

Material para Discussão

Maio 2025



Sumário







1. **Visão Geral da Companhia**
2. **Visão Geral da Transação**
3. **Visão Geral do Plano de Negócios**
4. **Análise da Contribuição da Frota**
5. **Orçamento DIP**
6. **Anexos**
 - a) **Informações Complementares**

Visão Geral da Empresa

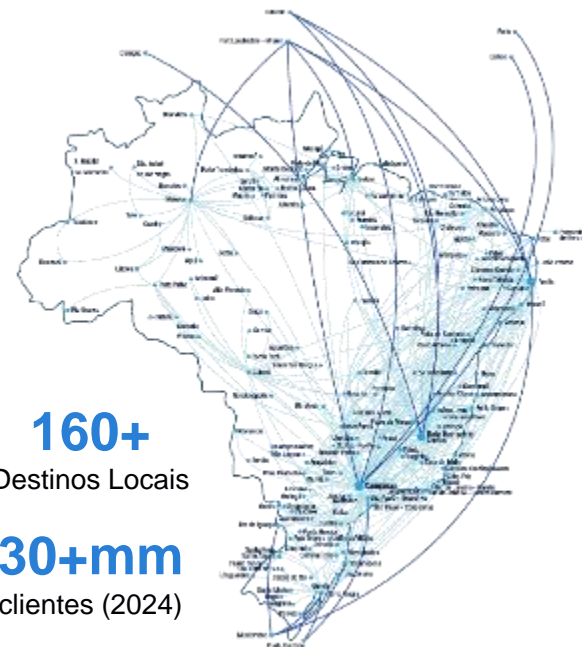


Azul | Companhia Aérea Líder, Conectando Pessoas com Inovação e Crescimento

Visão Geral

-  **Líder em aviação regional** com ampla conectividade doméstica
-  Opera uma frota diversificada e com baixo consumo de combustível, **incluindo aeronaves Embraer, Airbus e ATR**
-  **Expandindo globalmente** com rotas para os EUA, Europa e América do Sul
-  **Crescimento consistente da receita** com **parcerias estratégicas e eficiência de custos**
-  Frequentemente classificada **entre as melhores companhias aéreas da América Latina**
-  **Oferece vantagens exclusivas** por meio de suas unidades de negócios **além do metal: Azul Fidelidade, Azul Cargo e Azul Viagens**

Alcance Geográfico



Momento positivo do mercado



118,3 milhões de passageiros transportados no Brasil em 2024, marcando o segundo melhor resultado da história, atrás apenas de 2019



O Brasil se tornou o 4º maior mercado de voos domésticos do mundo, **respondendo por 1,2% de todos os voos domésticos globalmente**



Aeroportos brasileiros **movimentaram 1,4 milhão de toneladas de cargas em 2024**, sendo 891,6 mil toneladas no mercado internacional, o **maior volume desde 2000**

Principais destaques



Liderança em **91%** das rotas



Companhia aérea única em **82%** das rotas



1,000 Pico de voos diários



8 Destinos internacionais



+300 Rotas diretas

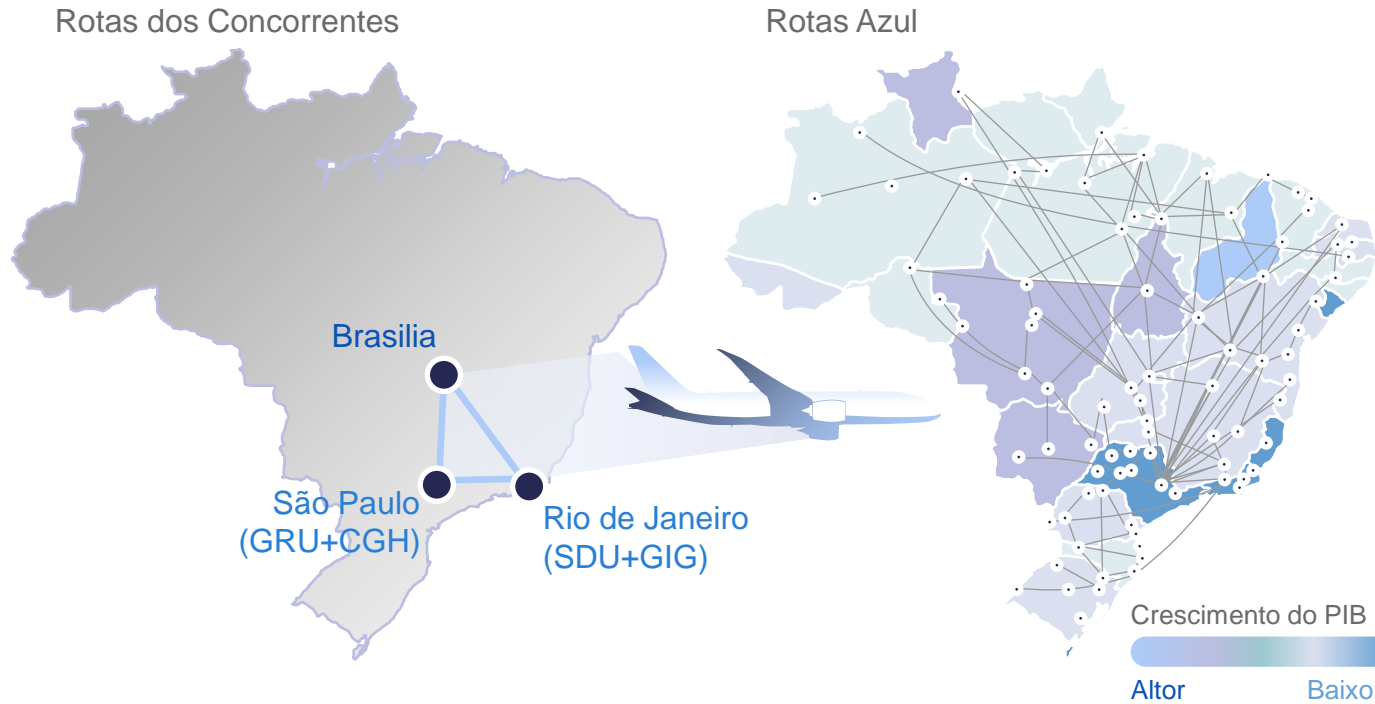


25.1% de receita CAGR (2021-2024)

Malha incomparável Oferecendo Forte Conectividade No Brasil

- Azul segue uma estratégia regional diferenciada, com foco em mercados em expansão no Brasil

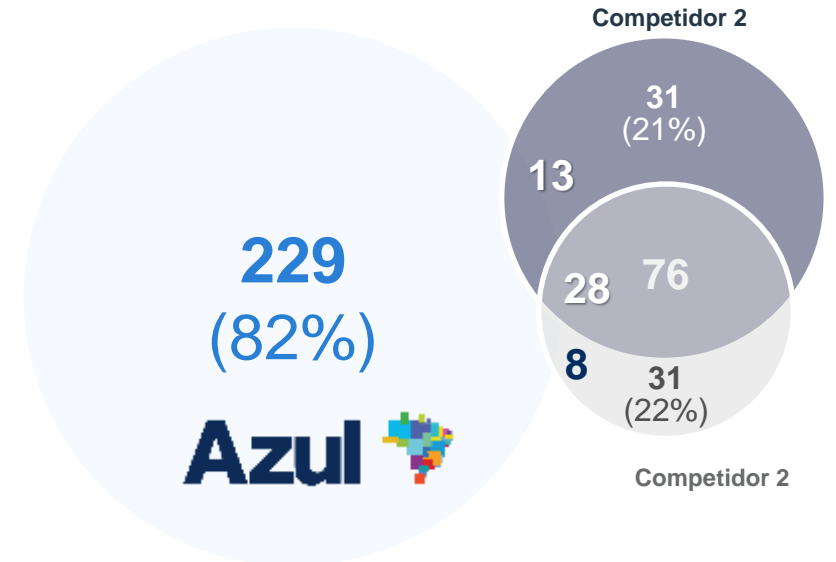
Enquanto os concorrentes focam no triângulo São Paulo, Brasília e Rio, a Azul atende todo o Brasil...



Mais de 90% dos ASKs domésticos dos concorrentes são de/para cidades no triângulo, em comparação com 37% da Azul

A Malha da Azul é muito mais diversificada, com maior exposição às regiões de rápido crescimento do Brasil

...com pequena sobreposição de rotas em relação aos concorrentes



- Atende 160 destinos, **mais de 3 vezes a concorrência**
- Líder em 91% das rotas e **única em 82%**
- A **maior companhia aérea do Brasil** em decolagens diárias

Modelo de Negócios Forte e Sustentável Model

- Ao longo dos anos, a Azul enfrentou um grande número de desafios, e permaneceu forte devido ao seu modelo de negócio exclusivo e liderança em rentabilidade



Malha incomparável Oferecendo Forte Conectividade No Brasil

- Azul segue uma estratégia regional diferenciada, com foco em mercados em expansão no Brasil

Azul segue fortalecendo seus hubs estratégicos



Decolagens Diárias



Destinos



Conexão de Passageiros

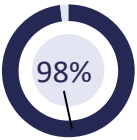


ASK vs. 2019

...ao mesmo tempo em que ofertamos capacidade mais coerente Guarulhos

Campinas

Hub Participação de Mercado (%)



170+

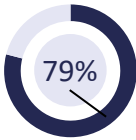
69

60

+29%

Belo Horizonte

Hub Participação de Mercado (%)



140+

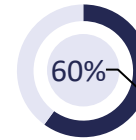
63

57

+38%

Recife

Hub Participação de Mercado (%)



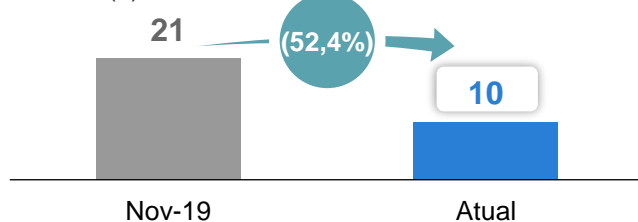
80+

35

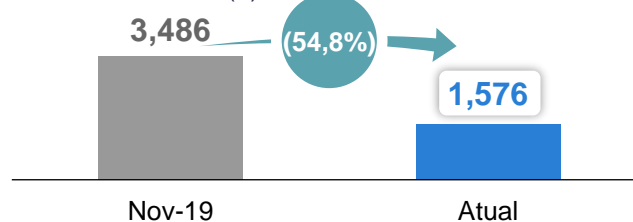
43

+63%

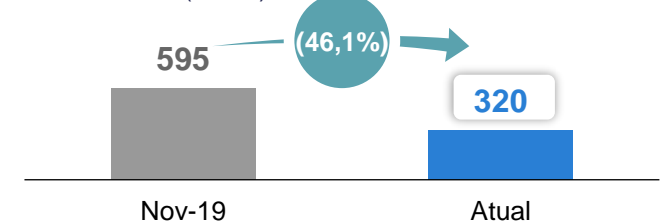
Rotas (#)



Total de Voos (#)

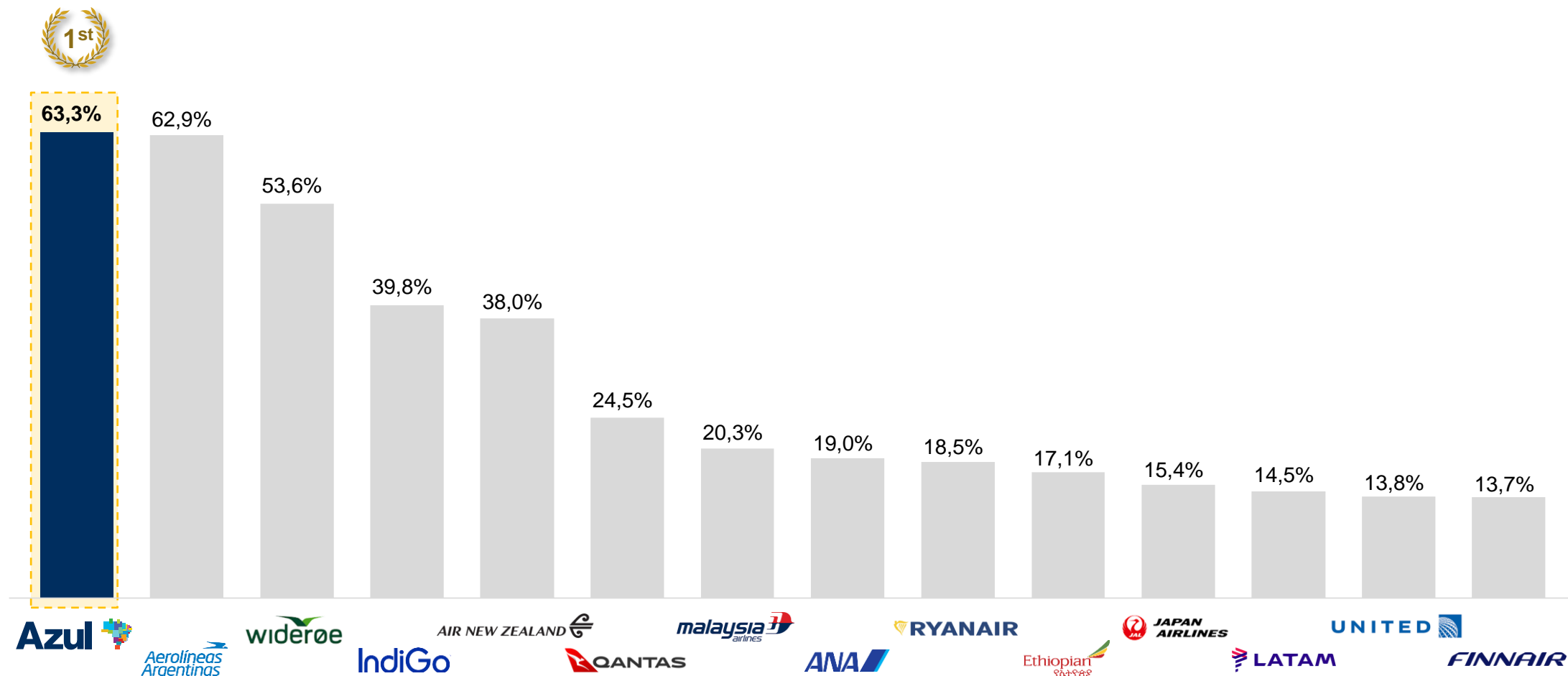


Total ASK (billion)



Presença Única nas Regiões onde Atua

Presença de Mercado (%de aeroportos com uma quota de descolagem superior a 60%%)



Frota Otimizada e Adaptada ao Mercado Brasileiro

- Azul voa com a aeronave certa nos mercados certos, criando vantagens competitivas sustentáveis

Aeronaes

Rotas Segmentadas

Destaaques



Cesna



9-12
Lugares



~6h
Utilizaçaõ

ATR



ATR



68-72
Lugares



~9h
Utilizaçaõ

Embraer E2 como um divisor de águas com melhor eficiência, alcance e conectividade avançada

EMBRAER



E1



E2



118-136
Lugares



~11h
Utilizaçaõ

AIRBUS



A321



A320



162-214
Lugares



~15h
Utilizaçaõ

AIRBUS



A330



240-377
Lugares



~13h
Utilizaçaõ

Custo Baixo por Viagem

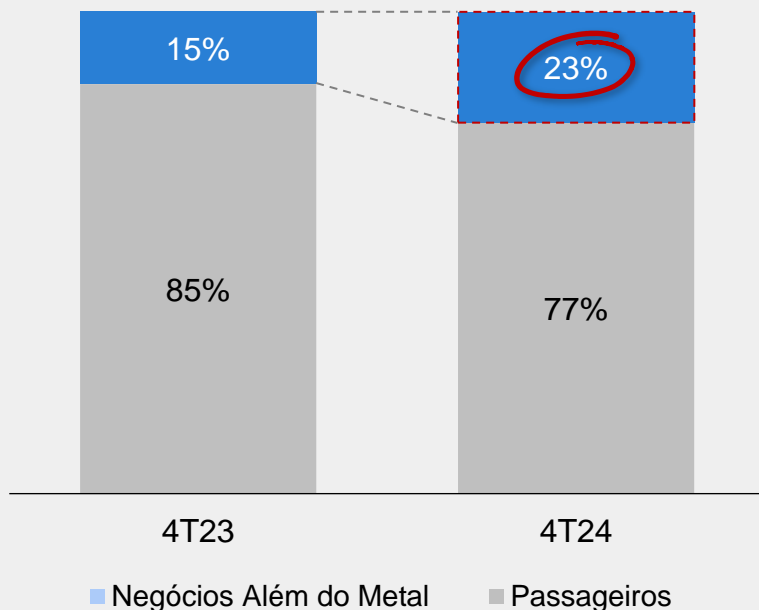
Custo Baixo por Assento

Unidades de Negócio com Altas Margens e Crescimento Rápido Impulsionam Lucratividade

- Crescimento contínuo em logística, fidelidade, viagens e serviços auxiliares

Quebra do RASK

(% do total)



O desempenho robusto das unidades de negócios reflete estratégias operacionais e de gestão de receitas aprimoradas

A



Azul cargo Express

+321
lojas
& +150
aeroportos



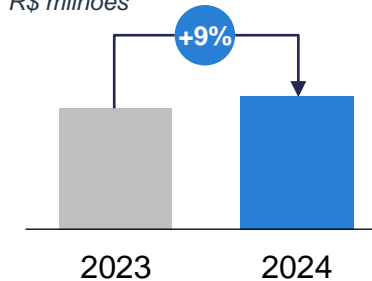
34%
De participação
de mercado



+5k
cidades
cobrindo porta
a porta

Receita Internacional

R\$ milhões



B



AzulFidelidade

+18 mm
membros



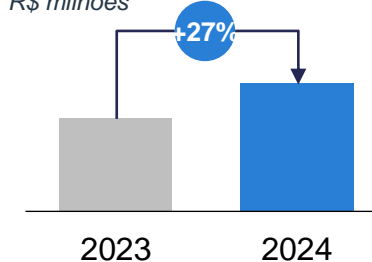
1.2 mm
usuários ativos
mensais



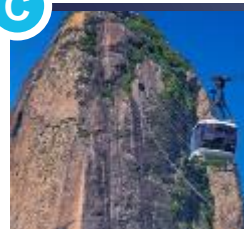
+80
parceiros

Faturamento Bruto (Sem Aéreo)

R\$ milhões



C



Azul viagens

>100
lojas



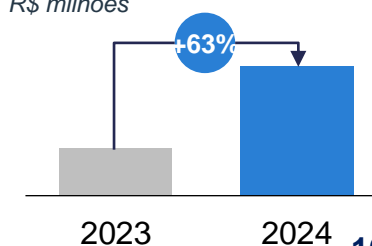
74%
aumento da
receita líquida



c.40
destinos
dedicados

Faturamento Bruto

R\$ milhões



Visão Geral da Transação



Visão Geral da Transação

Azul negociou uma reestruturação abrangente com certos credores, United Airlines, American Airlines e AerCap, e através do *Chapter 11* pretende eliminar aproximadamente US\$2 bilhões de dívidas existentes, irá levantar US\$1,6 bilhão em financiamento DIP, dos quais aproximadamente US\$670 milhões reforçam a liquidez e previsão de até US\$950 milhões em novos aportes de capital no momento da saída do processo.



Bondholders

- **Novo Capital + conversão em ações e desalavancagem**
 - ~\$1.6BN de financiamento DIP, sendo ~\$670mm de liquidez incremental
 - amortização do DIP com os recursos de uma oferta de subscrição de ações de até US\$ 650 milhões, com garantia
 - Equitização das dívidas dos 1Ls e 2Ls



Estratégicos (United Airlines e American Airlines)

- Possível Investimento de até US\$300 milhões
- Suporte durante e após o processo



AerCap

- Redução significativa nos arrendamentos de aeronaves e redução do passivo de arrendamento



Outros

- A Azul trabalhará com todos os parceiros comerciais (outros arrendadores, OEMs e credores locais) para obter economias adicionais

Visão Geral – Transação

Abaixo está uma estimativa de capitalização pro forma e fontes e usos para a transação.

**NÃO PARA FINS DE AVALIAÇÃO
MOSTRADO APENAS PARA FINS ILUSTRATIVOS
SUJEITO A REVISÃO MATERIAL E DILIGÊNCIA ADICIONAL
APENAS PARA FINS DE LIQUIDAÇÃO**

Capitalização Pro Forma(USD \$MM)

| | Est. Pré-Petição (Maio '25E) | Ajustado | Pós-Petição | Ajustado | Pós-Saída (Fev '26E) | | |
|---|---------------------------------|--------------|----------------|------------------|----------------------|-----------------------------|--------------------|
| | Montante | Montante | Montante | Montante | Montante | Alavancagem (2025E / 2026E) | |
| | | | | | | EBITDAR | EBITDA |
| Financiamento DIP ⁽¹⁾ | – | \$1.571 | \$1.571 | (1.571) | – | – | – |
| Nova dívida de saída - 1L | – | – | – | 953 | 953 | – | – |
| Bridge Notes - Maio 2025 ⁽²⁾ | 108 | (108) | – | – | – | – | – |
| Notas Superprioritárias ⁽³⁾ | 530 | (530) | – | – | – | – | – |
| Aquisição de Motores e Outros Débitos ⁽⁴⁾ | 191 | – | 191 | (102) | 89 | – | – |
| Debêntures e Capital de Giro ⁽⁵⁾ | 126 | – | 126 | (21) | 105 | – | – |
| Cartas de Crédito Garantidas Executadas ⁽⁶⁾ | – | – | – | 150 | 150 | – | – |
| Despesas de Arrendamento Fev '26E ⁽⁷⁾ | 3.361 | (54) | 3.307 | (370) | 2.937 | – | – |
| Notas dos Arrendadores | 275 | – | 275 | (275) | – | – | – |
| Primeira Prioridade & Dívida Local e Arrendamentos Total | \$4.590 | \$880 | \$5.470 | (\$1.236) | \$4.235 | 3.5x / 3.1x | 2.5x / 1.8x |
| Exchange 1L Notes - Vencimento 2028 | 1.049 | – | 1.049 | (1.049) | – | – | – |
| Debêntures Conversíveis - Vencimento 2028 | 257 | – | 257 | (257) | – | – | – |
| Exchange 2L Notes ⁽⁸⁾ | 510 | – | 510 | (510) | – | – | – |
| Notas Não Participantes | 40 | – | 40 | (40) | – | – | – |
| Senior Notes - Vencimento 2026 | 32 | – | 32 | (32) | – | – | – |
| Débitos e Arrendamentos Total | \$6.479 | \$880 | \$7.358 | (\$3.124) | \$4.235 | 3.5x / 3.1x | 2.5x / 1.8x |
| (-) Caixa Total com Recebíveis ⁽⁹⁾ | | | | | (600) | | |
| Dívida Líquida e Arrendamentos | | | | | \$3.635 | 3.0x / 2.6x | 1.3x / 1.0x |

Memo: Liquidez

Caixa Disponível⁽¹⁰⁾

Linha com FGE (Pós-Saída)⁽¹¹⁾

Liquidez Total

Memo: EBITDA/R

2025E EBITDA/R⁽¹²⁾

2026E EBITDA/R⁽¹²⁾

| \$ Montante | % of '25E Receita |
|-------------|------------------------|
| 345 | 9,2% |
| 200 | 5,3% |
| 545 | 14,5% |
| EBITDAR | EBITDA ⁽¹³⁾ |
| 1.195 | 524 |
| 1.376 | 731 |

Fontes e Usos (USD \$MM)

| Pós-Petição | |
|--|----------------|
| Recursos | |
| Financiamento DIP | \$1,571 |
| Recursos Totais | \$1,571 |
| Usos | |
| to das notas Superprioritárias ⁽³⁾ | \$676 |
| Repagamento das Birgdes Notes de Maio 2025 | 113 |
| Roll-up da Dívida Garantida da AerCap | 46 |
| Roll-up das Debêntures Conversíveis | 65 |
| Caixa Residual | 671 |
| Usos Totais | \$1,571 |
| Pós-Saída (Fev '26E) | |
| Recursos | |
| Backstopped ERO | \$650 |
| Investimento Estratégico em Capital | 200 |
| Novas Notas de Saída 1L | 953 |
| Recursos Totais | \$1,803 |
| Usos | |
| Repagamento DIP – Principal Inicial | \$1,571 |
| Pagamentos das Fees do DIP & Juros Incorrido (PIK) | 232 |
| Usos Totais | \$1,803 |

Premissas

- \$671 de novo dinheiro, (2) \$676MM para pagar Notas Superprioritárias, incluindo compensação integral, (3) roll-up de \$113MM Notas Ponte de Maio de 2025, (4) roll-up de \$46MM empréstimo garantido AerCap e (5) roll-up de \$65MM Debêntures Conversíveis Pressupostos de Saída: (1) \$650MM ERO garantido para pagar uma parte do DIP, (2) investimento de capital de \$200MM de Estratégicos (potencial para até \$300MM), (3) DIP restante recebe dívida de retorno ou é refinanciado e (4) toda outra dívida é convertida em ações ou extinta, exceto certa dívida local / garantida

Nota: Assume uma taxa de câmbio de 5.74 USD/BRL, a menos que indicado de outra forma. A responsabilidade de arrendamento assume nenhuma mudança na taxa de desconto.

- O saldo exclui uma taxa inicial de 5,0% sobre o valor do novo dinheiro (\$73MM).
- O valor pré-petição representa \$103MM de novo dinheiro financiado, incluindo a taxa inicial de 5,0%. O valor de amortização de \$113MM referenciado no contexto do uso de recursos do DIP também inclui 3 meses de juros acumulados (13,5% PIK por ano) e uma taxa de saída de 1,5%
- O valor mostrado na tabela de capital é ilustrativo e anterior ao pagamento do cupom de maio e ao prêmio de compensação integral. O valor mostrado em S&U inclui o valor de compensação integral.
- O valor pós-petição reflete mudanças estimadas nos arrendamentos financeiros, sujeito a diligência e possível revisão material.
- Assume uma taxa de 5,65 USD/BRL.
- Representa valores estimados de LCs garantidos apoiados por colateral não monetário. Assume que todos os LCs são sacados.

(7) O pré-petição representa responsabilidades de arrendamento capitalizadas estimadas no final de fevereiro de '26E, antes de quaisquer mudanças na frota. O ajuste pós-petição reflete a dedução do valor do arrendamento correspondente aos \$46MM de dívida garantida da AerCap, que se assume ser consolidado no DIP após a aprovação final do DIP. O valor pós-emergência reflete mudanças estimadas na frota, sujeito a diligência e possível revisão material. Assume uma taxa de 5,85 USD/BRL.

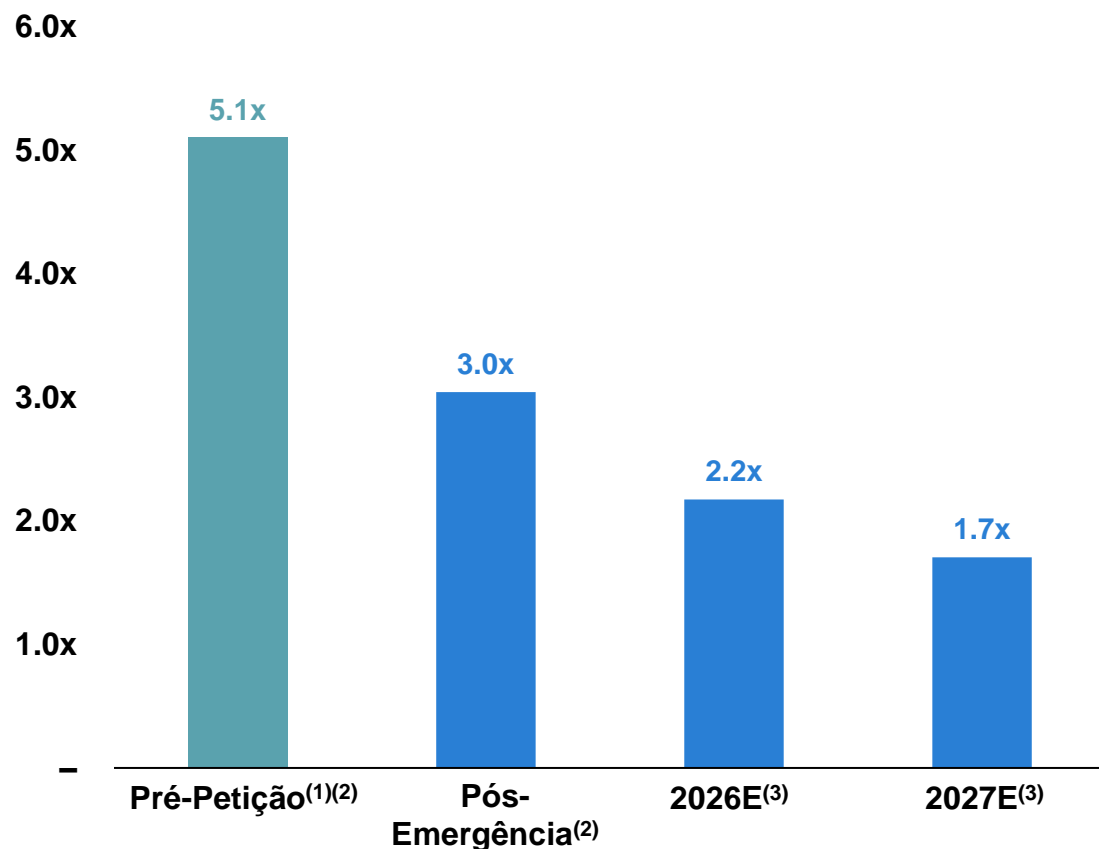
- Os saldos pré-petição refletem 35% de equitização das Notas 2L.
- Inclui contas a receber totais e total de caixa e equivalentes de caixa. Exclui investimentos de longo prazo. Assume uma taxa de 5,93 USD/BRL.
- O saldo de caixa disponível representa Liquidez Imediata menos caixa restrito e recebíveis não faturáveis.
- Assume acesso a uma linha de crédito de \$200MM da FGE.
- Assume uma taxa de 5,85 USD/BRL.
- EBITDA calculado como EBITDAR menos despesa de aluguel em dinheiro.

Resultados da Transação em uma Companhia Aérea mais Saudável

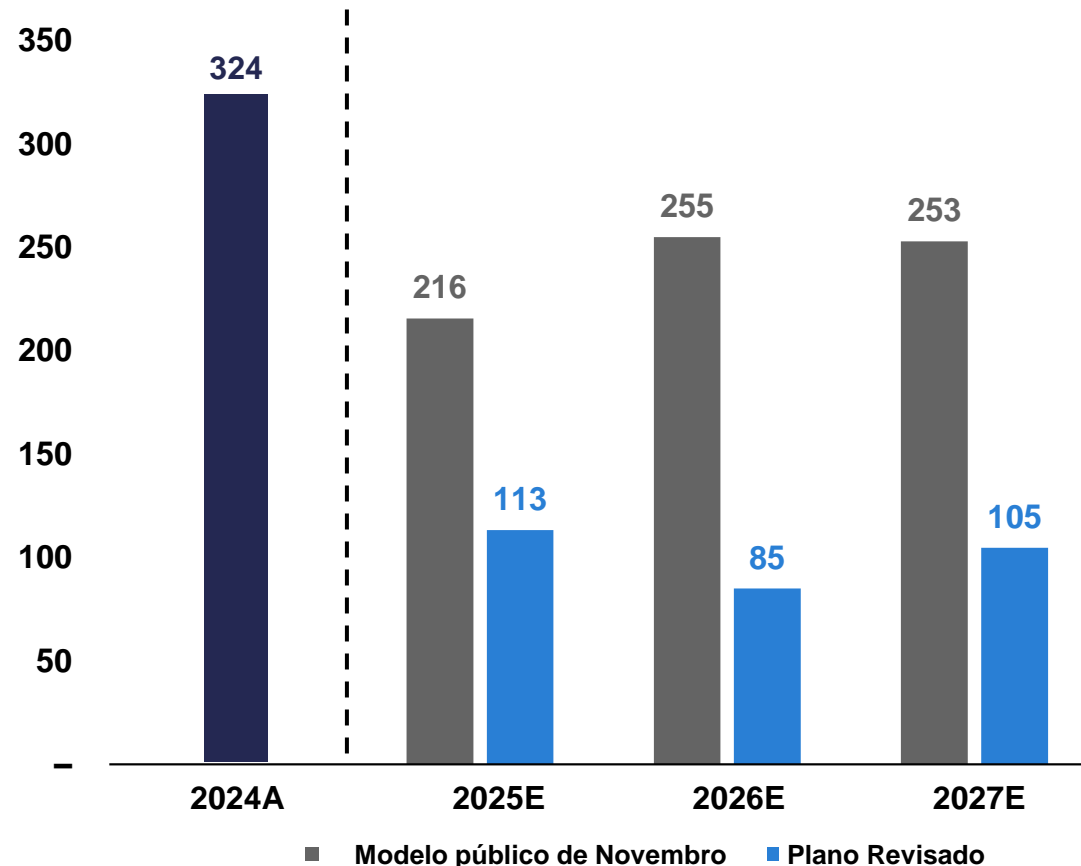
A transação resultará em uma companhia aérea desalavancada com despesas de juros significativamente menores.

NÃO PARA FINS DE AVALIAÇÃO
MOSTRADO APENAS PARA FINS ILUSTRATIVOS
SUJEITO A REVISÃO MATERIAL E DILIGÊNCIA ADICIONAL
APENAS PARA FINS DE LIQUIDAÇÃO

Alavancagem Líquida



Despesa de Juros em Dinheiro (USD \$MM)



Note: A responsabilidade de arrendamento assume que não há alteração na taxa de desconto. A alavancagem líquida reflete a dívida bruta e arrendamentos menos a liquidez imediata.

1. Assume ilustrativamente o saldo de arrendamento da previsão orçamentária para fevereiro de 2026E, que exclui quaisquer alterações na frota resultantes da transação.
2. A alavancagem líquida é calculada usando o EBITDAR de 2025E.
3. A alavancagem líquida é calculada usando o EBITDAR para o respectivo ano.

Visão Geral do Plano de Negócios: Preparando a Azul para o Futuro



Visão Geral – Plano de Negócio

NÃO PARA FINS DE AVALIAÇÃO
 MOSTRADO APENAS PARA FINS ILUSTRATIVOS
 SUJEITO A REVISÃO MATERIAL E DILIGÊNCIA ADICIONAL
 APENAS PARA FINS DE LIQUIDAÇÃO

- Em relação à transação, a Azul elaborou um novo plano de negócios (“Plano de Negócios Revisado”) focado em uma otimização significativa da frota com crescimento moderado de ASK, a fim de melhorar a resiliência e reduzir o risco geral, exposição cambial e alavancagem.



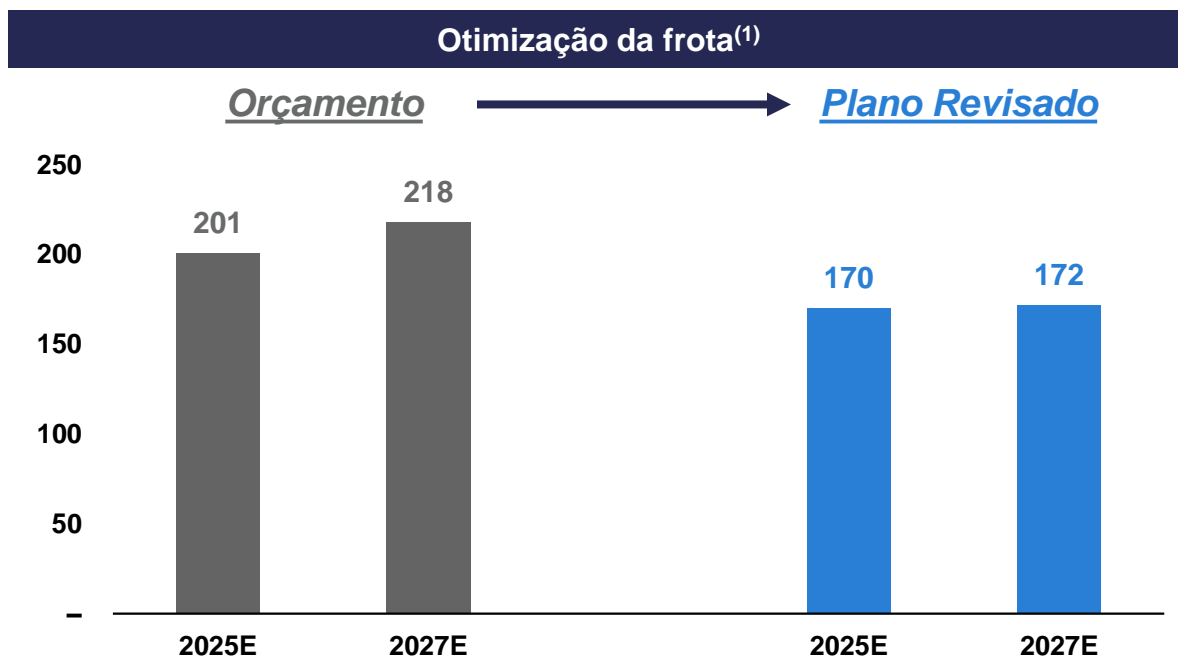
Otimização da Frota: redução de >35% no número de aeronaves na frota futura.



Redução de CapEx: devido à redução da frota atual, prevenção de custos de manutenção e menor crescimento de ASK.



Redução da Exposição Cambial: devido à desalavancagem financeira e a uma frota otimizada e mais eficiente.



Métricas Principais vs. Plano anterior – 25E-29E CAGR

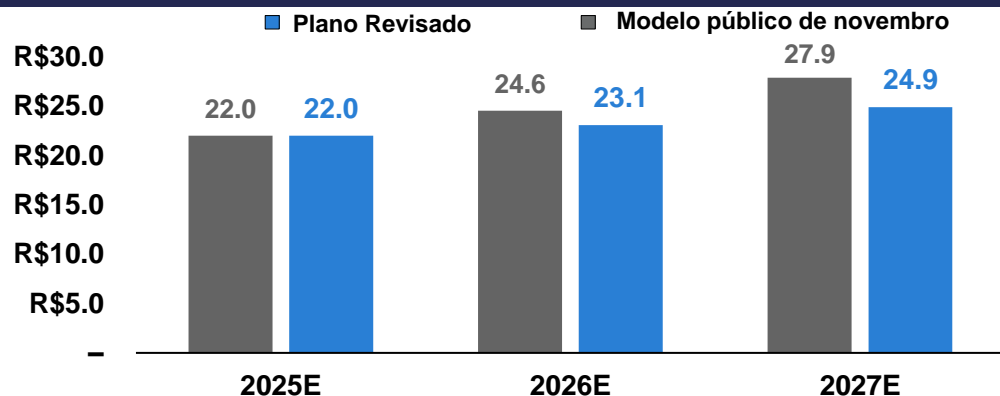
| | <u>Orçamento</u> | → | <u>Plano Revisado</u> |
|-----------------|------------------|---|-----------------------|
| ▪ Receita CAGR: | 11,9% | → | 7,6% |
| ▪ EBITDAR CAGR: | 14,3% | → | 10,5% |
| ▪ ASK CAGR: | 11,1% | → | 3,8% |
| ▪ RASK CAGR: | 0,7% | → | 3,7% |
| ▪ CASK CAGR: | 0,1% | → | 2,6% |

Visão Geral – Plano de Negócio (continuação)

NÃO PARA FINS DE AVALIAÇÃO
 MOSTRADO APENAS PARA FINS ILUSTRATIVOS
 SUJEITO A REVISÃO MATERIAL E DILIGÊNCIA ADICIONAL
 APENAS PARA FINS DE LIQUIDAÇÃO

- O Plano de Negócios Revisado da Azul foca em mitigar o risco geral para alcançar o plano, resultando em metas de receita e EBITDA mais modestas.

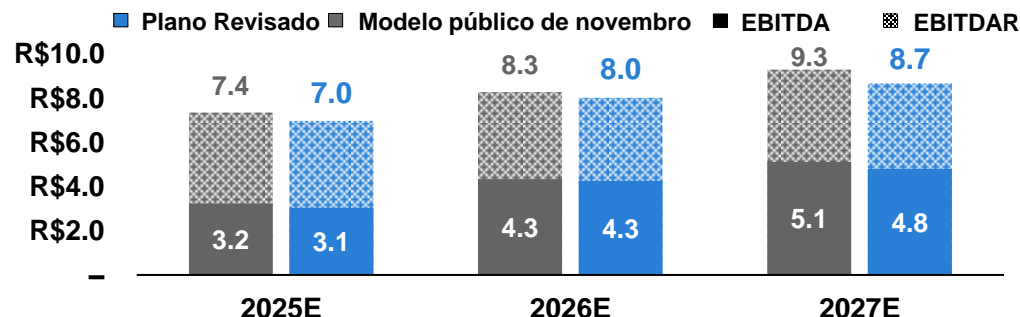
Receita Projetada (R\$BN)



Memorando: Variação ano contra ano de crescimento de receita (%)

| Plano revisado | 2025E | 2026E | 2027E |
|----------------|--------|-------|-------|
| | 12.80% | 5% | 7.80% |

EBITDAR Projetado (R\$BN)



Memorando: Variação ano contra ano de crescimento de EBITDAR (%)

| Plano revisado | 2025E | 2026E | 2027E |
|----------------|-------|-------|-------|
| | 15.1% | 15.1% | 8.1% |

Memorando: EBITDAR (%)

| Plano revisado | 2025E | 2026E | 2027E |
|----------------|-------|-------|-------|
| | 31.7% | 34.8% | 34.9% |

Plano Revisado – KPIs e Principais Premissas

| | 2025E | 2026E | 2027E |
|---------------------------------|--------|--------|--------|
| ASK (MM) | 50.317 | 50.328 | 52.656 |
| ASK <i>Crescimento</i> | 8,7% | 0,0% | 4,6% |
| Load Factor (%) | 80% | 80% | 80% |
| PRASK (¢ R\$) | 40,4 | 41,8 | 42,9 |
| RASK (¢ R\$) | 43,8 | 46,0 | 47,4 |
| CASK (¢ R\$) | 35,7 | 35,9 | 37,0 |
| Preço de QAV (R\$) | 3,8 | 3,48 | 3,54 |
| Câmbio - Médio (R\$) | 5,84 | 5,85 | 5,85 |
| Câmbio - Final do Período (R\$) | 5,85 | 5,85 | 5,85 |

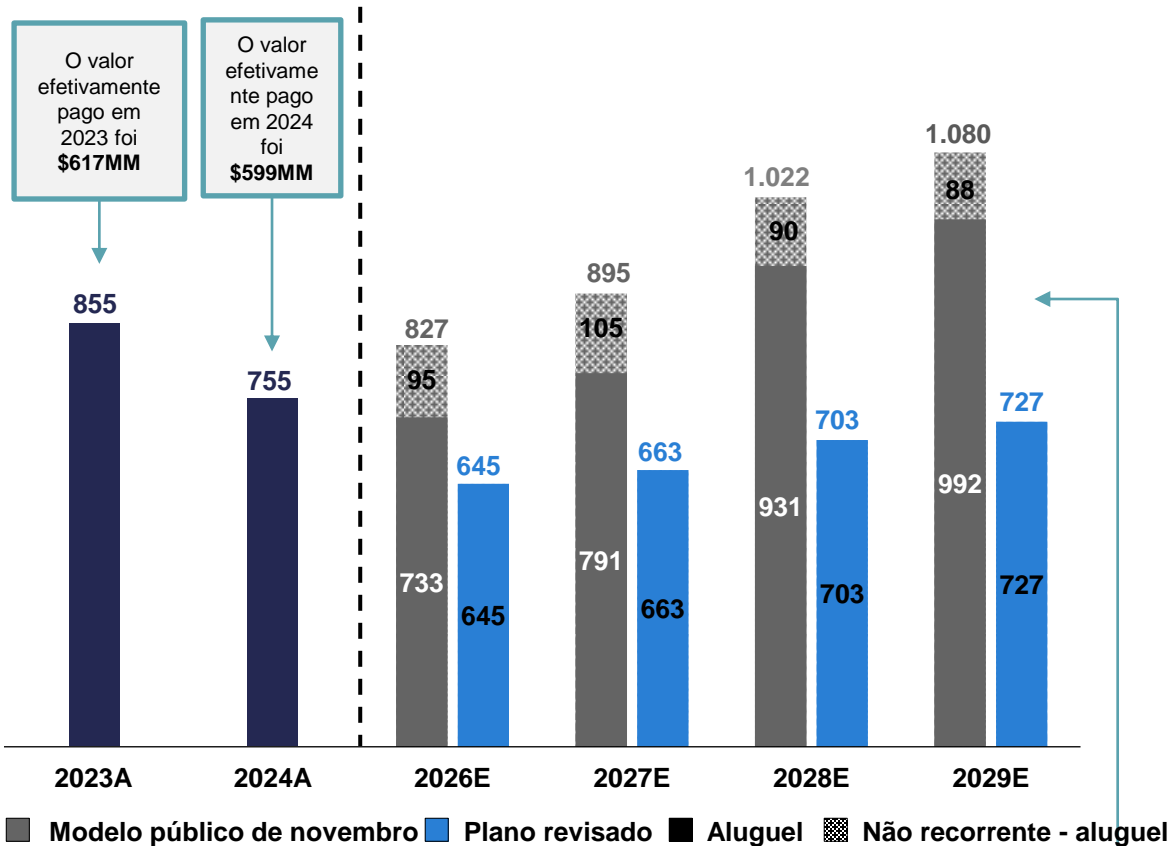
Modelo público – KPIs e Principais Premissas

| | 2025E | 2026E | 2027E |
|---------------------------------|--------|--------|--------|
| ASK (MM) | 52.022 | 57.923 | 67.648 |
| ASK <i>Crescimento</i> | 12,3% | 11,3% | 16,8% |
| Load Factor (%) | 80% | 80% | 80% |
| PRASK (¢ R\$) | 38,8 | 38,6 | 37,5 |
| RASK (¢ R\$) | 42,4 | 42,4 | 41,3 |
| CASK (¢ R\$) | 34,6 | 34,5 | 33,7 |
| Preço de QAV (R\$) | 3,74 | 3,69 | 3,58 |
| Câmbio - Médio (R\$) | 5,50 | 5,40 | 5,30 |
| Câmbio - Final do Período (R\$) | 5,50 | 5,40 | 5,30 |

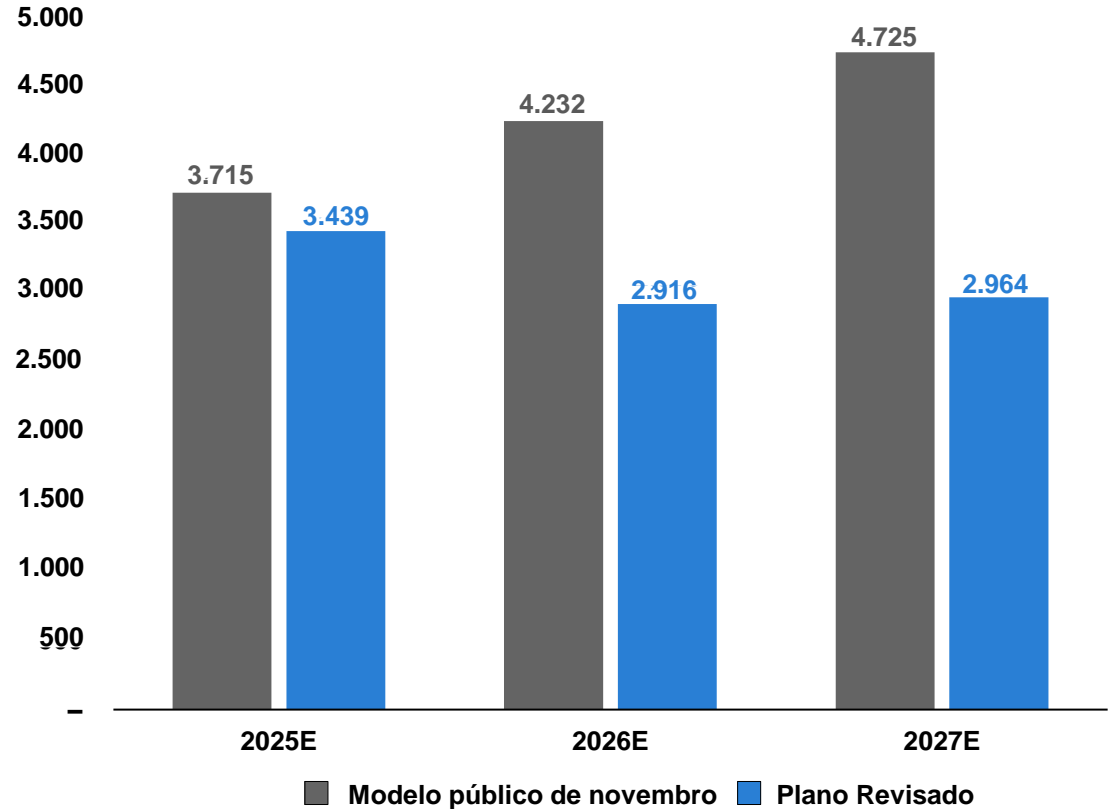
Redução de Aluguel de Aeronaves e Responsabilidades de Arrendamento

NÃO PARA FINS DE AVALIAÇÃO
 MOSTRADO APENAS PARA FINS ILUSTRATIVOS
 SUJEITO A REVISÃO MATERIAL E DILIGÊNCIA ADICIONAL
 APENAS PARA FINS DE LIQUIDAÇÃO

Aluguel de Aeronaves (USD MM)



Responsabilidades de Arrendamento de Aeronaves⁽¹⁾ (USD MM)



Economias Estimadas de Arrendamento da Frota Atual

NÃO PARA FINS DE AVALIAÇÃO
MOSTRADO APENAS PARA FINS ILUSTRATIVOS
SUJEITO A REVISÃO MATERIAL E DILIGÊNCIA ADICIONAL
APENAS PARA FINS DE LIQUIDAÇÃO

A Azul espera usar o processo do *Chapter 11* para reduzir significativamente suas despesas de arrendamento.

Nota: Não inclui entregas futuras do livro de pedidos da Azul

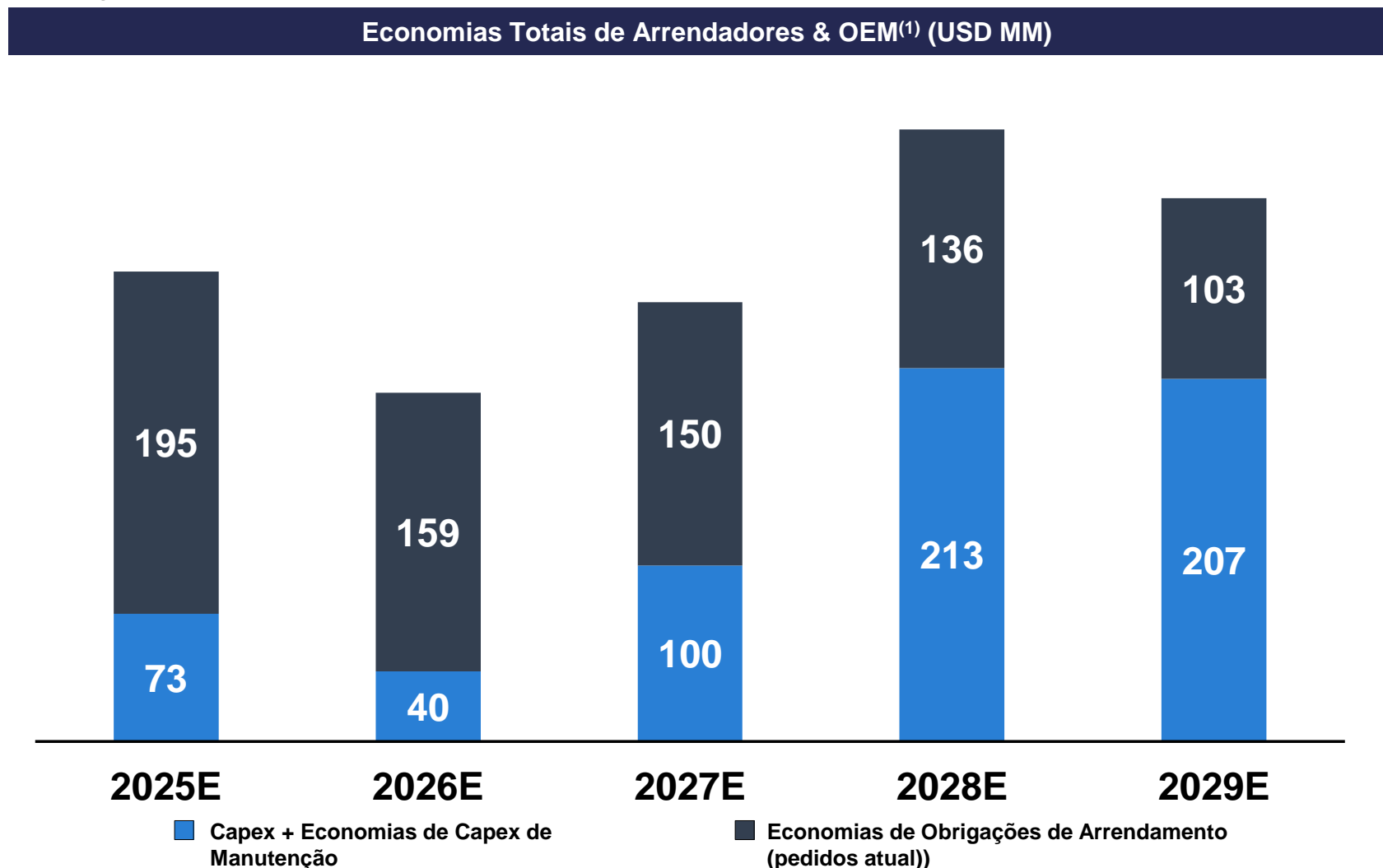
| Obrigação USD MM | 2024 | 2025 | 2026 | 2027 | 2028 | 2029 |
|---|--------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| Contratual | 755 | 842 | 711 | 702 | 735 | 626 |
| Reestruturação Azul | 755 | 646 | 552 | 552 | 599 | 523 |
| Obrigações de Arrendamento Removidas | - | 195 | 159 | 150 | 136 | 103 |
| Acumulado | - | 195 | 354 | 505 | 641 | 744 |
| Total Nominal (Ao Longo da Vida) | 2,038 | | | | | |

Arrendadores + Economias Acumuladas Esperadas do OEM

Contribuição Acumulada de Arrendador + OEM de 2025-2029 é de aproximadamente US\$1,4 bilhão ou uma média de aproximadamente US\$275 milhões por ano

- Nota: Não inclui entregas futuras a pedidos da Azul

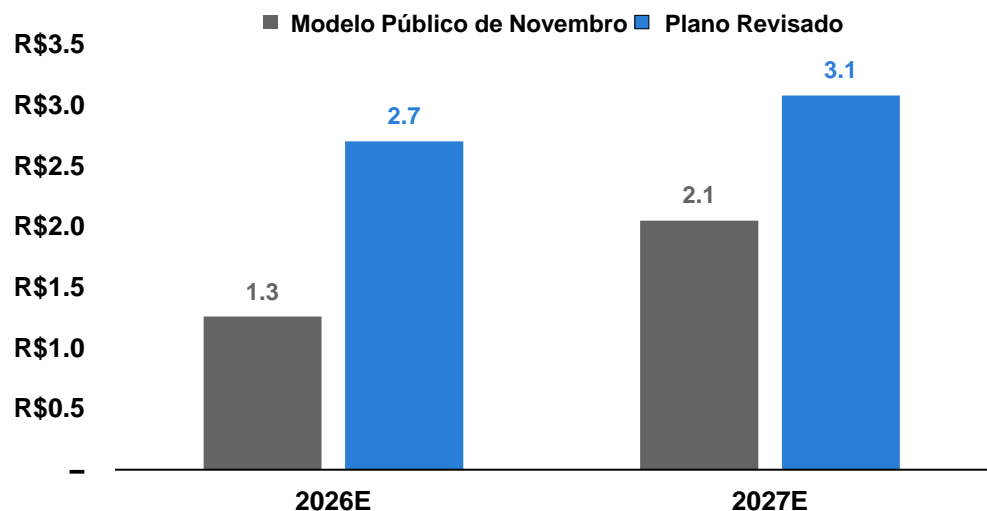
NÃO PARA FINS DE AVALIAÇÃO
MOSTRADO APENAS PARA FINS ILUSTRATIVOS
SUJEITO A REVISÃO MATERIAL E DILIGÊNCIA ADICIONAL
APENAS PARA FINS DE LIQUIDAÇÃO



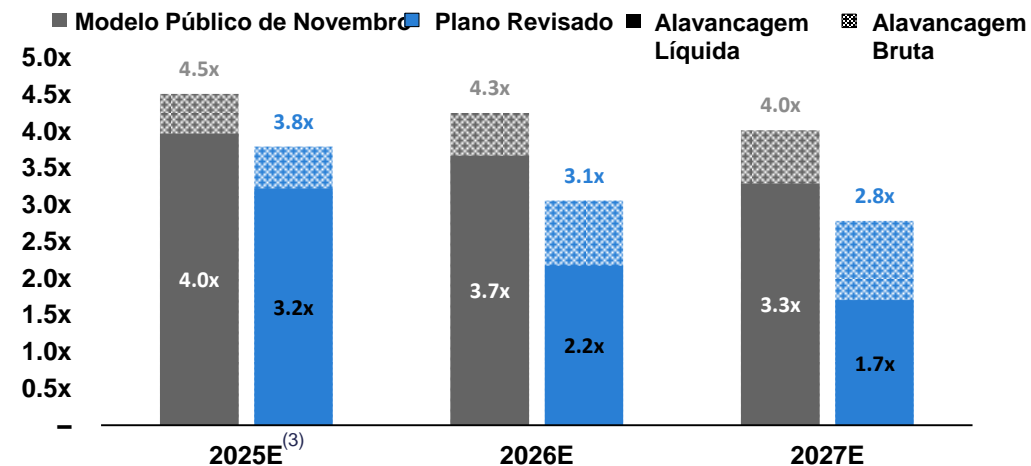
Estatísticas de Projeção de Crédito

NÃO PARA FINS DE AVALIAÇÃO
 MOSTRADO APENAS PARA FINS ILUSTRATIVOS
 SUJEITO A REVISÃO MATERIAL E DILIGÊNCIA ADICIONAL
 APENAS PARA FINS DE LIQUIDAÇÃO

Fluxo de Caixa Livre Alavancado menos Arrendamentos ⁽¹⁾ (R\$BN)



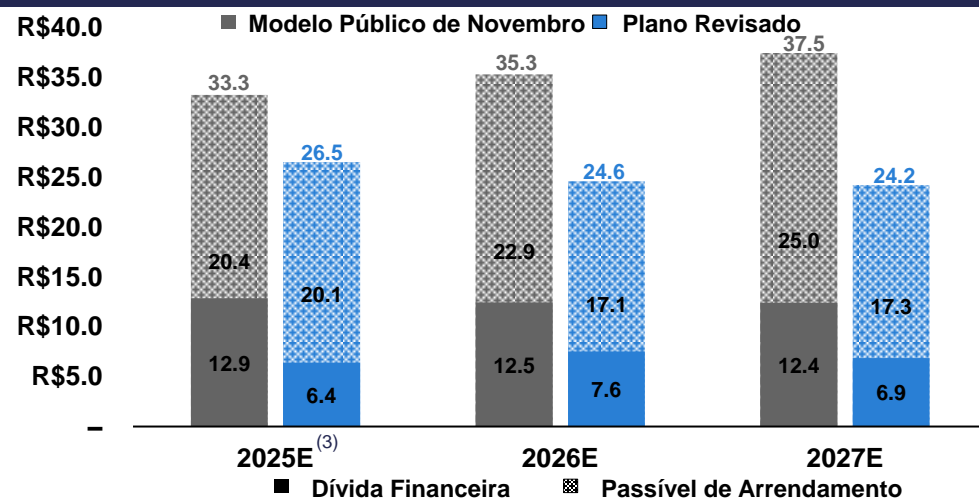
Alavancagem ⁽²⁾



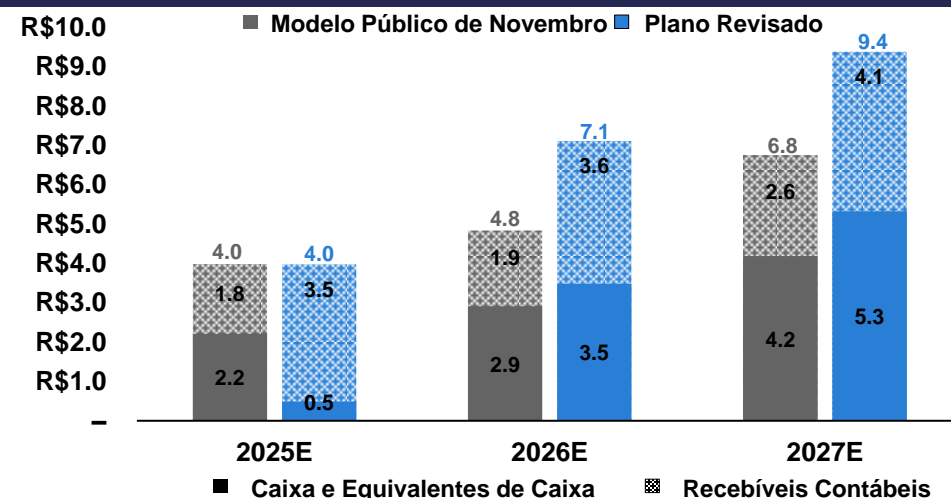
Memo: Dívida Financeira / EBIDA (Bruto / Líquido)

| Plano Revisado | 2025E ⁽³⁾ | 2026E | 2027E |
|----------------|----------------------|-------------|-------------|
| | 2.1x / 0.4x | 1.8x / 0.1x | 1.4x / N.C. |

Dívida Financeira e Arrendamentos (R\$BN)



Total de Caixa e Recebíveis (R\$BN)



Nota: A responsabilidade de arrendamento assume que não há mudança na taxa de desconto. Os valores da dívida incluem instrumentos conversíveis. Sujeito à diligência contínua, incluindo em relação às responsabilidades de arrendamento e ao impacto fiscal da transação.

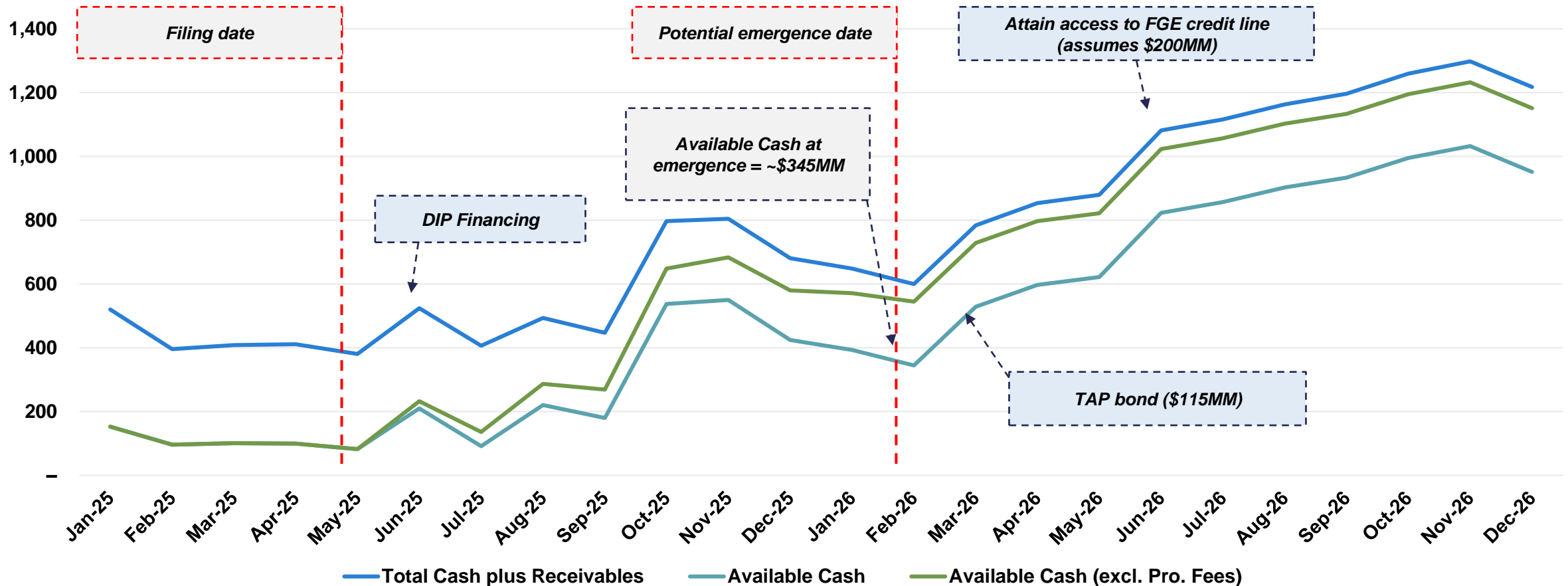
- (1) O cálculo trata a mudança em recebíveis faturáveis como fluxo de caixa. Exclui amortização da dívida.
- (2) Representa dívida financeira mais arrendamentos sobre EBITDAR. Alavancagem Líquida baseada no total de caixa mais recebíveis.
- (3) Saldo de dívidas do Plano Revisado 2025E mostrado ilustrativamente pro forma para emergência.

Liquidity Forecast

NÃO PARA FINS DE AVALIAÇÃO
 MOSTRADO APENAS PARA FINS ILUSTRATIVOS
 SUJEITO A REVISÃO MATERIAL E DILIGÊNCIA ADICIONAL
 APENAS PARA FINS DE LIQUIDAÇÃO

The below shows Azul's estimated total cash plus receivables and available cash from 2025E to 2026E

Total Cash plus Receivables & Available Cash (\$MM)



2026E - Análise de Sensibilidade

NÃO PARA FINS DE AVALIAÇÃO
 MOSTRADO APENAS PARA FINS ILUSTRATIVOS
 SUJEITO A REVISÃO MATERIAL E DILIGÊNCIA ADICIONAL
 APENAS PARA FINS DE LIQUIDAÇÃO

| EBITDAR Ajustado (R\$MM) | | | | | | | | |
|--------------------------|------|------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| | | HOA (US\$) | | | | | | |
| | | 170.0 | 179.0 | 188.4 | 198.3 | 218.1 | 239.9 | 263.9 |
| USD FX rate (R\$) | 5.25 | 9,370 | 9,179 | 8,977 | 8,764 | 8,339 | 7,872 | 7,358 |
| | 5.45 | 9,131 | 8,940 | 8,738 | 8,526 | 8,101 | 7,633 | 7,119 |
| | 5.65 | 8,893 | 8,701 | 8,499 | 8,287 | 7,862 | 7,394 | 6,880 |
| | 5.85 | 8,654 | 8,462 | 8,260 | 8,048 | 7,623 | 7,156 | 6,642 |
| | 6.05 | 8,415 | 8,223 | 8,022 | 7,809 | 7,384 | 6,917 | 6,403 |
| | 6.25 | 8,176 | 7,985 | 7,783 | 7,570 | 7,145 | 6,678 | 6,164 |
| | 6.45 | 7,937 | 7,746 | 7,544 | 7,332 | 6,907 | 6,439 | 5,925 |

| Caixa Disponível (R\$MM) | | | | | | | | |
|--------------------------|------|------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| | | HOA (US\$) | | | | | | |
| | | 170.0 | 179.0 | 188.4 | 198.3 | 218.1 | 239.9 | 263.9 |
| USD FX rate (R\$) | 5.25 | 7,555 | 7,347 | 7,128 | 6,898 | 6,438 | 5,932 | 5,375 |
| | 5.45 | 7,110 | 6,903 | 6,684 | 6,454 | 5,994 | 5,487 | 4,931 |
| | 5.65 | 6,666 | 6,458 | 6,240 | 6,010 | 5,550 | 5,043 | 4,486 |
| | 5.85 | 6,222 | 6,014 | 5,796 | 5,566 | 5,105 | 4,599 | 4,042 |
| | 6.05 | 5,778 | 5,570 | 5,351 | 5,121 | 4,661 | 4,155 | 3,598 |
| | 6.25 | 5,334 | 5,126 | 4,907 | 4,677 | 4,217 | 3,711 | 3,154 |
| | 6.45 | 4,889 | 4,682 | 4,463 | 4,233 | 3,773 | 3,267 | 2,710 |

| Alavancagem Líquida | | | | | | | | |
|---------------------|------|------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| | | HOA (US\$) | | | | | | |
| | | 170.0 | 179.0 | 188.4 | 198.3 | 218.1 | 239.9 | 263.9 |
| USD FX rate (R\$) | 5.25 | 1.3 x | 1.3 x | 1.4 x | 1.5 x | 1.6 x | 1.8 x | 2.1 x |
| | 5.45 | 1.5 x | 1.6 x | 1.6 x | 1.7 x | 1.9 x | 2.1 x | 2.3 x |
| | 5.65 | 1.7 x | 1.8 x | 1.8 x | 1.9 x | 2.1 x | 2.4 x | 2.6 x |
| | 5.85 | 1.9 x | 2.0 x | 2.1 x | 2.2 x | 2.4 x | 2.6 x | 3.0 x |
| | 6.05 | 2.1 x | 2.2 x | 2.3 x | 2.4 x | 2.7 x | 2.9 x | 3.3 x |
| | 6.25 | 2.4 x | 2.5 x | 2.6 x | 2.7 x | 3.0 x | 3.3 x | 3.7 x |
| | 6.45 | 2.6 x | 2.8 x | 2.9 x | 3.0 x | 3.3 x | 3.6 x | 4.1 x |

Análise da Contribuição da Frota



Visão Geral das Premissas e Análises da Contribuição da Frota

- Análise da contribuição da frota construída “*tail-by-tail*”, utilizando métricas de lucratividade rota a rota
- A receita e o EBITDA estão vinculados aos números divulgados, mas excluem cargo, Cessna e alguns outros itens (por exemplo, simuladores, etc.)
- A análise se resume ao fluxo de caixa da frota desalavancado, que é o EBITDAR menos CAPEX, custos de arrendamento de aeronave, diferimentos e motores reservas, mas exclui variações no capital de giro, impostos sobre o caixa, honorários profissionais e serviço da dívida, entre outros itens
- A análise mostra uma melhoria de aproximadamente R\$ 1,5 bilhão no fluxo de caixa da frota em 2024, resultante de ações de reestruturação direcionadas relacionadas à remoção de aeronaves em solo, diferimentos/recargas de arrendamento mercantil e motores reservas
 - Melhoria não considera impactos negativos de receita que impactaram o RASK, como as enchentes em 2024 ou pré-compra de pontos decorrentes do perfil de liquidez restrito da Companhia, dentre outros
 - Melhoria não considera quaisquer alterações potenciais nos arrendamento de aeronaves, alterações nas decisões de capital de giro (por exemplo, *factoring*), juros, economias ou mudanças em câmbio/combustível

Análise da Contribuição da Frota de 2024

A tabela abaixo mostra a contribuição da frota de 2024 em comparação com o cenário Pós-Reestruturação aplicado à frota de 2024

NÃO PARA FINS DE AVALIAÇÃO
 MOSTRADO APENAS PARA FINS ILUSTRATIVOS
 SUJEITO A REVISÃO MATERIAL E DILIGÊNCIA ADICIONAL
 APENAS PARA FINS DE LIQUIDAÇÃO

Contribuição da Frota (R\$MM)

Total – Realizado vs. Pós-Reestruturação

| | 2024 Status Quo | Pós-Reestruturação | Variação |
|---|-----------------|--------------------|--------------|
| Receita Total | 19.076 | 19.076 | – |
| EBITDAR | 5.937 | 5.937 | – |
| % Margem | 31,1% | 31,1% | – |
| (-) CAPEX | (1.499) | (1.499) | – |
| (-) CAPEX (Em Processo de Saída) | (228) | (51) | 177 |
| (-) Custos Anuais de Arrendamento | (2.749) | (2.749) | – |
| (-) Custos Anuais de Arrendamento (Em Processo de Saída) | (448) | (94) | 354 |
| (-) Custos com Arrendamentos e Diferimentos | (526) | – | 526 |
| (-) Motores Sobressalentes | (382) | – | 382 |
| Fluxo de Caixa Não Alavancado⁽¹⁾ | 106 | 1.545 | 1.438 |
| % Cash Flow Yield (% de Receita) | 0,6% | 8,1% | 7,5% |
| Memo: | | | |
| Total CAPEX (R\$MM) | (1.727) | (1.550) | 177 |
| Custos Totais Anuais de Arrendamento ⁽²⁾ (R\$MM) | (3.197) | (2.843) | 354 |

Difere ligeiramente da receita reportada (R\$19.526MM) e do EBITDA (R\$6.072MM) pois exclui certos itens (por exemplo, carga e aeronaves Cessna)

- O impacto positivo das receitas não considera os efeitos negativos que impactaram o RASK, incluindo inundações de 2024 ou pré-compra de pontos decorrentes do perfil de liquidez restrito da empresa, etc

- A melhoria não considera quaisquer mudanças potenciais nos arrendamentos, mudanças nas decisões de capital de giro líquido (por exemplo, factoring), economias de juros ou mudanças em câmbio/combustível

Visão Geral do Acordo Comercial com a AerCap (vs. contrato)

NÃO PARA FINS DE AVALIAÇÃO
MOSTRADO APENAS PARA FINS ILUSTRATIVOS
SUJEITO A REVISÃO MATERIAL E DILIGÊNCIA ADICIONAL
APENAS PARA FINS DE LIQUIDAÇÃO

| US\$ mm | |
|---------|--|
| Impacto | Redução Bruta nas Obrigações com a AerCap ¹ |
| Total | \$1.155 |

| Redução da Dívida da Azul US\$ mm | | |
|--------------------------------------|-------------------|-------|
| Passivo de Arrendamento | Dívida Financeira | Total |
| \$209 | \$94 | \$303 |

| Economia Annual no Fluxo de Caixa da Azul US\$ mm | | | | | | | Total 2025-2030 |
|--|------|------|------|------|------|--|-----------------|
| 2025 | 2026 | 2027 | 2028 | 2029 | 2030 | | |
| \$24 | \$13 | \$50 | \$77 | \$74 | \$96 | | \$334 |

Orçamento DIP (*“Debtor in Possession”*)



Azul Orçamento DIP – Detalhes (em milhões de USD)

NÃO PARA FINS DE AVALIAÇÃO
 MOSTRADO APENAS PARA FINS ILUSTRATIVOS
 SUJEITO A REVISÃO MATERIAL E DILIGÊNCIA ADICIONAL
 APENAS PARA FINS DE LIQUIDAÇÃO

- O Orçamento DIP é uma projeção direta de fluxo de caixa, baseada em uma construção detalhada das entradas e saídas de caixa, preparada pela FTI e pela Empresa com o objetivo de dimensionar as necessidades de financiamento DIP da Empresa.
- O Orçamento DIP incorpora premissas de fluxo de caixa mais conservadoras em relação à previsão do plano de negócios da Empresa apresentada em outras partes destes materiais (sendo esta última previsão baseada em uma combinação de metodologias indiretas de demonstrativo de resultados e diretas de fluxo de caixa) e, portanto, os valores ali apresentados podem, em alguns casos, diferir daqueles constantes na previsão do plano de negócios da Empresa.

| Projeção de Fluxo de Caixa | | | | | | | | | | | |
|--|--------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|----------------|
| valores em milhões de USD | mai-25 | jun-25 | jul-25 | ago-25 | set-25 | out-25 | nov-25 | dez-25 | jan-26 | fev-26 | Total |
| [A] Entradas | | 304 | 332 | 381 | 373 | 382 | 450 | 290 | 304 | 333 | 3,150 |
| Recebimentos de cartão de crédito | | 236 | 240 | 278 | 265 | 275 | 333 | 202 | 239 | 240 | 2,309 |
| Segmentos de negócio (excl. cartão de crédito) | | 68 | 92 | 103 | 108 | 107 | 117 | 88 | 65 | 93 | 841 |
| [B] Desembolsos Operacionais | | (319) | (436) | (370) | (377) | (375) | (352) | (383) | (390) | (342) | (3,343) |
| Combustível | | (65) | (89) | (83) | (81) | (70) | (68) | (73) | (72) | (75) | (676) |
| Despesas com Pessoal | | (31) | (34) | (32) | (33) | (34) | (36) | (39) | (35) | (32) | (306) |
| Arrendamentos de Aeronaves e Motores | | (14) | (80) | (57) | (57) | (62) | (46) | (47) | (50) | (48) | (461) |
| Capex e Manutenção | | (56) | (63) | (47) | (53) | (46) | (46) | (58) | (38) | (46) | (453) |
| ATS + Despesas Comerciais | | (31) | (47) | (35) | (38) | (46) | (42) | (51) | (85) | (35) | (409) |
| Impostos e Despesas legais | | (15) | (19) | (17) | (17) | (15) | (15) | (14) | (14) | (14) | (140) |
| Fornecedores Gerais | | (106) | (105) | (100) | (99) | (100) | (99) | (101) | (96) | (91) | (898) |
| [C=A+B] Subtotal Fluxo de Caixa Operacional Líquido | | (15) | (104) | 11 | (4) | 7 | 98 | (93) | (86) | (9) | (193) |
| [D] Fluxos de Caixa de Financiamento | | (19) | 95 | (3) | (19) | 316 | (3) | (18) | (4) | (3) | 342 |
| Proventos do DIP | 250 | - | 100 | - | - | 321 | - | - | - | - | 421 |
| Serviço da Dívida | | (19) | (5) | (3) | (19) | (5) | (3) | (18) | (4) | (3) | (79) |
| Outros Itens de Financiamento | | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| [E] Honorários (Consultores de Reestruturação) | | (16) | (31) | (15) | (18) | (14) | (15) | (14) | (15) | (61) | (200) |
| [C+D+E] Fluxo de Caixa Líquido | | (50) | (40) | (7) | (40) | 310 | 80 | (125) | (105) | (73) | (51) |
| Caixa - Saldo Inicial [Nota1] | | 341 | 291 | 251 | 244 | 204 | 514 | 594 | 469 | 363 | 341 |
| Caixa - Saldo Final | | 291 | 251 | 244 | 204 | 514 | 594 | 469 | 363 | 290 | 290 |
| (-) Caixa Restrito + Recebíveis de Cartão de Crédito | | (47) | (47) | (47) | (47) | (47) | (47) | (47) | (47) | (47) | (47) |
| Liquidez Disponível | | 245 | 205 | 198 | 157 | 467 | 547 | 422 | 317 | 244 | 244 |

Nota [1]: O saldo inicial de caixa em jun/25 já reflete a primeira parcela do financiamento DIP, totalizando R\$1.463 milhões (US\$250 milhões).

Azul Orçamento DIP – Resumo (em milhões de USD)

NÃO PARA FINS DE AVALIAÇÃO
MOSTRADO APENAS PARA FINS ILUSTRATIVOS
SUJEITO A REVISÃO MATERIAL E DILIGÊNCIA ADICIONAL
APENAS PARA FINS DE LIQUIDAÇÃO

| Projeção de Fluxo de Caixa | | | | | | | | | | | |
|--|------------|-------------|--------------|------------|-------------|------------|------------|--------------|--------------|-------------|--------------|
| valores em milhões de USD | mai-25 | jun-25 | jul-25 | ago-25 | set-25 | out-25 | nov-25 | dez-25 | jan-26 | fev-26 | Total |
| Entradas Operacionais | | 343 | 341 | 398 | 388 | 380 | 465 | 305 | 312 | 341 | 3,273 |
| Desembolsos Operacionais | | (282) | (413) | (346) | (352) | (357) | (334) | (365) | (372) | (324) | (3,145) |
| Fluxo de Caixa Operacional Líquido Recorrente | | 61 | (72) | 52 | 36 | 23 | 130 | (60) | (60) | 17 | 128 |
| (+/-) Itens Não Recorrentes [Nota2] | | (76) | (32) | (40) | (40) | (16) | (33) | (33) | (26) | (26) | (322) |
| Fluxo de Caixa Operacional Líquido | | (15) | (104) | 11 | (4) | 7 | 98 | (93) | (86) | (9) | (193) |
| Proventos do DIP | 250 | - | 100 | - | - | 321 | - | - | - | - | 671 |
| Serviço da Dívida | | (19) | (5) | (3) | (19) | (5) | (3) | (18) | (4) | (3) | (79) |
| Subtotal | | (34) | (8) | 8 | (22) | 324 | 94 | (111) | (90) | (12) | 399 |
| Honorários (Consultores de Reestruturação) | | (16) | (31) | (15) | (18) | (14) | (15) | (14) | (15) | (61) | (200) |
| Fluxo de Caixa Líquido | | (50) | (40) | (7) | (40) | 310 | 80 | (125) | (105) | (73) | 199 |
| Saldo Inicial de Caixa [Nota1] | 91 | 341 | 291 | 251 | 244 | 204 | 514 | 594 | 469 | 363 | 91 |
| Saldo Final de Caixa | 341 | 291 | 251 | 244 | 204 | 514 | 594 | 469 | 363 | 290 | 290 |
| (-) Caixa Restrito | | (55) | (55) | (55) | (55) | (55) | (55) | (55) | (55) | (55) | (55) |
| (+) Recebíveis de Cartão de Crédito | | 9 | 9 | 9 | 9 | 9 | 9 | 9 | 9 | 9 | 9 |
| Liquidez Disponível [Nota3] | | 245 | 205 | 198 | 157 | 467 | 547 | 422 | 317 | 244 | 244 |

Nota [1]: O saldo inicial de caixa em jun/25 já reflete a primeira parcela do financiamento DIP, totalizando R\$1.463 milhões (US\$250 milhões).

Nota [2]: O Fluxo de Caixa Operacional Líquido inclui impactos não recorrentes.

Nota [3]: A Liquidez Disponível acima não inclui os saldos de Contas a Receber que fazem parte dos relatórios usuais dos Devedores. Veja a próxima página para detalhes.

Azul Orçamento DIP – Liquidez Imediata (em milhões de USD)

Nota 3: Liquidez Imediata (Liquidez Disponível + Contas a Receber)

| Liquidez Imediata = Liquidez Disponível + Contas a Receber | | | | | | | | | | |
|--|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| <i>valores em milhões de USD</i> | jun-25 | jul-25 | ago-25 | set-25 | out-25 | nov-25 | dez-25 | jan-26 | fev-26 | Total |
| Liquidez Disponível | 245 | 205 | 198 | 157 | 467 | 547 | 422 | 317 | 244 | 244 |
| Saldo de Contas a Receber ("CR") | 243 | 243 | 243 | 243 | 243 | 243 | 243 | 243 | 243 | 243 |
| Liquidez Imediata | 488 | 448 | 441 | 400 | 710 | 790 | 665 | 560 | 487 | 487 |

O saldo de Contas a Receber (CR) reflete os recebíveis não passíveis de antecipação.

NÃO PARA FINS DE AVALIAÇÃO
MOSTRADO APENAS PARA FINS ILUSTRATIVOS
SUJEITO A REVISÃO MATERIAL E DILIGÊNCIA ADICIONAL
APENAS PARA FINS DE LIQUIDAÇÃO

Anexos




Informações Complementares



Demonstração de Resultados


NÃO PARA FINS DE AVALIAÇÃO
 MOSTRADO APENAS PARA FINS ILUSTRATIVOS
 SUJEITO A REVISÃO MATERIAL E DILIGÊNCIA ADICIONAL
 APENAS PARA FINS DE LIQUIDAÇÃO

| Azul  | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 | 2023 | 2024 | 2025 | 2026 | 2027 |
|--|--------------|--------------|-------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| | Realizado | Realizado | Realizado | Realizado | Realizado | Realizado | Forecast | Forecast | Forecast |
| DRE (em R\$ mil) | | | | | | | | | |
| Receita Líquida | 11.442.317 | 5.744.126 | 9.975.729 | 15.948.067 | 18.554.424 | 19.526.208 | 22.034.404 | 23.130.594 | 24.944.552 |
| • Transporte de passageiros | 9.698.375 | 4.354.650 | 7.429.860 | 12.895.377 | 15.130.840 | 15.857.199 | 17.612.004 | 18.506.776 | 19.765.582 |
| • Receitas auxiliares | 1.209.514 | 684.957 | 1.381.184 | 1.700.202 | 2.098.458 | 2.265.936 | 2.698.467 | 2.551.238 | 2.847.765 |
| • Cargas | 480.717 | 665.489 | 1.096.233 | 1.213.881 | 1.148.999 | 1.118.784 | 1.481.321 | 1.738.233 | 1.975.415 |
| • Outras receitas | 53.711 | 39.030 | 68.452 | 138.607 | 176.126 | 284.290 | 242.612 | 334.348 | 355.791 |
| Despesas Operacionais | (12.637.717) | (7.143.205) | (9.920.934) | (14.518.512) | (16.893.332) | (16.135.576) | (17.068.673) | (17.705.031) | (19.477.558) |
| • Combustível de aviação | (3.085.603) | (1.508.750) | (3.257.223) | (6.561.288) | (5.890.485) | (5.583.503) | (5.372.321) | (4.839.304) | (5.131.804) |
| • Salários e benefícios | (1.868.402) | (1.426.636) | (1.748.441) | (1.954.568) | (2.408.365) | (2.722.872) | (2.763.805) | (2.870.176) | (3.036.447) |
| • Tarifas aeroportuárias | (724.971) | (465.606) | (677.653) | (911.246) | (1.059.257) | (1.074.818) | (1.235.957) | (1.292.557) | (1.447.008) |
| • Gastos com passageiros | (476.481) | (288.327) | (389.349) | (641.900) | (807.563) | (872.481) | (963.118) | (1.069.081) | (1.170.788) |
| • Comerciais e publicidade | (444.079) | (329.829) | (404.137) | (699.003) | (779.248) | (889.224) | (1.102.742) | (1.270.563) | (1.383.451) |
| • Manutenção e reparos | (354.105) | (464.566) | (546.647) | (616.209) | (898.282) | (789.222) | (868.373) | (961.584) | (1.062.961) |
| • Depreciação e amortização | (3.670.884) | (1.805.553) | (1.544.333) | (2.094.448) | (2.404.222) | (2.563.982) | (2.935.407) | (2.992.232) | (3.233.651) |
| • Outras despesas | (2.013.192) | (853.938) | (1.353.151) | (1.039.850) | (2.645.909) | (1.639.474) | (1.826.950) | (2.409.533) | (3.011.449) |
| EBIT (não ajustado) | (1.195.400) | (1.399.079) | 54.795 | 1.429.555 | 1.661.092 | 3.390.632 | 4.965.731 | 5.425.564 | 5.466.994 |
| • Margem EBIT (%) | -10,4% | -24,4% | 0,5% | 9,0% | 9,0% | 17,4% | 22,5% | 23,5% | 21,9% |
| Variação ano contra ano | -23,6 p.p. | -13,9 p.p. | +24,9 p.p. | +8,4 p.p. | -0,0 p.p. | +8,4 p.p. | +5,2 p.p. | +0,9 p.p. | -1,5 p.p. |
| EBITDA (não ajustado) | 2.475.484 | 406.474 | 1.599.128 | 3.524.003 | 4.065.315 | 5.954.614 | 7.901.139 | 8.417.796 | 8.700.645 |
| • Margem EBITDA (%) | 21,6% | 7,1% | 16,0% | 22,1% | 21,9% | 30,5% | 35,9% | 36,4% | 34,9% |
| Variação ano contra ano | -5,7 p.p. | -14,6 p.p. | +9,0 p.p. | +6,1 p.p. | -0,2 p.p. | +8,6 p.p. | +5,4 p.p. | +0,5 p.p. | -1,5 p.p. |
| Resultado Financeiro | (1.340.865) | (9.678.132) | (4.267.998) | (2.151.922) | (4.002.025) | (12.560.598) | (2.968.092) | (4.540.082) | (3.801.376) |
| • Despesas financeiras | (1.329.524) | (3.269.941) | (3.838.243) | (4.793.782) | (5.608.772) | (5.247.414) | (6.224.889) | (3.931.511) | (3.801.369) |
| • Receitas financeiras | 72.071 | 60.298 | 154.280 | 277.289 | 220.140 | 239.058 | 46.806 | 69 | (7) |
| • Instrumentos financeiros derivativos | 325.451 | (1.452.116) | 864.184 | 958.005 | (238.457) | 317.729 | 179.021 | - | - |
| • Variação cambial | (391.905) | (4.302.540) | (1.443.046) | 1.406.566 | 1.625.065 | (7.890.179) | 2.974.190 | (0) | (0) |
| • Resultado com partes relacionadas | (16.958) | (713.833) | (5.173) | - | - | 20.208 | 56.779 | (608.640) | - |
| Lucro (Prejuízo) antes dos impostos | (2.536.265) | (11.077.211) | (4.213.203) | (722.367) | (2.340.933) | (9.169.965) | 1.997.639 | 885.481 | 1.665.618 |
| • Imposto de renda | 133.179 | 242.505 | - | 1 | (39.526) | 38.803 | (15) | - | - |
| Lucro (Prejuízo) líquido | (2.403.086) | (10.834.706) | (4.213.203) | (722.366) | (2.380.459) | (9.131.162) | 1.997.624 | 885.481 | 1.665.618 |
| • Margem Líquida (%) | -21,0% | -188,6% | -42,2% | -4,5% | -12,8% | -46,8% | 9,1% | 3,8% | 6,7% |
| DRE Ajustada (em R\$ mil) | | | | | | | | | |
| Eventos Não Recorrentes | 3.226.835 | (62.534) | (7.796) | (293.892) | 1.238.820 | 117.059 | (910.313) | (369.883) | - |
| • Receitas não recorrentes | - | 49.140 | - | - | 140.151 | - | - | - | - |
| • Despesas não recorrentes | 1.147.325 | (190.855) | (7.796) | (293.892) | 1.008.698 | 117.059 | (910.313) | (369.883) | - |
| • Depreciação e Amortização não recorrentes | 2.079.510 | 79.181 | - | - | 89.971 | - | - | - | - |
| EBIT Ajustado (sem não recorrentes) | 2.031.435 | (1.461.613) | 46.999 | 1.135.663 | 2.899.912 | 3.507.692 | 4.055.418 | 5.055.681 | 5.466.994 |
| • Margem EBIT Ajustada (%) | 17,8% | -25,2% | 0,5% | 7,1% | 15,5% | 18,0% | 18,4% | 21,9% | 21,9% |
| Variação ano contra ano | +2,1 p.p. | -43,0 p.p. | +25,7 p.p. | +6,6 p.p. | +8,4 p.p. | +2,5 p.p. | +0,4 p.p. | +3,5 p.p. | +0,1 p.p. |
| EBITDA Ajustado (sem não recorrentes) | 3.622.809 | 264.759 | 1.591.332 | 3.230.111 | 5.214.163 | 6.071.674 | 6.990.826 | 8.047.913 | 8.700.645 |
| • Margem EBITDA Ajustada (%) | 31,7% | 4,6% | 16,0% | 20,3% | 27,9% | 31,1% | 31,7% | 34,8% | 34,9% |
| Variação ano contra ano | +1,8 p.p. | -27,1 p.p. | +11,4 p.p. | +4,3 p.p. | +7,6 p.p. | +3,2 p.p. | +0,6 p.p. | +3,1 p.p. | +0,1 p.p. |

Nota: Sujeito à diligência contínua, inclusive em relação aos passivos de arrendamento e ao impacto tributário das transações.

Balanço Patrimonial


NÃO PARA FINS DE AVALIAÇÃO
 MOSTRADO APENAS PARA FINS ILUSTRATIVOS
 SUJEITO A REVISÃO MATERIAL E DILIGÊNCIA ADICIONAL
 APENAS PARA FINS DE LIQUIDAÇÃO

| Azul  | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 | 2023 | 2024 | 2025 | 2026 | 2027 |
|--|-------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| | Realizado | Realizado | Realizado | Realizado | Realizado | Realizado | Forecast | Forecast | Forecast |
| Balanço Patrimonial (em R\$ mil) | | | | | | | | | |
| Ativo | 19.197.490 | 15.794.457 | 18.533.473 | 18.721.295 | 20.532.901 | 26.274.939 | 34.466.002 | 33.357.827 | 34.967.515 |
| • Ativo circulante | 4.138.731 | 5.417.423 | 5.846.336 | 4.871.938 | 5.044.140 | 5.658.016 | 7.659.711 | 9.614.294 | 11.974.449 |
| Caixa e equivalentes de caixa | 1.647.880 | 3.064.815 | 3.073.799 | 668.350 | 1.897.329 | 1.210.005 | 293.930 | 3.286.959 | 5.129.058 |
| Investimentos de curto prazo | 62.009 | 91.819 | 1.430 | - | - | 71.898 | 1.405.642 | 199.370 | 199.370 |
| Caixa restrito | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Contas a receber | 1.165.866 | 875.382 | 997.893 | 1.803.998 | 1.109.408 | 1.775.374 | 3.488.312 | 3.636.758 | 4.065.216 |
| Recebíveis de subarrendamento | 75.052 | 123.455 | 76.199 | 70.193 | 14.592 | - | - | - | - |
| Estoques | 260.865 | 402.587 | 571.924 | 721.738 | 799.208 | 943.578 | 829.389 | 798.508 | 838.212 |
| Depósitos em garantia e reservas para manutenção | 258.212 | 318.460 | 410.912 | 1.025.168 | 515.692 | 328.876 | 383.375 | 425.582 | 438.243 |
| Outros ativos circulantes | 668.847 | 540.905 | 714.179 | 582.491 | 707.911 | 1.328.285 | 1.259.063 | 1.267.117 | 1.304.350 |
| • Ativo não circulante | 4.417.632 | 2.796.319 | 3.368.330 | 2.917.197 | 2.718.107 | 4.552.077 | 3.772.111 | 4.184.901 | 4.308.723 |
| Aplicações financeiras de longo prazo | 1.397.699 | 854.462 | 906.719 | 733.043 | 780.312 | 1.040.454 | 22.711 | 22.711 | 22.711 |
| Caixa restrito de longo prazo | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Depósitos em garantia e reservas para manutenção | 1.393.321 | 1.235.582 | 1.553.507 | 1.514.393 | 1.777.804 | 3.063.786 | 3.259.517 | 3.618.374 | 3.726.017 |
| Outros ativos não circulantes | 1.626.612 | 706.275 | 908.104 | 669.761 | 159.991 | 447.837 | 489.883 | 543.817 | 559.995 |
| • Ativo imobilizado | 10.641.127 | 7.580.715 | 9.318.807 | 10.932.160 | 12.770.654 | 16.064.846 | 23.034.180 | 19.558.632 | 18.684.343 |
| Aeronaves e outros bens | 9.553.643 | 6.410.447 | 7.960.769 | 9.505.637 | 11.307.407 | 14.505.233 | 21.427.548 | 17.915.819 | 17.029.516 |
| Intangível | 1.087.484 | 1.170.268 | 1.358.038 | 1.426.523 | 1.463.247 | 1.559.613 | 1.606.631 | 1.642.813 | 1.654.828 |
| Passivo e patrimônio líquido | 19.197.490 | 15.794.457 | 18.533.473 | 18.721.292 | 20.532.906 | 26.274.945 | 34.466.002 | 33.357.827 | 34.967.515 |
| • Passivo circulante | 6.862.020 | 10.212.631 | 11.710.248 | 15.056.102 | 14.748.880 | 21.342.295 | 18.281.740 | 18.746.233 | 19.069.069 |
| Empréstimos e financiamentos | 481.227 | 858.332 | 984.266 | 1.112.940 | 1.100.051 | 2.207.199 | 462.203 | 895.993 | 715.944 |
| Instrumentos conversíveis | - | - | 39.124 | 14.789 | 25.807 | 124.321 | 427 | (0) | (0) |
| Arrendamento | 1.585.233 | 2.272.349 | 3.497.665 | 4.025.948 | 3.687.392 | 6.314.221 | 4.646.510 | 3.784.345 | 4.018.422 |
| Contas a pagar | 1.626.577 | 2.396.469 | 1.534.174 | 3.186.195 | 2.492.831 | 4.134.761 | 4.936.616 | 5.724.062 | 5.761.218 |
| Outros passivos circulantes | 1.074.729 | 1.975.267 | 2.417.517 | 2.562.383 | 2.222.764 | 2.229.741 | 1.641.579 | 1.105.551 | 567.802 |
| Transporte a executar | 2.094.254 | 2.710.214 | 3.237.502 | 4.153.847 | 5.220.035 | 6.332.052 | 6.594.404 | 7.236.284 | 8.005.683 |
| • Passivo não circulante | 15.854.644 | 19.730.576 | 25.156.223 | 22.672.688 | 27.111.870 | 35.367.916 | 42.597.091 | 23.557.517 | 23.178.752 |
| Empréstimos e financiamentos | 3.036.929 | 6.502.182 | 7.161.464 | 6.119.759 | 8.598.861 | 12.774.218 | 21.555.957 | 6.662.242 | 6.158.994 |
| Instrumentos conversíveis | - | - | 1.833.877 | 1.388.930 | 1.175.803 | 1.058.047 | 971.430 | - | - |
| Arrendamento | 10.521.388 | 10.248.463 | 11.392.910 | 10.556.885 | 11.459.019 | 15.064.626 | 15.471.617 | 13.275.446 | 13.320.408 |
| Contas a pagar | - | 323.059 | 342.200 | 516.971 | 1.320.927 | 1.162.396 | 750.566 | (0) | (0) |
| Outros passivos não circulantes | 2.296.327 | 2.656.872 | 4.425.772 | 4.090.143 | 4.557.260 | 5.308.629 | 3.847.521 | 3.619.830 | 3.699.350 |
| • Patrimônio líquido | (3.519.174) | (14.148.750) | (18.332.998) | (19.007.498) | (21.327.844) | (30.435.266) | (26.412.828) | (8.945.923) | (7.280.306) |
| Capital social | 4.172.045 | 4.214.879 | 4.237.468 | 4.284.101 | 4.345.220 | 4.381.651 | 6.406.464 | 22.987.888 | 22.987.888 |
| Prejuízo acumulado | (7.691.219) | (18.363.629) | (22.570.466) | (23.291.599) | (25.673.064) | (34.816.917) | (32.819.292) | (31.933.811) | (30.268.193) |

Nota: Sujeito à diligência contínua, inclusive em relação aos passivos de arrendamento e ao impacto tributário das transações.

Fluxo de Caixa


NÃO PARA FINS DE AVALIAÇÃO
 MOSTRADO APENAS PARA FINS ILUSTRATIVOS
 SUJEITO A REVISÃO MATERIAL E DILIGÊNCIA ADICIONAL
 APENAS PARA FINS DE LIQUIDAÇÃO

| Azul  | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 | 2023 | 2024 | 2025 | 2026 | 2027 |
|--|--------------------|------------------|------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|
| | Realizado | Realizado | Realizado | Realizado | Realizado | Realizado | Forecast | Forecast | Forecast |
| Fluxo de Caixa (em R\$ mil) | | | | | | | | | |
| Fluxo de caixa das atividades operacionais | | | | | | | | | |
| • Lucro (prejuízo) líquido do período | (2.403.086) | (10.834.709) | (4.213.208) | (722.368) | (2.380.457) | (9.151.371) | 1.997.624 | 885.481 | 1.665.618 |
| • Depreciação e amortização | 3.670.884 | 1.805.553 | 1.544.333 | 2.094.447 | 2.404.222 | 2.563.982 | 2.935.407 | 2.992.232 | 3.233.651 |
| • Variação cambial, provisões e despesas com juros | 2.066.524 | 8.528.544 | 3.528.053 | 1.093.519 | 4.009.705 | 10.872.859 | (504.807) | 4.644.381 | 4.713.154 |
| • Redução (aumento) dos ativos | (303.280) | 692.321 | (1.165.195) | (2.742.342) | (2.710.419) | (3.832.516) | (2.947.748) | (580.616) | (641.878) |
| Contas a receber | (98.803) | 341.759 | (270.334) | (1.107.114) | 876.955 | (292.029) | (1.848.790) | (148.446) | (428.457) |
| Estoques | (78.511) | (44.587) | (159.118) | (159.486) | (153.502) | (159.409) | 123.728 | 30.882 | (39.705) |
| Outros ativos | (125.966) | 395.149 | (735.743) | (1.475.742) | (3.433.872) | (3.381.078) | (1.222.686) | (463.051) | (173.715) |
| • Aumento (redução) dos passivos | 532.656 | 1.264.815 | 619.936 | 3.883.891 | 3.841.461 | 4.407.219 | 269.446 | (297.486) | (37.545) |
| Contas a pagar | 174.585 | 743.819 | (278.046) | 2.275.418 | 2.796.068 | 3.248.730 | 917.872 | 36.880 | 37.156 |
| Receita diferida | 421.802 | 607.160 | 511.437 | 793.713 | 1.134.724 | 1.409.877 | 362.918 | 641.880 | 769.400 |
| Outros passivos | (63.731) | (86.164) | 386.545 | 814.760 | (89.331) | (251.388) | (1.011.344) | (976.245) | (844.100) |
| Caixa líquido gerado pelas atividades operacionais | 3.563.698 | 1.456.524 | 313.919 | 3.607.147 | 5.164.512 | 4.860.173 | 1.749.922 | 7.643.993 | 8.933.000 |
| Fluxo de caixa das atividades de investimento | | | | | | | | | |
| • Investimentos de curto prazo | 461.407 | (27.911) | 90.682 | 1.517 | - | (101.219) | (108.501) | 732.540 | - |
| • Investimentos de longo prazo | (96.161) | 69.781 | - | - | - | - | - | - | - |
| • Aquisição de intangíveis | (132.454) | (109.587) | (152.542) | (198.525) | (168.971) | (234.936) | (229.991) | (289.994) | (289.994) |
| • Aquisição de bens e equipamentos | (1.427.965) | (343.073) | (624.286) | (1.252.532) | (803.344) | (1.258.846) | (2.077.127) | (1.723.868) | (1.929.347) |
| Equipamentos aeronáuticos | (712.679) | (130.552) | (566.266) | (993.026) | (514.304) | (996.267) | (1.877.480) | (1.507.017) | (1.673.447) |
| Outros equipamentos | (715.286) | (212.521) | (58.020) | (259.506) | (289.040) | (262.579) | (199.646) | (216.851) | (255.900) |
| • Outras atividades | 8.353 | 6.957 | 1.256 | 809.688 | 97.833 | 29.346 | 9.657 | - | - |
| Caixa líquido aplicado nas atividades de investimento | (1.186.820) | (403.833) | (684.890) | (639.852) | (874.482) | (1.565.655) | (2.405.962) | (1.281.322) | (2.219.341) |
| Fluxo de caixa das atividades de financiamento | | | | | | | | | |
| • Aumento de capital | 37.767 | 23.777 | 24.004 | 23.006 | 1.608 | 18 | 1.696.134 | 16.581.423 | - |
| • Arrendamento operacional de aeronaves | (1.865.472) | (1.281.610) | (1.865.851) | (3.302.846) | (2.856.850) | (3.178.396) | (4.093.543) | (3.682.101) | (3.802.336) |
| Pagamento | (1.198.326) | (756.620) | (1.636.112) | (2.527.080) | (2.176.512) | (2.616.585) | (3.595.118) | (3.237.157) | (3.339.257) |
| Juros | (667.146) | (524.990) | (229.739) | (775.767) | (680.338) | (561.810) | (498.425) | (444.944) | (463.080) |
| • Arrendamento financeiro de aeronaves | (269.988) | (134.417) | (199.451) | (300.840) | (226.697) | (233.199) | (291.019) | (91.746) | (78.248) |
| Pagamento | (174.375) | (77.466) | (163.703) | (245.501) | (176.750) | (186.581) | (254.217) | (76.014) | (67.621) |
| Juros | (95.613) | (56.951) | (35.748) | (55.338) | (49.947) | (46.619) | (36.802) | (15.733) | (10.627) |
| • Empréstimos bancários e outros | 211.706 | 1.845.462 | 2.245.596 | (970.540) | 802.470 | (82.798) | 4.143.819 | 404.206 | (990.976) |
| Recebimentos | 592.312 | 1.936.223 | 3.071.274 | 200.000 | 4.733.292 | 3.209.990 | 13.795.903 | 1.170.000 | - |
| Pagamento | (109.959) | (192.408) | (466.630) | (831.815) | (2.936.277) | (1.828.068) | (6.597.982) | (474.291) | (521.461) |
| Juros | (270.647) | 101.647 | (359.048) | (338.725) | (994.545) | (1.464.720) | (3.054.103) | (291.503) | (469.515) |
| • Outras atividades financeiras | (12.147) | (88.968) | 175.657 | (821.524) | (781.582) | (487.467) | (1.715.426) | (16.581.423) | - |
| Caixa líquido gerado pelas atividades de financiamento | (1.898.134) | 364.244 | 379.955 | (5.372.744) | (3.061.051) | (3.981.842) | (260.035) | (3.369.641) | (4.871.560) |
| Aumento de caixa e equivalentes de caixa | 478.744 | 1.416.935 | 8.984 | (2.405.449) | 1.228.979 | (687.324) | (916.075) | 2.993.029 | 1.842.099 |
| • Caixa e equivalentes de caixa no início do período | 1.169.136 | 1.647.880 | 3.064.815 | 3.073.799 | 668.350 | 1.897.329 | 1.210.005 | 293.930 | 3.286.959 |
| Caixa e equivalentes de caixa no final do período | 1.647.880 | 3.064.815 | 3.073.799 | 668.350 | 1.897.329 | 1.210.005 | 293.930 | 3.286.959 | 5.129.058 |

Nota: Sujeito à diligência contínua, inclusive em relação aos passivos de arrendamento e ao impacto tributário das transações.

Premissas Gerais e Principais Indicadores

NÃO PARA FINS DE AVALIAÇÃO
 MOSTRADO APENAS PARA FINS ILUSTRATIVOS
 SUJEITO A REVISÃO MATERIAL E DILIGÊNCIA ADICIONAL
 APENAS PARA FINS DE LIQUIDAÇÃO

| Azul  | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 | 2023 | 2024 | 2025 | 2026 | 2027 |
|--|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| | Realizado | Realizado | Realizado | Realizado | Realizado | Realizado | Forecast | Forecast | Forecast |
| Estatísticas e KPIs | | | | | | | | | |
| • ASK ('000) | 35.868.256 | 20.394.653 | 31.386.335 | 39.579.444 | 44.006.092 | 46.292.383 | 50.317.180 | 50.327.792 | 52.656.083 |
| • Taxa de ocupação (%) | 83,5% | 80,0% | 79,2% | 79,7% | 80,4% | 81,6% | 80,4% | 80,0% | 79,9% |
| • PRASK (R\$ centavos) | 30,41 | 24,71 | 28,07 | 36,88 | 39,44 | 39,15 | 40,36 | 41,84 | 42,95 |
| • RASK (R\$ centavos) | 31,90 | 28,41 | 31,78 | 40,29 | 42,48 | 42,18 | 43,79 | 45,96 | 47,37 |
| • CASK (R\$ centavos) | 26,24 | 35,57 | 31,63 | 37,42 | 35,89 | 34,60 | 35,73 | 35,91 | 36,99 |
| • CASK excluindo combustível (R\$ centavos) | 17,64 | 28,17 | 21,26 | 20,85 | 22,51 | 22,54 | 25,05 | 26,30 | 27,24 |
| • CASK excluindo depreciação (R\$ centavos) | 21,80 | 27,11 | 26,71 | 32,13 | 30,63 | 29,06 | 29,90 | 29,97 | 30,85 |
| • Taxa de câmbio média (R\$) | 3,95 | 5,20 | 5,40 | 5,17 | 5,00 | 5,38 | 5,84 | 5,85 | 5,85 |
| • Taxa de câmbio no fim do período (R\$) | 4,03 | 5,20 | 5,58 | 5,22 | 4,84 | 6,19 | 5,85 | 5,85 | 5,85 |
| • Preço médio do QAV (R\$) | 2,56 | 2,32 | 3,32 | 5,44 | 4,56 | 4,21 | 3,80 | 3,48 | 3,54 |

Visão Gerencial – Fluxo de Caixa Livre

NÃO PARA FINS DE AVALIAÇÃO
MOSTRADO APENAS PARA FINS ILUSTRATIVOS
SUJEITO A REVISÃO MATERIAL E DILIGÊNCIA ADICIONAL
APENAS PARA FINS DE LIQUIDAÇÃO

| Visão Gerencial (R\$MM) | | | | |
|--|----------------|----------------|--------------|--------------|
| Demonstrações de Resultados | 2024 | 2025 | 2026 | 2027 |
| • Receita Operacional líquida | 19.526 | 22.034 | 23.131 | 24.945 |
| • EBITDA Ajustado | 6.072 | 6.991 | 8.048 | 8.701 |
| <i>Margem EBITDA (%)</i> | 31,1% | 31,7% | 34,8% | 34,9% |
| Análise | 2024 | 2025 | 2026 | 2027 |
| • EBITDA Ajustado | 6.072 | 6.991 | 8.048 | 8.701 |
| • Capital de Giro Líquido | 628 | (1.016) | 719 | 1.334 |
| • Custos com Arrendamento | (3.274) | (3.926) | (3.774) | (3.881) |
| • CAPEX Corrente Líquido | (2.582) | (2.570) | (2.334) | (2.406) |
| Fluxo de Caixa Operacional | 844 | (520) | 2.659 | 3.748 |
| • Juros | (1.742) | (662) | (498) | (613) |
| Fluxo de Caixa Recorrente | (898) | (1.183) | 2.162 | 3.135 |
| • Investimentos para Crescimento | (428) | (181) | (50) | 27 |
| • Instrumentos Conversíveis com Arrendadores | (61) | - | - | - |
| • Pagamentos Não Recorrentes | 231 | (3.141) | 334 | (77) |
| Arrendamento de Aeronaves | 245 | (407) | - | - |
| Arrendamento de Motores | (355) | (144) | - | - |
| CAPEX Diferido | 670 | - | - | - |
| Outros Diferimentos | (770) | (2.150) | 334 | (77) |
| Juros Fora do Período | 440 | (440) | - | - |
| Fluxo de Caixa | (1.156) | (4.505) | 2.446 | 3.085 |
| • Amortização de Dívida | (1.987) | (7.659) | (474) | (814) |
| • Novas Entradas de Caixa | 3.178 | 13.088 | 1.170 | - |
| Fluxo de Caixa Livre | 36 | 924 | 3.141 | 2.271 |
| Início do Período | 3.021 | 3.057 | 3.982 | 7.123 |
| Início do Período | 3.057 | 3.982 | 7.123 | 9.394 |
| <i>Receita UDM (%)</i> | 15,7% | 18,1% | 30,8% | 37,7% |
| Check | - | - | - | - |
| • Caixa Mínimo | (2.862) | (1.499) | (1.558) | (1.680) |
| Caixa Disponível | 195 | 2.482 | 5.566 | 7.714 |

Nota: Sujeito à diligência contínua, inclusive em relação aos passivos de arrendamento e ao impacto tributário das transações.

Abertura do Contas a Pagar

- Abaixo está a abertura do contas a pagar em abril de 2025

| Contas à Pagar | US\$ milhões |
|----------------|--------------|
| Curto-Prazo | 341 |
| Longo-Prazo | 321 |
| Vencido | 207 |
| Total | 868 |

Disclaimer

O conteúdo desta apresentação de resultados pode incluir expectativas sobre eventos e resultados futuros estimados pela Administração. Entretanto, tais projeções não são garantias de materialização ou desempenho, tendo em vista os riscos e incertezas inerentes ao ambiente de negócios, tais quais o desempenho econômico do país, a economia global, o mercado de capitais, os aspectos regulatórios do setor, questões governamentais e concorrenciais, entre outros fatores, além dos riscos apresentados nos documentos de divulgação arquivados pela Azul, sujeitos a mudanças sem aviso prévio

Obrigado.



Azul 

RELAÇÕES COM INVESTIDORES

Contatos

+55 11 4831-2880

invest@voeazul.com.br

www.voeazul.com.br/ri