

LEIA ATENTAMENTE O MEMORANDO PRELIMINAR E O FORMULÁRIO DE REFERÊNCIA DA COMPANHIA ANTES DE ACEITAR A OFERTA, EM ESPECIAL A SEÇÃO “FATORES DE RISCO”



# Apresentação de Roadshow

Confidencial | Abril 2025

# Observação Importante

AS INFORMAÇÕES CONTIDAS NESTA APRESENTAÇÃO SÃO ESTRITAMENTE CONFIDENCIAIS E NÃO PODEM SER REPRODUZIDAS, DISTRIBUÍDAS, DIVULGADAS, PUBLICADAS OU TRANSMITIDAS PARA QUALQUER OUTRA PESSOA, DIRETA OU INDIRETAMENTE, NO TODO OU EM PARTE, POR QUALQUER MOTIVO. AO PARTICIPAR DA REUNIÃO EM QUE ESTA APRESENTAÇÃO É REALIZADA OU AO ACEITAR UMA CÓPIA DESTA APRESENTAÇÃO, VOCÊ CONCORDA EM VINCULAR-SE ÀS LIMITAÇÕES ACIMA DESCRITAS E MANTER A SUA CONFIDENCIALIDADE. Os seguintes termos e condições se aplicam (i) a apresentação contida nas páginas seguintes, a qual foi preparada pela Azul S.A. (“Companhia”) ou por pessoa em nome da Companhia, relacionada a uma oferta de ações preferenciais de emissão da Companhia (“Ações”), com bônus de subscrição; (ii) qualquer apresentação das informações contida neste documento a ser realizada pela Companhia; (iii) qualquer sessão de perguntas e respostas após a apresentação; e (iv) qualquer material, escrito ou verbal, discutido ou distribuído durante a reunião (os itens (i), (ii), (iii) e (iv), em conjunto, “Informações” ou “Apresentação”). Ao participar da reunião em que esta Apresentação é feita, ou aceitando uma cópia desta Apresentação, você reconhece e concorda em estar vinculado às seguintes restrições, bem como concorda em manter absoluta confidencialidade em relação às informações divulgadas por meio da Apresentação. As Informações compreendem uma apresentação sobre informações gerais da Companhia na data constante na apresentação e foi preparada pela Companhia exclusivamente para as apresentações com potenciais investidores no âmbito (i) da oferta das Ações e Bônus de Subscrição a ser realizada (i) no Brasil, sob o rito de registro automático de distribuição, nos termos do artigo 26, inciso II, alínea “a”, da Resolução da Comissão de Valores Mobiliários (“CVM”) nº 160, de 13 de julho de 2022, conforme alterada (“Resolução CVM 160” e “Oferta”, respectivamente), (ii) da colocação privada das Ações e dos Bônus de Subscrição nos Estados Unidos da América (“Estados Unidos”), para um número limitado de investidores institucionais qualificados (*qualified institutional buyers*), residentes e domiciliados nos Estados Unidos, conforme definidos na *Rule 144A*, editada pela *Securities and Exchange Commission* dos Estados Unidos (“SEC”), em conformidade com procedimentos consistentes com a seção 4(a)(2) do *U.S. Securities Act of 1933* (“Securities Act”) em transações isentas ou não sujeitas a registro nos termos do *Securities Act* e dos regulamentos editados ao amparo do *Securities Act*; (iii) da colocação privada em outros países que não o Brasil e os Estados Unidos, para investidores institucionais que sejam pessoas não residentes nos Estados Unidos ou não constituídos de acordo com as leis daquele país (*Non U.S. Persons*), em conformidade com os procedimentos previstos no *Regulation S*, editado pela SEC ao amparo do *Securities Act*, em ambos os casos, em operações isentas de registro em conformidade com o disposto no *Securities Act*, e nos regulamentos editados ao amparo do *Securities Act*, respeitada a legislação vigente no país de domicílio de cada investidor, desde que tais investidores estrangeiros sejam registrados na CVM e invistam no Brasil por meio dos mecanismos de investimento regulamentados pelo Conselho Monetário Nacional, pelo Banco Central do Brasil, pela CVM e pelas demais disposições legais e regulamentares aplicáveis. . A Oferta está inserida no contexto da reestruturação da Companhia (“Reestruturação”) e visa não só obter novos recursos financeiros para a Companhia, contribuindo para melhorar a sua futura estrutura de capital e para aumentar a liquidez da Companhia com os recursos oriundos da Oferta, mas também possibilitar a equitização obrigatória das notas de 11.500%, com vencimento em 2029, e 10,875%, com vencimento em 2030 (“Notas”), conforme aplicável, emitidas pela Azul Secured Finance (conforme abaixo definido) e de titularidade de determinados investidores titulares das Notas (“Titulares das Notas”). Conforme divulgado anteriormente, a equitização será implementada por meio da troca obrigatória do valor principal relevante das Notas por Ações (inclusive na forma de ADRs (conforme definido abaixo)) emitidas por meio da Oferta. Nenhuma declaração ou garantia, expressa ou implícita, é feita ou dada pelo UBS BB Corretora de Câmbio, Títulos e Valores Mobiliários S.A. (“Coordenador Líder”), pelo BTG Pactual Investment Banking Ltda. (“BTG Pactual”) e pelo Citigroup Global Markets Brasil, Corretora de Câmbio, Títulos e Valores Mobiliários S.A. (“Citi”) e, em conjunto com o Coordenador Líder e o BTG Pactual, “Coordenadores da Oferta”) ou pelo UBS Securities LLC, pelo BTG Pactual US Capital LLC e pelo Citigroup Global Markets Inc. (em conjunto, “Agentes de Colocação Internacional”) ou qualquer de seus respectivos controladores ou subsidiárias, ou subsidiárias de tais controladores, ou quaisquer dos respectivos diretores, funcionários, agentes, afiliados ou consultores, não devendo ser considerada a exatidão, integridade ou equidade das informações ou o opiniões contidos nesta Apresentação. Nenhuma responsabilidade ou obrigação é assumida, por qualquer dessas pessoas, por qualquer dessas informações ou opiniões ou por quaisquer erros ou omissões. Todas as informações apresentadas ou contidas nesta apresentação estão sujeitas a verificação, correção, conclusão e alteração sem aviso prévio. Se esta Apresentação for recebida por engano, deverá ser devolvida imediatamente à Companhia. As Informações não são direcionadas ou destinadas à distribuição ou uso por qualquer pessoa ou entidade que seja cidadã, residente ou localizada em qualquer localidade, estado, país ou outra jurisdição onde a distribuição ou uso seja contrário à lei ou regulamento ou que exigiria qualquer registro ou licenciamento dentro de referida jurisdição. ESTA APRESENTAÇÃO ESTÁ SENDO DISPONIBILIZADA PARA CADA DESTINATÁRIO TÃO SOMENTE PARA SUA INFORMAÇÃO E HISTÓRICO E ESTÁ SUJEITA À ALTERAÇÃO. QUAISQUER PROJEÇÕES E OUTROS DADOS PROSPECTIVOS NESTA APRESENTAÇÃO FORAM INCLuíDOS TÃO SOMENTE PARA AUXILIÁ-LO NO DESENVOLVIMENTO DE SUA PRÓPRIA AVALIAÇÃO DA COMPANHIA. OS POTENCIAIS INVESTIDORES DEVEM LER ATENTAMENTE O MEMORANDO PRELIMINAR DA OFERTA, O MEMORANDO DEFINITIVO DA OFERTA RECEBIDOS, E O FORMULÁRIO DE REFERÊNCIA DA COMPANHIA, ESPECIALMENTE A SESSÃO DE FATORES DE RISCO DE CADA DOCUMENTO, ANTES DE TOMAR DECISÕES RELATIVAS A INVESTIMENTOS. A OFERTA SERÁ REGISTRADA NA CVM SOB O RITO DE REGISTRO AUTOMÁTICO DE DISTRIBUIÇÃO, NOS TERMOS DO ARTIGO 26, INCISO II, ALÍNEA “A” DA RESOLUÇÃO CVM 160. A CVM, A ANBIMA OU QUALQUER OUTRA AGÊNCIA REGULADORA OU AUTOREGULADORA NÃO REALIZARÁ ANÁLISE PRÉVIA DO CONTEÚDO DO MEMORANDO DA OFERTA NEM DOS DEMAIS DOCUMENTOS DA OFERTA. A CVM E A ANBIMA NÃO GARANTEM A VERACIDADE DAS INFORMAÇÕES PRESTADAS E, TAMPOUCO, FAZ JULGAMENTO SOBRE A QUALIDADE DA OFERTA E DAS AÇÕES A SEREM DISTRIBUÍDAS. As Ações não podem ser oferecidas ou vendidas nos Estados Unidos da América ou para *U.S. Persons* (conforme definido na *Regulation S* nos termos do *Securities Act*), salvo se em transações isentas ou não sujeitas a registro nos termos do *Securities Act*. Ao receber acesso às Informações, você declara que é: (i) investidor que não seja um *U.S. Person* (conforme definido na *Regulation S* nos termos do *Securities Act*) e que está localizado fora dos Estados Unidos da América ou (ii) um investidor institucional qualificado (*qualified institutional buyer*), residente e domiciliado nos Estados Unidos. Esta Apresentação não foi aprovada por nenhuma autoridade reguladora e não constitui um memorando ou faz parte de qualquer oferta ou convite para vender ou emitir, ou qualquer solicitação para de qualquer oferta comprar ou subscrever, quaisquer Ações, e as Informações não devem servir de base ou ser invocadas em relação a qualquer contrato ou compromisso de qualquer natureza, e não devem ser interpretadas como recomendação de investimento. Qualquer decisão de investimento por tais investidores deverá basear-se única e exclusivamente nas informações contidas nos documentos relacionados à Oferta. Recomenda-se que os potenciais investidores façam a sua investigação independente e avaliação da condição comercial e financeira da Companhia e a natureza das Ações antes de tomar qualquer decisão de investimento em relação às Ações. Os documentos da Oferta podem conter informações diferentes das Informações aqui contidas. Esta Apresentação não pretende conter todas as informações que possam ser necessárias para avaliar qualquer investimento na Companhia ou em qualquer de seus títulos ou valores mobiliários e não deve ser considerada para qualquer compromisso ou decisão de investimento. As Informações foram preparadas pela Companhia usando informações públicas na data indicada na apresentação. Os Coordenadores da Oferta e os Agentes de Colocação Internacional estão agindo exclusivamente para a Companhia e ninguém mais e não serão responsáveis por fornecer assessoria em relação às Informações para qualquer outra parte. Sujeito à lei aplicável, nenhum dos Coordenadores da Oferta ou dos Agentes de Colocação Internacional terão qualquer responsabilidade e não prestam qualquer declaração ou garantia, expressa ou implícita, relacionada ao conteúdo das Informações, incluindo sua precisão, integralidade ou verificação ou por qualquer outra declaração feita ou supostamente feita em relação à Companhia, e nada constante nesta apresentação será considerado uma promessa ou declaração neste sentido, seja em relação ao passado ou ao futuro. Além disso, as Informações não foram verificadas de forma independente pelos Coordenadores da Oferta ou pelos Agentes de Colocação Internacional e não serão atualizadas. Os dados de mercado utilizados nas Informações não atribuídos a uma fonte específica são estimativas da Companhia e não foram verificadas independentemente pelos Coordenadores da Oferta ou pelos Agentes de Colocação Internacional. Os Coordenadores da Oferta ou os Agentes de Colocação Internacional, dessa forma, estão dispensados e livres de toda e qualquer responsabilidade, seja ela resultante de ato ilícito, contrato ou de outra forma (exceto conforme mencionado acima) que qualquer um deles possa ter em relação às Informações. A Apresentação contém informações sobre os mercados em que a Companhia atua, incluindo crescimento de mercado, tamanho do mercado e tamanhos do segmento de mercado, informações de participação de mercado e informações sobre a posição competitiva da Companhia. As Informações incluem declarações prospectivas que refletem as intenções, crenças ou expectativas atuais da Companhia. As declarações prospectivas envolvem todos os assuntos que não são fatos históricos. Declarações prospectivas podem ser identificadas pelo uso de palavras que incluem “pode”, “vontade”, “deveria”, “esperar”, “pretender”, “estimar”, “antecipar”, “projetar”, “acreditar”, “buscar”, “planejar”, “prever”, “continuar” e expressões semelhantes ou seus negativos. Tais declarações são feitas com base em suposições e expectativas que, embora a Companhia acredite ser razoável neste momento, podem se revelar equivocadas no futuro. As declarações prospectivas estão sujeitas a riscos, incertezas e suposições e outros fatores que podem fazer com que os resultados reais das operações, condições financeiras, liquidez, desempenho, perspectivas ou oportunidades, bem como os mercados que atende ou pretende servir, sejam diferentes, de forma relevante, daqueles expressos ou sugeridos por essas declarações prospectivas. A Companhia e cada um de seus diretores, conselheiros, funcionários ou colaboradores expressamente ficam isentos de qualquer obrigação ou compromisso de realizar qualquer atualização ou revisão de quaisquer declarações prospectivas constantes nas Informações e qualquer alteração nas expectativas da Companhia ou qualquer mudança nos eventos, condições ou circunstâncias em que essas declarações prospectivas sejam baseadas, exceto conforme exigido pela lei ou regulamento aplicável. A Companhia ou qualquer de suas afiliadas, diretores, conselheiros, funcionários deverá ser considerada responsável perante quaisquer terceiros (incluindo investidores) por qualquer decisão de investimento ou negócios adotada com base nas informações e declarações contidas nesta Apresentação ou por quaisquer danos dela derivados, diretos ou indiretos. Os Coordenadores da Oferta, os Agentes de Colocação Internacional e a Companhia não garantem resultados ou eventos futuros. Esta apresentação contém informações financeiras não-contábeis. As informações financeiras não-contábeis contidas nesta apresentação não são informações financeiras calculadas de acordo com o IFRS e não deverão ser consideradas substituições ou alternativas ao lucro líquido, à perda, ao fluxo de caixa advindo de operações ou a outras informações de desempenho operacional ou de liquidez realizadas de acordo com o IFRS. As informações não-contábeis financeiras deverão ser consideradas em conjunto com, e não como substituições, às análises de resultados da Companhia realizadas de acordo com o IFRS. Os documentos preliminares de oferta contêm certas reconciliações com as informações financeiras da Companhia realizadas de acordo com o IFRS.



**LEIA ATENTAMENTE O MEMORANDO PRELIMINAR E O FORMULÁRIO DE REFERÊNCIA DA COMPANHIA ANTES DE ACEITAR A OFERTA, EM ESPECIAL A SEÇÃO “FATORES DE RISCO”**

# Sumário da Oferta

<b>Emissor</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>• Azul S.A. (AZUL4)</li></ul>
<b>Tipo</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>• Oferta Follow-on Brasileira registrada no Brasil sob as regras da ICVM 160 com 4(a)(2) nos Estados Unidos e Reg S fora dos EUA</li></ul>
<b>Listagem</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>• B3   N2</li></ul>
<b>Volume</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>• Oferta base: ~US\$275mi (subscrito pela Azul Secured Finance no preço de R\$3,58)</li><li>• <i>Hot Issue</i>: Até US\$425mi</li></ul>
<b>Estrutura</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>• 100% primária (ações preferenciais com direito de preferência aos acionistas atuais)</li></ul>
<b>Warrants</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>• Um Bônus de Subscrição será oferecido e alocado para cada uma das Ações adquiridas durante a Oferta</li><li>• Data do exercício: 18 meses</li></ul>
<b>Recursos</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>• Condição pós-fechamento da negociação com os <i>bondholders</i> / Novo dinheiro para fins corporativos gerais</li></ul>
<b>Lock-up</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>• 90 dias para a companhia e executivos</li></ul>
<b>Principais Datas</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>• Oferta deve ser liquidada até 30 de abril de 2025</li><li>• Oferta prioritária de 5 dias e data de corte um dia antes do lançamento</li><li>• <b>Lançamento:</b> 14 de Abril   <b>Precificação:</b> 23 de Abril   <b>Liquidação:</b> 28 de Abril</li></ul>
<b>Bookrunners</b>	





# Seção 1

## Sumário Executivo

# Por que a Azul não é Apenas Mais uma Companhia Aérea?



- 1 Única companhia aérea operando em 81% de suas rotas
- 2 Líder em 89% das rotas
- 3 Recorrentemente reconhecida entre as melhores companhias aéreas da América Latina
- 4 Planejamento claro sobre o crescimento doméstico e internacional
- 5 Capacidade comprovada de entregar crescimento consistente (25% CAGR<sup>1</sup> '21-24)
- 6 Brasil é o 4º maior mercado doméstico de aviação do mundo
- 7 A aviação no Brasil dobrou nos últimos anos, com a Azul representando metade desse crescimento
- 8 Crescimento sólido nas unidades de negócio “*beyond the metal*”
- 9 Oportunidade de consolidação e crescimento por meio de M&A



Fonte: Materiais da Companhia e Documentos públicos

Nota:

1. Considera taxa de crescimento anual composta de receita entre os anos de 2021 e 2024

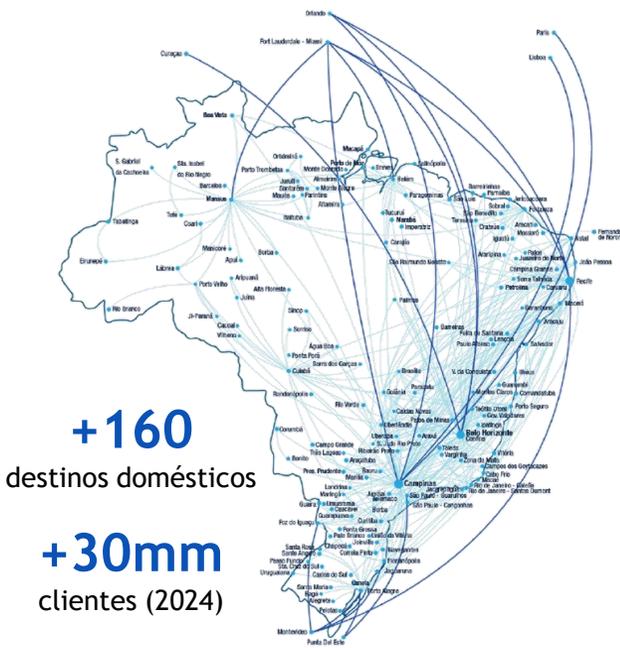
**LEIA ATENTAMENTE O MEMORANDO PRELIMINAR E O FORMULÁRIO DE REFERÊNCIA DA COMPANHIA ANTES DE ACEITAR A OFERTA, EM ESPECIAL A SEÇÃO “FATORES DE RISCO”**

# Azul | Plataforma de Aviação Referência, Conectando Pessoas com Inovação e Crescimento

## Visão Geral da Companhia

-  Referência na aviação regional, com ampla conectividade no Brasil
-  Frota jovem e diversificada, incluindo Embraer, Airbus e ATR
-  Em processo de expansão global com novas rotas para os EUA, Europa e América do Sul
-  Receita em crescimento contínuo com parcerias estratégicas e eficiência de custos
-  Ranqueada entre as melhores companhias aéreas da América Latina
-  Benefícios exclusivos através de suas unidades de negócio “beyond the metal”: Azul Fidelidade, Azul Cargo e Azul Viagens

## Presença Geográfica



## Momento Positivo de Mercado



**118,3 milhões de passageiros transportados no Brasil em 2024**, marcando a segunda melhor marca da história, atrás apenas de 2019



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



Os aeroportos brasileiros processaram **1,4 milhões de toneladas de carga em 2024**, incluindo 891,6 mil toneladas em mercados internacionais, o maior volume desde 2000

## Principais Destaques

 Liderança em **89%** das rotas

 Única companhia aérea em **81%** das suas rotas

 **980** voos diários por dia<sup>1</sup>

 **4** destinos internacionais

 **+400** rotas diretas

 **25,1%** CAGR<sup>2</sup> de receita (2021-2024)



Fonte: Materiais da Companhia  
Notas:  
1. Sazonalidade pode afetar o fluxo

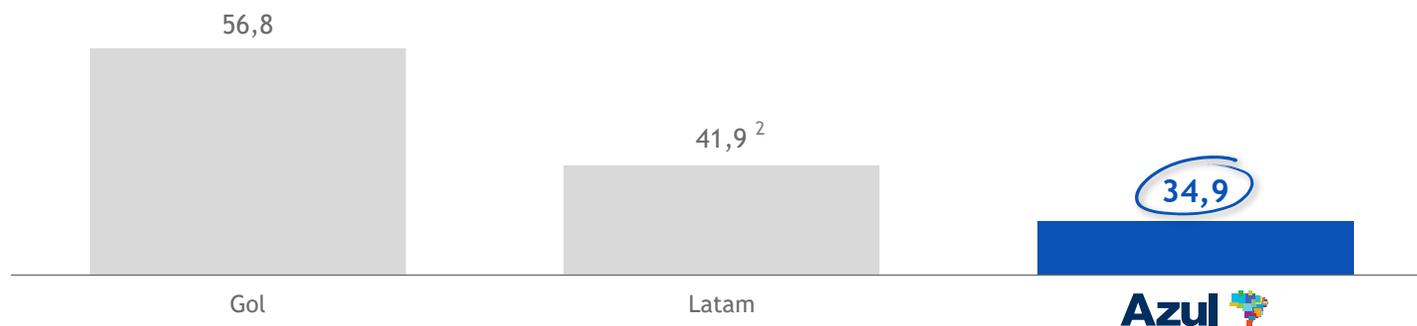
2. Taxa de crescimento anual composta

LEIA ATENTAMENTE O MEMORANDO PRELIMINAR E O FORMULÁRIO DE REFERÊNCIA DA COMPANHIA ANTES DE ACEITAR A OFERTA, EM ESPECIAL A SEÇÃO “FATORES DE RISCO”

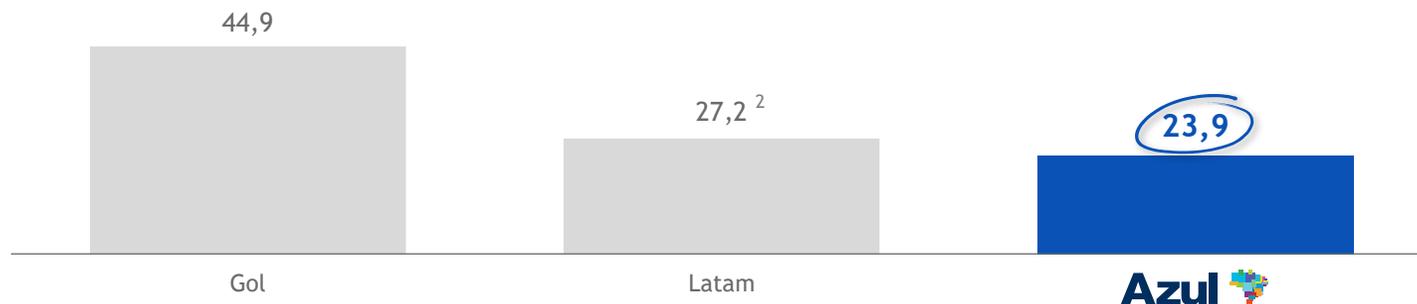
# Posicionamento Diferenciado de Mercado e Eficiência Destacam a Azul da Concorrência

## Liderança em métricas de eficiência e rentabilidade

CASK<sup>1</sup> (R\$)  
4Q24



CASK<sup>1</sup> Ex-Combustível (R\$)  
4Q24



### Eficiência Líder do Setor

A Azul mantém uma vantagem competitiva em CASK<sup>1</sup>, demonstrando disciplina de custos enquanto se alavanca em sua estratégia de frota diferenciada

### Alta Rentabilidade

Com um CASK<sup>1</sup> menor, a Azul se destaca de forma consistente em rentabilidade frente aos principais concorrentes, refletindo sua eficiência operacional e uma estratégia de precificação bem estruturada

**A Azul reforça sua posição como uma companhia aérea de baixo custo no Brasil**

Além disso, a Azul é a única companhia aérea que opera em 81% de suas rotas e detém a maior participação de mercado em 89% de todas as rotas em que opera



Fonte: Divulgações públicas de empresas relevantes

Notas:

1. Custo operacional dividido pelo total de assentos-quilômetro oferecidos

2. Considera Ptax BRL/USD de 5.84 conforme reportado pela Latam

**LEIA ATENTAMENTE O MEMORANDO PRELIMINAR E O FORMULÁRIO DE REFERÊNCIA DA COMPANHIA ANTES DE ACEITAR A OFERTA, EM ESPECIAL A SEÇÃO "FATORES DE RISCO"**

# A Trajetória Da Azul Sinaliza um Futuro Promissor

Trajетória de crescimento anual impulsionada pela capacidade de execução eficiente

## Consolidando uma Companhia Aérea Líder

Consolidação como uma das líderes da aviação no Brasil, alcançando uma forte participação de mercado em menos de 7 anos

Empresa atinge grande porte em 2016, com +120 aeronaves, receita de +R\$ 6.5bi e EBITDA de R\$ 1,8bi

Melhorias expressivas em ASK<sup>1</sup> e CASK<sup>2</sup>

## Crescimento e Geração de Valor Diferenciados

A Azul gerou retorno significativo a seus acionistas

**+108% de retorno**

De 2017-19 para investidores<sup>3</sup> do IPO

**+R\$ 12 bilhões**

Em valor de mercado adicional entre 2017-19<sup>3</sup>

## Impacto da Pandemia e Desafios na Estrutura de Capital

A pandemia global afetou a indústria de aviação, com companhias recebendo suporte governamental ou entrando em recuperação judicial/falência...

*Companhias que receberam suporte governamental*



*Companhias que entraram em recuperação judicial/falência*



...enquanto a Azul enfrentou a crise adotando medidas como...



Novas Linhas de Crédito



Rolagem da Dívida



Financiamento de Fornecedores

...o que levou a desafios na estrutura de capital

## Reestruturação de Capital

A Azul implementou diversas iniciativas de reestruturação de capital para resolver de forma permanente seus desafios estruturais e retomar sua trajetória de crescimento

Principais medidas:

- Renegociação e equitização da dívida com *lessors*
- Renegociação e equitização da dívida com *bondholders*



Fonte: Materiais da Companhia

Notas:

1. Assentos-quilômetro oferecidos

2. Custo operacional dividido pelo total de assentos-quilômetro oferecidos

3. De 11 de Abril de 2017 até 31 de Dezembro de 2019

LEIA ATENTAMENTE O MEMORANDO PRELIMINAR E O FORMULÁRIO DE REFERÊNCIA DA COMPANHIA ANTES DE ACEITAR A OFERTA, EM ESPECIAL A SEÇÃO "FATORES DE RISCO"



**Azul**



Seção 2  
Processo de Reestruturação da Azul

# Recapitulando o Processo de Reestruturação da Azul & Impactos na Dívida Bruta



## Principais Componentes

### Instrumento Conversível dos *lessores/OEMs*



Jan/2025

Equitização de **US\$556mm** de *lessores/OEMs* em **96mm** de ações preferenciais da Azul

### Notas 2030 dos *lessores/OEMs*



Jan/2025

**US\$244mm** em notas de *lessores* serão extintas, com o restante da dívida convertida em notas PIK, não garantidas e com vencimento em 2032

### Notas de 2029 e 2030



Abr/2025 - Mai/2030

Equitização de **US\$785mm** das novas notas 2029 & 30, com acordos para conversão em equity e novos *bonds* conversíveis com vencimento em 2030

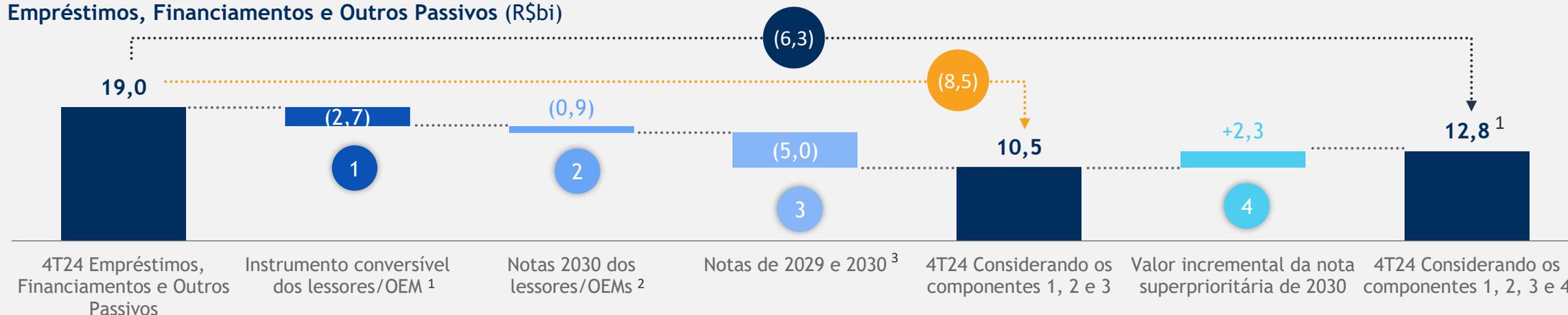
### Nota Superprioritária de 2030



Jan/2025

Emissão de **US\$525mm** em novo financiamento, montante principal de notas superprioritárias garantidas com vencimento em 2030

## Empréstimos, Financiamentos e Outros Passivos (R\$bi)



O acordo com credores, *lessores* e *OEMs* permitiu uma redução significativa da dívida bruta e da alavancagem



Fonte: Materiais da Companhia. Considera um câmbio de R\$ 6,19 / US\$

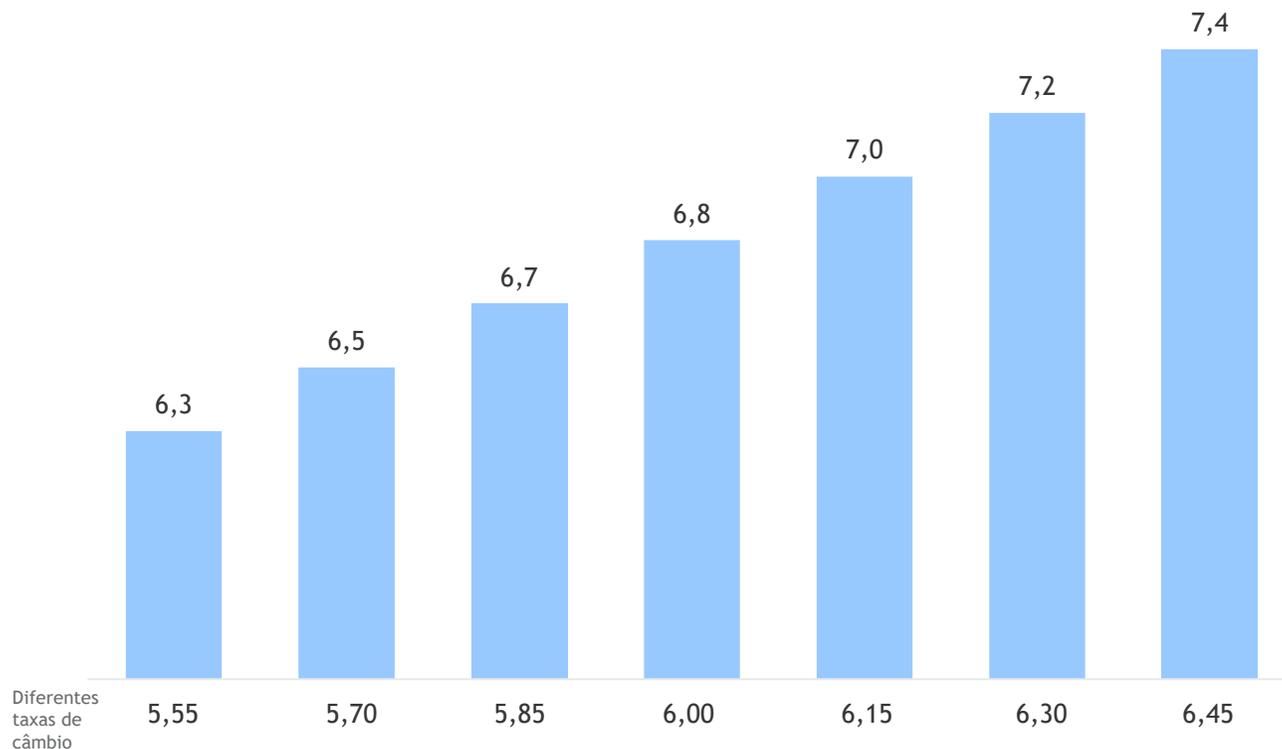
Nota: (1) Se refere ao de aumento de capital aprovado em 04 de fevereiro de 2025, considerando seu valor em 31/12/2024; (2) Se refere à eliminação de compromissos com *lessores*, parte da Reestruturação da companhia; (3) Considera equitização do 2L

LEIA ATENTAMENTE O MEMORANDO PRELIMINAR E O FORMULÁRIO DE REFERÊNCIA DA COMPANHIA ANTES DE ACEITAR A OFERTA, EM ESPECIAL A SEÇÃO "FATORES DE RISCO"

# Prevenções para Cenários Macroeconômicos Desafiadores

## Análise de Sensibilidade de Despesas Não Operacionais vs. BRL/USD

Capital de Giro e Despesas Não Operacionais (R\$bi)



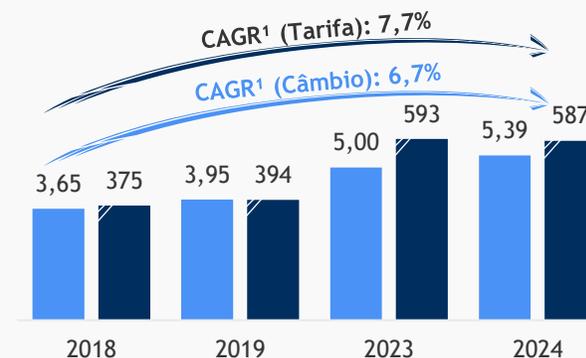
Fonte: Materiais da Companhia

Nota:

1. Taxa de crescimento anual composta

## Como a Azul Lida com o Câmbio?

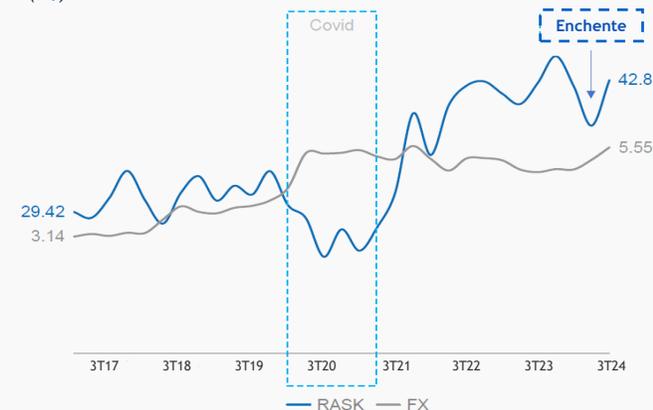
Taxa de Câmbio Média vs. Tarifa Média (R\$)



Um aumento de 5% no câmbio exigiria um aumento de 3% nas tarifas para compensar o impacto nas despesas e no caixa. Com o tempo, as tarifas da Azul performaram ainda melhor, demonstrando a capacidade de compensar impactos do dólar

■ Câmbio Médio (R\$)  
■ Tarifa Média (R\$)

RASK<sup>2</sup> vs. Câmbio (R\$)



A capacidade de aumentar tarifas devido aos altos preços de combustível e à desvalorização cambial é possível devido a combinação única da malha exclusiva, frota flexível e unidades de negócio sólidas

2. Receita operacional por assentos-quilômetro oferecidos



# Seção 3

Tese de Investimento



# Tese de Investimento

01 | Ampla Malha Oferecendo Conectividade por Todo Brasil

02 | Tendências Favoráveis do Setor Sustentam o Crescimento a Longo Prazo

03 | Frota Otimizada, Adaptada ao Mercado Brasileiro

04 | Unidades de Negócios que Buscam Margens Maiores e uma Maior Rentabilidade

05 | Modelo de Negócios Eficiente com Oportunidades Adicionais de Redução de Custo

06 | Desempenho Financeiro Consistente com uma Estrutura de Capital Sólida

07 | Gestão Liderada pelos Fundadores, Comprometida com Altos Padrões de Governança



Azul



Azul



# 1 Ampla Malha Oferecendo Conectividade por Todo Brasil

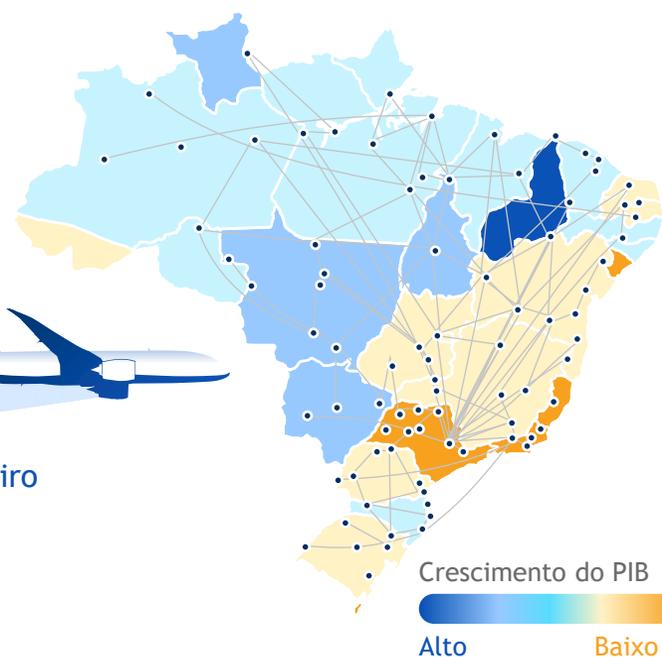
A Azul segue uma estratégia regional diferenciada, focando em mercados pouco atendidos no Brasil

Enquanto os concorrentes se concentram no triângulo SP, RJ, BSB, a Azul atende todo Brasil...

Rotas Competidores



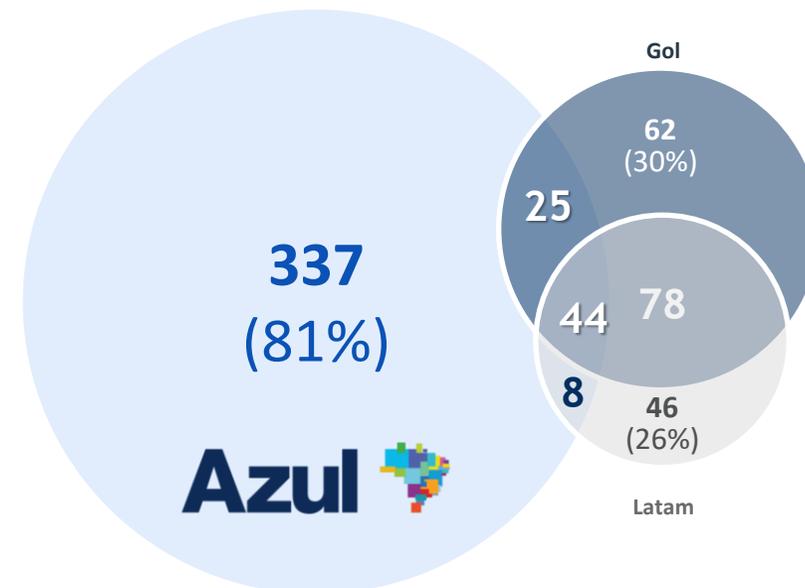
Rotas Azul



Mais de 90% das ASK<sup>1</sup> domésticas dos concorrentes são de/para as cidades do triângulo, contra 37% da Azul

A malha da Azul é diversificada, com exposição a regiões de alto crescimento

... com pouca sobreposição de rotas frente aos pares



+160 opções de destinos, 2x maior que o principal concorrente

Líder em 89% das rotas, e a única companhia em 81%

Maior companhia aérea do Brasil, em voos diários



Fonte: Materiais da Companhia  
Nota:  
1. Assentos-quilômetro oferecidos



# Ampla Malha Oferecendo Conectividade por Todo Brasil (Cont.)

Azul segue uma estratégia regional diferenciada, focada em mercados não atendidos no Brasil

Azul continua fortalecendo seus hubs estratégicos...

Rotas Diárias

Destinos

Passageiros Conectados

ASK<sup>1</sup> vs. 2019

## Campinas

Hub Market Share (%)

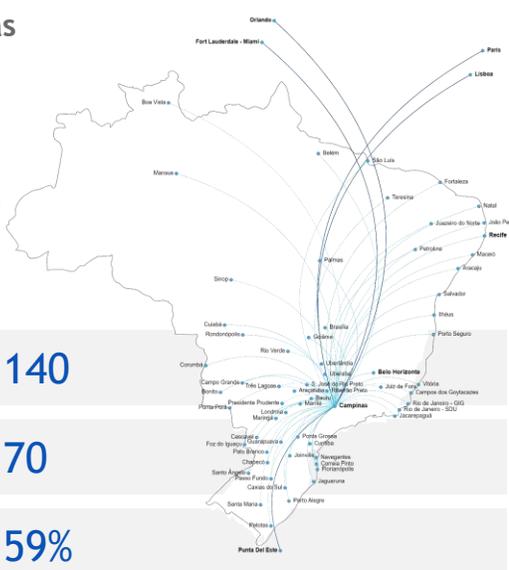


140

70

59%

+24%



## Belo Horizonte

Hub Market Share (%)

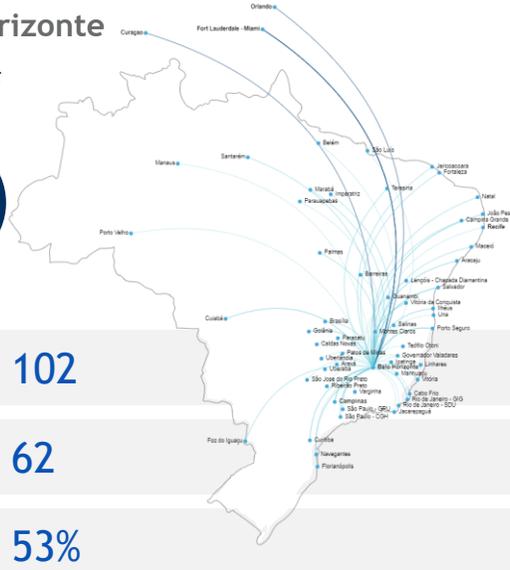


102

62

53%

+38%



## Recife

Hub Market Share (%)

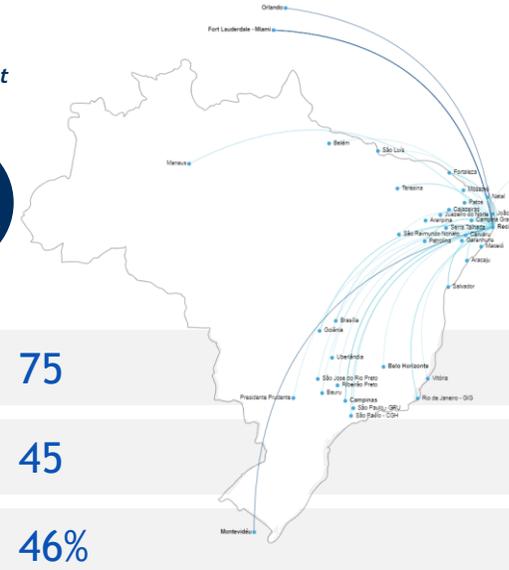


75

45

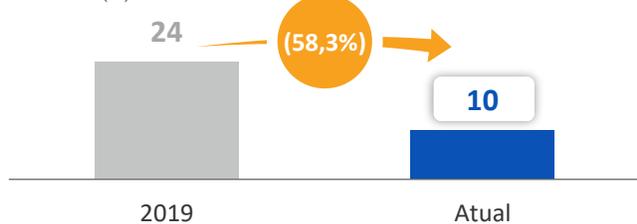
46%

+63%

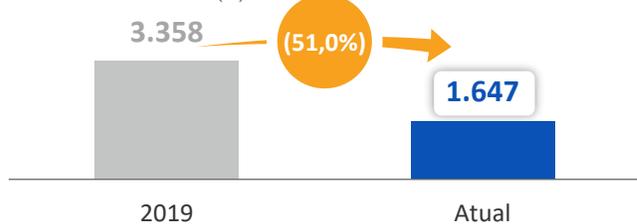


...enquanto ajusta sua capacidade de forma estratégica em Guarulhos

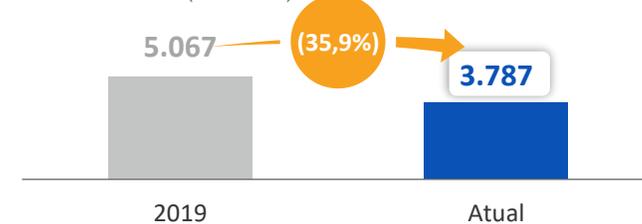
## Rotas (#)



## Total de Voos (#)



## ASK<sup>1</sup> Total (milhões)

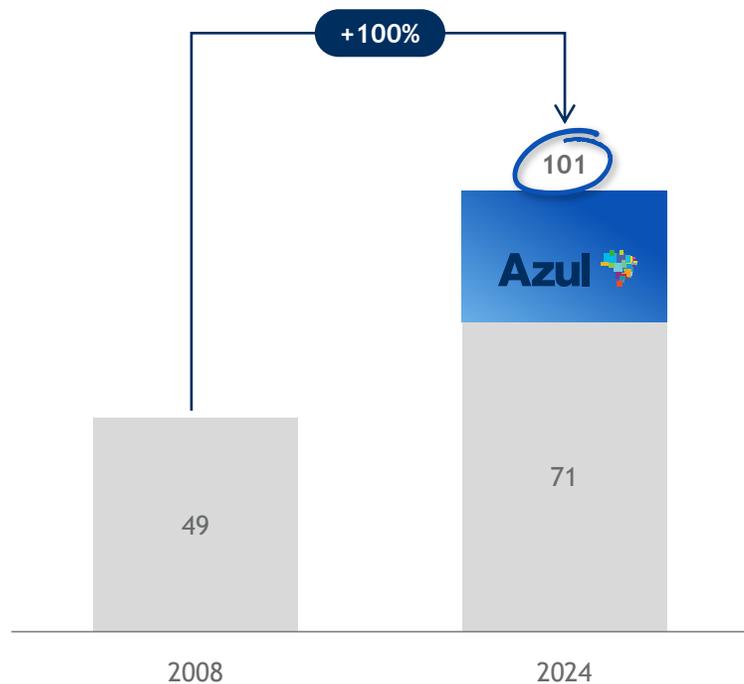


Fonte: Materiais da companhia  
Nota:  
1. Assentos-quilômetro oferecidos

# Tendências Favoráveis do Setor Sustentam o Crescimento a Longo Prazo

**Crescimento Histórico**      **Cenário Atual**      **Tamanho Estimado da Oportunidade**

Passageiros domésticos por ano (mm)



O setor de aviação no Brasil quase dobrou nos últimos anos

A Azul foi responsável por mais de metade do crescimento do setor



Fonte: Materiais da Companhia  
Nota: (1) Considera dados públicos de 2019

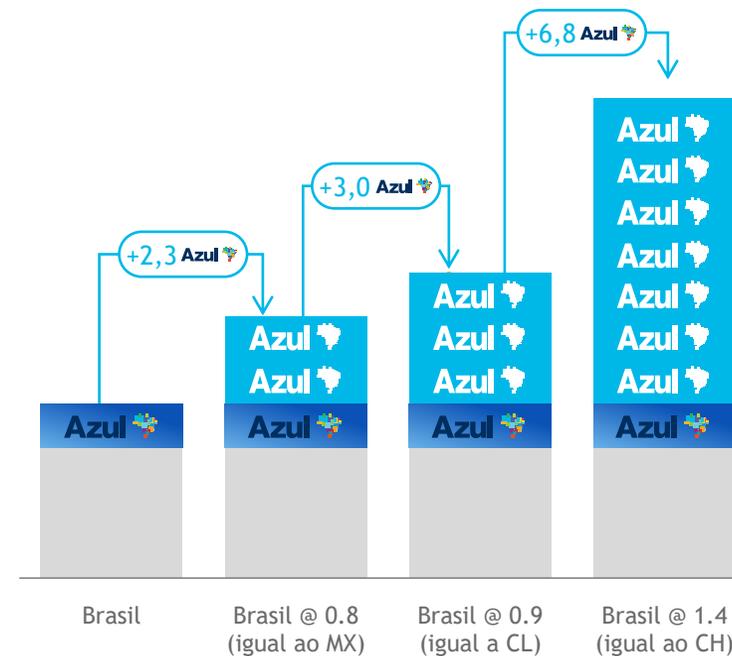
Destaques Brasil



Mercado imenso, repleto de oportunidades

O país tem uma média de 0,5 viagens por pessoa por ano

Análise de sensibilidade de viagens por pessoas por ano<sup>1</sup>



Se aproximar do nível de outros países da América Latina trará crescimento exponencial

Azul pode adicionar 6,8mi de voos por ano se o Brasil alcançar o mesmo número de viagens per capita do Chile

# Frota Otimizada, Adaptada ao Mercado Brasileiro

Azul opera as aeronaves mais adequadas para cada mercado, criando assim vantagens competitivas estruturais

Avião

Rotas Alvo

Destques



Cesna



9-12 Assentos



~6h Utilização



ATR



68-72 Assentos



~9h Utilização

Embraer E2 é um divisor de águas, com melhor economia, maior alcance e conectividade aprimorada



118-136 Assentos



~11h Utilização



162-214 Assentos



~15h Utilização



A330



240-377 Assentos



~13h Utilização

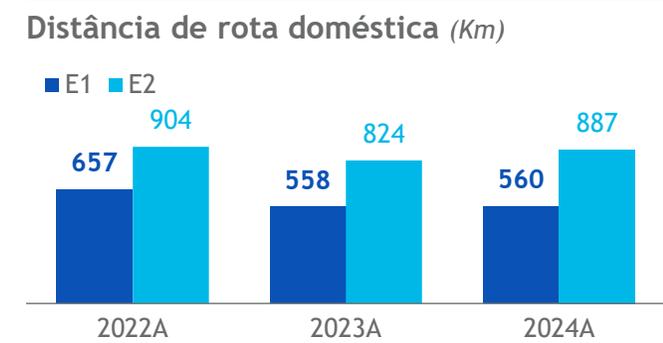
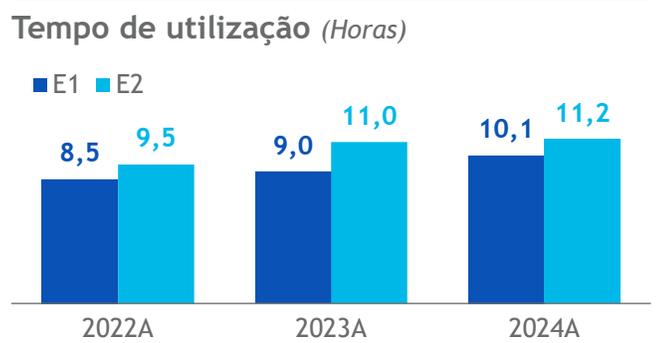
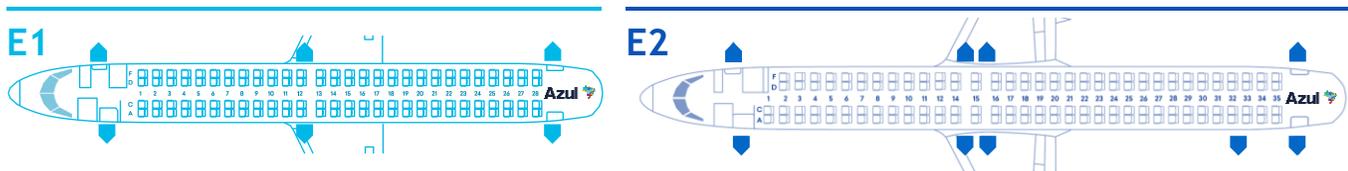
Baixo custo por viagem Baixo custo por assento



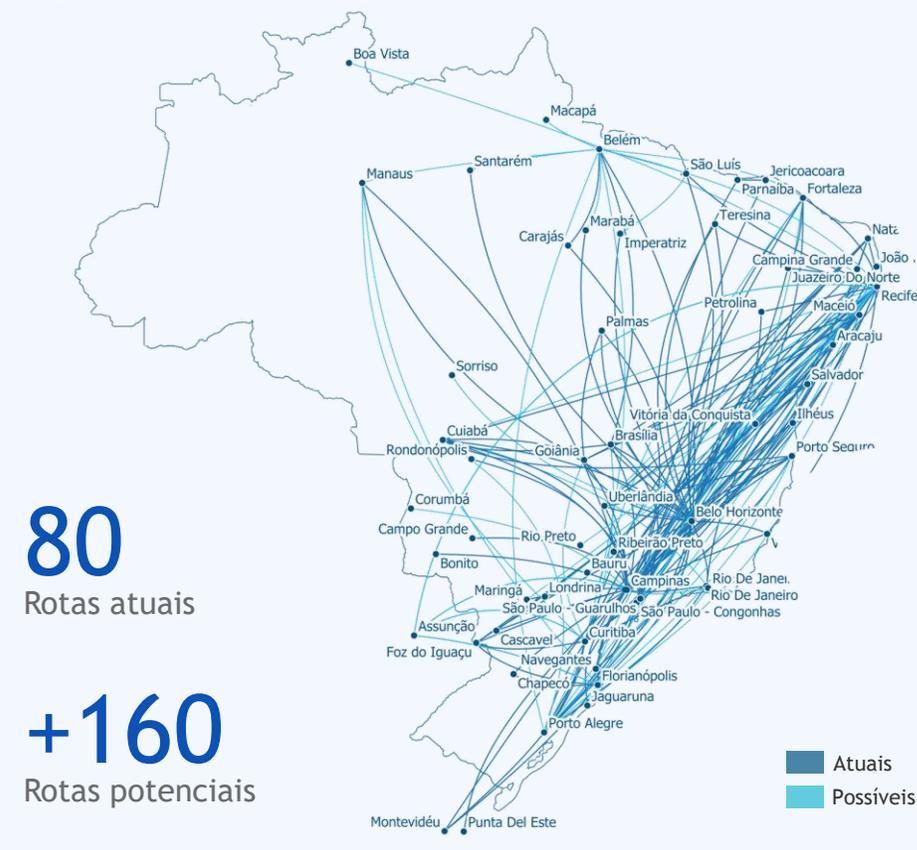
Fonte: Materiais da Companhia

# Frota Otimizada, Adaptada ao Mercado Brasileiro (Cont.)

Melhor de utilização das aeronaves e maior distância percorrida por voo...



...possibilitando conectar o Brasil de maneira mais eficiente, criando novas oportunidades



Embraer E2 representa um passo estratégico ao atender mercados com distâncias mais longas

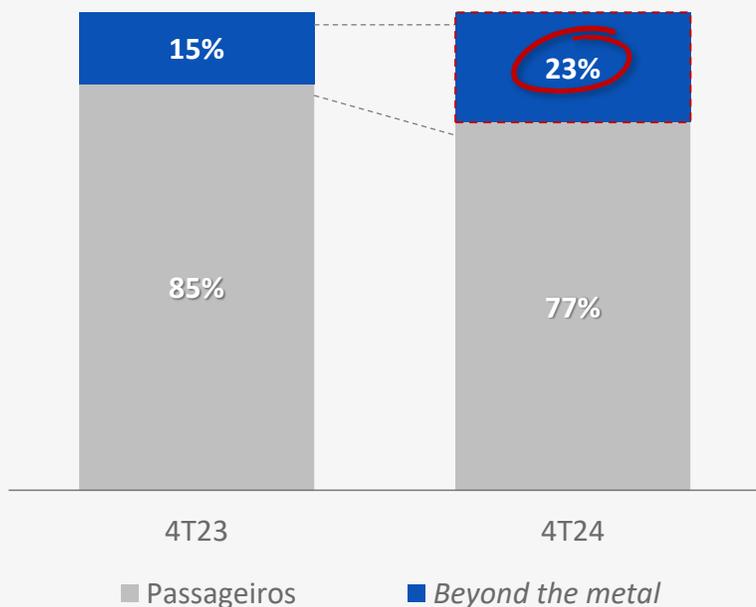


# 4 Unidades de Negócios que Buscam Margens Maiores e uma Maior Rentabilidade

Crescimento contínuo das verticais de logística, fidelidade, férias e produtos adicionais

## Distribuição do RASK<sup>1</sup>

(% do total)



Desempenho robusto das unidades de negócio *beyond the metal*, reflete melhorias nas estratégias operacionais e de gestão de receitas



## Azul cargo Express

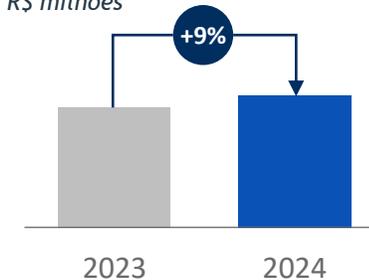
+350 lojas e +160 aeroportos

28% de market share

+5k cidades porta a porta

## Receita Internacional

R\$ milhões



## Azul Fidelidade

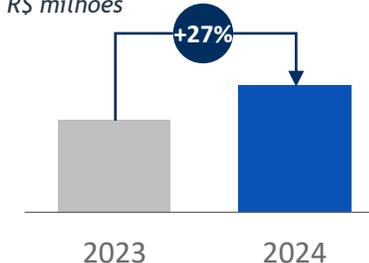
+18 mi Membros

1,1 mi usuários mensais ativos

+80 parceiros

## Receita Bruta Ex-Aéreo

R\$ milhões



## Azul viagens

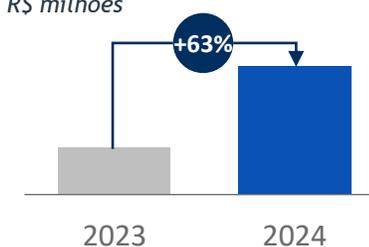
>100 lojas

56% aumento na receita líquida

43 destinos exclusivos

## Receita Bruta

R\$ milhões



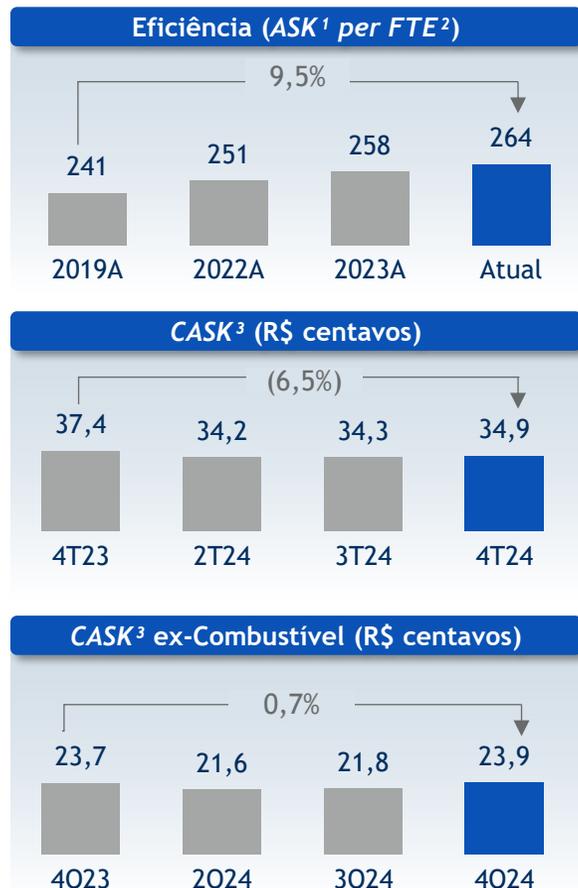
Fonte: Materiais da Companhia

Nota:

1. Receita operacional por assentos-quilômetro oferecidos

LEIA ATENTAMENTE O MEMORANDO PRELIMINAR E O FORMULÁRIO DE REFERÊNCIA DA COMPANHIA ANTES DE ACEITAR A OFERTA, EM ESPECIAL A SEÇÃO "FATORES DE RISCO"

# Modelo de Negócios Eficiente com Oportunidades Adicionais de Redução de Custo



### Iniciativas do Elevate Plan

Alavancagem de Recursos	Aumento de Produtividade	Mudanças de Paradigma	Novas fontes de renda
<p>Otimização do consumo de combustível</p>	<p>Otimização de equipe</p>	<p>Consolidação do processo IROPs<sup>4</sup></p>	<p>Venda de Wi-fi a bordo</p>
<p>Revisão de contratos de fornecedores e processos de licitação</p>	<p>Redução de custos com contingências</p>	<p>Redução no consumo de snacks</p>	<p>Implementação de compra a bordo</p>
<p>Redução de contratos de manutenção com mínimo de horas</p>	<p>Implementação do RBAC e base de Belém</p>	<p>Revisão das comissões de vendas de carga</p>	<p>Novas rotas charter</p>

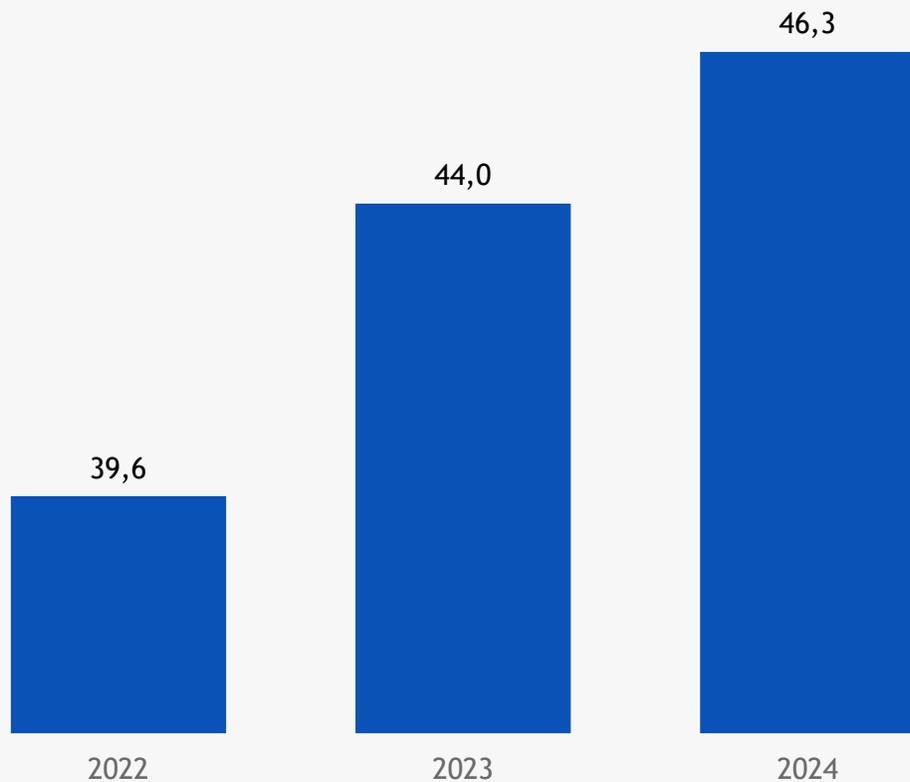
Reduzir ainda mais o CASK<sup>3</sup> através da transformação contínua da frota e outras iniciativas do *elevate plan*



6

## Desempenho Financeiro Consistente com uma Estrutura de Capital Sólida

ASK<sup>(1)</sup>  
bilhões

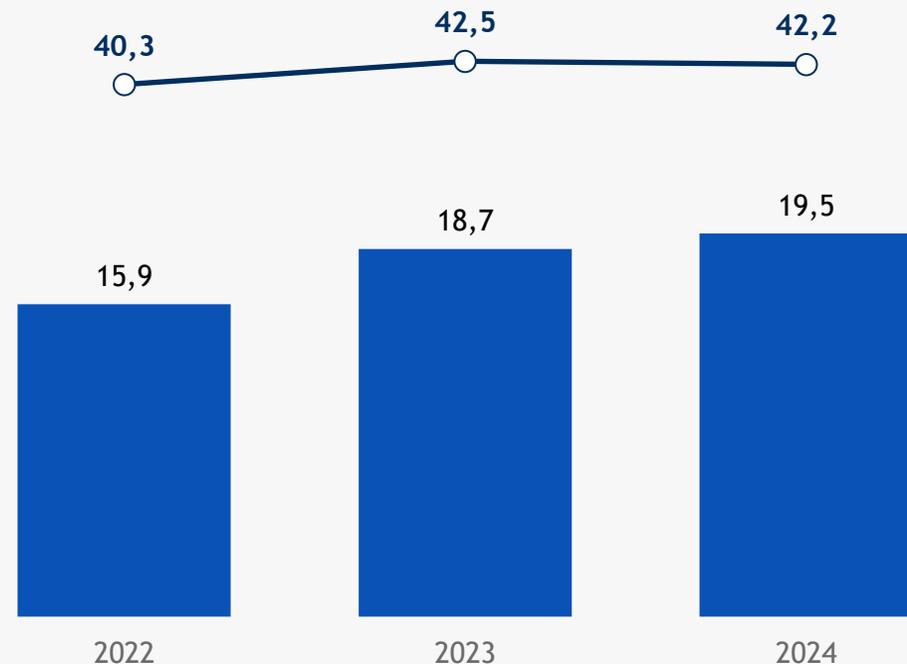


Receita Líquida e RASK<sup>(2)</sup>

BRL bilhões, BRL centavos

CAGR<sup>3</sup> '22-'24

10,7%



Fonte: Materiais da Companhia. Considera FX de R\$ 6,19 / USD, como no 4T24

Notas:

1. Assentos-quilômetros oferecidos

2. Receita operacional por assentos-quilômetro oferecidos

3. Taxa de crescimento anual composta

LEIA ATENTAMENTE O MEMORANDO PRELIMINAR E O FORMULÁRIO DE REFERÊNCIA DA COMPANHIA ANTES DE ACEITAR A OFERTA, EM ESPECIAL A SEÇÃO “FATORES DE RISCO”

# Gestão Liderada pelos Fundadores, Comprometida com Altos Padrões de Governança

## Excelência na Liderança da Azul

40 Anos de experiência



**David Neeleman**  
Fundador e Chairman

+40

Executivo experiente e fundador de várias companhias aéreas de sucesso, CEO da JetBlue e Breeze

Experiência Prévias



**John Rodgerson**  
Fundador e CEO

+25

Possui mais de 25 anos de experiência, com períodos relevantes em posições de liderança

Experiência Prévias



**Alex Malfitani**  
Fundador e CFO

+30

Experiência em várias posições de liderança, por longos períodos na indústria financeira

Experiência Prévias



**Abhi Shah**  
Fundador e Presidente

+25

Experiência relevante em gestão de receita, planejamento de malha e análise de receita no setor aéreo

Experiência Prévias



### Comitês da Companhia



Comitê de Auditoria



Comitê de Remuneração



Comitê ESG



Comitê de Ética



Fonte: Materiais da Companhia

## Conselho de Administração Experiente



Com efeito a partir do final de Abril de 2025, o tamanho do conselho de administração será reduzido para 9 membros



# Seção 4

## Considerações Finais



## Por que Azul?



Ampla malha oferecendo **conectividade por todo Brasil**



**Frota flexível e eficiente** em termos de combustível



Unidades de negócio *beyond the metal* com **altas margens**



Serviço **de qualidade** ao cliente



**Baixa** estrutura de custos



Forte apoio dos **Stakeholders**

Um modelo de negócios de qualidade, com oportunidade de crescimento já mapeadas que podem levar ao aumento da lucratividade



Fonte: Materiais da Companhia

**Obrigado!**