

Relatório Anual

EXERCÍCIO 2017



Gol Linhas Aéreas S.A.
6ª Emissão de Debêntures



ÍNDICE

| | |
|---|----|
| CARACTERIZAÇÃO DA EMISSORA | 3 |
| CARACTERÍSTICAS DAS DEBÊNTURES | 3 |
| DESTINAÇÃO DE RECURSOS | 5 |
| ASSEMBLEIAS DE DEBENTURISTAS | 5 |
| POSIÇÃO DAS DEBÊNTURES | 6 |
| EVENTOS REALIZADOS 2017 | 6 |
| AGENDA DE EVENTOS 2018..... | 6 |
| OBRIGAÇÕES ADICIONAIS DA EMISSORA..... | 6 |
| EXISTÊNCIA DE OUTRAS EMISSÕES DE DEBÊNTURES..... | 7 |
| CLASSIFICAÇÃO DE RISCO | 7 |
| ALTERAÇÕES ESTATUTÁRIAS E INFORMAÇÕES RELEVANTES | 7 |
| PRINCIPAIS RUBRICAS..... | 8 |
| COMENTÁRIOS SOBRE AS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS DA EMISSORA..... | 9 |
| GARANTIA | 11 |

CARACTERIZAÇÃO DA EMISSORA

| | |
|-------------------------------|---|
| Denominação Comercial: | Gol Linhas Aéreas S.A. |
| Endereço da Sede: | Praça Senador Salgado Filho, S/N – Aeroporto Santos Dumont Rio de Janeiro – RJ |
| Telefone / Fax: | (11) 2128-4700 (11) 5098 - 2990 |
| D.R.I.: | Edmar Prado Lopes Neto |
| CNPJ: | 07.575.651/0001-59 |
| Auditor: | ERNST & YOUNG Auditores Independentes S.S. |
| Atividade: | Transporte aéreo de passageiros e cargas, nos mercados doméstico e internacional |
| Categoria de Registro: | Sociedade de capital fechado |
| Publicações: | DOESP e Jornal Valor Econômico |

CARACTERÍSTICAS DAS DEBÊNTURES

Registro CVM nº:

A Oferta está automaticamente dispensada de registro pela CVM, nos termos do artigo 6º da Instrução CVM 476, por se tratar de oferta pública de distribuição com esforços restritos de colocação

Número da Emissão:

6ª Emissão

Situação da Emissora:

Adimplente com as obrigações pecuniárias

Código do Ativo:

VRGL16

Código ISIN:

BRVRGLDBS035

Escriturador:

Banco Bradesco S.A.

Banco Liquidante:

Banco Bradesco S.A.

Coordenador Líder:

Banco Bradesco BBI S.A.

Data de Emissão:

29 de setembro de 2015

Data de Vencimento:

29 de setembro de 2019

Quantidade de Debêntures:

105.000 (cento e cinco mil) Debêntures

Número de Séries:

Série única

Valor Total da Emissão:

R\$ 1.050.000.000,00 (um bilhão e cinquenta milhões de reais)

Valor Nominal Unitário:

R\$ 10.000,00 (dez mil reais)

Forma:

Nominativa e escritural

Espécie:

Quirografia

Conversibilidade:

Não se aplica à presente emissão

Permuta:

Não se aplica à presente emissão

Poder Liberatório:

Não se aplica à presente emissão

Opção:

Não se aplica à presente emissão

Negociação:

As Debêntures foram depositadas para negociação no mercado secundário por meio do CETIP21 – Títulos e Valores Mobiliários, administrado e operacionalizado pela B3 S.A. – Brasil, Bolsa, Balcão – Seguimento CETIP UTMV.

Atualização do Valor Nominal:

Não se aplica à presente emissão

Remuneração:

132% da Taxa DI, na forma percentual ao ano, base 252 (duzentos e cinquenta e dois) dias úteis.

Início da Rentabilidade:

A partir da Data de Subscrição e Integralização

Pagamento da Remuneração:

| Data |
|------------|
| 29/03/2016 |
| 29/09/2016 |
| 29/03/2017 |
| 29/09/2017 |
| 29/03/2018 |
| 29/09/2018 |
| 29/03/2019 |
| 29/09/2019 |

Amortização:

| Data de Amortização | Percentual da Amortização |
|---------------------|---------------------------------|
| 29/09/2016 | 9,52% |
| 29/09/2017 | 14,29% |
| 29/09/2018 | 38,10% |
| Data de Vencimento | Saldo do Valor Nominal Unitário |

Fundo de Amortização:

Não se aplica à presente emissão

Prêmio:

Devido à título de resgate antecipado

Repactuação:

Não se aplica à presente emissão

Resgate Antecipado:

A Emissora poderá realizar o resgate antecipado da totalidade das debentures

DESTINAÇÃO DE RECURSOS

Os recursos obtidos por meio da Emissão foram integralmente destinados ao resgate antecipado total das debêntures da 4ª (quarta) e 5ª (quinta) emissões da Emissora.

ASSEMBLEIAS DE DEBENTURISTAS

Não foram realizadas assembleias de debenturistas no exercício de 2017.

POSIÇÃO DAS DEBÊNTURES¹

| Data | Valor Nominal | Juros | Preço Unitário | Financeiro |
|------------|--------------------|------------------|---------------------|----------------------|
| 31/12/2017 | R\$ 9.761,90476190 | R\$ 231,30559999 | R\$ 9.993,21036189 | R\$ 1.049.287.088,00 |
| 31/12/2016 | R\$ 9.761,90476190 | R\$ 433,77521666 | R\$ 10.195,67997856 | R\$ 1.070.546.397,75 |

| Emitidas | Canceladas | Em Tesouraria | Em Circulação |
|----------|------------|---------------|---------------|
| 105.000 | - | - | 105.000 |

EVENTOS REALIZADOS 2017

| Data | Evento | Valor Unitário |
|------------|-------------|------------------|
| 29/03/2017 | Remuneração | R\$ 824,25784999 |
| 29/09/2017 | Remuneração | R\$ 644,19834523 |

No exercício de 2017, não ocorreram os eventos de resgate, amortização, conversão e repactuação.

AGENDA DE EVENTOS 2018

| Data | Evento |
|------------|-------------|
| 29/03/2018 | Remuneração |
| 29/09/2018 | Remuneração |
| 29/09/2018 | Amortização |

OBRIGAÇÕES ADICIONAIS DA EMISSORA

No decorrer do exercício de 2017 a Emissora cumpriu, regularmente e dentro do prazo a todas as obrigações previstas na Escritura de Emissão.

A Emissora tem o dever de respeitar semestralmente os seguintes Índices Financeiros a serem observados a partir de 2016:

- (i) observar os índices Financeiros, quais sejam, (a) manter a razão entre a Dívida Líquida Ajustada e o EBITDAR da Garantidora, considerando no endividamento as operações de leasing financeiro, de acordo com os critérios da Lei n.º 11.638/07, sempre inferior ao indicado na tabela abaixo; e (b) manter o ICSD da Garantidora calculado nos termos do Anexo I desta Escritura, equivalente a, no mínimo, o valor indicado na tabela abaixo:

| | Dívida Líquida Ajustada/EBITDAR (UDM*) | ICSD |
|------------------|---|------|
| 1º Semestre 2016 | 7,76 | 1,56 |
| 2º Semestre 2016 | 6,35 | 1,15 |

¹ Ressaltamos que as informações refletem nossa interpretação da Escritura de Emissão e aditamentos subsequentes, se for o caso. A Planner não se responsabiliza direta ou indiretamente pelo cálculo apresentado, não implicando em aceitação de compromisso legal ou financeiro.

| | | |
|------------------|------|------|
| 1º Semestre 2017 | 6,49 | 1,17 |
| 2º Semestre 2017 | 5,50 | 1,33 |
| 1º Semestre 2018 | 5,52 | 1,31 |
| 2º Semestre 2018 | 4,86 | 1,60 |
| 1º Semestre 2019 | 5,08 | 1,33 |
| 2º Semestre 2019 | 4,54 | 1,50 |

(*) Últimos doze meses

Em ATA de Assembleia Geral de Debenturistas datada em 29 de junho de 2016 foi deliberado *wavier* quanto ao descumprimento dos Índices Financeiros pactuados em Escritura de Emissão referente ao 1º semestre de 2016.

Abaixo, segue quadro de apuração referente ao 2º semestre de 2017:

| | <i>*em milhares de Reais</i> | 1ºSem/2017 | 2ºSem/2017 |
|------|---|------------|------------|
| (1) | Dívida Líquida Ajustada | 11.396 | 11.434 |
| (2) | EBITDAR | 2.028 | 2.434 |
| (3) | Geração de Caixa - Garantidora | 1.459 | 1.460 |
| (4) | Serviço da Dívida - Garantidora | 1.138 | 1.027 |
| (i) | (1) / (2) <= 6,49 (1ºsem) 5,50 (2ºsem) | 5,62 | 4,70 |
| (ii) | (3) / (4) >= 1,17 (1ºsem) 1,33 (2ºsem) | 1,28 | 1,42 |

EXISTÊNCIA DE OUTRAS EMISSÕES DE DEBÊNTURES

Nos termos do inciso XI do artigo 1º do Anexo 15 da Instrução CVM nº 583, de 20 de dezembro de 2016, informamos que este Agente Fiduciário não atuou em emissões de valores mobiliários do próprio emissor, sociedade coligada, controlada, controladora ou integrante do mesmo grupo.

CLASSIFICAÇÃO DE RISCO

Não foi atribuída classificação de risco à presente emissão.

ALTERAÇÕES ESTATUTÁRIAS E INFORMAÇÕES RELEVANTES

Ressaltamos que em RCA realizada em 09 de fevereiro de 2017 foi autorizado o aumento do capital social da Emissora.

Em AGE realizada em 29 de março de 2017 foi autorizado o aumento do capital social da Emissora.

Em AGE celebrada em 26 de julho de 2017 foi autorizada a abertura de filial da Emissora em Jericoacoara-CE.

Em em AGE realizada em 01 de setembro de 2017 foi autorizado o aumento do capital social da Emissora.

PRINCIPAIS RUBRICAS

BALANÇO PATRIMONIAL ATIVO - R\$ MIL

| ATIVO | 2016 | AV% | 2017 | AV% |
|---------------------------------------|------------------|---------------|------------------|---------------|
| ATIVO CIRCULANTE | 1.356.372 | 18,98% | 1.547.522 | 20,35% |
| Caixa e equivalentes de caixa | 251.170 | 3,52% | 476.946 | 6,27% |
| Aplicações Financeiras | 191.296 | 2,68% | 74.350 | 0,98% |
| Contas a Receber | 610.392 | 8,54% | 608.381 | 8,00% |
| Estoques | 182.588 | 2,56% | 178.491 | 2,35% |
| Impostos a recuperar | 17.998 | 0,25% | 63.792 | 0,84% |
| Direitos com operações de derivativos | 3.817 | 0,05% | 40.647 | 0,53% |
| Outros créditos | 99.111 | 1,39% | 104.915 | 1,38% |
| ATIVO NÃO CIRCULANTE | 5.788.128 | 81,02% | 6.056.126 | 79,65% |
| Depósitos | 1.142.860 | 16,00% | 1.082.080 | 14,23% |
| Caixa restrito | 136.113 | 1,91% | 229.615 | 3,02% |
| Impostos a recuperar | 54.774 | 0,77% | 882 | 0,01% |
| Outros créditos | 717 | 0,01% | 0 | - |
| Créditos com empresas relacionadas | 46.472 | 0,65% | 162.480 | 2,14% |
| Investimentos | 2.038 | 0,03% | 1.333 | 0,02% |
| Imobilizado | 2.700.269 | 37,80% | 2.869.999 | 37,75% |
| Intangível | 1.704.885 | 23,86% | 1.709.737 | 22,49% |
| TOTAL DO ATIVO | 7.144.500 | 100% | 7.603.648 | 100% |

BALANÇO PATRIMONIAL PASSIVO - R\$ MIL

| PASSIVO | 2016 | AV% | 2017 | AV% |
|---|------------------|---------------|------------------|---------------|
| PASSIVO CIRCULANTE | 4.095.235 | 57,32% | 5.389.242 | 70,88% |
| Empréstimos e financiamentos | 558.071 | 7,81% | 1.067.846 | 14,04% |
| Fornecedores | 1.000.433 | 14,00% | 1.114.534 | 14,66% |
| Fornecedores – Risco sacado | 0 | - | 78.416 | 1,03% |
| Obrigações trabalhistas | 268.350 | 3,76% | 286.872 | 3,77% |
| Obrigações fiscais | 123.798 | 1,73% | 110.691 | 1,46% |
| Taxas e tarifas aeroportuárias | 236.558 | 3,31% | 352.190 | 4,63% |
| Transportes a executar | 1.094.516 | 15,32% | 1.348.652 | 17,74% |
| Programa de milhagem | 0 | - | 755 | 0,01% |
| Adiantamentos de clientes | 609.282 | 8,53% | 873.333 | 11,49% |
| Provisões | 66.502 | 0,93% | 46.561 | 0,61% |
| Obrigações com operações de derivativos | 89.211 | 1,25% | 34.457 | 0,45% |
| Arrendamentos operacionais | 7.233 | 0,10% | 28.387 | 0,37% |
| Outras obrigações | 41.281 | 0,58% | 46.548 | 0,61% |
| PASSIVO NÃO CIRCULANTE | 6.133.218 | 85,85% | 4.807.600 | 63,23% |
| Empréstimos e financiamentos | 2.629.290 | 36,80% | 2.073.751 | 27,27% |
| Fornecedores | 4.380 | 0,06% | 221.780 | 2,92% |
| Provisões | 722.451 | 10,11% | 548.244 | 7,21% |

RELATÓRIO ANUAL 2017

| | | | | |
|--------------------------------------|-------------------|----------------|-------------------|----------------|
| Adiantamento de clientes | 391.674 | 5,48% | 0 | - |
| Provisão para perda de investimentos | 0 | - | 0 | - |
| Impostos diferidos | 338.020 | 4,73% | 188.005 | 2,47% |
| Obrigações fiscais | 42.803 | 0,60% | 51.518 | 0,68% |
| Obrigações com empresas relacionadas | 1.973.549 | 27,62% | 1.580.854 | 20,79% |
| Arrendamentos operacionais | 0 | - | 110.723 | 1,46% |
| Outras obrigações | 31.051 | 0,43% | 32.725 | 0,43% |
| PATRIMÔNIO LÍQUIDO | -3.083.953 | -43,17% | -2.593.194 | -34,10% |
| Capital social | 4.102.670 | 57,42% | 4.554.280 | 59,90% |
| Reserva de capital | 1.114.159 | 15,59% | 1.114.159 | 14,65% |
| Ajustes de avaliação patrimonial | -147.229 | -2,06% | -79.316 | -1,04% |
| Prejuízos acumulados | -8.153.553 | -114,12% | -8.182.317 | -107,61% |
| TOTAL DO PASSIVO | 7.144.500 | 100% | 7.603.648 | 100% |

DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO DO EXERCÍCIO - R\$ MIL

| DEMONSTRAÇÃO DE RESULTADO | 2016 | AV% | 2017 | AV% |
|--|-----------------|----------------|----------------|---------------|
| RECEITA LÍQUIDA DE VENDAS | 9.069.870 | 563,39% | 9.554.634 | 446,78% |
| (-)Custo dos serviços prestados | -7.459.986 | -463,39% | -7.416.092 | -346,78% |
| (=) Lucro Operacional Bruto | 1.609.884 | 100,00% | 2.138.542 | 100,00% |
| Despesas comerciais | -990.972 | -61,56% | -885.904 | -41,43% |
| Despesas administrativas | -603.252 | -37,47% | -861.217 | -40,27% |
| Outras despesas operacionais, líquidas | -118.578 | -7,37% | 0 | - |
| Resultado de equivalência patrimonial | 1.250 | 0,08% | 544 | 0,03% |
| (=) Lucro Antes do Resultado Financeiro | -101.668 | -6,32% | 391.965 | 18,33% |
| Receitas financeiras | 194.961 | 12,11% | 165.954 | 7,76% |
| Despesas financeiras | -1.132.632 | -70,35% | -906.465 | -42,39% |
| Variação cambial, líquida | 732.819 | 45,52% | -53.851 | -2,52% |
| (=) Lucro Antes dos Tributos | -306.520 | -19,04% | -402.397 | -18,82% |
| Imposto de renda e contribuição social corrente | 2.158 | 0,13% | -1.387 | -0,06% |
| Imposto de renda e contribuição social diferidos | -485 | -0,03% | 375.020 | 17,54% |
| (=) Lucro Líquido do Exercício | -304.847 | -18,94% | -28.764 | -1,35% |

COMENTÁRIOS SOBRE AS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS DA EMISSORA

Índices de Liquidez:

Liquidez Geral: de 0,27 em 2016 e 0,30 em 2017

Liquidez Corrente: de 0,33 em 2016 e 0,29 em 2017

Liquidez Seca: de 0,29 em 2016 e 0,25 em 2017

Liquidez Imediata: de 0,11 em 2016 e 0,10 em 2017

Estrutura de Capitais:

A Companhia apresentou um índice de Participação de Capital de terceiros de -331,67% em 2016 e -393,22% em 2017. O Índice de Composição do Endividamento variou de 40,04% em 2016 para 52,85% em 2017. O grau de imobilização do Patrimônio Líquido variou em -142,91% em 2016 para -176,66% em 2017. A Empresa apresentou um Índice de Imobilização dos Recursos não Correntes de 189,82% em 2016 e 273,49% em 2017.

Rentabilidade:

A Rentabilidade do Ativo em 2016 foi de -4,27% enquanto que a de 2017 resultou em -0,38%. A Margem Líquida foi de -3,36% em 2016 contra -0,30% em 2017. O Giro do Ativo foi de 1,27 em 2016 enquanto em 2017 foi de 1,26. A Rentabilidade do Patrimônio Líquido foi de 9,88% em 2016 contra 1,01% em 2017.

Recomendamos a leitura completa das Demonstrações Contábeis, Relatório de Administração e Parecer dos Auditores Independentes para melhor análise da situação econômica e financeira da Companhia.

Gráfico: Composição da Dívida (Valores em R\$ mil)

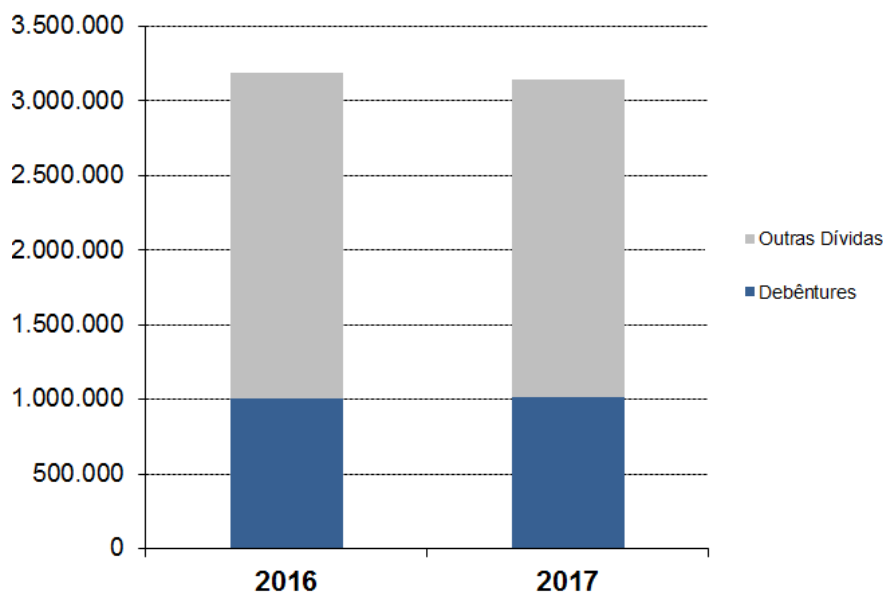
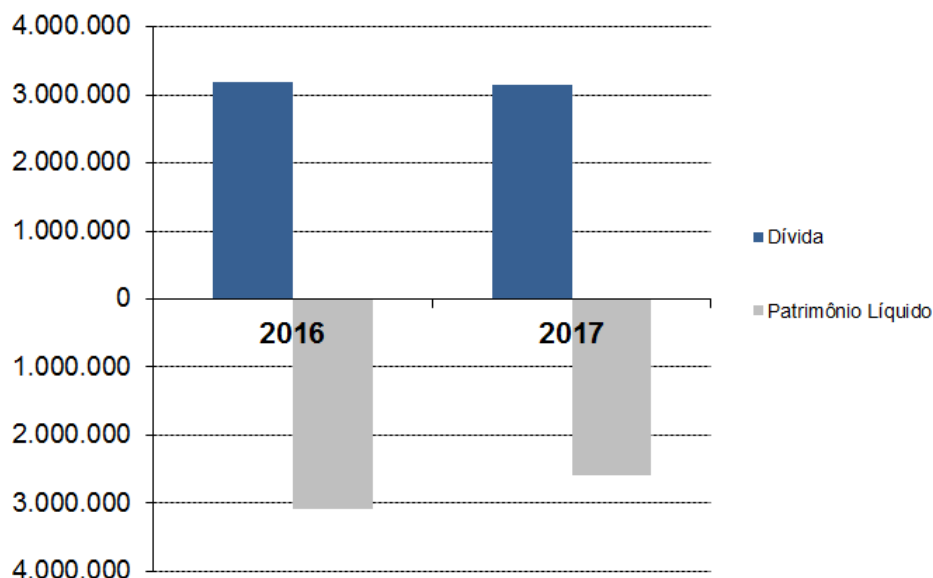


Gráfico: Dívida X PL (Valores em R\$ mil)



Não temos conhecimento de eventual omissão ou inverdade, contida nas informações divulgadas pela Emissora ou, ainda, o inadimplemento ou atraso na obrigatória prestação de informações, que manteve atualizado seu registro de companhia aberta perante a CVM – Comissão de Valores Mobiliários no decorrer do exercício de 2017.

As demonstrações financeiras da Emissora foram auditadas pela ERNST & YOUNG Auditores Independentes S.S., cujo parecer não apresentou ressalva.

GARANTIA

A presente emissão é da espécie quirografária ou sem preferência, não possuindo privilégio algum sobre o ativo da Emissora.

Adicionalmente, em garantia do fiel, pontual e integral cumprimento das obrigações decorrentes das Debêntures, a Emissora, constituiu a cessão fiduciária sobre (i) a totalidade de todos e quaisquer direitos creditórios, atuais e/ou futuros, detidos e a serem detidos pela Emissora, decorrentes e/ou relacionados à venda de bens e/ou prestação de serviços pela Emissora, cujo pagamento seja realizado por meio de transações com cartões de débito e de crédito sob as bandeiras “Visa” e “Mastercard”, incluindo, mas não se limitando, a multa, juros e demais encargos relacionados, sendo que referidos direitos creditórios abrangem as transações que venham a ser realizadas, bem como aquelas já realizadas de forma parcelada e que ainda hajam parcelas em aberto; (ii) todos e quaisquer direitos creditórios, atuais e/ou futuros, detidos e a serem detidos pela Emissora decorrentes dos contratos de afiliação celebrados entre a Emissora e as credenciadoras ou quaisquer operadoras de cartões de crédito e de débito, exclusivamente com relação às bandeiras “Visa” e “Mastercard”, que capturem, processem e liquidem as transações mencionadas no item (i) acima, incluindo, mas não se limitando, a multa, juros e demais encargos relacionados; (iii) o produto resultante do recebimento das quantias decorrentes dos direitos creditórios descritos no item (i) e (ii) acima; (iv) todos e quaisquer direitos, atuais e/ou futuros, detidos e a serem detidos pela Emissora contra o Agente de Garantia com relação aos recursos creditados na Conta Domicílio Bancário, e os montantes nela depositado ou a serem depositados, independente da fase em que se encontrem, inclusive enquanto em trânsito ou em processo de compensação bancária; e (v) a Conta Domicílio Bancário.

As debêntures contam, ainda, com a fiança prestada pela Gol Linhas Aéreas Inteligentes S.A. A garantia fidejussória foi devidamente constituída, no entanto a fiadora apresentou um patrimônio líquido negativo em seu balanço, conforme quadro abaixo:

| 31/12/2017 (R\$ Mil) | |
|---|-------------|
| Saldo Devedor da Emissão | 1.049.287 |
| PL da Gol Linhas Aéreas Inteligentes S.A. | (3.068.946) |

A fiança pode ser afetada pela existência de dívida das garantidoras, de natureza fiscais, trabalhistas e com algum tipo de preferência, sua análise não contempla análise de todo o passivo das garantidoras.

DECLARAÇÃO

De acordo com o disposto no artigo 68, alínea “b” da lei nº 6.404 de 15 de dezembro de 1.976 e no inciso XII do artigo 1º do Anexo 15 da Instrução CVM nº 583, de 20 de dezembro de 2016, declaramos estar aptos e que não nos encontramos em qualquer situação de conflito. Reafirmamos nosso interesse em permanecer no exercício da função de Agente Fiduciário dos debenturistas.

São Paulo, abril de 2018.



“Este Relatório foi elaborado visando o cumprimento do disposto no artigo 68, § primeiro, alínea “b” da Lei nº 6404/76 e do artigo 1º do Anexo 15 da Instrução CVM nº 583 /2016, com base nas informações prestadas pela Companhia Emissora. Os documentos legais e as informações técnicas que serviram para sua elaboração, encontram-se à disposição dos titulares do ativo para consulta na sede deste Agente Fiduciário”

“As informações contidas neste Relatório não representam uma recomendação de investimento, uma análise de crédito ou da situação econômica ou financeira da Emissora, nem tampouco garantia, explícita ou implícita, acerca do pontual pagamento das obrigações relativas aos títulos emitidos sob a forma de debênture”

“O relatório anual deste Agente Fiduciário descreve os fatos ocorridos durante o exercício de 2017 relativos à execução das obrigações assumidas pelo emissor, à administração do patrimônio separado, se for o caso, aos bens garantidores do valor mobiliário e ao fundo de amortização”