

Apresentação Institucional

23 de outubro de 2025



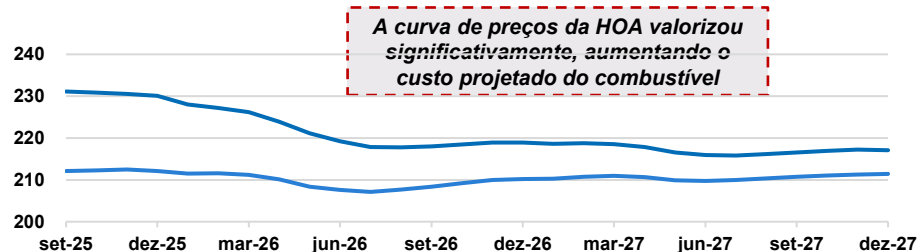
Disclaimer

O conteúdo desta apresentação institucional 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

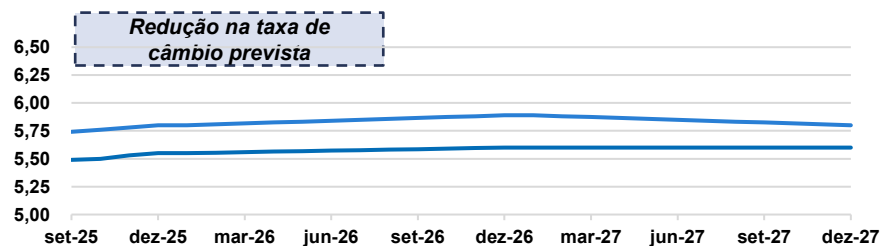
Atualizações Desde o Último Plano de Negócio

Principais Alterações em Relação ao Plano de Negócio de julho

Curva do Preço do HOA (\$)



Previsão Cambial (USD / BRL)



Plano de Negócio de julho

Plano de negócio de outubro

Resposta Estratégica

- **Negociações com frotas e OEM:** A Azul obteve sucesso significativo nas negociações de frotas e OEM, **resultando em pagamentos de arrendamento e passivos significativamente mais baixos**
 - Espera-se que os passivos sejam inferiores ao plano anterior devido à manutenção de E1s de baixo custo, ao menor ritmo de entregas de E2 e à rejeição de A330 NEOs
 - Por meio de uma **redução significativa nas despesas com aluguel**, o plano atualizado da Azul melhorou significativamente o EBITDA menos aluguel em comparação com os planos anteriores
- **Plano otimizado de frota e malha:** com uma combinação ajustada no mix de aeronaves e menor capacidade no curto prazo
 - Implantação simplificada da malha - foco em hubs com forte presença e otimização da malha internacional
- **Economia de custos alcançada:** O plano de negócios atualizado assume, de forma conservadora, uma economia de custos de R\$ 747 milhões com base em melhorias de produtividade e contratos finalizados já alcançados
- Potencial para atingir uma economia adicional de R\$ 160 milhões na taxa de execução
- **As ações estratégicas da Azul nos últimos meses resultaram em um plano de negócios que mantém os princípios orientadores dos planos anteriores, ao mesmo tempo em que melhora significativamente o EBITDA projetado menos aluguel e a alavancagem líquida**

Visão Geral do Plano de Negócio Atualizado

- A Azul está divulgando essas informações exclusivamente para cumprir obrigações contratuais sob acordos de confidencialidade no âmbito do processo de Chapter 11
- As informações não constituem em nenhuma hipótese guidance ou projeções de resultados futuros da Azul

A Companhia trabalhou com seus consultores e partes interessadas para produzir um plano de negócios revisado e validado (o “Plano de Negócio de Outubro”), com base nas mudanças implementadas na frota e nas operações comerciais da Companhia para efetivar a reestruturação

- O Plano de Negócios de outubro está alinhado com os princípios fundamentais do plano de negócios anterior (o “Plano de Negócios de julho”), refletindo agora o resultado das negociações de frota e OEM da Companhia, que resultaram em uma alavancagem significativamente menor e na redução das obrigações contínuas da frota em relação ao plano anterior.

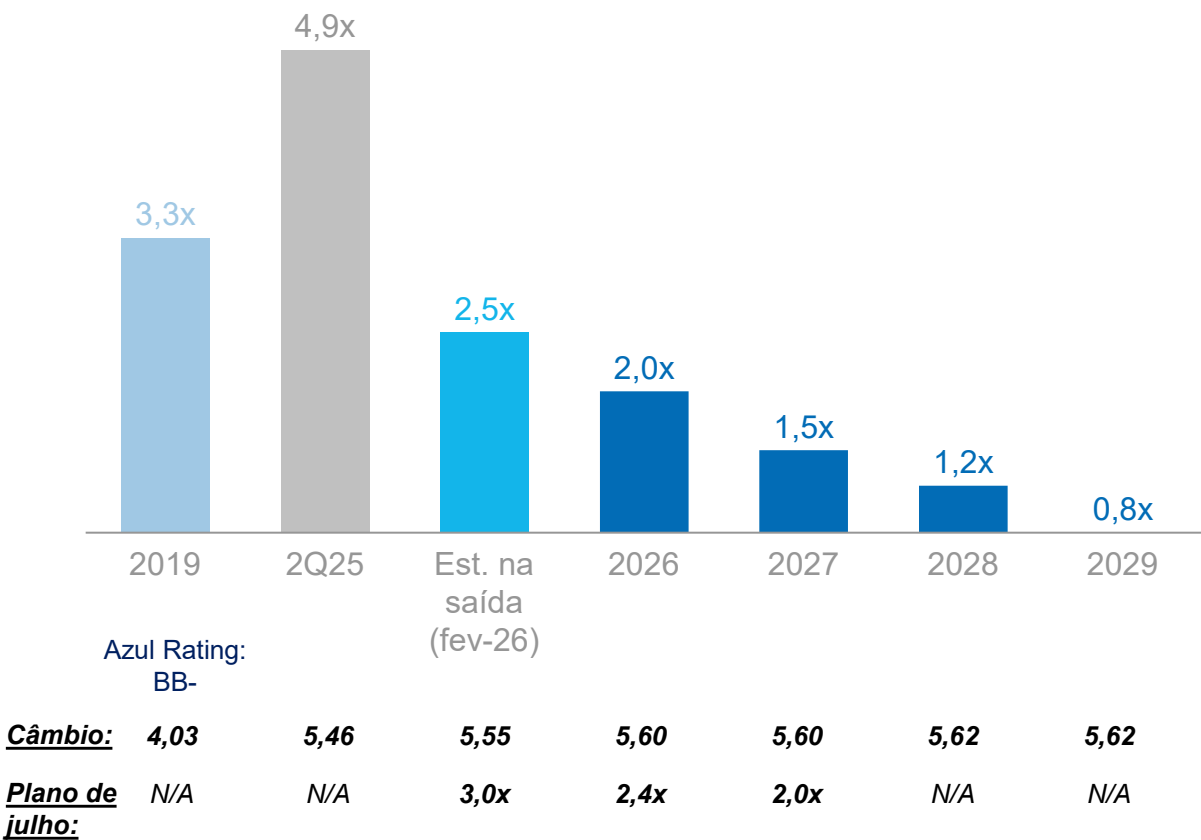
Principais métricas 2025E-2029E

	<u>Orçamento pré-petição</u>		<u>Plano de negócio de julho</u>		<u>Plano de negócio de outubro</u>
Receita CAGR:	11,9%	→	7,4%	→	5,8%
EBITDA Aj. CAGR:	14,3%	→	12,2%	→	9,3%
ASK CAGR:	11,1%	→	3,4%	→	3,4%
RASK CAGR:	0,7%	→	3,9%	→	2,3%
CASK CAGR:	0,1%	→	1,8%	→	0,8%
Alavancagem Líquida na Saída:	4,9x	→	3,0x	→	2,5x

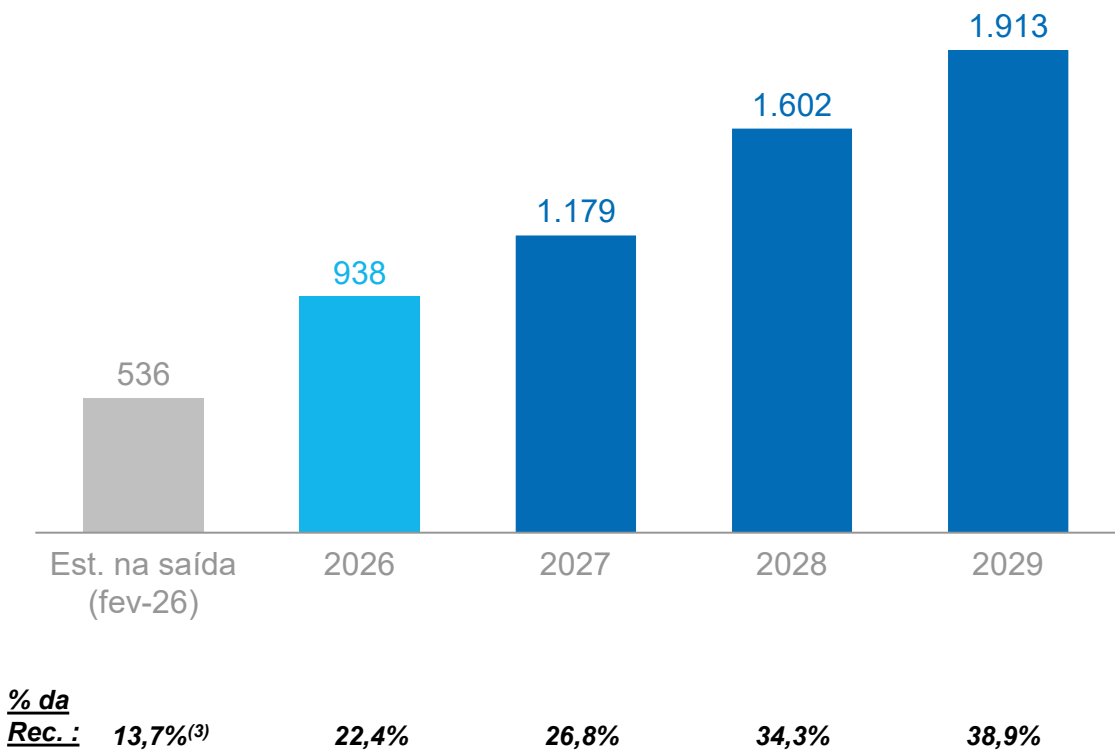
Azul Espera Emergir como uma Aérea Significativamente mais Saudável

A Azul espera sair do *Chapter 11* com uma alavancagem líquida de 2,5x, juntamente com uma liquidez robusta e crescente

Alavancagem Líquida vs. Plano de Negócio⁽¹⁾
(Dívida líquida / EBITDA Aj. UDM)



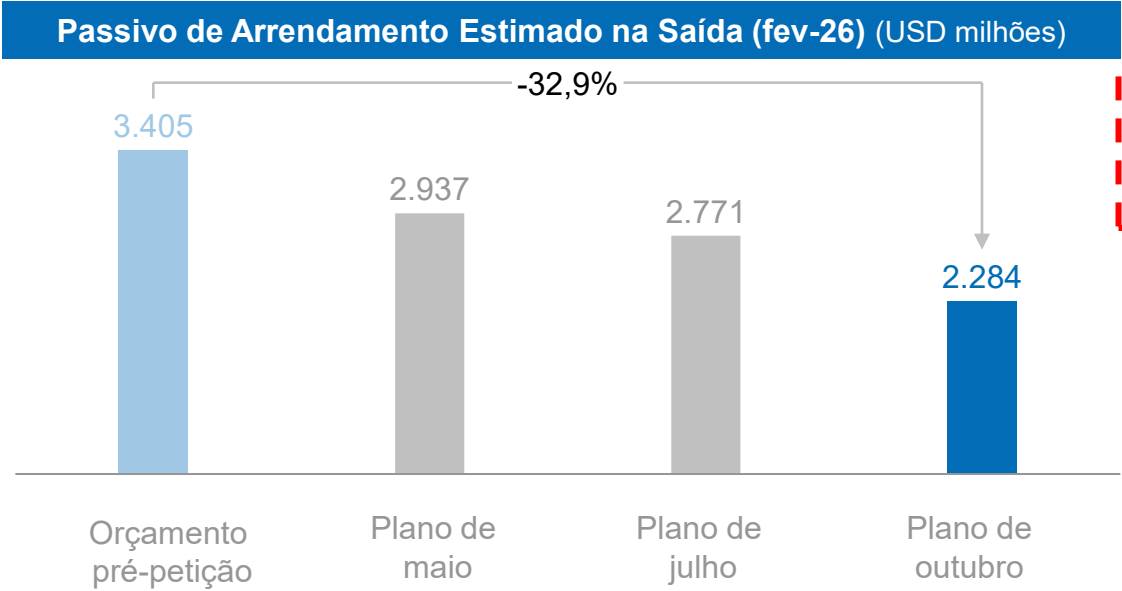
Liquidez Disponível Ajustada⁽²⁾
(USD milhões)



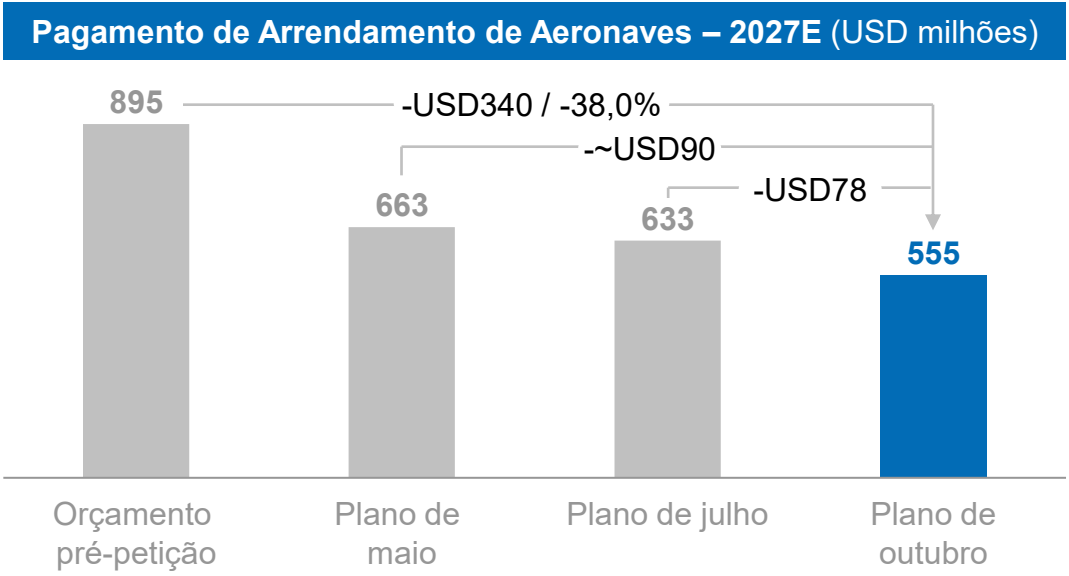
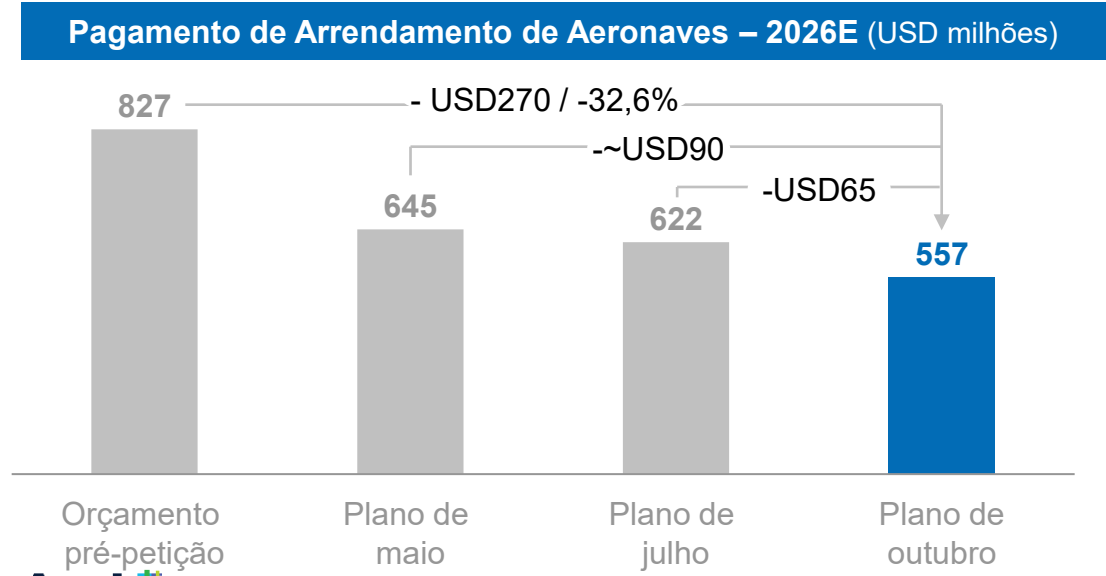
(1) Alavancagem líquida calculada líquida da liquidez imediata, que inclui o total de caixa e equivalentes de caixa, o total de contas a receber e excluindo investimentos de curto prazo.
(2) O saldo de liquidez disponível representa caixa e equivalentes de caixa não restritos mais contas a receber fatoráveis.
(3) Calculado como porcentagem da receita estimada para 2025.

A Azul está divulgando essas informações exclusivamente para cumprir obrigações contratuais sob acordos de confidencialidade no âmbito do processo de Chapter 11. As informações não constituem em nenhuma hipótese guidance ou projeções de resultados futuros da Azul.

Azul espera reduzir significativamente suas obrigações com a frota

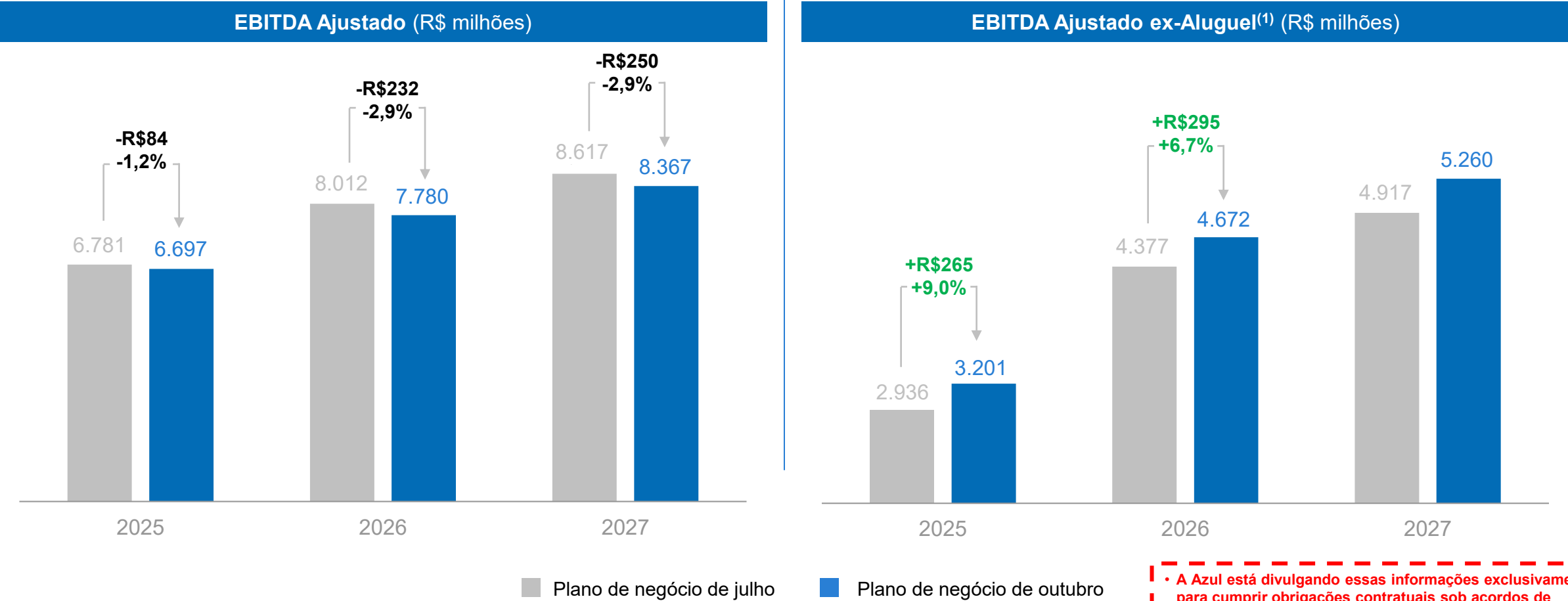


- A Azul está divulgando essas informações exclusivamente para cumprir obrigações contratuais sob acordos de confidencialidade no âmbito do processo de Chapter 11
- As informações não constituem em nenhuma hipótese guidance ou projeções de resultados futuros da Azul



EBITDA Substancialmente Melhorado, ex-Aluguel, vs. Plano de Julho

Devido, em parte, à redução dos pagamentos de aluguel no Plano de Frota atualizado, o Plano de Negócios da Azul para outubro mostra uma melhoria no EBITDA ex-aluguel até 2027E em comparação com o Plano de Negócios de julho; o EBITDA é geralmente consistente entre os Planos

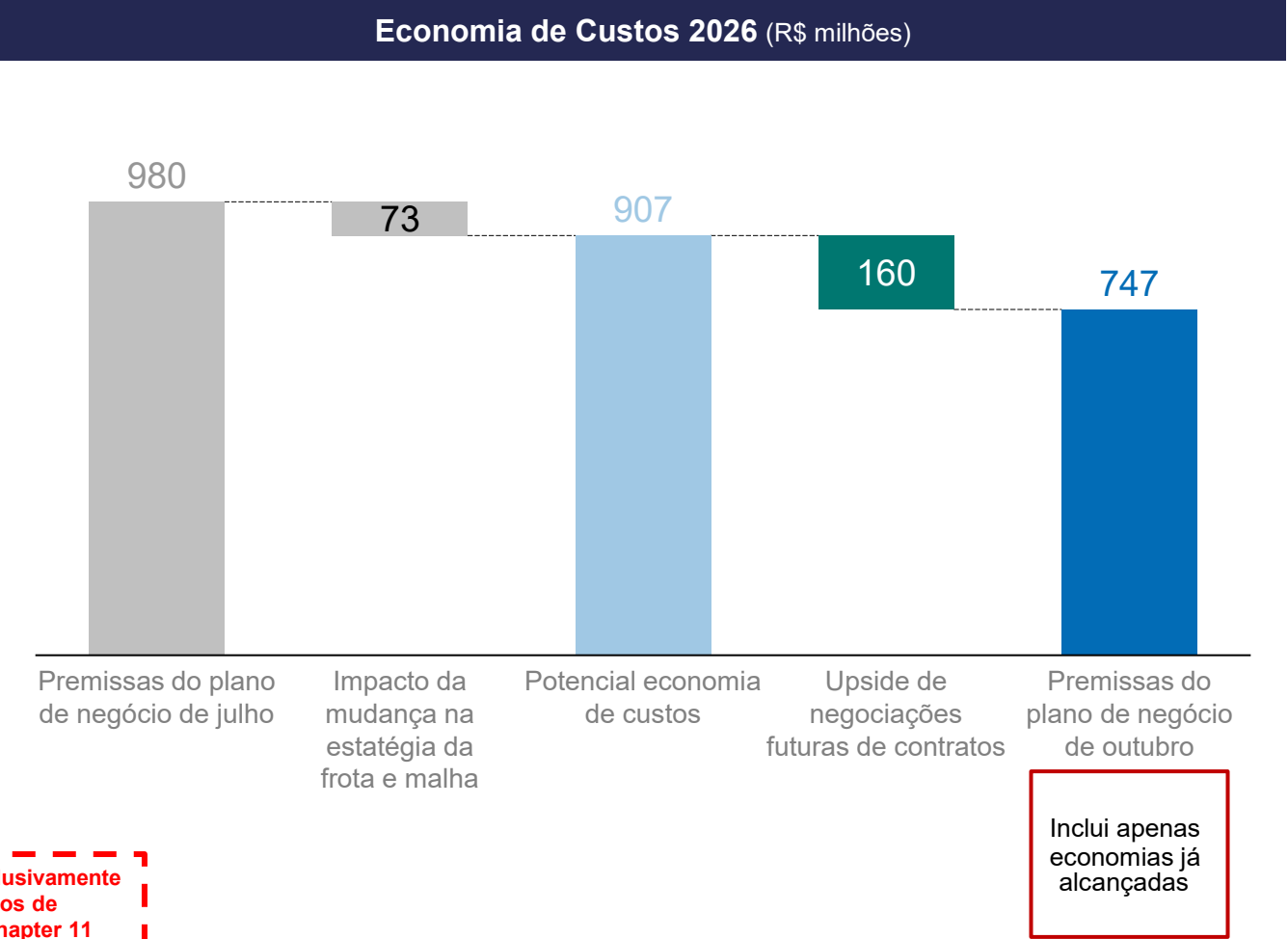


• A Azul está divulgando essas informações exclusivamente para cumprir obrigações contratuais sob acordos de confidencialidade no âmbito do processo de Chapter 11

• As informações não constituem em nenhuma hipótese guidance ou projeções de resultados futuros da Azul

Azul Fez Progressos Significativos Para Atingir A Meta De Redução De Custos

O Plano de Negócios de outubro prevê uma economia de custos de R\$747 milhões com base em melhorias de produtividade e contratos já finalizados, com potencial para alcançar uma economia adicional de R\$160 milhões.



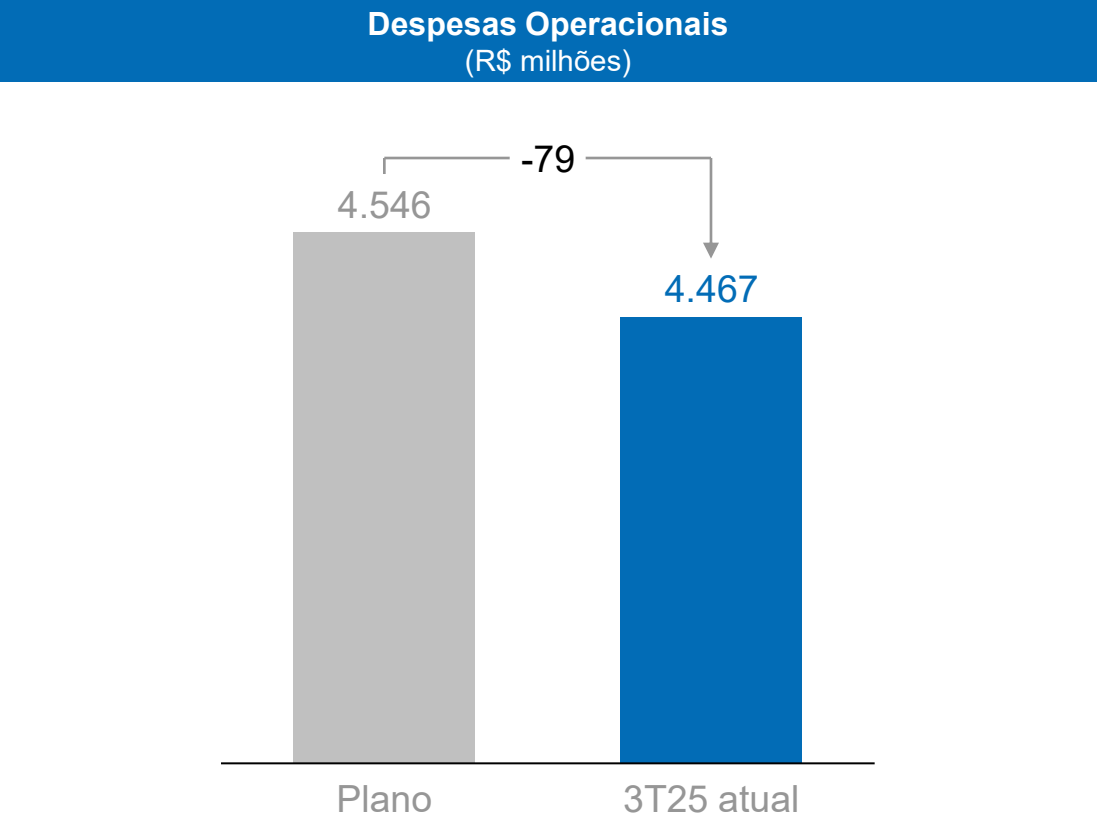
- A Azul está divulgando essas informações exclusivamente para cumprir obrigações contratuais sob acordos de confidencialidade no âmbito do processo de Chapter 11
- As informações não constituem em nenhuma hipótese guidance ou projeções de resultados futuros da Azul

Resultados do 3T25 vs. o Plano de Julho

• A Azul está divulgando essas informações exclusivamente para cumprir obrigações contratuais sob acordos de confidencialidade no âmbito do processo de Chapter 11

• As informações não constituem em nenhuma hipótese guidance ou projeções de resultados futuros da Azul

Resultados	3T25	Plano 3T25	Δ	%
Receita Operacional Líquida	5.737.044	5.834.554	(97.510) ▼	(1,7%)
Passageiros	4.622.140	4.731.314	(109.174) ▼	(2,3%)
Serviços relacionados a viagens	671.964	649.144	22.820 ▲	3,5%
Não relacionada a passageiros	442.940	454.096	(11.156) ▼	(2,5%)
Despesas Operacionais	(4.466.862)	(4.546.154)	79.292 ▲	(1,7%)
Combustível de aeronaves	(1.370.180)	(1.352.852)	(17.329) ▼	1,3%
Salários – Rem., Benef. e Impostos	(596.967)	(624.332)	27.365 ▲	(4,4%)
Taxas de Pouso	(315.881)	(314.695)	(1.186) ▼	0,4%
Serviços de aeronaves e de tráfego	(241.754)	(233.559)	(8.195) ▼	3,5%
Vendas e marketing	(230.495)	(274.388)	43.893 ▲	(16,0%)
Materiais de manutenção e reparos	(167.496)	(202.286)	34.790 ▲	(17,2%)
Depreciação e amortização	(717.400)	(717.458)	58 ▲	(0,0%)
Outros aluguéis & ACMI	(172.202)	(192.067)	19.866 ▲	(10,3%)
Outras despesas operacionais	(654.486)	(634.516)	(19.971) ▼	3,1%
EBIT ajust. (sem não recorrente)	1.270.182	1.288.400	(18.218) ▼	(1,4%)
Margem EBIT ajustado (%)	22,1%	22,1%	+0,1 p.p. ▲	
EBITDA ajust. (sem não recorrente)	1.987.582	2.005.858	(18.276) ▼	(0,9%)
Margem EBITDA ajustado (%)	34,6%	34,4%	+0,3 p.p. ▲	



As despesas operacionais ficaram R\$79,3 milhões abaixo do planejado, mesmo com o aumento de 2,7% no preço do combustível (R\$17,3 milhões) e maiores despesas de contingência com clientes (R\$41,5 milhões)

Apêndice



Capitalização Pro Forma Ilustrativa e Fontes & Usos

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

- A Azul está divulgando essas informações exclusivamente para cumprir obrigações contratuais sob acordos de confidencialidade no âmbito do processo de Chapter 11
 - As informações não constituem em nenhuma hipótese guidance ou projeções de resultados futuros da Azul

Capitalização Pro Forma(USD milhões)

	Est. Pré-Petição (maio '25E)	Ajustado	Pós-Petição	Ajustado	Pós-Saída (fevereiro '26E)		
	Montante	Montante	Montante	Montante	Montante	Alavancagem (2025E / 2026E)	
						EBITDA	EBITDA ex-Aluguel
Financiamento DIP ⁽¹⁾	–	USD1.571	USD1.571	(USD1.571)	–	–	–
Nova dívida de saída - 1L	–	–	–	1.210	1.210	–	–
Bridge Notes - Maio 2025 ⁽²⁾	108	(108)	–	–	–	–	–
Notas Superprioritárias ⁽³⁾	530	(530)	–	–	–	–	–
Aquisição de Motores e Outros Débitos ⁽⁴⁾	191	–	191	(122)	69	–	–
Debêntures e Capital de Giro ⁽⁵⁾	126	–	126	(39)	87	–	–
Cartas de Crédito Garantidas Executadas ⁽⁶⁾	–	–	–	132	132	–	–
Despesas de Arrendamento Fev '26E ⁽⁷⁾	3.361	(54)	3.307	(1.023)	2.284	–	–
Notas dos Arrendadores	275	–	275	(275)	–	–	–
Primeira Prioridade & Dívida Local e Arrenda	USD4.590	USD880	USD5.470	(USD1.688)	USD3.782	3,2x / 2,7x	2,7x / 2,6x
Exchange 1L Notes - Vencimento 2028	1.049	–	1.049	(1.049)	–	–	–
Debêntures Conversíveis - Vencimento 2028	257	–	257	(257)	–	–	–
Exchange 2I Notes ⁽⁸⁾	510	–	510	(510)	–	–	–
Notas Não-Participantes	40	–	40	(40)	–	–	–
Senior Notes - Vencimento 2026	32	–	32	(32)	–	–	–
Total de Dívidas e Arrendamentos	USD6.479	USD880	USD7.358	(USD3.577)	USD3.782	3,2x / 2,7x	2,7x / 2,6x
(-) Caixa total com Recebíveis ⁽⁹⁾					(827)		
Dívida Líquida e Arrendamentos					USD2.954	2,5x / 2,1x	2,1x / 1,2x

Memo: Liquidez

(+) Caixa Disponível & Equivalentes de Caixa

(+) Recebíveis

Liquidez Disponível ⁽⁷⁾

(+) Linha FGE ⁽⁸⁾

Liquidez Total

Memo:

2025E ⁽⁹⁾

2026E ⁽⁹⁾

USD Montante	% da Rec. '25E
500	12,8%
36	0,9%
536	13,7%
200	5,1%
736	18,8%
EBITDA	EBITDA ex-Aluguel
1.189	568
1.396	838

A Companhia levantará uma dívida de saída adicional de USD 250 milhões em relação ao Plano de Negócios de maio para fornecer uma liquidez adicional de USD 250 milhões na saída, a qual as partes do RSA irão garantir.

Fontes e Usos (USD milhões)

Post-Petição	
Recursos	
Financiamento DIP	USD1.571
Recursos Totais	USD1.571
Utilização	
to das Notas Superprioritárias ⁽³⁾	USD676
Repagamento das Bridges Notes de maio de 2025	113
Roll-up da Dívida Garantida da AerCap	46
Roll-up das Debêntures Conversíveis	65
Caixa Residual	671
Total da Utilização	USD1.571
Pós-Saída (fevereiro '26E)	
Recursos	
Backstopped ERO	USD650
Investimento Estratégico em Capital	200
Novas Notas de Saída 1L	1.210
Recursos Totais	USD2.060
Utilização	
Repagamento do DIP – Principal Inicial	USD1.571
Pagamentos das Taxas do DIP & Juros Incorrido (PIK)	239
Caixa	250
Total da Utilização	USD2.060

Premissas

- USD1571 milhões de DIP: (1) USD671 milhões de novo dinheiro, (2) USD676 milhões para pagar Notas Superprioritárias, incluindo compensação integral, (3) repagamento de USD113 milhões das Bridge Notes de maio de 2025, (4) roll-up de USD46 milhões de empréstimo garantido AerCap e (5) roll-up de USD65 milhões das Debêntures Conversíveis
- Premissas de Saída: (1) USD650 milhões ERO garantido para pagar uma parte do DIP, (2) investimento de capital de USD200 milhões de Parceiros Estratégicos (potencial para até USD300 milhões), (3) o restante do DIP recebe dívida de retorno ou é refinanciado e (4) todas outras dívidas são convertida em ações ou extintas, exceto certas dívidas locais / garantidas

Nota: A título ilustrativo, assume-se que USD250 milhões em notas de saída serão reembolsados logo após a emergência, após receber de liquidez incremental.

- (1) O saldo exclui uma taxa inicial de 5,0% sobre o valor do novo dinheiro (USD73MM).

(2) O valor pré-petição representa USD103MM de novo dinheiro financiado, incluindo a taxa inicial de 5,0%. O valor de amortização de USD113MM 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-saída reflete mudanças estimadas nos arrendamentos financeiros, sujeito a diligência e possível revisão material. Assume uma taxa de câmbio de 5,74 USD/BRL antes do pedido e 5,81 após o pedido.

(5) Assume uma taxa de 5,65 USD/BRL antes do pedido e uma taxa de 5,81 USD/BRL após o pedido
- (6) Representa valores estimados de LCs garantidos apoiados por colateral não monetário. Assume que todos os LCs são sacados.

(7) O pré-petição representa responsabilidades de arrendamento capitalizadas estimadas no final de fevereiro de '26E, antes de quaisquer mudanças na frota. O ajuste pós-petição reflete a dedução do valor do arrendamento correspondente aos USD46 milhões de dívida garantida da AerCap, que se assume ser consolidado no DIP após a aprovação final do DIP. O valor pós-saída reflete mudanças estimadas na frota, sujeito a diligência e possível revisão material. Assume uma taxa de 5,81 USD/BRL. Não leva em consideração quaisquer alterações potenciais na taxa de desconto.

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

(9) Inclui caixa e equivalentes de caixa, contas a receber totais e excluindo investimentos de curto prazo. Assume uma taxa de 5,81 USD/BRL.

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

(11) Assume acesso a uma linha de crédito de USD200 milhões da FGE.

(12) Assume uma taxa de 5,77 USD/BRL para o EBITDA/R de 2025E e 5,85 USD/BRL para o EBITDA/R de 2026E.

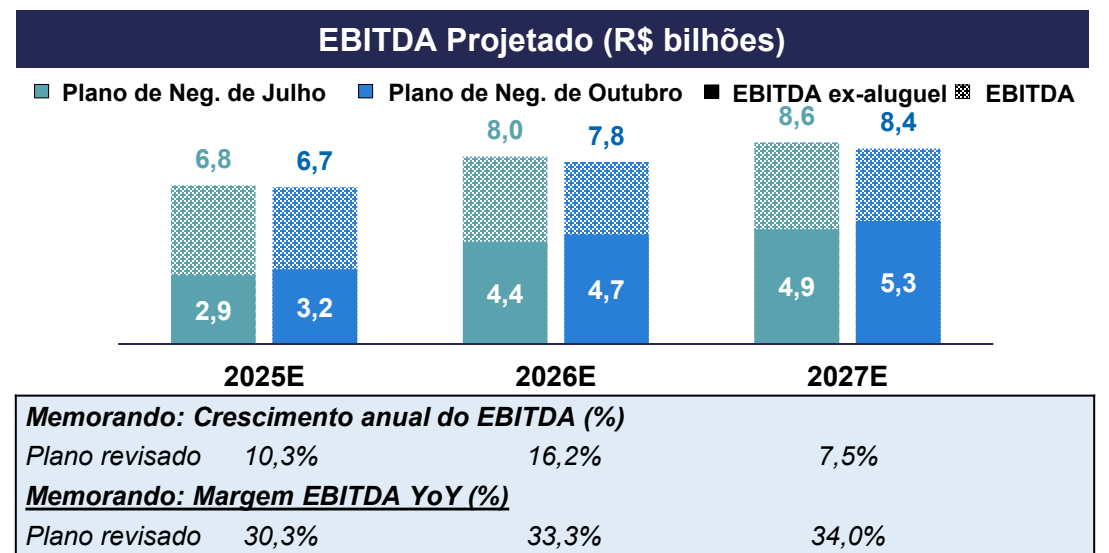
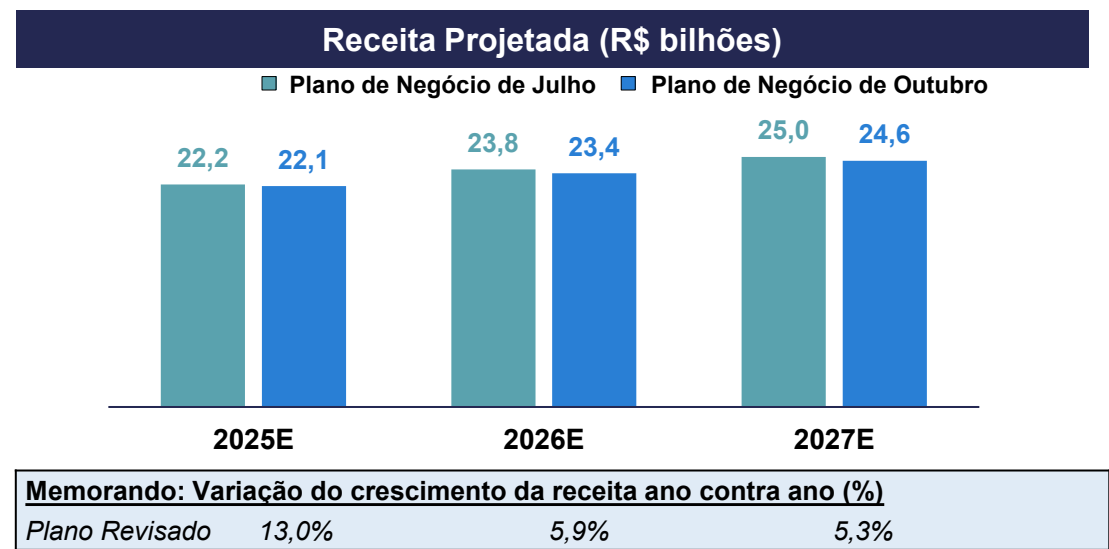
(13) EBITDA calculado como EBITDAR menos despesa de aluguel em caixa.

Comparação: Planos de Negócio de Outubro e Julho

• A Azul está divulgando essas informações exclusivamente para cumprir obrigações contratuais sob acordos de confidencialidade no âmbito do processo de Chapter 11

• As informações não constituem em nenhuma hipótese guidance ou projeções de resultados futuros da Azul

A seguir, apresentamos uma comparação entre o Plano de Negócio da Azul para outubro e o Plano de Negócio para julho



	2025E	2026E	2027E
ASK (milhões)	50.767	50.769	52.659
Taxa de ocupação (%)	83%	83%	82%
PRASK (¢ R\$)	40,2	42,3	42,8
RASK (¢ R\$)	43,5	46	46,7
CASK ex não-recorrentes (¢ R\$)	36,7	36,5	36,6
Preço de combustível (R\$)	3,96	3,79	3,74
HOA (USD)	229	221	217
Câmbio – médio (R\$)	5,63	5,58	5,60
Câmbio – final do período (R\$)	5,55	5,60	5,60

	2025E	2026E	2027E
ASK (milhões)	50.909	51.861	52.656
Taxa de ocupação (%)	80%	80%	80%
PRASK (¢ R\$)	40,3	41,9	43
RASK (¢ R\$)	43,7	45,8	47,5
CASK ex não-recorrentes (¢ R\$)	36,7	36,6	37,4
Preço de combustível (R\$)	3,91	3,75	3,78
HOA (USD)	220	209	211
Câmbio – médio (R\$)	5,77	5,85	5,85
Câmbio – final do período (R\$)	5,80	5,89	5,80

P&L Ajustado

• A Azul está divulgando essas informações exclusivamente para cumprir obrigações contratuais sob acordos de confidencialidade no âmbito do processo de Chapter 11

• As informações não constituem em nenhuma hipótese guidance ou projeções de resultados futuros da Azul

R\$ milhões	2025	2026	2027	2028	2029
Receita de passageiros	17.762	18.534	19.536	20.706	21.718
Receitas relacionadas com serviços de viagens	2.659	2.920	3.011	3.271	3.578
Receita não relacionada com PAX	1.650	1.922	2.061	2.240	2.376
Receita operacional total	22.071	23.377	24.608	26.217	27.673
Combustível de Aeronaves	(5.711)	(5.461)	(5.626)	(5.973)	(6.077)
Salários – Remunerações, Benefícios e Impostos (Operações)	(2.360)	(2.606)	(2.796)	(3.014)	(3.171)
Taxas de Pouso	(1.264)	(1.337)	(1.475)	(1.672)	(1.849)
Serviços de Aeronaves e de Tráfego	(945)	(927)	(981)	(1.069)	(1.134)
Materiais de Manutenção e Reparos	(768)	(848)	(980)	(1.090)	(1.159)
Outros Aluguéis & ACMI	(613)	(687)	(343)	(217)	(235)
Outras Despesas Operacionais	(1.080)	(875)	(1.006)	(1.044)	(1.080)
Despesas Operacionais	(12.740)	(12.741)	(13.208)	(14.078)	(14.705)
Salários – Remunerações, Benefícios e Impostos (SG&A)	(271)	(252)	(267)	(285)	(302)
Vendas & marketing	(896)	(991)	(1.043)	(1.110)	(1.172)
Outras Despesas Administrativas	(1.466)	(1.612)	(1.724)	(1.833)	(1.932)
Despesas Gerais, Administrativas e Comerciais (SG&A)	(2.633)	(2.855)	(3.034)	(3.229)	(3.405)
EBITDA Ajustado	6.697	7.780	8.367	8.910	9.563
Margem EBITDA Ajustado (%)	30,3%	33,3%	34,0%	34,0%	34,7%

EBITDA para Fluxo de Caixa Livre

• A Azul está divulgando essas informações exclusivamente para cumprir obrigações contratuais sob acordos de confidencialidade no âmbito do processo de Chapter 11

• As informações não constituem em nenhuma hipótese guidance ou projeções de resultados futuros da Azul

R\$ milhões	2026	2027	2028	2029
EBITDA Ajustado	7.780	8.367	8.910	9.563
Menos: Itens Não-Recorrentes	(115)	-	-	-
EBITDA Recorrente	7.665	8.367	8.910	9.563
Mudanças Ajustadas no Capital de Giro	417	421	418	255
Capex Atual & Reservas de Manutenção	(2.204)	(2.521)	(2.840)	(3.617)
Arrendamento de Aeronaves	(3.108)	(3.107)	(3.216)	(3.413)
Fluxo de caixa livre ajustado recorrente sem alavancagem	2.771	3.160	3.271	2.788
Despesas com Juros	(940)	(870)	(833)	(785)
Receita de Juros	264	330	498	695
Fluxo de Caixa Livre Alavancado Recorrente Ajustado	2.094	2.620	2.936	2.698
Ch. 11 Taxas de Reestruturação	(662)	-	-	-
Aumento dos Recebíveis pela Redução do Factoring	(1.416)	-	-	-
Adiantamentos do Fidelidade	(410)	-	-	-
PDPs e Devoluções	(4)	-	-	(400)
Investimentos de Curto Prazo	629	-	-	-
Fluxo de Caixa de Financiamento e Outros	1.051	(1.272)	(795)	(582)
Fluxo de Caixa Líquido	1.282	1.348	2.142	1.716

Análise de Sensibilidade 2026E

• A Azul está divulgando essas informações exclusivamente para cumprir obrigações contratuais sob acordos de confidencialidade no âmbito do processo de Chapter 11

• As informações não constituem em nenhuma hipótese guidance ou projeções de resultados futuros da Azul

A seguir, apresentamos as sensibilidades do EBITDA e da alavancagem líquida para 2026E com base nas taxas de câmbio e nos preços dos combustíveis para 2026E.

- Taxa de câmbio atual: R\$5,47
- Preço do combustível atual: USD220

EBITDA Ajustado (R\$ milhões)

Câmbio (% variação vs. baseline) ²	HOA (% variação vs. baseline) ¹								
			-30%	-20%	-10%	0%	10%	20%	30%
			155	177	199	221	243	265	287
	-7,5%	5,16	8.758	8.627	8.484	8.331	8.172	8.007	7.839
	-5,0%	5,3	8.586	8.452	8.304	8.147	7.984	7.815	7.642
	-2,5%	5,44	8.414	8.276	8.125	7.964	7.796	7.622	7.445
	0,0%	5,58	8.242	8.100	7.945	7.780	7.608	7.430	7.248
	2,5%	5,71	8.069	7.925	7.766	7.596	7.420	7.238	7.051
	5,0%	5,85	7.897	7.749	7.586	7.413	7.232	7.045	6.854
	7,5%	5,99	7.725	7.573	7.407	7.229	7.044	6.853	6.658

Alavancagem Líquida

Câmbio (% variação vs. baseline) ²	HOA (% variação vs. baseline) ¹								
			-30%	-20%	-10%	0%	10%	20%	30%
			155	177	199	221	243	265	287
	-7,5%	5,16	1,5x	1,5x	1,5x	1,6x	1,6x	1,7x	1,7X
	-5,0%	5,3	1,6x	1,6x	1,7x	1,7x	1,8x	1,8x	1,9x
	-2,5%	5,44	1,7x	1,8x	1,8x	1,9x	1,9x	2,0x	2,1x
	0,0%	5,58	1,9x	1,9x	2,0x	2,0x	2,1x	2,2x	2,3x
	2,5%	5,71	2,0x	2,1x	2,1x	2,2x	2,3x	2,4x	2,5x
	5,0%	5,85	2,2x	2,3x	2,3x	2,4x	2,5x	2,6x	2,7x
	7,5%	5,99	2,4x	2,4x	2,5x	2,6x	2,7x	2,8x	2,9x

Nota: Taxas e preços atuais em 14/10/25.

1) Assume uma recuperação de 60% no combustível.

2) A Empresa conseguiu recuperar a desvalorização cambial por meio de aumentos nas tarifas. Atualmente, essa recuperação não está refletida nas sensibilidades cambiais.

Alavancagem Líquida Projetada

• A Azul está divulgando essas informações exclusivamente para cumprir obrigações contratuais sob acordos de confidencialidade no âmbito do processo de Chapter 11

• As informações não constituem em nenhuma hipótese guidance ou projeções de resultados futuros da Azul

R\$ milhões	fev-26	2026	2027	2028	2029
Empréstimos & Financiamentos	8.322	9.553	8.712	8.076	7.845
Arrendamentos ⁽¹⁾	12.687	13.121	12.357	13.005	12.631
Dívida Total + Arrendamentos	21.009	22.674	21.069	21.081	20.477
Caixa & Equivalentes de Caixa ⁽²⁾	2.874	2.848	4.196	6.337	8.053
Contas a Receber	1.722	3.905	3.944	4.317	4.387
Liquidez Imediata	4.596	6.752	8.139	10.654	12.440
EBITDA Ajustado⁽³⁾	6.697	7.780	8.367	8.910	9.563
Alavancagem Líquida	2,5x	2,0x	1,5x	1,2x	0,8x

(1) Taxa de desconto de 12% assumida para arrendamentos adicionados após fevereiro de 2026E.

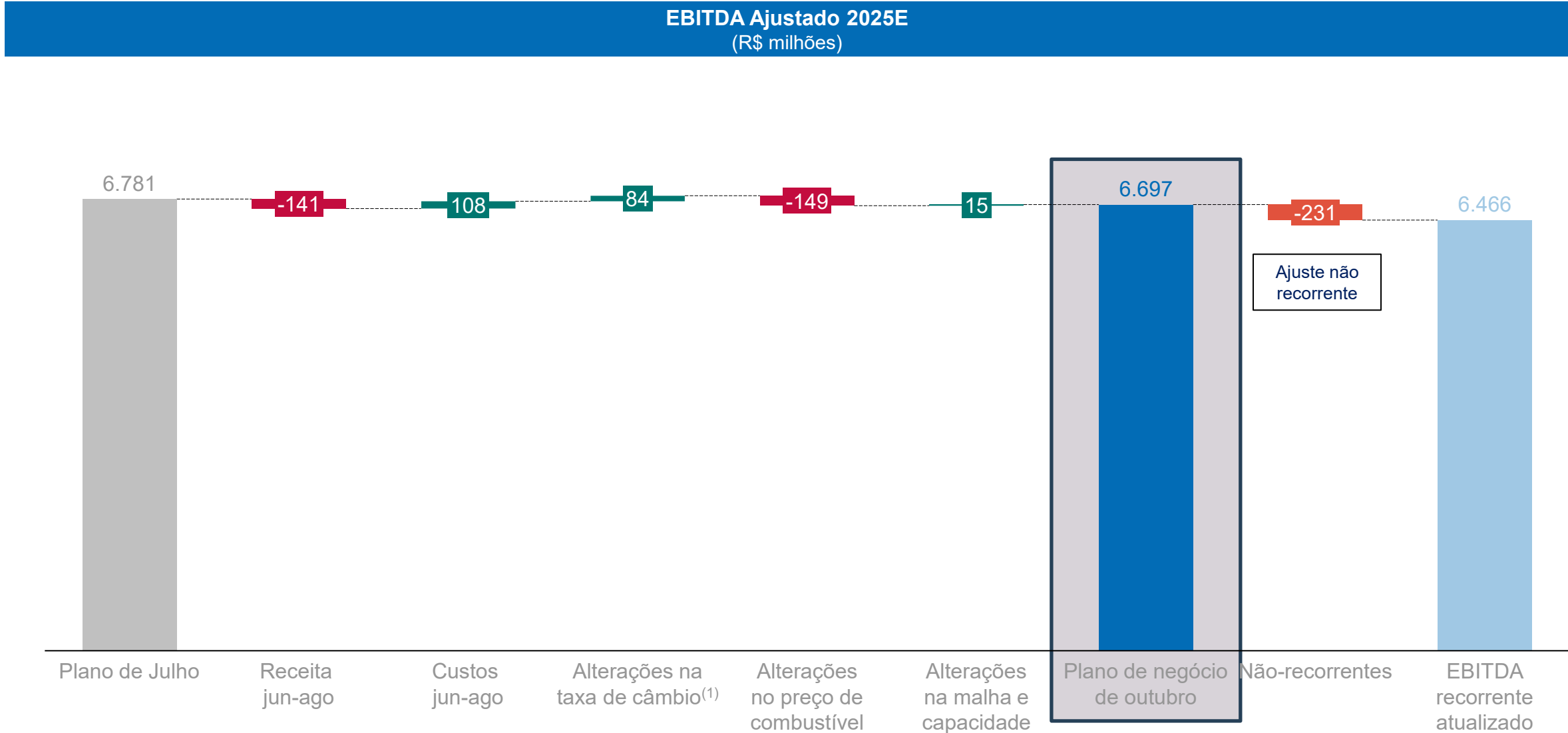
(2) Caixa e equivalentes de caixa apresentados pro forma para transações na saída e excluindo investimentos de curto prazo.

(3) Alavancagem de fevereiro de 2026E calculada com base no EBITDA ajustado de 2025E.

Evolução do EBITDA de 2025E

• A Azul está divulgando essas informações exclusivamente para cumprir obrigações contratuais sob acordos de confidencialidade no âmbito do processo de Chapter 11

• As informações não constituem em nenhuma hipótese guidance ou projeções de resultados futuros da Azul

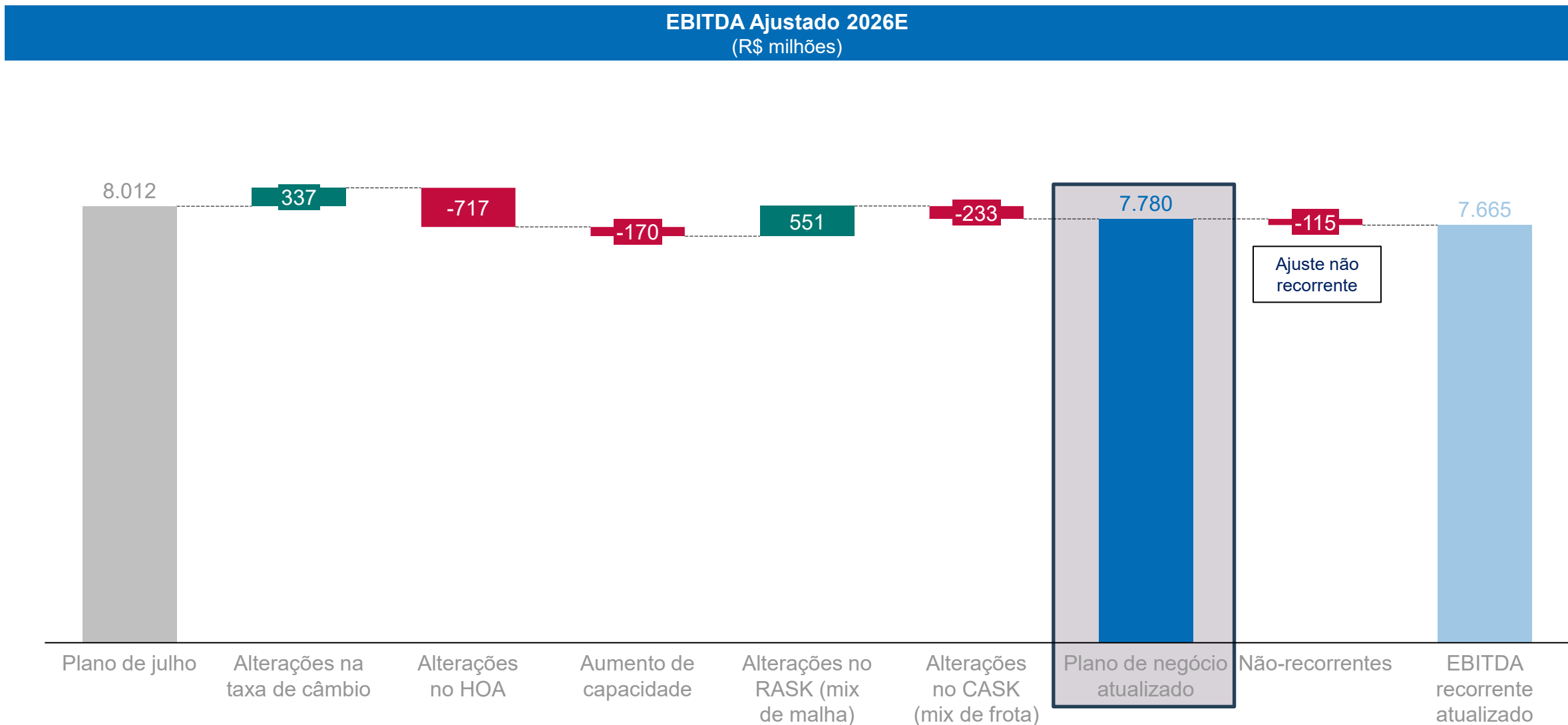


(1) Representa o impacto cambial agregado ao longo do período, incluindo quaisquer efeitos cambiais associados a outros itens de transição.

Evolução do EBITDA de 2026E

• A Azul está divulgando essas informações exclusivamente para cumprir obrigações contratuais sob acordos de confidencialidade no âmbito do processo de Chapter 11

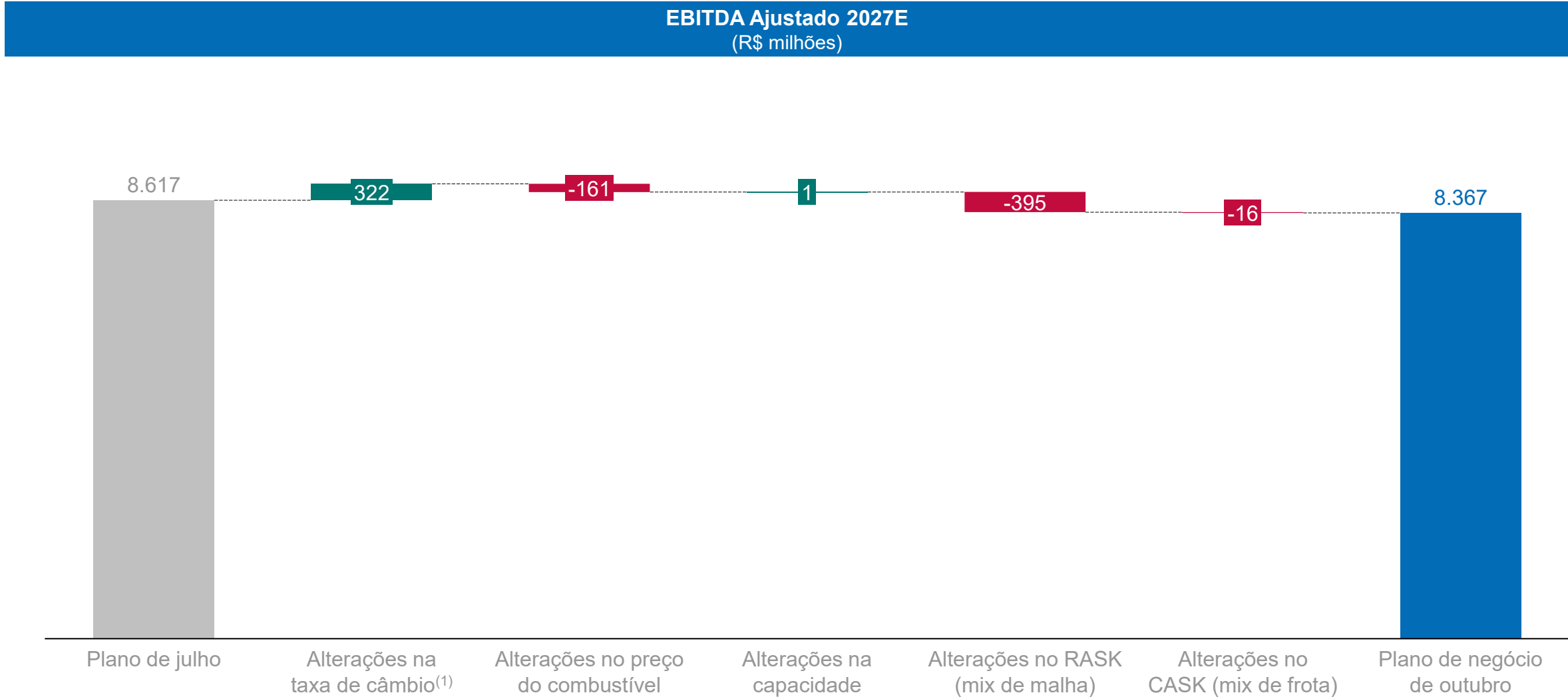
• As informações não constituem em nenhuma hipótese guidance ou projeções de resultados futuros da Azul



Evolução do EBITDA 2027E

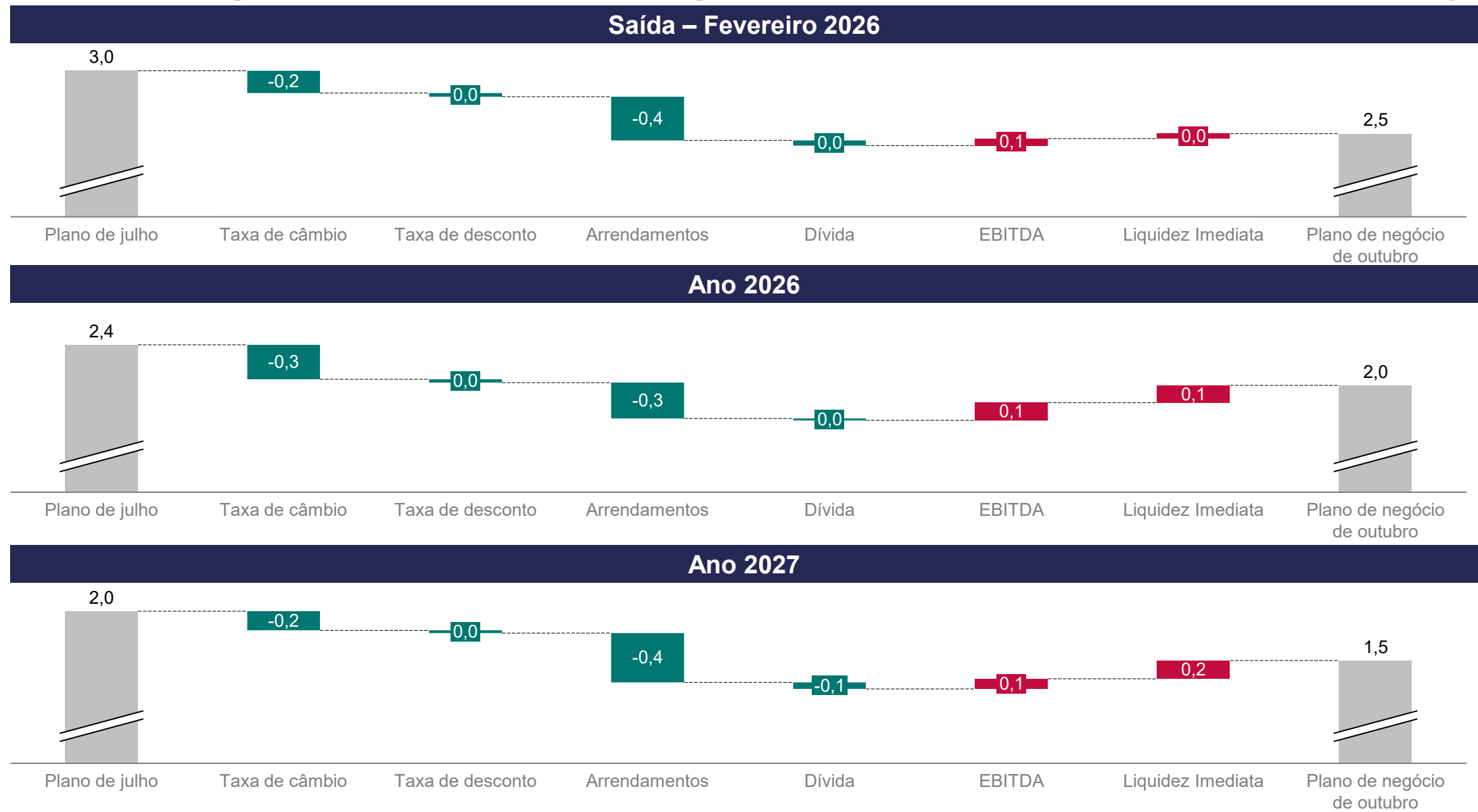
• A Azul está divulgando essas informações exclusivamente para cumprir obrigações contratuais sob acordos de confidencialidade no âmbito do processo de Chapter 11

• As informações não constituem em nenhuma hipótese guidance ou projeções de resultados futuros da Azul



(1) Representa o impacto cambial agregado ao longo do período, incluindo quaisquer efeitos cambiais associados a outros itens de transição.

Melhoria Significativa na Alavancagem em comparação com o plano de julho



• A Azul está divulgando essas informações exclusivamente para cumprir obrigações contratuais sob acordos de confidencialidade no âmbito do processo de Chapter 11

• As informações não constituem em nenhuma hipótese guidance ou projeções de resultados futuros da Azul

Demonstrativo de Resultado

- A Azul está divulgando essas informações exclusivamente para cumprir obrigações contratuais sob acordos de confidencialidade no âmbito do processo de Chapter 11
- As informações não constituem em nenhuma hipótese guidance ou projeções de resultados futuros da Azul

R\$ 000s	Forecast 2025	Forecast 2026	Forecast 2027	Forecast 2028	Forecast 2029
Receita de Passageiros	17.762	18.534	19.536	20.706	21.718
Receita de Serviços Relacionados a Viagens	2.659	2.920	3.011	3.271	3.578
Receita Não Relacionada a Passageiros	1.650	1.922	2.061	2.240	2.376
Receita Operacional Total	22.071	23.377	24.608	26.217	27.673
Combustível de Aeronaves	(5.711)	(5.461)	(5.626)	(5.973)	(6.077)
Salários - Remunerações, Benefícios e Impostos (Operações)	(2.428)	(2.606)	(2.796)	(3.014)	(3.171)
Taxas de Pouso	(1.273)	(1.337)	(1.475)	(1.672)	(1.849)
Serviços de Aeronaves e de Tráfego	(945)	(927)	(981)	(1.069)	(1.134)
Materiais de Manutenção e Reparos	(785)	(848)	(980)	(1.090)	(1.159)
Outros aluguéis & ACMI	(705)	(687)	(343)	(217)	(235)
Outras Despesas Operacionais	(1.086)	(875)	(1.006)	(1.044)	(1.080)
Despesas Operacionais	(12.932)	(12.741)	(13.208)	(14.078)	(14.705)
Salários - Remunerações, Benefícios e Impostos	(271)	(252)	(267)	(285)	(302)
Vendas e Marketing	(896)	(991)	(1.043)	(1.110)	(1.172)
Outras Despesas Administrativas	(1.273)	(1.612)	(1.724)	(1.833)	(1.932)
Despesas Gerais, Administrativas e Comerciais (SG&A)	(2.441)	(2.855)	(3.034)	(3.229)	(3.405)
EBITDAR	6.698	7.780	8.367	8.910	9.563
(-) Depreciação e Amortização	(3.015)	(2.828)	(3.016)	(3.198)	(3.609)
EBIT	3.683	4.952	5.351	5.712	5.954
(-) Itens de Ajuste	(1)	-	-	-	-
EBITDAR Ajustado	6.697	7.780	8.367	8.910	9.563
Margem EBITDA Ajustado	30,3%	33,3%	34,0%	34,0%	34,6%
(-) Itens Não Recorrentes	(231)	(115)	-	-	-
EBITDAR Recorrente	6.466	7.665	8.367	8.910	9.563
Margem EBITDA Recorrente	29,3%	32,8%	34,0%	34,0%	34,6%
Taxas de Reestruturação	(876)	(363)	-	-	-
Ganho / (Perda) com Reestruturação	-	4.065	-	-	-
(+) Reestruturação	(876)	3.702	-	-	-
Despesa com Juros	(8.749)	(3.698)	(2.911)	(2.787)	(2.749)
Despesa com Taxas	(4)	(296)	(20)	(15)	(6)
Receita de Juros e Outros	893	282	330	498	695
Instrumentos Financeiros	964	-	-	-	-
Resultado de Partes Relacionadas	-	-	-	-	-
Imposto de Renda	(1)	-	-	-	-
Ganho / (Perda) Cambial	3.902	(202)	-	(71)	-
Ganho / (Perda) Não Operacional	-	(391)	-	-	-
(+) Outras Receitas / (Despesas)	(2.994)	(4.304)	(2.601)	(2.375)	(2.060)
Lucro Líquido / (Prejuízo Líquido)	(188)	4.350	2.750	3.338	3.894

Balanço Patrimonial

- A Azul está divulgando essas informações exclusivamente para cumprir obrigações contratuais sob acordos de confidencialidade no âmbito do processo de Chapter 11
- As informações não constituem em nenhuma hipótese guidance ou projeções de resultados futuros da Azul

R\$ 000s	Forecast 2025	Forecast 2026	Forecast 2027	Forecast 2028	Forecast 2029
Caixa e Equivalentes de Caixa	1.533	2.815	4.163	6.304	8.020
Aplicações Financeiras de Curto Prazo	1.152	33	33	33	33
Contas a Receber	2.398	3.905	3.944	4.317	4.387
Subarrendamento de Aeronaves	-	-	-	-	-
Estoques	1.000	1.000	1.000	1.000	1.000
Depósitos	332	347	382	421	499
Impostos a Recuperar	235	235	235	235	235
Instrumentos Financeiros Derivativos	-	-	-	-	-
Adiantamentos a Fornecedores	319	319	319	319	319
Outros Ativos Circulantes	1.040	1.040	1.040	1.040	1.040
Aplicações Financeiras de Longo Prazo	-	-	-	-	-
Subarrendamento de Aeronaves	-	-	-	-	-
Depósitos	3.712	3.809	4.417	4.997	6.354
Impostos a Recuperar	47	47	47	47	47
Instrumentos Financeiros Derivativos	-	-	-	-	-
Outros Ativos	442	628	628	628	628
Imobilizado	3.028	3.254	3.493	3.742	4.021
Ativos de Direito de Uso	10.665	6.992	5.689	6.186	6.075
Ativos Intangíveis	1.642	1.898	2.133	2.345	2.533
Total de Ativos	27.545	26.322	27.521	31.613	35.191
Empréstimos e Financiamentos	12.191	5.217	4.758	4.411	4.284
Juros a Pagar (Apenas Previsão)	356	101	100	100	100
Antecipação de Recebíveis (Reverse Factoring)	-	-	-	-	-
Arrendamentos	4.153	3.154	2.970	3.126	3.036
Dívidas Conversíveis	47	-	-	-	-
Fornecedores (Circulante)	1.613	1.457	1.558	1.704	1.675
Taxas e Tarifas Aeroportuárias	688	688	688	688	688
Passivos de Tráfego Aéreo e Programa de Fidelidade	5.967	5.999	6.363	7.056	7.452
Salários e Benefícios	440	452	468	486	500
Impostos a Pagar	95	95	95	95	95
Instrumentos Financeiros Derivativos	-	-	-	-	-
Provisões	418	418	418	418	418
Outros Passivos Circulantes	127	127	127	127	127
Empréstimos e Financiamentos	10.131	4.336	3.954	3.666	3.561
Arrendamentos	13.125	9.967	9.387	9.879	9.595
Dívidas Conversíveis	251	-	-	-	-
Fornecedores (Não Circulante)	2.777	339	24	0	0
Taxas e Tarifas Aeroportuárias	659	568	478	390	299
Impostos a Pagar	153	110	90	86	86
Instrumentos Financeiros Derivativos	-	-	-	-	-
Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	-	-	-	-	-
Provisões	2.518	2.518	2.518	2.518	2.518
Outros Passivos Não Circulantes	811	811	811	811	811
Total do Passivo	56.520	36.358	34.808	35.561	35.246
Capital Social Emitido	7.061	21.650	21.650	21.650	21.650
Adiantamento para Futuro Aumento de Capital	-	-	-	-	-
Reserva de Capital	(1.407)	(1.407)	(1.407)	(1.407)	(1.407)
Ações em Tesouraria	(3)	(3)	(3)	(3)	(3)
Outros Resultados Abrangentes	6	6	6	6	6
Prejuízos Acumulados	(34.632)	(30.282)	(27.532)	(24.195)	(20.301)
Patrimônio Líquido Total	(28.975)	(10.036)	(7.287)	(3.949)	(55)
Total do Passivo e Patrimônio Líquido	27.545	26.322	27.521	31.613	35.191

Fluxo de Caixa

• A Azul está divulgando essas informações exclusivamente para cumprir obrigações contratuais sob acordos de confidencialidade no âmbito do processo de Chapter 11

• As informações não constituem em nenhuma hipótese guidance ou projeções de resultados futuros da Azul

R\$ 000s	Forecast 2025	Forecast 2026	Forecast 2027	Forecast 2028	Forecast 2029
Fluxo de Caixa					
EBITDAR Ajustado	6.697	7.780	8.367	8.910	9.563
(-) Itens Não Recorrentes	(231)	(115)	-	-	-
EBITDAR Recorrente	6.466	7.665	8.367	8.910	9.563
Variações no Capital de Giro	(3.209)	(2.125)	31	301	164
Ajustes de EBITDA em Caixa	(218)	115	-	-	-
Ajustes de EBITDA Não Caixa	-	-	-	-	-
Taxas de Reestruturação do CH11	(577)	(662)	-	-	-
Outros	(723)	-	-	-	-
Fluxo de Caixa Operacional	1.739	4.993	8.398	9.211	9.727
Investimento de Curto Prazo	(22)	629	-	-	-
Investimento de Longo Prazo	-	-	-	-	-
Aquisição de Imobilizado não relacionado a Aeronaves	(87)	(245)	(279)	(314)	(373)
Aquisição de Imobilizado de Aeronaves	(1.059)	(2.147)	(2.101)	(2.247)	(3.366)
Aquisição de Ativos Intangíveis	(170)	(276)	(278)	(279)	(279)
Manutenção Capitalizada	-	-	-	-	-
Fluxo de Caixa de Investimento	(1.338)	(2.039)	(2.657)	(2.840)	(4.017)
Aumento de Capital	-	4.721	-	-	-
Aluguel de Aeronaves - Arrendamento Operacional - Principal	(3.020)	(865)	(1.044)	(1.242)	(1.428)
Aluguel de Aeronaves - Arrendamento Operacional - Juros	(930)	(2.207)	(2.033)	(1.946)	(1.958)
Aluguel de Aeronaves - Arrendamento Financeiro - Principal	(8)	(26)	(21)	(21)	(21)
Aluguel de Aeronaves - Arrendamento Financeiro - Juros	(2)	(10)	(9)	(8)	(6)
Captação de Dívida	12.614	7.835	-	-	-
Principal da Dívida	(7.191)	(10.445)	(746)	(678)	(491)
Juros da Dívida	(1.133)	(703)	(861)	(805)	(755)
Antecipação de Recebíveis (Reverse Factoring)	-	-	-	-	-
Receita de Juros	91	264	330	498	695
Fomento de Recebíveis	(325)	(229)	-	-	-
Taxas de LC	(25)	(8)	(8)	(28)	(30)
Outros	(149)	-	-	-	-
Fluxo de Caixa de Financiamento	(77)	(1.673)	(4.393)	(4.230)	(3.993)
Fluxo de Caixa Líquido	323	1.282	1.348	2.142	1.716
Saldo Inicial de Caixa	1.210	1.533	2.815	4.163	6.304
Fluxo de Caixa Líquido	323	1.282	1.348	2.142	1.716
Saldo Final de Caixa	1.533	2.815	4.163	6.304	8.020

Análise do Impacto da Taxa de Câmbio – Junho a Setembro de 2025

As despesas em dólares de junho a setembro de 2025, corresponderam aos recursos do DIP que foram consumidos durante esse mesmo período, atuando como um hedge natural que compensou totalmente os impactos de quaisquer movimentos cambiais.

Despesas em USD (aprox.)		Jun-25	Jul-25	Ago-25	Set-25	Total
Arrendadores	R\$ milhões	(128)	(111)	(481)	(505)	(1.225)
Capex	R\$ milhões	(73)	(179)	(138)	(220)	(611)
TI (50%)	R\$ milhões	(11)	(16)	(22)	(30)	(80)
Outros (10%)	R\$ milhões	(18)	(15)	(15)	(18)	(66)
Transferência para <i>fund advisors account</i>	R\$ milhões		(287)	(78)	(103)	(469)
Despesas em USD (em R\$ milhões)	R\$ milhões	(230)	(609)	(735)	(876)	(2.450)

Despesas em USD	USD milhões	(42)	(109)	(135)	(165)	(451)
DIP	USD milhões	250	200	-	-	450

• A Azul está divulgando essas informações exclusivamente para cumprir obrigações contratuais sob acordos de confidencialidade no âmbito do processo de Chapter 11
 • As informações não constituem em nenhuma hipótese guidance ou projeções de resultados futuros da Azul

Obrigado.



Azul 

RELAÇÕES COM INVESTIDORES

Contatos

+55 11 4831-2880

invest@voeazul.com.br

www.voeazul.com.br/ri