



GOL Atualiza Projeções Financeiras para Apoiar Processo de Financiamento de Saída do *Chapter 11*

São Paulo, 05 de maio de 2025 – A GOL Linhas Aéreas Inteligentes S.A. (B3: GOLL4) (“Companhia” ou “GOL”), uma das principais companhias aéreas do Brasil, comunica hoje a atualização de suas projeções financeiras em apoio ao processo de financiamento da sua saída do *Chapter 11*, conforme detalhado na apresentação anexa como Anexo I. A Companhia informa que as projeções atualizadas servem como atualização ao Plano de 5 anos divulgado em 15 de janeiro de 2025. As projeções financeiras atualizadas incluídas na apresentação anexa incorporam os seguintes desempenhos financeiros reais e projetados:

1. **Resultados Efetivos de 2024:** Incluem os resultados financeiros efetivamente alcançados no exercício de 2024, que servem de base para a atualização das projeções dos anos seguintes.
2. **Atualização das Diretrizes Financeiras para 2025:** Revisão das estimativas para o exercício de 2025, com Receita Líquida Total prevista entre R\$22,1 bilhões e R\$22,7 bilhões e EBITDA entre R\$5,7 bilhões e R\$5,9 bilhões¹.
3. **Revisões de Receita até o 1T de 2026:** Ajustes nas projeções de receita com base nas tendências atuais de reservas e contratos assinados, refletindo expectativa de demanda mais forte até o primeiro trimestre de 2026.
4. **Atualizações do Acordo com os credores dos Bônus 2026:** Incorporação dos termos do acordo firmado com um grupo ad hoc de detentores dos títulos com vencimento em 2026 (“Grupo Ad Hoc”), pelo qual os membros se comprometeram a adquirir US\$125 milhões dos US\$1,9 bilhão em notas de financiamento de saída (“*Exit Debt Financing*”), no contexto de um acordo de reivindicações, conforme divulgado no fato relevante de 2 de maio de 2025.
5. **Atualizações no Financiamento de Dívida de Saída:** Revisão para cima do cupom esperado a ser pago sobre o financiamento de saída e postergação da data prevista para a saída do *Chapter 11* de final de abril para o início de junho de 2025.
6. **Cronograma de Financiamento de Capital Próprio e Cláusulas de Reversão:** Atualização do cronograma previsto para o recebimento de até US\$330 milhões em investimentos de parceiros estratégicos na GOL. Esses aportes agora estão previstos para ocorrer nos primeiros 180 dias após a saída do processo do *Chapter 11*. As projeções assumem que, com o recebimento total dos US\$330 milhões, até US\$180 milhões serão usados para pré-pagar parte do financiamento de saída.

As projeções financeiras detalhadas na apresentação anexa (Anexo I) são estimativas com base nas informações atualmente disponíveis e nas premissas descritas acima, que estão mais detalhadas na apresentação. Ressalta-se que tais projeções não constituem promessa de desempenho e estão sujeitas a riscos e incertezas que podem fazer com que os resultados reais sejam significativamente diferentes daqueles expressos ou implícitos.

A Companhia também divulga informações financeiras preliminares e não auditadas para o trimestre encerrado em **março de 2025**. Com o objetivo de auxiliar investidores e analistas a compreender o planejamento de curto prazo da GOL, a Companhia compartilha os seguintes indicadores:

A GOL espera uma margem EBITDA^{2,3} no trimestre de aproximadamente 27%, em linha com o trimestre encerrado em março de 2024.

A receita unitária por passageiro (PRASK) no primeiro trimestre deve crescer cerca de 5% em relação ao ano anterior. A receita unitária (RASK) deve aumentar aproximadamente 6%.

Metricas preliminares e não auditadas	#	1T25	1T24	Δ
Dólar Médio	RS/US\$	5,84	4,95	18%
Querosene de Aviação (QAV) Preço Médio	R\$	~4,62	4,34	~6%
Faturamento	R\$ bilhões	4,5	3,5	28%
Frota Operacional	#	116	102	14
ASK Total	bilhões	12,1	10,8	12%
Decolagens	mil	56,4	51,7	9%
Load Factor	%	83,5	83,1	0,3 p.p.
Receita Líquida	R\$ milhões	~5.600	4.714	~19%
Transporte de Passageiros	R\$ milhões	~5.100	4321	~18%
Outras Receitas	R\$ milhões	~500	393	~27%
RASK	R\$ centavos	~46	44	~6%
PRASK	R\$ centavos	~42	40	~5%
EBITDA Recorrente ^{2 3}	R\$ milhões	~1.540	1.310	~18%
Margem EBITDA Recorrente ^{2 3}	%	~27,3%	27,8%	~(0,7) p.p.
Liquidez ⁴	R\$ bilhões	~4,6	3,8	~21%

¹ Conforme divulgado em fato relevante dia 28 de março de /2025

² Para fins de comparação, os valores do 1T24 foram ajustados considerando Sale Lease Back como item não recorrente, não auditado.

³ Excluindo despesas não recorrentes de aproximadamente R\$370MM

⁴ Caixa, equivalente de caixa e contas a receber.

Por fim, a GOL reitera que, nos termos do Plano, irá reduzir significativamente seu endividamento, convertendo em ações ou extinguindo até aproximadamente US\$1,7 bilhão de dívida pré-Capítulo 11 e até aproximadamente US\$850 milhões de outras obrigações. Assim, considerando que a conversão será realizada com base no valor econômico das ações da GOL antes da conversão, de acordo com a legislação aplicável, espera-se uma diluição substancial das ações atualmente em circulação (sujeita ao direito de preferência dos acionistas conforme a legislação brasileira).

Aviso Legal

As informações contidas neste comunicado não foram submetidas a qualquer auditoria independente ou revisão e contêm declarações prospectivas, estimativas e projeções relacionadas a eventos futuros, e que são, por natureza, sujeitas a riscos significativos e incertezas. Exceto pelas declarações de fatos históricos, todas as declarações contidas neste comunicado, inclusive, sem qualquer tipo de limitação, as declarações referentes à situação financeira futura da GOL e os resultados operacionais, estratégia, planos, objetivos e metas, eventos futuros nos mercados em que a GOL opera ou busca operar e quaisquer declarações precedidas de, seguidas de ou que incluam as palavras “acreditamos”, “esperamos”, “pretendemos”, “temos a intenção de”, “faremos”, “devemos”, “projetamos”, “estimamos”, “antecipamos”, “almejamos”, “prevemos” ou palavras e expressões similares, são declarações prospectivas. Os eventos futuros referidos nessas declarações prospectivas envolvem riscos conhecidos e desconhecidos, incertezas, contingências e outros fatores, muitos dos quais estão além do controle da GOL, que podem fazer com que os resultados, performances ou eventos sejam substancialmente diferentes daqueles expressos ou implícitos nessas declarações. Essas declarações prospectivas são baseadas em inúmeras premissas relacionadas às estratégias de negócio atuais e futuras da GOL e ao ambiente no qual a GOL atuará no futuro e não são garantia de performance futura. Tais declarações prospectivas se aplicam tão somente à data na qual elas foram dadas. Nem a GOL ou qualquer de suas afiliadas, diretores, conselheiros, empregados e representantes assume qualquer dever ou obrigação de atualizar ou revisar qualquer declaração prospectiva, seja em função de novas informações, eventos futuros ou qualquer outro motivo, exceto conforme exigido por lei. Nem a GOL ou qualquer de suas afiliadas, diretores, conselheiros, empregados e representantes emitem qualquer declaração, garantia ou previsão de que os resultados antecipados pelas declarações prospectivas serão alcançados, e que tais declarações prospectivas representam, em cada caso, apenas uma dentre muitos possíveis cenários e não deveriam ser vistos como o cenário padrão ou o cenário mais provável de se concretizar. Ainda que a GOL acredite que as estimativas e projeções nessas declarações prospectivas sejam razoáveis, elas poderão se mostrar incorretas e os resultados finais podem se mostrar diferentes das estimativas e projeções. Sendo assim, você não deverá se basear nessas declarações prospectivas.

Medidas Não Contábeis

Consistentemente com práticas de mercado, divulgamos medidas não contábeis (não-GAAP) que não são reconhecidas sob IFRS ou outros padrões contábeis, inclusive "Dívida Líquida", "Dívida Líquida Ajustada", "Liquidez Total", "EBITDA" e "EBITDAR". Nossa administração acredita que a divulgação destas medidas não contábeis fornece informações úteis para nossos investidores, analistas de mercado e o público em geral para comparar nosso desempenho operacional com o de outras companhias no mesmo e em outros setores. Entretanto, estas medidas não contábeis não tem significados e metodologias padronizados e podem não ser diretamente comparáveis com métricas de nome igual ou similar publicadas por outras companhias. Potenciais investidores não devem basear sua decisão de investimento em informações não contábeis como um substituto para as medidas contábeis como rentabilidade ou liquidez.

Sobre a GOL Linhas Aéreas Inteligentes S.A

A GOL é uma das principais companhias aéreas do Brasil e faz parte do Grupo Abra. Desde sua fundação em 2001, a Companhia tem o menor custo unitário na América Latina, democratizando o transporte aéreo com o propósito de “Ser a Primeira para Todos”. A GOL tem alianças com a American Airlines e a Air France-KLM e disponibiliza aos Clientes mais de 60 acordos de codeshare e interline, trazendo mais conveniência e facilidade nas conexões para qualquer lugar atendido por essas parcerias. A GOL tem ainda o programa de fidelidade Smiles e a GOLLOG para transporte de cargas, que atende diversas regiões no Brasil e no exterior. A Companhia conta com 13,9 mil profissionais altamente qualificados e focados na Segurança, valor número um da GOL, e opera uma frota padronizada de 138 aeronaves Boeing 737. As ações da Companhia são negociadas na B3 (GOLL4). Para mais informações, visite www.voegol.com.br/ri.

Relações com Investidores

ri@voegol.com.br

www.voegol.com.br/ri



Fato Relevante

Anexo I



GOL Roadshow para US\$ 1,9 Bilhão em Financiamento de Saída **Material de Investimento**

Maio de 2025

Transações de títulos conduzidas por meio de nossa afiliada, Seabury Securities LLC, Membro: FINRA/SIPC

Estes materiais, e qualquer apresentação oral ou em vídeo que possa complementá-los (coletivamente, os “materiais”) estão sendo fornecidos a você (“Você” ou a “Parte”) em caráter confidencial pela Seabury e pela GOL Linhas Aéreas Inteligentes S.A. e suas subsidiárias e afiliadas (a “Companhia”) (Seabury e a Companhia sendo coletivamente, as “Partes Divulgantes”). As informações usadas na preparação dos materiais foram obtidas de ou por meio da Companhia e/ou de uma ou mais outras fontes, e as Partes Divulgantes não fazem representações quanto à exatidão ou integridade de tais informações e expressamente se isentam de qualquer responsabilidade associada a elas. Nenhuma representação ou garantia (expressa ou implícita) é feita pela Seabury ou pela Companhia quanto à exatidão ou integridade das informações contidas nos materiais. Nada contido nesta apresentação é, ou deve ser considerado, como uma promessa ou representação quanto ao passado ou ao futuro, e sob nenhuma circunstância o material e as informações aqui incluídas devem ser considerados uma oferta pela Seabury ou pela Companhia. Qualquer representação da Companhia deverá ser estabelecida exclusivamente em qualquer documentação final. As Partes Divulgantes não assumem nenhuma responsabilidade pela verificação independente ou por tais informações e confiaram que tais informações são verdadeiras, completas e precisas. Quaisquer análises contidas aqui (bem como quaisquer sugestões ou recomendações contidas aqui e/ou derivadas do conteúdo dos materiais) são de natureza preliminar, valem a partir da data deste documento e estão sujeitas a reconsideração e modificação. Quaisquer declarações e estimativas contidas nos materiais constituem o julgamento das Partes Divulgantes e devem ser consideradas indicativas, preliminares e apenas para fins ilustrativos. Além disso, nossas análises não são e não pretendem ser avaliações dos ativos, ações ou negócios da Companhia ou opiniões sobre a justiça de qualquer proposta que possa ser mencionada aqui. Os materiais não se destinam a fornecer, e não devem ser tomados como, a base de qualquer decisão e não devem ser considerados como uma recomendação com relação a qualquer transação ou outro assunto. Sua empresa deve fazer sua própria avaliação independente e as investigações que julgar necessárias. A entrega dos materiais não criará a implicação de que não houve nenhuma mudança nos negócios da Companhia desde a data deste documento. As Partes Divulgantes não assumem nenhuma obrigação de atualizar, revisar ou reafirmar os materiais. As Partes Divulgantes expressamente se isentam de toda e qualquer responsabilidade, seja direta ou indireta, em contrato ou ato ilícito ou de outra forma, a qualquer pessoa em conexão com os materiais. Nem as informações contidas nos materiais, nem quaisquer outras informações disponibilizadas por qualquer Parte Divulgante formarão a base de ou serão interpretadas como um contrato. As Partes Divulgantes não são especialistas em, e nada contido nos materiais deve ser interpretado como conselho com relação a, assuntos legais, contábeis, regulatórios, de seguros, fiscais ou outros assuntos de especialistas.

Seabury é um nome comercial da Seabury Capital Group LLC, e suas subsidiárias e algumas de suas afiliadas (“Seabury”) e está envolvida no fornecimento de serviços de banco de investimento, negociação de títulos, financiamento, consultoria financeira e serviços de consultoria e outros produtos e serviços de banco de investimento e comercial para uma ampla gama de instituições e indivíduos. Os materiais não constituem uma oferta ou solicitação para vender ou comprar quaisquer títulos e não são um compromisso da Parte Divulgadora de fornecer ou providenciar qualquer financiamento para qualquer transação para comprar qualquer título em conexão com isso. A Seabury não realizou nenhuma investigação independente para verificar a precisão ou integridade do material aqui contido e expressamente se isenta de toda e qualquer responsabilidade com base ou relacionada ao uso de tal material. Os materiais não pretendem ser totalmente inclusivos ou conter todas as informações que você pode desejar ao investigar a Companhia. As partes interessadas na Companhia devem conduzir sua própria investigação independente e consultar seu próprio advogado, consultores comerciais e fiscais sobre questões legais, comerciais, fiscais e relacionadas ao investimento discutido aqui. A Seabury pode ter tido no passado, e pode ter atualmente ou no futuro, relações de consultoria ou consultoria financeira ou outros investimentos bancários com partes envolvidas nos assuntos mencionados nos materiais, incluindo partes que podem ter interesses com relação à sua empresa, qualquer transação ou outras partes envolvidas em qualquer transação, das quais podem surgir interesses ou deveres conflitantes. Embora a Seabury no curso de tais outras atividades e relacionamentos ou de outra forma possa ter adquirido, ou possa adquirir no futuro, informações sobre sua empresa, qualquer transação ou tais outras partes, ou que de outra forma possam ser de interesse para sua empresa, a Seabury não terá obrigação de, e pode não ter permissão contratual para, divulgar tais informações, ou o fato de que qualquer Parte Divulgadora esteja de posse de tais informações, para sua empresa ou para usar tais informações em nome de sua empresa. O pessoal da Seabury pode fazer declarações ou fornecer conselhos que sejam contrários às informações contidas nos materiais.

A lei federal dos Estados Unidos pode exigir que obtenhamos, verifiquemos e registremos informações que identifiquem cada pessoa com quem fazemos negócios como uma condição para fazer negócios com essa pessoa. Essas informações incluem determinado número de identificação (por exemplo, um número de identificação de contribuinte dos EUA), artigos de incorporação certificados, uma licença comercial emitida pelo governo, acordo de parceria ou instrumento de confiança.

Não é uma oferta de valores mobiliários: estes materiais não constituem ou fazem parte de nenhuma oferta ou convite para comprar, adquirir, emitir, subscrever, vender ou alienar quaisquer valores mobiliários da empresa, nem qualquer solicitação de qualquer oferta para comprar, adquirir, emitir, subscrever, vender ou alienar quaisquer valores mobiliários.

Declarações prospectivas: Esta apresentação contém “declarações prospectivas”. Declarações prospectivas dizem respeito a circunstâncias e resultados futuros e outras declarações que não são fatos históricos, às vezes identificadas pelas palavras “pode”, “deve”, “estima”, “espera”, “antecipa”, “pretende”, “acredita”, “prevê”, “potencial”, “projeta”, “planeja” ou palavras de importância semelhante. Declarações prospectivas são necessariamente baseadas em estimativas e suposições que estão inerentemente sujeitas a riscos comerciais, econômicos e competitivos significativos, incertezas e contingências, muitas das quais, com relação a futuras decisões comerciais, estão sujeitas a alterações. Essas declarações prospectivas são baseadas em crenças, expectativas e suposições atuais e envolvem uma série de riscos, incertezas e contingências que podem afetar os resultados reais e podem fazer com que os resultados reais sejam materialmente diferentes daqueles expressos em quaisquer declarações prospectivas.

Entre essas declarações prospectivas estão certas declarações, estimativas e projeções feitas pela Companhia com relação às visões subjetivas de suas respectivas gerências sobre o desempenho futuro antecipado. Tais declarações, estimativas e projeções refletem várias suposições da gerência da Companhia sobre os resultados antecipados, que podem ou não ser corretas. Essas projeções não foram verificadas de forma independente e não podem ser consideradas previsões. As informações financeiras contidas neste documento foram preparadas expressamente para uso neste documento e são baseadas em certas suposições e na análise da gerência das informações disponíveis no momento em que os materiais foram preparados. À luz dos riscos e incertezas inerentes a todas as projeções futuras, a inclusão de declarações prospectivas nos materiais não deve ser considerada como uma representação nossa ou de qualquer outra pessoa de que nossos objetivos ou planos serão alcançados. Nenhuma representação, garantia ou garantia de qualquer tipo, expressa ou implícita, é feita, e todas e quaisquer representações, garantias e garantias são expressamente rejeitadas, quanto à precisão, integridade ou razoabilidade das informações contidas aqui ou qualquer outra comunicação escrita ou oral transmitida ou disponibilizada a qualquer destinatário, e as Partes Divulgantes não têm nenhuma obrigação de atualizar tais informações. Somente aquelas representações e garantias específicas da Companhia feitas em um acordo definitivo por escrito (que pode não conter nenhuma representação ou garantia relacionada aos materiais), quando e se executadas, e sujeitas a tais limitações e restrições conforme especificado nelas, terão qualquer efeito legal.

Uso de Medidas Não-IFRS: Note-se que quaisquer referências ao EBITDA, EBITDA ajustado e fluxo de caixa livre nesta Apresentação não devem ser interpretadas como um substituto para a receita das operações, lucro líquido ou fluxo de caixa das atividades operacionais (conforme determinado de acordo com o IFRS) para fins de análise de desempenho operacional, posição financeira e fluxos de caixa. Além disso, as medidas não-IFRS da Companhia podem ser calculadas de forma diferente de medidas com títulos semelhantes de outras empresas. Estão incluídas aqui as reconciliações de tais medidas não-IFRS com medidas mais diretamente comparáveis, conforme calculadas de acordo com as IFRS (exceto certas medidas não-IFRS prospectivas, cuja reconciliação não está disponível sem esforços excessivos)..

Marcas registradas: Estes materiais contêm marcas registradas e marcas de serviço das Partes Divulgantes e de terceiros. Todas as marcas registradas e marcas de serviço que aparecem nestes materiais são propriedade de seus respectivos detentores.

Destaques do Investimento em Financiamento de Saída



A GOL retorna com um modelo de negócios comprovado, baixo CASK e forte posição de mercado em regiões estratégicas, oferecendo aos investidores a oportunidade de participar de uma linha de financiamento de saída de US\$ 1,9 bilhão, com altos retornos (especialmente em comparação ao NC2¹), garantida por fortes colaterais e com um baixo índice (<34%) de LTV².

DESTAQUES DO INVESTIMENTO

- 1** **Liquidez / Desalavancagem:** A GOL sai do Chapter 11 com US\$ 900 milhões em liquidez e alavancagem substancialmente reduzida (projetada em 2,9x até o final de 2027)
- 2** **Desempenho / Modelo de Negócios:** A GOL superou seu plano de negócios, ocupa a 1ª posição em pontualidade e contará com o menor CASK da categoria, além de posições de mercado privilegiadas em Brasília, Rio de Janeiro e São Paulo
- 3** **Recuperação da Frota em Andamento:** A GOL realizou recentemente a manutenção de mais de 50 motores e está no caminho para ter todas as aeronaves operando até o final do 1T26
- 4** **Forte Cobertura Colateral:** O principal programa de fidelidade do Brasil (Smiles) e o portfólio de slots da GOL garantem o colateral da dívida sênior (1L) com índice de LTV² inferior a 34%
- 5** **Forte Apoio à Saída / Retorno Atraente:** Entre US\$ 1,375-1,425 bilhão já estão garantidos, e, com a recente desvalorização do mercado de crédito, os retornos são extremamente atrativos — especialmente considerando a alta probabilidade de refinanciamento no vencimento da NC2

(1) Não há garantia de que as notas serão resgatadas ou amortizadas de forma antecipada; (2) Consulte o slide 17 para informações adicionais sobre a avaliação dos colaterais..



Visão Geral & Processo de Reestruturação desde Janeiro 2025

Desempenho de 2024 Superou o Janeiro 5YP

Sensibilidade Maio 5YP

Visão Geral dos Termos e das Garantias

Principais Pontos e Datas

Anexo

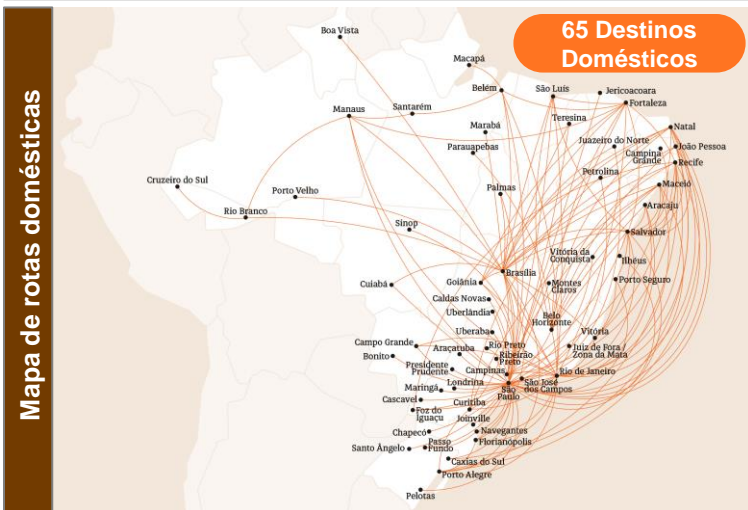
Uma malha estratégica que atende aos centros econômicos do Brasil e hubs internacionais



Como a maior aérea doméstica do Brasil, a GOL mantém presença substancial nos principais mercados estratégicos do Rio de Janeiro, São Paulo e Brasília

GOL é um player dominante na América Latina

Mapa de rotas domésticas



Mapa de Rotas Internacionais



Introdução Corporativa

- A Gol Linhas Aéreas Inteligentes (“GOL”) foi fundada em 2001 e cresceu para se tornar a maior companhia aérea doméstica do Brasil
- O foco da GOL é “Ser a Primeira para Todos” e oferecer a melhor experiência de viagem aos seus passageiros, incluindo maior número de assentos, mais espaço entre os assentos e a melhor experiência a bordo, incluindo internet, filmes e TV ao vivo
- A GOL produz um dos menores custos unitários entre todas as companhias aéreas da América Latina
- Opera hubs estrategicamente localizados nos principais centros econômicos do Brasil, incluindo Rio de Janeiro, São Paulo e Brasília
- Voa com uma frota composta totalmente por Boeing 737, o que leva a uma melhor flexibilidade de malha, eficiências operacionais e de manutenção e outros benefícios
- Mais de 14.500 funcionários em toda a organização, incluindo uma equipe de gestão experiente e Conselho de Administração

Segmentos Primários

Cia Aérea de Passageiros



- Frota atual: 139 aeronaves
- 81 destinos atendidos, incluindo 65 destinos domésticos e 16 destinos internacionais
- 30 milhões de passageiros transportados em 2024
- Serviços de carga com capacidade sobressalente nas aeronaves

Programa de Fidelidade



- O programa de fidelidade líder do Brasil em faturamento bruto
- Um dos maiores programas da América Latina com 24 milhões de membros
- Parcerias com mais de 50 companhias aéreas, mais de 30 aéreas de cartão de crédito e outros parceiros comerciais

Cargas



- Presença em mais de 4.000 cidades por meio de 120 locais físicos
- Inclui uma operação de cargueiro dedicada: Carga transportada exclusivamente em 7 aeronaves de carga como parte de um acordo de 10 anos com o Mercado Livre

Em dezembro de 2024

(1) CASK ex-C e itens não recorrentes da GOL no 4º trimestre de 2024 em comparação com a concorrência, ajustado pela etapa

Uma Reestruturação Bem-Sucedida Posiciona a GOL para o Futuro



A GOL utilizou o processo de *Chapter 11* para garantir acordos importantes para posicionar a Companhia para o sucesso operacional e financeiro de longo prazo

Principais Realizações

Realizações desde Janeiro 2025

- ✓ **Financiamento DIP:**
Garantiu um financiamento *debtor-in-possession* (DIP) de US\$ 1 bilhão, o que reforçou a liquidez e permitiu à GOL reinvestir em sua frota de aeronaves
- ✓ **Arrendadores de aeronaves (*lessors*):**
US\$ 1,1 bilhão em concessões com *lessors*, incluindo financiamento destes para manutenção de motores
- ✓ **Bancos Brasileiros:**
~US\$ 150 milhões em debêntures locais e acesso a ~US\$ 340 milhões em *factoring* de recebíveis, um mecanismo crítico de capital de giro para empresas brasileiras
- ✓ **Programa de Melhoria de Resultados:**
Identificou e iniciou a implementação de um programa de melhoria de resultados anual de US\$ 181 milhões para solidificar a GOL como uma das companhias aéreas mais competitivas da América do Sul
- ✓ **Acordo de Apoio ao Plano:**
Chegou a um Acordo de Apoio ao Plano com o Grupo Abra e os credores não garantidos para desalavancar a GOL por meio de uma redução de até ~US\$ 1,7 bilhão da dívida financiada antes da petição e até US\$ 0,8 bilhão de outras obrigações
- ✓ **Acordo Fiscal:**
Finalizou um acordo com as autoridades governamentais brasileiras para reduzir impostos governamentais não pagos, contingências e outros passivos em ~US\$ 750 milhões e gerar ~US\$ 184 milhões de liquidez até 2029

Novas Realizações

- ✓ **Acordo com a Boeing:**
Finalizou um acordo com a Boeing, fornecendo US\$ 262 milhões em concessões e liquidez incremental até 2029, além de mais de US\$ 0,7 bilhão em alívio financeiro
- ✓ **Investimento Âncora:**
Obteve um compromisso de US\$ 1,25 bilhão para o financiamento de saída, no valor de US\$ 1,90 bilhão
- ✓ **Acordo de 2026:**
Compromisso mínimo de financiamento de saída de US\$ 125 milhões em troca da liquidação de créditos detidos



Nota: Taxa de câmbio: R\$5,54

Visão Geral & Processo de Reestruturação desde Janeiro 2025

Desempenho de 2024 Superou o Janeiro 5YP

Sensibilidade Maio 5YP

Visão Geral dos Termos e das Garantias

Principais Pontos e Datas

Anexo



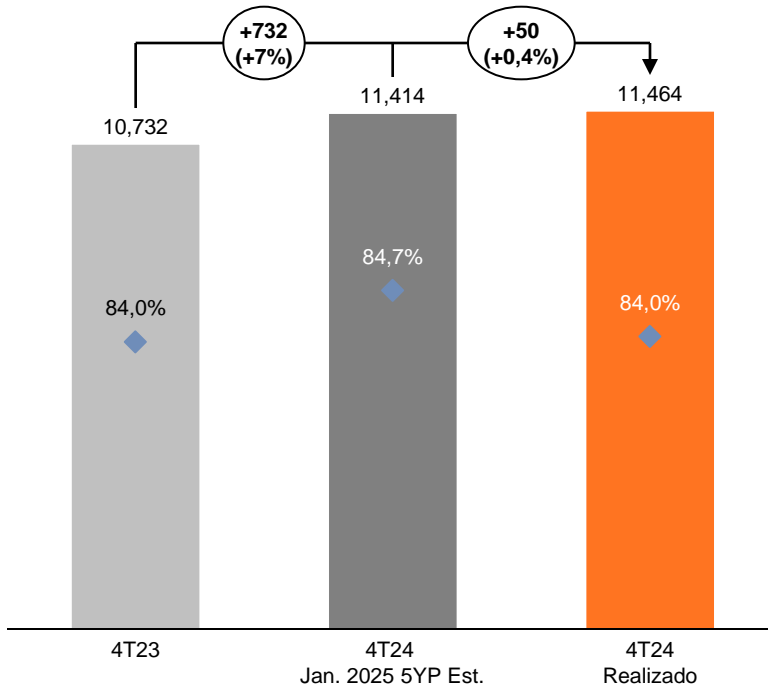
O forte desempenho de 2024 constrói a base para uma saída bem-sucedida



O desempenho operacional e financeiro do 4T24 superou as expectativas definidas do Janeiro 5YP, melhorando as métricas de saída (UDM) da GOL e estabelecendo uma base aprimorada para seu futuro desempenho financeiro

Capacidade & Taxas de Ocupação no 4T

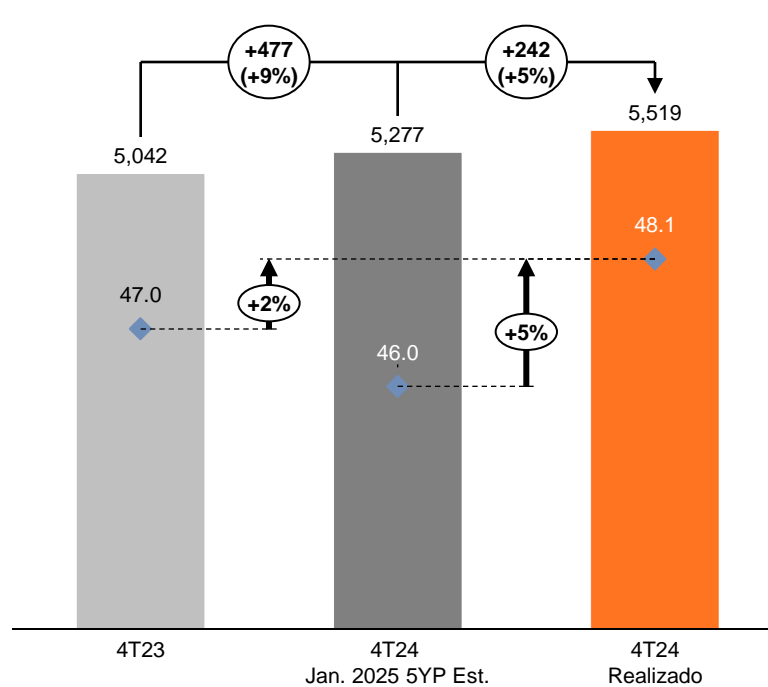
Milhões | %



No 4T, as taxas de ocupação demonstraram forte demanda em comparação com o Janeiro 5YP, devido à capacidade adicional

Receita Líquida & RASK no 4T

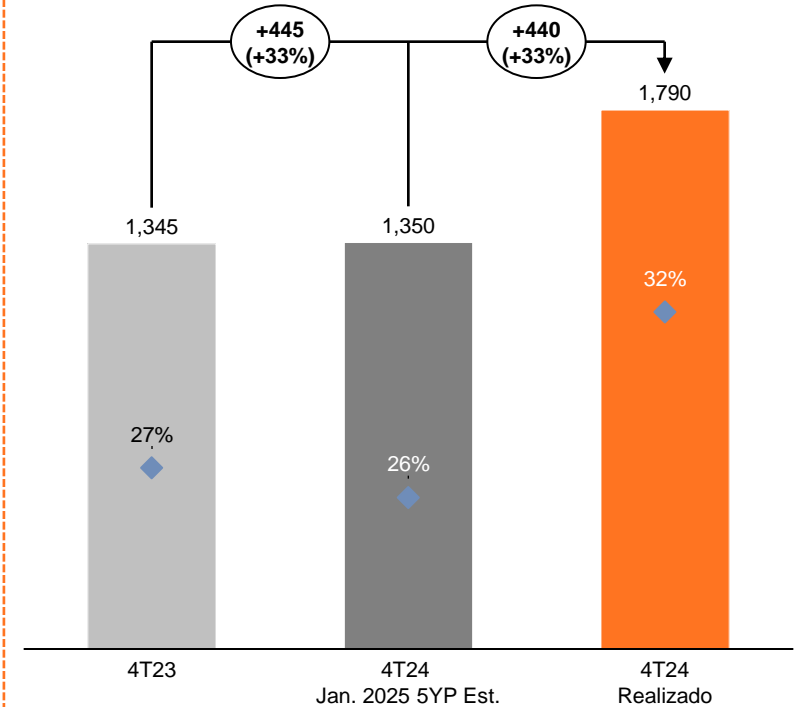
R\$ M | R\$ Centavos



Mesmo com a capacidade adicional implantada, os KPIs de receita superaram o planejado e os níveis históricos

EBITDA Recorrente & Margem¹ no 4T

R\$ M | %



A forte relação entre tarifas e demanda resultou numa grande melhoria no EBITDA

Nota: O Janeiro 5YP incluiu os resultados reais preliminares até novembro de 2024, os quais estavam sujeitos à auditoria de fim de ano; além disso, os resultados de dezembro de 2024 eram um período de previsão na época da publicação

(1) Exclui ganhos de sale-leaseback que podem estar incluídos em métricas contábeis, para ser comparável à metodologia do plano 5YP da GOL.

Mesmo com frota limitada, o CASK ex-combustível manteve-se competitivo no 4T24

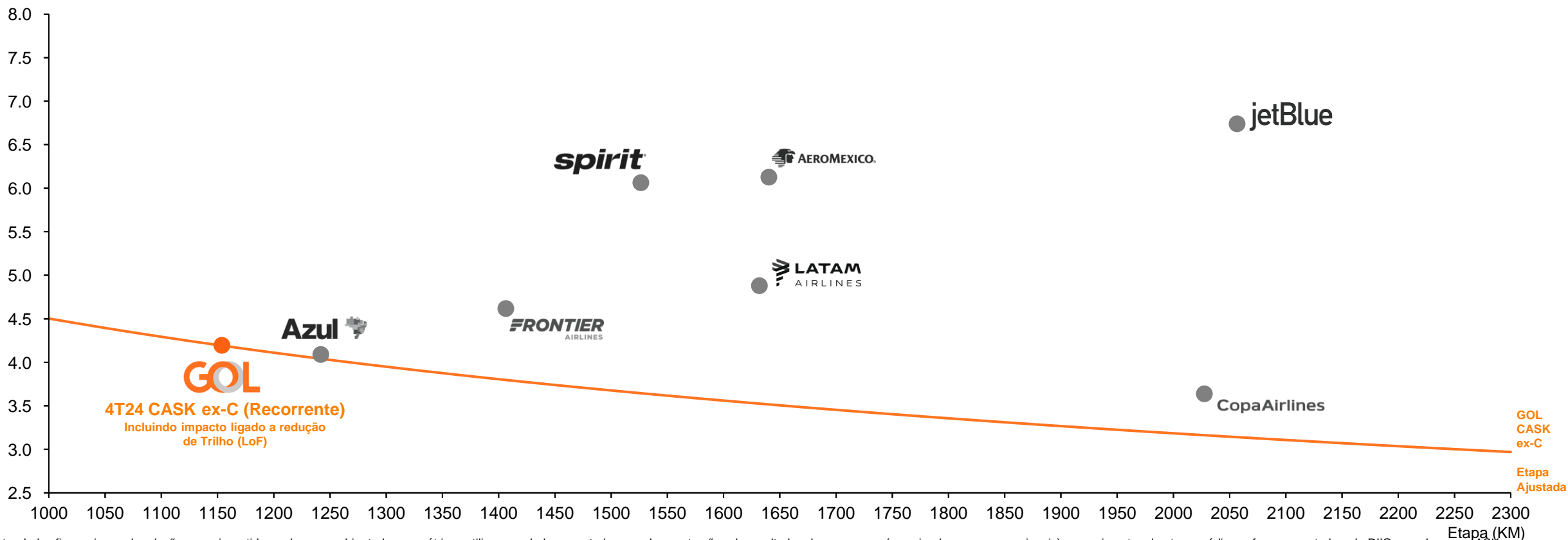


A GOL mantém uma vantagem de custo ex-combustível líder no setor em relação às companhias aéreas da América Latina, companhias aéreas de baixo custo dos EUA (LCCs) e companhias aéreas de ultrabaixo custo dos EUA (ULCCs)

Comparativo CASK ex-Combustível – 4T24

US\$ Centavos de dólar por ASK

CASK ex-Combustível



Fonte: dados financeiros e de relações com investidores da companhia; todas as métricas utilizam os dados reportados nas demonstrações de resultados das empresas (ou seja, despesas operacionais); comprimentos de etapa média conforme reportado pela DIIO, com base em ASK / assentos por partida, quando necessário. O CASK ex-combustível por passageiro da Avianca é baseado em informações públicas da própria empresa.

Nota: a linha de tendência da GOL representa o CASK ex-combustível da GOL no 4T24, ajustado para cada etapa média no conjunto de dados, utilizando regressão padrão da indústria para ajuste de etapa média.

(1) Ajuste para diferenças de etapa média entre as companhias aéreas e exclusão de despesas únicas relacionadas à reestruturação.



Visão Geral & Processo de Reestruturação desde Janeiro 2025

Desempenho de 2024 Superou o Janeiro 5YP

Sensibilidade Maio 5YP

Visão Geral dos Termos e das Garantias

Principais Pontos e Datas

Apêndice

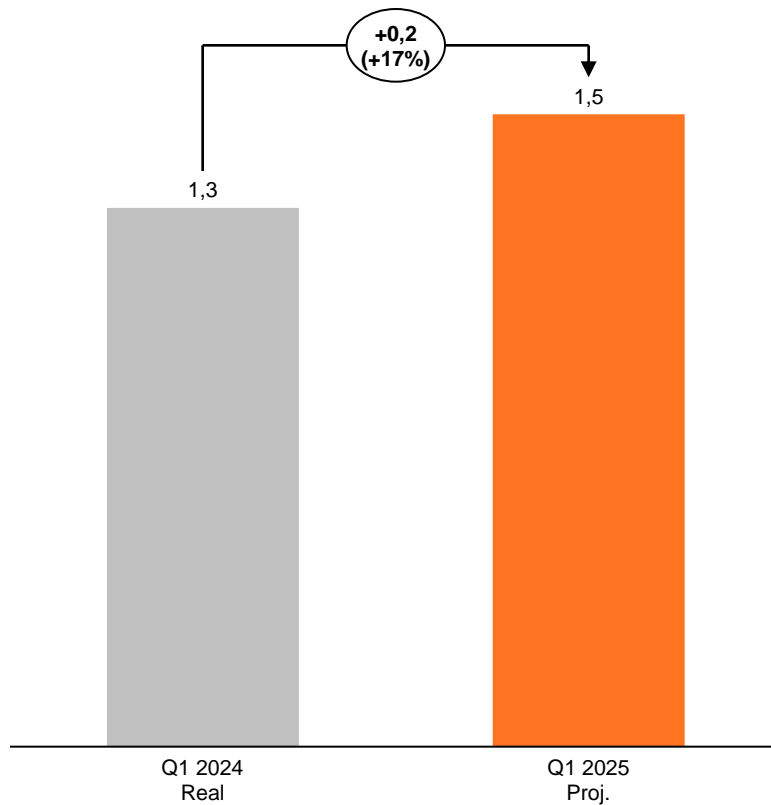
Os resultados do 1T25 mostram melhorias mensuráveis em relação ao Janeiro 5YP



Tendências positivas semelhantes são observadas nos resultados do 1T25 da GOL, com tendências de demanda superiores melhorando nossa perspectiva geral, à medida que a GOL se prepara para sair do *Chapter 11* até junho de 2025

EBITDA recorrente aproximado 1T25

Millhões | %



Período de três meses encerrado em 30 de março (não auditado)

	1T 2025 (Aproximado)	1T 2024 (Realizado)	Varição (2025 vs. 2024)
Capacidade (Bilhões)	~12,1	10,8	+12%
Taxa de Ocupação (%)	~83,5%	83,1%	+0,3pts
RASK (R\$ Centavos)	~46	44	+6%
Receita Líquida (R\$ B)	~5,6	4,7	+19%
EBITDA Recorrente (R\$ B)	~1,5	1,3	+18%
Margem EBITDA Recorrente (%)	~27%	28%	-1pts
Liquidez ¹ (R\$ B)	~4,6 ¹	3,8 ¹	+21%

Nota: Resultados não auditados, os gráficos e tabelas acima apresentam as informações financeiras consolidadas preliminares esperadas para o período de três meses encerrado em março de 2025. Na data de publicação desta apresentação, os resultados financeiros para o período de três meses encerrado em março de 2025 ainda não estão finalizados e estão sujeitos a alterações

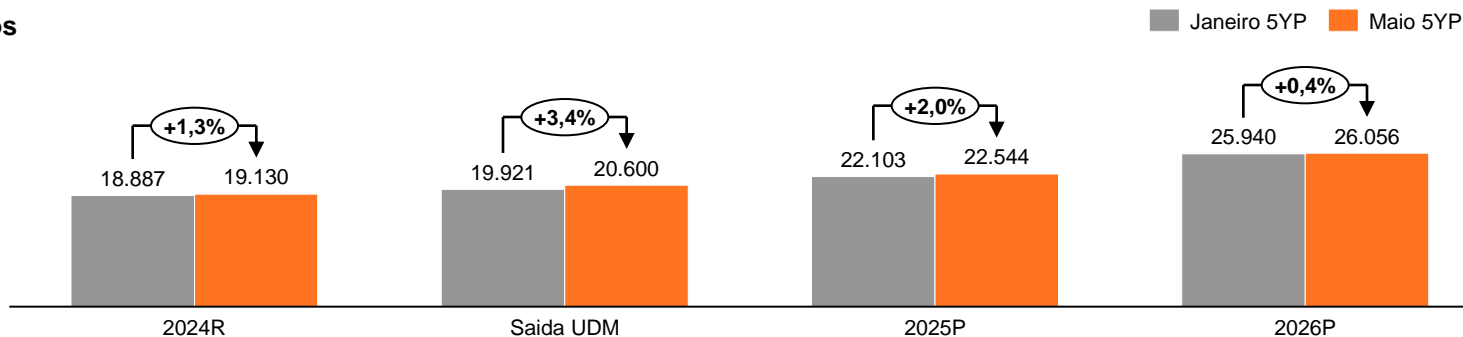
(1) Metodologia de relatório financeiro incluindo caixa, equivalentes de caixa e contas a receber totais

A forte demanda se mantém, aprimorando o desempenho de longo prazo

O desempenho operacional e financeiro do 4T24 superou as expectativas definidas do Janeiro 5YP, melhorando as métricas de saída (UDM) da GOL e estabelecendo uma base aprimorada para seu futuro desempenho financeiro

Com os Dados de Passagens Reais e Atuais, a Previsão de Receita Total Melhorou...

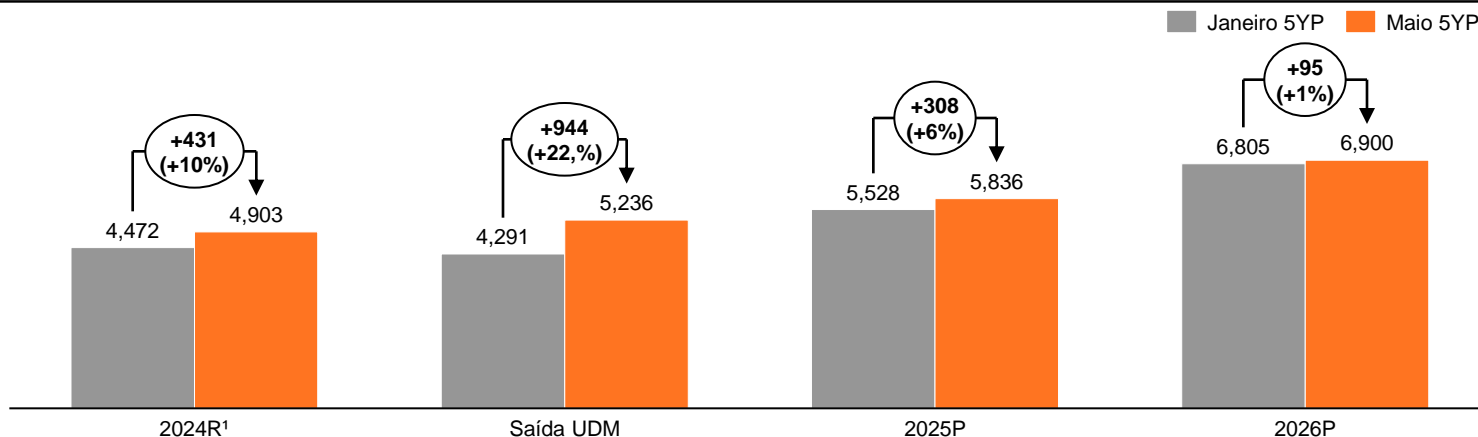
R\$ M | R\$ Centavos



PRASK – Jan. 5YP	37,1	37,0	38,1	39,0
PRASK – Apr. 5YP	↑ 37,2	↑ 37,9	↑ 38,9	↑ 39,2

... Levando à Expansão do EBITDA Recorrente em 2025 e 2026

R\$ M



Atualizações em maio...

- Resultados realizados em 2024
- Atualização do *guidance* financeiro de 2025
 - Receita Líquida Total (R\$ B): 22,1 – 22,7
 - EBITDA (R\$ B): 5,7 – 5,9
- Revisões das receitas até 1T26, com base na perspectiva atual das passagens
- Acordo de 2026
- Atualizações sobre o financiamento de saída
- *Timing* do *equity* de saída e *claw back*

Não revisado na sensibilidade...

- A valorização do real manteve-se desde a divulgação do Janeiro 5YP, melhorando os custos e fluxos de caixa denominados em dólares americanos:
 - O atual preço a vista (spot) melhorou em ~6,0% sobre a premissa de R\$6,04 do 5YP
- Os preços do petróleo também diminuiram, com queda de 20% no WTI desde 15 de janeiro

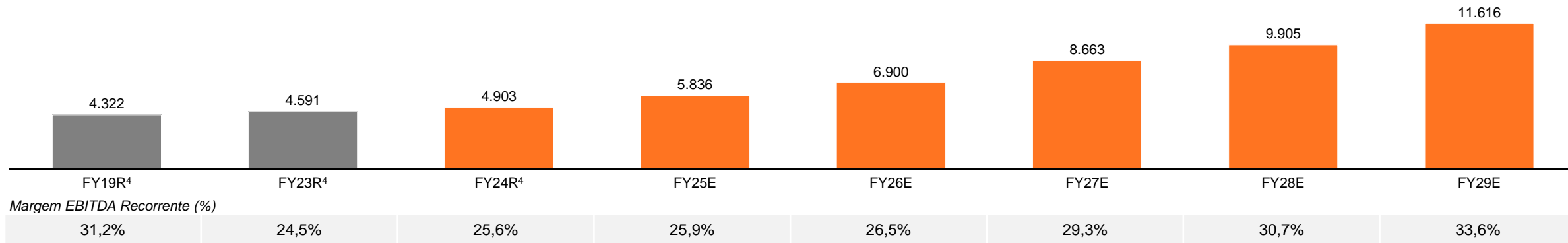
(1) Exclui ganhos com operações de sale-leaseback que, de outra forma, poderiam estar incluídos nas métricas financeiras, para garantir comparabilidade com a metodologia do 5YP da GOL

Projeção financeira do Maio 5YP

Com os benefícios da reestruturação, a GOL está bem posicionada para gerar lucros, níveis saudáveis de liquidez e alavancagem significativamente reduzida

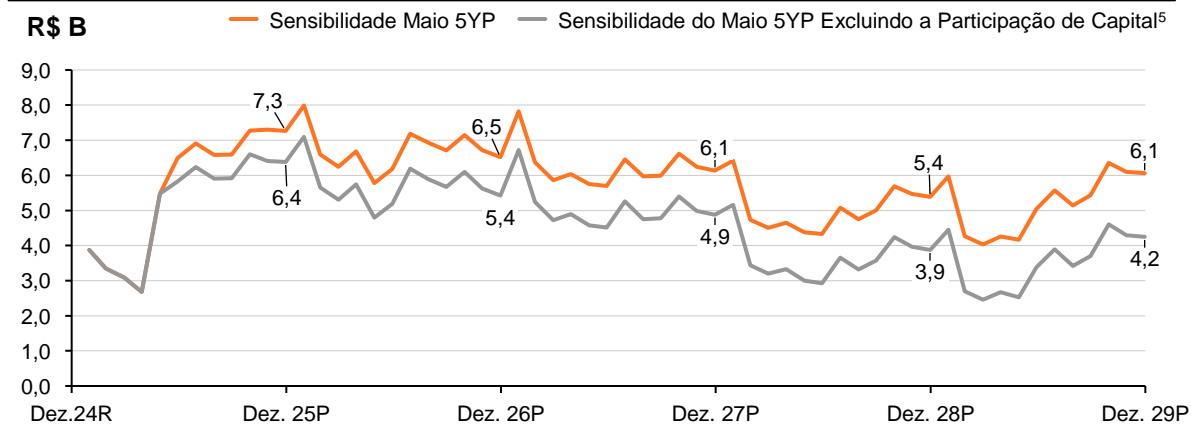
1 EBITDA Recorrente¹

R\$ M



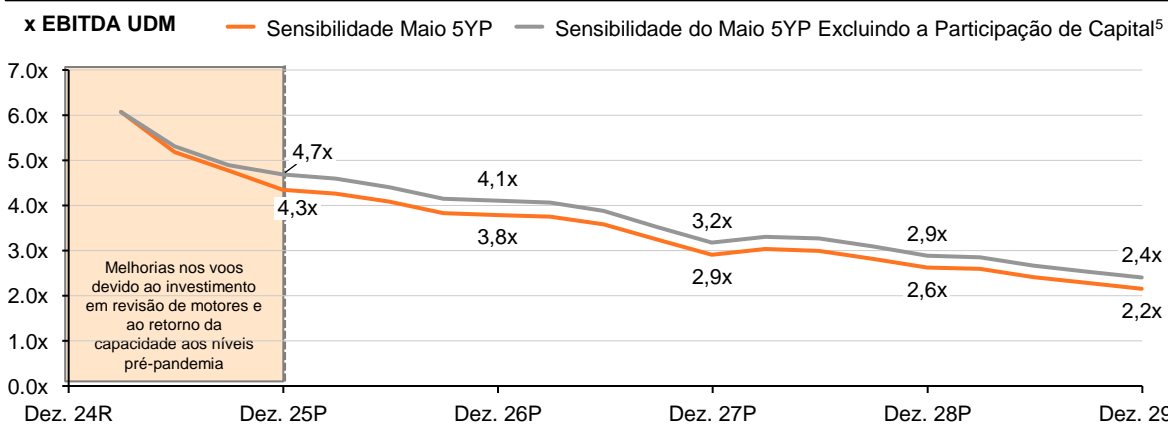
2 Liquidez Projetada²

R\$ B



3 Índice de Alavancagem Líquida Proforma Trimestral Projetada³

x EBITDA UDM

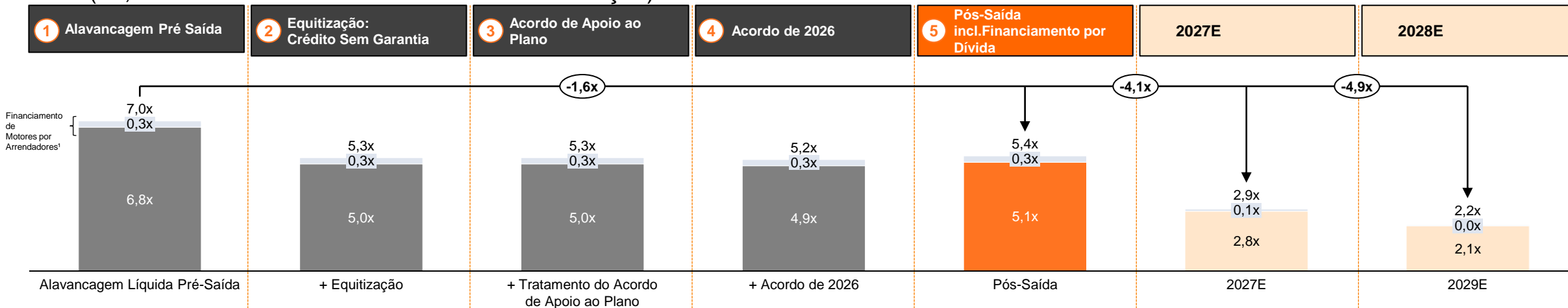


Nota:

(1) O EBITDA recorrente exclui itens como taxas relacionadas ao Chapter 11 e reestruturação, além de ganhos com sale-and-leaseback; (2) Liquidez total (caixa + contas a receber passíveis de factoring – custo de factoring de três meses como proxy); (3) Dívida financeira total e passivos de arrendamento (base IFRS) menos liquidez, divididos pelo EBITDA recorrente; ajustado para incluir o saldo de financiamento de motores, que é tratado como contas a pagar sob os padrões contábeis atuais em algumas situações; (4) Exclui ganhos com sale-and-leaseback que podem ser incluídos em métricas de relatórios financeiros para tornar a metodologia 5YP da GOL comparável; (5) Exclui os US\$ 330 milhões de capital levantado e o direito de recompra de ações de US\$ 180 milhões, consulte os materiais suplementares para mais informações.

A estrutura de capital de saída melhora como resultado da reestruturação

Após a saída, espera-se que a alavancagem líquida da GOL seja reduzida em cerca de 1,6x como resultado do processo de reestruturação; até 2027, com a reconstrução da frota e o aumento de capital esperado, a alavancagem líquida está projetada para cair para 2,9x até o final de 2027 (~4,1x abaixo dos níveis anteriores à reestruturação).



Principais Mudanças na Estrutura de Capital em Cada Etapa...

• EBITDA Rec.: US\$ 867M

• A estrutura de capital está totalmente sobrecarregada por:

- Empréstimo DIP em aberto,
- Outras linhas de dívida garantida (ex.: SANs, Debêntures etc.),
- Notas Seniores com vencimento em 2026,
- SAN / ESSN com vencimento em 2028

• Equitização das linhas de crédito sem garantia e equitização parcial das SSN / ESSN com vencimento em 2028

- ESSN com vencimento em 2024: US\$ 42M
- Notas Seniores com vencimento em 2025: US\$ 342M
- Nota perpétua: US\$ 139M
- SSN / ESSN com vencimento em 2028: US\$ 971M

• Emissão das seguintes linhas de crédito conforme o Acordo de Apoio ao Plano

- Dívida Não Conversível *Take-Back*: US\$ 600M (segunda linha)
- Dívida Conversível *Take-Back*: US\$ 250M (segunda linha)
- As linhas de crédito substituem o saldo remanescente das SSN / ESSN com vencimento em 2028

• Em troca de US\$ 251M em Notas Seniores com vencimento em 2026:

- Emissão de US\$ 121M em dívida de saída com primeira garantia (*pari-passu* com o novo financiamento de saída)
- Emissão de US\$ 56M em dívida não conversível de segunda garantia (*take-back*)
- Até US\$ 175M de novo financiamento

• EBITDA Rec.: US\$ 867M

• Execução do Financiamento de Saída:

- US\$ 1,90B levantados entre investidores âncoras e outros investidores
- Taxas de compromisso e taxas de financiamento assumidas como PIK (*Payment-in-Kind*)
- Pagamento de taxas profissionais, outras despesas e juros acumulados / não pagos sobre as SSN / ESSN de 2028

• EBITDA Rec.: US\$ 1,434M

• Financiamento adicional de equity de saída é levantado, melhorando os indicadores pós-saída

- US\$ 110M de *equity* levantado 45 dias após a saída
- US\$ 220M de *equity* levantado 180 dias após a saída, com o exercício de US\$ 180M de *equity claw*²

• Em 2027, assume-se a conversão da dívida conversível de *take-back* da Abra

• EBITDA Rec.: US\$ 1,923M

• A execução do plano resulta em um desalavancagem adicional, além da amortização de outras linhas de crédito garantidas (ex.: SANs, Debêntures, etc.)

Nota: Taxa de câmbio: R\$6,04; assume a saída no final de maio / início de junho de 2025; consulte o apêndice para mais detalhes sobre as mudanças na estrutura de capital.(1) Ajustes pro-forma relacionados ao financiamento de motores por Arrendadores, classificados como contas a pagar conforme as políticas contábeis;(2) Não há garantia de que as notas serão resgatadas de forma antecipada ou amortizadas.



Visão Geral & Processo de Reestruturação desde Janeiro 2025

Desempenho de 2024 Superou o Janeiro 5YP

Sensibilidade Maio 5YP

Visão Geral dos Termos e das Garantias

Principais Pontos e Datas

Apêndice

Termos e Condições Resumidos: Termos e Condições Gerais



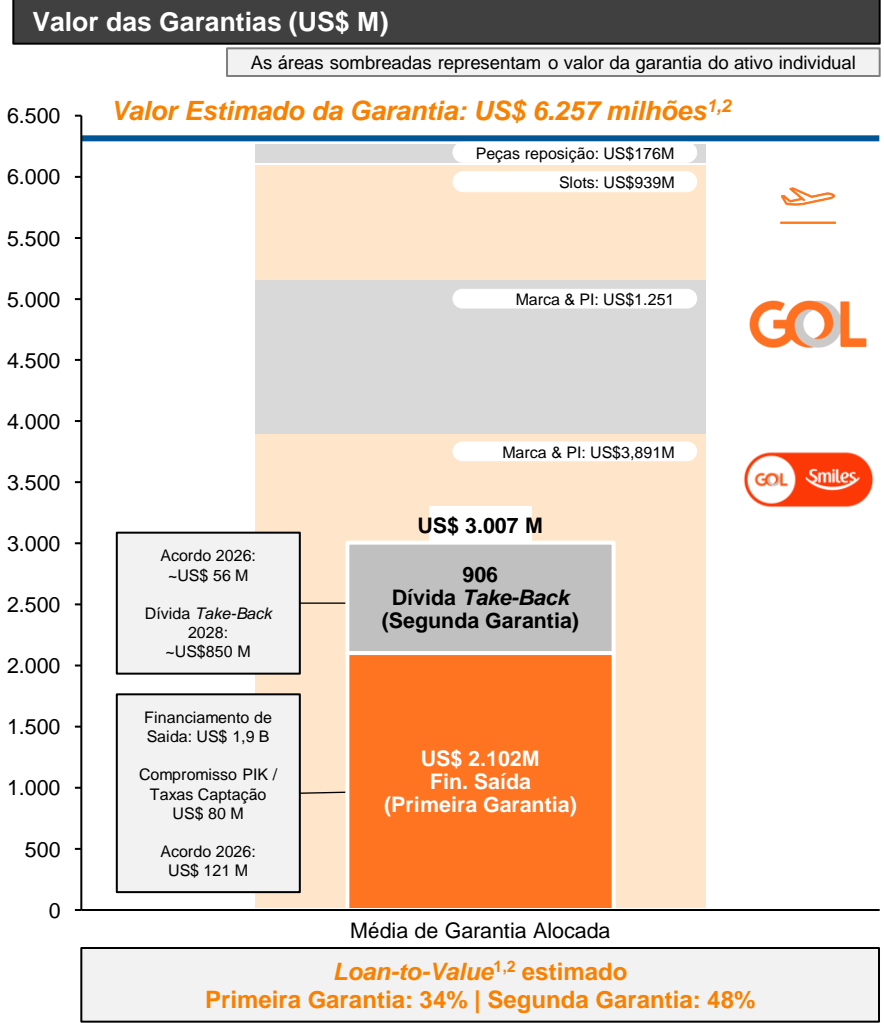
Emissor	<ul style="list-style-type: none">GOL Finance, uma sociedade anônima (société anonyme) existente sob as leis do Grão-Ducado de Luxemburgo, ou outra entidade escolhida pelas Partes Financiadoras, como emissora (a "Emissora"). Com o consentimento da Abra (conforme definida no Plano) e das Partes Compromissárias Requeridas, GOL Equity Finance, uma sociedade anônima (société anonyme) existente sob as leis do Grão-Ducado de Luxemburgo, pode atuar como co-emissora.
Montante	<ul style="list-style-type: none">Instrumentos de dívida sênior garantida de primeira prioridade e/ou empréstimos, conforme aplicável, de até um montante principal original agregado de US\$ 1.900 milhão (excluindo quaisquer taxas pagáveis em espécie e excluindo as Notas de Liquidação do Financiamento de Saída de 2026), conforme determinado de acordo com a Carta de Compromisso.
Taxa de juros	<ul style="list-style-type: none">Os Financiamentos de Saída terão uma taxa de juros de [•] ao ano e acumularão juros a partir da Data de Emissão. O cálculo dos juros será baseado em meses de 30 dias e um ano de 360 dias. Os juros serão pagos em dinheiro.
Preço	<ul style="list-style-type: none">100,000% do valor principal inicial dos Financiamentos de Saída.
Taxa de financiamento:	<ul style="list-style-type: none">1,500% do valor principal agregado dos Financiamentos de Saída financiados, excluindo, para evitar dúvidas, as Notas de Liquidação do Financiamento de Saída de 2026, por cada Parte Compromissária, a ser pago pela Emissora na Data de Emissão. A critério da Emissora (com aviso a ser fornecido 10 dias úteis antes da Data de Fechamento), até 100% da Taxa de Financiamento pode ser recebida na forma de (i) desconto no valor de emissão ("OID") com relação aos Financiamentos de Saída ou (ii) montante adicional de principal agregado dos Financiamentos de Saída emitidos para cada Parte Compromissária.
Taxas de compromisso	<ul style="list-style-type: none">Menos de US\$ 75 milhões: 50 bpsUS\$ 75 milhões ou mais: 175 bpsUS\$ 150 milhões ou mais: 225 bpsUS\$ 300 milhões ou mais: 300 bps
Data de vencimento	<ul style="list-style-type: none">Os Financiamentos de Saída vencerão na data que for cinco (5) anos após a Data de Emissão (a "Data de Vencimento").
Amortização	<ul style="list-style-type: none">Nenhuma.
Uso dos proventos	<ul style="list-style-type: none">Os proventos dos Financiamentos de Saída serão utilizados para:(i) concluir o Refinanciamento na Data de Emissão,(ii) pagar taxas, custos e despesas relacionadas ao item anterior, aos Financiamentos de Saída e às demais transações previstas neste documento,(iii) satisfazer o Acordo com os Detentores de Notas de 2026 no caso das Notas de Liquidação do Financiamento de Saída de 2026, e (iv) quanto ao saldo restante, para fins corporativos gerais dos Emissores e dos Garantidores.

Note: See docket number 1558 (second filing of plan supplement) for additional detail on terms and conditions

Visão Geral dos Termos e das Garantias



A linha de financiamento de saída de US\$ 1,9 bilhão e os US\$ 121 milhões do acordo de 2026 serão garantidos por uma primeira garantia sobre os ativos críticos da GOL, que são responsáveis tanto pela execução das iniciativas estratégicas quanto pelo desempenho financeiro geral da Companhia



Garantias	Relevância Estratégica
<p>FOLHA DE SP PAULO : TOP of MIND⁷⁴</p> <p>Marca & PI da GOL</p>	<ul style="list-style-type: none"> A marca e a propriedade intelectual da GOL são sinônimos de sua participação de mercado nos principais hubs econômicos do Brasil, com ofertas significativas em São Paulo, Rio de Janeiro e Brasília. A GOL conquistou diversos prêmios de reconhecimento pela sua marca, incluindo o “Top of Mind” da Folha pelo oitavo ano consecutivo, sendo a marca aérea mais reconhecida do Brasil. As garantias incluem marcas registradas, marcas de serviço, nomes de marcas, designs, logotipos, nomes de domínio, software proprietário, aplicativos móveis e propriedade intelectual necessária para operacionalizar as atividades da GOL.
Programa Smiles	<ul style="list-style-type: none"> Eleito o melhor programa de milhas na 19ª edição do prêmio Best Travel & Tourism Award 2023/2024³ O programa de fidelidade Smiles contribui com fluxos de caixa por meio de venda de pontos para terceiros e vendas diretas aos membros Smiles. Mais de 24 milhões de membros em dezembro de 2024. Oferece três cartões de créditos <i>co-branded</i> com o Banco do Brasil, Bradesco e Santander.
Slots	<ul style="list-style-type: none"> A garantia de slots é vital para a estratégia comercial da GOL e inclui aeroportos com restrições de slots nível 3, incluindo CGH, GRU e SDU.
Peças de Reposição	<ul style="list-style-type: none"> Mais de 123.000 diversas peças de reposição, incluindo peças rotativas, reparáveis e descartáveis. As peças de reposição são fundamentais para a manutenção da frota das aeronaves 737 da GOL e são altamente comercializáveis devida a presença global de operadoras do modelo 737.

Nota:
 (1) Avaliação de Marca e Propriedade Intelectual (PI) da GOL pela MBA – 05/11/24, Avaliação de Marca e PI da Smiles pela MBA – 25/10/24; Avaliação de slots pela BK Associates – 07/11/2024; Avaliação de peças de reposição pela MBA – 07/11/24, assumindo financiamento de saída via dívida no valor de US\$ 1,90 bilhão, o qual pode ser reduzido por meio de *equity claw*, dependendo do processo de financiamento com ações na saída; (2) Utilizando a taxa de câmbio vigente no momento da avaliação; (3) A 19ª edição do prêmio Best Travel & Tourism Award 2023/2024 contou com votação popular, responsável por selecionar as marcas consideradas mais destacadas no setor de viagens e turismo, em 38 categorias.

A Smiles impulsiona o engajamento do cliente por meio de ofertas diversificadas

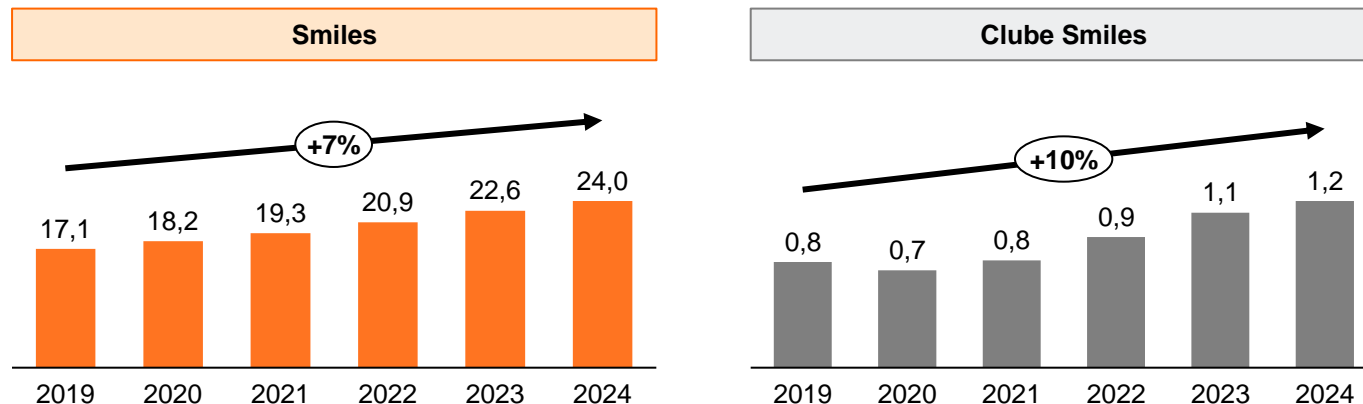
A Smiles é um ativo crítico que oferece um portfólio completo de oportunidades para acúmulo e resgate de pontos nos setores de viagens, financeiro e varejo; o engajamento do cliente aumenta ainda mais as receitas da GOL e apoia seu crescimento, além das operações de voo

Números da Smiles

<p>24 milhões¹</p> <p>Membros da Smiles</p>	<p>30+¹</p> <p>Parceiros Financeiros</p>
<p>50+¹</p> <p>Operadoras Parceiras</p>	<p>550.000+¹</p> <p>Produtos resgatáveis com parceiros fora do setor de viagens</p>
<p>3¹</p> <p>Oferta dos cartões co-branded</p>	<p>104%¹</p> <p>Crescimento no faturamento bruto ex-GOL (2019 – 2024)</p>

Smiles é um programa de fidelidade em rápido crescimento

Membros Smiles, M



Parceiros Seletivos

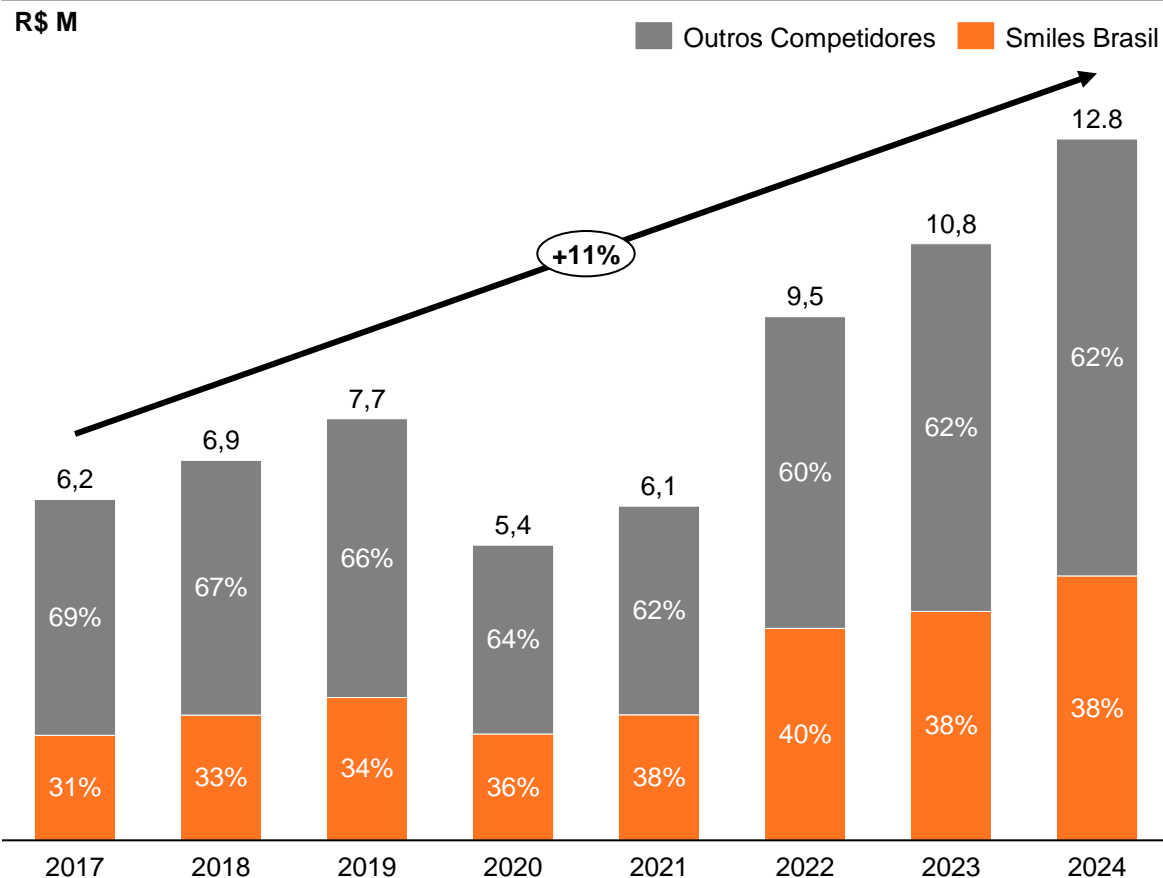


Nota: (1) em 31 de dezembro de 2024; (2) em 31 de dezembro de 2023

A garantia da Smiles é essencial para a geração de receita da GOL

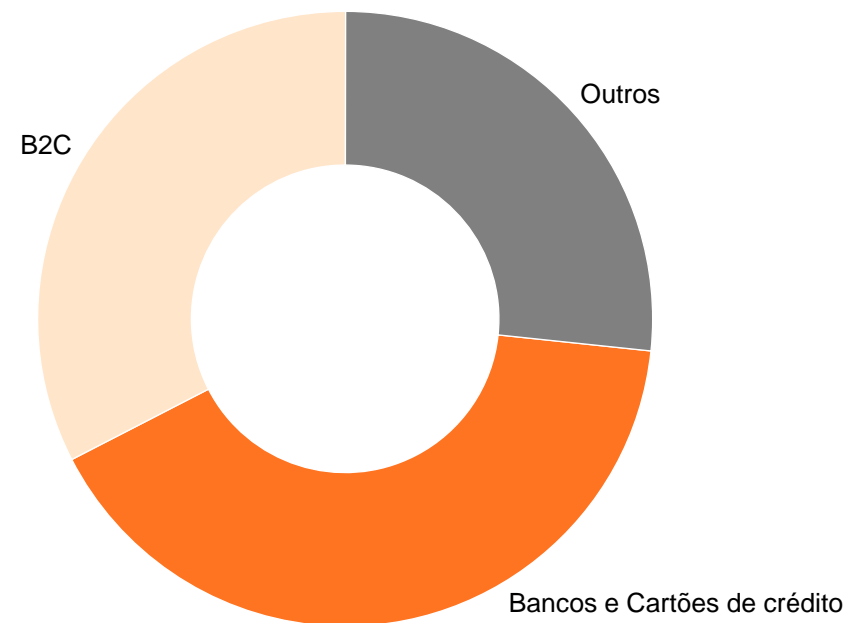
O programa Smiles, um dos maiores programas de fidelidade da América Latina, impulsiona o crescimento do faturamento por meio da diversificação da receita e do maior engajamento do cliente

A Smiles contribui significativamente com o faturamento bruto dos programas de fidelização no Brasil



A maioria das milhas é vendida para terceiros, proporcionando diversidade no fluxo de caixa²

Participação no Faturamento Bruto (R\$ M)



Faturamento bruto 2024: R\$ 4.903 million

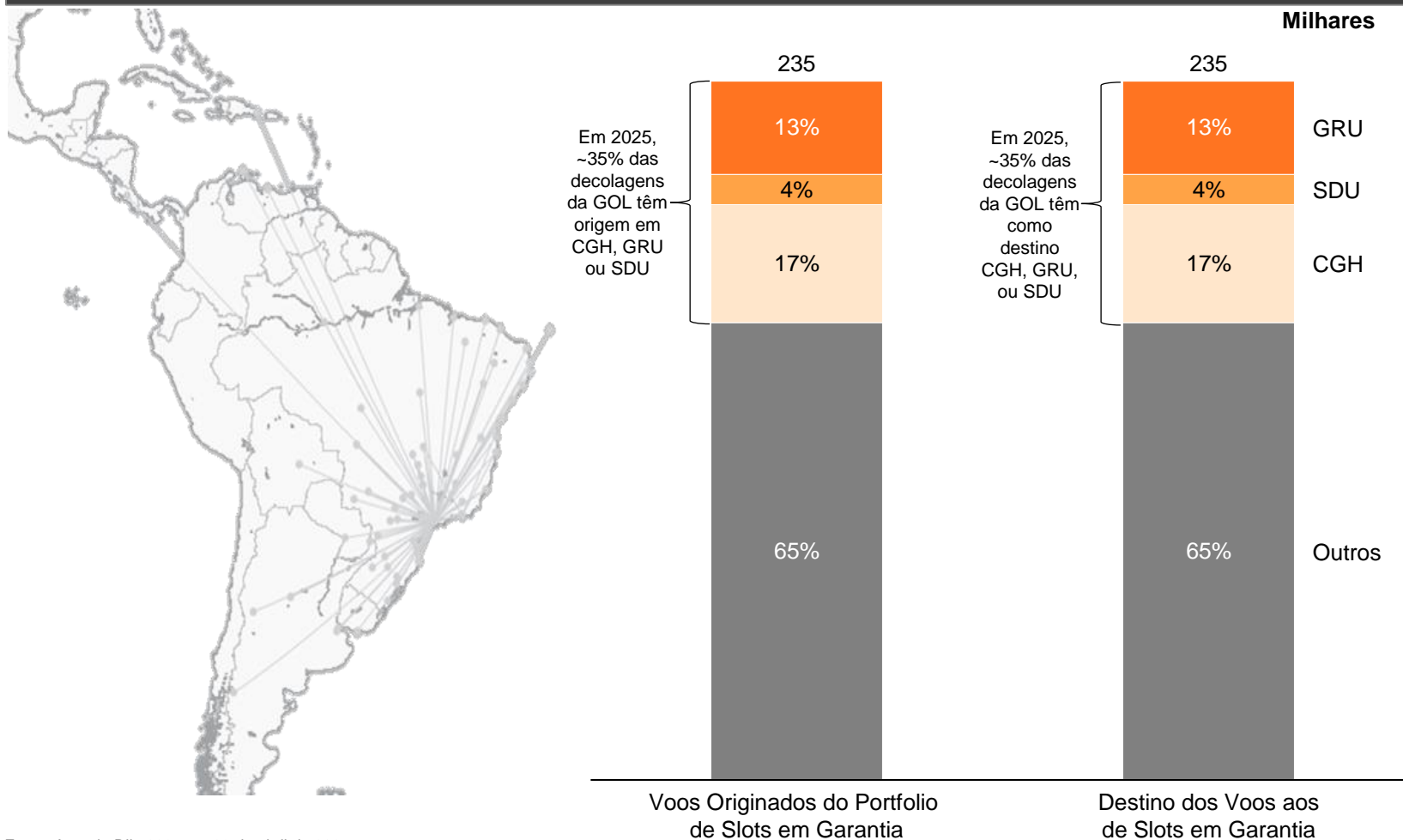
Nota:

(1) Participação de mercado no faturamento bruto no Brasil, incluindo TudoAzul, Dotz, Juros Somos Mais, Latam Pass, Mastercard Brasil, Orbia, Stix e Vertem; não inclui faturamentos fora do Brasil; (2) Faturamento bruto, terceiros.

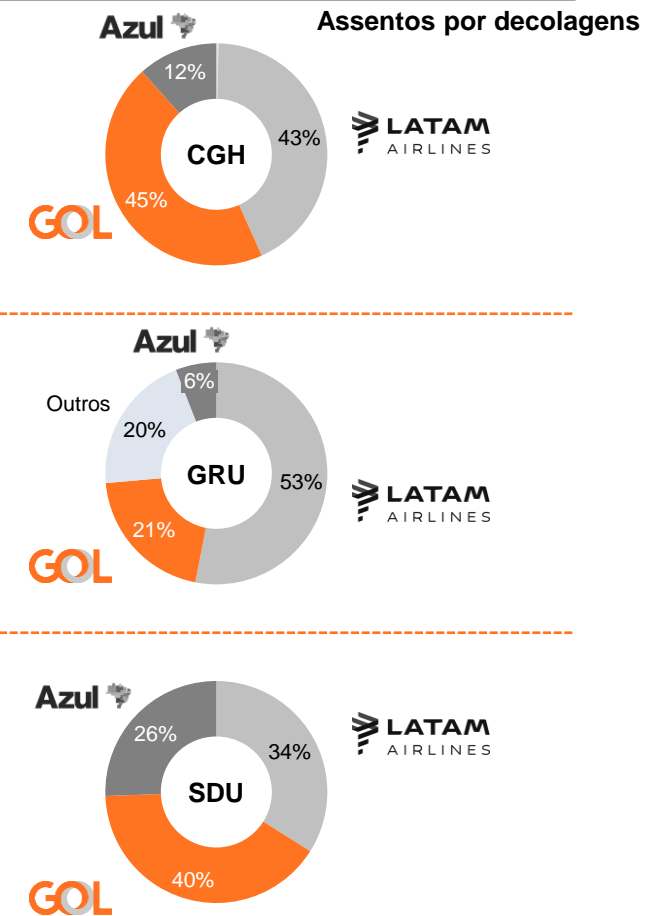
A garantia de slots tem um papel crucial na estratégia comercial da GOL

O financiamento de saída recebeu garantia de slots nível 3 em aeroportos com slots restritos (CGH, GRU e SDU), no valor de US\$ 939 milhões¹; tais slots são essenciais para a execução da estratégia comercial da GOL nas principais áreas metropolitanas do Brasil, como São Paulo e Rio de Janeiro

A garantia representa ~35% das partidas de origem/destino da GOL em 2025



A garantia de slots é altamente valiosa aos concorrentes



Fonte: Agenda Dió 2025 em 29 de abril de 2025
 1) Avaliação dos Slots pela BK Associates em 7 de novembro de 2024



Visão Geral & Processo de Reestruturação desde Janeiro 2025

Desempenho de 2024 Superou o Janeiro 5YP

Sensibilidade Maio 5YP

Visão Geral dos Termos e das Garantias

Principais Pontos e Datas

Apêndice

Principais Pontos para os Investidores

A GOL está emergindo com um modelo de negócios comprovado, custos baixos e uma forte posição de mercado em mercados-chave, enquanto oferece aos investidores a oportunidade de investir em US\$ 1,9 bilhão em notas de saída, que proporcionarão altos retornos (especialmente quando comparados ao NC24), garantidos por colaterais robustos e com um LTV (<34%) baixo

Principais Conclusões

1 Liquidez Sustentável & Estrutura de Capital

- A GOL emerge com US\$ 900 milhões em liquidez, com a alavancagem líquida projetada para cair para 2,9x até o final de 2027

2 Desempenho / Modelo de Negócios

- O EBITDA recorrente do 4T24 foi **33% superior às estimativas do Janeiro 5YP**
- O EBITDA recorrente do 1T25 **deverá crescer 18%⁵ em relação ao ano anterior**
- **Melhor CASK ex-combustível no mundo**
- **Posições de mercado privilegiadas em Brasília, Rio de Janeiro e São Paulo**

3 Execução do Plano de Frota e Manutenção

- **114 aeronaves operacionais¹ até o final de 2024**, atendendo às expectativas de linhas de voo do Janeiro 5YP
- A confiabilidade da frota resultou na GOL sendo **a companhia aérea #1 em pontualidade²**
- **Execução do plano de manutenção com mais de 50 motores reparados em 2024**

4 Pacote Colateral Forte / Baixo LTV da Dívida Sênior (1L)

- **LTV da dívida sênior (1L) inferior a 34%**
- **Maior programa de fidelidade do Brasil³, marca aérea #1 do Brasil³, um portfólio de slots altamente cobiçado e um pool de peças de reposição altamente comercializável**

5 Forte Apoio / Precificação Atraente

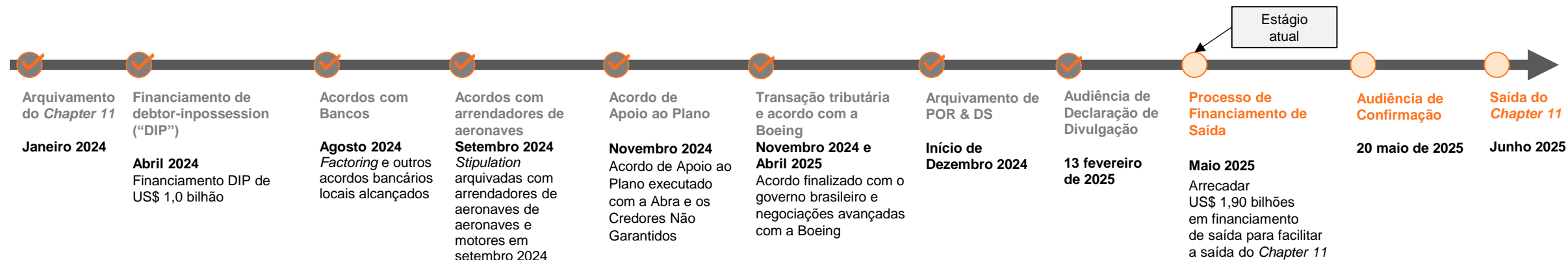
- A GOL **garantiu compromissos vinculativos de pelo menos US\$ 1,375 bilhão; apenas US\$ 525 milhões precisam ser captados**
- Com a desvalorização no mercado, os retornos estão elevados, tornando o retorno até o NC2⁴ altamente relevante



(1) Inclui aeronaves reservas e aeronaves em reparo leve, o número de linhas de voo foi alinhado no Janeiro 5YP;(2) Relatório Cirium 2024, para companhias aéreas no Brasil. A GOL ocupou a 2ª posição entre as LCCs globalmente;(3) Prêmio Top of Mind 2024, Folha, maior em faturamento bruto, consulte o slide 17 para mais informações;(4) Não há garantia de que as notas serão resgatadas de forma antecipada ou amortizadas;(5) Resultados não auditados. Até a data de publicação desta apresentação, os resultados financeiros para o período de três meses encerrado em março de 2025 ainda não foram finalizados e estão sujeitos a alterações.

Principais Pontos e Datas

Visando a saída do *Chapter 11* em junho de 2025



Principais datas dos investidores

Maio '25						
D	S	T	Q	Q	S	S
				1	2	3
4	5	6	7	8	9	10
11	12	13	14	15	16	17
18	19	20	21	22	23	24
25	26	27	28	29	30	31

Junho '25						
D	S	T	Q	Q	S	S
1	2	3	4	5	6	7
8	9	10	11	12	13	14

- 1 de maio, 2025** Lançamento da Oferta de Direitos para Detentores de Títulos de 2026
- 6 de maio, 2025** Apresentações para Investidores pela Equipe de Gestão da GOL
- 9 de maio, 2025** Encerramento da Oferta de Direitos para Detentores de Títulos de 2026
- 13 de maio, 2025** Receber Compromissos Vinculativos de Investidores
- 15 de maio, 2025** Alocações Finais Fornecidas aos Investidores
- 20 de maio, 2025** Audiência de Confirmação
- 5 de junho, 2025** Data de Saída do Chapter 11
- 8 de junho, 2025** Vencimento do Financiamento DIP



Nota: As datas estão sujeitas a alterações e ao processo judicial; e as datas futuras constituem declarações prospectivas.



Visão Geral & Processo de Reestruturação desde Janeiro 2025

Desempenho de 2024 Superou o Janeiro 5YP

Sensibilidade Maio 5YP

Visão Geral dos Termos e das Garantias

Principais Pontos e Datas

Anexo

Estrutura de *Equity* de Saída



Ajustes Pro-Forma na Saída (US\$ M)	Pré-Saída	Equitização	Plano de Apoio	Acordo 2026	Financiamento de Saída	Taxas PIK	Pós-Saída	Conversão Assumida	2027E ²	2029E ²
Financiamento de Saída (com 14,25% Cupom)	-	-	-	175	1.725	80 ⁵	1.980	-	1.822 ⁴	1.822 ⁴
2026 Financiamento de Saída	-	-	-	121	-	-	121	-	123	123
Financiamento DIP	1.316	-	-	-	(1.316)	-	-	-	-	-
Empréstimos sem Garantia - Primeiro Grau	1.316	-	-	296	409	80	2.102	-	1.944	1.944
Dívida TB 2028 - Não conversível	-	-	600	-	-	-	600	-	547	455
Dívida TB 2028 – Conversível	-	-	250	-	-	-	250	(250)	-	-
Dívida TB 2026 - Não conversível	-	-	-	56	-	-	56	-	51	42
Empréstimos com Garantia - Segundo Grau	-	-	850	56	-	-	906	-	598	497
Senior Amortizing Note - Series B	67	-	-	-	-	-	67	-	26	-
Senior Amortizing Note - Series A	145	-	-	-	-	-	145	-	75	15
Debêntures	130	-	-	-	-	-	130	-	-	-
CCB	7	-	-	-	-	-	7	-	1	-
FINIMP	4	-	-	-	-	-	4	-	-	-
Financiamento Individual de Lessor	75	-	-	-	-	-	75	-	8	-
Outra dívida com garantia	428	-	-	-	-	-	428	-	110	15
Exchangeable Senior Notes 2024	42	(42)	-	-	-	-	-	-	-	-
Senior Notes 2025	342	(342)	-	-	-	-	-	-	-	-
Bonus Perpetual Note	139	(139)	-	-	-	-	-	-	-	-
Dívida sem garantia	523	(523)	-	-	-	-	-	-	-	-
Senior Notes 2026	251	-	-	(251)	-	-	-	-	-	-
Senior Notes / ESSN 2028	1.859	(971)	(850)	-	(37)	-	-	-	-	-
Total Notes sem Garantia	2.110	(971)	(850)	(251)	(37)	-	-	-	-	-
Outros Ajustes ¹	(28)	-	-	-	-	-	(28)	-	(9)	(3)
Dívida Total	4.349	(1.494)	-	101	371	80	3.407	(250)	2.643	2.453
Passivo de Arrendamento	1.928	-	-	-	-	-	1.928	-	2.401	2.619
Dívida Total & Passivo de Arrendamento	6.277	(1.494)	-	101	371	80	5.335	(250)	5.044	5.072
Financiamento de Saída	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Taxas de Assessorias ⁵	-	-	-	-	(62)	-	(62)	-	-	-
Liquidez³	442	-	-	175	309	-	907	-	1.016	1.003

Métricas de Crédito:

EBITDA UDM	867
Alavancagem	7,2x
Alavancagem Líquida	6,8x

867
6,2x
5,1x

1.434	1.923
3,5x	2,6x
2,8x	2,1x

Financiamento de Motores dos Lessors 253

253

139 72

Métricas de Crédito c/Fin. Lessor como Dívida:

EBITDA UDM	867
Alavancagem	7,5x
Alavancagem Líquida	7,0x

867
6,4x
5,4x

1.434	1.923
3,6x	2,7x
2,9x	2,2x

Nota: Taxa de câmbio: R\$6,04; assume-se a saída no final de maio / início de junho de 2025

(1) Ajustes de goodwill, imparidade, valor justo e custo da dívida realizados no 5YP da Empresa, vinculados aos resultados reais; (2) Reflete os saldos estimados conforme o 5YP da Empresa e inclui pagamentos de amortização assumidos, juros acumulados, passivos de leasing incrementais e liquidez; (3) A liquidez inclui caixa, equivalentes de caixa e contas a receber faturáveis; contas a receber faturáveis totais: Maio de 2025: US\$ 113M; Fim de 2027: US\$ 487M; Fim de 2029: US\$ 565M; (4) Assume-se o exercício do direito de equity clawback de US\$ 180M após o fluxo de entrada de financiamento de equity de US\$ 220M, 6 meses após a saída (ou seja, total de US\$ 330M de equity levantado entre 2025 – 2029, US\$ 110M dentro de 45 dias da saída e US\$ 220M dentro de 180 dias da saída; proventos líquidos após clawback de US\$ 150M); (5) Pagamento estimado de taxa; (6) Consulte fontes e usos para mais informações sobre a taxa PIK

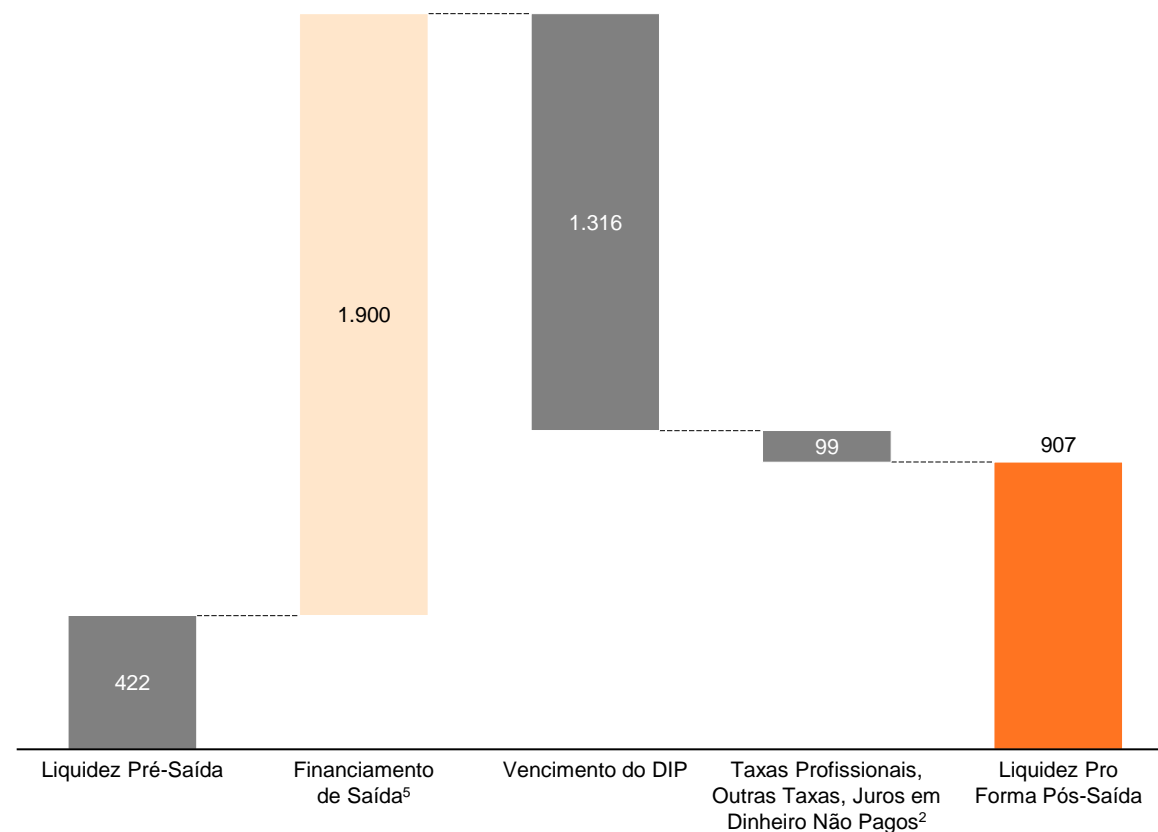
O financiamento de saída de US\$ 1,90B fornece liquidez suficiente para quitar o financiamento DIP que está vencendo e fortalecer o balanço patrimonial na saída

Fontes e Usos na Saída		
Fontes na Saída	R\$ M	US\$ M
Financiamento de Saída	11.476	1.900
Taxas de Financiamento PIK (Payment-in-Kind) ³	172	29
Taxas de Compromisso PIK (Payment-in-Kind) ⁴	313	52
Taxa de Trabalho PIK de 2026	60	10
Caixa do Balanço Patrimonial da GOL Pré-Saída (em 25 de maio)	2.552	422
Fontes Totais	14.574	2.413

Usos na Saída		
Usos na Saída	R\$ M	US\$ M
DIP	7.951	1.316
Juros em Dinheiro Acumulados e Não Pagos da GOL 2028	226	37
Taxas de Financiamento	172	29
Taxas de Compromisso	313	52
Taxas de trabalho de 2026	60	10
Taxas Profissionais, Outras Taxas, Despesas	373	62
Caixa de Saída do Balanço Patrimonial da GOL (em 25 de maio)	5.478	907
Usos Totais	14.574	2.413

Waterfall de liquidez na saída

US\$ M



(1) Assume-se uma taxa de câmbio de R\$6,04;(2) inclui US\$ 62M de taxas profissionais, outras taxas e despesas e juros em dinheiro acumulados e não pagos de 2028 (US\$ 37M) conforme o Acordo de Apoio ao Plano;(3) Taxa de financiamento de 1,50% assumida como PIK (Payment-in-Kind);(4) Assume-se que 30% da sindicância seja permitida; todas as taxas de compromisso assumidas como PIK a critério da Empresa;(5) Assume-se US\$ 175M de financiamento dos detentores de 2026 vinculado ao financiamento do acordo de 2026.

Demonstração de Resultados



Demonstração de Resultados (R\$ M)	2019	2023	2024	UDM Maio 2025E	2025E	2026E	2027E	2028E	2029E
Receita Líquida									
Receita de Passageiros	12.364	16.247	16.123	17.355	19.200	22.364	26.188	28.646	30.777
Receita de Cargas	411	964	1.271	1.353	1.528	1.563	1.643	1.727	1.815
Receita Smiles	447	622	655	747	699	834	982	1.067	1.154
Outras Receitas	643	941	1.080	1.145	1.118	1.296	717	776	854
Receita Líquida Total	13.865	18.774	19.130	20.600	22.544	26.056	29.530	32.217	34.600
Custos e Despesas Operacionais Recorrentes									
Custos com Combustível	(3.970)	(5.950)	(5.329)	(5.747)	(6.467)	(7.677)	(8.339)	(8.739)	(9.057)
Custos com Pessoal	(2.361)	(2.523)	(2.911)	(3.069)	(3.076)	(3.570)	(3.979)	(4.322)	(4.645)
Custos com Passageiros	(1.256)	(2.021)	(2.017)	(2.031)	(2.121)	(2.278)	(2.497)	(2.665)	(2.794)
Custos com Manutenção	(140)	(1.320)	(1.251)	(1.645)	(1.843)	(2.027)	(1.868)	(2.025)	(1.538)
Custos com Tarifas de Pouso e Decolagem	(760)	(901)	(1.007)	(1.100)	(1.281)	(1.502)	(1.714)	(1.888)	(2.053)
Outros Custos e Despesas	(1.056)	(1.469)	(1.711)	(1.773)	(1.918)	(2.103)	(2.470)	(2.673)	(2.897)
Custos e Despesas Operacionais Totais	(9.542)	(14.183)	(14.227)	(15.364)	(16.708)	(19.156)	(20.867)	(22.311)	(22.983)
EBITDA Recorrente	4.322	4.591	4.903	5.236	5.836	6.900	8.663	9.905	11.616
Margem EBITDA Recorrente	31,2%	24,5%	25,6%	25,4%	25,9%	26,5%	29,3%	30,7%	33,6%
Despesas Não Recorrentes	(297)	414	(3.206)	(3.516)	(651)	196	231	206	252
EBITDA Contábil	4.025	5.005	1.697	1.719	5.185	7.096	8.894	10.111	11.869
Margem EBITDA Contábil	29,0%	26,7%	8,9%	8,3%	23,0%	27,2%	30,1%	31,4%	34,3%
Depreciação & Amortização	(1.728)	(1.666)	(1.893)	(2.319)	(2.843)	(3.161)	(3.248)	(3.626)	(4.329)
EBIT	2.297	3.339	(197)	(599)	2.341	3.935	5.646	6.486	7.539
Receita Financeira	1.077	394	2.596	3.363	998	59	53	18	42
Despesa Financeira	(2.734)	(4.067)	(8.056)	(11.375)	(8.063)	(4.103)	(4.260)	(4.263)	(4.357)
Outras Receitas / (Despesas)	(87)	(623)	(1.797)	(4.410)	669	0	0	(0)	(0)
EBT	553	(957)	(7.454)	(13.022)	(4.054)	(109)	1.439	2.242	3.224
Imposto de Renda	(210)	(265)	1.387	1.239	(151)	(78)	(358)	(547)	(718)
Lucro Líquido	344	(1.222)	(6.067)	(11.783)	(4.205)	(187)	1.081	1.695	2.506
Margem Líquida	2,5%	-6,5%	-31,7%	-57,2%	-18,7%	-0,7%	3,7%	5,3%	7,2%

Nota: A Projeção inclui uma recaptura substancial dos impactos negativos da desvalorização F/X da Projeção anterior publicada em maio de 2024 (que assumiu uma taxa BRL/USD f/x de 5,0, diminuindo para 4,85) para a Projeção atual (que assume uma taxa BRL/USD f/x de 6,04 nos períodos de Projeção); essa premissa de recaptura é consistente com a recaptura f/x experimentada historicamente pela GOL e pelo setor aéreo brasileiro em geral.

(1) Inclui despesa/(receita) de derivativos e variação cambial, para o período além do realizado (fevereiro de 2025) essas contas não têm impacto dada a taxa de câmbio de R\$ 6,04 em todos os períodos.

Demonstração de Fluxo de Caixa



Demonstração de Fluxo de Caixa (R\$ M)	2023	2024	2025E	2026E	2027E	2028E	2029E
Caixa Operacional							
EBITDA Contábil	5.005	1.697	5.185	7.096	8.894	10.111	11.869
Ajustes Não-Caixa	(459)	(346)	(108)	(180)	(180)	(180)	(180)
Contas a Receber	63	(2.330)	488	(533)	(354)	(209)	(180)
Estoque & Depósitos	65	(840)	(436)	(764)	(958)	(669)	(1.139)
Contas a Pagar	(352)	496	303	1.114	797	(178)	(242)
Transporte a Executar & Programa de Milhagem	(236)	512	804	935	1.189	919	1.034
Outros Capitais de Giro	829	2.347	(202)	(404)	(407)	(488)	(808)
Fluxo de Caixa Operacional	4.914	1.535	6.034	7.264	8.980	9.307	10.354
Caixa de Investimentos							
Despesas de Capital	(1.732)	(1.542)	(2.739)	(2.002)	(2.665)	(3.879)	(3.361)
Receitas/Pagamentos de Aeronaves	-	43	154	277	327	199	263
Fluxo de Caixa de Investimentos	(1.732)	(1.499)	(2.585)	(1.725)	(2.338)	(3.680)	(3.097)
Caixa de Financiamento							
Aumento de Capital	-	-	1.993	-	-	-	-
Conversão de <i>Equity</i>	-	-	-	-	1.510	-	-
Emissão de Dívida	2.437	5.279	18.479	84	-	-	-
Pagamento de Dívida (Amortização)	(995)	(626)	(15.379)	(1.344)	(2.909)	(875)	(706)
Pagamento de Dívida (Juros)	(1.123)	(210)	(1.480)	(2.425)	(2.313)	(2.059)	(2.001)
Pagamento de Arrendamento	(2.807)	(2.880)	(3.218)	(3.385)	(3.851)	(3.770)	(4.044)
Outros Pagamentos	(517)	34	(1.112)	207	140	39	(16)
Fluxo de Caixa de Financiamento	(3.005)	1.597	(717)	(6.863)	(7.423)	(6.666)	(6.767)
Caixa & Equivalentes de Caixa Inicial	326	503	2.137	4.869	3.545	2.764	1.724
Varição em Caixa (<i>Ex-Factoring</i>)	177	1.634	2.732	(1.324)	(781)	(1.039)	490
Caixa & Equivalentes de Caixa Final	503	2.137	4.869	3.545	2.764	1.724	2.214
Caixa a Receber (com <i>Factoring</i>)		3.996	7.268	6.518	6.139	5.386	6.059
Caixa Restrito	279	357	432	432	432	432	432
Caixa Final	782	2.494	5.301	3.977	3.195	2.156	2.646

Nota: A Projeção inclui uma recaptura substancial dos impactos negativos da desvalorização F/X da Projeção anterior publicada em maio de 2024 (que assumiu uma taxa BRL/USD f/x de 5,0, diminuindo para 4,85) para a Projeção atual (que assume uma taxa BRL/USD f/x de 6,04 nos períodos de Projeção); essa premissa de recaptura é consistente com a recaptura f/x experimentada historicamente pela GOL e pelo setor aéreo brasileiro em geral. O modelo emprega uma taxa de juros de 14,25% no financiamento de saída. A taxa de juros modelada não é baseada em discussões com potenciais investidores ou feedback do mercado e a taxa de juros real do financiamento de saída estará sujeita às condições de mercado, termos de financiamento de saída, desempenho da Companhia e outros fatores relevantes no momento da precificação de qualquer financiamento de saída.

(1) Inclui aeronaves e não aeronaves ("Outros Capex"). Outros Capex incluem peças de reposição, gastos com TI/software, outras manutenções de aeronaves e outros Capex não aeronáuticos. Espera-se que outros Capex cresçam com o tamanho da companhia aérea e por meio da reposição de estoques.

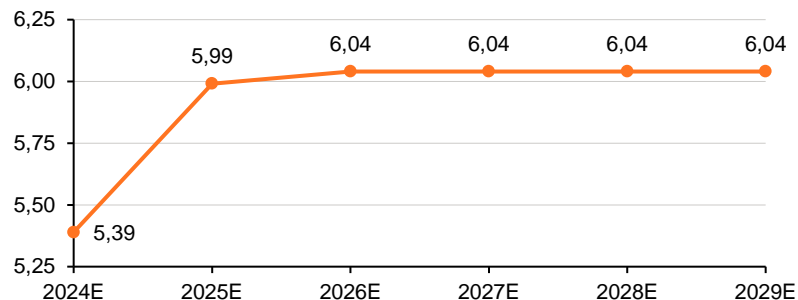
Balço Patrimonial (R\$ M)	2023	2024	2025E	2026E	2027E	2028E	2029E
Ativos							
Caixa & Equivalentes de Caixa	503	2.137	4.869	3.545	2.764	1.724	2.214
Contas a Receber	825	3.155	2.667	3.200	3.555	3.764	3.944
Estoque & Depósitos	2.883	3.746	4.242	5.006	5.964	6.633	7.772
Caixa Restrito	279	357	432	432	432	432	432
Propriedade, Instalações e Equipamentos	8.728	10.820	14.218	16.071	18.982	21.799	23.053
Outros Ativos ¹	3.507	3.771	1.537	1.486	1.400	1.420	1.383
Total de Ativos	16.726	23.986	27.965	29.740	33.097	35.772	38.799
Passivos							
Empréstimos ²	10.584	22.625	19.170	18.360	15.960	15.384	14.816
Arrendamentos	9.441	12.103	11.647	12.936	14.504	15.401	15.819
Contas a Pagar	3.912	4.448	5.958	6.653	7.240	7.298	7.588
Transporte a Executar & Programa de Milhagem	5.136	5.648	6.452	7.387	8.575	9.495	10.529
Provisões	3.914	4.665	4.289	4.129	3.987	3.733	3.149
Outros Passivos	6.907	3.588	2.053	2.067	2.031	1.966	1.898
Total de Passivos	39.893	53.077	49.569	51.532	52.298	53.278	53.799
Patrimônio Líquido							
Capital Social	4.200	4.203	4.203	4.203	4.203	4.203	4.203
Ações em Tesouraria	18	27	29	29	29	29	29
Reserva de Capital	979	977	972	972	972	972	972
Ajuste de Valor Patrimonial	(1.373)	(1.240)	(1.236)	(1.236)	(1.236)	(1.236)	(1.236)
Lucro (Prejuízo) Acumulado	(26.991)	(33.058)	(37.262)	(37.449)	(36.369)	(34.674)	(32.168)
Conversion to Claim	-	-	9.697	9.697	9.697	9.697	9.697
Aumento de Capital	-	-	1.993	1.993	3.503	3.503	3.503
Patrimônio Líquido Total	(23.167)	(29.091)	(21.604)	(21.791)	(19.201)	(17.506)	(15.000)

Nota: A Projeção inclui uma recaptura substancial dos impactos negativos da desvalorização F/X da Projeção anterior publicada em maio de 2024 (que assumiu uma taxa BRL/USD f/x de 5,0, diminuindo para 4,85) para a Projeção atual (que assume uma taxa BRL/USD f/x de 6,04 nos períodos de Projeção); essa premissa de recaptura é consistente com a recaptura f/x experimentada historicamente pela GOL e pelo setor aéreo brasileiro em geral. O plano detalhado acima não assume passivos adicionais fora do balanço.

(1) Inclui depósitos *pre-delivery*; (2) A norma contábil trata o financiamento de motores dos *lessors* como um saldo de contas a pagar; Saldo de financiamento de motores dos *lessors*, por ano: 2025: R\$1.844 milhões; 2026: R\$1.338 milhões; 2027: R\$829 milhões; 2028: R\$514 milhões; 2029: R\$437 milhões.

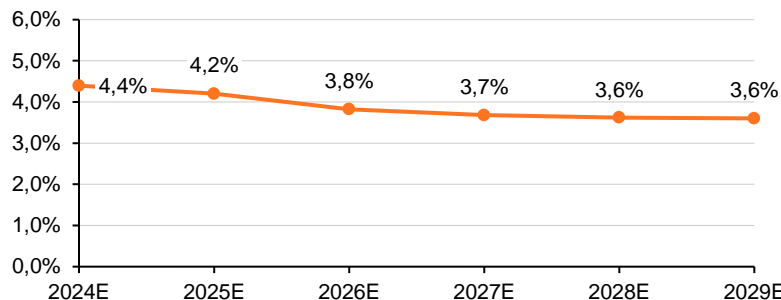
Taxa de Câmbio Média

R\$: US\$



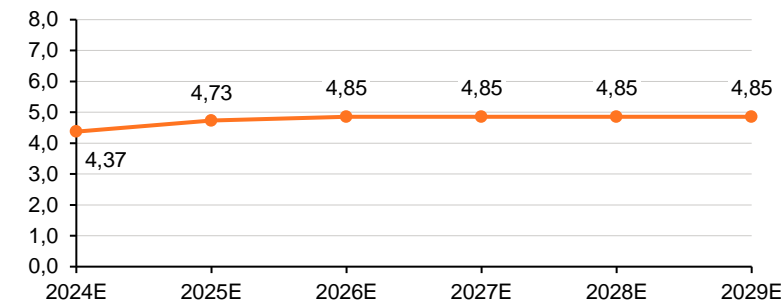
Inflação Doméstica

%



Preço do Combustível

R\$ / Liter



Outras Premissas

	2023	2024E	2025E	2026E	2027E	2028E	2029E
CDI	13,7%	10,8%	12,0%	11,5%	11,4%	11,6%	11,7%
CPI - BRL	4,6%	4,4%	4,2%	3,8%	3,7%	3,6%	3,6%
CPI - USD	4,1%	2,9%	2,4%	2,5%	2,5%	2,5%	2,5%
Frota Trilho (média)	104,6	100,0	109,3	121,8	132,2	139,3	146,1
ASKs (milhões)	43.053	43.323	49.350	56.991	62.986	66.436	69.656
RPKs (milhões)	35.317	35.897	40.244	45.920	50.640	53.784	56.768
Taxa de Ocupação (%)	82%	83%	82%	81%	80%	81%	81%
PAX (milhares)	31.830	30.686	32.614	36.800	39.584	42.197	43.969
Decolagens	226.735	217.068	239.243	266.056	286.408	302.451	313.042
Block Hours	453.093	446.167	501.484	586.709	642.757	677.526	706.813
Total Horas de Voo	373.556	367.900	424.134	490.650	538.967	567.675	593.075
Assentos Disponíveis (milhares)	38.903	37.384	42.032	46.334	50.064	53.008	54.958
Total de Km (milhares)	248.704	251.326	283.793	327.075	360.236	379.259	396.881
Etapa Média (km)	1.097	1.158	1.186	1,229	1,258	1,254	1,268
Etapa Média (km)	100.756	131.379	145.740	150.443	152.579	154.751	156.964

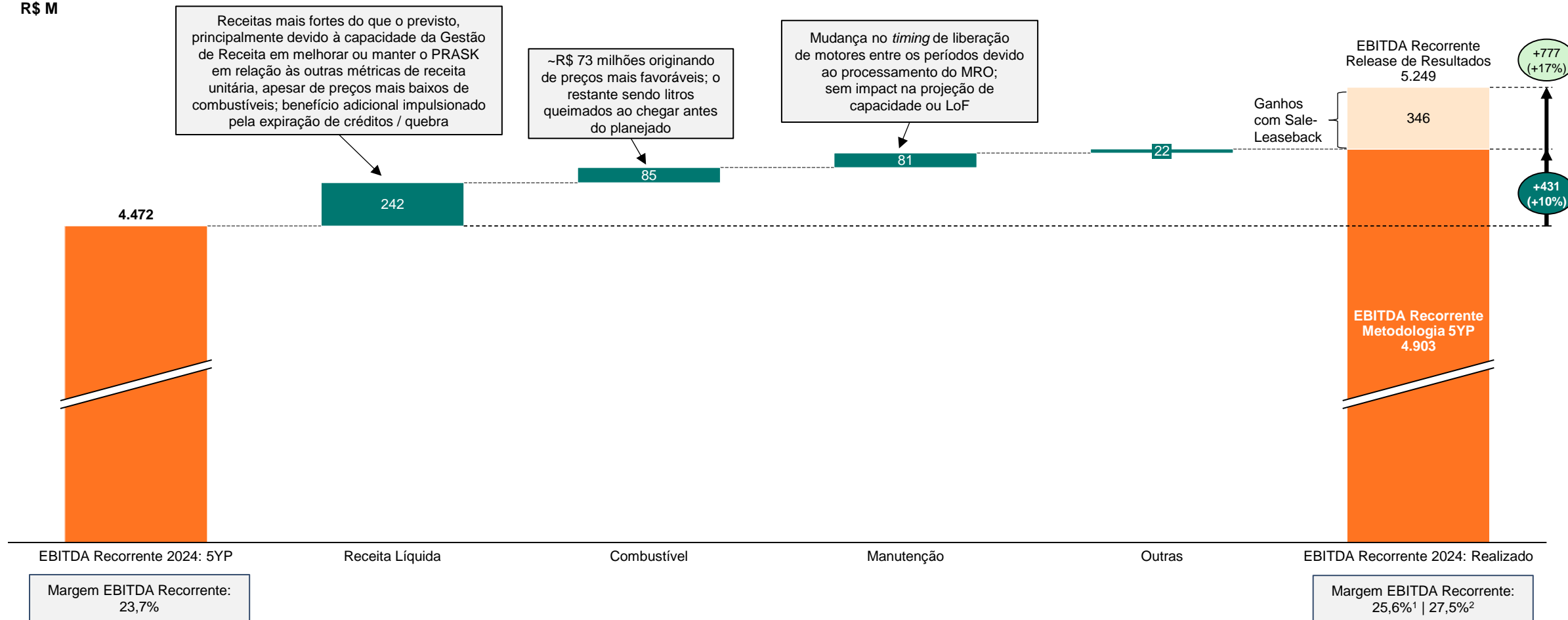
EBITDA Recorrente em 2024: Realizado vs. 5YP



Em 2024, o EBITDA recorrente foi de ~10% (~R\$ 431 milhões) acima do resultado projetado para 2024 no Janeiro 5YP, devido ao aumento em receita líquida, preços mais baixos dos combustíveis e o *timing* de liberações de motores das MROs

EBITDA Recorrente: 2024 Realizado vs. Projeção 5YP

R\$ M



Fonte: GOL Janeiro 5YP

Nota: O EBITDA Recorrente 5YP exclui ganhos com sale-leaseback, que compõem os resultados realizados, para efeitos desta análise, os ganhos com sale-leaseback foram removidos dos números divulgados no release de resultados.

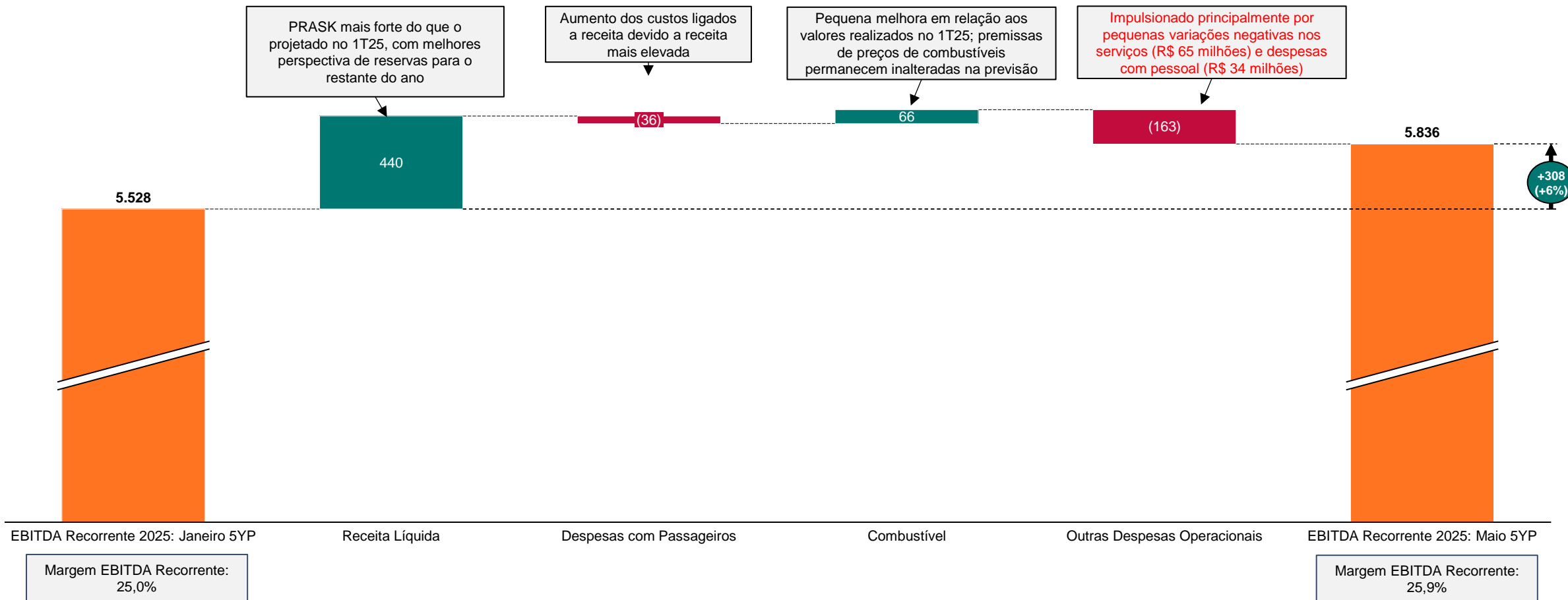
(1) Metodologia 5YP; (2) Release de resultados

Cenário de Sensibilidade do Maio 5YP em comparação com o Janeiro 5YP (1 de 2)

O EBITDA recorrente projetado para 2025 agora está em ~6% acima em comparação ao Janeiro 5YP, com a maior parte do ganho impulsionado por um melhor desempenho da receita no 1T25 e uma melhor perspectiva de receita com base nas reservas

EBTIDA Recorrente em 2025: Janeiro 5YP vs. Maio 5YP

R\$ M



Fonte: Janeiro 5YP da GOL

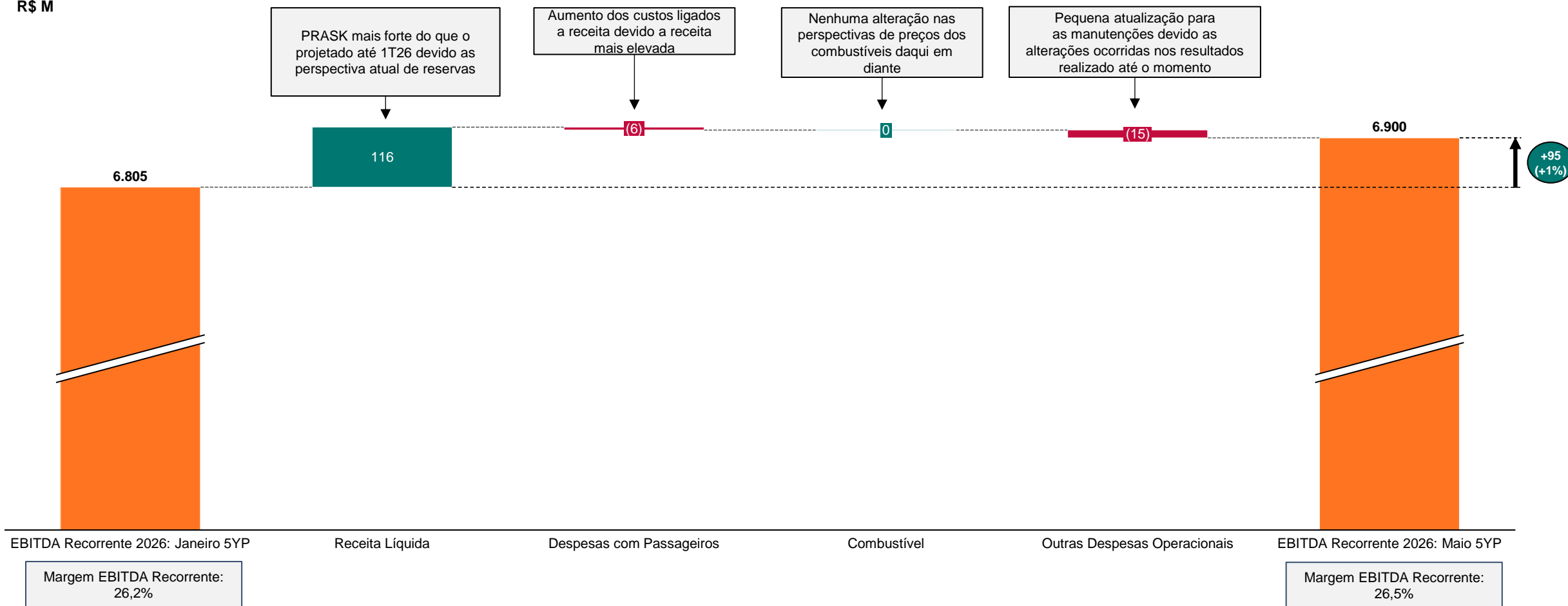
Nota: O EBITDA Recorrente 5YP exclui ganhos com sale-leaseback, que compõem os resultados realizados, para efeitos desta análise, os ganhos com sale-leaseback foram removidos dos números divulgados no release de resultados.

Cenário de Sensibilidade do Maio 5YP em comparação com o Janeiro 5YP (2 de 2)

O EBITDA recorrente projetado para 2026 agora está em ~1% acima em comparação ao Janeiro 5YP, com a maior parte do ganho impulsionado por melhores receitas de passageiros, com base na perspectiva atual das reservas até 1T26

EBITDA Recorrente em 2026: Janeiro 5YP vs. Maio 5YP

R\$ M



Fonte: GOL Janeiro 5YP

Nota: O EBITDA Recorrente 5YP exclui ganhos com sale-leaseback, que compõem os resultados realizados, para efeitos desta análise, os ganhos com sale-leaseback foram removidos dos números divulgados no release de resultados.

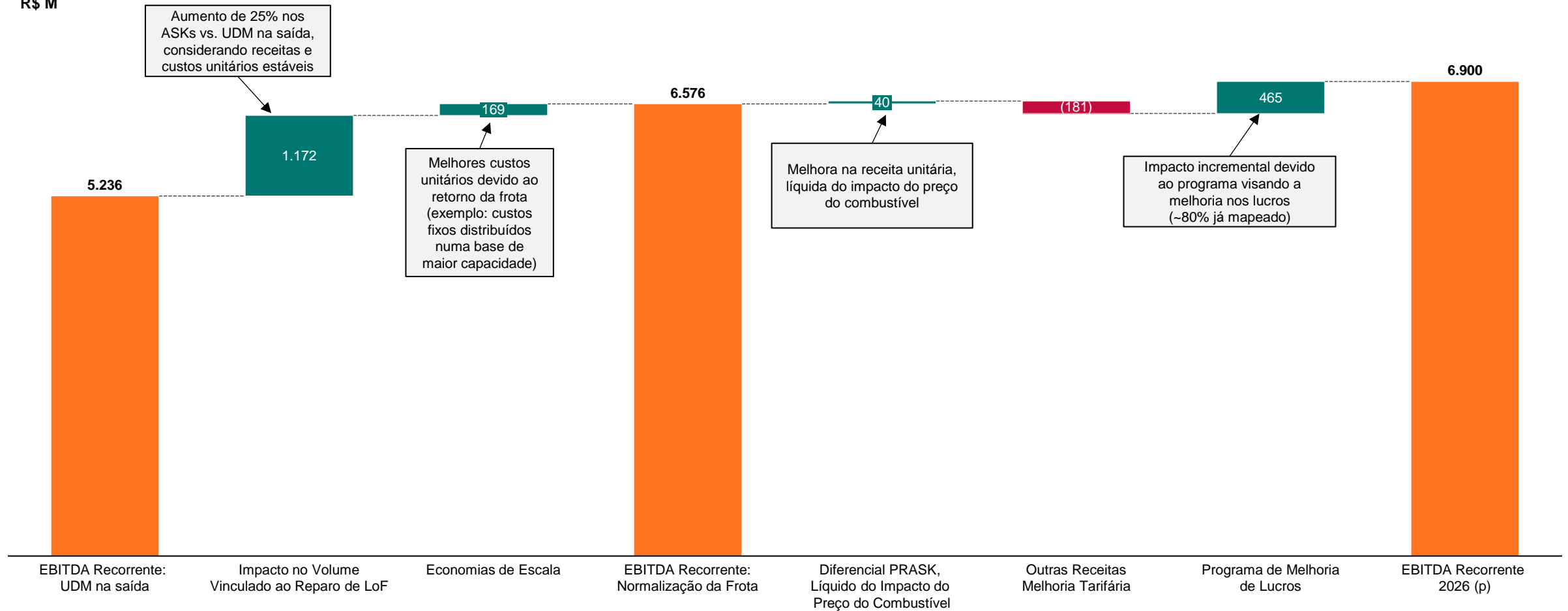
EBITDA Recorrente: Saída vs. Projeções de 2026 (R\$ M)



O crescimento está relacionado, principalmente, à normalização da frota e capacidade da GOL, além do programa PIP da Companhia

EBITDA Recorrente: UDM na Saída vs. 2026

R\$ M

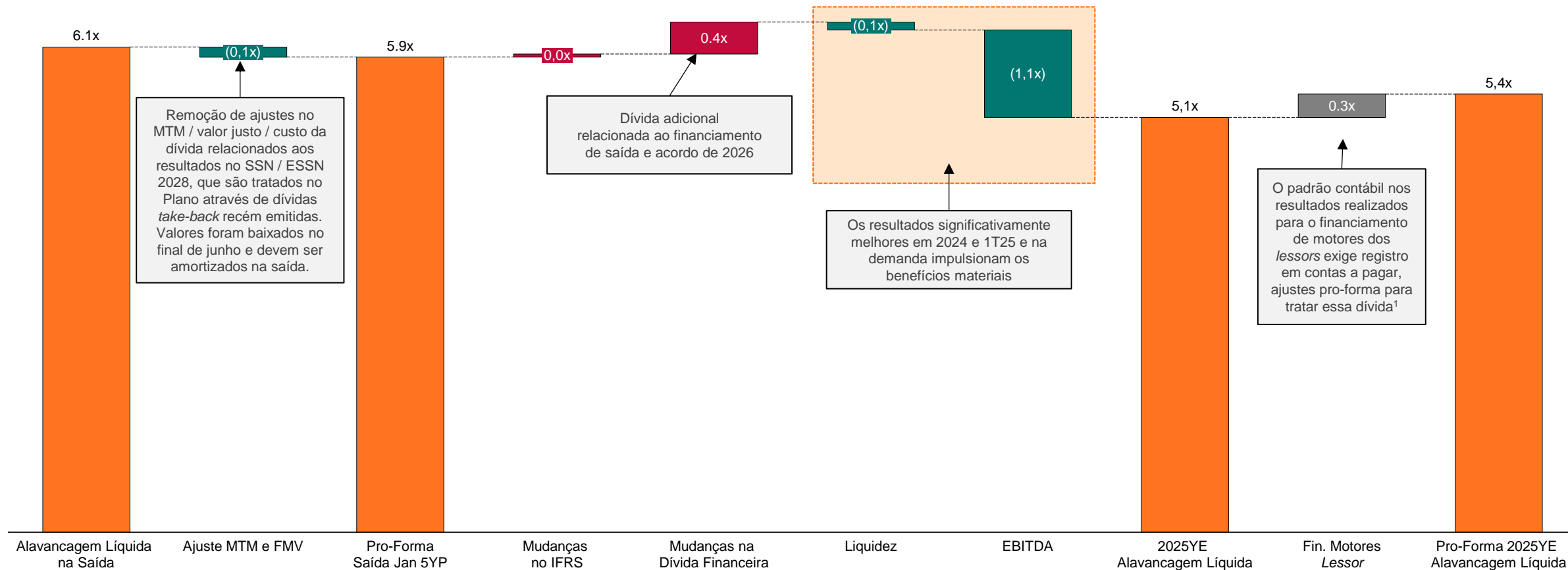


Fonte: GOL Janeiro 5YP

Alavancagem Líquida: Janeiro 5YP vs. Maio 5YP e Sensibilidade na Saída

O impacto do financiamento adicional na dívida é mais do que compensado pelas melhorias do EBITDA resultando de uma demanda maior em receitas, incluindo os resultados realizados em 4T24 / 1T25

Alavancagem Líquida: Saída vs. 2025YE

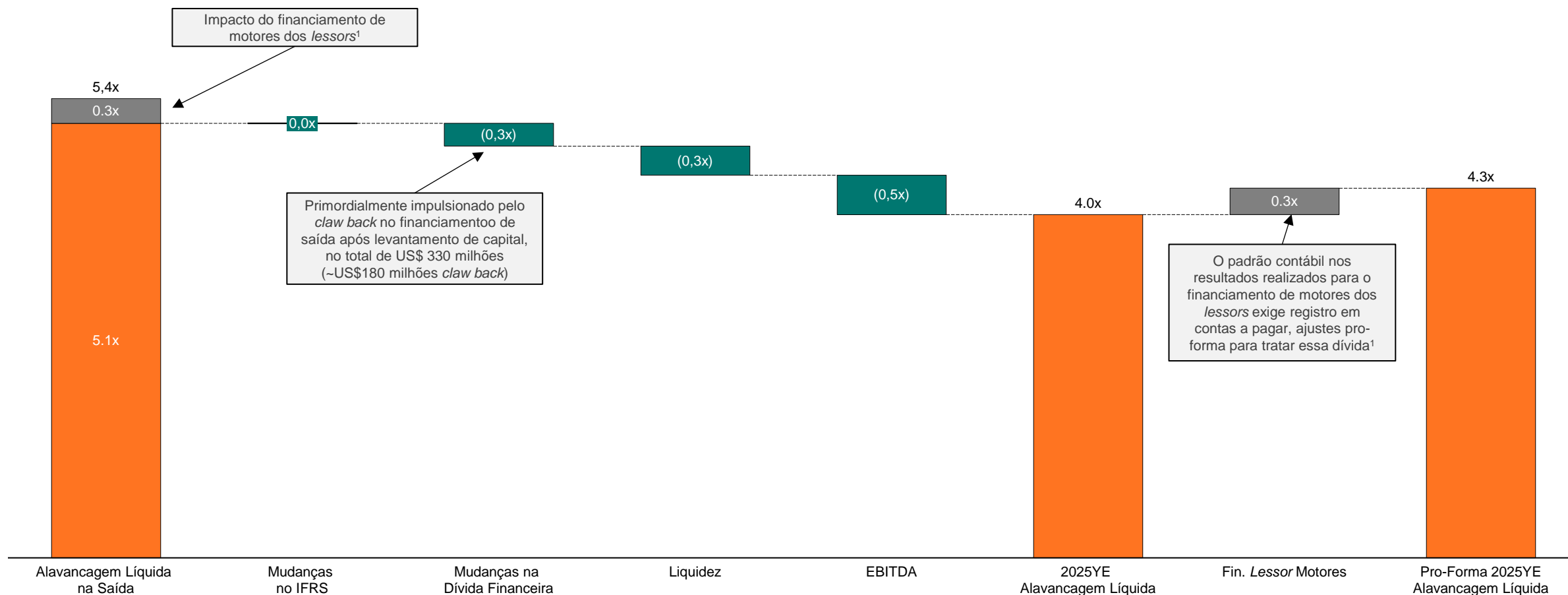


(1) Pro-forma para o saldo de financiamento de motores dos lessors, contabilizado em contas a pagar de acordo com o padrão contábil.

Alavancagem Líquida: Saída vs. 2025

A alavancagem líquida melhora à medida que a malha de voos da Companhia atingem níveis pré-pandemia e com o capital incremental levantado após a saída

Alavancagem Líquida: Progressão da Alavancagem Líquida na Sensibilidade do Maio 5YP (Saída vs. 2025YE)



(1) Pro-forma para o saldo de financiamento de motores dos lessors, contabilizado em contas a pagar de acordo com o padrão contábil.



Material Complementar – Sensibilidade Maio 5YP

Maio de 2025

Transações de títulos conduzidas por meio de nossa afiliada, Seabury Securities LLC, Membro: FINRA/SIPC



Sensibilidade do Maio 5YP – Informações Adicionais

Cenário de Sensibilidade – Sem Captação de Capital de Parceiros Estratégicos

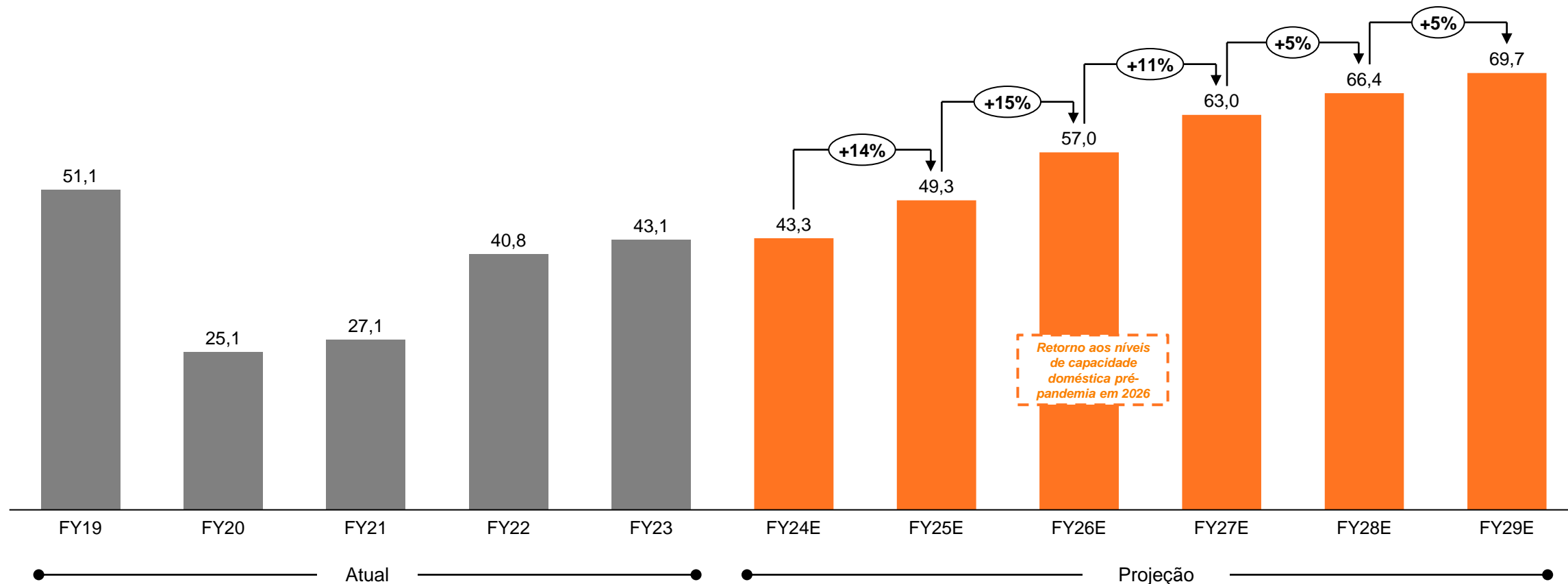
A capacidade da GOL aumenta com a eliminação do atraso na manutenção e com as entregas de MAX



A expansão da malha internacional da GOL é apoiada por suas entregas de 737 MAX e pelo suporte de financiamento de motores dos *lessors*; a GOL continua no caminho certo para retornar aos níveis de capacidade doméstica pré-pandemia até 2026

ASKs¹

Bilhões



Fonte: GOL Janeiro 2025 5YP

(1) A capacidade internacional deverá variar entre 10% e meados de 20% da capacidade total, dependendo do ano

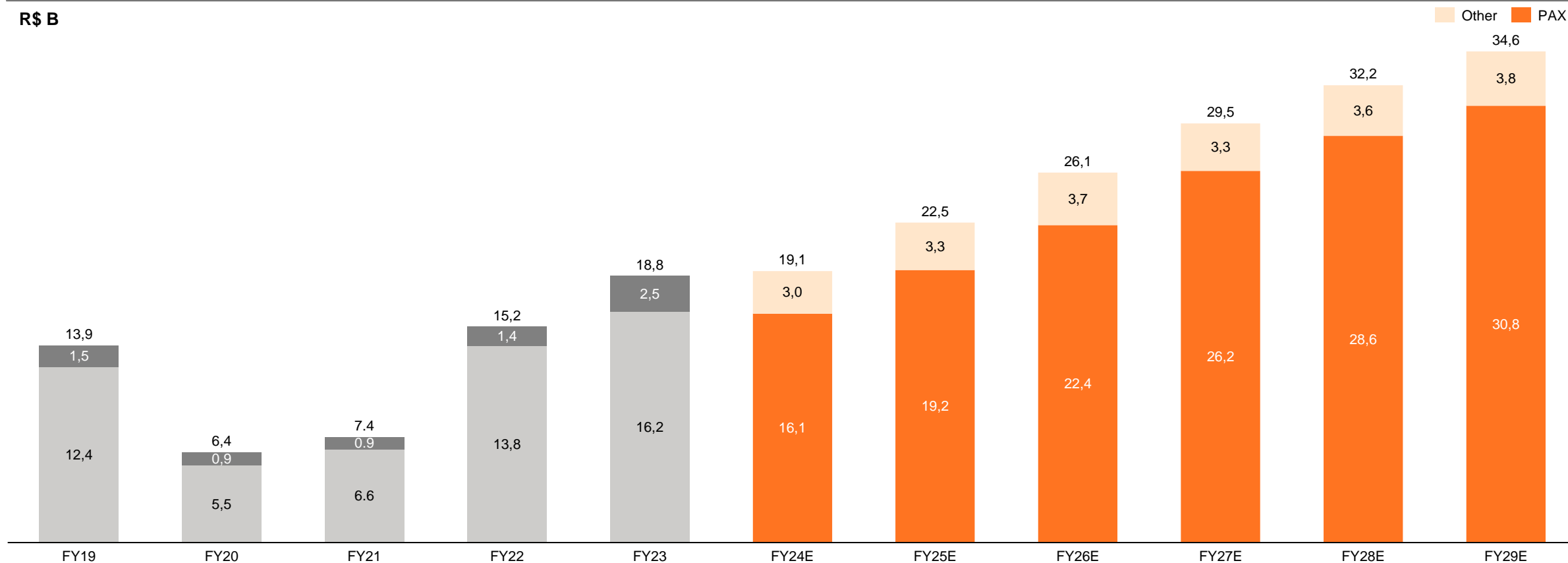
Aeronaves disponíveis e estratégia de malha aumentam a receita além dos níveis históricos



O crescimento da receita é impulsionado principalmente pela reconstrução da capacidade doméstica para os níveis de 2019 até 2026, complementado por um crescimento

Total de Receitas Líquidas

R\$ B



Fonte: GOL Janeiro 2025 5YP

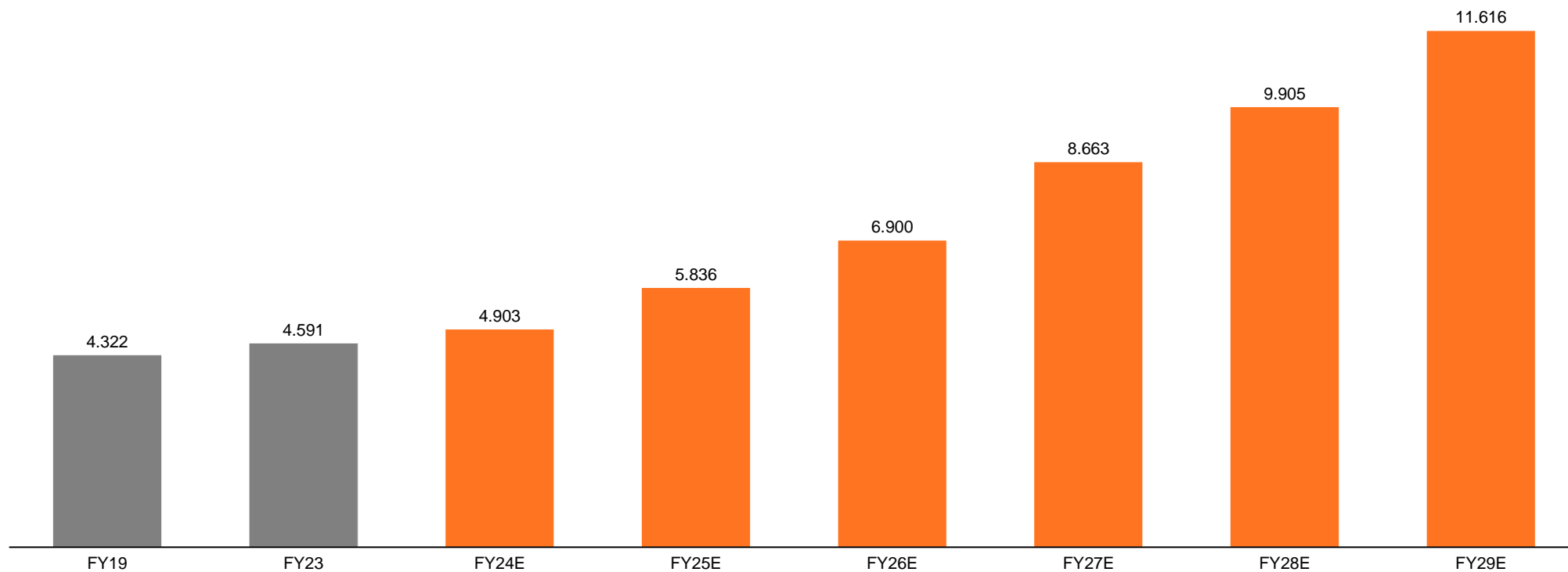
Margens EBITDA Sustentáveis e Líderes do Setor



O plano 5YP projeta um forte crescimento do EBITDA até 2029, que é sustentado por uma melhora no resultado unitário e reduções de custos

EBITDA Recorrente

R\$ M



Margem EBITDA Recorrente

31,2%

24,5%

25,6%

25,9%

26,5%

29,3%

30,7%

33,6%

Fonte: GOL Maio 5YP

Nota: EBITDA Recorrente excluindo itens não recorrentes

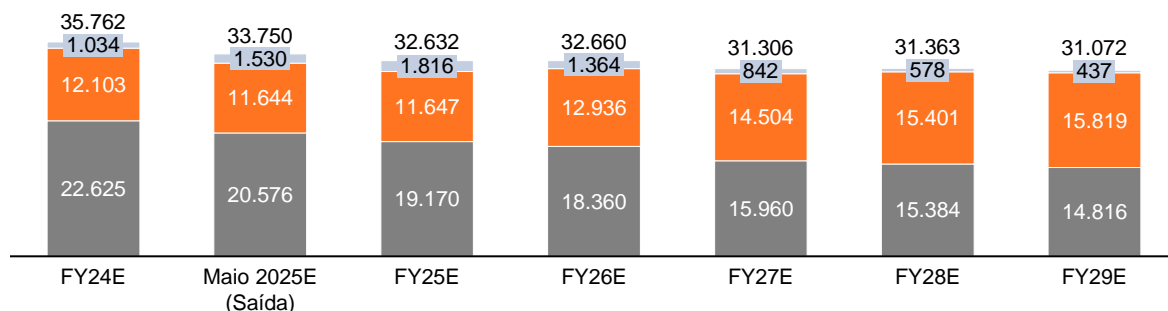
Dívida Líquida do Janeiro 5YP

A desalavancagem é obtida por meio da conversão da dívida em *equity* e do aumento do EBITDA à medida que as aeronaves voltam a operar, com uma projeção de queda da alavancagem para 2,9x² no ano de 2027 e 2,1x² até 2029

Dívida Total

R\$ M

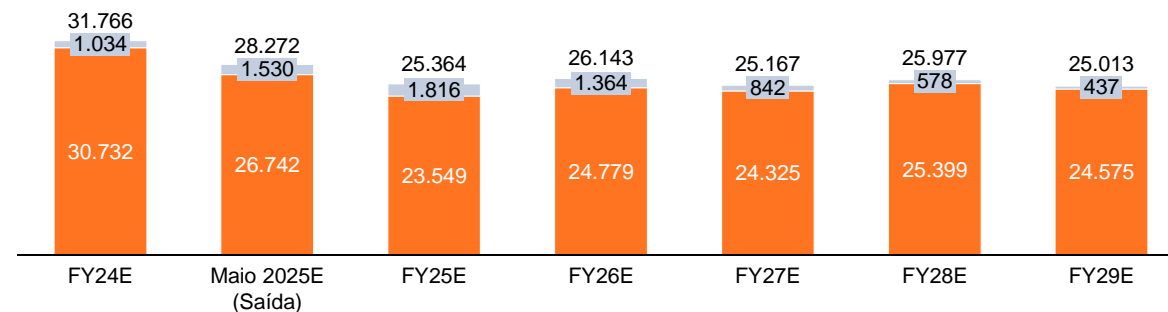
Saldo Finan. Motores Lessors Arrendamentos Dívida Financeira



Dívida Líquida¹

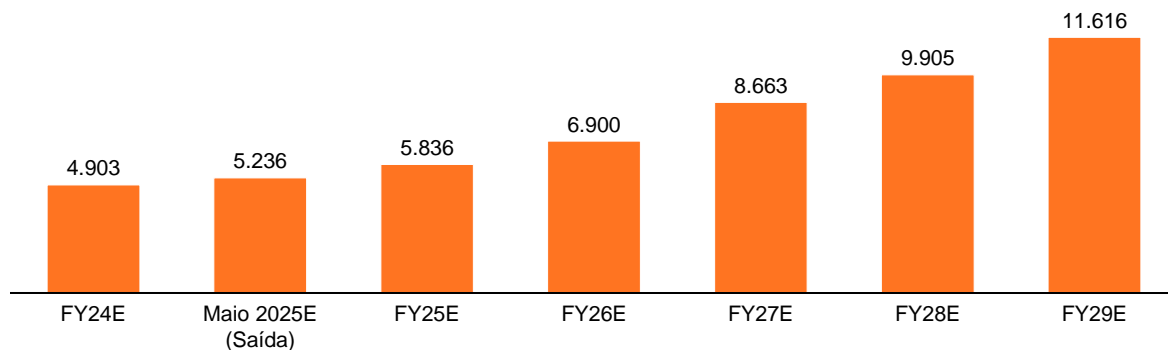
R\$ M

Dívida Líquida Saldo Fin. Motores Lessors



EBITDA Recorrente

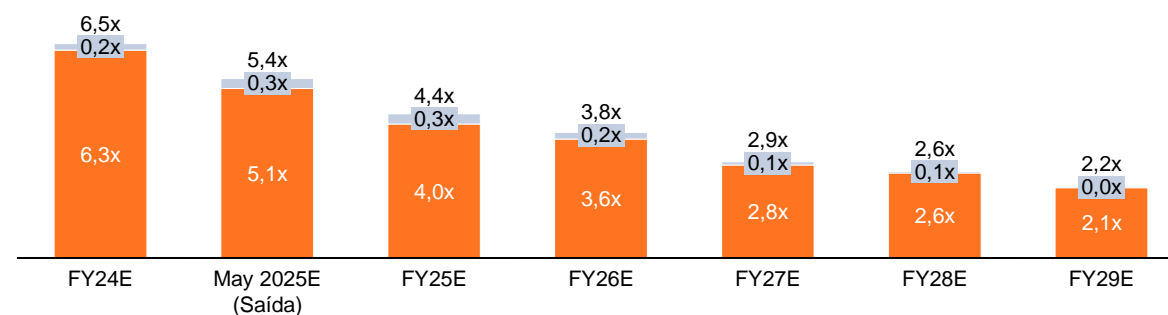
R\$ M



Dívida Líquida

x EBITDA

Impacto Fin. Motores Lessors Dívida Líquida



Nota: Saída presumida em final de maio / começo de junho de 2025

(1) Calculado utilizando liquidez total (Caixa + Contas a Receber); (2) Pro-forma para o saldo de financiamento de motores dos *lessors*, contabilizado em contas a pagar de acordo com o padrão contábil.

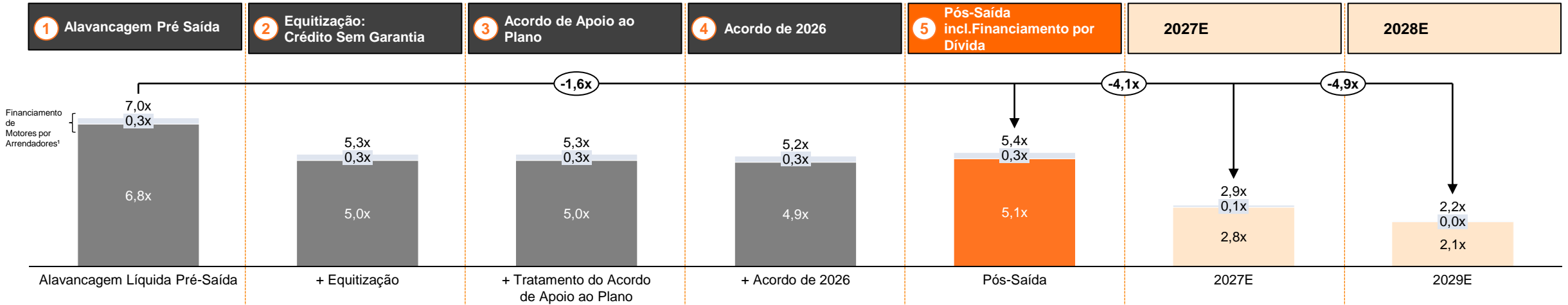


Sensibilidade do Maio 5YP – Informações Adicionais

Cenário de Sensibilidade – Sem Captação de Capital de Parceiros Estratégicos

Estrutura de Capital na Saída: Sem Captação de Capital de Parceiros Estratégicos

A exclusão do financiamento via capital próprio em 2025 resulta em um perfil de desalavancagem semelhante ao cenário de sensibilidade do Maio 5YP, atingindo 3,2x até o final de 2027 (~3,9x abaixo dos níveis anteriores à reestruturação).



Principais Mudanças na Estrutura de Capital em Cada Etapa...

- EBITDA Rec.: US\$ 867M**
A estrutura de capital está totalmente sobrecarregada por:
 - Empréstimo DIP em aberto,
 - Outras linhas de dívida garantida (ex.: SANs, Debêntures etc.),
 - Notas Seniores com vencimento em 2026,
 - SAN / ESSN com vencimento em 2028
- Equitização das linhas de crédito sem garantia e equitização parcial das SSN / ESSN com vencimento em 2028**
 - ESSN com vencimento em 2024: US\$ 42M
 - Notas Seniores com vencimento em 2025: US\$ 342M
 - Nota perpétua: US\$ 139M
 - SSN / ESSN com vencimento em 2028: US\$ 971M
- Emissão das seguintes linhas de crédito conforme o Acordo de Apoio ao Plano**
 - Dívida Não Conversível *Take-Back*: US\$ 600M (segunda linha)
 - Dívida Conversível *Take-Back*: US\$ 250M (segunda linha)
 - As linhas de crédito substituem o saldo remanescente das SSN / ESSN com vencimento em 2028
- Em troca de US\$ 251M em Notas Seniores com vencimento em 2026:**
 - Emissão de US\$ 121M em dívida de saída com primeira garantia (*pari-passu* com o novo financiamento de saída)
 - Emissão de US\$ 56M em dívida não conversível de segunda garantia (*take-back*)
 - Até US\$ 175M de novo financiamento
- EBITDA Rec.: US\$ 867M**
Execução do Financiamento de Saída:
 - US\$ 1,90B levantados entre investidores âncoras e outros investidores
 - Taxas de compromisso e taxas de financiamento assumidas como PIK (*Payment-in-Kind*)
 - Pagamento de taxas profissionais, outras despesas e juros acumulados / não pagos sobre as SSN / ESSN de 2028
- EBITDA Rec.: US\$ 1,434M**
Financiamento adicional de equity de saída é levantado, melhorando os indicadores pós-saída
 - US\$ 110M de *equity* levantado 45 dias após a saída
 - US\$ 220M de *equity* levantado 180 dias após a saída, com o exercício de US\$ 180M de *equity claw*²
- EBITDA Rec.: US\$ 1,923M**
A execução do plano resulta em um desalavancagem adicional, além da amortização de outras linhas de crédito garantidas (ex.: SANs, Debêntures, etc.)

Nota: Taxa de câmbio: R\$6,04; assume a saída no final de maio / início de junho de 2025; consulte o apêndice para mais detalhes sobre as mudanças na estrutura de capital.(1) Ajustes pro-forma relacionados ao financiamento de motores por Arrendadores, classificados como contas a pagar conforme as políticas contábeis;(2) Não há garantia de que as notas serão resgatadas de forma antecipada ou amortizadas.

Excluded in Sensitivity

Sensibilidade do Maio 5YP: Sem Captação de Capital de Parceiros Estratégicos (Dívida Líquida)

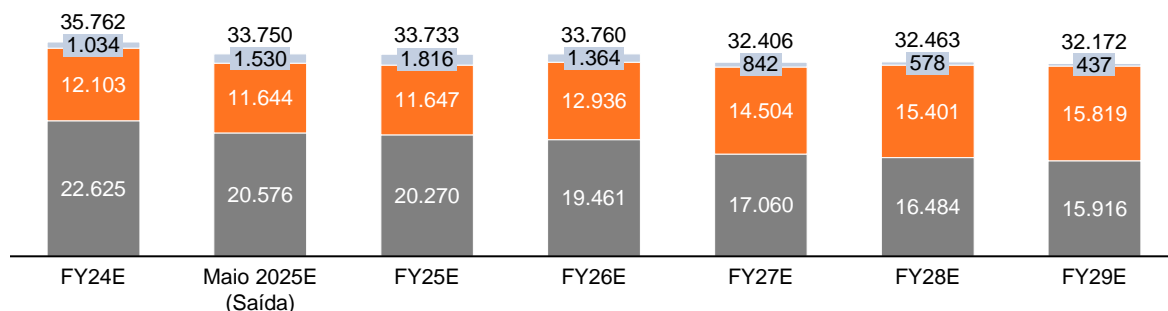


A desalavancagem é alcançada por meio da conversão de dívida em capital e da melhoria do EBITDA, à medida que as aeronaves retornam à operação, com a alavancagem projetada para cair para 2,9x² até o final de 2027 e para 2,2x² até o final de 2029

Dívida Total

R\$ M

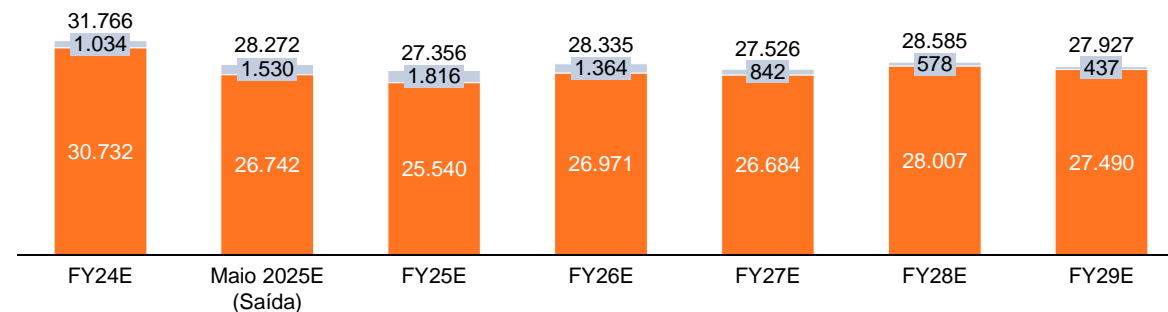
Saldo Finan. Motores Lessors Arrendamentos Dívida Financeira



Dívida Líquida¹

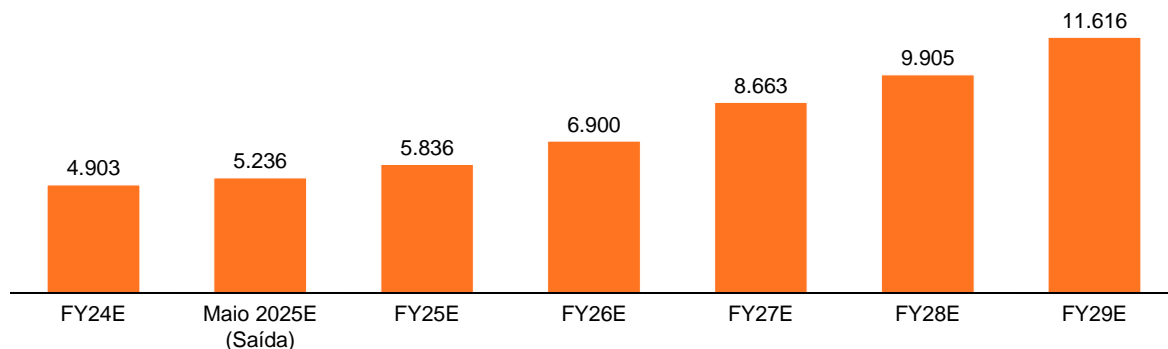
R\$ M

Dívida Líquida Saldo Fin. Motores Lessors



EBITDA Recorrente

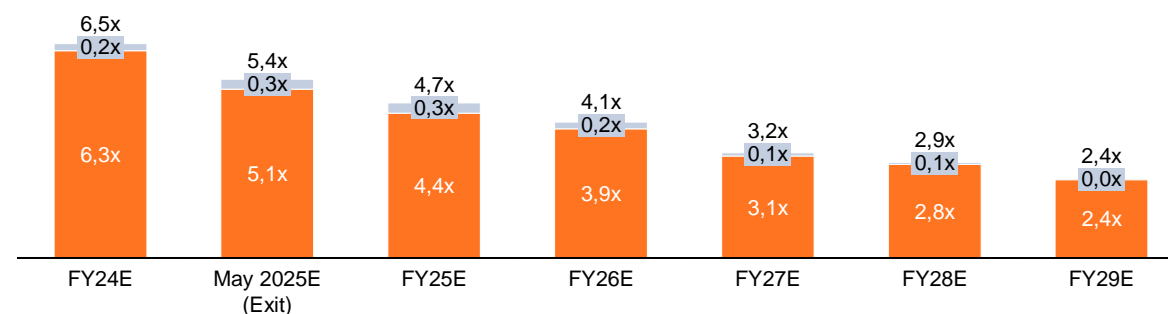
R\$ M



Dívida Líquida

Múltiplos de EBITDA

Impacto do Financiamento de Motores com Lessoros² Dívida Líquida



Nota (i): O cenário de sensibilidade sem captação de capital exclui um total de US\$ 330 milhões em aumento de capital, que está incluído no cenário de sensibilidade do Maio 5YP, além dos US\$ 180 milhões presumidos de recompra de ações (equity clawback).

Nota (ii): Assume-se a saída no final de maio / início de junho de 2025.

(1) Calculado com base na liquidez total (caixa + recebíveis passíveis de antecipação); (2) Pro forma para o saldo de financiamento de motores com lessors, que, sob certos contratos, é reconhecido como contas a pagar de acordo com o padrão contábil