

# 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

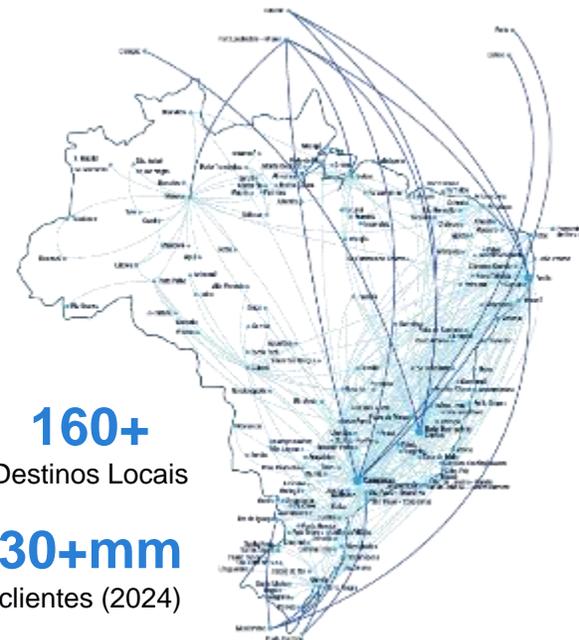


# Azul | Companhia Aérea Líder, Conectando Pessoas com Inovação e Crescimento

## 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

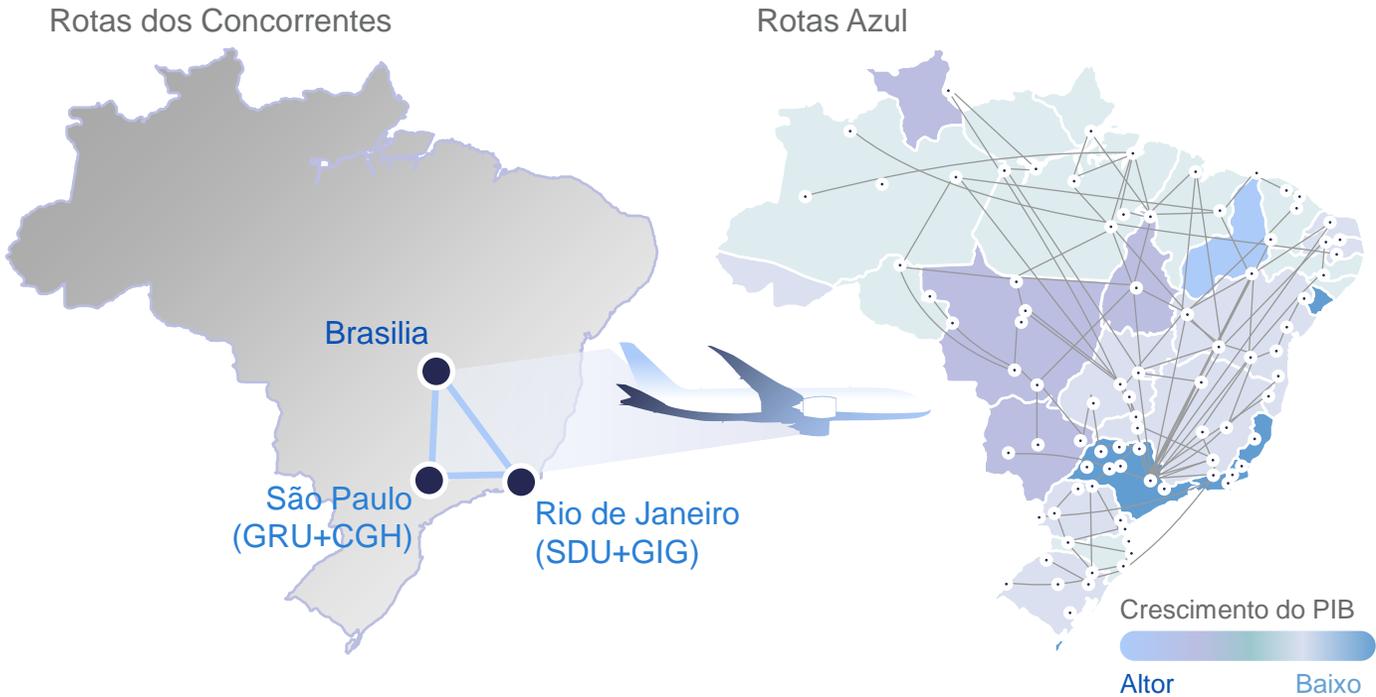


**25.1%** de receita CAGR (2021-2024)

# Malha incomparável Oferecendo Forte Conectividade No Brasil

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

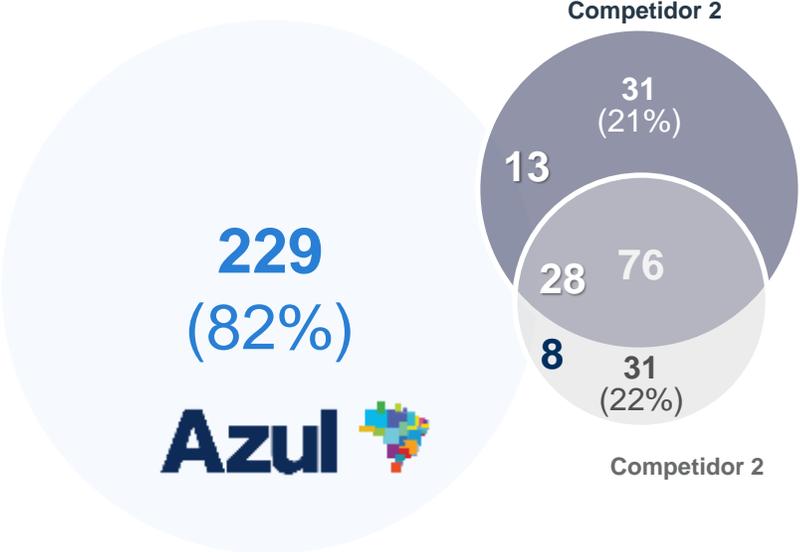
Enquanto os concorrentes focam no triângulo São Paulo, Brasília e Rio, a Azul atende todo o Brasil...



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 (%)



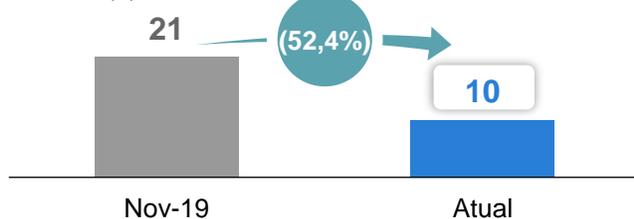
80+

35

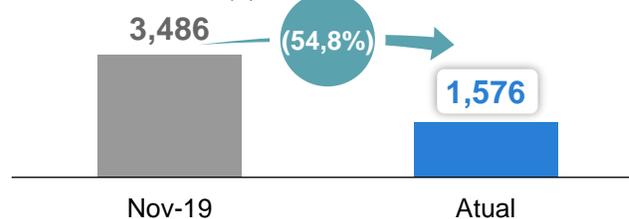
43

+63%

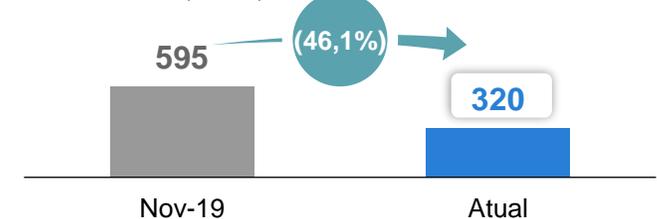
## Rotas (#)



## Total de Voos (#)

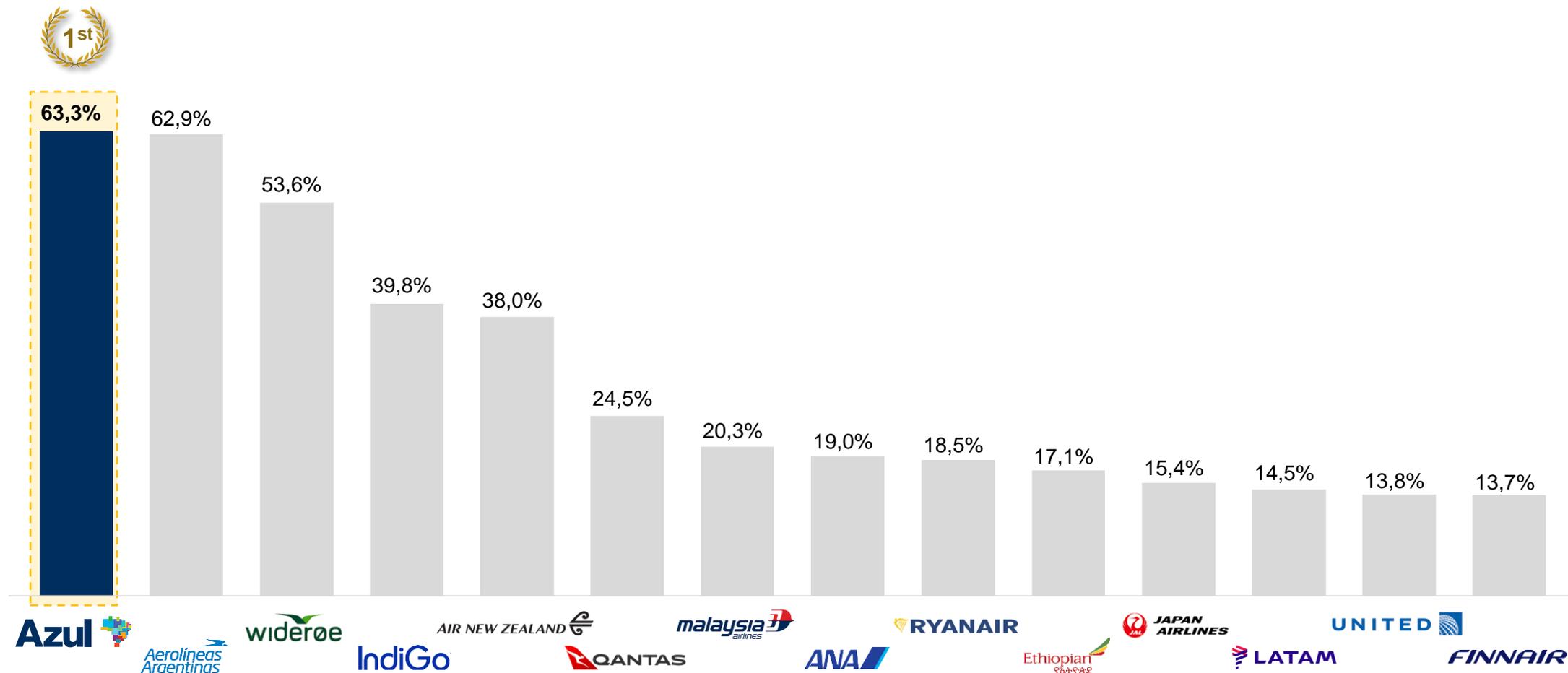


## Total ASK (billion)



# 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

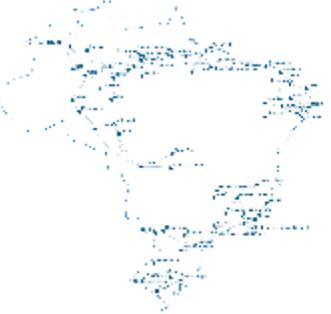
Aeronaes

Rotas Segmentadas

Destaaques



Cesna



9-12 Lugares



~6h Utilizaçaõ



ATR



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



162-214 Lugares



~15h Utilizaçaõ



240-377 Lugares



~13h Utilizaçaõ

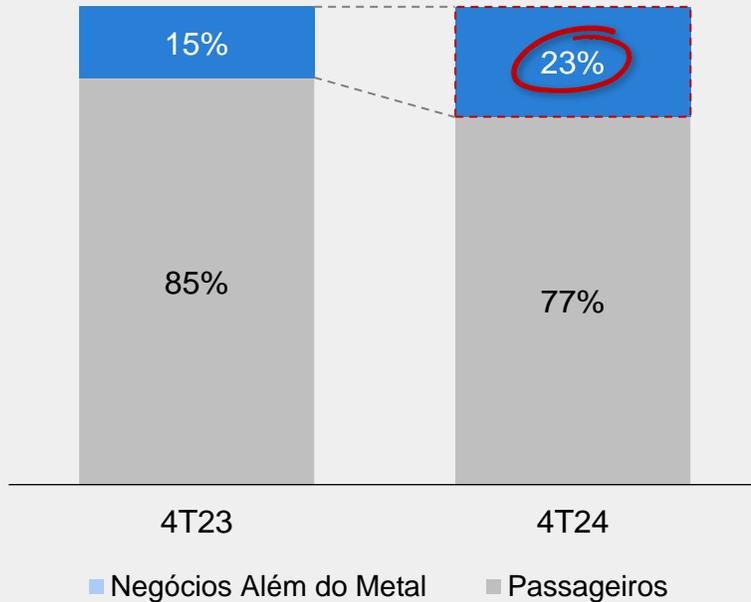
Custo Baixo por Viagem ← → Custo Baixo por Assento

# 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

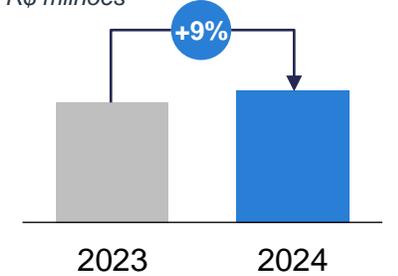
**+321**  
lojas  
& +150  
aeroportos

**34%**  
De participação  
de mercado

**+5k**  
cidades  
cobrindo porta  
a porta

## Receita Internacional

R\$ milhões



B



## AzulFidelidade

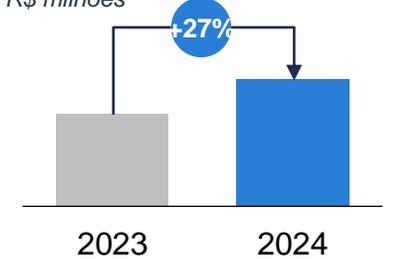
**+18 mm**  
membros

**1.2 mm**  
usuários ativos  
mensais

**+80**  
parceiros

## Faturamento Bruto (Sem Aéreo)

R\$ milhões



C



## Azul viagens

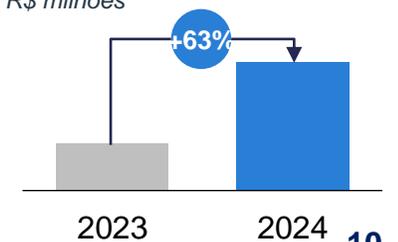
**>100**  
lojas

**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.

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

### Memo: Liquidez

Caixa Disponível<sup>(10)</sup>

Linha com FGE (Pós-Saída)<sup>(11)</sup>

Liquidez Total

### Memo: EBITDA/R

2025E EBITDA/R<sup>(12)</sup>

2026E EBITDA/R<sup>(12)</sup>

\$ Montante	% of '25E Receita
345	9,2%
200	5,3%
<b>545</b>	<b>14,5%</b>
EBITDAR	EBITDA <sup>(13)</sup>
1.195	524
1.376	731

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.

- (1) O saldo exclui uma taxa inicial de 5,0% sobre o valor do novo dinheiro (\$73MM).
- (2) 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%.
- (3) 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.
- (4) O valor pós-petição reflete mudanças estimadas nos arrendamentos financeiros, sujeito a diligência e possível revisão material.
- (5) Assume uma taxa de 5,65 USD/BRL.
- (6) Representa valores estimados de LCs garantidos apoiados por colateral não monetário. Assume que todos os LCs são sacados.

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

## Fontes e Usos (USD \$MM)

Pós-Petição	
<b>Recursos</b>	
Financiamento DIP	\$1,571
<b>Recursos Totais</b>	<b>\$1,571</b>
<b>Usos</b>	
to das notas Superprioritárias <sup>(3)</sup>	\$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
<b>Usos Totais</b>	<b>\$1,571</b>
Pós-Saída (Fev '26E)	
<b>Recursos</b>	
Backstopped ERO	\$650
Investimento Estratégico em Capital	200
Novas Notas de Saída 1L	953
<b>Recursos Totais</b>	<b>\$1,803</b>
<b>Usos</b>	
Repagamento DIP – Principal Inicial	\$1,571
Pagamentos das Fees do DIP & Juros Incorrido (PIK)	232
<b>Usos Totais</b>	<b>\$1,803</b>

### 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

(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.

(8) Os saldos pré-petição refletem 35% de equitização das Notas 2L.

(9) 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.

(10) O saldo de caixa disponível representa Liquidez Imediata menos caixa restrito e recebíveis não fatoráveis.

(11) Assume acesso a uma linha de crédito de \$200MM da FGE.

(12) Assume uma taxa de 5,85 USD/BRL.

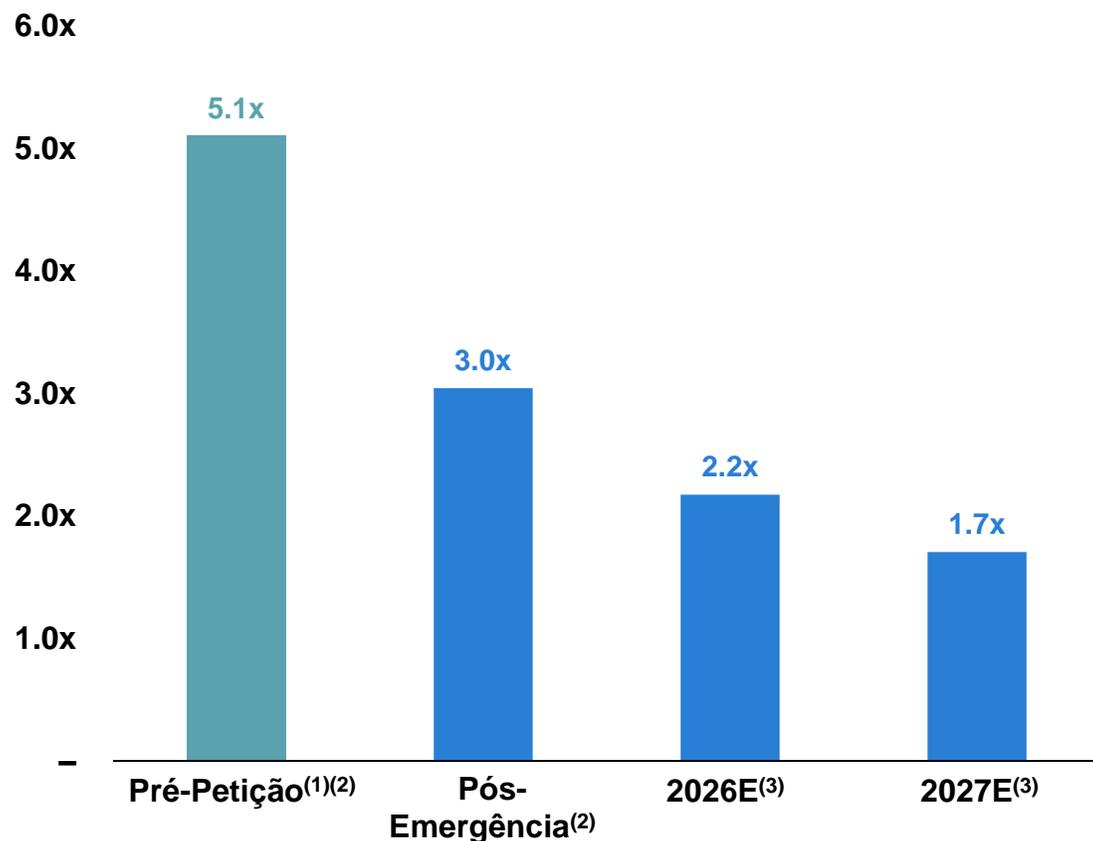
(13) EBITDA calculado como EBITDAR menos despesa de aluguel em dinheiro.

# Resultados da Transação em uma Companhia Aérea mais Saudável

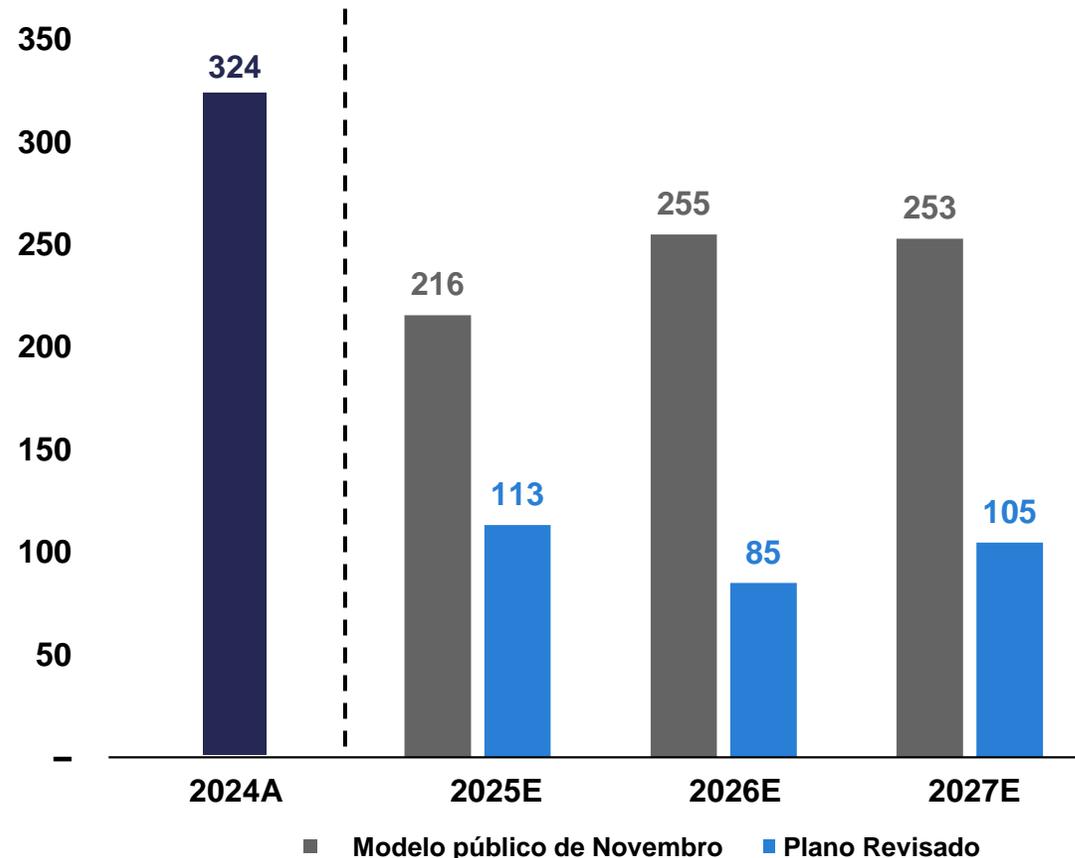
A transação resultará em uma companhia aérea desalavancada com despesas de juros significativamente menores.

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.



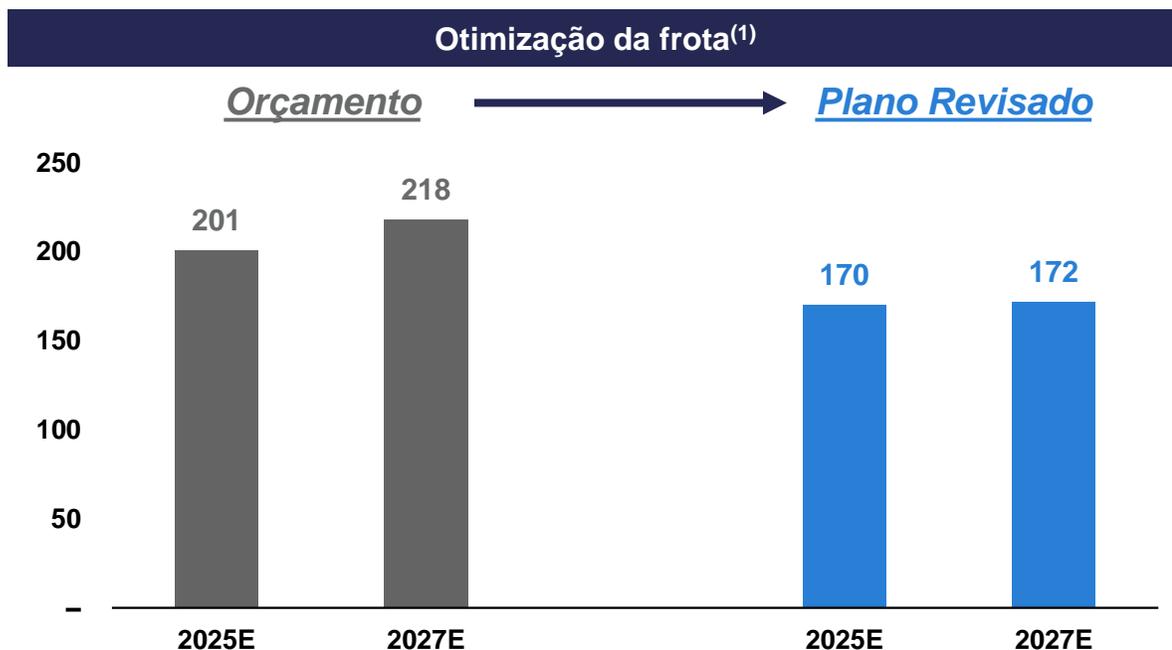
**Otimização da Frota:** redução de >35% no número de aeronaves na frota futura.



**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**

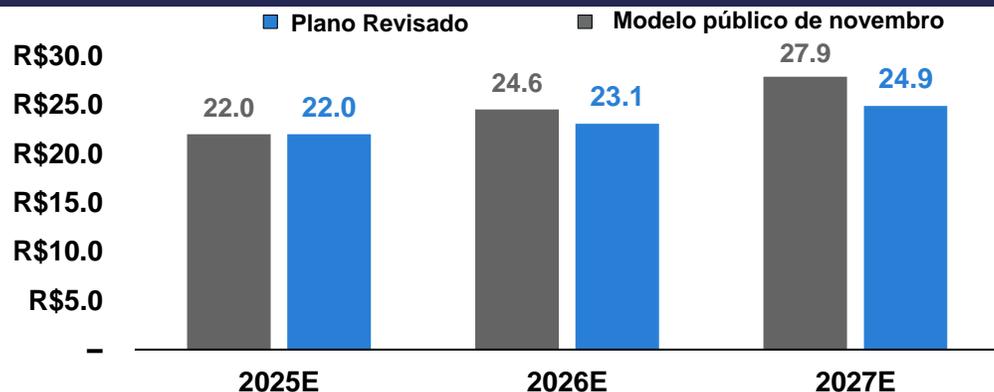
	<u>Orçamento</u>	<u>Plano Revisado</u>
▪ Receita CAGR:	11,9%	7,6%
▪ EBITDAR CAGR:	14,3%	10,5%
▪ ASK CAGR:	11,1%	3,8%
▪ RASK CAGR:	0,7%	3,7%
▪ CASK CAGR:	0,1%	2,6%

# 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.

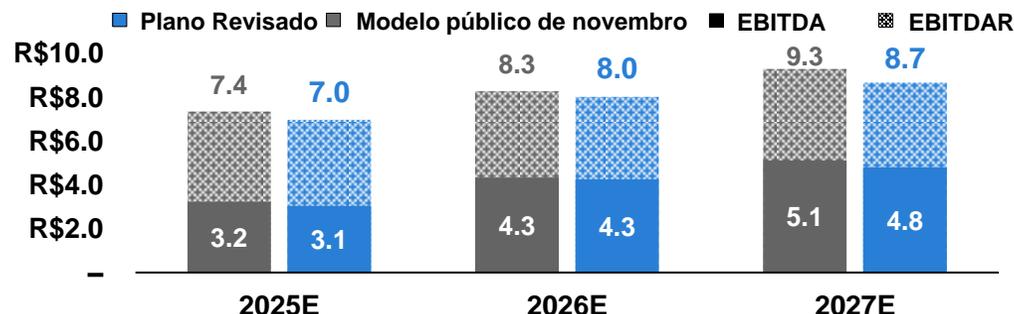
## Receita Projetada (R\$BN)



### 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

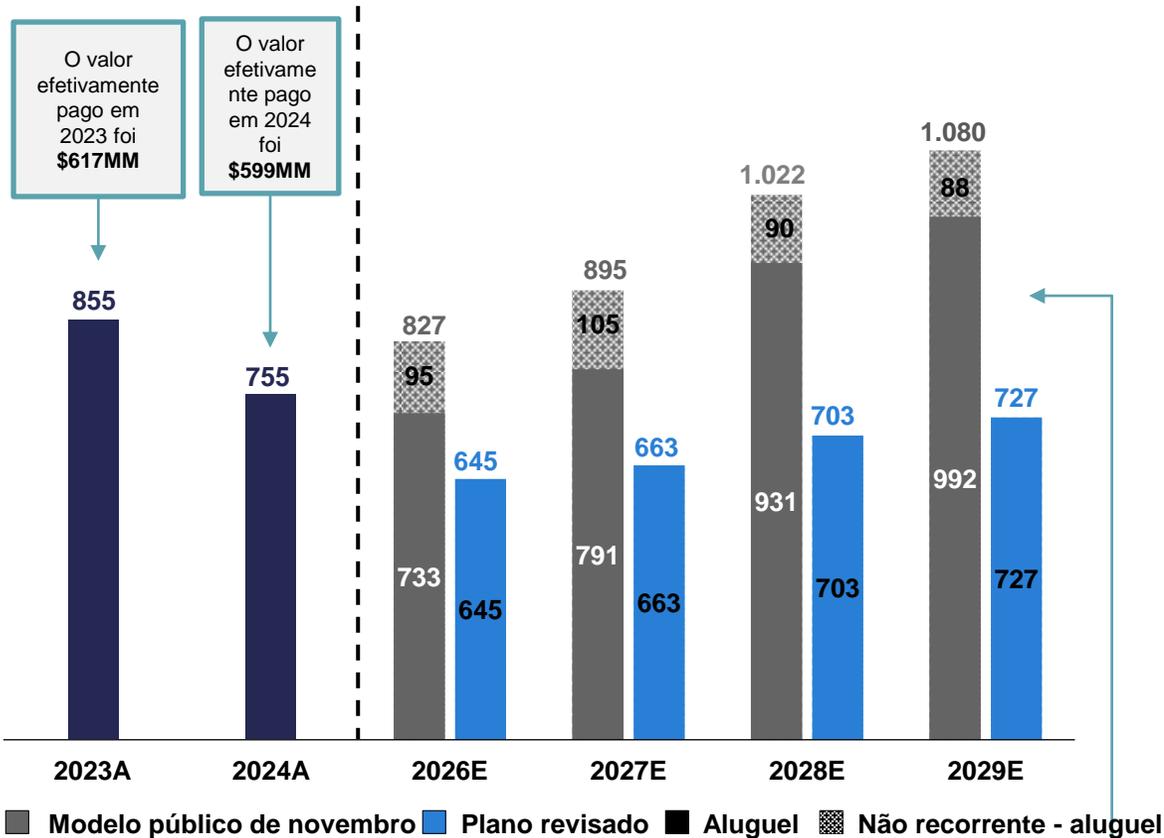
## Modelo público – KPIs e Principais Premissas

	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

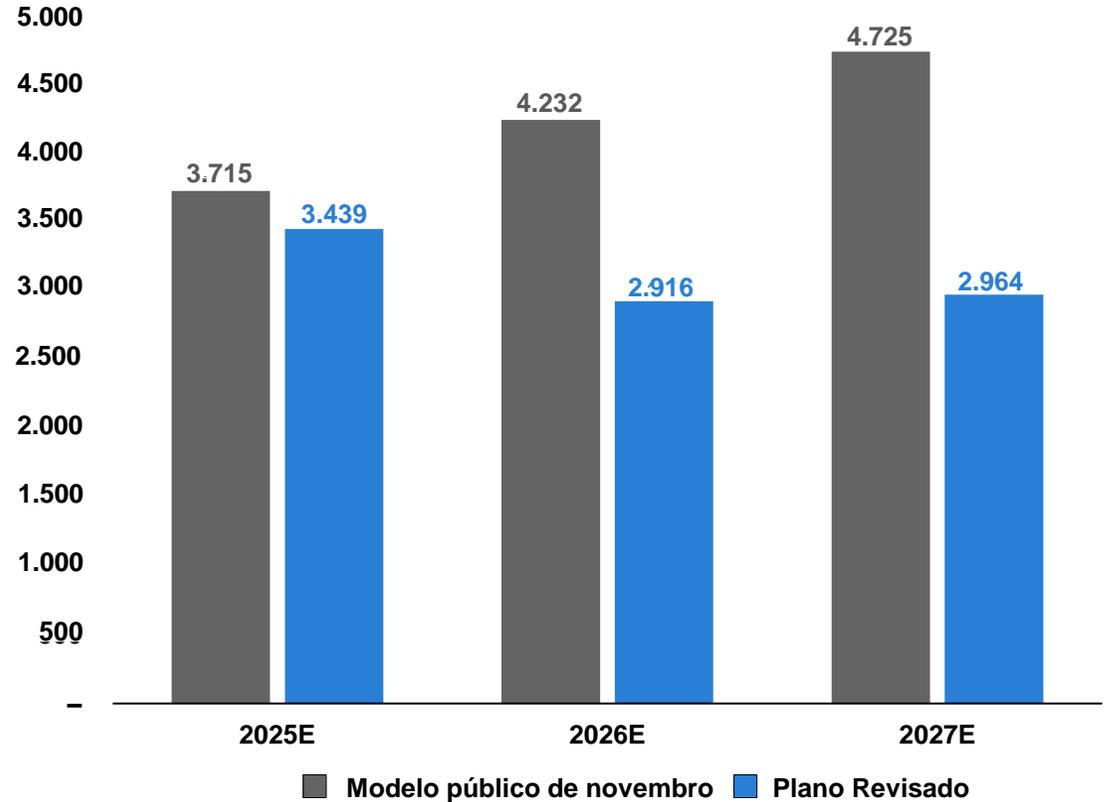
# Redução de Aluguel de Aeronaves e Responsabilidades de Arrendamento

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<sup>(1)</sup> (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

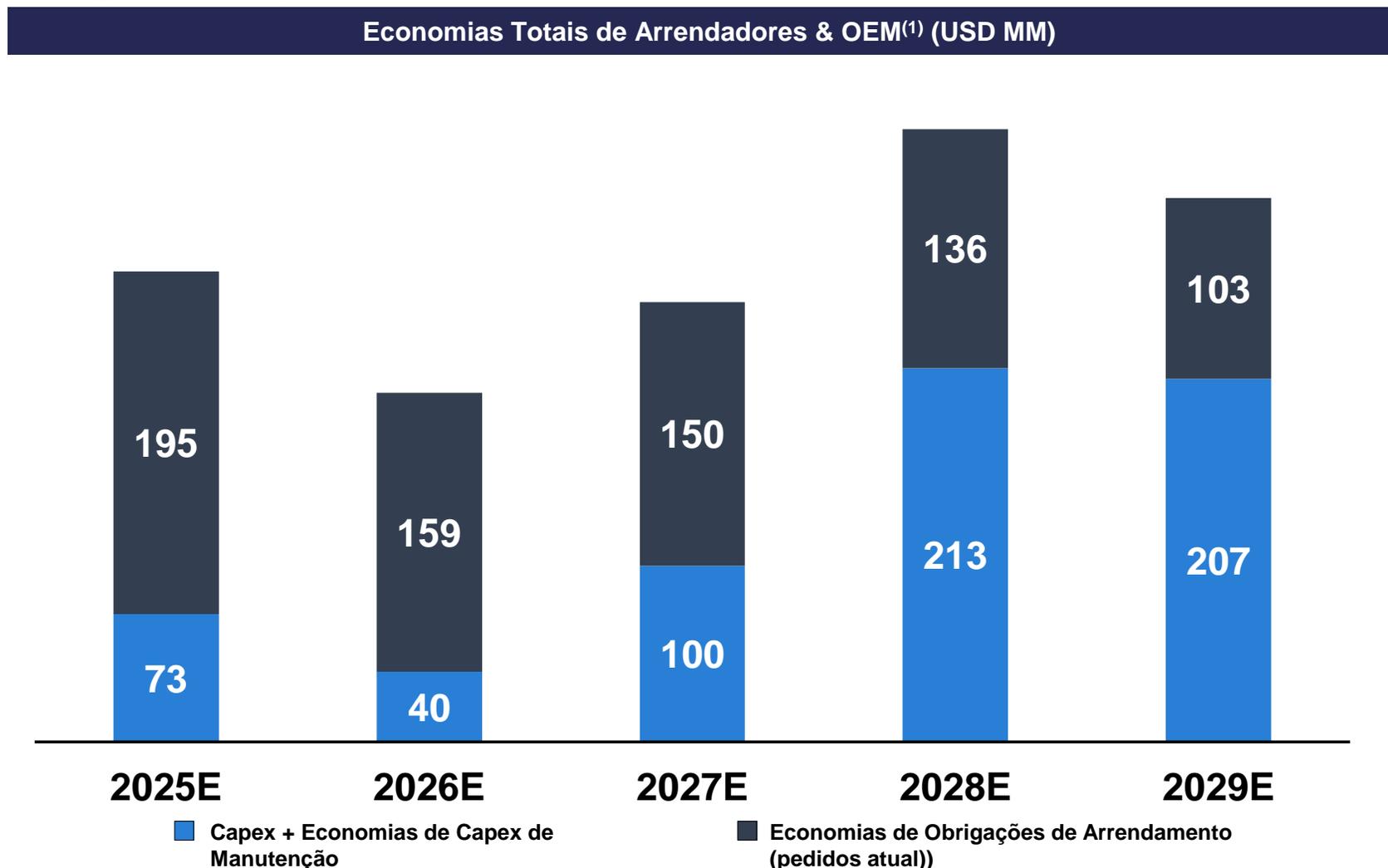
Obrigação USD MM	2024	2025	2026	2027	2028	2029
Contratual	755	842	711	702	735	626
Reestruturação Azul	755	646	552	552	599	523
<b>Obrigações de Arrendamento Removidas</b>	<b>-</b>	<b>195</b>	<b>159</b>	<b>150</b>	<b>136</b>	<b>103</b>
<b>Acumulado</b>	<b>-</b>	<b>195</b>	<b>354</b>	<b>505</b>	<b>641</b>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

# 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

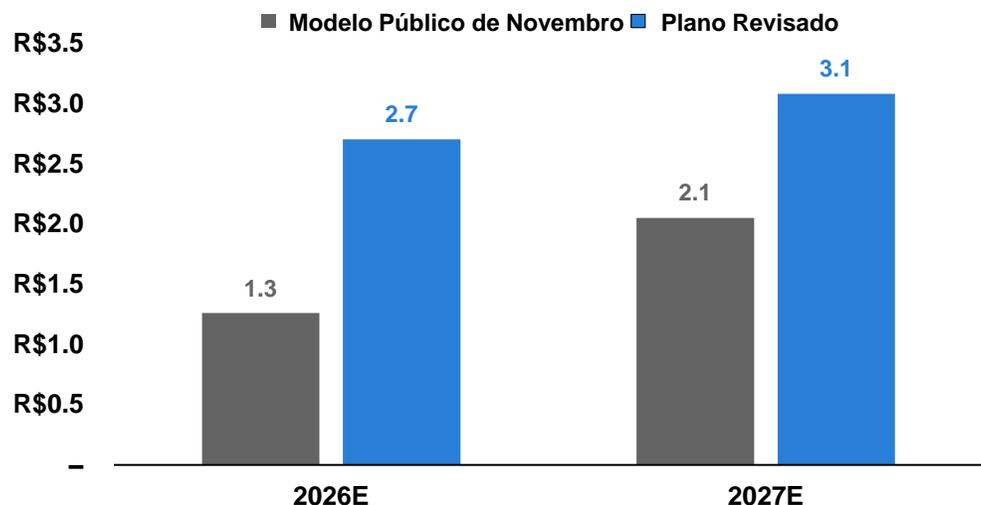
NÃO PARA FINS DE AVALIAÇÃO  
MOSTRADO APENAS PARA FINS ILUSTRATIVOS  
SUJEITO A REVISÃO MATERIAL E DILIGÊNCIA ADICIONAL  
APENAS PARA FINS DE LIQUIDAÇÃO



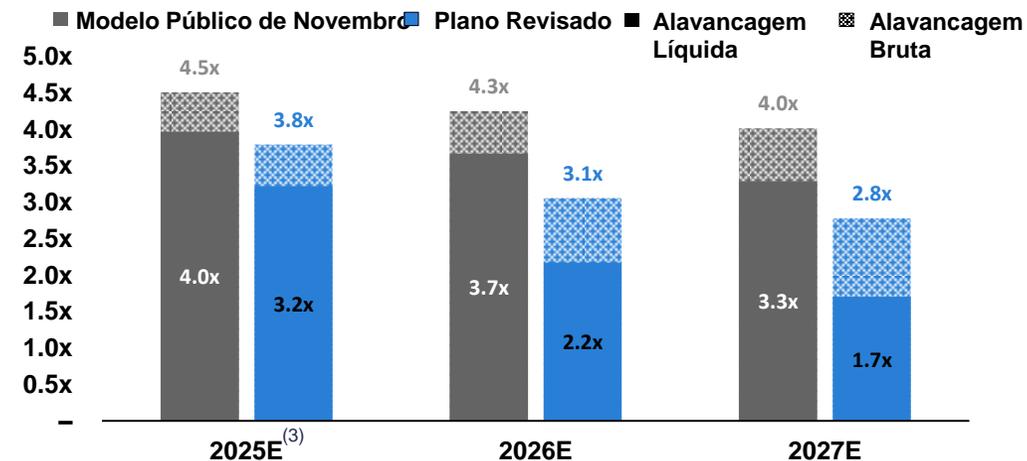
# Estatísticas de Projeção de Crédito

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 <sup>(1)</sup> (R\$BN)



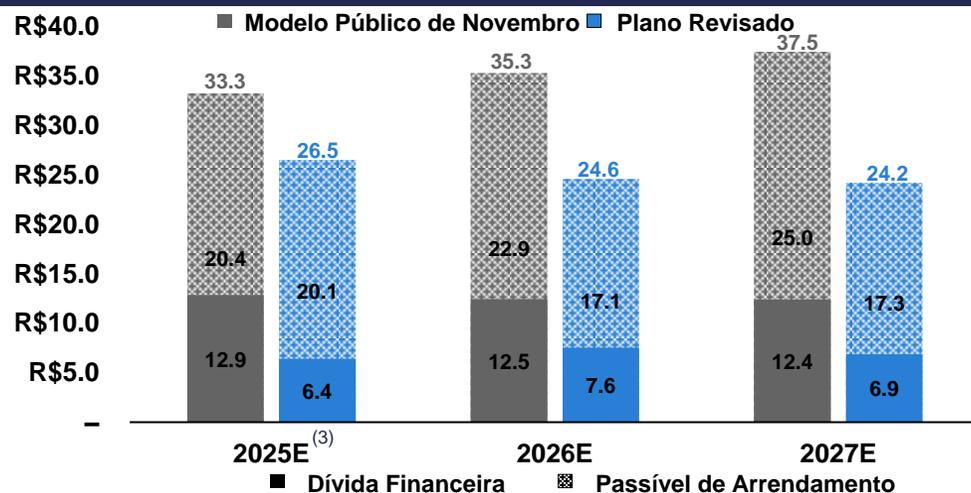
## Alavancagem <sup>(2)</sup>



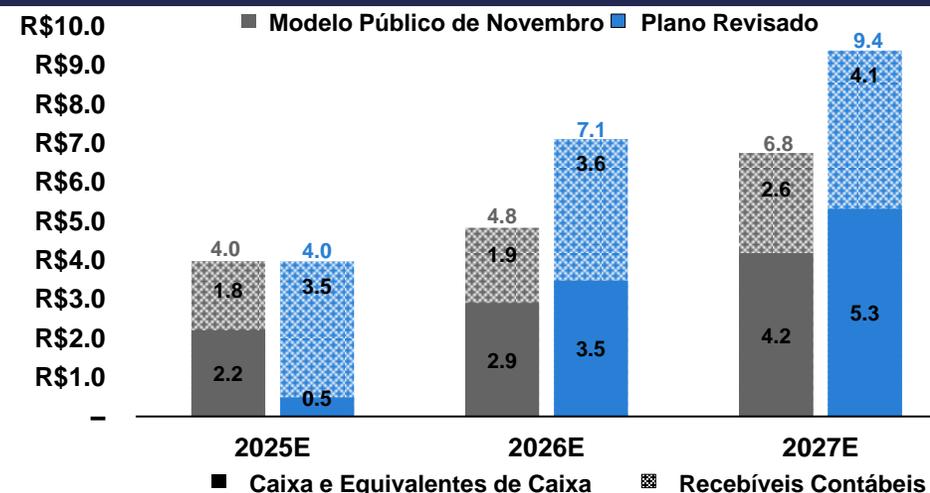
**Memo: Dívida Financeira / EBIDA (Bruto / Líquido)**

Plano Revisado	2025E <sup>(3)</sup>	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.

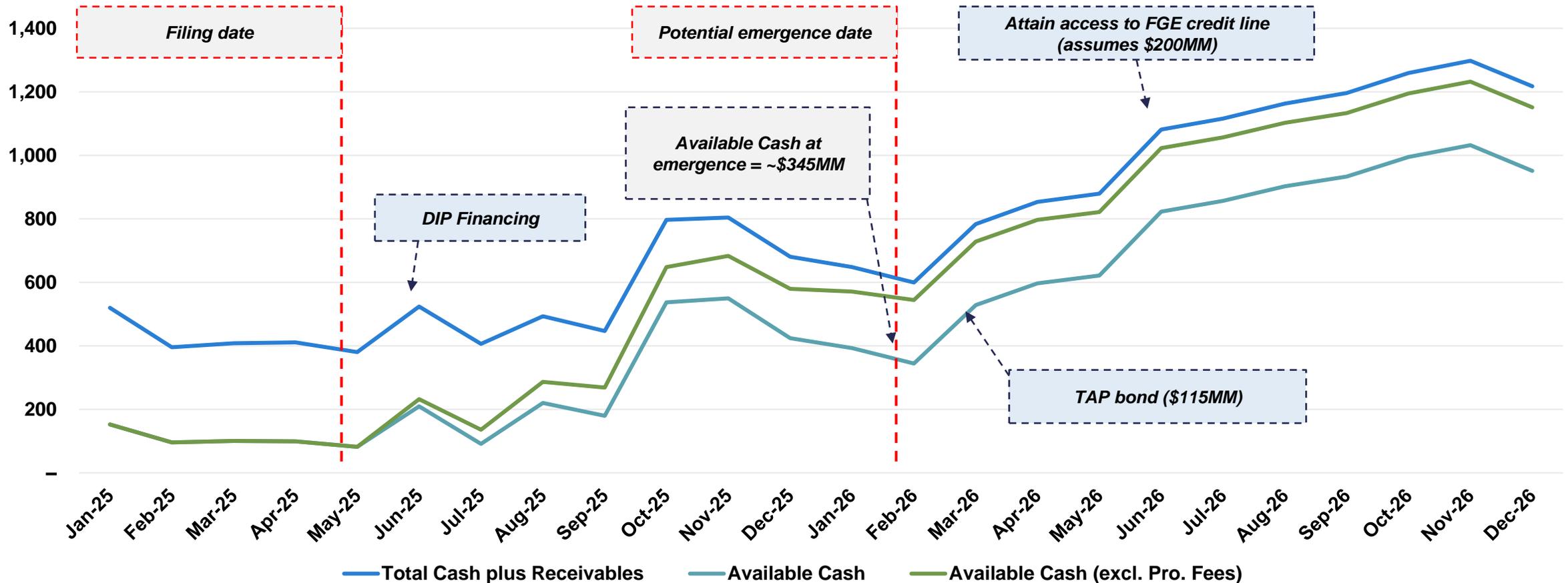
- (1) O cálculo trata a mudança em recebíveis faturáveis como fluxo de caixa. Exclui amortização da dívida.
- (2) Representa dívida financeira mais arrendamentos sobre EBITDAR. Alavancagem Líquida baseada no total de caixa mais recebíveis.
- (3) Saldo de dívidas do Plano Revisado 2025E mostrado ilustrativamente 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
<b>Receita Total</b>	<b>19.076</b>	<b>19.076</b>	–
<b>EBITDAR</b>	<b>5.937</b>	<b>5.937</b>	–
% 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
<b>Fluxo de Caixa Não Alavancado<sup>(1)</sup></b>	<b>106</b>	<b>1.545</b>	<b>1.438</b>
% Cash Flow Yield (% de Receita)	0,6%	8,1%	7,5%
<b>Memo:</b>			
Total CAPEX (R\$MM)	(1.727)	(1.550)	177
Custos Totais Anuais de Arrendamento <sup>(2)</sup> (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 <sup>1</sup>
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
<b>[A] Entradas</b>		<b>304</b>	<b>332</b>	<b>381</b>	<b>373</b>	<b>382</b>	<b>450</b>	<b>290</b>	<b>304</b>	<b>333</b>	<b>3,150</b>
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>[B] Desembolsos Operacionais</b>		<b>(319)</b>	<b>(436)</b>	<b>(370)</b>	<b>(377)</b>	<b>(375)</b>	<b>(352)</b>	<b>(383)</b>	<b>(390)</b>	<b>(342)</b>	<b>(3,343)</b>
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)
<b>[C=A+B] Subtotal Fluxo de Caixa Operacional Líquido</b>		<b>(15)</b>	<b>(104)</b>	<b>11</b>	<b>(4)</b>	<b>7</b>	<b>98</b>	<b>(93)</b>	<b>(86)</b>	<b>(9)</b>	<b>(193)</b>
<b>[D] Fluxos de Caixa de Financiamento</b>		<b>(19)</b>	<b>95</b>	<b>(3)</b>	<b>(19)</b>	<b>316</b>	<b>(3)</b>	<b>(18)</b>	<b>(4)</b>	<b>(3)</b>	<b>342</b>
Proventos do DIP	250	-	100	-	-	321	-	-	-	-	421
Serviço da Dívida		(19)	(5)	(3)	(19)	(5)	(3)	(18)	(4)	(3)	(79)
Outros Itens de Financiamento		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>[E] Honorários (Consultores de Reestruturação)</b>		<b>(16)</b>	<b>(31)</b>	<b>(15)</b>	<b>(18)</b>	<b>(14)</b>	<b>(15)</b>	<b>(14)</b>	<b>(15)</b>	<b>(61)</b>	<b>(200)</b>
<b>[C+D+E] Fluxo de Caixa Líquido</b>		<b>(50)</b>	<b>(40)</b>	<b>(7)</b>	<b>(40)</b>	<b>310</b>	<b>80</b>	<b>(125)</b>	<b>(105)</b>	<b>(73)</b>	<b>(51)</b>
<b>Caixa - Saldo Inicial [Nota1]</b>		<b>341</b>	<b>291</b>	<b>251</b>	<b>244</b>	<b>204</b>	<b>514</b>	<b>594</b>	<b>469</b>	<b>363</b>	<b>341</b>
<b>Caixa - Saldo Final</b>		<b>291</b>	<b>251</b>	<b>244</b>	<b>204</b>	<b>514</b>	<b>594</b>	<b>469</b>	<b>363</b>	<b>290</b>	<b>290</b>
(-) Caixa Restrito + Recebíveis de Cartão de Crédito		(47)	(47)	(47)	(47)	(47)	(47)	(47)	(47)	(47)	(47)
<b>Liquidez Disponível</b>		<b>245</b>	<b>205</b>	<b>198</b>	<b>157</b>	<b>467</b>	<b>547</b>	<b>422</b>	<b>317</b>	<b>244</b>	<b>244</b>

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)
<b>Fluxo de Caixa Operacional Líquido Recorrente</b>		<b>61</b>	<b>(72)</b>	<b>52</b>	<b>36</b>	<b>23</b>	<b>130</b>	<b>(60)</b>	<b>(60)</b>	<b>17</b>	<b>128</b>
(+/-) Itens Não Recorrentes [Nota2]		(76)	(32)	(40)	(40)	(16)	(33)	(33)	(26)	(26)	(322)
<b>Fluxo de Caixa Operacional Líquido</b>		<b>(15)</b>	<b>(104)</b>	<b>11</b>	<b>(4)</b>	<b>7</b>	<b>98</b>	<b>(93)</b>	<b>(86)</b>	<b>(9)</b>	<b>(193)</b>
Proventos do DIP	250	-	100	-	-	321	-	-	-	-	671
Serviço da Dívida		(19)	(5)	(3)	(19)	(5)	(3)	(18)	(4)	(3)	(79)
<b>Subtotal</b>		<b>(34)</b>	<b>(8)</b>	<b>8</b>	<b>(22)</b>	<b>324</b>	<b>94</b>	<b>(111)</b>	<b>(90)</b>	<b>(12)</b>	<b>399</b>
Honorários (Consultores de Reestruturação)		(16)	(31)	(15)	(18)	(14)	(15)	(14)	(15)	(61)	(200)
<b>Fluxo de Caixa Líquido</b>		<b>(50)</b>	<b>(40)</b>	<b>(7)</b>	<b>(40)</b>	<b>310</b>	<b>80</b>	<b>(125)</b>	<b>(105)</b>	<b>(73)</b>	<b>199</b>
Saldo Inicial de Caixa [Nota1]	91	341	291	251	244	204	514	594	469	363	91
<b>Saldo Final de Caixa</b>	<b>341</b>	<b>291</b>	<b>251</b>	<b>244</b>	<b>204</b>	<b>514</b>	<b>594</b>	<b>469</b>	<b>363</b>	<b>290</b>	<b>290</b>
(-) 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
<b>Liquidez Disponível [Nota3]</b>		<b>245</b>	<b>205</b>	<b>198</b>	<b>157</b>	<b>467</b>	<b>547</b>	<b>422</b>	<b>317</b>	<b>244</b>	<b>244</b>

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
<b>Liquidez Imediata</b>	<b>488</b>	<b>448</b>	<b>441</b>	<b>400</b>	<b>710</b>	<b>790</b>	<b>665</b>	<b>560</b>	<b>487</b>	<b>487</b>

*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
<b>DRE (em R\$ mil)</b>									
<b>Receita Líquida</b>	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
<b>Despesas Operacionais</b>	(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)
<b>EBIT (não ajustado)</b>	(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.
<b>EBITDA (não ajustado)</b>	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.
<b>Resultado Financeiro</b>	(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)	-
<b>Lucro (Prejuízo) antes dos impostos</b>	(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)	-	-
<b>Lucro (Prejuízo) líquido</b>	(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%
<b>DRE Ajustada (em R\$ mil)</b>									
<b>Eventos Não Recorrentes</b>	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	-	-	-	-
<b>EBIT Ajustado (sem não recorrentes)</b>	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.
<b>EBITDA Ajustado (sem não recorrentes)</b>	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
<b>Balanço Patrimonial (em R\$ mil)</b>									
<b>Ativo</b>	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
• <b>Ativo circulante</b>	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
• <b>Ativo não circulante</b>	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
• <b>Ativo imobilizado</b>	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
<b>Passivo e patrimônio líquido</b>	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
• <b>Passivo circulante</b>	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
• <b>Passivo não circulante</b>	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
• <b>Patrimônio líquido</b>	(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
<b>Fluxo de Caixa (em R\$ mil)</b>									
<b>Fluxo de caixa das atividades operacionais</b>									
• 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)
<b>Caixa líquido gerado pelas atividades operacionais</b>	<b>3.563.698</b>	<b>1.456.524</b>	<b>313.919</b>	<b>3.607.147</b>	<b>5.164.512</b>	<b>4.860.173</b>	<b>1.749.922</b>	<b>7.643.993</b>	<b>8.933.000</b>
<b>Fluxo de caixa das atividades de investimento</b>									
• 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	-	-
<b>Caixa líquido aplicado nas atividades de investimento</b>	<b>(1.186.820)</b>	<b>(403.833)</b>	<b>(684.890)</b>	<b>(639.852)</b>	<b>(874.482)</b>	<b>(1.565.655)</b>	<b>(2.405.962)</b>	<b>(1.281.322)</b>	<b>(2.219.341)</b>
<b>Fluxo de caixa das atividades de financiamento</b>									
• 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)	-
<b>Caixa líquido gerado pelas atividades de financiamento</b>	<b>(1.898.134)</b>	<b>364.244</b>	<b>379.955</b>	<b>(5.372.744)</b>	<b>(3.061.051)</b>	<b>(3.981.842)</b>	<b>(260.035)</b>	<b>(3.369.641)</b>	<b>(4.871.560)</b>
<b>Aumento de caixa e equivalentes de caixa</b>	<b>478.744</b>	<b>1.416.935</b>	<b>8.984</b>	<b>(2.405.449)</b>	<b>1.228.979</b>	<b>(687.324)</b>	<b>(916.075)</b>	<b>2.993.029</b>	<b>1.842.099</b>
• 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
<b>Caixa e equivalentes de caixa no final do período</b>	<b>1.647.880</b>	<b>3.064.815</b>	<b>3.073.799</b>	<b>668.350</b>	<b>1.897.329</b>	<b>1.210.005</b>	<b>293.930</b>	<b>3.286.959</b>	<b>5.129.058</b>

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
<b>Estatísticas e KPIs</b>									
• 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)
<b>Fluxo de Caixa Operacional</b>	<b>844</b>	<b>(520)</b>	<b>2.659</b>	<b>3.748</b>
• Juros	(1.742)	(662)	(498)	(613)
<b>Fluxo de Caixa Recorrente</b>	<b>(898)</b>	<b>(1.183)</b>	<b>2.162</b>	<b>3.135</b>
• 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)	-	-
<b>Fluxo de Caixa</b>	<b>(1.156)</b>	<b>(4.505)</b>	<b>2.446</b>	<b>3.085</b>
• Amortização de Dívida	(1.987)	(7.659)	(474)	(814)
• Novas Entradas de Caixa	3.178	13.088	1.170	-
<b>Fluxo de Caixa Livre</b>	<b>36</b>	<b>924</b>	<b>3.141</b>	<b>2.271</b>
Início do Período	3.021	3.057	3.982	7.123
<b>Início do Período</b>	<b>3.057</b>	<b>3.982</b>	<b>7.123</b>	<b>9.394</b>
<i>Receita UDM (%)</i>	15,7%	18,1%	30,8%	37,7%
<b>Check</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
• Caixa Mínimo	(2.862)	(1.499)	(1.558)	(1.680)
<b>Caixa Disponível</b>	<b>195</b>	<b>2.482</b>	<b>5.566</b>	<b>7.714</b>

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
<b>Total</b>	<b>868</b>

# 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](mailto:invest@voeazul.com.br)

[www.voeazul.com.br/ri](http://www.voeazul.com.br/ri)