



*Informações  
Trimestrais  
1T25  
Azul S.A.*



## Índice

Declaração dos diretores sobre as informações trimestrais individuais e consolidadas .....	3
Declaração dos diretores sobre o relatório do auditor independente .....	4
Relatório resumido do comitê de auditoria estatutário .....	5
Relatório do auditor independente .....	6
Balanços patrimoniais .....	8
Demonstrações dos resultados .....	10
Demonstrações dos resultados abrangentes .....	11
Demonstrações das mutações do patrimônio líquido .....	12
Demonstrações dos fluxos de caixa .....	13
Demonstrações dos valores adicionados .....	14
Notas explicativas .....	15





**AZUL S.A.**  
**Declaração dos diretores**  
31 de março de 2025

**Declaração dos diretores sobre as informações trimestrais individuais e consolidadas**

Em conformidade com o inciso VI do artigo 27 da Resolução CVM Nº 80, de 29 de março de 2022, a Diretoria declara que revisou, discutiu e concordou com as informações trimestrais individuais e consolidadas relativas ao trimestre findo em 31 de março de 2025.

Barueri, 14 de maio de 2025.

John Peter Rodgerson  
Diretor Presidente

Alexandre Wagner Malfitani  
Diretor Vice-Presidente Financeiro e de Relação com Investidores

Daniel Tckaz  
Diretor Vice-Presidente de Operações

Abhi Manoj Shah  
Diretor Vice-Presidente de Receitas





**AZUL S.A.**  
**Declaração dos diretores**  
31 de março de 2025

**Declaração dos diretores sobre o relatório do auditor independente**

Em conformidade com o inciso V do artigo 27 da Resolução CVM Nº 80, de 29 de março de 2022, a Diretoria declara que revisou, discutiu e concordou com a conclusão expressa no relatório do auditor independente sobre a revisão das informações trimestrais individuais e consolidadas relativas ao trimestre findo em 31 de março de 2025.

Barueri, 14 de maio de 2025.

John Peter Rodgerson  
Diretor Presidente

Alexandre Wagner Malfitani  
Diretor Vice-Presidente Financeiro e de Relação com Investidores

Daniel Tckaz  
Diretor Vice-Presidente de Operações

Abhi Manoj Shah  
Diretor Vice-Presidente de Receitas





**AZUL S.A.**

**Relatório resumido do Comitê de Auditoria Estatutário**

31 de março de 2025

### **Relatório resumido do Comitê de Auditoria Estatutário (“CAE”)**

O CAE, em cumprimento às disposições legais, declarou que revisou e discutiu o relatório da Administração e as informações trimestrais individuais e consolidadas relativas ao trimestre findo em 31 de março de 2025. Com base nesta revisão e considerando, ainda, as informações e esclarecimentos prestados pela Administração da Companhia e pela Grant Thornton Auditores Independentes Ltda. no decorrer do trimestre, manifestou-se favoravelmente ao relatório da Administração e informações trimestrais individuais e consolidadas relativas ao trimestre findo em 31 de março de 2025, acompanhadas do relatório do auditor independente emitido pela Grant Thornton Auditores Independentes Ltda. recomendando ao Conselho de Administração a sua aprovação.

Barueri, 13 de maio de 2025.

Gilberto de Almeida Peralta  
Membro e Coordenador do Comitê de Auditoria

Renata Faber Rocha Ribeiro  
Membro do Comitê de Auditoria

James Jason Grant  
Membro do Comitê de Auditoria



# Relatório sobre a revisão de informações trimestrais individuais e consolidadas

Grant Thornton Auditores  
Independentes Ltda.

Av. Eng. Luiz Carlos Berrini, 105 -  
12º andar, Itaim Bibi - São Paulo (SP) Brasil  
T +55 11 3886-5100  
www.grantthornton.com.br

Aos Acionistas, Conselheiros e Administradores da

**Azul S.A.**

Barueri – SP

## Introdução

Revisamos as informações contábeis intermediárias, individuais e consolidadas da Azul S.A. (Companhia), contidas no Formulário de Informações Trimestrais (ITR) referente ao trimestre findo em 31 de março de 2025, que compreendem o balanço patrimonial em 31 de março de 2025 e as respectivas demonstrações do resultado, do resultado abrangente, das mutações do patrimônio líquido e dos fluxos de caixa para o período de três meses findo naquela data, incluindo as notas explicativas.

A administração é responsável pela elaboração das informações contábeis intermediárias individuais e consolidadas de acordo com a NBC TG 21 – Demonstração Intermediária e com a norma internacional IAS 34 – *Interim Financial Reporting*, emitida pelo *International Accounting Standards Board (IASB)*, assim como pela apresentação dessas informações de forma condizente com as normas expedidas pela Comissão de Valores Mobiliários, aplicáveis à elaboração das Informações Trimestrais (ITR). Nossa responsabilidade é a de expressar uma conclusão sobre essas informações contábeis intermediárias com base em nossa revisão.

## Alcance da revisão

Conduzimos nossa revisão de acordo com as normas brasileiras e internacionais de revisão de informações intermediárias (NBC TR 2410 – Revisão de Informações Intermediárias Executada pelo Auditor da Entidade e “ISRE 2410 – *Review of Interim Financial Information Performed by the Independent Auditor of the Entity*”, respectivamente). Uma revisão de informações intermediárias consiste na realização de indagações, principalmente às pessoas responsáveis pelos assuntos financeiros e contábeis e na aplicação de procedimentos analíticos e de outros procedimentos de revisão. O alcance de uma revisão é significativamente menor do que o de uma auditoria conduzida de acordo com as normas de auditoria e, conseqüentemente, não nos permitiu obter segurança de que tomamos conhecimento de todos os assuntos significativos que poderiam ser identificados em uma auditoria. Portanto, não expressamos uma opinião de auditoria.

## Conclusão sobre as informações intermediárias individuais e consolidadas

Com base em nossa revisão, não temos conhecimento de nenhum fato que nos leve a acreditar que as informações contábeis intermediárias, individuais e consolidadas, incluídas nas informações trimestrais acima referidas não foram elaboradas, em todos os aspectos relevantes, de acordo com a NBC TG 21 e a IAS 34, aplicáveis à elaboração de Informações Trimestrais (ITR), e apresentadas de forma condizente com as normas expedidas pela Comissão de Valores Mobiliários.



## Outros assuntos

### Demonstrações do Valor Adicionado

As informações trimestrais acima referidas incluem as demonstrações do valor adicionado (DVA), individuais e consolidadas, referentes ao período de três meses findo em 31 de março de 2025, elaboradas sob a responsabilidade da administração da Companhia e apresentadas como informação suplementar para fins de IAS 34. Essas demonstrações foram submetidas a procedimentos de revisão executados em conjunto com a revisão das informações trimestrais, com o objetivo de concluir se elas estão conciliadas com as informações contábeis intermediárias e registros contábeis, conforme aplicável, e se sua forma e conteúdo estão de acordo com os critérios definidos na NBC TG 09 – Demonstração do Valor Adicionado. Com base em nossa revisão, não temos conhecimento de nenhum fato que nos leve a acreditar que essas demonstrações do valor adicionado não foram elaboradas, em todos os aspectos relevantes, segundo os critérios definidos nessa Norma e de forma consistente em relação às informações contábeis intermediárias individuais e consolidadas tomadas em conjunto.

### Revisão dos valores correspondentes ao exercício e período comparativos

Os valores correspondentes ao período de três meses findo em 31 de março de 2024, apresentados para fins de comparação foram revisados por outro auditor independente, cujo relatório sobre a revisão foi emitido em 10 de maio de 2024, sem modificações.

São Paulo, 14 de maio de 2025

Grant Thornton Auditores Independentes Ltda.  
CRC 2SP-025.583/O-1

Élica Daniela da Silva Martins  
Contadora CRC 1SP-223.766/O-0





## AZUL S.A.

### Balancos patrimoniais

31 de março de 2025 e 31 de dezembro de 2024

(Em milhares de reais – R\$)

Ativo	Nota	Controladora		Consolidado	
		31.03.25	31.12.24	31.03.25	31.12.24
<b>Circulante</b>					
Caixa e equivalentes de caixa	5	1.370	2.015	460.697	1.210.009
Aplicações financeiras	6	-	-	1.140.429	71.898
Contas a receber	7	-	-	1.690.171	1.775.374
Estoques	8	-	-	972.554	943.578
Depósitos	9	-	-	352.017	328.876
Tributos a recuperar	10	25	11	231.886	203.951
Partes relacionadas	28	-	1.307.350	-	-
Adiantamento a fornecedores	11	-	-	229.694	274.282
Outros ativos	12	43.051	2.357	883.475	850.052
Total do ativo circulante		44.446	1.311.733	5.960.923	5.658.020
<b>Não circulante</b>					
Aplicações financeiras	6	-	-	22.711	1.040.454
Depósitos	9	9	65	2.998.362	3.063.786
Tributos a recuperar	10	-	-	36.136	36.136
Partes relacionadas	28	20.748	1.570.408	-	-
Outros ativos	12	-	-	414.411	411.701
Investimentos	14	758.272	759.173	-	-
Imobilizado	15	-	-	3.126.824	3.034.554
Direito de uso	16	-	-	11.422.291	11.470.679
Intangível	17	-	-	1.567.035	1.559.613
Total do ativo não circulante		779.029	2.329.646	19.587.770	20.616.923
<b>Total do ativo</b>		<b>823.475</b>	<b>3.641.379</b>	<b>25.548.693</b>	<b>26.274.943</b>

As notas explicativas são parte integrante das informações trimestrais individuais e consolidadas.



## AZUL S.A.

### Balancos patrimoniais

31 de março de 2025 e 31 de dezembro de 2024

(Em milhares de reais – R\$)

Passivo	Nota	Controladora		Consolidado	
		31.03.25	31.12.24	31.03.25	31.12.24
<b>Circulante</b>					
Empréstimos e financiamentos	18	1.911	-	732.029	2.207.199
Arrendamentos	19	-	1.241.318	4.103.651	6.314.221
Instrumentos de dívida conversíveis	20	29.407	124.321	29.407	124.321
Fornecedores	21	6.100	72.674	3.671.898	4.147.225
Instrumentos financeiros derivativos	22	-	-	32.744	65.375
Taxas e tarifas aeroportuárias	23	-	-	694.524	584.739
Transportes a executar e programa de fidelidade	24	-	-	6.369.519	6.326.057
Salários e encargos sociais	25	2.100	2.470	537.900	508.448
Tributos a recolher	26	418	956	95.368	125.055
Provisões	27	-	-	452.504	670.722
Partes relacionadas	28	14.649	5.291	-	-
Outros passivos		-	-	302.005	268.935
Total do passivo circulante		54.585	1.447.030	17.021.549	21.342.297
<b>Não circulante</b>					
Empréstimos e financiamentos	18	90.604	-	15.137.542	12.774.218
Arrendamentos	19	-	1.441.847	14.690.878	15.064.626
Instrumentos de dívida conversíveis	20	1.190.995	1.058.047	1.190.995	1.058.047
Fornecedores	21	-	107.416	1.501.132	1.162.396
Taxas e tarifas aeroportuárias	23	-	-	779.711	792.680
Tributos a recolher	26	769	809	196.710	198.898
Provisões	27	213	142	2.660.530	3.508.314
Partes relacionadas	28	1.231.516	1.083.007	-	-
Provisão para perda com investimento	14	26.705.925	28.938.351	-	-
Outros passivos		-	-	820.778	808.737
Total do passivo não circulante		29.220.022	32.629.619	36.978.276	35.367.916
<b>Patrimônio líquido</b>					
	29				
Capital social		5.396.568	2.315.628	5.396.568	2.315.628
Adiantamento para futuro aumento de capital		1.843	-	1.843	-
Reserva de capital		(686.237)	2.066.023	(686.237)	2.066.023
Ações em tesouraria		(4.334)	(4.334)	(4.334)	(4.334)
Outros resultados abrangentes		5.917	5.917	5.917	5.917
Prejuízos acumulados		(33.164.889)	(34.818.504)	(33.164.889)	(34.818.504)
		(28.451.132)	(30.435.270)	(28.451.132)	(30.435.270)
<b>Total do passivo e patrimônio líquido</b>		<b>823.475</b>	<b>3.641.379</b>	<b>25.548.693</b>	<b>26.274.943</b>

As notas explicativas são parte integrante das informações trimestrais individuais e consolidadas.



## AZUL S.A.

### Demonstrações dos resultados

Trimestres findos em 31 de março de 2025 e 2024

(Em milhares de reais – R\$, exceto prejuízo básico e diluído por ação)

	Nota	Controladora		Consolidado	
		Trimestres findos em			
		31.03.25	31.03.24	31.03.25	31.03.24
Transporte de passageiros		-	-	5.017.374	4.357.040
Outras receitas		-	-	377.048	321.372
<b>Receita total</b>	32	-	-	5.394.422	4.678.412
Custos dos serviços prestados	33	-	-	(3.130.523)	(3.435.097)
<b>Lucro bruto</b>		-	-	2.263.899	1.243.315
Despesas comerciais		-	-	(258.149)	(214.375)
Despesas administrativas		(9.795)	(18.286)	(311.801)	(127.065)
Outras receitas (despesas), líquidas		(261)	(103)	(213.060)	(101.140)
	33	(10.056)	(18.389)	(783.010)	(442.580)
Resultado de equivalência patrimonial	14	1.902.845	(1.084.891)	-	-
<b>Lucro (prejuízo) operacional</b>		1.892.789	(1.103.280)	1.480.889	800.735
Receitas financeiras		22	290	31.589	44.924
Despesas financeiras		(457.288)	(64.189)	(2.798.926)	(1.223.923)
Instrumentos financeiros derivativos, líquidos		197.496	151.573	204.868	189.943
Variações cambiais, líquidas		20.596	(41.469)	2.735.210	(868.754)
Resultado financeiro	34	(239.174)	46.205	172.741	(1.857.810)
<b>Lucro (prejuízo) antes do IR e CSLL</b>		1.653.615	(1.057.075)	1.653.630	(1.057.075)
Imposto de renda e contribuição social correntes	13	-	-	(15)	-
Imposto de renda e contribuição social diferidos	13	-	6.780	-	6.780
<b>Lucro (prejuízo) do trimestre</b>		1.653.615	(1.050.295)	1.653.615	(1.050.295)
Lucro (prejuízo) básico por ação ordinária – R\$	30	0,05	(0,04)	0,05	(0,04)
Lucro (prejuízo) diluído por ação ordinária – R\$	30	0,05	(0,04)	0,05	(0,04)
Lucro (prejuízo) básico por ação preferencial – R\$	30	3,86	(3,02)	3,86	(3,02)
Lucro (prejuízo) diluído por ação preferencial – R\$	30	3,38	(3,02)	3,38	(3,02)

As notas explicativas são parte integrante das informações trimestrais individuais e consolidadas.





## AZUL S.A.

### Demonstrações dos resultados abrangentes

Trimestres findos em 31 de março de 2025 e 2024

(Em milhares de reais – R\$)

	Controladora e Consolidado	
	Trimestres findos em	
	31.03.25	31.03.24
Lucro (prejuízo) do trimestre	1.653.615	(1.050.295)
<b>Outros resultados abrangentes a serem reclassificados para o resultado em períodos subsequentes:</b>		
Total dos resultados abrangentes	1.653.615	(1.050.295)

As notas explicativas são parte integrante das informações trimestrais individuais e consolidadas.





## AZUL S.A.

### Demonstrações das mutações do patrimônio líquido

Trimestres findos em 31 de março de 2025 e 2024

(Em milhares de reais – R\$)

Descrição	Nota	Capital social	AFAC <sup>(a)</sup>	Reserva de capital	Ações em tesouraria	Outros resultados abrangentes	Prejuízos acumulados	Total
Em 31 de dezembro de 2024		2.315.628	-	2.066.023	(4.334)	5.917	(34.818.504)	(30.435.270)
Lucro do trimestre		-	-	-	-	-	1.653.615	1.653.615
<b>Total dos resultados abrangentes</b>		-	-	-	-	-	1.653.615	1.653.615
Aumento de capital	29	3.080.940	1.843	-	-	-	-	3.082.783
Remuneração baseada em ações <sup>(b)</sup>	31	-	-	12.806	-	-	-	12.806
Efeito do valor justo das ações emitidas <sup>(c)</sup>	-	-	-	(2.765.066)	-	-	-	(2.765.066)
Em 31 de março de 2025		5.396.568	1.843	(686.237)	(4.334)	5.917	(33.164.889)	(28.451.132)

Descrição	Nota	Capital social	AFAC <sup>(a)</sup>	Reserva de capital	Ações em tesouraria	Outros resultados abrangentes	Prejuízos acumulados	Total
Em 31 de dezembro de 2023		2.314.821	789	2.029.610	(9.041)	3.106	(25.667.133)	(21.327.848)
Prejuízo do trimestre		-	-	-	-	-	(1.050.295)	(1.050.295)
<b>Total dos resultados abrangentes</b>		-	-	-	-	-	(1.050.295)	(1.050.295)
Recompra de ações	29	-	-	(17)	(2.527)	-	-	(2.544)
Remuneração baseada em ações <sup>(b)</sup>	31	789	(771)	12.241	-	-	-	12.259
Em 31 de março de 2024		2.315.610	18	2.041.834	(11.568)	3.106	(26.717.428)	(22.368.428)

(a) Adiantamento para futuro aumento de capital.

(b) Refere-se ao *vesting* dos planos de remuneração baseada em ações (Plano de opções e RSU).

(c) Diferença entre o valor de emissão e o valor justo das ações.

As notas explicativas são parte integrante das informações trimestrais individuais e consolidadas.

**AZUL S.A.****Demonstrações dos fluxos de caixa**

Trimestres findos em 31 de março de 2025 e 2024

(Em milhares de reais – R\$)

	Controladora		Consolidado	
	Trimestres findos em			
	31.03.25	31.03.24	31.03.25	31.03.24
<b>Fluxos de caixa das atividades operacionais</b>				
Lucro (prejuízo) do trimestre	1.653.615	(1.050.295)	1.653.615	(1.050.295)
<b>Itens de conciliação do resultado</b>				
Depreciação e amortização	-	-	815.237	614.497
Resultado com <i>impairment</i>	-	-	-	(7.296)
Instrumentos financeiros derivativos, líquidos	(197.496)	(151.573)	(204.868)	(189.943)
Remuneração baseada em ações	-	-	12.798	11.454
Variações cambiais, líquidas	(5.940)	41.472	(2.764.220)	844.559
Resultado financeiro	428.499	65.838	2.555.191	1.164.397
Provisões, líquidas	71	(5)	21.054	68.870
Recuperação de despesas e baixas de outros ativos	-	-	-	(205.185)
Resultado das modificações de arrendamentos, fornecedores e provisões	-	-	(1.231.075)	(27.716)
Resultado das baixas de imobilizado, direito de uso e intangível	-	-	39.609	15.895
Imposto de renda e contribuição social diferidos	-	(6.780)	-	(6.780)
Resultado das operações de vendas e retroarrendamentos	-	-	(1.798)	(27.441)
Outros	-	-	-	(4.520)
Resultado de equivalência patrimonial	(1.902.845)	1.084.891	-	-
<b>Resultado conciliado</b>	(24.096)	(16.452)	895.543	1.200.496
<b>Variação de ativos e passivos operacionais</b>				
Contas a receber	-	-	(50.649)	(206.541)
Estoques	-	-	(19.437)	(81.566)
Depósitos	56	70	(29.747)	(57.642)
Tributos a recuperar	(14)	1.680	(27.701)	14.083
Instrumentos financeiros derivativos, líquidos	-	-	(25.259)	(14.670)
Outros ativos	40	1.836	(100.003)	(42.513)
Fornecedores	(602)	(4.632)	(311.169)	(171.399)
Taxas e tarifas aeroportuárias	-	-	94.220	(53.990)
Transportes a executar e programa de fidelidade	-	-	140.021	(89.458)
Salários e encargos sociais	(370)	6.936	29.460	16.349
Tributos a recolher	(509)	2.476	(41.123)	(21.346)
Provisões	-	-	(137.659)	(61.876)
Outros passivos	-	-	37.154	(4.987)
<b>Total da variação de ativos e passivos operacionais</b>	(1.399)	8.366	(441.892)	(775.556)
Juros pagos	(133.073)	-	(766.826)	(488.129)
<b>Caixa líquido aplicado nas atividades operacionais</b>	(158.568)	(8.086)	(313.175)	(63.189)
<b>Fluxos de caixa das atividades de investimento</b>				
Aplicações financeiras	-	-	(103.495)	-
Caixa recebido na venda de ativo imobilizado	-	-	7.270	-
Retroarrendamentos	-	-	2.387	10.322
Aquisição de imobilizado	-	-	(30.711)	(245.887)
Aquisição de manutenção capitalizada	-	-	(97.630)	(171.483)
Aquisição de intangível	-	-	(15.989)	(28.841)
<b>Caixa líquido aplicado nas atividades de investimentos</b>	-	-	(238.168)	(435.889)
<b>Fluxos de caixa das atividades de financiamento</b>				
Empréstimos e financiamentos				
Captações	-	250.000	3.093.825	1.440.584
Pagamentos	-	-	(1.924.165)	(376.969)
Custos	-	(4.446)	(315.190)	(19.537)
Acordos de financiamento de fornecedores	-	-	-	(287.481)
Arrendamentos	-	-	(1.033.147)	(813.508)
Partes relacionadas	166.666	(225.763)	-	-
Adiantamento para futuro aumento de capital	1.843	18	1.843	18
Ações em tesouraria	-	(2.544)	-	(2.544)
<b>Caixa líquido gerado pelas (aplicado nas) nas atividades de financiamento</b>	168.509	17.265	(176.834)	(59.437)
Varição cambial em caixa e equivalentes de caixa	(10.586)	26	(21.135)	(1.215)
<b>Aumento (redução) de caixa e equivalentes de caixa</b>	(645)	9.205	(749.312)	(559.730)
<b>Caixa e equivalentes de caixa no início do período</b>	2.015	2.809	1.210.009	1.897.336
<b>Caixa e equivalentes de caixa no final do período</b>	1.370	12.014	460.697	1.337.606

As notas explicativas são parte integrante das informações trimestrais individuais e consolidadas.





## AZUL S.A.

### Demonstrações dos valores adicionados

Trimestres findos em 31 de março de 2025 e 2024

(Em milhares de reais – R\$)

		Controladora		Consolidado	
		Trimestres findos em			
	Nota	31.03.25	31.03.24	31.03.25	31.03.24
<b>Receita bruta de vendas</b>					
Transporte de passageiros	32	-	-	5.018.203	4.357.646
Outras receitas	32	-	-	407.497	355.979
Provisão para perdas com contas a receber	7	-	-	(1.919)	(1.621)
		-	-	5.423.781	4.712.004
<b>Insumos adquiridos de terceiros</b>					
Combustível de aviação		-	-	(1.571.989)	(1.353.278)
Materiais, energia, serviços de terceiros e outros		(3.368)	(2.663)	(700.933)	(1.195.208)
Seguros		(2.361)	(2.031)	(18.000)	(19.249)
	33	(5.729)	(4.694)	(2.290.922)	(2.567.735)
<b>Valor adicionado bruto</b>		(5.729)	(4.694)	3.132.859	2.144.269
<b>Retenções</b>					
Depreciação e amortização	33	-	-	(815.237)	(614.497)
Impairment		-	-	-	7.296
<b>Valor adicionado líquido</b>		(5.729)	(4.694)	2.317.622	1.537.068
<b>Valor adicionado recebido em transferências</b>					
Resultado de equivalência patrimonial	14	1.902.845	(1.084.891)	-	-
Receitas financeiras	34	22	290	31.589	44.924
		1.902.867	(1.084.601)	31.589	44.924
<b>Valor adicionado a distribuir</b>		1.897.138	(1.089.295)	2.349.211	1.581.992
<b>Distribuição do valor adicionado:</b>					
<b>Pessoal <sup>(a)</sup></b>					
Remuneração direta		2.755	12.051	462.767	434.916
Benefícios		979	883	99.706	94.973
F.G.T.S.		129	154	43.139	38.741
	33	3.863	13.088	605.612	568.630
<b>Impostos, taxas e contribuições</b>					
Federais <sup>(b)</sup>		464	(6.173)	126.013	88.915
Estaduais		-	-	11.897	12.072
Municipais		-	-	3.150	4.464
		464	(6.173)	141.060	105.451
<b>Capital de terceiros</b>					
Despesas financeiras	34	457.288	64.189	2.798.926	1.223.923
Instrumentos financeiros derivativos, líquidos	34	(197.496)	(151.573)	(204.868)	(189.943)
Variações cambiais, líquidas	34	(20.596)	41.469	(2.735.210)	868.754
Aluguéis	33	-	-	90.076	55.472
		239.196	(45.915)	(51.076)	1.958.206
<b>Capital próprio</b>					
Lucro (prejuízo) do trimestre		1.653.615	(1.050.295)	1.653.615	(1.050.295)

(a) Não contempla INSS no montante de R\$462 na Controladora e R\$115.068 no Consolidado, pois está na linha de impostos federais.

(b) Em 2024, contempla imposto de renda e contribuição social diferidos contabilizado na Controladora.

As notas explicativas são parte integrante das informações trimestrais individuais e consolidadas.





## AZUL S.A.

### Notas explicativas

31 de março de 2025

(Em milhares de reais – R\$, exceto quando indicado de outra maneira)

## 1. CONTEXTO OPERACIONAL

A Azul S.A. (“Azul”), em conjunto com suas controladas (“Companhia”), é uma sociedade por ações, regida pelo seu estatuto social, pela Lei 6.404/76 e pelo regulamento de listagem nível 2 de governança corporativa da B3 S.A. – Brasil, Bolsa, Balcão (“B3”). A Azul foi constituída em 3 de janeiro de 2008, tendo primordialmente como objeto social a exploração dos serviços de transporte aéreo regular e não regular de passageiros, cargas ou malas postais, fretamento de passageiros, prestação de serviços de manutenção e hangaragem de aeronaves, motores, partes e peças, aquisição e arrendamentos de aeronaves, desenvolvimento de programas de fidelidade, desenvolvimento de atividades conexas e participação em outras sociedades desde o início de suas operações em 15 de dezembro de 2008.

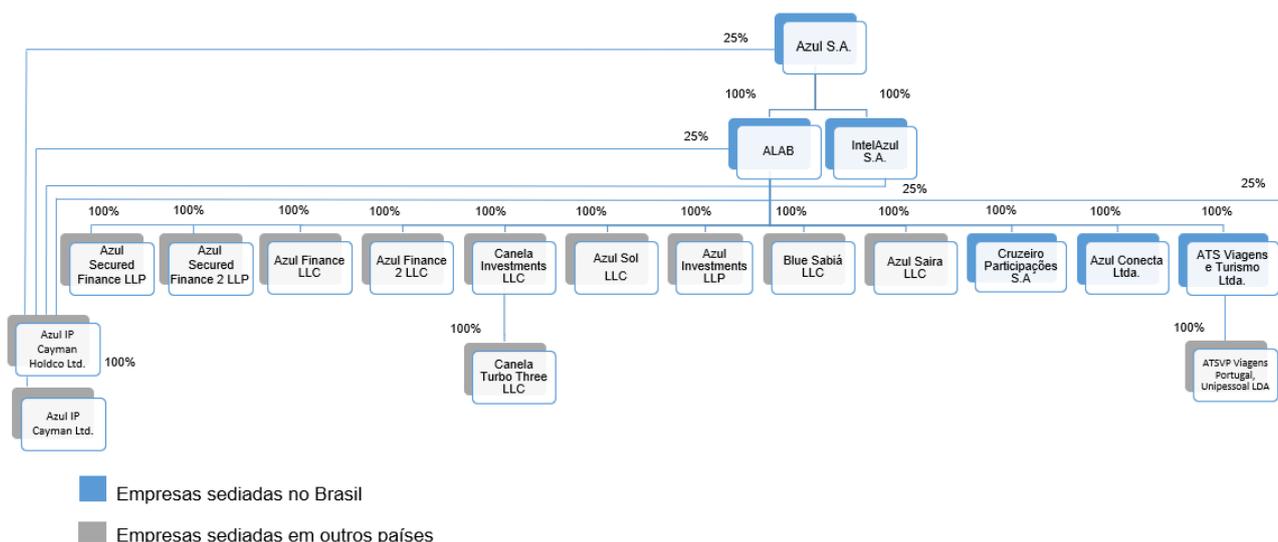
A Azul desenvolve suas atividades por meio de suas controladas, principalmente a Azul Linhas Aéreas Brasileiras S.A. (“ALAB”) e a Azul Conecta Ltda. (“Conecta”), que detêm autorização das autoridades governamentais para operações aéreas, e a ATS Viagens e Turismo Ltda. (“Azul Viagens”) para serviços de turismo.

As ações da Azul são negociadas na B3 e na *New York Stock Exchange* (“NYSE”) sob os códigos AZUL4 e AZUL, respectivamente.

A Azul está sediada na avenida Marcos Penteadado de Ulhôa Rodrigues, 939, 8º andar, na cidade de Barueri, estado de São Paulo, Brasil.

### 1.1 Estrutura organizacional

A estrutura organizacional da Companhia em 31 de março de 2025, está apresentada a seguir:





## AZUL S.A.

### Notas explicativas

31 de março de 2025

(Em milhares de reais – R\$, exceto quando indicado de outra maneira)

Apresentam-se abaixo as atividades principais em que as controladas da Azul estão engajadas, bem como as participações societárias.

Empresa	Tipo de investimento	Atividade principal	Estado	País	% Participação	
					31.03.25	31.12.24
<i>Azul IP Cayman Holdco Ltd. (Azul Cayman Holdco)</i>	Direto	Participação em outras sociedades	George Town	Ilhas Cayman	25%	25%
<i>Azul IP Cayman Ltd. (Azul Cayman)</i>	Indireto	Detentora de propriedade intelectual	George Town	Ilhas Cayman	100%	100%
IntelAzul S.A. (IntelAzul)	Direto	Programa de fidelidade	São Paulo	Brasil	100%	100%
<i>Azul IP Cayman Holdco Ltd. (Azul Cayman Holdco)</i>	Indireto	Participação em outras sociedades	George Town	Ilhas Cayman	25%	25%
Azul Linhas Aéreas Brasileiras S.A. (ALAB)	Direto	Operações aéreas	São Paulo	Brasil	100%	100%
<i>Azul IP Cayman Holdco Ltd. (Azul Cayman Holdco)</i>	Indireto	Participação em outras sociedades	George Town	Ilhas Cayman	25%	25%
Azul Conecta Ltda. (Conecta)	Indireto	Operações aéreas	São Paulo	Brasil	100%	100%
ATS Viagens e Turismo Ltda. (Azul Viagens)	Indireto	Serviço de turismo	São Paulo	Brasil	100%	100%
<i>ATSVP Viagens Portugal, Unipessoal LDA (Azul Viagens Portugal)</i>	Indireto	Serviço de turismo	Lisboa	Portugal	100%	100%
<i>Azul IP Cayman Holdco Ltd. (Azul Cayman Holdco)</i>	Indireto	Participação em outras sociedades	George Town	Ilhas Cayman	25%	25%
Cruzeiro Participações S.A. (Cruzeiro)	Indireto	Participação em outras sociedades	São Paulo	Brasil	100%	100%
<i>Azul Investments LLP (Azul Investments)</i>	Indireto	Captação de recursos	Delaware	Estados Unidos	100%	100%
<i>Azul SOL LLC (Azul SOL)</i>	Indireto	Financiamento de aeronaves	Delaware	Estados Unidos	100%	100%
<i>Azul Finance LLC (Azul Finance)</i>	Indireto	Financiamento de aeronaves	Delaware	Estados Unidos	100%	100%
<i>Azul Finance 2 LLC (Azul Finance 2)</i>	Indireto	Financiamento de aeronaves	Delaware	Estados Unidos	100%	100%
<i>Blue Sabiá LLC (Blue Sabiá)</i>	Indireto	Financiamento de aeronaves	Delaware	Estados Unidos	100%	100%
<i>Canela Investments LLC (Canela)</i>	Indireto	Financiamento de aeronaves	Delaware	Estados Unidos	100%	100%
<i>Canela Turbo Three LLC (Canela Turbo)</i>	Indireto	Financiamento de aeronaves	Delaware	Estados Unidos	100%	100%
<i>Azul Saira LLC (Azul Saira)</i>	Indireto	Financiamento de aeronaves	Delaware	Estados Unidos	100%	100%
<i>Azul Secured Finance LLP (Azul Secured)</i>	Indireto	Captação de recursos	Delaware	Estados Unidos	100%	100%
<i>Azul Secured Finance 2 LLP (Azul Secured 2)</i>	Indireto	Captação de recursos	Delaware	Estados Unidos	100%	100%

## 1.2 Sazonalidade

As receitas operacionais da Companhia dependem substancialmente do volume geral de tráfego de passageiros e cargas, que está sujeito a mudanças sazonais. Nossas receitas de passageiros são geralmente mais altas durante o período de férias de verão e inverno, em janeiro e julho respectivamente, e nas duas últimas semanas de dezembro, que corresponde à temporada de festividades de final de ano. Considerando a distribuição dos custos fixos, essa sazonalidade tende a causar variações nos resultados operacionais entre os períodos do exercício social.

## 2. CONTINUIDADE OPERACIONAL

### 2.1 Declaração da Administração

As informações trimestrais individuais e consolidadas da Companhia foram preparadas com base na continuidade operacional, que pressupõe que a Companhia conseguirá cumprir com suas obrigações de pagamentos de acordo com os vencimentos contratados.





## AZUL S.A.

### Notas explicativas

31 de março de 2025

(Em milhares de reais – R\$, exceto quando indicado de outra maneira)

Ao realizar a avaliação de continuidade operacional da Companhia, a Administração levou em consideração a situação financeira até 31 de março 2025, assim como outros eventos previstos ou que ocorreram até a data de emissão destas informações trimestrais individuais e consolidadas.

A Administração entende que mesmo com a existência de certo grau de incerteza sobre a capacidade da Companhia em cumprir com suas obrigações de pagamento de acordo com os vencimentos contratados, as renegociações entre a Companhia e seus credores, conforme notas 18, 19, 20, 21 e 38, corroboram com avaliação da Administração sobre a expectativa razoável da Companhia em ter os recursos suficientes para continuar operando no futuro previsível.

Adicionalmente, a conclusão da Administração baseia-se no plano de negócios da Companhia aprovado pelo Conselho de Administração em dezembro de 2024 e todo o processo de reestruturação de dívidas no qual a Companhia está engajada. O plano de negócios da Companhia inclui ações futuras, premissas macroeconômicas e do setor de aviação, como por exemplo o nível da demanda por transporte aéreo com correspondente aumento de tarifas e estimativas de taxas de câmbio e preço de combustível.

A Administração confirma que todas as informações relevantes próprias das informações trimestrais individuais e consolidadas estão sendo evidenciadas, e correspondem às utilizadas no desenvolvimento das atividades.

## 2.2 Memorando de entendimento não vinculante

Em janeiro de 2025, a Companhia assinou memorando de entendimento não vinculante (“MoU”) com a Abra Group Limited (“Abra”) alinhando os termos e condições para a potencial combinação de negócios entre Azul e a Gol Linhas Aéreas Inteligentes S.A. (“Gol”).

O MoU descreve os entendimentos sobre a governança da entidade resultante da operação e reforça o interesse em continuar as negociações em relação à proposta de troca de ações e demais condições. Caso implementada a operação, a Azul e a Gol manterão seus certificados operacionais segregados sob uma única entidade resultante listada.

O fechamento da operação está sujeito à concordância entre a Abra e a Azul quanto aos termos econômicos da operação, à conclusão satisfatória da *due diligence*, à celebração de acordos definitivos, à obtenção de aprovações corporativas e regulatórias (inclusive da autoridade antitruste brasileira), ao cumprimento das condições habituais de fechamento, à consumação do plano de reorganização da Gol no âmbito da recuperação judicial e ao recebimento, pela Abra, da devida contraprestação correspondente.

## 2.3 Reestruturação

Durante o primeiro trimestre de 2025, a Companhia evoluiu significativamente com a reestruturação de suas obrigações junto aos detentores de títulos de dívida, arrendadores e fornecedores.

A reestruturação e a recapitalização incluíram um plano de financiamento estruturado, com foco na melhoria da liquidez, geração de caixa e redução da alavancagem, conforme detalhado nas notas 18, 19, 20, 21 e 38.





## AZUL S.A.

### Notas explicativas

31 de março de 2025

(Em milhares de reais – R\$, exceto quando indicado de outra maneira)

## 2.4 Capital circulante líquido e estrutura de capital

O capital circulante líquido da Companhia e sua posição de patrimônio líquido são demonstrados abaixo:

Descrição	31.03.25	31.12.24	Variação
Capital circulante líquido	(11.060.626)	(15.684.277)	4.623.651
Patrimônio líquido	(28.451.132)	(30.435.270)	1.984.138

A variação do saldo do capital circulante líquido, que representa uma melhora de 29,5%, deve-se, principalmente, à reestruturação de suas obrigações junto aos detentores de títulos de dívidas, arrendadores e fornecedores, além da valorização de 7,3% do real frente ao dólar.

A variação positiva do saldo do patrimônio líquido é decorrente do resultado operacional da Companhia, no montante de R\$1.480.889 devido, principalmente, aos efeitos da reestruturação.

## 3. DECLARAÇÃO DA ADMINISTRAÇÃO, BASE DE ELABORAÇÃO E APRESENTAÇÃO DAS INFORMAÇÕES TRIMESTRAIS INDIVIDUAIS E CONSOLIDADAS

As informações trimestrais individuais e consolidadas da Companhia foram elaboradas de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil e as Normas Internacionais de Relatório Financeiro (“IFRS”) emitidas pelo *International Accounting Standards Board* (“IASB”), especificamente o IAS 34 – Interim Financial Reporting. As práticas contábeis adotadas no Brasil compreendem aquelas incluídas na legislação societária brasileira e os pronunciamentos, orientações e interpretações técnicas emitidos pelo Comitê de Pronunciamentos Contábeis (“CPC”), e aprovados pelo Conselho Federal de Contabilidade (“CFC”) e pela Comissão de Valores Mobiliários (“CVM”).

As informações trimestrais individuais e consolidadas da Companhia foram elaboradas com base no real (“R\$”) como moeda funcional e de apresentação. Todas as moedas apresentadas estão expressas em milhares, exceto quando indicado de outra maneira.

A Companhia opera principalmente através de suas aeronaves e demais ativos que suportam a operação de voo, compondo a sua unidade geradora de caixa (UGC) e seu único segmento reportável: o transporte aéreo.

A preparação das informações trimestrais individuais e consolidadas da Companhia requer que a Administração faça julgamentos, use estimativas e adote premissas que afetam os valores apresentados de ativos, passivos, receitas e despesas. Contudo, a incerteza relativa a esses julgamentos, estimativas e premissas pode levar a resultados que requeiram ajustes significativos ao valor contábil de ativos, passivos, receitas e despesas em exercícios futuros.

Como consequência das melhorias efetuadas na apresentação de algumas rubricas das demonstrações dos fluxos de caixa foram realizadas as seguintes reclassificações para garantir a comparabilidade dos saldos do período anterior:





## AZUL S.A.

### Notas explicativas

31 de março de 2025

(Em milhares de reais – R\$, exceto quando indicado de outra maneira)

Demonstrações dos fluxos de caixa	Consolidado		
	31.03.24		
	Publicado	Reclassificações	Reclassificado
<b>Variação de ativos e passivos operacionais</b>			
Adiantamento a fornecedores	(523.463)	523.463	-
Fornecedores	352.064	(523.463)	(171.399)
Total	(171.399)	-	(171.399)

As informações trimestrais individuais e consolidadas foram preparadas com base no custo histórico, com exceção dos seguintes itens significativos:

Valor justo:

- Aplicações financeiras – *Bond TAP*;
- Instrumentos financeiros derivativos; e
- Direito de conversão de debêntures.

Outros:

- Investimentos avaliados pelo método de equivalência patrimonial.

### 3.1 Aprovação e autorização para emissão das demonstrações financeiras individuais e consolidadas

A aprovação e autorização para a emissão destas informações trimestrais individuais e consolidadas ocorreram na reunião do Conselho de Administração realizada no dia 14 de maio de 2025.

## 4. PRINCIPAIS PROCEDIMENTOS CONTÁBEIS

As informações trimestrais individuais e consolidadas da Companhia foram preparadas com base nos principais procedimentos contábeis: práticas e métodos de cálculo de estimativas adotados e apresentados detalhadamente nas demonstrações financeiras do exercício findo em 31 de dezembro de 2024 e divulgadas em 24 de fevereiro de 2025 e, portanto, devem ser lidas em conjunto.

### 4.1 Alterações e novas normas e interpretações contábeis relevantes

As seguintes normas contábeis passaram a vigorar a partir de 1º de janeiro de 2025 e não impactaram significativamente o balanço patrimonial ou demonstração do resultado da Companhia.

Norma	Alteração
CPC 02 – equivalente ao IAS 21	Falta de conversibilidade entre moedas
CPC 18 – equivalente ao IAS 28	Aplicação do método de equivalência patrimonial para a mensuração de investimentos em controladas
ICPC 09	Revisão para correção de redação e referência





## AZUL S.A.

### Notas explicativas

31 de março de 2025

(Em milhares de reais – R\$, exceto quando indicado de outra maneira)

#### 4.2 Transações em moeda estrangeira

As transações em moeda estrangeira são registradas à taxa de câmbio vigente na data em que as operações ocorrem. Ativos e passivos monetários designados em moeda estrangeira são apurados com base na taxa de câmbio vigente na data do balanço, e qualquer diferença resultante da conversão de moedas é registrada na rubrica de “Variações cambiais, líquidas” na demonstração do resultado.

As taxas de câmbio em reais são as seguintes:

Descrição	Taxas de câmbio					
	Taxa Final			Taxa média		
	31.03.25	31.12.24	Variação %	31.03.25	31.03.24	Variação %
Dólar americano	5,7422	6,1923	-7,3%	5,8522	4,9515	18,2%
Euro	6,1993	6,4363	-3,7%	6,1608	5,3768	14,6%

#### 5. CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA

Descrição	Taxa média ponderada a.a.	Controladora		Consolidado	
		31.03.25	31.12.24	31.03.25	31.12.24
Caixa	-	950	1.960	242.260	167.998
Equivalentes de caixa:					
Certificado de depósito bancário – CDB	75,2% do CDI	-	-	50.796	698.979
Operações compromissadas	94,1% do CDI	420	55	167.641	294.470
Outros	-	-	-	-	48.562
		1.370	2.015	460.697	1.210.009

#### 6. APLICAÇÕES FINANCEIRAS

Descrição	Taxa média ponderada a.a.	Vencimento	Consolidado	
			31.03.25	31.12.24
Bond TAP	7,5%	mar/26	946.065	1.004.505
Fundos de investimentos	15,9%	jun/26	217.075	107.847
			1.163.140	1.112.352
<b>Circulante</b>			1.140.429	71.898
<b>Não circulante</b>			22.711	1.040.454





## AZUL S.A.

### Notas explicativas

31 de março de 2025

(Em milhares de reais – R\$, exceto quando indicado de outra maneira)

## 7. CONTAS A RECEBER

Descrição	Consolidado	
	31.03.25	31.12.24
<b>Moeda nacional</b>		
Administradoras de cartões de crédito	680.062	720.938
Agências de cargas e viagens	305.474	234.036
Parceiros programa de fidelidade	65.633	37.497
Outras	93.836	43.602
Total moeda nacional	1.145.005	1.036.073
<b>Moeda estrangeira</b>		
Administradoras de cartões de crédito	23.973	19.659
Reembolsos a receber de reservas para manutenção	40.633	101.487
Companhias aéreas parceiras	16.952	14.455
Câmara de compensação – agências e cargas	36.049	37.748
Outras	457.202	593.676
Total moeda estrangeira	574.809	767.025
Total	1.719.814	1.803.098
Provisão para perdas	(29.643)	(27.724)
Total líquido	1.690.171	1.775.374

O saldo de “Outras” contas a receber em moeda estrangeira, refere-se, principalmente, a garantias contratuais de fabricantes aeronáuticos.

No Brasil, recebíveis de cartões de crédito não estão expostos ao risco de crédito do portador. Os saldos podem ser facilmente convertidos em caixa, quando necessário, por meio da antecipação junto às administradoras de cartões de crédito.

Durante o trimestre findo em 31 de março de 2025, a Companhia antecipou o recebimento de R\$2.923.382 de contas a receber de administradoras de cartão de crédito, sem direito de regresso, com custo médio de 1,2% a.m. sobre o montante antecipado. Nessa mesma data, o saldo de contas a receber encontra-se líquido de R\$3.118.463 em virtude de tais antecipações (R\$4.434.864 em 31 de dezembro de 2024).





## AZUL S.A.

### Notas explicativas

31 de março de 2025

(Em milhares de reais – R\$, exceto quando indicado de outra maneira)

Apresenta-se a seguir a composição de contas a receber por vencimento, líquida de provisão para perdas:

Descrição	Consolidado	
	31.03.25	31.12.24
<b>A vencer</b>		
Até 90 dias	583.397	682.785
De 91 a 360 dias	671.925	553.415
	<u>1.255.322</u>	<u>1.236.200</u>
<b>Vencidas</b>		
Até 90 dias	52.499	311.261
De 91 a 360 dias	366.780	219.495
Acima de 360 dias	15.570	8.418
	<u>434.849</u>	<u>539.174</u>
Total	<u>1.690.171</u>	<u>1.775.374</u>

Até 02 de maio de 2025, do montante total vencido, R\$32.459 foi recebido.

Apresenta-se a seguir a movimentação da provisão para perdas:

Descrição	Consolidado	
	31.03.25	31.03.24
Saldos no início do trimestre	(27.724)	(27.234)
Adições	(9.832)	(9.594)
Reversões	5.730	7.973
Baixa de montantes incobráveis	2.183	-
Saldos no final do trimestre	<u>(29.643)</u>	<u>(28.855)</u>

## 8. ESTOQUES

Descrição	Consolidado	
	31.03.25	31.12.24
Peças e materiais para manutenção	989.070	966.701
Comissaria, uniformes e outros	27.498	30.430
Provisão para perdas	(44.014)	(53.553)
Total líquido	<u>972.554</u>	<u>943.578</u>



**AZUL S.A.****Notas explicativas**

31 de março de 2025

(Em milhares de reais – R\$, exceto quando indicado de outra maneira)

**9. DEPÓSITOS**

Descrição	Controladora		Consolidado	
	31.03.25	31.12.24	31.03.25	31.12.24
Depósitos em garantia	9	65	729.496	688.034
Reservas para manutenção	-	-	2.789.077	2.942.716
<b>Total</b>	<b>9</b>	<b>65</b>	<b>3.518.573</b>	<b>3.630.750</b>
Provisão para perda	-	-	(168.194)	(238.088)
<b>Total líquido</b>	<b>9</b>	<b>65</b>	<b>3.350.379</b>	<b>3.392.662</b>
<b>Circulante</b>	-	-	352.017	328.876
<b>Não circulante</b>	9	65	2.998.362	3.063.786

Apresenta-se a seguir a movimentação dos depósitos em garantia e reservas para manutenção:

Descrição	Controladora		Consolidado	
	Depósitos em garantia	Depósitos em garantia	Reservas para manutenção	Total
Em 31 de dezembro de 2024	65	688.034	2.704.628	3.392.662
Adições	9	101.359	115.573	216.932
Devoluções	(65)	(18.659)	(35.678)	(54.337)
Movimentação da provisão	-	-	52.958	52.958
Utilização pelo arrendador	-	-	(23.211)	(23.211)
Variações cambiais	-	(41.238)	(193.387)	(234.625)
<b>Em 31 de março de 2025</b>	<b>9</b>	<b>729.496</b>	<b>2.620.883</b>	<b>3.350.379</b>
<b>Em 31 de março de 2025</b>				
<b>Circulante</b>	-	143.840	208.177	352.017
<b>Não circulante</b>	9	585.656	2.412.706	2.998.362
<b>Em 31 de dezembro de 2024</b>				
<b>Circulante</b>	-	113.799	215.077	328.876
<b>Não circulante</b>	65	574.235	2.489.551	3.063.786

Apresenta-se a seguir a movimentação da provisão para perdas de reservas para manutenção:

Descrição	Consolidado	
	31.03.25	31.03.24
Saldos no início do trimestre	(238.088)	(278.352)
Movimentações		
Adições	(4.057)	(12.578)
Reversões	33.804	10.139
Utilização pelo arrendador	23.211	1.533
	52.958	(906)
Variações cambiais	16.936	(8.926)
<b>Saldos no final do trimestre</b>	<b>(168.194)</b>	<b>(288.184)</b>





## AZUL S.A.

### Notas explicativas

31 de março de 2025

(Em milhares de reais – R\$, exceto quando indicado de outra maneira)

#### 10. TRIBUTOS A RECUPERAR

Descrição	Controladora		Consolidado	
	31.03.25	31.12.24	31.03.25	31.12.24
PIS e COFINS	-	-	95.426	76.420
ICMS	-	-	53.171	53.018
Impostos retidos na fonte	25	11	123.423	114.454
Provisão para perdas de impostos retidos na fonte	-	-	(5.192)	(4.972)
Outros	-	-	1.194	1.167
	25	11	268.022	240.087
<b>Circulante</b>	25	11	231.886	203.951
<b>Não Circulante</b>	-	-	36.136	36.136

#### 11. ADIANTAMENTO A FORNECEDORES

Descrição	Consolidado	
	31.03.25	31.12.24
Moeda nacional	145.739	138.352
Moeda estrangeira	161.424	205.203
Provisão para perdas	(77.469)	(69.273)
	229.694	274.282

#### 12. OUTROS ATIVOS

Descrição	Controladora		Consolidado	
	31.03.25	31.12.24	31.03.25	31.12.24
Seguros	-	2.357	91.100	97.683
Manutenções	-	-	776.337	737.297
Outros	43.051	-	430.449	426.773
Total	43.051	2.357	1.297.886	1.261.753
<b>Circulante</b>	43.051	2.357	883.475	850.052
<b>Não circulante</b>	-	-	414.411	411.701





## AZUL S.A.

### Notas explicativas

31 de março de 2025

(Em milhares de reais – R\$, exceto quando indicado de outra maneira)

## 13. IMPOSTO DE RENDA E CONTRIBUIÇÃO SOCIAL

### 13.1 Composição do imposto de renda e contribuição social diferidos

Descrição	Controladora			Consolidado		
	31.12.24	Resultado	31.03.25	31.12.24	Resultado	31.03.25
<b>Passivo fiscal diferido</b>						
Breakage	-	-	-	(294.419)	(32.830)	(327.249)
Variação cambial	(537.910)	(94.078)	(631.988)	(537.910)	(1.378.212)	(1.916.122)
Arrendamentos	-	-	-	(3.866.152)	14.844	(3.851.308)
Outros	-	-	-	(2.013)	-	(2.013)
Total	(537.910)	(94.078)	(631.988)	(4.700.494)	(1.396.198)	(6.096.692)
<b>Ativo fiscal diferido</b>						
Provisão para perdas	-	-	-	2.192	-	2.192
Instrumentos financeiros	-	-	-	22.228	(11.095)	11.133
Variação cambial	587.864	88.283	676.147	587.864	626.394	1.214.258
Provisões	954	193	1.147	1.767.016	(413.739)	1.353.277
Arrendamentos	-	-	-	5.853.368	117.312	5.970.680
	588.818	88.476	677.294	8.232.668	318.872	8.551.540
Redutor do ativo fiscal diferido	(50.908)	5.602	(45.306)	(3.532.174)	1.077.326	(2.454.848)
Total	537.910	94.078	631.988	4.700.494	1.396.198	6.096.692
<b>Imposto de renda e contribuição social diferidos</b>						
	-	-	-	-	-	-



**AZUL S.A.****Notas explicativas**

31 de março de 2025

(Em milhares de reais – R\$, exceto quando indicado de outra maneira)

**13.2 Conciliação da alíquota efetiva de impostos**

Descrição	Controladora		Consolidado	
	Trimestres findos em			
	31.03.25	31.03.24	31.03.25	31.03.24
Lucro (prejuízo) antes do IR e CSLL	1.653.615	(1.057.075)	1.653.630	(1.057.075)
Alíquota fiscal nominal combinada	34%	34%	34%	34%
Impostos calculados às alíquotas nominais	(562.229)	359.406	(562.234)	359.406
<b>Ajustes para determinação da alíquota efetiva</b>				
Resultado de investimentos não tributados no exterior	-	-	-	108.499
Equivalência patrimonial	646.967	(368.863)	-	-
Benefício não constituído sobre prejuízos fiscais e diferenças temporárias	(136.899)	(39.250)	510.605	(540.612)
Marcação a mercado dos instrumentos conversíveis	67.149	51.535	67.149	51.535
Diferenças permanentes	(14.988)	(9.608)	(15.541)	(9.919)
Diferencial de alíquota	-	-	-	25.259
Outros	-	-	6	(948)
	-	(6.780)	(15)	(6.780)
Imposto de renda e contribuição social correntes	-	-	(15)	-
Imposto de renda e contribuição social diferidos	-	6.780	-	6.780
	-	6.780	(15)	6.780
<b>Alíquota efetiva</b>	0,0%	0,6%	0,0%	0,6%

A Companhia possui prejuízos fiscais que estão disponíveis indefinidamente para compensação com 30% dos lucros tributáveis futuros sobre os quais não foram constituídos imposto de renda e contribuição social diferidos ativos, pois não é provável que os lucros tributáveis futuros estejam disponíveis para que a Companhia possa utilizá-los, conforme abaixo:

Descrição	Controladora		Consolidado	
	31.03.25	31.12.24	31.03.25	31.12.24
Prejuízos fiscais e bases negativas	1.619.318	1.197.171	21.810.179	21.160.095
Prejuízos fiscais de imposto de renda (25%)	404.830	299.293	5.452.545	5.290.024
Bases negativas de contribuição social (9%)	145.739	107.745	1.962.916	1.904.409





## AZUL S.A.

### Notas explicativas

31 de março de 2025

(Em milhares de reais – R\$, exceto quando indicado de outra maneira)

## 14. INVESTIMENTOS

### 14.1 Investimentos diretos

Descrição	Participação da Companhia		Patrimônio líquido
	No capital social integralizado	No capital votante	
<b>Em 31 de dezembro de 2024</b>			
ALAB	100%	100%	(28.938.351)
IntelAzul	100%	100%	(21.818)
Ágio – IntelAzul	100%	100%	780.991
<i>Azul Cayman Holdco</i>	25%	25%	-
Total			<u>(28.179.178)</u>
<b>Em 31 de março de 2025</b>			
ALAB	100%	100%	(26.705.925)
IntelAzul	100%	100%	(22.719)
Ágio – IntelAzul	100%	100%	780.991
<i>Azul Cayman Holdco</i>	25%	25%	-
Total			<u>(25.947.653)</u>

### 14.2 Movimentação dos investimentos

Descrição	ALAB	IntelAzul	Total
Em 31 de dezembro de 2024	<u>(28.938.351)</u>	759.173	<u>(28.179.178)</u>
Resultado de equivalência patrimonial	1.903.746	(901)	1.902.845
Aumento de capital	315.874	-	315.874
Remuneração baseada em ações	12.806	-	12.806
Em 31 de março de 2025	<u>(26.705.925)</u>	758.272	<u>(25.947.653)</u>
<b>Investimentos</b>			758.272
<b>Provisão para perda com investimento</b>			(26.705.925)



**AZUL S.A.****Notas explicativas**

31 de março de 2025

(Em milhares de reais – R\$, exceto quando indicado de outra maneira)

**15. IMOBILIZADO**

Descrição	Taxa média ponderada (a.a.)	Consolidado			
		31.12.24	Adições	Baixas	31.03.25
<b>Custo</b>					
Peças e materiais para manutenção		2.133.015	109.690	(29.917)	2.212.788
Equipamentos		212.860	4.572	(79)	217.353
Aeronaves, motores e simuladores		384.282	-	(19.609)	364.673
Benfeitorias		660.624	9.371	(918)	669.077
Manutenções		85.157	-	(33.281)	51.876
Outros		28.502	334	(2)	28.834
Imobilizado em andamento		59.314	9.273	(8.310)	60.277
Antecipações para aquisição de aeronaves		1.036.374	103.136	-	1.139.510
		4.600.128	236.376	(92.116)	4.744.388
<b>Depreciação</b>					
Peças e materiais para manutenção	7%	(895.971)	(39.798)	4.020	(931.749)
Equipamentos	18%	(141.485)	(9.564)	64	(150.985)
Aeronaves, motores e simuladores	7%	(246.405)	(6.781)	8.620	(244.566)
Benfeitorias	9%	(233.508)	(14.264)	-	(247.772)
Manutenções	13%	(26.031)	(2.677)	8.976	(19.732)
Outros	8%	(22.174)	(587)	1	(22.760)
		(1.565.574)	(73.671)	21.681	(1.617.564)
<b>Total imobilizado, líquido</b>		<b>3.034.554</b>	<b>162.705</b>	<b>(70.435)</b>	<b>3.126.824</b>

Durante o trimestre findo em 31 de março de 2025, a Companhia realizou transações de “*sale and leaseback*” e venda de motores, onde a receita, líquida dos custos de venda, corresponde a um ganho de R\$1.798 (R\$27.441 em 31 de março de 2024), sendo reconhecido na rubrica “Outros custos dos serviços prestados”.

**16. DIREITO DE USO**

Descrição	Taxa média ponderada (a.a.)	Consolidado				
		31.12.24	Adições	Baixas	Modificações	31.03.25
<b>Custo</b>						
Aeronaves, motores e simuladores		16.856.505	205.601	(23.562)	389.689	17.428.233
Manutenções		2.178.896	408.046	(2.509)	(26.805)	2.557.628
Restaurações		2.148.670	109.597	(40.579)	(839.244)	1.378.444
Outros		350.925	2.569	-	217	353.711
		21.534.996	725.813	(66.650)	(476.143)	21.718.016
<b>Depreciação</b>						
Aeronaves, motores e simuladores	10%	(8.163.584)	(411.448)	23.562	-	(8.551.470)
Manutenções	20%	(883.821)	(109.219)	1.523	-	(991.517)
Restaurações	28%	(880.533)	(148.598)	24.870	403.105	(601.156)
Outros	17%	(136.379)	(15.203)	-	-	(151.582)
		(10.064.317)	(684.468)	49.955	403.105	(10.295.725)
<b>Total direito de uso, líquido</b>		<b>11.470.679</b>	<b>41.345</b>	<b>(16.695)</b>	<b>(73.038)</b>	<b>11.422.291</b>



## AZUL S.A.

### Notas explicativas

31 de março de 2025

(Em milhares de reais – R\$, exceto quando indicado de outra maneira)

## 17. INTANGÍVEL

Descrição	Taxa média ponderada (a.a.)	Consolidado			31.03.25
		31.12.24	Adições	Baixas	
<b>Custo</b>					
Ágio por expectativa de rentabilidade futura		901.417	-	-	901.417
Slots		126.547	-	-	126.547
Software		898.465	65.390	(25.287)	938.568
		<u>1.926.429</u>	<u>65.390</u>	<u>(25.287)</u>	<u>1.966.532</u>
<b>Amortização</b>					
Software	31%	(366.816)	(57.547)	24.866	(399.497)
		<u>(366.816)</u>	<u>(57.547)</u>	<u>24.866</u>	<u>(399.497)</u>
<b>Total intangível, líquido</b>		<u>1.559.613</u>	<u>7.843</u>	<u>(421)</u>	<u>1.567.035</u>



**AZUL S.A.****Notas explicativas**

31 de março de 2025

(Em milhares de reais – R\$, exceto quando indicado de outra maneira)

**18. EMPRÉSTIMOS E FINANCIAMENTOS**

Consolidado												
Descrição	Taxa média nominal a.a.	Taxa efetiva a.a.	Vencimento	31.12.24	Captações (-) custos <sup>(c)</sup>	Pagamento de principal	Pagamento de juros	Juros incorridos	Varição cambial	Efeitos da reestruturação <sup>(a)</sup>	Custos amortizados	31.03.25
<b>Em moeda estrangeira – US\$</b>												
<i>Sênior notes – 2026</i>	7,3%	7,8%	jun/26	196.241	-	-	-	3.340	(14.369)	-	162	185.374
<i>Sênior notes – 2028</i>	11,9%	13,3%	ago/28	6.196.281	-	-	(555)	55.280	(306.862)	(5.929.442)	3.762	18.464
<i>Sênior notes – 2029</i>	11,5%	11,5%	mai/29	1.533.659	-	-	(815)	13.341	(74.725)	(1.443.339)	-	28.121
<i>Sênior notes – 2030</i>	10,9%	10,9%	mai/30	3.649.185	-	-	(5.096)	32.260	(180.928)	(3.309.622)	-	185.799
<i>Sênior notes 1L – 2028 <sup>(a)</sup></i>	11,9%	11,9%	ago/28	-	396.779	(177.843)	(182.960)	124.827	(159.027)	6.084.736	-	6.086.512
<i>Sênior notes 2L – 2029</i>	11,5%	11,5%	mai/29	-	26.854	(40.281)	(40.195)	27.309	(36.324)	1.443.339	-	1.380.702
<i>Sênior notes 2L – 2030</i>	10,9%	10,9%	mai/30	-	58.290	(87.443)	(87.263)	59.309	(83.368)	3.309.622	-	3.169.147
<i>Bridge notes – 2025</i>	Sofr Index + 8,3% ou 10,7%	37,8% <sup>(b)</sup>	jan/25	976.968	-	(928.148)	(29.027)	11.086	(47.924)	-	17.045	-
<i>Notas superprioritárias</i>	Sofr Index + 8,3% ou 10,7%	18,1%	jan/30	-	2.806.143	-	(38.647)	79.599	(79.663)	-	3.475	2.770.907
Aeronaves, motores e outros	Sofr 1M + 4,6%	8,9%	mai/26	729.110	-	-	(15.300)	14.597	(52.653)	-	-	675.754
	Sofr 3M + 2,6%	10,3%	dez/27	116.145	214.776	(40.689)	(2.104)	2.519	(6.113)	-	840	285.374
	Sofr 3M + 5,5%	9,9%	jun/30	-	103.136	-	-	-	223	-	-	103.359
	4,9%	6,6%	mar/29	145.822	84.884	(9.786)	(1.927)	3.722	(6.205)	-	69	216.579
				<b>13.543.411</b>	<b>3.690.862</b>	<b>(1.284.190)</b>	<b>(403.889)</b>	<b>427.189</b>	<b>(1.047.938)</b>	<b>155.294</b>	<b>25.353</b>	<b>15.106.092</b>
<b>Em moeda nacional – R\$</b>												
Debêntures	CDI + 5,4%	15,4%	dez/28	841.858	-	(83.421)	(33.834)	32.121	-	-	1.619	758.343
Outros	6,5%	6,5%	mar/27	596.148	-	(556.554)	(34.962)	297	-	-	207	5.136
				<b>1.438.006</b>	<b>-</b>	<b>(639.975)</b>	<b>(68.796)</b>	<b>32.418</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1.826</b>	<b>763.479</b>
<b>Total em R\$</b>				<b>14.981.417</b>	<b>3.690.862</b>	<b>(1.924.165)</b>	<b>(472.685)</b>	<b>459.607</b>	<b>(1.047.938)</b>	<b>155.294</b>	<b>27.179</b>	<b>15.869.571</b>
<b>Circulante</b>				2.207.199								732.029
<b>Não circulante</b>				12.774.218								15.137.542

(a) Devido a reestruturação, R\$552.073 foi contabilizado na demonstração de resultado, na rubrica “Reestruturação dos empréstimos e financiamentos”. O montante refere-se a R\$396.779 de incorporação de taxas e R\$155.294, principalmente, de custas da captação original.

(b) A taxa efetiva de 37,8% a.a. deve-se ao curtíssimo prazo de vencimento e custos da transação.

(c) Devido a reestruturação, R\$84.884 foi contabilizado na demonstração de resultado, na rubrica “Reestruturação das debêntures”. O montante refere-se à incorporação de taxas





## AZUL S.A.

### Notas explicativas

31 de março de 2025

(Em milhares de reais – R\$, exceto quando indicado de outra maneira)

#### 18.1 Cronograma de amortização da dívida

Descrição	Consolidado	
	31.03.25	31.12.24
2025	615.710	2.207.199
2026	1.210.619	1.211.585
2027	218.301	160.172
2028	6.272.142	6.267.806
2029	1.396.668	1.520.407
Após 2029	6.156.131	3.614.248
	<u>15.869.571</u>	<u>14.981.417</u>
<b>Circulante</b>	732.029	2.207.199
<b>Não circulante</b>	15.137.542	12.774.218

#### 18.2 Reestruturação

Durante o primeiro trimestre de 2025, em troca do saldo substancial das Sênior notes 2028, 2029 e 2030 – (“Notas Existentes”), a subsidiária *Azul Secured* emitiu as Sênior notes 1L – 2028 e as Sênior notes 2L – 2029 e 2030 com as seguintes condições:

- Sênior notes 1L – 2028: R\$6.180.810 (equivalente a US\$1.048.839) em valor principal, em uma base de primeiro grau com vencimento em 2028, remuneração de 11,9% a.a. e incorporação ao principal de taxas no montante de R\$396.779;
- Sênior notes 2L – 2029: R\$1.443.339 (equivalente a US\$238.015) em valor principal, em uma base de segundo grau com vencimento em 2029, remuneração de 11,5% a.a. e incorporação de juros ao principal de R\$26.854; e
- Sênior notes 2L – 2030: R\$3.309.622 (equivalente a US\$546.620) em valor principal, em uma base de segundo grau com vencimento em 2030, remuneração de 10,9% a.a. e incorporação de juros ao principal de R\$58.290.

As Sênior notes 1L – 2028 estão garantidas em uma base de primeiro grau após os pagamentos das Notas superprioritárias, mas antes dos pagamentos das Sênior notes 2L – 2029 e 2030, além de outras dívidas e outras obrigações, conforme prioridades estabelecidas em um acordo entre credores. O pacote de garantias consiste na cessão fiduciária do fluxo de recebíveis da Azul Viagens, do programa de fidelidade e na venda fiduciária da propriedade intelectual do programa de fidelidade.

Além disso, a Companhia celebrou escrituras suplementares para alterar os termos das Notas Existentes de acordo com sua solicitação de consentimentos para eliminar substancialmente todas as cláusulas restritivas, eventos de inadimplência e garantias.

De acordo com o CPC 48 – Instrumentos Financeiros, equivalente ao IFRS 9, a Companhia concluiu que a renegociação se enquadra no âmbito de extinção da dívida. Sendo assim, os valores proporcionais anteriormente registrados foram extintos e uma nova dívida foi contabilizada. Por este motivo, quaisquer custos ou taxas incorridas foram reconhecidos no resultado.





## AZUL S.A.

### Notas explicativas

31 de março de 2025

(Em milhares de reais – R\$, exceto quando indicado de outra maneira)

## 18.3 Captações relevantes

### 18.3.1 Notas Superprioritárias

Durante o primeiro trimestre de 2025, a subsidiária *Azul Secured* emitiu Notas superprioritárias em uma oferta privada, no valor principal de R\$3.093.825 (equivalente a US\$525.000), com custos de R\$315.190, juros equivalentes a *Sofr Index + 8,3% a.a.* (caso pago em dinheiro) ou *+ 10,7% a.a.* (caso sejam capitalizados), pagamentos de juros trimestrais, sendo o primeiro pagamento em fevereiro de 2025, e vencimento em janeiro de 2030.

Adicionalmente, os juros no montante de R\$27.508 foi incorporado ao principal.

## 18.4 Cláusulas restritivas

A Companhia possui medição de cláusulas restritivas (“*covenants*”) em alguns dos seus contratos de empréstimos e financiamentos, conforme abaixo:

Cláusula restritiva relativa a:	Frequência de mensuração	Indicadores requeridos para a mensuração	Atingido
12ª emissão de debêntures da ALAB	Trimestral	(i) Liquidez Imediata superior a R\$ 1 bilhão.	Waiver
	Anual	(ii) Alavancagem: igual ou menor a 3,75x, a partir de 31 de dezembro de 2024, sendo o referido índice obtido por dívida líquida ajustada / EBITDA ajustado.	N/A
9º e 10º emissão de debêntures da ALAB	Anual	(i) Índice de cobertura do serviço da dívida ajustado (ICSD) igual ou superior a 1.2; (ii) alavancagem financeira menor ou igual a 6.5 em 2023; 5.0 em 2024 e 2025; e 4.5 em 2026 e 2027.	N/A
Aeronave, motores e outros	Trimestral	(i) O saldo total de caixa no último dia do trimestre não seja inferior a R\$1 bilhão.	Waiver
	Anual	(ii) Alavancagem: igual ou menor a 5,50, sendo o referido Índice obtido por dívida líquida / EBITDA no último dia do exercício.	N/A
Sênior notes 1L, 2L e Notas superprioritárias	Trimestral	(i) Liquidez Imediata superior a R\$ 350 milhões em 31 de março de 2025; (ii) Liquidez Imediata superior a R\$ 500 milhões a partir de 30 de junho de 2025.	Atingido





## AZUL S.A.

### Notas explicativas

31 de março de 2025

(Em milhares de reais – R\$, exceto quando indicado de outra maneira)

## 19. ARRENDAMENTOS

Descrição	Controladora		Consolidado	
	31.03.25	31.12.24	31.03.25	31.12.24
Arrendamentos	-	-	17.668.199	17.338.698
Arrendamentos – <i>Notes</i>	-	-	1.126.330	1.356.984
Arrendamentos – <i>Equity</i>	-	2.683.165	-	2.683.165
	-	2.683.165	18.794.529	21.378.847
<b>Circulante</b>	-	1.241.318	4.103.651	6.314.221
<b>Não circulante</b>	-	1.441.847	14.690.878	15.064.626

### 19.1 Reestruturação

Durante o primeiro trimestre de 2025, a Companhia evoluiu significativamente com a reestruturação de suas obrigações com os arrendadores, que contemplou:

- Eliminação de obrigações de emissão de ações em troca de 93.697.586 novas ações preferenciais em uma emissão única;
- Troca parcial das notas de 2030 por novas notas sem garantia com vencimento em 2032 e uma opção da Companhia de incorporar os juros ao principal (“PIK”); e
- Acordos definitivos e vinculantes, com diferimentos dos saldos, extensões de prazos e alterações de valores.



**AZUL S.A.****Notas explicativas**

31 de março de 2025

(Em milhares de reais – R\$, exceto quando indicado de outra maneira)

**19.2 Arrendamentos**

Consolidado											
Descrição	Prazo médio remanescente	Taxa média ponderada a.a.	31.12.24	Adições	Modificações	Pagamentos	Juros incorridos	Transferências <sup>(a)</sup>	Baixas	Variação cambial	31.03.25
<b>Arrendamentos sem opção de compra:</b>											
Aeronaves, motores e simuladores	9,8	16,9%	16.357.918	198.760	2.123.375	(1.057.744)	532.390	(155.250)	(8.066)	(1.183.282)	16.808.101
Outros	4,7	11,7%	269.886	2.569	217	(25.168)	6.333	-	-	(10.983)	242.854
<b>Arrendamentos com opção de compra:</b>											
Aeronaves, motores e simuladores	4,0	14,5%	710.894	-	23.164	(86.751)	21.012	-	-	(51.075)	617.244
<b>Total</b>			<b>17.338.698</b>	<b>201.329</b>	<b>2.146.756</b>	<b>(1.169.663)</b>	<b>559.735</b>	<b>(155.250)</b>	<b>(8.066)</b>	<b>(1.245.340)</b>	<b>17.668.199</b>
<b>Circulante</b>			4.928.197								4.024.232
<b>Não circulante</b>			12.410.501								13.643.967

(a) Os saldos das transferências são para a rubrica “Fornecedores”.

**19.3 Arrendamentos – Notes**

Consolidado								
Descrição	Prazo médio remanescente	Taxa média ponderada a.a.	31.12.24	Modificações	Pagamentos	Juros incorridos	Variação cambial	31.03.25
Financiamento com lessores – Notes	5,8	16,3%	1.356.984	(168.327)	(7.137)	44.271	(99.461)	1.126.330
<b>Total</b>			<b>1.356.984</b>	<b>(168.327)</b>	<b>(7.137)</b>	<b>44.271</b>	<b>(99.461)</b>	<b>1.126.330</b>
<b>Circulante</b>			144.706					79.419
<b>Não circulante</b>			1.212.278					1.046.911





**AZUL S.A.**

**Notas explicativas**

31 de março de 2025

(Em milhares de reais – R\$, exceto quando indicado de outra maneira)

#### 19.4 Arrendamentos – Equity

Controladora e Consolidado								
Descrição	Prazo médio remanescente	Taxa média ponderada a.a.	31.12.24	Modificações	Pagamentos	Juros incorridos	Variação cambial	31.03.25
Financiamento com lessores – Equity	-	-	2.683.165	(2.172.452)	(379.377)	69.354	(200.690)	-
Total			2.683.165	(2.172.452)	(379.377)	69.354	(200.690)	-
<b>Circulante</b>			1.241.318					-
<b>Não circulante</b>			1.441.847					-





## AZUL S.A.

### Notas explicativas

31 de março de 2025

(Em milhares de reais – R\$, exceto quando indicado de outra maneira)

#### 19.5 Cronograma de amortização dos arrendamentos

Descrição	Consolidado	
	31.03.25	31.12.24
2025	3.338.852	5.219.787
2026	3.830.282	3.935.627
2027	3.743.710	3.473.086
2028	3.860.829	3.095.203
2029	3.245.273	2.797.924
Após 2029	16.351.824	10.562.643
Pagamentos mínimos de arrendamentos	34.370.770	29.084.269
Encargos financeiros	(16.702.571)	(11.745.571)
Valor presente dos pagamentos mínimos de arrendamentos	17.668.199	17.338.698
<b>Circulante</b>	4.024.232	4.928.197
<b>Não circulante</b>	13.643.967	12.410.501

#### 19.6 Cronograma de amortização dos arrendamentos – *Notes*

Descrição	Consolidado	
	31.03.25	31.12.24
2025	65.337	155.502
2026	87.116	132.873
2027	87.116	132.873
2028	87.116	132.873
2029	87.116	132.873
Após 2029	2.085.643	1.838.076
Pagamentos mínimos de arrendamentos	2.499.444	2.525.070
Encargos financeiros	(1.373.114)	(1.168.086)
Valor presente dos pagamentos mínimos de arrendamentos	1.126.330	1.356.984
<b>Circulante</b>	79.419	144.706
<b>Não circulante</b>	1.046.911	1.212.278

#### 19.7 Cronograma de amortização dos arrendamentos – *Equity*

Descrição	Controladora e Consolidado	
	31.03.25	31.12.24
2025	-	1.292.650
2026	-	1.058.962
2027	-	757.234
Pagamentos mínimos de arrendamentos	-	3.108.846
Encargos financeiros	-	(425.681)
Valor presente dos pagamentos mínimos de arrendamentos	-	2.683.165
<b>Circulante</b>	-	1.241.318
<b>Não circulante</b>	-	1.441.847





## AZUL S.A.

### Notas explicativas

31 de março de 2025

(Em milhares de reais – R\$, exceto quando indicado de outra maneira)

## 19.8 Cláusulas restritivas

A Companhia possui medição de cláusulas restritivas (“covenants”) em alguns dos seus contratos de arrendamentos, conforme abaixo:

Cláusula restritiva relativa a:	Frequência de mensuração	Indicadores requeridos para a mensuração	Atingido
Arrendamentos	Anual	(i) índice de cobertura do serviço da dívida ajustado (ICSD), igual ou superior a 1.2; e (ii) alavancagem financeira, menor ou igual a 5.5.	N/A
Arrendamentos – Notes	Trimestral	(i) Liquidez Imediata superior a R\$ 1.5 bilhões ao final de cada trimestre	Atingido

## 20. INSTRUMENTOS DE DÍVIDA CONVERSÍVEIS

Controladora e Consolidado										
Descrição	Taxa média nominal a.a.	Taxa efetiva a.a. <sup>(a)</sup>	Vencimento	31.12.24	Varição do direito de conversão	Pagamento de juros	Juros incorridos	Varição cambial <sup>(b)</sup>	Efeito da reestruturação	31.03.25
Em moeda estrangeira – US\$										
Debêntures	12,3%	12,3%	out/28	1.182.368	(197.496)	(133.073)	86.328	32.560	249.715	1.220.402
<b>Total em R\$</b>				<b>1.182.368</b>	<b>(197.496)</b>	<b>(133.073)</b>	<b>86.328</b>	<b>32.560</b>	<b>249.715</b>	<b>1.220.402</b>
<b>Circulante</b>				124.321						29.407
<b>Não circulante</b>				1.058.047						1.190.995

(a) Não considera o direito de conversão.

(b) Considera o câmbio original.

### 20.1 Cronograma de amortização da dívida

Descrição	Controladora e Consolidado	
	31.03.25	31.12.24
2025	29.407	124.321
2028	1.190.995	1.058.047
	<b>1.220.402</b>	<b>1.182.368</b>
<b>Circulante</b>	29.407	124.321
<b>Não circulante</b>	1.190.995	1.058.047

### 20.2 Reestruturação

Durante o primeiro trimestre de 2025, a Companhia renegociou as debêntures conversíveis, com pagamento de prêmio de R\$1.428 (equivalente a US\$242) e alteração do preço de conversão de R\$22,78 reais para R\$3,37 reais. Não houve alteração de vencimento e da taxa de juros nominal.

De acordo com o CPC 48 – Instrumentos Financeiros, equivalente ao IFRS 9, a Companhia concluiu que a renegociação das debêntures se enquadra no âmbito de extinção da dívida. Sendo assim, os valores proporcionais anteriormente registrados foram extintos e uma nova dívida foi contabilizada. Por este motivo, quaisquer custos ou taxas incorridas foram reconhecidos no resultado.





## AZUL S.A.

### Notas explicativas

31 de março de 2025

(Em milhares de reais – R\$, exceto quando indicado de outra maneira)

Devido à modificação da dívida, o montante de R\$249.715 foi contabilizado na demonstração do resultado, na rubrica “Reestruturação das debêntures”. O montante refere-se à pagamento de prêmio de R\$1.428, extinção e reconstituição do direito de conversão de R\$961.252 e receita de extinção e reconstituição da dívida de R\$712.965.

## 21. FORNECEDORES

Descrição	Controladora		Consolidado	
	31.03.25	31.12.24	31.03.25	31.12.24
Fornecedores	6.100	6.642	4.696.641	4.624.784
Fornecedores – <i>Notes</i>	-	-	476.389	511.389
Fornecedores – <i>Equity</i>	-	173.448	-	173.448
	<u>6.100</u>	<u>180.090</u>	<u>5.173.030</u>	<u>5.309.621</u>
<b>Circulante</b>	6.100	72.674	3.671.898	4.147.225
<b>Não circulante</b>	-	107.416	1.501.132	1.162.396

### 21.1 Reestruturação

Durante o primeiro trimestre de 2025 a Companhia evoluiu significativamente com a reestruturação de suas obrigações com os fornecedores, que contemplou:

- Eliminação de obrigações de emissão de ações em troca de 2.312.402 novas ações preferenciais em uma emissão única;
- Troca das notas de 2030 por novas notas sem garantia com vencimento em 2032 e uma opção da Companhia de incorporar os juros ao principal (“PIK”); e
- Acordos definitivos e vinculantes com diferimentos dos saldos.

## 22. INSTRUMENTOS FINANCEIROS DERIVATIVOS

Variações no valor justo	Consolidado		
	Termo de combustível	Direito de conversão das debêntures <sup>(a)</sup>	Total
Em 31 de dezembro de 2024	(65.375)	(51.740)	(117.115)
Ganhos reconhecidos no resultado	7.372	197.496	204.868
Pagamentos	25.259	-	25.259
Reestruturação <sup>(b)</sup>	-	(961.252)	(961.252)
Em 31 de março de 2025	<u>(32.744)</u>	<u>(815.496)</u>	<u>(848.240)</u>
<b>Obrigações com instrumentos financeiros derivativos circulante</b>	(32.744)	-	(32.744)
<b>Instrumentos de dívida conversíveis não circulante</b>	-	(815.496)	(815.496)
	<u>(32.744)</u>	<u>(815.496)</u>	<u>(848.240)</u>

(a) Saldo contabilizado na controladora.

(b) Refere-se a efeitos da extinção e reconstituição do direito de conversão.





## AZUL S.A.

### Notas explicativas

31 de março de 2025

(Em milhares de reais – R\$, exceto quando indicado de outra maneira)

## 23. TAXAS E TARIFAS AEROPORTUÁRIAS

Descrição	Consolidado	
	31.03.25	31.12.24
Transação tributária	916.302	916.690
Tarifas aeroportuárias	290.173	212.125
Taxa de embarque	245.707	231.913
Outras taxas	22.053	16.691
	<u>1.474.235</u>	<u>1.377.419</u>
<b>Circulante</b>	694.524	584.739
<b>Não circulante</b>	779.711	792.680

## 24. TRANSPORTES A EXECUTAR E PROGRAMA DE FIDELIDADE

Descrição	Consolidado	
	31.03.25	31.12.24
Transportes a executar e programa de fidelidade	7.332.019	7.191.998
<i>Breakage</i>	(962.500)	(865.941)
	<u>6.369.519</u>	<u>6.326.057</u>
Prazo médio de utilização <sup>(a)</sup>	81 dias	59 dias

(a) Não considera o programa de fidelidade.

## 25. SALÁRIOS E ENCARGOS SOCIAIS

Descrição	Controladora		Consolidado	
	31.03.25	31.12.24	31.03.25	31.12.24
Salários e encargos sociais	2.100	2.470	537.872	508.412
Remuneração baseada em ações	-	-	28	36
	<u>2.100</u>	<u>2.470</u>	<u>537.900</u>	<u>508.448</u>





## AZUL S.A.

### Notas explicativas

31 de março de 2025

(Em milhares de reais – R\$, exceto quando indicado de outra maneira)

## 26. TRIBUTOS A RECOLHER

Descrição	Controladora		Consolidado	
	31.03.25	31.12.24	31.03.25	31.12.24
Transação tributária	854	899	229.960	230.214
Impostos retidos na fonte	310	504	53.833	80.868
Impostos sobre importação	18	357	4.892	9.497
Outros	5	5	3.393	3.374
	1.187	1.765	292.078	323.953
<b>Circulante</b>	418	956	95.368	125.055
<b>Não circulante</b>	769	809	196.710	198.898

## 27. PROVISÕES

### 27.1 Composição das provisões

Descrição	Consolidado			
	Devolução de aeronaves e motores <sup>(a)</sup>	Riscos tributários, cíveis e trabalhistas <sup>(b)</sup>	Benefício pós-emprego	Total
Em 31 de dezembro de 2024	3.948.332	222.479	8.225	4.179.036
Movimentações	(831.707)	142.656	38	(689.013)
Baixas	(34.140)	(103.519)	-	(137.659)
Juros incorridos	52.699	1.216	235	54.150
Variação cambial	(293.480)	-	-	(293.480)
Em 31 de março de 2025	2.841.704	262.832	8.498	3.113.034
<b>Em 31 de março de 2025</b>				
Circulante	314.260	138.244	-	452.504
Não circulante	2.527.444	124.588	8.498	2.660.530
<b>Em 31 de dezembro de 2024</b>				
Circulante	560.587	110.135	-	670.722
Não circulante	3.387.745	112.344	8.225	3.508.314

(a) Taxa nominal de desconto 10,8% a.a. (10,8% a.a. em 31 de dezembro de 2024).

(b) Considera provisão para riscos cíveis no valor de R\$213 na Controladora (R\$142 em 31 de dezembro de 2024).





## AZUL S.A.

### Notas explicativas

31 de março de 2025

(Em milhares de reais – R\$, exceto quando indicado de outra maneira)

#### 27.1.1 Riscos tributários, cíveis e trabalhistas

Apresenta-se a seguir os saldos dos processos com estimativas de perdas provável e possível:

Descrição	Consolidado			
	Perda provável		Perda possível	
	31.03.25	31.12.24	31.03.25	31.12.24
Tributários	81.948	78.936	95.464	89.826
Cíveis	109.300	76.608	179.034	126.818
Trabalhistas	71.584	66.935	205.628	194.234
	<u>262.832</u>	<u>222.479</u>	<u>480.126</u>	<u>410.878</u>

##### 27.1.1.1 Cíveis

O aumento nos processos com estimativas de perdas provável e possível se dá em razão do expressivo aumento de ações recebidas, bem como das decisões proferidas nos últimos meses.

Os valores são pulverizados e não cabe destacar nenhum processo específico.

## 28. PARTES RELACIONADAS

### 28.1 Transações entre empresas com partes relacionadas

#### 28.1.1 Saldos

Observando-se as normas contábeis, tais transações foram devidamente eliminadas para fins de consolidação.

Credor	Devedor	Tipo de operação	Controladora	
			31.03.25	31.12.24
Azul	Outros	Reestruturação de dívidas – custos	10.039	10.826
Azul	Outros	Reestruturação de dívidas – custos	10.709	10.320
Azul	Outros	Reestruturação de dívidas – Equity	-	173.448
Azul	Outros	Reestruturação de dívidas – Equity	-	2.683.165
Outros	Azul	Mútuo	(1.167.082)	(264.718)
Outros	Azul	Reestruturação de dívidas – custos	(79.083)	(823.581)
			<u>(1.225.417)</u>	<u>1.789.460</u>
		<b>Direitos com partes relacionadas circulante</b>	-	1.307.350
		<b>Direitos com partes relacionadas não circulante</b>	20.748	1.570.408
		<b>Obrigações com partes relacionadas circulante</b>	(14.649)	(5.291)
		<b>Obrigações com partes relacionadas não circulante</b>	(1.231.516)	(1.083.007)





## AZUL S.A.

### Notas explicativas

31 de março de 2025

(Em milhares de reais – R\$, exceto quando indicado de outra maneira)

#### 28.1.2 Remuneração do pessoal-chave da Administração

Os colaboradores da Companhia têm direito a participação nos resultados com base em determinadas metas acordadas anualmente. Por sua vez, os executivos têm direito a bônus com base em disposições estatutárias propostas pelo Conselho de Administração e aprovadas pelos acionistas. O montante da participação é reconhecido no resultado do exercício em que as metas são atingidas.

O pessoal-chave da Administração compreende os conselheiros, membros do Comitê Executivo e diretores. As despesas incorridas com remuneração e os respectivos encargos, pagos ou a pagar, estão demonstrados a seguir:

Descrição	Consolidado	
	31.03.25	31.03.24
Salários e encargos sociais	8.763	11.440
Benefícios pós-emprego	174	228
Remuneração baseada em ações	11.262	10.922
	<u>20.199</u>	<u>22.590</u>

O plano de remuneração baseada em ações considera o plano de opções, RSU e *phantom shares*. Tais planos têm previsão de liquidação em até oito anos e, portanto, não configura necessariamente saída de caixa.

#### 28.1.3 Garantias e avais concedidos pela Controladora

A Companhia concedeu garantias em aluguel de imóveis para alguns de seus executivos e o total envolvido não é significativo.

#### 28.1.4 Acordo corporativo

Em agosto de 2024, a Companhia celebrou acordo corporativo com a Águia Branca Participações S.A., um de seus acionistas, para a obtenção de passagens aéreas.

#### 28.1.5 Breeze

A Companhia assinou contratos de subarrendamento de três aeronaves com a *Breeze Aviation Group* (“*Breeze*”), uma companhia aérea fundada pelo acionista controlador da Azul, com sede nos Estados Unidos. A transação foi votada e aprovada por 97% dos acionistas da Azul na AGE realizada em março de 2020. Seguindo práticas de boa governança, o acionista controlador não participou da votação.

Em 2024, a Companhia finalizou os contratos de subarrendamento.





## AZUL S.A.

### Notas explicativas

31 de março de 2025

(Em milhares de reais – R\$, exceto quando indicado de outra maneira)

Apresentam-se a seguir os saldos das operações remanescentes com a *Breeze*:

				Consolidado	
Credor	Devedor	Tipo de operação	Nota	31.03.25	31.12.24
ALAB	Breeze	Reserva de manutenção	Contas a receber	2.506	2.703
Breeze	ALAB	Reserva de manutenção	Outros passivos	(10.582)	(11.411)

				Consolidado	
				Trimestres findos em	
Receitas	Despesas	Tipo de operação	Nota	31.03.25	31.03.24
ALAB	Breeze	Juros incorridos	Receita financeira	-	833

### 28.1.6 Azorra

Em agosto de 2022, a Companhia celebrou contratos de venda e arrendamento de aeronaves e motores com entidades do grupo *Azorra Aviation Holdings LLC*. (“*Azorra*”), a qual se tornou uma parte relacionada a partir da eleição do acionista controlador da Companhia ao cargo de membro independente do Conselho de Administração da *Azorra*.

Apresentam-se a seguir as operações com a *Azorra*:

				Consolidado	
Credor	Devedor	Tipo de operação	Nota	31.03.25	31.12.24
ALAB	<i>Azorra</i>	Contas a receber	Contas a receber	-	118.013
ALAB	<i>Azorra</i>	Depósito em garantia	Depósitos	48.137	46.213
<i>Azorra</i>	ALAB	Arrendamentos	Arrendamentos	(480.368)	(473.428)
<i>Azorra</i>	Azul Investments	Arrendamentos – <i>Notes</i>	Arrendamentos	(65.398)	(96.458)
<i>Azorra</i>	Azul	Arrendamentos – <i>Equity</i>	Arrendamentos	-	(150.441)

				Consolidado	
				Trimestres findos em	
Receitas	Despesas	Tipo de operação	Nota	31.03.25	31.03.24
<i>Azorra</i>	ALAB	Juros incorridos	Despesa financeira	41.667	17.582

### 28.1.7 Liliium

Em agosto de 2021, a Companhia anunciou planos de parceria estratégica com a *Lilium GmbH*, subsidiária integral da *Lilium N.V.* (“*Lilium*”), a qual se tornou uma parte relacionada a partir da eleição do acionista controlador da Companhia ao cargo de membro independente do Conselho de Administração da *Lilium*.

Em 31 de março de 2025 e 31 de dezembro 2024, a Companhia não tem saldos em aberto com a *Lilium*.





## AZUL S.A.

### Notas explicativas

31 de março de 2025

(Em milhares de reais – R\$, exceto quando indicado de outra maneira)

#### 28.1.8 United

A Companhia possui acordos com a *United Airlines Inc.* (“United”), um de seus acionistas, para a utilização do programa de fidelidade e para a acomodação de passageiros. Em 31 de março de 2025 o saldo não é significativo.

## 29. PATRIMÔNIO LÍQUIDO

### 29.1 Capital social

Descrição	Controladora e Consolidado			
	Valor		Quantidade	
	Capital social	AFAC	Ações ordinárias	Ações preferenciais
Em 31 de dezembro de 2024	2.315.628	-	928.965.058	335.750.796
Aumento de capital	3.080.940	-	-	96.009.988
Capital a integralizar	-	1.843	-	-
Em 31 de março de 2025	5.396.568	1.843	928.965.058	431.760.784

Conforme estabelecido no estatuto social da Companhia, cada ação ordinária dá direito a 1 (um) voto. As ações preferenciais de qualquer classe não conferem direito a voto, entretanto, proporcionam a seus detentores:

- Prioridade de reembolso de capital;
- O direito de serem incluídas em oferta pública de compra de ações devido à transferência do controle da Companhia, nas mesmas condições e por um preço por ação preferencial equivalente a setenta e cinco (75) vezes o preço por ação ordinária pago ao acionista controlador;
- O direito de recebimento de dividendos iguais a setenta e cinco (75) vezes o valor pago a cada ação ordinária; e
- Conversibilidade automática em ações ordinárias, em caso de conversão obrigatória.



## AZUL S.A.

### Notas explicativas

31 de março de 2025

(Em milhares de reais – R\$, exceto quando indicado de outra maneira)

A composição acionária da Companhia está apresentada a seguir:

Acionista	Controladora e Consolidado					
	31.03.25			31.12.24		
	Ações ordinárias	Ações preferenciais	% Participação econômica	Ações ordinárias	Ações preferenciais	% Participação econômica
David Neeleman	67,0%	1,7%	3,5%	67,0%	2,2%	4,5%
Acionistas Trip <sup>(a)</sup>	33,0%	1,4%	2,3%	33,0%	1,8%	2,9%
Ballyfin Aviation II	-	11,9%	11,6%	-	-	-
United Airlines Inc	-	4,3%	4,2%	-	5,5%	5,4%
Outros	-	80,6%	78,3%	-	90,4%	87,1%
Tesouraria	-	0,1%	0,1%	-	0,1%	0,1%
Total	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%

(a) Representa Trip Participações S.A., Trip Investimentos Ltda. e Rio Novo Locações Ltda.

A Companhia está autorizada, mediante deliberação do Conselho de Administração, a aumentar o capital social, independentemente de reforma estatutária, no montante de até R\$30.000.000 apenas com possibilidade de conversão em ações preferenciais e emissão de até 7.500.000 novas ações ordinárias. O Conselho de Administração fixará as condições da emissão, inclusive preço e prazo de integralização.

### 29.2 Ações em tesouraria

Descrição	Controladora e Consolidado		
	Quantidade de ações	Valor	Custo médio (em R\$)
Em 31 de dezembro de 2024	264.496	4.334	16,39
Em 31 de março de 2025	264.496	4.334	16,39

Em maio de 2024, foi aprovado o plano de recompra de até 1.300.000 ações preferenciais, com vencimento em 18 meses, a fim de mantê-las em tesouraria para posterior atendimento das obrigações do plano de RSU.





## AZUL S.A.

### Notas explicativas

31 de março de 2025

(Em milhares de reais – R\$, exceto quando indicado de outra maneira)

## 30. RESULTADO POR AÇÃO

Descrição	Controladora e Consolidado	
	Trimestres findos em	
	31.03.25	31.03.24
<b>Numerador</b>		
Lucro (prejuízo) do trimestre	1.653.615	(1.050.295)
<b>Denominador</b>		
Média ponderada do número de ações ordinárias	928.965.058	928.965.058
Média ponderada do número de ações preferenciais <sup>(a)</sup>	415.494.624	335.062.078
Valor econômico das ações preferenciais	75	75
Média ponderada do número de ações preferenciais equivalentes <sup>(b)</sup>	427.880.825	347.448.279
Média ponderada do número de ações ordinárias equivalentes <sup>(c)</sup>	32.091.061.858	26.058.620.908
Média ponderada do número de conversões presumidas	436.824.192	298.086.207
Média ponderada de ações preferenciais que teriam sido emitidas ao preço médio das ações ao preço de mercado	61.955.330	2.823.980
Lucro (prejuízo) básico por ação ordinária – R\$	0,05	(0,04)
Lucro (prejuízo) diluído por ação ordinária – R\$	0,05	(0,04)
Lucro (prejuízo) básico por ação preferencial – R\$	3,86	(3,02)
Lucro (prejuízo) diluído por ação preferencial – R\$	3,38	(3,02)

(a) Não considera ações em tesouraria.

(b) Refere-se à participação no valor do patrimônio líquido total da Companhia, calculado como se todas as 928.965.058 ações ordinárias tivessem sido convertidas em 12.386.201 ações preferenciais na relação de conversão de 75 ações ordinárias para cada uma ação preferencial.

(c) Refere-se à participação no valor do patrimônio líquido total da Companhia, calculado como se a média ponderada das ações preferenciais tivessem sido convertidas em ações ordinárias na relação de conversão de 75 ações ordinárias para cada uma ação preferencial.

## 31. REMUNERAÇÃO BASEADA EM AÇÕES

Durante o primeiro trimestre de 2025, foi aprovada a criação do primeiro programa do plano de opção de compra de ações, com outorga de até 250.000.000 de ações e período de *vesting* de até três anos.

Apresenta-se a seguir a movimentação dos planos:

Descrição	Controladora e Consolidado			
	Número de ações			
	Plano de opções	RSU	Phantom shares	Total
Em 31 de dezembro de 2024	24.624.503	1.841.022	181.011	26.646.536
Canceladas	(55.352)	(28.647)	-	(83.999)
Em 31 de março de 2025	24.569.151	1.812.375	181.011	26.562.537





## AZUL S.A.

### Notas explicativas

31 de março de 2025

(Em milhares de reais – R\$, exceto quando indicado de outra maneira)

#### Controladora e Consolidado

Descrição	31.03.25	31.12.24
Preço da ação (em reais)	3,29	3,54
Obrigações totais referentes ao plano de <i>phantom shares</i>	28	36

As despesas dos planos de remuneração baseados em ações estão demonstradas a seguir:

Descrição	Consolidado	
	Trimestres findos em	
	31.03.25	31.03.24
Plano de opções	11.366	10.369
RSU	1.440	1.872
<i>Phantom shares</i>	(8)	(787)
	<u>12.798</u>	<u>11.454</u>

## 31.1 Premissas

### 31.1.1 Plano de opções

Data da outorga	Preço de exercício da opção (em reais)	Valor justo médio da opção na outorga (em reais)	Volatilidade histórica	Dividendo esperado	Taxa média de retorno livre de risco	Taxa de exercício por tranche	Prazo remanescente do período aquisitivo (em anos)	Período aquisitivo até (anos)	Total de opções outorgadas	Total de opções em circulação	Total de opções disponíveis para exercício
11/dez/09	3,42	1,93	47,7%	1,1%	8,8%	25,0%	-	4,0	5.032.800	180.870	180.870
24/mar/11	6,44	4,16	54,8%	1,1%	12,0%	25,0%	-	4,0	1.572.000	84.000	84.000
05/abr/11	6,44	4,16	54,8%	1,1%	12,0%	25,0%	-	4,0	656.000	6.200	6.200
30/jun/14	19,15	11,01	40,6%	1,1%	12,5%	25,0%	-	4,0	2.169.122	708.993	708.993
01/jul/15	14,51	10,82	40,6%	1,1%	15,7%	25,0%	-	4,0	627.810	177.592	177.592
01/jul/16	14,50	10,14	43,1%	1,1%	12,2%	25,0%	-	4,0	820.250	280.124	280.124
06/jul/17	22,57	12,82	43,4%	1,1%	10,3%	25,0%	-	4,0	680.467	442.796	442.796
08/ago/22	11,07	8,10	70,0%	-	13,0%	25,0%	1,3	4,0	1.774.418	1.687.933	865.714
08/ago/22	11,07	6,40	68,8%	-	13,2%	33,3%	0,3	3,0	1.514.999	1.377.749	1.029.124
19/ago/22	11,07	7,39	67,2%	-	13,6%	100,0%	-	1,0	4.900.000	4.824.333	4.824.333
19/ago/22	11,07	11,54	74,6%	-	12,7%	20,0%	2,3	5,0	8.900.000	8.900.000	-
07/jul/23	15,60	10,80	75,4%	-	10,5%	25,0%	2,2	4,0	1.800.000	1.726.387	439.630
23/out/24	4,04	3,25	73,0%	-	12,9%	25,0%	3,6	4,0	2.200.000	2.187.979	-
14/dez/24	4,17	2,16	72,8%	-	14,8%	25,0%	3,7	4,0	2.000.000	1.984.195	-
									<u>34.647.866</u>	<u>24.569.151</u>	<u>9.039.376</u>

### 31.1.2 RSU

Data da outorga	Taxa de exercício por tranche	Valor justo da ação na outorga (em reais)	Prazo remanescente do período aquisitivo (em anos)	Período aquisitivo até (anos)	Total outorgado	Total não exercido
07/jul/21	25,0%	42,67	0,2	4,0	300.000	53.729
07/jul/22	25,0%	11,72	1,2	4,0	335.593	137.543
07/jul/22	25,0%	11,72	1,2	4,0	671.186	261.030
07/jul/23	25,0%	19,32	2,2	4,0	500.000	359.495
23/out/24	25,0%	5,48	3,6	4,0	671.502	666.027
13/dez/24	25,0%	4,17	3,7	4,0	335.751	334.551
					<u>2.814.032</u>	<u>1.812.375</u>





## AZUL S.A.

### Notas explicativas

31 de março de 2025

(Em milhares de reais – R\$, exceto quando indicado de outra maneira)

### 31.1.3 Phantom shares

Data da outorga	Preço de exercício da opção (em reais)	Valor justo médio da opção (em reais)	Volatilidade histórica	Dividendo esperado	Taxa média de retorno livre de risco	Taxa de exercício por tranche	Prazo remanescente do período aquisitivo (em anos)	Período aquisitivo até (anos)	Total de opções outorgadas	Total de opções em circulação	Total de opções disponíveis para exercício
07/ago/18	20,43	0,03	76,9%	-	15,1%	25,0%	-	4,0	707.400	53.520	53.520
30/abr/20	10,35	0,18	76,9%	-	15,1%	33,3%	-	3,0	3.250.000	99.761	99.761
30/abr/20	10,35	0,33	72,8%	-	15,0%	25,0%	-	4,0	1.600.000	26.300	26.300
17/ago/21	33,99	0,11	72,6%	-	14,9%	25,0%	0,3	4,0	580.000	1.430	1.430
									6.137.400	181.011	181.011

## 32. RECEITA DE VENDAS

Descrição	Consolidado	
	Trimestres findos em	
	31.03.25	31.03.24
Transporte de passageiros	5.018.203	4.357.646
Outras receitas	407.497	355.979
<b>Total</b>	<b>5.425.700</b>	<b>4.713.625</b>
<b>Impostos incidentes sobre</b>		
Transporte de passageiros	(829)	(606)
Outras receitas	(30.449)	(34.607)
<b>Total de impostos</b>	<b>(31.278)</b>	<b>(35.213)</b>
<b>Receita total</b>	<b>5.394.422</b>	<b>4.678.412</b>

A receita por localidade geográfica está apresentada a seguir:

Descrição	Consolidado	
	Trimestres findos em	
	31.03.25	31.03.24
Receita doméstica	4.305.753	3.813.313
Receita internacional	1.088.669	865.099
<b>Receita total</b>	<b>5.394.422</b>	<b>4.678.412</b>





## AZUL S.A.

### Notas explicativas

31 de março de 2025

(Em milhares de reais – R\$, exceto quando indicado de outra maneira)

### 33. CUSTOS E DESPESAS POR NATUREZA

Descrição	Controladora		Consolidado	
	Trimestres findos em			
	31.03.25	31.03.24	31.03.25	31.03.24
<b>Custos dos serviços prestados</b>				
Combustível de aviação	-	-	(1.571.989)	(1.353.278)
Salários e benefícios	-	-	(670.260)	(630.965)
Taxas e tarifas aeroportuárias	-	-	(317.829)	(242.239)
Gastos com passageiros e tráfego	-	-	(233.764)	(207.544)
Manutenção	-	-	(202.493)	(197.674)
Depreciação e amortização <sup>(a)</sup>	-	-	(812.641)	(611.531)
<i>Impairment</i>	-	-	-	7.296
Seguros	-	-	(15.639)	(17.218)
Aluguéis	-	-	(90.076)	(55.472)
Outros <sup>(b)</sup>	-	-	784.168	(126.472)
	-	-	(3.130.523)	(3.435.097)
<b>Despesas comerciais</b>				
Salários e benefícios	-	-	(12.339)	(12.424)
Comerciais e publicidade	-	-	(245.810)	(201.951)
	-	-	(258.149)	(214.375)
<b>Despesas administrativas</b>				
Salários e benefícios	(4.325)	(13.693)	(38.081)	(31.282)
Depreciação e amortização <sup>(a)</sup>	-	-	(2.596)	(2.966)
Seguros	(2.361)	(2.031)	(2.361)	(2.031)
Outras <sup>(c)</sup>	(3.109)	(2.562)	(268.763)	(90.786)
	(9.795)	(18.286)	(311.801)	(127.065)
<b>Outras despesas</b>				
Outras	(261)	(103)	(213.060)	(101.140)
	(261)	(103)	(213.060)	(101.140)
<b>Total</b>	<b>(10.056)</b>	<b>(18.389)</b>	<b>(3.913.533)</b>	<b>(3.877.677)</b>

(a) Líquido de créditos de PIS e COFINS no valor de R\$454 no trimestre findo em 31 de março de 2025 (R\$391 em 31 de março de 2024).

(b) O saldo em 31 de março de 2025, refere-se, principalmente, aos efeitos da reestruturação.

(c) O saldo em 31 de março de 2025, refere-se, principalmente, aos custos da reestruturação.



**AZUL S.A.****Notas explicativas**

31 de março de 2025

(Em milhares de reais – R\$, exceto quando indicado de outra maneira)

**34. RESULTADO FINANCEIRO**

Descrição	Controladora		Consolidado	
	Trimestres findos em			
	31.03.25	31.03.24	31.03.25	31.03.24
<b>Receitas financeiras</b>				
Juros sobre aplicações	13	33	24.713	31.485
Outras	9	257	6.876	13.439
	22	290	31.589	44.924
<b>Despesas financeiras</b>				
Juros sobre empréstimos e financiamentos	(1.904)	-	(459.607)	(292.416)
Juros sobre acordos de financiamento de fornecedores	-	-	-	(5.261)
Juros sobre arrendamentos	-	-	(673.360)	(540.252)
Juros sobre instrumentos conversíveis	(86.328)	(61.995)	(86.328)	(61.995)
Juros sobre fornecedores e taxas e tarifas aeroportuárias	(19)	(10)	(142.929)	(95.100)
Juros sobre provisões	-	-	(54.150)	(36.209)
Juros sobre antecipação de recebíveis de cartão de crédito	-	-	(109.113)	(79.790)
Custo amortizado de empréstimos e financiamentos	-	-	(27.179)	(12.012)
Custo de operações financeiras	-	(155)	(39.453)	(29.375)
Valor justo do <i>Bond TAP</i>	-	-	(31.429)	(5.871)
Reestruturação dos empréstimos e financiamentos	-	-	(552.073)	-
Reestruturação das debêntures	(334.599)	-	(334.599)	-
Outros custos da reestruturação	(26.651)	-	(215.618)	-
Outros	(7.787)	(2.029)	(73.088)	(65.642)
	(457.288)	(64.189)	(2.798.926)	(1.223.923)
Instrumentos financeiros derivativos, líquidos	197.496	151.573	204.868	189.943
Variações monetárias e cambiais, líquidas	20.596	(41.469)	2.735.210	(868.754)
Resultado financeiro, líquido	(239.174)	46.205	172.741	(1.857.810)

**35. GERENCIAMENTO DE RISCOS**

A hierarquia de valor justo dos instrumentos financeiros consolidados da Companhia, bem como o comparativo entre o valor contábil e o valor justo, estão identificados a seguir:

Descrição	Nota	Nível	Controladora			
			Valor contábil		Valor justo	
			31.03.25	31.12.24	31.03.25	31.12.24
<b>Passivo</b>						
Instrumentos de dívida conversíveis – direito de conversão	20	2	(815.496)	(51.740)	(815.496)	(51.740)
Empréstimos e financiamentos	18	-	(92.515)	-	(92.515)	-



## AZUL S.A.

### Notas explicativas

31 de março de 2025

(Em milhares de reais – R\$, exceto quando indicado de outra maneira)

Descrição	Nota	Nível	Consolidado			
			Valor contábil		Valor justo	
			31.03.25	31.12.24	31.03.25	31.12.24
<b>Ativo</b>						
Aplicações financeiras – Bond TAP	6	2	946.065	1.004.505	946.065	1.004.505
<b>Passivo</b>						
Empréstimos e financiamentos	18	-	(15.869.571)	(14.981.417)	(13.509.774)	(13.949.702)
Instrumentos de dívida conversíveis – direito de conversão	20	2	(815.496)	(51.740)	(815.496)	(51.740)
Instrumentos financeiros derivativos	22	2	(32.744)	(65.375)	(32.744)	(65.375)

Os instrumentos financeiros cujo valor justo se aproxima do seu valor contábil, com base nas condições estabelecidas, principalmente em função do curto prazo do vencimento, não foram divulgados.

### 35.1 Riscos de mercado

#### 35.1.1 Risco de taxa de juros

##### 35.1.1.1 Análise de sensibilidade

Em 31 de março de 2025, a Companhia detinha ativos e passivos atrelados a diversos tipos de taxas de juros. Na análise de sensibilidade dos instrumentos financeiros não derivativos, foi considerado o impacto apenas sobre as posições com valores expostos às tais oscilações:

Descrição	Consolidado			
	Exposição ao CDI		Exposição ao SOFR	
	Taxa a.a.	31.03.25	Taxa ponderada a.a.	31.03.25
Ativos (passivos) expostos, líquidos	14,2%	(527.654)	4,3%	(4.466.785)
<b>Efeito no resultado</b>				
Desvalorização da taxa de juros em -10%	12,7%	38.927	3,9%	96.873
Desvalorização da taxa de juros em -25%	10,6%	19.464	3,3%	48.436
Valorização da taxa de juros em 10%	15,6%	(38.927)	4,8%	(96.873)
Valorização da taxa de juros em 25%	17,7%	(19.464)	5,4%	(48.436)

#### 35.1.2 Risco de preço de combustível de aviação (“QAV”)

O preço do QAV varia em função da volatilidade do preço do petróleo cru e de seus derivados. Para mitigar as perdas atreladas às variações de mercado do combustível, a Companhia possuía, em 31 de março de 2025, contratos a termo de combustível (nota 22).





## AZUL S.A.

### Notas explicativas

31 de março de 2025

(Em milhares de reais – R\$, exceto quando indicado de outra maneira)

#### 35.1.2.1 Análise de sensibilidade

O quadro a seguir demonstra a análise de sensibilidade da oscilação dos preços do litro do QAV:

Descrição	Consolidado	
	Exposição ao preço	
	Preço médio por litro (em reais)	31.03.25
Combustível de aviação	4,6	(1.571.989)
<b>Efeito no resultado</b>		
Desvalorização do preço em -10%	4,1	157.199
Desvalorização do preço em -25%	3,5	392.997
Valorização do preço em 10%	5,1	(157.199)
Valorização do preço em 25%	5,8	(392.997)

#### 35.1.3 Risco de câmbio

O risco de câmbio decorre da possibilidade de variação cambial desfavorável às quais os fluxos de caixa da Companhia estão expostos.

A exposição patrimonial às principais variações das taxas de câmbio está demonstrada a seguir:

Descrição	Controladora			
	Exposição ao US\$		Exposição ao €	
	31.03.25	31.12.24	31.03.25	31.12.24
<b>Ativo</b>				
Caixa e equivalentes de caixa	48	503	446	464
Partes relacionadas	20.748	2.877.759	-	-
Total ativo	20.796	2.878.262	446	464
<b>Passivo</b>				
Empréstimos e financiamentos	(92.515)	-	-	-
Instrumentos de dívida conversíveis	(1.220.402)	(1.182.368)	-	-
Arrendamentos	-	(2.683.165)	-	-
Fornecedores	-	(173.448)	-	-
Partes relacionadas	(810.863)	(823.581)	-	-
Total passivo	(2.123.780)	(4.862.562)	-	-
Exposição líquida	(2.102.984)	(1.984.300)	446	464
Exposição líquida em moeda estrangeira	(366.233)	(320.446)	72	72



**AZUL S.A.****Notas explicativas**

31 de março de 2025

(Em milhares de reais – R\$, exceto quando indicado de outra maneira)

Descrição	Consolidado			
	Exposição ao US\$		Exposição ao €	
	31.03.25	31.12.24	31.03.25	31.12.24
<b>Ativo</b>				
Caixa e equivalentes de caixa	90.014	76.267	5.118	6.420
Aplicações financeiras	-	-	946.065	1.004.505
Contas a receber	541.066	687.396	7.258	2.927
Depósitos	3.150.927	3.257.360	21.344	11.581
Outros ativos	75.290	72.360	-	5.535
<b>Total ativo</b>	<b>3.857.297</b>	<b>4.093.383</b>	<b>979.785</b>	<b>1.030.968</b>
<b>Passivo</b>				
Empréstimos e financiamentos	(15.430.692)	(13.720.427)	-	-
Arrendamentos	(18.684.468)	(21.250.461)	-	-
Instrumentos de dívida conversíveis	(1.220.402)	(1.182.368)	-	-
Fornecedores	(2.964.754)	(3.356.243)	-	-
Taxas e tarifas aeroportuárias	(2.990)	(3.373)	-	-
Provisões	(2.841.704)	(3.947.439)	-	-
Outros passivos	(27.834)	(31.055)	(13)	(15)
<b>Total passivo</b>	<b>(41.172.844)</b>	<b>(43.491.366)</b>	<b>(13)</b>	<b>(15)</b>
Exposição líquida	(37.315.547)	(39.397.983)	979.772	1.030.953
Exposição líquida em moeda estrangeira	(6.498.476)	(6.362.415)	158.046	160.178

**35.1.3.1 Análise de sensibilidade**

Descrição	Controladora			
	Exposição ao US\$		Exposição ao €	
	Taxa de fechamento	31.03.25	Taxa de fechamento	31.03.25
Ativos (passivos) expostos, líquidos	5,7	(2.102.984)	6,2	446
<b>Efeito no resultado</b>				
Desvalorização da moeda estrangeira em -10%	5,2	210.298	5,6	(45)
Desvalorização da moeda estrangeira em -25%	4,3	525.746	4,6	(112)
Valorização da moeda estrangeira em 10%	6,3	(210.298)	6,8	45
Valorização da moeda estrangeira em 25%	7,2	(525.746)	7,7	112

Descrição	Consolidado			
	Exposição ao US\$		Exposição ao €	
	Taxa de fechamento	31.03.25	Taxa de fechamento	31.03.25
Ativos (passivos) expostos, líquidos	5,7	(37.315.547)	6,2	979.772
<b>Efeito no resultado</b>				
Desvalorização da moeda estrangeira em -10%	5,2	3.731.555	5,6	(97.977)
Desvalorização da moeda estrangeira em -25%	4,3	9.328.887	4,6	(244.943)
Valorização da moeda estrangeira em 10%	6,3	(3.731.555)	6,8	97.977
Valorização da moeda estrangeira em 25%	7,2	(9.328.887)	7,7	244.943





## AZUL S.A.

### Notas explicativas

31 de março de 2025

(Em milhares de reais – R\$, exceto quando indicado de outra maneira)

#### 35.2 Risco de crédito

O risco de crédito é inerente às atividades operacionais e financeiras da Companhia, e está principalmente presente nas rubricas de caixa e equivalentes de caixa, aplicações financeiras, contas a receber, depósitos em garantia e reservas para manutenção. O *Bond TAP* é garantido por direitos de propriedade intelectual e créditos relativos ao programa de milhagem da TAP.

Os limites de crédito são estabelecidos para todos os clientes com base em critérios internos de classificação e os valores contábeis representam a exposição máxima do risco de crédito. Os recebíveis de clientes em aberto são monitorados frequentemente pela Companhia e quando necessário, são reconhecidas provisões para perdas.

Os instrumentos financeiros derivativos são contratados em mercado de balcão (OTC) junto a contrapartes que mantêm relacionamento, e podem ser contratados em bolsa de valores de mercadorias e futuros (B3 e NYMEX), o que mitiga substancialmente o risco de crédito.

A Companhia avalia os riscos das contrapartes em instrumentos financeiros e diversifica a exposição periodicamente.

#### 35.3 Risco de liquidez

Os cronogramas de vencimento dos principais passivos financeiros consolidados em 31 de março de 2025 são como segue:

Descrição	Consolidado				
	Saldo contábil	Fluxo de caixa contratual	Até 1 ano	De 2 a 5 anos	Acima de 5 anos
Empréstimos e financiamentos <sup>(a)</sup>	15.869.571	24.041.922	2.561.591	18.067.167	3.413.164
Arrendamentos	18.794.529	36.870.215	4.392.871	18.766.263	13.711.081
Instrumentos de dívida conversíveis	1.220.402	1.967.764	164.637	1.803.128	-
Fornecedores	5.173.030	5.866.314	3.860.795	1.017.417	988.102
Taxas e tarifas aeroportuárias	1.474.235	2.076.786	669.163	540.919	866.704
Obrigações com derivativos	32.744	32.744	32.744	-	-
	42.564.511	70.855.745	11.681.801	40.194.894	18.979.051

(a) Considera o saldo que será convertido em ações preferenciais, conforme nota 38.

#### 35.4 Gerenciamento do capital

A Companhia busca alternativas de capital com o objetivo de satisfazer as suas necessidades operacionais, objetivando uma estrutura de capital que considera adequada para os custos financeiros e os prazos de vencimento das captações e suas garantias. A Administração da Companhia acompanha continuamente seu endividamento líquido.





**AZUL S.A.**

**Notas explicativas**

31 de março de 2025

(Em milhares de reais – R\$, exceto quando indicado de outra maneira)

### 36. TRANSAÇÕES QUE NÃO AFETARAM CAIXA

Descrição	Controladora		
	Efeito na emissão de ações	Transferências	Total
Outros ativos	-	40.691	40.691
Investimentos	315.874	-	315.874
Arrendamentos	-	2.683.166	2.683.166
Fornecedores	-	173.448	173.448
Partes relacionadas	-	(2.897.305)	(2.897.305)
Patrimônio líquido	(315.874)	-	(315.874)
31 de março de 2025	-	-	-

Descrição	Controladora	
	Transferências	Total
Fornecedores	119.841	119.841
Arrendamentos	2.062.779	2.062.779
Partes relacionadas	(2.182.620)	(2.182.620)
31 de março de 2024	-	-





**AZUL S.A.**

**Notas explicativas**

31 de março de 2025

(Em milhares de reais – R\$, exceto quando indicado de outra maneira)

Descrição	Consolidado												Total	
	Aquisição de bens do ativo imobilizado	Aquisição de manutenção capitalizada	Aquisição de bens do ativo intangível	Pré pagamento de manutenção	Reservas para manutenção	Compensações de arrendamento	Compensações de fornecedores	Aquisição de arrendamentos	Constituição de ARO	Ações emitidas a valor justo	Modificações de arrendamentos	Transferências		
Contas a receber	-	-	-	-	-	5.014	(50.812)	(116.597)	(6.841)	-	-	-	-	(169.236)
Depósitos	-	-	-	-	-	132.848	-	-	-	-	-	-	-	132.848
Imobilizado	205.666	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	205.666
Direito de uso	-	310.416	-	-	-	-	-	208.170	109.597	-	(630.163)	-	-	(1.980)
Intangível	-	-	49.400	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	49.400
Outros ativos	-	-	-	71.882	-	-	-	-	-	-	-	-	-	71.882
Empréstimos e financiamentos	(103.136)	(214.776)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(317.912)
Arrendamentos	-	-	-	-	-	-	50.812	(201.329)	-	308.266	194.023	-	155.250	507.022
Fornecedores	(102.530)	(95.640)	(49.400)	(71.882)	(137.862)	-	-	116.597	-	7.608	-	-	(155.250)	(488.359)
Provisões	-	-	-	-	-	-	-	-	(109.597)	-	436.140	-	-	326.543
Patrimônio líquido	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(315.874)	-	-	-	(315.874)
31 de março de 2025	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

Descrição	Consolidado													Total	
	Aquisição de bens do ativo imobilizado	Aquisição de manutenção capitalizada	Aquisição de bens do ativo intangível	Pré pagamento de manutenção	Reservas para manutenção	Compensações de subarrendamento	Acordos de financiamento de fornecedores	Retroarrendamento	Compensações de arrendamento	Compensações de fornecedores	Aquisição de arrendamentos	Constituição de ARO	Custos com devolução de aeronaves		Modificações de arrendamentos
Contas a receber	-	-	-	-	68.494	-	-	(58.639)	(65.335)	(2.537)	(11.117)	-	-	-	(69.13)
Subarrendamento de aeronaves	-	-	-	-	-	(3.914)	-	-	-	-	-	-	-	-	(3.914)
Estoques	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos	-	-	-	-	51.790	-	-	-	-	-	-	-	-	-	51.790
Adiantamentos a fornecedores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(544.814)	-	-	-	(544.814)
Imobilizado	198.328	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	198.328
Direito de uso	-	(20.516)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	59.240	66.073	-	233.35
Intangível	-	-	37.945	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	37.945
Empréstimos e financiamentos	(77.175)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(77.175)
Arrendamentos	-	-	-	-	-	3.914	-	65.335	-	(48.123)	-	-	-	(119.522)	
Fornecedores	(121.153)	20.516	(37.945)	(11.349)	(120.284)	-	115.332	58.639	-	547.351	-	-	(42.412)	408.69	
Acordos de financiamento de fornecedores	-	-	-	-	-	-	(115.332)	-	-	-	-	-	-	(115.332)	
Provisões	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(66.073)	42.412	-	(9.040)	
Outros ativos e passivos	-	-	-	11.349	-	-	-	-	-	-	-	-	-	11.349	
31 de março de 2024	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	





## AZUL S.A.

### Notas explicativas

31 de março de 2025

(Em milhares de reais – R\$, exceto quando indicado de outra maneira)

## 37. COMPROMISSOS

### 37.1 Aquisição de aeronaves

Por meio de contratos com fabricantes e arrendadores, a Companhia assumiu o compromisso de adquirir certas aeronaves, conforme abaixo:

Descrição	Consolidado	
	31.03.25	31.12.24
Arrendadores	15	17
Fabricantes	94	94
	<u>109</u>	<u>111</u>

Os valores demonstrados a seguir estão trazidos a valor presente utilizando a taxa de desconto ponderada das operações de arrendamentos, equivalente a 16,8% (15,8% em 31 de dezembro de 2024) e não caracterizam, necessariamente, saída de caixa, pois a Companhia avalia a aquisição de financiamentos para cumprir tais compromissos.

Descrição	Consolidado	
	31.03.25	31.12.24
2025	2.252.948	1.960.910
2026	2.184.666	2.517.365
2027	6.198.896	5.910.751
2028	5.348.815	5.284.514
2029	3.734.569	3.691.292
Após 2029	1.061.459	1.088.322
	<u>20.781.353</u>	<u>20.453.154</u>

### 37.2 Cartas de crédito

Segue posição das cartas de crédito em utilização pela Companhia, para os seguintes fins:

Descrição	Consolidado			
	31.03.25		31.12.24	
	R\$	US\$	R\$	US\$
Depósitos em garantia e reservas para manutenção	2.200.891	383.284	2.379.135	384.209
Fianças bancárias	7.005	-	7.005	-
	<u>2.207.896</u>	<u>383.284</u>	<u>2.386.140</u>	<u>384.209</u>





## AZUL S.A.

### Notas explicativas

31 de março de 2025

(Em milhares de reais – R\$, exceto quando indicado de outra maneira)

## 38. EVENTOS SUBSEQUENTES

### 38.1 Reestruturação e recapitalização dos detentores de títulos de dívida

Conversão das Novas Notas de 2029 e 2030 em ações preferenciais, conforme abaixo:

- 35,0% do valor principal das Novas Notas em abril de 2025; e
- 12,5% do valor principal das Novas Notas após o recebimento de recursos líquidos de pelo menos US\$ 200 milhões através de ofertas de ações.

Os 52,5% restantes do valor principal das Novas Notas de 2029 e 2030 serão trocados por novas notas conversíveis com juros a uma taxa de 4,0% em caixa mais 6,0% PIK.

### 38.2 Ações em circulação

Em abril de 2025, a Companhia informou sobre as atuais ações ordinárias e ações preferenciais emitidas e em circulação. O total de ações em circulação da Companhia agora inclui as ações subscritas no contexto do aumento de capital para acionistas controladores, bem como a conversão da dívida, onde 35% das notas com vencimento em 2029 e 2030 foram convertidas em ações preferenciais, conforme detalhado abaixo:

- 10 de abril de 2025: 1.200.000.063 novas ações ordinárias emitidas para os acionistas controladores e 152.924 novas ações preferenciais emitidas para os acionistas existentes; e
- 28 de abril de 2025: 450.572.669 novas ações preferenciais para os detentores de títulos de dívidas e 13.517.180 novas ações preferenciais emitidas para os acionistas existentes e outros investidores.

As informações atualizadas sobre os acionistas após as emissões de ações mencionadas acima são as seguintes:

Descrição	Ações ordinárias	% Ordinárias	Ações preferenciais	% Preferenciais	Ações preferenciais ajustadas (1 PN = 75 ON)	% Participação econômica
David Neeleman	1.426.406.701	67,0%	7.329.683	0,8%	26.348.439	2,9%
Acionistas Trip	702.558.420	33,0%	5.981.040	0,7%	15.348.486	1,7%
Ballyfin Aviation II	-	-	51.455.129	5,7%	51.455.129	5,6%
United Airlines, Inc	-	-	18.632.216	2,1%	18.632.216	2,0%
Outros	-	-	812.377.189	90,7%	812.377.189	87,9%
Ações em tesouraria	-	-	264.496	0,0%	264.496	0,0%
	<b>2.128.965.121</b>	<b>100,0%</b>	<b>896.039.753</b>	<b>100,0%</b>	<b>924.425.955</b>	<b>100,0%</b>





**AZUL S.A.**

**Notas explicativas**

31 de março de 2025

(Em milhares de reais – R\$, exceto quando indicado de outra maneira)

### **38.3 Financiamento adicional de detentores de títulos existentes**

Em abril de 2025, a Companhia, anunciou que obteve de seus atuais detentores de títulos de dívida aproximadamente R\$600.000 em financiamento adicional. Este acordo fortalece a posição de liquidez da Azul.

As Notas são emitidas pela *Azul Secured 2* e garantidas pela Azul e algumas de suas subsidiárias. As Notas são garantidas por certos recebíveis de cartões de crédito e débito gerados por nosso negócio de linhas aéreas de passageiros. As Notas têm um vencimento de seis meses e são pré-pagáveis no caso da Azul receber qualquer financiamento público. A emissão das Notas não exigiu qualquer alteração ou renúncia a qualquer uma das notas garantidas e debêntures conversíveis garantidas existentes da Azul.

---

Elton Flavio Ribeiro  
CRC 1SP 253891/O-0  
Diretor de planejamento financeiro, controladoria e impostos

---

