

Ação de Rating: Moody's atribui rating B3 à Gol e às suas notas financiamento de US\$ 2,1 bilhões como parte da reestruturação de saída da recuperação judicial; perspectiva é estável

31 de julho de 2025

Nova York, 31 de julho de 2025 – A Moody's Ratings (Moody's) atribuiu hoje o rating corporativo **B3** da Gol Linhas Aéreas Inteligentes S.A. (Gol), em conexão com o financiamento de saída de sua recuperação judicial (Chapter 11). Ao mesmo tempo, foi atribuído um rating B3 às **notas sêniores garantidas de primeiro grau** no valor de **US\$ 2,1 bilhões**, emitidas pela Gol Finance (LuxCo) em 6 de junho de 2025, com vencimento em 2030. A **perspectiva para ambas as entidades é estável**.

O rating B3 (CFR) da Gol reflete a posição de liderança da companhia no mercado brasileiro, apoiada por sua marca forte e uma estrutura de custos baixos baseada em uma frota moderna e eficiente de aeronaves Boeing 737. O *rating* também considera a experiência da equipe de gestão e a recuperação do tráfego de passageiros no Brasil após a pandemia, que foi mais rápida do que o esperado. Além disso, a concorrência mais racional e a melhor gestão de capacidade no mercado brasileiro permitiram às companhias aéreas cobrarem tarifas mais altas, o que ajudou a compensar os impactos do aumento dos preços do combustível de aviação e outras pressões inflacionárias. A capacidade da Gol de reduzir sua dívida total e seus custos durante o processo de *Chapter 11*, bem como o elevado saldo de caixa ao sair da recuperação judicial, também contribuíram positivamente para a atribuição do *rating* B3.

O *rating* é limitado por métricas de crédito ainda pressionadas, baixa geração de fluxo de caixa livre e exposição significativa à volatilidade cambial e aos preços do combustível. A companhia também enfrenta os riscos inerentes à indústria aérea, especialmente em um contexto de aumento das incertezas macroeconômicas. Assim, a capacidade da Gol de reduzir sua alavancagem e controlar a queima de caixa nos próximos anos será fundamental para a manutenção ou melhoria do seu *rating*.

Como parte de seu plano de reorganização, a Gol promoveu mudanças estruturais em sua estrutura de capital, com o objetivo de permitir uma rápida recuperação das métricas de crédito até 2027. A empresa reduziu sua dívida total em US\$ 1,4 bilhão, principalmente por meio da conversão de dívida em ações. Também renegociou contratos de leasing com os arrendadores e está implementando um plano de redução de custos que pode gerar uma economia de até R\$ 1 bilhão até

2029. Desde 2019, a Gol manteve estável o tamanho de sua frota, mas planeja aumentá-la de 140 aeronaves em 2025 para 167 até 2029. Além disso, está aumentando a participação de aeronaves Boeing MAX 8 em sua frota, com o objetivo de reorganizar sua malha aérea para focar em rotas mais lucrativas, como as internacionais, e fortalecer seus *hubs* nos aeroportos de São Paulo, Rio de Janeiro e Brasília.

As métricas de crédito da Gol após a saída da recuperação judicial vão melhorar, com a alavancagem bruta total (ajustada pela Moody's) caindo para cerca de 5,5x-6,0x em 2025, comparado a dígitos altos antes do pedido de recuperação em 2023, com potencial de melhora adicional para cerca de 3,0x-3,5x até 2027. A cobertura de juros da empresa (medida por FFO + Despesa de Juros / Despesa de Juros) também vai melhorar, passando de entre 0,7x-1,2x em 2025 para cerca de 1,5x-2,0x em 2027, mas a despesa com juros continuará alta devido ao custo elevado do financiamento de saída. Após a saída da recuperação judicial, a dívida total da Gol será composta por (i) US\$ 2,1 bilhões em notas de saída, (ii) US\$ 906 milhões em dívida com segunda garantia (*second-lien*); e (iii) cerca de US\$ 428 milhões em outros instrumentos de dívida. A empresa também captará R\$ 2,0 bilhões (cerca de US\$ 350 milhões) por meio de uma nova oferta de ações e R\$ 1,5 bilhão (cerca de US\$ 280 milhões) em novos recursos provenientes de notas conversíveis. As novas notas são garantidas por propriedades intelectuais, marca, rotas e *slots*, carga e outros ativos. Os contratos de leasing e a dívida da frota são garantidos pelas aeronaves. Os restantes US\$ 7 milhões em dívida bancária local são não garantidos e subordinados à dívida garantida. Todas as dívidas avaliadas possuem mesma prioridade e não há diferenciação entre os instrumentos de dívida em relação ao *rating*.

LIQUIDEZ

A Gol terá, na saída da recuperação judicial, um saldo de caixa alto, mas ainda consideráveis vencimentos de dívida e necessidades de caixa até 2027. O saldo estimado de caixa da empresa, em torno de US\$ 876 milhões no final de 2025, será suficiente para cobrir os vencimentos de dívida financeira de curto prazo de US\$ 563 milhões. As amortizações anuais da dívida da empresa somarão cerca de R\$ 3,5 bilhões até 2029, com a maior parte dos vencimentos futuros representados pelo novo financiamento de saída, com vencimento em 2030. Espera-se que o fluxo de caixa operacional da empresa melhore gradativamente ao longo de 2027, e que a cobertura do endividamento líquido pelo RCF (linhas de crédito rotativo) retorne aos níveis pré-pandemia após 2027. Também se espera geração negativa de fluxo de caixa livre em 2025-26, mas geração positiva de fluxo de caixa livre a partir de 2027, refletindo melhor rentabilidade e maior flexibilidade em gastos de manutenção e custos.

CONSIDERAÇÕES ESG

A Gol enfrenta alto risco ambiental devido à transição para uma economia de baixo carbono. Isso dependerá principalmente das políticas e regulações globais de descarbonização que possam aumentar os custos operacionais das companhias aéreas. Além disso, o desejo de reduzir as emissões de carbono pode levar à redução das viagens, especialmente as viagens comerciais, muitas das quais podem ser feitas virtualmente, como foi demonstrado durante a pandemia. A Gol vem acelerando seu plano de transformação da frota com a aquisição de aeronaves adicionais Boeing 737 MAX 8. A Gol também enfrenta altos riscos sociais em toda a indústria relacionados a políticas demográficas e sociais voltadas à redução das emissões de carbono.

Os riscos de governança da Gol estão relacionados ao recente processo de falência, à existência de ações com classes duplas dentro da estrutura corporativa e à concentração acionária. A Gol continuará sendo uma companhia de capital aberto após sair do *Chapter 11*, com ações negociadas na bolsa de valores de São Paulo. Cerca de 80% das ações preferenciais da empresa são detidas pelo Abra Group Limited ("Abra" Caa1, estável), 19,97% pertencem a Credores Gerais Não Garantidos (GUCs) e os restantes 0,03% são detidos por outros acionistas. Contudo, o Abra não possui o direito de indicar membros para o conselho de administração, que será composto por 8 membros, sendo 4 independentes. As práticas e a estrutura de governança pré-existentes da empresa permanecerão inalteradas após o *Chapter 11*.

PERSPECTIVAS DE RATING

A perspectiva estável reflete nossas expectativas de que as métricas de crédito e a liquidez da Gol irão melhorar nos próximos 12-18 meses, mantendo-se adequadas para sua categoria de *rating*.

FATORES QUE PODERIAM LEVAR A UM AUMENTO OU REBAIXAMENTO DO RATING

Um aumento no *rating* da Gol exigiria maior visibilidade de longo prazo sobre a recuperação da indústria ou métricas de crédito fortalecidas que ofereçam margem de segurança para a qualidade do crédito sob diversos cenários de estresse. Quantitativamente, um *upgrade* exigiria alavancagem ajustada (medida por dívida total / EBITDA) abaixo de 5,5x e cobertura de juros (medida por (FFO + despesa de juros) / despesa de juros) acima de 3,5x, tudo de forma sustentável. A manutenção de um perfil adequado de liquidez também seria necessária para o aumento.

O *rating* poderia ser rebaixado se a recuperação das métricas de crédito ficar aquém das nossas expectativas, com alavancagem ajustada permanecendo acima de 6,5x e cobertura de juros abaixo de 1x. Uma deterioração no perfil de

liquidez da empresa ou choques adicionais na demanda ou rentabilidade que levem a um consumo de caixa também poderiam resultar em rebaixamento do *rating*.

PERFIL DA EMPRESA

Com sede em São Paulo e fundada em 2001, a Gol é a maior companhia aérea de baixo custo da América Latina, oferecendo cerca de 800 voos diários que cobrem 65 destinos domésticos no Brasil e 16 destinos internacionais atendendo a América do Sul, América do Norte e Caribe, além de serviços de carga e voos *charter*. Além disso, a Gol é proprietária 100% da Smiles, uma empresa de programa de fidelidade com cerca de 24 milhões de participantes, que permite aos membros acumular milhas e resgatar passagens em mais de 50 companhias aéreas diferentes ao redor do mundo, além de oferecer produtos e serviços de recompensas que não são passagens. Nos 12 meses encerrados em março de 2025, a Gol reportou receita líquida consolidada de R\$ 20 bilhões (cerca de US\$ 3,5 bilhões). A Gol Finance (LuxCo) é uma subsidiária integral da Gol.

A principal metodologia usada nestas classificações foi "Passenger Airlines", publicada em agosto de 2024 e disponível em <https://ratings.moody.com/rmc-documents/426534>. Alternativamente, consulte a página de Metodologias de Rating em <https://ratings.moody.com> para obter uma cópia desta metodologia.

O efeito líquido de quaisquer ajustes aplicados às pontuações dos fatores de classificação ou aos resultados do *scorecard* sob a(s) metodologia(s) principal(is), se houver, não foi material para as classificações tratadas neste anúncio.

DIVULGAÇÕES REGULATÓRIAS

Para especificações adicionais das principais suposições de *rating* da Moody's e análise de sensibilidade, consulte as seções "Methodology Assumptions" e "Sensitivity to Assumptions" no formulário de divulgação. Os símbolos e definições de *rating* da Moody's podem ser encontrados em <https://ratings.moody.com/rating-definitions>.

Para quaisquer títulos afetados ou entidades classificadas que recebam suporte de crédito direto/substituição de crédito de outra(s) entidade(s) sujeita(s) a uma ação de *rating* (entidade de suporte), e cujas classificações possam mudar em consequência da ação de *rating* da entidade de suporte, as divulgações regulatórias associadas estarão relacionadas à entidade de suporte. Exceções a esta abordagem podem ser aplicáveis em certas jurisdições.

Para ratings emitidos em um programa, série, categoria/classe de dívida ou título, certas divulgações regulatórias aplicáveis a cada *rating* de um título subsequente da mesma série, categoria/classe de dívida, ou título, ou em programa para o qual os ratings são derivados exclusivamente de ratings existentes, de acordo com as

práticas de rating da Moody's, podem ser encontradas no anúncio de rating mais recente relacionado à mesma classe de rating.

Para ratings provisórios, o anúncio de rating fornece certas divulgações regulatórias relacionadas ao rating provisório atribuído, e em relação a um rating definitivo que pode ser atribuído posteriormente à emissão final da dívida, em cada caso onde a estrutura da transação e os termos não tenham mudado antes da atribuição do *rating* definitivo de forma que impactasse o *rating*.

A Moody's nem sempre publica um anúncio separado para cada *rating* atribuído no Processo de *Ratings* Antecipados ou Processo de *Ratings* Subsequentes.

Estes *ratings* foram solicitados. Por favor, consulte a Política da Moody's para Designação e Atribuição de Ratings Não Solicitados, disponível em seu site <https://ratings.moody's.com>.

As divulgações regulatórias contidas neste comunicado aplicam-se aos *ratings* de crédito e, se aplicável, à perspectiva de *rating* ou revisão de *rating* relacionada.

Pelo menos uma consideração ESG foi material para a ação de classificação de crédito anunciada e descrita acima.

Os princípios gerais da Moody's para avaliação dos riscos ambientais, sociais e de governança (ESG) na análise de crédito podem ser encontrados em <https://ratings.moody's.com/rmc-documents/435880>.

A(s) classificação(ões) de crédito em escala global discutida(s) neste anúncio foi(ram) emitida(s) por uma das afiliadas da Moody's fora da UE e do Reino Unido e é(são) endossada(s) para uso na UE e no Reino Unido de acordo com o regulamento da UE e do Reino Unido para agências de classificação de risco (CRA).

Consulte <https://ratings.moody's.com> para atualizações sobre mudanças no analista líder de *rating* e na entidade legal da Moody's que emitiu o *rating*.

Consulte a página do emissor/negócio em <https://ratings.moody's.com> para divulgações regulatórias adicionais para cada rating de crédito.

Carolina Chimenti
Vice-Presidente – Analista Sênior

Marcos Schmidt
Diretor Associado Executivo

Escritório Responsável pela Divulgação:
Moody's Investors Service, Inc.
250 Greenwich Street

Nova York, NY 10007

EUA

Jornalistas: +1 212 553 0376

Atendimento ao Cliente: +1 212 553 1653

CLASSIFICAÇÕES DE CRÉDITO EMITIDAS POR AFILIADAS DE *RATING* DE CRÉDITO DA MOODY'S SÃO SUAS OPINIÕES ATUAIS SOBRE O RISCO RELATIVO FUTURO DE CRÉDITO DE ENTIDADES, COMPROMISSOS DE CRÉDITO OU DÍVIDAS OU TÍTULOS SEMELHANTES A DÍVIDAS, E MATERIAIS, PRODUTOS, SERVIÇOS E INFORMAÇÕES PUBLICADOS OU DE OUTRA FORMA DISPONIBILIZADOS PELA MOODY'S (COLETIVAMENTE, "MATERIAIS") PODEM INCLUIR TAIS OPINIÕES ATUAIS.

A Moody's define risco de crédito como o risco de que uma entidade não cumpra suas obrigações financeiras contratuais quando estas vencerem e qualquer perda financeira estimada no caso de inadimplência ou deterioração. Consulte a publicação aplicável "Símbolos e Definições de *Ratings* da Moody's" para informações sobre os tipos de obrigações financeiras contratuais abordadas pelas classificações de crédito da Moody's. As classificações de crédito não abordam nenhum outro tipo de risco, incluindo, mas não se limitando a: risco de liquidez, risco de valor de mercado ou volatilidade de preço.

As classificações de crédito, avaliações não relacionadas a crédito ("avaliações") e outras opiniões incluídas nos materiais da Moody's não são declarações de fatos atuais ou históricos. Os materiais da Moody's também podem incluir estimativas quantitativas baseadas em modelos de risco de crédito e opiniões ou comentários relacionados publicados pela Moody's Analytics, Inc. e/ou suas afiliadas.

Os *ratings* de crédito, avaliações, outras opiniões e materiais da Moody's não constituem nem fornecem aconselhamento financeiro ou de investimento, e não são recomendações para comprar, vender ou manter determinados títulos. Eles também não comentam sobre a adequação de um investimento para qualquer investidor específico.

A Moody's emite suas classificações, avaliações e outras opiniões e publica ou disponibiliza seus materiais com a expectativa e entendimento de que cada investidor realizará, com o devido cuidado, seu próprio estudo e avaliação de cada título considerado para compra, manutenção ou venda.

As classificações de crédito, avaliações, outras opiniões e materiais da Moody's não se destinam ao uso por investidores de varejo, e seria imprudente e

inadequado para esses investidores utilizá-los ao tomar decisões de investimento. Em caso de dúvida, deve-se contatar um consultor financeiro ou profissional.

Todas as informações aqui contidas são protegidas por lei, incluindo, mas não se limitando a, leis de direitos autorais, e nenhuma informação pode ser copiada, reproduzida, reempacotada, retransmitida, transferida, disseminada, redistribuída, revendida ou armazenada para uso posterior para qualquer fim, no todo ou em parte, por qualquer pessoa, sem o consentimento prévio por escrito da Moody's.

Para esclarecer, nenhuma informação aqui pode ser usada para desenvolver, melhorar, treinar ou retreinar qualquer programa de software ou banco de dados, incluindo, mas não limitado a, qualquer software de inteligência artificial, aprendizado de máquina ou processamento de linguagem natural, algoritmo, metodologia e/ou modelo.

As classificações de crédito, avaliações, outras opiniões e materiais da Moody's não se destinam a ser usados por qualquer pessoa como um referencial ("*benchmark*") conforme definido para fins regulatórios, e não devem ser usados de maneira que possam ser considerados um referencial.

Todas as informações aqui contidas são obtidas pela Moody's de fontes que ela acredita serem precisas e confiáveis. Contudo, devido à possibilidade de erro humano ou mecânico, bem como outros fatores, todas as informações são fornecidas "NO ESTADO EM QUE SE ENCONTRAM", sem garantia de qualquer tipo.

A Moody's adota todas as medidas necessárias para que as informações usadas na atribuição de uma classificação de crédito sejam de qualidade suficiente e provenientes de fontes consideradas confiáveis, incluindo, quando apropriado, fontes independentes de terceiros. Entretanto, a Moody's não é um auditor e não pode, em todas as situações, verificar ou validar de forma independente as informações recebidas no processo de classificação de crédito ou na preparação de seus materiais.

Na medida permitida por lei, a MOODY'S e seus diretores, executivos, funcionários, agentes, representantes, licenciadores e fornecedores isentam-se de qualquer responsabilidade perante qualquer pessoa ou entidade por quaisquer perdas ou danos indiretos, especiais, consequenciais ou incidentais de qualquer natureza decorrentes ou relacionados às informações aqui contidas ou ao uso ou incapacidade de uso de tais informações, mesmo que a MOODY'S ou qualquer um de seus diretores, executivos, funcionários, agentes, representantes, licenciadores ou fornecedores tenha sido avisado previamente sobre a possibilidade de tais perdas ou danos, incluindo, mas não se limitando a: (a) qualquer perda de lucros presentes ou futuros, ou (b) qualquer perda ou dano

decorrente de um instrumento financeiro relevante que não seja objeto de uma classificação de crédito específica atribuída pela MOODY'S.

Na medida permitida por lei, a MOODY'S e seus diretores, executivos, funcionários, agentes, representantes, licenciadores e fornecedores também isentam-se de responsabilidade por quaisquer perdas ou danos diretos ou compensatórios causados a qualquer pessoa ou entidade, incluindo, mas não se limitando a, negligência (exceto fraude, má conduta intencional ou qualquer outro tipo de responsabilidade que, para evitar dúvidas, pela lei não possa ser excluída) por parte da MOODY'S ou de qualquer um de seus diretores, executivos, funcionários, agentes, representantes, licenciadores ou fornecedores, decorrentes ou relacionados às informações aqui contidas ou ao uso ou incapacidade de uso dessas informações.

NENHUMA GARANTIA, EXPRESSA OU IMPLÍCITA, SOBRE A PRECISÃO, OPORTUNIDADE, INTEGRALIDADE, COMERCIALIZAÇÃO OU ADEQUAÇÃO PARA QUALQUER FINALIDADE ESPECÍFICA DE QUALQUER CLASSIFICAÇÃO DE CRÉDITO, AVALIAÇÃO, OUTRA OPINIÃO OU INFORMAÇÃO É DADA OU FEITA PELA MOODY'S EM QUALQUER FORMA OU MANEIRA.

A Moody's Investors Service, Inc., uma subsidiária integral de agência de classificação de crédito da Moody's Corporation ("MCO"), divulga que a maioria dos emissores de títulos de dívida (incluindo debêntures corporativas e municipais, notas e *commercial papers*) e ações preferenciais classificadas pela Moody's Investors Service, Inc. concordaram, antes da atribuição de qualquer classificação de crédito, em pagar pela opinião e serviços de classificação de crédito prestados pela Moody's Investors Service, Inc. A MCO e todas as entidades da MCO que emitem ratings sob a marca "Moody's Ratings" também mantêm políticas e procedimentos para garantir a independência das classificações de crédito e dos processos de rating da Moody's Ratings. Informações sobre certas afiliações que possam existir entre diretores da MCO e entidades classificadas, e entre entidades que possuem ratings da Moody's Investors Service, Inc. e que também reportaram publicamente à SEC uma participação acionária na MCO superior a 5%, são divulgadas anualmente em ir.moody.com sob o título "*Investor Relations — Corporate Governance — Charter and Governance Documents - Director and Shareholder Affiliation Policy*."

A Moody's SF Japan K.K., Moody's Local AR Agente de Calificación de Riesgo S.A., Moody's Local BR Agência de Classificação de Risco LTDA, Moody's Local MX S.A. de C.V, I.C.V., Moody's Local PE Clasificadora de Riesgo S.A., e Moody's Local PA Clasificadora de Riesgo S.A. (coletivamente, as "Moody's Non-NRSRO CRAs") são todas subsidiárias indiretas integralmente controladas pela MCO. Nenhuma dessas Moody's Non-NRSRO CRAs é uma Organização Nacionalmente

Reconhecida de *Rating* Estatístico (Nationally Recognized Statistical *Rating* Organization).

Termos adicionais para a Austrália: A publicação deste documento na Austrália ocorre sob a licença de serviços financeiros australianos da afiliada da MOODY'S, Moody's Investors Service Pty Limited ABN 61 003 399 657 AFSL 336969 e/ou Moody's Analytics Australia Pty Ltd ABN 94 105 136 972 AFSL 383569 (conforme aplicável). Este documento destina-se a ser fornecido apenas a "clientes atacadistas" conforme definição da seção 761G da Lei das Corporações de 2001. Ao continuar acessando este documento dentro da Austrália, você declara à MOODY'S que é, ou está acessando o documento como representante de, um "cliente atacadista" e que nem você nem a entidade que representa irão disseminar direta ou indiretamente este documento ou seu conteúdo a "clientes de varejo" conforme definição da seção 761G da Lei das Corporações de 2001. A classificação de crédito da MOODY'S é uma opinião sobre a qualidade creditícia de uma obrigação de dívida do emissor, não sobre os títulos de capital do emissor ou qualquer forma de título disponível para investidores de varejo.

Termos adicionais para a Índia: As classificações de crédito, avaliações, outras opiniões e materiais da Moody's não são destinados a serem e não devem ser utilizados ou considerados por usuários localizados na Índia em relação a títulos listados ou propostos para listagem em bolsas de valores indianas.

Termos adicionais relativos a Opiniões de Segunda Parte e Avaliações Net Zero (conforme definido em Símbolos e Definições de Ratings da Moody's):

Por favor, note que nem uma Opinião de Segunda Parte ("SPO") nem uma Avaliação Net Zero ("NZA") são uma "classificação de crédito". A emissão de SPOs e NZAs não é uma atividade regulada em muitas jurisdições, incluindo Cingapura.

JAPÃO: No Japão, o desenvolvimento e fornecimento de SPOs e NZAs enquadram-se na categoria de "Negócios Ancilares", e não "Negócios de Classificação de Crédito", não estando sujeitos às regulações aplicáveis aos "Negócios de Classificação de Crédito" sob a Lei de Instrumentos Financeiros e de Câmbio do Japão e seus regulamentos relevantes.

REPÚBLICA POPULAR DA CHINA (RPC): Qualquer SPO: (1) não constitui uma Avaliação de Título Verde da RPC conforme definido sob quaisquer leis ou regulamentos relevantes da RPC; (2) não pode ser incluída em qualquer declaração de registro, circular de oferta, prospecto ou quaisquer outros documentos submetidos às autoridades regulatórias da RPC ou utilizados para cumprir qualquer exigência regulatória da RPC; e (3) não pode ser utilizada dentro da RPC para qualquer finalidade regulatória ou para qualquer outra finalidade que não seja permitida pelas leis ou regulamentos relevantes da RPC.

Para os fins deste aviso, "RPC" refere-se ao território continental da República Popular da China, excluindo Hong Kong, Macau e Taiwan.