

O céu
do Brasil é
Azul



**Informações
Trimestrais
2T25
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	12
Demonstrações das mutações do patrimônio líquido	13
Demonstrações dos fluxos de caixa.....	14
Demonstrações dos valores adicionados.....	15
Notas explicativas.....	16





AZUL S.A.
Declaração dos diretores
30 de junho 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 aos períodos de três e seis meses findos em 30 de junho de 2025.

Barueri, 14 de agosto 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
30 de junho 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 aos períodos de três e seis meses findos em 30 de junho de 2025.

Barueri, 14 de agosto 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
30 de junho de 2025

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

O CAE, em cumprimento às disposições legais, declara que revisou e discutiu o relatório da Administração e as informações trimestrais individuais e consolidadas relativas aos períodos de três e seis meses findos em 30 de junho 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 ano, manifestou-se favoravelmente ao relatório da Administração e informações trimestrais individuais e consolidadas relativas aos períodos de três e seis meses findos em 30 de junho de 2025, acompanhadas do relatório do auditor independente emitido pela Grant Thornton Auditores Independentes Ltda. recomendando ao Conselho de Administração a sua aprovação.

Barueri, 14 de agosto 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

**Grant Thornton Auditores
Independentes Ltda.**
Av. José de Souza Campos, 507 -
5º andar, Cambuí - Campinas (SP)
Brasil
T +55 19 2042-1036
www.grantthornton.com.br

Aos Acionistas, Conselheiros e Administradores da
Azul S.A.
Barueri – SP

Introdução

Revisamos as informações financeiras intermediárias individuais e consolidadas da Azul S.A. (Companhia), contidas no Formulário de Informações Trimestrais (ITR) referente ao trimestre findo em 30 de junho de 2025, que compreendem o balanço patrimonial em 30 de junho de 2025 e as respectivas demonstrações do resultado e do resultado abrangente para os períodos de três e seis meses findos nessa data, e das mutações do patrimônio líquido e dos fluxos de caixa para o período de seis meses findo naquela data, incluindo as notas explicativas.

A administração é responsável pela elaboração das informações financeiras 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 financeiras 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). A 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 financeiras 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.

Incerteza relevante relacionada com a continuidade operacional

Chamamos a atenção para a Nota Explicativa no 2 às informações financeiras intermediárias individuais e consolidadas, a qual descreve que estas foram preparadas no pressuposto de continuidade operacional e que, em 30 de junho de 2025, o passivo circulante da Companhia excedeu o ativo circulante no montante de R\$ 43.870 mil (individual) e no montante de R\$ 14.183.562 mil (consolidado), além de apresentar patrimônio líquido negativo no montante de R\$ 26.040.457 mil naquela data, bem como fluxo de caixa aplicado nas atividades operacionais nos montantes de R\$ 270.698 mil (individual) e R\$ 381.397 mil (consolidado) para o período de seis meses findo em 30 de junho de 2025. Em 28 de maio de 2025, a Companhia protocolou pedido voluntário de reorganização judicial junto ao *United States Bankruptcy Court for the Southern District of New York* (Tribunal de Falências dos Estados Unidos), com nas disposições do *Chapter 11* do Código de Falências dos Estados Unidos. Esses eventos e condições, em conjunto com outros fatores descritos na referida nota explicativa, indicam a existência de incerteza relevante que pode levantar dúvida significativa quanto à capacidade de continuidade operacional da Companhia. Os planos e ações que estão sendo desenvolvidos pela administração para o reestabelecimento do equilíbrio econômico-financeiro, dos fluxos de caixa e da posição patrimonial da Companhia estão descritos na Nota Explicativa no 2. As informações financeiras intermediárias individuais e consolidadas não incluem nenhum ajuste que possa surgir do resultado dessa incerteza. Nossa conclusão não está ressalvada em relação a esse assunto.

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 seis meses findo em 30 de junho 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 financeiras 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 financeiras intermediárias individuais e consolidadas tomadas em conjunto.

Campinas, 14 de agosto 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

30 de junho de 2025 e 31 de dezembro de 2024

(Em milhares de reais – R\$)

Ativo	Nota	Controladora		Consolidado	
		30.06.25	31.12.24	30.06.25	31.12.24
Circulante					
Caixa e equivalentes de caixa	5	1.775	2.015	1.458.776	1.210.009
Aplicações financeiras	6	-	-	1.134.294	71.898
Contas a receber	7	-	-	1.689.331	1.775.374
Estoques	8	-	-	988.149	943.578
Depósitos	9	-	-	329.666	328.876
Tributos a recuperar	10	32	11	210.806	203.951
Partes relacionadas	28	-	1.307.350	-	-
Adiantamento a fornecedores	11	131	-	257.240	274.282
Outros ativos	12	18.016	2.357	1.111.863	850.052
Total do ativo circulante		19.954	1.311.733	7.180.125	5.658.020
Não circulante					
Aplicações financeiras	6	-	-	-	1.040.454
Depósitos	9	12	65	3.205.680	3.063.786
Tributos a recuperar	10	-	-	36.136	36.136
Partes relacionadas	28	1.518.360	1.570.408	-	-
Outros ativos	12	-	-	480.613	411.701
Investimentos	14	758.100	759.173	-	-
Imobilizado	15	-	-	2.919.391	3.034.554
Direito de uso	16	-	-	11.508.596	11.470.679
Intangível	17	-	-	1.566.500	1.559.613
Total do ativo não circulante		2.276.472	2.329.646	19.716.916	20.616.923
Total do ativo		2.296.426	3.641.379	26.897.041	26.274.943

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



AZUL S.A.

Balanços patrimoniais

30 de junho de 2025 e 31 de dezembro de 2024

(Em milhares de reais – R\$)

Passivo	Nota	Controladora		Consolidado	
		30.06.25	31.12.24	30.06.25	31.12.24
Circulante					
Empréstimos e financiamentos	18	-	-	4.961.964	2.207.199
Arrendamentos	19	-	1.241.318	4.153.780	6.314.221
Instrumentos de dívida conversíveis	20	30.703	124.321	30.703	124.321
Fornecedores	21	22.368	72.674	3.583.882	4.147.225
Instrumentos financeiros derivativos	22	-	-	-	65.375
Taxas e tarifas aeroportuárias	23	-	-	756.199	584.739
Transportes a executar e programa de fidelidade	24	-	-	6.530.716	6.326.057
Salários e encargos sociais	25	2.287	2.470	563.200	508.448
Tributos a recolher	26	382	956	97.078	125.055
Provisões	27	-	-	500.379	670.722
Partes relacionadas	28	8.084	5.291	-	-
Outros passivos		-	-	185.786	268.935
Total do passivo circulante		63.824	1.447.030	21.363.687	21.342.297
Não circulante					
Empréstimos e financiamentos	18	-	-	11.827.106	12.774.218
Arrendamentos	19	-	1.441.847	13.467.588	15.064.626
Instrumentos de dívida conversíveis	20	641.633	1.058.047	641.633	1.058.047
Fornecedores	21	-	107.416	1.370.456	1.162.396
Taxas e tarifas aeroportuárias	23	-	-	756.818	792.680
Tributos a recolher	26	794	809	187.132	198.898
Provisões	27	319	142	2.509.346	3.508.314
Partes relacionadas	28	1.264.334	1.083.007	-	-
Provisão para perda com investimento	14	26.365.979	28.938.351	-	-
Outros passivos		-	-	813.732	808.737
Total do passivo não circulante		28.273.059	32.629.619	31.573.811	35.367.916
Patrimônio líquido					
	29				
Capital social		7.131.859	2.315.628	7.131.859	2.315.628
Capital social a integralizar		(71.034)	-	(71.034)	-
Reserva de capital		(1.405.973)	2.066.023	(1.405.973)	2.066.023
Ações em tesouraria		(4.338)	(4.334)	(4.338)	(4.334)
Outros resultados abrangentes		5.917	5.917	5.917	5.917
Prejuízos acumulados		(31.696.888)	(34.818.504)	(31.696.888)	(34.818.504)
		(26.040.457)	(30.435.270)	(26.040.457)	(30.435.270)
Total do passivo e patrimônio líquido		2.296.426	3.641.379	26.897.041	26.274.943

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



AZUL S.A.

Demonstrações dos resultados

Períodos de três e seis meses findos em 30 de junho de 2025 e 2024

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

	Nota	Controladora			
		Trimestres findos em		Semestres findos em	
		30.06.25	30.06.24	30.06.25	30.06.24
Despesas administrativas		(57.031)	(11.028)	(66.826)	(29.313)
Outras receitas (despesas), líquidas		(113)	(29)	(374)	(132)
	33	(57.144)	(11.057)	(67.200)	(29.445)
Resultado de equivalência patrimonial	14	282.028	(3.803.883)	2.184.874	(4.888.775)
Lucro (prejuízo) operacional		224.884	(3.814.940)	2.117.674	(4.918.220)
Receitas financeiras		734.465	2.329	734.487	2.619
Despesas financeiras		(126.759)	(79.006)	(584.050)	(143.195)
Instrumentos financeiros derivativos, líquidos		683.242	205.598	880.738	357.171
Variações cambiais, líquidas		(47.837)	(156.340)	(27.233)	(197.808)
Resultado financeiro	34	1.243.111	(27.419)	1.003.942	18.787
Lucro (prejuízo) antes do IR e CSLL		1.467.995	(3.842.359)	3.121.616	(4.899.433)
Imposto de renda e contribuição social diferidos	13	-	32.746	-	39.526
Lucro (prejuízo) do período		1.467.995	(3.809.613)	3.121.616	(4.859.907)
Lucro (prejuízo) básico por ação ordinária – R\$	30	0,02	(0,15)	0,05	(0,19)
Lucro (prejuízo) diluído por ação ordinária – R\$	30	0,02	(0,15)	0,05	(0,19)
Lucro (prejuízo) básico por ação preferencial – R\$	30	1,71	(10,96)	3,96	(13,99)
Lucro (prejuízo) diluído por ação preferencial – R\$	30	1,71	(10,96)	3,96	(13,99)

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





AZUL S.A.

Demonstrações dos resultados

Períodos de três e seis meses findos em 30 de junho de 2025 e 2024

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

	Nota	Consolidado			
		Trimestres findos em		Semestres findos em	
		30.06.25	30.06.24	30.06.25	30.06.24
Transporte de passageiros		4.578.922	3.859.064	9.596.296	8.216.104
Outras receitas		363.422	313.681	740.470	635.053
Receita total	32	4.942.344	4.172.745	10.336.766	8.851.157
Custos dos serviços prestados	33	(4.284.824)	(3.413.132)	(7.451.377)	(6.848.228)
Lucro bruto		657.520	759.613	2.885.389	2.002.929
Despesas comerciais		(177.420)	(200.724)	(435.570)	(415.099)
Despesas administrativas		(315.356)	(147.245)	(591.127)	(274.310)
Outras receitas (despesas), líquidas		(200.998)	29.537	(414.059)	(71.603)
	33	(693.774)	(318.432)	(1.440.756)	(761.012)
Lucro (prejuízo) operacional		(36.254)	441.181	1.444.633	1.241.917
Receitas financeiras		783.649	50.994	815.238	95.918
Despesas financeiras		(1.728.953)	(1.334.329)	(4.527.879)	(2.558.252)
Instrumentos financeiros derivativos, líquidos		655.849	168.497	860.716	358.440
Variações cambiais, líquidas		1.793.716	(3.168.414)	4.528.935	(4.037.168)
Resultado financeiro	34	1.504.261	(4.283.252)	1.677.010	(6.141.062)
Lucro (prejuízo) antes do IR e CSLL		1.468.007	(3.842.071)	3.121.643	(4.899.145)
Imposto de renda e contribuição social correntes	13	(12)	(288)	(27)	(288)
Imposto de renda e contribuição social diferidos	13	-	32.746	-	39.526
Lucro (prejuízo) do período		1.467.995	(3.809.613)	3.121.616	(4.859.907)
Lucro (prejuízo) básico por ação ordinária – R\$	30	0,02	(0,15)	0,05	(0,19)
Lucro (prejuízo) diluído por ação ordinária – R\$	30	0,02	(0,15)	0,05	(0,19)
Lucro (prejuízo) básico por ação preferencial – R\$	30	1,71	(10,96)	3,96	(13,99)
Lucro (prejuízo) diluído por ação preferencial – R\$	30	1,71	(10,96)	3,96	(13,99)

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





AZUL S.A.

Demonstrações dos resultados abrangentes

Períodos de três e seis meses findos em 30 de junho de 2025 e 2024

(Em milhares de reais – R\$)

	Controladora e Consolidado			
	Trimestres findos em		Semestres findos em	
	30.06.25	30.06.24	30.06.25	30.06.24
Lucro (prejuízo) do período	1.467.995	(3.809.613)	3.121.616	(4.859.907)
Outros resultados abrangentes a serem reclassificados para o resultado em períodos subsequentes:				
Total dos resultados abrangentes	1.467.995	(3.809.613)	3.121.616	(4.859.907)

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





AZUL S.A.

Demonstrações das mutações do patrimônio líquido

Períodos de seis meses findos em 30 de junho de 2025 e 2024

(Em milhares de reais – R\$)

Descrição	Nota	Capital social	Capital social a integralizar	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 período		-	-	-	-	-	3.121.616	3.121.616
Total dos resultados abrangentes		-	-	-	-	-	3.121.616	3.121.616
Aumento de capital	29	4.816.231	(71.034)	-	-	-	-	4.745.197
Custo na emissão de ações	-	-	-	(43.048)	-	-	-	(43.048)
Remuneração baseada em ações ^(a)	31	-	-	70.551	-	-	-	70.551
Efeito do valor justo das ações emitidas ^(b)	-	-	-	(3.499.499)	-	-	-	(3.499.499)
Recompra de ações	29	-	-	-	(4)	-	-	(4)
Em 30 de junho de 2025		7.131.859	(71.034)	(1.405.973)	(4.338)	5.917	(31.696.888)	(26.040.457)

Descrição	Nota	Capital social	AFAC ^(c)	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 período		-	-	-	-	-	(4.859.907)	(4.859.907)
Total dos resultados abrangentes		-	-	-	-	-	(4.859.907)	(4.859.907)
Recompra de ações	29	-	-	(69)	(2.527)	-	-	(2.596)
Remuneração baseada em ações ^(a)	31	807	(789)	23.767	-	-	-	23.785
Em 30 de junho de 2024		2.315.628	-	2.053.308	(11.568)	3.106	(30.527.040)	(26.166.566)

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

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

(c) Adiantamento para futuro aumento de capital.

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



AZUL S.A.

Demonstrações dos fluxos de caixa

Períodos de seis meses findos em 30 de junho de 2025 e 2024

(Em milhares de reais – R\$)

	Controladora		Consolidado	
	Semestres findos em			
	30.06.25	30.06.24	30.06.25	30.06.24
Fluxos de caixa das atividades operacionais				
Lucro (prejuízo) do período	3.121.616	(4.859.907)	3.121.616	(4.859.907)
Itens de conciliação do resultado				
Depreciação e amortização	-	-	1.578.014	1.225.914
Resultado com <i>impairment</i>	-	-	-	(14.274)
Instrumentos financeiros derivativos, líquidos	(880.738)	(357.171)	(860.716)	(358.440)
Remuneração baseada em ações	-	-	70.515	22.244
Variações cambiais, líquidas	38.640	197.711	(4.552.541)	3.989.508
Resultado financeiro	(187.787)	149.089	3.484.225	2.414.826
Provisões, líquidas	176	(15)	84.627	33.768
Recuperação de despesas e baixas de outros ativos	-	-	-	(481.690)
Resultado das modificações de arrendamentos, fornecedores e provisões	-	-	(1.292.971)	(88.924)
Resultado das baixas de imobilizado, direito de uso e intangível	-	-	40.971	(38.999)
Imposto de renda e contribuição social diferidos	-	(39.526)	-	(39.526)
Resultado das operações de vendas e retroarrendamentos	-	-	(32.900)	(27.441)
Outros	-	-	-	38.809
Resultado de equivalência patrimonial	(2.184.874)	4.888.775	-	-
Resultado conciliado	(92.967)	(21.044)	1.640.840	1.815.868
Variação de ativos e passivos operacionais				
Contas a receber	-	-	21.254	248.018
Estoques	-	-	(56.976)	(161.432)
Depósitos	53	-	(274.359)	(230.541)
Tributos a recuperar	(21)	4.878	(4.007)	1.305
Instrumentos financeiros derivativos, líquidos	-	-	(46.821)	(15.439)
Outros ativos	(15.659)	(5.083)	(202.241)	(167.740)
Fornecedores	16.466	30	(495.234)	375.306
Taxas e tarifas aeroportuárias	-	-	104.532	(19.895)
Transportes a executar e programa de fidelidade	-	-	371.553	497.690
Salários e encargos sociais	(183)	106	106.866	96.413
Tributos a recolher	(492)	(206)	(49.036)	(3.261)
Provisões	-	-	(307.871)	(200.105)
Outros passivos	-	-	(97.535)	1.850
Total da variação de ativos e passivos operacionais	164	(275)	(929.875)	422.169
Juros pagos				
Empréstimos e Financiamentos	(2.675)	(10.087)	(437.078)	(620.679)
Arrendamentos	-	-	(256.379)	(235.952)
Instrumentos de dívidas conversíveis	(175.219)	(76.382)	(175.219)	(76.382)
Outros	-	-	(223.686)	(190.109)
	(177.894)	(86.469)	(1.092.362)	(1.123.122)
Caixa líquido gerado pelas (aplicado nas) atividades operacionais	(270.697)	(107.788)	(381.397)	1.114.915
Fluxos de caixa das atividades de investimento				
Aplicações financeiras	-	-	(22.380)	(107.424)
Caixa recebido na venda de ativo imobilizado	-	-	7.270	-
Retroarrendamentos	-	-	30.699	10.322
Aquisição de imobilizado	-	-	(34.721)	(450.594)
Aquisição de manutenção capitalizada	-	-	(119.619)	(222.736)
Aquisição de intangível	-	-	(47.391)	(78.398)
Caixa líquido aplicado nas atividades de investimentos	-	-	(186.142)	(848.830)
Fluxos de caixa das atividades de financiamento				
Empréstimos e financiamentos				
Captações	-	250.000	5.118.039	2.279.918
Pagamentos	-	-	(2.118.346)	(1.021.728)
Custos	-	(4.446)	(390.166)	(46.953)
Acordos de financiamento de fornecedores	-	-	-	(402.814)
Arrendamentos	-	-	(1.729.422)	(1.533.554)
Partes relacionadas	272.897	(135.944)	-	-
Custo na emissão de ações	(43.048)	-	(43.048)	-
Aumento de capital	51.207	-	51.207	-
Adiantamento para futuro aumento de capital	-	18	-	18
Ações em tesouraria	(4)	(2.596)	(4)	(2.596)
Caixa líquido gerado pelas (aplicado nas) nas atividades de financiamento	281.052	107.032	888.260	(727.709)
Variação cambial em caixa e equivalentes de caixa	(10.595)	121	(71.954)	3.869
Aumento (redução) de caixa e equivalentes de caixa	(240)	(635)	248.767	(457.755)
Caixa e equivalentes de caixa no início do período	2.015	2.809	1.210.009	1.897.336
Caixa e equivalentes de caixa no final do período	1.775	2.174	1.458.776	1.439.581

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





AZUL S.A.

Demonstrações dos valores adicionados

Períodos de seis meses findos em 30 de junho de 2025 e 2024

(Em milhares de reais – R\$)

	Nota	Controladora		Consolidado	
		Semestres findos em			
		30.06.25	30.06.24	30.06.25	30.06.24
Receita bruta de vendas					
Transporte de passageiros	32	-	-	9.597.841	8.217.591
Outras receitas	32	-	-	803.387	700.673
Provisão para perdas com contas a receber	7	-	-	(5.256)	1.169
		-	-	10.395.972	8.919.433
Insumos adquiridos de terceiros					
Combustível de aviação		-	-	(2.960.683)	(2.726.854)
Materiais, energia, serviços de terceiros e outros		(41.141)	(9.109)	(2.661.416)	(2.207.738)
Seguros		(5.509)	(2.642)	(49.801)	(44.378)
	33	(46.650)	(11.751)	(5.671.900)	(4.978.970)
Valor adicionado bruto		(46.650)	(11.751)	4.724.072	3.940.463
Retenções					
Depreciação e amortização	33	-	-	(1.578.014)	(1.225.914)
Impairment		-	-	-	14.274
Valor adicionado líquido		(46.650)	(11.751)	3.146.058	2.728.823
Valor adicionado recebido em transferências					
Resultado de equivalência patrimonial	14	2.184.874	(4.888.775)	-	-
Receitas financeiras	34	734.487	2.619	815.238	95.918
		2.919.361	(4.886.156)	815.238	95.918
Valor adicionado a distribuir		2.872.711	(4.897.907)	3.961.296	2.824.741
Distribuição do valor adicionado:					
Pessoal ^(a)					
Remuneração direta		17.086	14.599	935.220	885.037
Benefícios		1.832	1.708	247.295	187.841
F.G.T.S.		285	276	87.455	78.516
	33	19.203	16.583	1.269.970	1.151.394
Impostos, taxas e contribuições					
Federais ^(b)		1.347	(38.415)	206.526	144.682
Estaduais		-	-	25.840	24.957
Municipais		-	-	4.766	6.658
		1.347	(38.415)	237.132	176.297
Capital de terceiros					
Despesas financeiras	34	584.050	143.195	4.527.879	2.558.252
Instrumentos financeiros derivativos, líquidos	34	(880.738)	(357.171)	(860.716)	(358.440)
Variações cambiais, líquidas	34	27.233	197.808	(4.528.935)	4.037.168
Aluguéis	33	-	-	194.350	119.977
		(269.455)	(16.168)	(667.422)	6.356.957
Capital próprio					
Lucro (prejuízo) do período		3.121.616	(4.859.907)	3.121.616	(4.859.907)

(a) Não contempla INSS no montante de R\$1.022 na Controladora e R\$177.401 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

30 de junho 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.

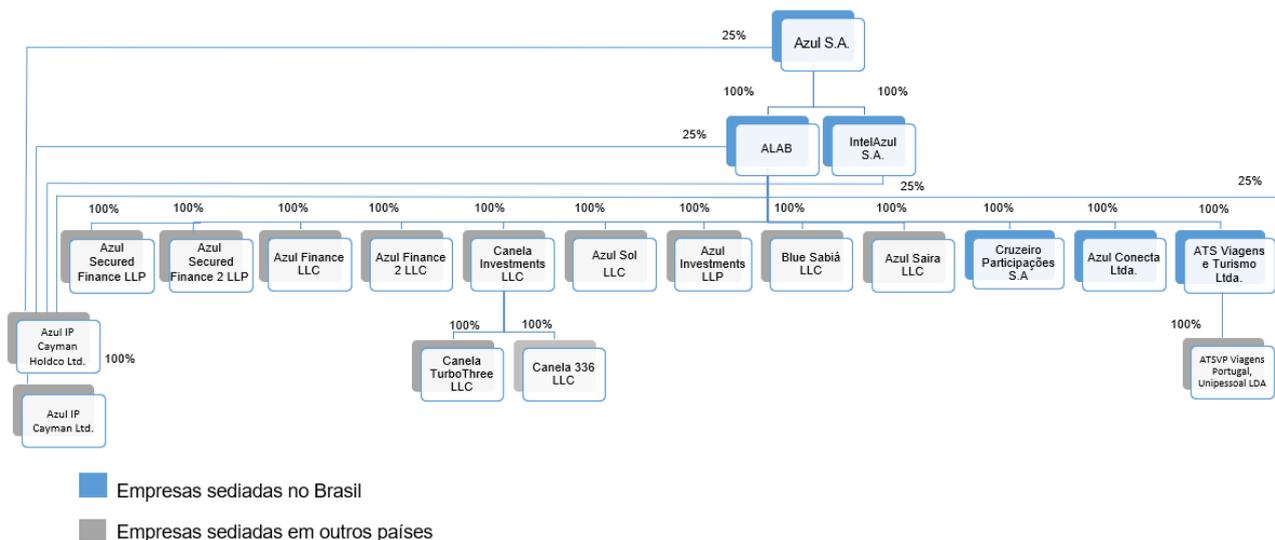
A Azul desenvolve suas atividades por meio de suas controladas, principalmente a Azul Linhas Aéreas Brasileiras S.A. (“ALAB”) e a Azul Conecta Ltda. (“Conecta”), que detêm autorização das autoridades governamentais para operações aéreas, e a ATS Viagens e Turismo Ltda. (“Azul Viagens”) para serviços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

As ações da Azul são negociadas na B3 sob o código AZUL4 e foram suspendidas na *New York Stock Exchange* (“NYSE”) sob o código AZUL (Nota 2.2.2).

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

1.1 Estrutura organizacional

A estrutura organizacional da Companhia em 30 de junho de 2025, está apresentada a seguir:





AZUL S.A.

Notas explicativas

30 de junho 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	
					30.06.25	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	Outros serviços	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>Canela 336 LLC (Canela 336)</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, no Brasil, em janeiro e julho respectivamente, 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

30 de junho de 2025

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

Ao realizar a avaliação de continuidade operacional, a Administração levou em consideração a situação financeira até 30 de junho 2025, assim como outros eventos previstos ou que ocorreram até a data de emissão destas informações trimestrais individuais e consolidadas.

A conclusão da Administração considerou o 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 estava engajada. A partir de 28 de maio de 2025, o plano de negócios está sujeito às alterações decorrentes da Reestruturação pré-acordada nos Estados Unidos – (“*Chapter 11*”) (Nota 2.2.2)

O resultado do *Chapter 11* depende de fatores que estão fora do controle da Companhia, incluindo ações do Tribunal de Falências. Estas informações trimestrais individuais e consolidadas não incluem quaisquer ajustes que possam resultar do desfecho desta incerteza.

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 Reestruturação

2.2.1 Detentores de títulos de dívida, arrendadores e fornecedores

Durante o primeiro semestre de 2025, a Companhia evoluiu com a reestruturação de suas obrigações junto aos detentores de títulos de dívida, arrendadores e fornecedores (Notas 18, 19, 21 e 29).

A reestruturação e a recapitalização incluíram um plano de financiamento estruturado, com foco na melhoria da liquidez, geração de caixa e redução da alavancagem que contemplou:

- Eliminação de obrigações de emissão de ações de arrendamentos e fornecedores em troca de 96.009.988 novas ações preferenciais em uma emissão única ao preço de R\$32,09 (reais) cada e valor justo de R\$3,29 (reais) cada;
- Troca parcial das *Sênior notes* 2030 por novas notas sem garantia com vencimento em 2032 e uma opção da Companhia de incorporar os juros ao principal (“PIK”);
- Acordos definitivos e vinculantes, com diferimentos dos saldos, extensões de prazos e alterações de valores; e
- Oferta pública, no Brasil, de distribuição primária de ações preferenciais (“Oferta”), todas nominativas, escriturais e sem valor nominal, livres e desembaraçadas de quaisquer ônus ou gravames, de emissão da Companhia e consistiu na distribuição primária de 464.089.849 ações preferenciais, ao preço de R\$3,58 (reais) cada e valor justo de R\$1,95 (reais) cada.

Inserida no contexto da reestruturação, a Oferta visava além de obter novos recursos financeiros, possibilitar a conversão obrigatória de 35% das *Sênior notes* 2L – 2029 e 2030 em ações preferenciais da Companhia.





AZUL S.A.

Notas explicativas

30 de junho de 2025

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

2.2.2 Reestruturação pré-acordada nos Estados Unidos – (“Chapter 11”)

Em 28 de maio de 2025 a Companhia celebrou Acordos de Apoio à Reestruturação (“Acordos”) com seus principais stakeholders, incluindo detentores de títulos de dívida da Companhia, sua maior arrendadora, a *AerCap* e os parceiros estratégicos *United Airlines* e *American Airlines*, com o objetivo de implementar um processo de reorganização financeira de forma proativa. Os Acordos visam transformar a estrutura de capital da Azul, por meio de redução significativa do endividamento e geração positiva de caixa. Para implementá-los, a Azul deu início a um processo voluntário perante o *United States Bankruptcy Court* (“Tribunal de Falências dos Estados Unidos”), pautadas nas regras do código de falências dos Estados Unidos (“Chapter 11”), que contempla financiamento durante o processo, eliminação de dívidas e previsão de novos aportes de capital no momento da saída do processo.

O processo se iniciou com o apoio já formalizado de grande parte dos stakeholders. A Companhia garantiu um financiamento na modalidade *Debtor in Possession* (“DIP”) de aproximadamente US\$1,6 bilhão de investidores, que será usado para refinaranciar certas dívidas existentes e prover cerca de US\$670 milhões em nova liquidez durante o processo. Ao final do processo, está prevista a amortização de parcela do *DIP* com os recursos de uma oferta de subscrição de ações de até US\$ 650 milhões, com garantia firme dos referidos investidores, além de um possível investimento adicional de até US\$ 300 milhões por parte da *United Airlines* e *American Airlines*, sujeito a determinadas condições.

O *Chapter 11* é um processo de reorganização financeira supervisionado pelo Tribunal de Falências dos Estados Unidos, que permite a reestruturação do passivo mantendo a operação em curso. A Azul utilizará essa ferramenta jurídica para eliminar mais de US\$2 bilhões de dívidas financeiras, readequar contratos de arrendamento e otimizar sua frota, com o objetivo de emergir com maior flexibilidade e sustentabilidade operacional e financeira.

Durante todo o processo de reestruturação a Companhia continuará voando e operando no curso normal dos negócios.

Cabe destacar que foi criado o Comitê Independente Especial (“Comitê”) que atuará como um órgão consultivo do Conselho de Administração, com poderes e competência para avaliar, revisar, planejar, supervisionar negociações e dar recomendações ao Conselho de Administração sobre quaisquer assuntos decorrentes ou relacionados aos procedimentos do *Chapter 11*.

Por fim, a *NYSE* suspendeu a negociação das *American Depositary Receipts* (“ADSs”) da Companhia e solicitou à *Securities and Exchange Commission* o cancelamento da listagem das ADSs, procedimento usual após a realização do protocolo sob o *Chapter 11*. Tal cancelamento não afeta a listagem na B3.

2.3 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”).





AZUL S.A.

Notas explicativas

30 de junho 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, consolidado, da Companhia e sua posição de patrimônio líquido são demonstrados abaixo:

Descrição	30.06.25	31.12.24	Variação
Capital circulante líquido	(14.183.562)	(15.684.277)	1.500.715
Patrimônio líquido	(26.040.457)	(30.435.270)	4.394.813

A variação do saldo do capital circulante líquido, que representa uma melhora de 9,6%, deve-se, principalmente, à reestruturação de suas obrigações junto aos detentores de títulos de dívidas, arrendadores e fornecedores e à valorização de 11,9% do real frente ao dólar.

A variação positiva do saldo do patrimônio líquido é decorrente, principalmente, do resultado do período da Companhia, no montante de R\$3.121.616 e dos efeitos relacionados aos aumentos de capital em função da reestruturação no montante de R\$1.273.197.

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.

Em 30 de junho de 2025, a Companhia continua operando de acordo com as condições originais, aguardando futuros acordos que possam ser firmados sob o âmbito do *Chapter 11*. Embora a entrada da Companhia no *Chapter 11* possa ter desencadeado o não cumprimento de certas obrigações, as contrapartes não podem tomar quaisquer medidas como resultado de possíveis descumprimentos.





AZUL S.A.

Notas explicativas

30 de junho de 2025

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

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:

Demonstrações dos fluxos de caixa	Consolidado		
	30.06.24		
	Publicado	Reclassificações	Reclassificado
Variação de ativos e passivos operacionais			
Adiantamento a fornecedores	(840.355)	840.355	-
Fornecedores	1.215.661	(840.355)	375.306
Total	375.306	-	375.306

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 informações 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 agosto 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

30 de junho 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 final		
	30.06.25	31.12.24	Variação %
Dólar americano	5,4571	6,1923	-11,9%
Euro	6,4230	6,4363	-0,2%

Descrição	Taxas de câmbio média					
	Trimestres findos em			Semestres findos em		
	30.06.25	30.06.24	Variação %	30.06.25	30.06.24	Variação %
Dólar americano	5,6661	5,2129	8,7%	5,7591	5,0843	13,3%
Euro	6,4236	5,6132	14,4%	6,2922	5,4969	14,5%

5. CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA

Descrição	Taxa média ponderada a.a.	Controladora		Consolidado	
		30.06.25	31.12.24	30.06.25	31.12.24
Caixa	-	1.503	1.960	290.907	167.998
Equivalentes de caixa:					
Certificado de depósito bancário – CDB	34,7% do CDI	-	-	27.977	698.979
Operações compromissadas	93,3% do CDI	272	55	64.421	294.470
Aplicação automática - DIP	3,3%	-	-	1.075.471	-
Outros	-	-	-	-	48.562
		1.775	2.015	1.458.776	1.210.009

6. APLICAÇÕES FINANCEIRAS

Descrição	Taxa média ponderada a.a.	Vencimento	Consolidado	
			30.06.25	31.12.24
Bond TAP	7,5%	mar/26	991.878	1.004.505
Fundos de investimentos	17,5%	jun/26	142.416	107.847
			1.134.294	1.112.352
Circulante			1.134.294	71.898
Não circulante			-	1.040.454





AZUL S.A.

Notas explicativas

30 de junho de 2025

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

7. CONTAS A RECEBER

Descrição	Consolidado	
	30.06.25	31.12.24
Moeda nacional		
Administradoras de cartões de crédito	663.237	720.938
Agências de cargas e viagens	301.703	234.036
Parceiros programa de fidelidade	125.595	37.497
Outras	80.842	43.602
Total moeda nacional	1.171.377	1.036.073
Moeda estrangeira		
Administradoras de cartões de crédito	19.863	19.659
Reembolsos a receber de reservas para manutenção	12.829	101.487
Câmara de compensação	58.737	52.203
Outras	459.505	593.676
Total moeda estrangeira	550.934	767.025
Total	1.722.311	1.803.098
Provisão para perdas	(32.980)	(27.724)
Total líquido	1.689.331	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 semestre findo em 30 de junho de 2025, a Companhia antecipou o recebimento de R\$5.882.099 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\$2.858.540 em virtude de tais antecipações (R\$4.434.864 em 31 de dezembro de 2024).





AZUL S.A.

Notas explicativas

30 de junho 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	
	30.06.25	31.12.24
A vencer		
Até 90 dias	764.027	682.785
De 91 a 360 dias	461.611	553.415
Acima de 360 dias	884	-
	<u>1.226.522</u>	<u>1.236.200</u>
Vencidas		
Até 90 dias	102.717	311.261
De 91 a 360 dias	294.835	219.495
Acima de 360 dias	65.257	8.418
	<u>462.809</u>	<u>539.174</u>
Total	<u>1.689.331</u>	<u>1.775.374</u>

Até 31 de julho de 2025, do montante total vencido, R\$43.886 foi recebido.

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

Descrição	Consolidado	
	30.06.25	30.06.24
Saldos no início do período	(27.724)	(27.234)
Adições	(19.720)	(15.094)
Reversões	12.024	15.873
Baixa de montantes incobráveis	2.440	390
Saldos no final do período	<u>(32.980)</u>	<u>(26.065)</u>

8. ESTOQUES

Descrição	Consolidado	
	30.06.25	31.12.24
Peças e materiais para manutenção	1.013.978	966.701
Comissaria, uniformes e outros	22.544	30.430
Provisão para perdas	(48.373)	(53.553)
Total líquido	<u>988.149</u>	<u>943.578</u>



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

30 de junho de 2025

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

9. DEPÓSITOS

Descrição	Controladora		Consolidado	
	30.06.25	31.12.24	30.06.25	31.12.24
Depósitos em garantia	12	65	1.112.238	688.034
Reservas para manutenção	-	-	2.597.929	2.942.716
Total	12	65	3.710.167	3.630.750
Provisão para perda	-	-	(174.821)	(238.088)
Total líquido	12	65	3.535.346	3.392.662
Circulante	-	-	329.666	328.876
Não circulante	12	65	3.205.680	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 ^(a)	23	601.880	454.206	1.056.086
Devoluções	(76)	(94.180)	(367.931)	(462.111)
Movimentação da provisão	-	-	37.304	37.304
Utilização pelo arrendador	-	-	(77.036)	(77.036)
Variações cambiais	-	(83.496)	(328.063)	(411.559)
Em 30 de junho de 2025	12	1.112.238	2.423.108	3.535.346
Em 30 de junho de 2025				
Circulante	-	174.479	155.187	329.666
Não circulante	12	937.759	2.267.921	3.205.680
Em 31 de dezembro de 2024				
Circulante	-	113.799	215.077	328.876
Não circulante	65	574.235	2.489.551	3.063.786

(a) Durante o segundo trimestre de 2025, a Companhia reconheceu a execução de cartas de crédito utilizadas para depósitos em garantia e reservas para manutenção no montante de R\$648.199.

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

Descrição	Consolidado	
	30.06.25	30.06.24
Saldos no início do período	(238.088)	(278.352)
Movimentações		
Adições	(73.535)	(21.287)
Reversões	33.803	68.566
Utilização pelo arrendador	77.036	7.071
	37.304	54.350
Variações cambiais	25.963	(41.309)
Saldos no final do período	(174.821)	(265.311)





AZUL S.A.

Notas explicativas

30 de junho de 2025

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

10. TRIBUTOS A RECUPERAR

Descrição	Controladora		Consolidado	
	30.06.25	31.12.24	30.06.25	31.12.24
PIS e COFINS	-	-	69.237	76.420
ICMS	-	-	51.401	53.018
Impostos retidos na fonte	32	11	130.139	114.454
Provisão para perdas de impostos retidos na fonte	-	-	(5.075)	(4.972)
Outros	-	-	1.240	1.167
	32	11	246.942	240.087
Circulante	32	11	210.806	203.951
Não Circulante	-	-	36.136	36.136

11. ADIANTAMENTO A FORNECEDORES

Descrição	Consolidado	
	30.06.25	31.12.24
Moeda nacional	117.566	138.352
Moeda estrangeira	222.758	205.203
Provisão para perdas	(83.084)	(69.273)
	257.240	274.282

12. OUTROS ATIVOS

Descrição	Controladora		Consolidado	
	30.06.25	31.12.24	30.06.25	31.12.24
Seguros	18.016	2.357	84.654	97.683
Pré-pagamento de manutenções	-	-	778.760	737.297
Comissões	-	-	184.511	264.478
Custos do DIP	-	-	342.182	-
Outros	-	-	202.369	162.295
Total	18.016	2.357	1.592.476	1.261.753
Circulante	18.016	2.357	1.111.863	850.052
Não circulante	-	-	480.613	411.701



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

30 de junho 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	30.06.25	31.12.24	Resultado	30.06.25
Passivo fiscal diferido						
Breakage	-	-	-	(294.419)	(56.744)	(351.163)
Variação cambial	(537.910)	(116.389)	(654.299)	(537.910)	(2.210.722)	(2.748.632)
Arrendamentos	-	-	-	(3.866.152)	(18.733)	(3.884.885)
Outros	-	-	-	(2.013)	-	(2.013)
Total	(537.910)	(116.389)	(654.299)	(4.700.494)	(2.286.199)	(6.986.693)
Ativo fiscal diferido						
Provisão para perdas	-	-	-	2.192	-	2.192
Instrumentos financeiros	-	-	-	22.228	(22.228)	-
Variação cambial	587.864	122.012	709.876	587.864	929.067	1.516.931
Provisões	954	(325)	629	1.767.016	(564.120)	1.202.896
Arrendamentos	-	-	-	5.853.368	(139.170)	5.714.198
	588.818	121.687	710.505	8.232.668	203.549	8.436.217
Redutor do ativo fiscal diferido	(50.908)	(5.298)	(56.206)	(3.532.174)	2.082.650	(1.449.524)
Total	537.910	116.389	654.299	4.700.494	2.286.199	6.986.693
Imposto de renda e contribuição social diferidos						
	-	-	-	-	-	-

13.2 Conciliação da alíquota efetiva de impostos

Descrição	Controladora			
	Trimestres findos em		Semestres findos em	
	30.06.25	30.06.24	30.06.25	30.06.24
Lucro (prejuízo) antes do IR e CSLL	1.467.995	(3.842.359)	3.121.616	(4.899.433)
Alíquota fiscal nominal combinada	34%	34%	34%	34%
Impostos calculados às alíquotas nominais	(499.118)	1.306.402	(1.061.349)	1.665.807
Ajustes para determinação da alíquota efetiva				
Equivalência patrimonial	95.890	(1.293.320)	742.857	(1.662.184)
Benefício não constituído sobre prejuízos fiscais e diferenças temporárias	(54.994)	(41.457)	(191.894)	(67.147)
Marcação a mercado dos instrumentos conversíveis	482.010	69.903	549.158	121.438
Diferenças permanentes	(23.788)	(8.782)	(38.772)	(18.388)
	-	32.746	-	39.526
Imposto de renda e contribuição social diferidos	-	32.746	-	39.526
	-	32.746	-	39.526
Taxa efetiva	0%	1%	0%	1%





AZUL S.A.

Notas explicativas

30 de junho de 2025

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

Descrição	Consolidado			
	Trimestres findos em		Semestres findos em	
	30.06.25	30.06.24	30.06.25	30.06.24
Lucro (prejuízo) antes do IR e CSLL	1.468.007	(3.842.071)	3.121.643	(4.899.145)
Alíquota fiscal nominal combinada	34%	34%	34%	34%
Impostos calculados às alíquotas nominais	(499.122)	1.306.304	(1.061.359)	1.665.709
Ajustes para determinação da alíquota efetiva				
Benefício não constituído sobre prejuízos fiscais e diferenças temporárias	41.434	(1.339.576)	552.039	(1.758.128)
Marcação a mercado dos instrumentos conversíveis	482.010	69.903	549.158	121.438
Diferenças permanentes	(24.334)	(9.770)	(39.871)	(19.690)
Outros	-	5.597	6	29.909
	(12)	32.458	(27)	39.238
Imposto de renda e contribuição social correntes	(12)	(288)	(27)	(288)
Imposto de renda e contribuição social diferidos	-	32.746	-	39.526
	(12)	32.458	(27)	39.238
Taxa efetiva	0%	1%	0%	1%

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	
	30.06.25	31.12.24	30.06.25	31.12.24
Prejuízos fiscais e bases negativas	1.735.009	1.197.171	24.350.307	21.160.095
Prejuízos fiscais de imposto de renda (25%)	433.752	299.293	6.087.577	5.290.024
Bases negativas de contribuição social (9%)	156.151	107.745	2.191.528	1.904.409





AZUL S.A.

Notas explicativas

30 de junho 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	
Em 31 de dezembro de 2024			
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			(28.179.178)
Em 30 de junho de 2025			
ALAB	100%	100%	(26.365.979)
IntelAzul	100%	100%	(22.891)
Ágio – IntelAzul	100%	100%	780.991
<i>Azul Cayman Holdco</i>	25%	25%	-
Total			(25.607.879)

14.2 Movimentação dos investimentos

Descrição	ALAB	IntelAzul	Total
Em 31 de dezembro de 2024	(28.938.351)	759.173	(28.179.178)
Resultado de equivalência patrimonial	2.185.947	(1.073)	2.184.874
Aumento de capital	315.874	-	315.874
Remuneração baseada em ações	70.551	-	70.551
Em 30 de junho de 2025	(26.365.979)	758.100	(25.607.879)
Investimentos			758.100
Provisão para perda com investimento			(26.365.979)



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

30 de junho de 2025

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

15. IMOBILIZADO

Descrição	Taxa média ponderada (a.a.)	Consolidado			30.06.25
		31.12.24	Adições	Baixas	
Custo					
Peças e materiais para manutenção		2.133.015	162.620	(56.543)	2.239.092
Equipamentos		212.860	6.250	(840)	218.270
Aeronaves, motores e simuladores		384.282	112.502	(131.743)	365.041
Benfeitorias		660.624	13.537	(941)	673.220
Manutenções		85.157	-	(33.281)	51.876
Outros		28.502	520	(4)	29.018
Imobilizado em andamento		59.314	10.791	(7.967)	62.138
Antecipações para aquisição de aeronaves		1.036.374	103.136	(181.356)	958.154
		4.600.128	409.356	(412.675)	4.596.809
Depreciação					
Peças e materiais para manutenção	8%	(895.971)	(81.214)	17.509	(959.676)
Equipamentos	18%	(141.485)	(18.981)	789	(159.677)
Aeronaves, motores e simuladores	7%	(246.405)	(13.569)	8.620	(251.354)
Benfeitorias	8%	(233.508)	(27.545)	12	(261.041)
Manutenções	13%	(26.031)	(5.354)	8.976	(22.409)
Outros	8%	(22.174)	(1.090)	3	(23.261)
		(1.565.574)	(147.753)	35.909	(1.677.418)
Total imobilizado, líquido		3.034.554	261.603	(376.766)	2.919.391

Durante o semestre findo em 30 de junho 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\$32.900 (R\$27.441 em 30 de junho de 2024), sendo reconhecido na rubrica “Outros custos dos serviços prestados”.

16. DIREITO DE USO

Descrição	Taxa média ponderada (a.a.)	Consolidado				Transferências ^(a)	30.06.25
		31.12.24	Adições	Baixas	Modificações		
Custo							
Aeronaves, motores e simuladores		16.856.505	746.973	(260.210)	294.727	-	17.637.995
Manutenções		2.178.896	587.712	(8.042)	(27.017)	57.862	2.789.411
Restaurações		2.148.670	234.340	(23.431)	(857.005)	-	1.502.574
Outros		350.925	5.871	-	14.557	-	371.353
		21.534.996	1.574.896	(291.683)	(574.738)	57.862	22.301.333
Depreciação							
Aeronaves, motores e simuladores	10%	(8.163.584)	(835.290)	124.403	-	-	(8.874.471)
Manutenções	21%	(883.821)	(228.331)	7.056	-	-	(1.105.096)
Restaurações	21%	(880.533)	(223.004)	22.716	434.641	-	(646.180)
Outros	17%	(136.379)	(30.611)	-	-	-	(166.990)
		(10.064.317)	(1.317.236)	154.175	434.641	-	(10.792.737)
Total direito de uso, líquido		11.470.679	257.660	(137.508)	(140.097)	57.862	11.508.596

(a) Os saldos das transferências são entre as rubricas “Outros ativos” e “Estoques”.



AZUL S.A.

Notas explicativas

30 de junho de 2025

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

17. INTANGÍVEL

Descrição	Taxa média ponderada (a.a.)	Consolidado			30.06.25
		31.12.24	Adições	Baixas	
Custo					
Ágio por expectativa de rentabilidade futura		901.417	-	-	901.417
Slots		126.547	-	-	126.547
Software		898.465	123.503	(59.089)	962.879
		<u>1.926.429</u>	<u>123.503</u>	<u>(59.089)</u>	<u>1.990.843</u>
Amortização					
Software	31%	(366.816)	(115.970)	58.443	(424.343)
		<u>(366.816)</u>	<u>(115.970)</u>	<u>58.443</u>	<u>(424.343)</u>
Total intangível, líquido		<u>1.559.613</u>	<u>7.533</u>	<u>(646)</u>	<u>1.566.500</u>



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

30 de junho 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	Transferências (c)	Conversão de dívida em ações	Pagamento de principal	Pagamento de juros	Juros incorridos	Variação cambial	Efeitos da reestruturação (a)	Custos amortizados	30.06.25
Em moeda estrangeira – US\$														
<i>Sênior notes – 2026</i>	7,3%	7,8%	jun/26	196.241	-	-	-	-	-	6.568	(23.699)	-	324	179.434
<i>Sênior notes – 2028</i>	11,9%	13,3%	ago/28	6.196.281	-	-	-	-	(555)	55.812	(307.793)	(5.929.442)	3.762	18.065
<i>Sênior notes – 2029</i>	11,5%	11,5%	mai/29	1.533.659	-	-	-	-	(815)	14.123	(76.143)	(1.443.339)	-	27.485
<i>Sênior notes – 2030</i>	10,9%	10,9%	mai/30	3.649.185	-	-	-	-	(5.096)	37.146	(190.285)	(3.309.622)	-	181.328
<i>Sênior notes 1L – 2028 (a)</i>	11,9%	11,9%	ago/28	-	396.779	-	-	(177.843)	(182.960)	300.134	(465.823)	6.084.736	-	5.955.023
<i>Sênior notes 2L – 2029</i>	11,5%	11,5%	mai/29	-	26.854	-	(489.310)	(40.281)	(48.685)	55.910	(70.657)	1.443.339	-	877.170
<i>Sênior notes 2L – 2030</i>	10,9%	10,9%	mai/30	-	58.290	-	(1.123.740)	(87.443)	(105.702)	121.423	(162.067)	3.309.622	-	2.010.383
<i>Bridge notes</i>	Sofr Index + 8,3% ou 10,7%	37,8% (b)	jan/25	976.968	-	-	-	(928.148)	(29.027)	11.087	(47.925)	-	17.045	-
<i>Newbridge notes</i>	13,5%	43,1% (b)	out/25	-	542.097	-	-	-	(6.865)	13.548	(22.971)	-	24.992	550.801
<i>DIP</i>	15,0%	20,9% (b)	fev/26	-	1.785.250	-	-	-	(25.618)	25.852	(64.620)	-	6.955	1.727.819
<i>Notas superprioritárias</i>	Sofr Index + 8,3% ou 10,7%	18,1%	jan/30	-	2.806.143	-	-	-	(38.647)	191.945	(235.665)	-	14.978	2.738.754
Aeronaves, motores e outros	Sofr 1M + 4,6%	Sofr 1M + 4,6%	mai/26	729.110	-	-	-	-	(24.732)	29.284	(86.080)	-	-	647.582
	Sofr 3M + 2,6%	10,3%	dez/27	116.145	284.671	-	-	(73.438)	(8.153)	7.948	(24.389)	-	2.125	304.909
	Sofr 3M + 5,5%	Sofr 3M + 5,5%	jun/30	-	103.136	(102.757)	-	-	(841)	835	(373)	-	-	-
	4,9%	6,6%	mar/29	145.822	-	-	-	(13.789)	(5.390)	8.355	(20.915)	-	137	114.220
Cartas de crédito executadas (d)	-	-	-	-	540.431	102.757	-	-	-	-	(28.273)	-	-	614.915
				13.543.411	6.543.651	-	(1.613.050)	(1.320.942)	(483.086)	879.970	(1.827.678)	155.294	70.318	15.947.888
Em moeda nacional – R\$														
Debêntures	CDI + 5,3%	15,4%	dez/28	841.858	-	-	-	(210.379)	(64.106)	62.343	-	-	4.781	634.497
Derivativos executados (d)	-	-	-	-	-	38.576	-	(242)	-	-	-	-	-	38.334
Cartas de crédito executadas (d)	-	-	-	-	193.454	-	-	(29.696)	-	-	-	-	-	163.758
Outros	6,5%	6,5%	mar/27	596.148	-	-	-	(557.087)	(35.022)	346	-	-	208	4.593
				1.438.006	193.454	38.576	-	(797.404)	(99.128)	62.689	-	-	4.989	841.182
Total em R\$				14.981.417	6.737.105	38.576	(1.613.050)	(2.118.346)	(582.214)	942.659	(1.827.678)	155.294	75.307	16.789.070
Circulante				2.207.199										4.961.964
Não circulante				12.774.218										11.827.106

(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) As taxas efetivas de 37,8%, 43,1% e 20,9% a.a. devem-se ao curtíssimo prazo de vencimento e custos da transação.

(c) Os saldos das transferências são entre as rubricas "Empréstimos e financiamentos" e "Instrumentos financeiros derivativos".

(d) As taxas e os vencimentos estão sendo negociados.





AZUL S.A.

Notas explicativas

30 de junho de 2025

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

18.1 Cronograma de amortização da dívida

Descrição	Consolidado	
	30.06.25	31.12.24
2025	1.467.211	2.207.199
2026	3.629.823	1.211.585
2027	234.050	160.172
2028	5.881.027	6.267.806
2029	872.717	1.520.407
Após 2029	4.704.242	3.614.248
	<u>16.789.070</u>	<u>14.981.417</u>
Circulante	4.961.964	2.207.199
Não circulante	11.827.106	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

30 de junho de 2025

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

No segundo trimestre de 2025 a Companhia converteu R\$1.613.050 do valor principal das *Sênior notes 2L - 2029 e 2030* em 450.572.669 ações preferenciais ao preço de R\$1,95 (reais) e reconheceu na demonstração do resultado, na rubrica “Conversão de dívida em ações” um ganho de R\$734.433.

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 foram incorporados ao principal.

18.3.2 *New bridge notes*

Em abril de 2025, a subsidiária *Azul Secured 2* obteve de seus atuais detentores de título de dívida um financiamento adicional de R\$610.208 (equivalente a US\$ 107.656), com custos de R\$74.976, juros equivalentes a 13,5% a.a., amortização de juros mensais e vencimento em outubro de 2025.

Adicionalmente, os juros no montante de R\$6.865 foram incorporados ao principal.

18.3.3 *Debtor in possession – DIP*

Em maio de 2025 a subsidiária *Azul Secured* garantiu o direito à uma linha de financiamento na modalidade *DIP* de aproximadamente US\$1,6 bilhão, que será disponibilizada de acordo com a autorização do Tribunal de Falências dos Estados Unidos. A Companhia já obteve acesso a R\$1.826.887 líquido dos custos de captação de R\$412.881, resultando em R\$1.414.006 (equivalente a US\$250 milhões), com juros equivalentes a 15,0% a.a. e vencimento em fevereiro de 2026.

Adicionalmente, os juros no montante de R\$29.062 foram incorporados ao principal e R\$342.182 referente aos custos sobre o restante da linha de financiamento foram transferidos para a rubrica “Outros ativos”.

18.3.4 Cartas de crédito

Durante o segundo trimestre de 2025, a subsidiária *ALAB* reconheceu o montante de R\$733.885 referente a execução de cartas de crédito que eram utilizadas para depósitos em garantia, reserva para manutenção e outros.





AZUL S.A.

Notas explicativas

30 de junho de 2025

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

18.4 Cláusulas restritivas

A Companhia continua medindo as cláusulas restritivas (“*covenants*”) de alguns dos seus contratos de empréstimos e financiamentos de acordo com as condições originais, aguardando futuros acordos que possam ser firmados com seus credores sob o âmbito do *Chapter 11*, 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.	Atingido
	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.	Atingido
	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
New Bridge	Trimestral	(i) Liquidez Imediata superior a R\$ 500 milhões ao final de cada trimestre.	Atingido
DIP	Quinzenal	(i) Liquidez superior a US\$90 milhões a cada quinzena, a partir de 13 de junho de 2025.	Atingido

19. ARRENDAMENTOS

Descrição	Controladora		Consolidado	
	30.06.25	31.12.24	30.06.25	31.12.24
Arrendamentos	-	-	16.899.074	17.338.698
Arrendamentos – <i>Notes</i>	-	-	722.294	1.356.984
Arrendamentos – <i>Equity</i>	-	2.683.165	-	2.683.165
	-	2.683.165	17.621.368	21.378.847
Circulante	-	1.241.318	4.153.780	6.314.221
Não circulante	-	1.441.847	13.467.588	15.064.626





AZUL S.A.

Notas explicativas

30 de junho de 2025

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

Em 30 de junho de 2025, a Companhia continua apresentando seus arrendamentos e medindo suas cláusulas restritivas, de acordo com as condições originais, aguardando futuros acordos que possam ser firmados com seus credores sob o âmbito do *Chapter 11*.

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 *Sênior notes* 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**

30 de junho 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 ^(a)	Baixas	Variação cambial	30.06.25
Arrendamentos sem opção de compra:											
Aeronaves, motores e simuladores	9,7	17,1%	16.357.918	758.977	1.920.699	(1.830.300)	1.168.819	(155.250)	(140.583)	(2.018.095)	16.062.185
Outros	4,5	11,7%	269.886	5.871	14.557	(43.451)	12.587	-	-	(17.344)	242.106
Arrendamentos com opção de compra:											
Aeronaves, motores e simuladores	3,8	14,6%	710.894	-	22.952	(98.374)	40.998	-	-	(81.687)	594.783
Total			17.338.698	764.848	1.958.208	(1.972.125)	1.222.404	(155.250)	(140.583)	(2.117.126)	16.899.074
Circulante											4.100.641
Não circulante			4.928.197								12.798.433

(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	30.06.25	
Financiamento com lessores – Notes	5,7	16,3%	1.356.984	(32.031)	(550.674)	92.582	(144.567)	722.294	
Total			1.356.984	(32.031)	(550.674)	92.582	(144.567)	722.294	
Circulante				144.706				53.139	
Não circulante				1.212.278				669.155	





AZUL S.A.

Notas explicativas

30 de junho 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	30.06.25
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)	-
Circulante			1.241.318					-
Não circulante			1.441.847					-



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

30 de junho de 2025

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

19.5 Cronograma de amortização dos arrendamentos

Descrição	Consolidado	
	30.06.25	31.12.24
2025	2.485.925	5.219.787
2026	3.652.905	3.935.627
2027	3.574.479	3.473.086
2028	3.734.118	3.095.203
2029	3.145.189	2.797.924
Após 2029	15.833.635	10.562.642
Pagamentos mínimos de arrendamentos	32.426.251	29.084.269
Encargos financeiros	(15.527.177)	(11.745.571)
Valor presente dos pagamentos mínimos de arrendamentos	16.899.074	17.338.698
Circulante	4.100.641	4.928.197
Não circulante	12.798.433	12.410.501

19.6 Cronograma de amortização dos arrendamentos – Notes

Descrição	Consolidado	
	30.06.25	31.12.24
2025	34.311	155.502
2026	45.748	132.873
2027	45.748	132.873
2028	45.748	132.873
2029	45.748	132.873
Após 2029	1.418.266	1.838.076
Pagamentos mínimos de arrendamentos	1.635.569	2.525.070
Encargos financeiros	(913.275)	(1.168.086)
Valor presente dos pagamentos mínimos de arrendamentos	722.294	1.356.984
Circulante	53.139	144.706
Não circulante	669.155	1.212.278

19.7 Cronograma de amortização dos arrendamentos – Equity

Descrição	Controladora e Consolidado	
	30.06.25	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
Circulante	-	1.241.318
Não circulante	-	1.441.847





AZUL S.A.

Notas explicativas

30 de junho 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. ^(a)	Vencimento	31.12.24	Captações ^(b)	Varição do direito de conversão	Pagamento de juros	Juros incorridos	Varição cambial ^(c)	Efeito da reestruturação	30.06.25
Em moeda estrangeira – US\$											
Debêntures	12,3%	12,3%	out/28	1.182.368	84.884	(880.738)	(175.219)	197.431	13.895	249.715	672.336
Total em R\$				1.182.368	84.884	(880.738)	(175.219)	197.431	13.895	249.715	672.336
Circulante				124.321							30.703
Não circulante				1.058.047							641.633

(a) Não considera o direito de conversão.

(b) 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.

(c) Considera o câmbio original.

20.1 Cronograma de amortização da dívida

Descrição	Controladora e Consolidado	
	30.06.25	31.12.24
2025	30.703	124.321
2028	641.633	1.058.047
	672.336	1.182.368
Circulante	30.703	124.321
Não circulante	641.633	1.058.047





AZUL S.A.

Notas explicativas

30 de junho de 2025

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

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.

Devido à modificação da dívida, o montante de R\$334.599 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, resultando no montante de R\$249.715, sendo adicionado R\$84.884 referente a incorporação de taxas ao principal.

21. FORNECEDORES

Descrição	Controladora		Consolidado	
	30.06.25	31.12.24	30.06.25	31.12.24
Fornecedores	22.368	6.642	4.493.113	4.624.784
Fornecedores – <i>Notes</i>	-	-	461.225	511.389
Fornecedores – <i>Equity</i>	-	173.448	-	173.448
	<u>22.368</u>	<u>180.090</u>	<u>4.954.338</u>	<u>5.309.621</u>
Circulante	22.368	72.674	3.583.882	4.147.225
Não circulante	-	107.416	1.370.456	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 *Sênior notes* 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.





AZUL S.A.

Notas explicativas

30 de junho de 2025

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

22. INSTRUMENTOS FINANCEIROS DERIVATIVOS

Variações no valor justo	Consolidado		
	Termo de combustível	Direito de conversão das debêntures ^(a)	Total
Em 31 de dezembro de 2024	(65.375)	(51.740)	(117.115)
Ganhos (perdas) reconhecidos no resultado	(20.022)	880.738	860.716
Pagamentos	46.821	-	46.821
Transferências ^(b)	38.576	-	38.576
Reestruturação ^(c)	-	(961.252)	(961.252)
Em 30 de junho de 2025	-	(132.254)	(132.254)
Instrumentos de dívida conversíveis não circulante	-	(132.254)	(132.254)
	-	(132.254)	(132.254)

(a) Saldo contabilizado na controladora.

(b) Os saldos das transferências são para a rubrica de “Empréstimos e financiamentos”.

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

23. TAXAS E TARIFAS AEROPORTUÁRIAS

Descrição	Consolidado	
	30.06.25	31.12.24
Transação tributária	912.600	916.690
Tarifas aeroportuárias	339.865	212.125
Taxa de embarque	245.447	231.913
Outras taxas	15.105	16.691
	1.513.017	1.377.419
Circulante	756.199	584.739
Não circulante	756.818	792.680

24. TRANSPORTES A EXECUTAR E PROGRAMA DE FIDELIDADE

Descrição	Consolidado	
	30.06.25	31.12.24
Transportes a executar e programa de fidelidade	7.563.551	7.191.998
<i>Breakage</i>	(1.032.835)	(865.941)
	6.530.716	6.326.057
Prazo médio de utilização ^(a)	69 dias	59 dias

(a) Não considera o programa de fidelidade.





AZUL S.A.

Notas explicativas

30 de junho de 2025

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

25. SALÁRIOS E ENCARGOS SOCIAIS

Descrição	Controladora		Consolidado	
	30.06.25	31.12.24	30.06.25	31.12.24
Salários e encargos sociais	2.287	2.470	563.200	508.412
Remuneração baseada em ações	-	-	-	36
	2.287	2.470	563.200	508.448

26. TRIBUTOS A RECOLHER

Descrição	Controladora		Consolidado	
	30.06.25	31.12.24	30.06.25	31.12.24
Transação tributária	882	899	224.078	230.214
Impostos retidos na fonte	241	504	55.170	80.868
Impostos sobre importação	-	357	1.090	9.497
Outros	53	5	3.872	3.374
	1.176	1.765	284.210	323.953
Circulante	382	956	97.078	125.055
Não circulante	794	809	187.132	198.898

27. PROVISÕES

27.1 Composição das provisões

Descrição	Consolidado			
	Devolução de aeronaves e motores ^(a)	Riscos tributários, cíveis e trabalhistas ^(b)	Benefício pós-emprego	Total
Em 31 de dezembro de 2024	3.948.332	222.479	8.225	4.179.036
Movimentações	(842.797)	315.839	76	(526.882)
Baixas	(36.928)	(270.943)	-	(307.871)
Juros incorridos	97.714	2.129	471	100.314
Variação cambial	(434.872)	-	-	(434.872)
Em 30 de junho de 2025	2.731.449	269.504	8.772	3.009.725
Em 30 de junho de 2025				
Circulante	349.103	151.276	-	500.379
Não circulante	2.382.346	118.228	8.772	2.509.346
Em 31 de dezembro de 2024				
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\$319 na Controladora (R\$142 em 31 de dezembro de 2024).



AZUL S.A.

Notas explicativas

30 de junho 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	
	30.06.25	31.12.24	30.06.25	31.12.24
Tributários	85.430	78.936	97.469	89.826
Cíveis	124.290	76.608	170.482	126.818
Trabalhistas	59.784	66.935	213.252	194.234
	<u>269.504</u>	<u>222.479</u>	<u>481.203</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	
			30.06.25	31.12.24
Azul	Outros	Reestruturação de dívidas – custos	19.718	21.146
Azul	Outros	Reestruturação de dívidas – conversão de dívida em ações	1.498.642	-
Azul	Outros	Reestruturação de dívidas – equity	-	2.856.613
Outros	Azul	Mútuo	(1.196.177)	(264.718)
Outros	Azul	Reestruturação de dívidas – custos	(76.241)	(823.581)
			<u>245.942</u>	<u>1.789.460</u>
Direitos com partes relacionadas circulante			-	1.307.350
Direitos com partes relacionadas não circulante			1.518.360	1.570.408
Obrigações com partes relacionadas circulante			(8.084)	(5.291)
Obrigações com partes relacionadas não circulante			(1.264.334)	(1.083.007)





AZUL S.A.

Notas explicativas

30 de junho 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			
	Trimestres findos em		Semestres findos em	
	30.06.25	30.06.24	30.06.25	30.06.24
Salários e encargos sociais	7.799	8.413	16.562	19.853
Benefícios pós-emprego	174	228	348	456
Remuneração baseada em ações	56.957	11.000	68.219	21.922
	64.930	19.641	85.129	42.231

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.

O aumento em 2025 refere-se ao cancelamento parcial das opções do Plano de opções e RSU que ainda não estavam vestidas, acelerando o reconhecimento da despesa.

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

30 de junho 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*:

Credor	Devedor	Tipo de operação	Nota	Consolidado	
				30.06.25	31.12.24
ALAB	Breeze	Reserva de manutenção	Contas a receber	2.382	2.703
Breeze	ALAB	Reserva de manutenção	Outros passivos	(10.056)	(11.411)

Receitas	Despesas	Tipo de operação	Nota	Consolidado	
				Semestres findos em	
				30.06.25	30.06.24
ALAB	Breeze	Juros incorridos	Receita financeira	-	1.579

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*:

Credor	Devedor	Tipo de operação	Nota	Consolidado	
				30.06.25	31.12.24
ALAB	<i>Azorra</i>	Contas a receber	Contas a receber	-	118.013
ALAB	<i>Azorra</i>	Depósito em garantia	Depósitos	45.747	46.213
<i>Azorra</i>	ALAB	Arrendamentos	Arrendamentos	(334.361)	(473.428)
<i>Azorra</i>	Azul Investments	Arrendamentos – <i>Notes</i>	Arrendamentos	(63.636)	(96.458)
<i>Azorra</i>	Azul	Arrendamentos – <i>Equity</i>	Arrendamentos	-	(150.441)

Receitas	Despesas	Tipo de operação	Nota	Consolidado	
				Semestres findos em	
				30.06.25	30.06.24
<i>Azorra</i>	ALAB	Juros incorridos	Despesa financeira	57.615	24.091

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

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 recomodação de passageiros. Em 30 de junho de 2025 e 31 de dezembro de 2024 o saldo não é significativo.





AZUL S.A.

Notas explicativas

30 de junho de 2025

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

29. PATRIMÔNIO LÍQUIDO

29.1 Capital social

Descrição	Controladora e Consolidado		
	Valor	Quantidade	
	Capital social ^(a)	Ações ordinárias	Ações preferenciais
Em 31 de dezembro de 2024	2.315.628	928.965.058	335.750.796
Conversão em ações - arrendamento e fornecedores	3.080.940	-	96.009.988
Conversão em ações - empréstimos e financiamentos	1.613.050	-	450.572.669
Emissão de ações - acionistas controladores	72.000	1.200.000.063	-
Emissão de ações - oferta pública	48.392	-	13.517.180
Emissão de ações - direito de preferência	1.849	-	189.120
Em 30 de junho de 2025	7.131.859	2.128.965.121	896.039.753

(a) Considera o montante de R\$71.034 referente a capital social a integralizar.

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

30 de junho 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					
	30.06.25			31.12.24		
	Ações ordinárias	Ações preferenciais	% Participação econômica	Ações ordinárias	Ações preferenciais	% Participação econômica
David Neeleman	67,0%	0,8%	2,9%	67,0%	2,2%	4,5%
Acionistas Trip ^(a)	33,0%	0,7%	1,4%	33,0%	1,8%	2,9%
Ballyfin Aviation II	-	5,7%	5,6%	-	-	-
United Airlines Inc	-	2,1%	2,0%	-	5,5%	5,4%
Outros	-	90,7%	88,1%	-	90,4%	87,1%
Tesouraria	-	-	-	-	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
Recompra	4.000	4	1
Em 30 de junho de 2025	268.496	4.338	16,16

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**

30 de junho de 2025

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

30. RESULTADO POR AÇÃO

Descrição	Controladora e Consolidado			
	Trimestres findos em		Semestres findos em	
	30.06.25	30.06.24	30.06.25	30.06.24
Numerador				
Lucro (prejuízo) do período	1.467.995	(3.809.613)	3.121.616	(4.859.907)
Denominador				
Média ponderada do número de ações ordinárias	2.128.965.121	928.965.058	1.828.965.105	928.965.058
Média ponderada do número de ações preferenciais ^(a)	831.771.266	335.124.985	763.701.184	335.062.078
Valor econômico das ações preferenciais	75	75	75	75
Média ponderada do número de ações preferenciais equivalentes ^(b)	860.157.468	347.511.186	788.087.385	347.448.279
Média ponderada do número de ações ordinárias equivalentes ^(c)	64.511.810.071	26.063.338.933	59.106.553.905	26.058.620.908
Média ponderada do número de conversões presumidas	421.091.871	422.219.654	421.091.871	422.219.654
Média ponderada de ações preferenciais que teriam sido emitidas ao preço médio de mercado ^(d)	-	152.780	-	950.420
Lucro (prejuízo) básico por ação ordinária – R\$	0,02	(0,15)	0,05	(0,19)
Lucro (prejuízo) diluído por ação ordinária – R\$	0,02	(0,15)	0,05	(0,19)
Lucro (prejuízo) básico por ação preferencial – R\$	1,71	(10,96)	3,96	(13,99)
Lucro (prejuízo) diluído por ação preferencial – R\$	1,71	(10,96)	3,96	(13,99)

(a) Não considera ações em tesouraria.

(b) Refere-se à participação no valor do patrimônio líquido total da Companhia, calculado como se todas as ações ordinárias tivessem sido convertidas em 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.

(d) Em função do valor da ação em 30 de junho de 2025 ser inferior ao preço de exercício das opções de ações e debêntures conversíveis não há expectativa de emissão de ações.

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.

Durante o segundo trimestre de 2025, a Companhia cancelou parcialmente as opções de ações do Plano de opções e RSU que ainda não estavam vestidas.

De acordo com o CPC 10 – Pagamento Baseado em Ações, equivalente ao IFRS 2, a Companhia concluiu que em razão do cancelamento, foi preciso antecipar o reconhecimento da despesa desses planos. Sendo assim, o valor remanescente das despesas não reconhecidas foi integralmente apropriado ao resultado, refletindo o encerramento das obrigações futuras da Companhia relacionadas aos referidos programas.





AZUL S.A.

Notas explicativas

30 de junho de 2025

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

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	(15.787.673)	(944.841)	(82.845)	(16.815.359)
Em 30 de junho de 2025	8.836.830	896.181	98.166	9.831.177

Descrição	Controladora e Consolidado	
	30.06.25	31.12.24
Preço da ação (em reais)	0,95	3,54
Obrigações total referente ao plano de <i>phantom shares</i>	-	36

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

Descrição	Consolidado			
	Trimestres findos em		Semestres findos em	
	30.06.25	30.06.24	30.06.25	30.06.24
Plano de opções	50.663	9.996	62.029	20.365
RSU	7.082	1.529	8.522	3.402
<i>Phantom shares</i>	(28)	(736)	(36)	(1.523)
	57.717	10.789	70.515	22.244

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%	1,1	4,0	1.774.418	864.700	864.700
08/ago/22	11,07	6,40	68,8%	-	13,2%	33,3%	0,1	3,0	1.514.999	1.027.448	1.027.448
19/ago/22	11,07	7,39	67,2%	-	13,6%	100,0%	-	1,0	4.900.000	4.624.480	4.624.480
19/ago/22	11,07	11,54	74,6%	-	12,7%	20,0%	2,1	5,0	8.900.000	-	-
07/jul/23	15,60	10,80	75,4%	-	10,5%	25,0%	2,0	4,0	1.800.000	439.627	439.627
23/out/24	4,04	3,25	73,0%	-	12,9%	25,0%	3,3	4,0	2.200.000	-	-
14/dez/24	4,17	2,16	72,8%	-	14,8%	25,0%	3,5	4,0	2.000.000	-	-
									34.647.866	8.836.830	8.836.830





AZUL S.A.

Notas explicativas

30 de junho de 2025

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

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	-	4,0	300.000	13.499
07/jul/22	25,0%	11,72	1,0	4,0	335.593	30.850
07/jul/22	25,0%	11,72	1,0	4,0	671.186	85.636
07/jul/23	25,0%	19,32	2,0	4,0	500.000	97.734
23/out/24	25,0%	5,48	3,3	4,0	671.502	423.849
13/dez/24	25,0%	4,17	3,4	4,0	335.751	244.613
					2.814.032	896.181

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	0,00	89,3%	-	14,7%	25,0%	-	4,0	707.400	53.520	53.520
30/abr/20	10,35	0,00	89,3%	-	14,7%	33,3%	-	3,0	3.250.000	30.696	30.696
30/abr/20	10,35	0,01	81,9%	-	14,1%	25,0%	-	4,0	1.600.000	12.520	12.520
17/ago/21	33,99	0,00	79,8%	-	13,8%	25,0%	0,1	4,0	580.000	1.430	1.430
									6.137.400	98.166	98.166

32. RECEITA DE VENDAS

Descrição	Consolidado			
	Trimestres findos em		Semestres findos em	
	30.06.25	30.06.24	30.06.25	30.06.24
Transporte de passageiros	4.579.638	3.859.945	9.597.841	8.217.591
Outras receitas	395.890	344.694	803.387	700.673
Total	4.975.528	4.204.639	10.401.228	8.918.264
Impostos incidentes sobre				
Transporte de passageiros	(716)	(881)	(1.545)	(1.487)
Outras receitas	(32.468)	(31.013)	(62.917)	(65.620)
Total de impostos	(33.184)	(31.894)	(64.462)	(67.107)
Receita total	4.942.344	4.172.745	10.336.766	8.851.157

A receita por localidade geográfica está apresentada a seguir:

Descrição	Consolidado			
	Trimestres findos em		Semestres findos em	
	30.06.25	30.06.24	30.06.25	30.06.24
Receita doméstica	3.913.259	3.420.602	8.219.014	7.233.915
Receita internacional	1.029.085	752.143	2.117.752	1.617.242
Receita total	4.942.344	4.172.745	10.336.766	8.851.157



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

30 de junho de 2025

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

33. CUSTOS E DESPESAS POR NATUREZA

Descrição	Controladora			
	Trimestres findos em		Semestres findos em	
	30.06.25	30.06.24	30.06.25	30.06.24
Despesas administrativas				
Salários e benefícios	(15.900)	(3.912)	(20.225)	(17.605)
Seguros	(3.148)	(611)	(5.509)	(2.642)
Outras ^(a)	(37.983)	(6.505)	(41.092)	(9.066)
	(57.031)	(11.028)	(66.826)	(29.313)
Outras receitas (despesas), líquidas				
Outras	(113)	(29)	(374)	(132)
	(113)	(29)	(374)	(132)
Total	(57.144)	(11.057)	(67.200)	(29.445)

(a) O saldo em 30 de junho de 2025, refere-se, principalmente, aos custos da reestruturação.

Descrição	Consolidado			
	Trimestres findos em		Semestres findos em	
	30.06.25	30.06.24	30.06.25	30.06.24
Custos dos serviços prestados				
Combustível de aviação	(1.388.694)	(1.373.576)	(2.960.683)	(2.726.854)
Salários e benefícios	(665.351)	(589.840)	(1.335.611)	(1.220.805)
Taxas e tarifas aeroportuárias	(316.564)	(239.604)	(634.393)	(481.843)
Gastos com passageiros e tráfego	(251.044)	(207.190)	(484.808)	(414.734)
Manutenção	(202.762)	(170.720)	(405.255)	(368.394)
Depreciação e amortização ^(b)	(760.356)	(608.355)	(1.572.997)	(1.219.886)
Impairment	-	6.978	-	14.274
Seguros	(28.653)	(24.518)	(44.292)	(41.736)
Aluguéis e ACMI ^(c)	(170.918)	(64.505)	(297.024)	(119.977)
Outros ^(a)	(500.482)	(141.802)	283.686	(268.273)
	(4.284.824)	(3.413.132)	(7.451.377)	(6.848.228)
Despesas comerciais				
Salários e benefícios	(12.522)	(9.244)	(24.861)	(21.668)
Comerciais e publicidade	(164.898)	(191.480)	(410.709)	(393.431)
	(177.420)	(200.724)	(435.570)	(415.099)
Despesas administrativas				
Salários e benefícios	(48.817)	(56.832)	(86.899)	(88.113)
Depreciação e amortização ^(b)	(2.421)	(3.062)	(5.017)	(6.028)
Seguros	(3.148)	(611)	(5.509)	(2.642)
Outras	(260.970)	(86.740)	(493.702)	(177.527)
	(315.356)	(147.245)	(591.127)	(274.310)
Outras receitas (despesas), líquidas				
Outras	(200.998)	29.537	(414.059)	(71.603)
	(200.998)	29.537	(414.059)	(71.603)
Total	(4.978.598)	(3.731.564)	(8.892.133)	(7.609.240)

(a) O saldo em 30 de junho de 2025, refere-se, principalmente, aos efeitos da reestruturação.

(b) Líquido de créditos de PIS e COFINS no valor de R\$ 2.560 no trimestre e R\$2.951 no semestre findo em 30 de junho de 2025 (R\$428 no trimestre e R\$ 819 no semestre findo em 30 de junho de 2024).

(c) Inclui subcontratação de transporte aéreo no valor de R\$102.673.

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

30 de junho de 2025

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

34. RESULTADO FINANCEIRO

Descrição	Controladora			
	Trimestres findos em		Semestres findos em	
	30.06.25	30.06.24	30.06.25	30.06.24
Receitas financeiras				
Juros sobre aplicações	32	18	46	51
Conversão de dívida em ações	734.433	-	734.433	-
Outras	-	2.311	8	2.568
	<u>734.465</u>	<u>2.329</u>	<u>734.487</u>	<u>2.619</u>
Despesas financeiras				
Juros sobre empréstimos e financiamentos	(2.705)	(10.568)	(4.609)	(10.568)
Juros sobre instrumentos conversíveis	(111.103)	(66.038)	(197.431)	(128.033)
Juros sobre fornecedores e taxas e tarifas aeroportuárias	(11)	-	(31)	-
Custo amortizado de empréstimos e financiamentos	-	(2.392)	-	(2.392)
Custo de operações financeiras	-	(8)	-	(161)
Reestruturação das debêntures	-	-	(334.599)	-
Outros custos da reestruturação	(1.312)	-	(27.963)	-
Outros	(11.628)	-	(19.417)	(2.041)
	<u>(126.759)</u>	<u>(79.006)</u>	<u>(584.050)</u>	<u>(143.195)</u>
Instrumentos financeiros derivativos, líquidos	683.242	205.598	880.738	357.171
Variações monetárias e cambiais, líquidas	(47.837)	(156.340)	(27.233)	(197.808)
Resultado financeiro, líquido	<u>1.243.111</u>	<u>(27.419)</u>	<u>1.003.942</u>	<u>18.787</u>

Descrição	Consolidado			
	Trimestres findos em		Semestres findos em	
	30.06.25	30.06.24	30.06.25	30.06.24
Receitas financeiras				
Juros sobre aplicações	23.898	33.810	48.611	65.295
Juros sobre subarrendamento	-	746	-	1.579
Valor justo do <i>Bond TAP</i>	4.127	1.865	4.127	3.005
Conversão de dívida em ações	734.433	-	734.433	4.629
Outras	21.191	14.573	28.067	21.410
	<u>783.649</u>	<u>50.994</u>	<u>815.238</u>	<u>95.918</u>
Despesas financeiras				
Juros sobre empréstimos e financiamentos	(483.052)	(325.383)	(942.659)	(617.799)
Juros sobre acordos de financiamento de fornecedores	-	(3.111)	-	(8.372)
Juros sobre arrendamentos	(710.980)	(596.070)	(1.384.340)	(1.136.322)
Juros sobre instrumentos conversíveis	(111.103)	(66.038)	(197.431)	(128.033)
Juros sobre fornecedores e taxas e tarifas aeroportuárias	(93.403)	(118.052)	(236.332)	(213.152)
Juros sobre provisões	(46.163)	(3.930)	(100.314)	(40.139)
Juros sobre antecipação de recebíveis de cartão de crédito	(111.451)	(80.271)	(220.564)	(160.061)
Custo amortizado de empréstimos e financiamentos	(48.128)	(21.683)	(75.307)	(33.695)
Custo de operações financeiras	(37.314)	(30.373)	(76.767)	(59.748)
Valor justo do <i>Bond TAP</i>	(3.440)	(738)	(34.869)	(6.609)
Reestruturação de empréstimos e financiamentos	-	-	(552.073)	-
Reestruturação das debêntures	-	-	(334.599)	-
Outros custos da reestruturação	-	-	(215.354)	-
Outros	(83.919)	(88.680)	(157.270)	(154.322)
	<u>(1.728.953)</u>	<u>(1.334.329)</u>	<u>(4.527.879)</u>	<u>(2.558.252)</u>
Instrumentos financeiros derivativos, líquidos	655.849	168.497	860.716	358.440
Variações monetárias e cambiais, líquidas	1.793.716	(3.168.414)	4.528.935	(4.037.168)
Resultado financeiro, líquido	<u>1.504.261</u>	<u>(4.283.252)</u>	<u>1.677.010</u>	<u>(6.141.062)</u>





AZUL S.A.

Notas explicativas

30 de junho de 2025

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

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	
			30.06.25	31.12.24	30.06.25	31.12.24
Passivo						
Instrumentos de dívida conversíveis – direito de conversão	20	2	(132.254)	(51.740)	(132.254)	(51.740)
Descrição	Nota	Nível	Consolidado			
			Valor contábil		Valor justo	
			30.06.25	31.12.24	30.06.25	31.12.24
Ativo						
Aplicações financeiras – Bond TAP	6	2	991.878	1.004.505	991.878	1.004.505
Passivo						
Empréstimos e financiamentos	18	-	(16.789.070)	(14.981.417)	(18.653.381)	(13.949.702)
Instrumentos de dívida conversíveis – direito de conversão	20	2	(132.254)	(51.740)	(132.254)	(51.740)
Instrumentos financeiros derivativos	22	2	-	(65.375)	-	(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 30 de junho 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.	30.06.25	Taxa ponderada a.a.	30.06.25
Ativos (passivos) expostos, líquidos	14,9%	(533.498)	4,3%	(4.293.589)
Efeito no resultado				
Desvalorização da taxa de juros em -10%	13,4%	8.286	3,9%	18.593
Desvalorização da taxa de juros em -25%	11,2%	20.715	3,2%	46.482
Valorização da taxa de juros em 10%	16,4%	(8.286)	4,8%	(18.593)
Valorização da taxa de juros em 25%	18,6%	(20.715)	5,4%	(46.482)





AZUL S.A.

Notas explicativas

30 de junho de 2025

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

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 30 de junho de 2025, contratos a termo de combustível (nota 22).

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			
	Trimestre findo em		Semestre findo em	
	30.06.25		30.06.25	
	Preço médio por litro (em reais)	Despesa	Preço médio por litro (em reais)	Despesa
Combustível de aviação	4,0	(1.388.694)	4,3	(2.960.683)
Efeito no resultado				
Desvalorização do preço em -10%	3,6	138.869	3,9	296.068
Desvalorização do preço em -25%	3,0	347.174	3,2	740.171
Valorização do preço em 10%	4,4	(138.869)	4,7	(296.068)
Valorização do preço em 25%	5,0	(347.174)	5,4	(740.171)

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 €	
	30.06.25	31.12.24	30.06.25	31.12.24
Ativo				
Caixa e equivalentes de caixa	508	503	461	464
Partes relacionadas	1.518.360	2.877.759	-	-
Total ativo	1.518.868	2.878.262	461	464
Passivo				
Instrumentos de dívida conversíveis	(540.082)	(1.182.368)	-	-
Arrendamentos	-	(2.683.165)	-	-
Fornecedores	(17.427)	(173.448)	-	-
Partes relacionadas	(791.124)	(823.581)	-	-
Total passivo	(1.348.633)	(4.862.562)	-	-
Exposição líquida	170.235	(1.984.300)	461	464
Exposição líquida em moeda estrangeira	31.195	(320.446)	72	72

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

30 de junho de 2025

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

Descrição	Consolidado			
	Exposição ao US\$		Exposição ao €	
	30.06.25	31.12.24	30.06.25	31.12.24
Ativo				
Caixa e equivalentes de caixa	1.227.073	76.267	2.212	6.420
Aplicações financeiras	-	-	991.878	1.004.505
Contas a receber	476.219	687.396	23.784	2.927
Depósitos	3.308.152	3.257.360	53.835	11.581
Outros ativos	58.266	72.360	23.608	5.535
Total ativo	5.069.710	4.093.383	1.095.317	1.030.968
Passivo				
Empréstimos e financiamentos	(16.375.889)	(13.720.427)	-	-
Arrendamentos	(17.499.369)	(21.250.461)	-	-
Instrumentos de dívida conversíveis	(540.082)	(1.182.368)	-	-
Fornecedores	(2.894.479)	(3.356.243)	-	-
Taxas e tarifas aeroportuárias	(4.996)	(3.373)	-	-
Provisões	(2.731.449)	(3.947.439)	-	-
Outros passivos	(14.972)	(31.055)	(26)	(15)
Total passivo	(40.061.236)	(43.491.366)	(26)	(15)
Exposição líquida	(34.991.526)	(39.397.983)	1.095.291	1.030.953
Exposição líquida em moeda estrangeira	(6.412.110)	(6.362.415)	170.526	160.178

35.1.3.1 Análise de sensibilidade

Descrição	Controladora			
	Exposição ao US\$		Exposição ao €	
	Taxa de fechamento	30.06.25	Taxa de fechamento	30.06.25
Ativos (passivos) expostos, líquidos	5,5	170.235	6,4	461
Efeito no resultado				
Desvalorização da moeda estrangeira em -10%	4,9	(17.024)	5,8	(46)
Desvalorização da moeda estrangeira em -25%	4,1	(42.559)	4,8	(115)
Valorização da moeda estrangeira em 10%	6,0	17.024	7,1	46
Valorização da moeda estrangeira em 25%	6,8	42.559	8,0	115

Descrição	Consolidado			
	Exposição ao US\$		Exposição ao €	
	Taxa de fechamento	30.06.25	Taxa de fechamento	30.06.25
Ativos (passivos) expostos, líquidos	5,5	(34.991.526)	6,4	1.095.291
Efeito no resultado				
Desvalorização da moeda estrangeira em -10%	4,9	3.499.153	5,8	(109.529)
Desvalorização da moeda estrangeira em -25%	4,1	8.747.882	4,8	(273.823)
Valorização da moeda estrangeira em 10%	6,0	(3.499.153)	7,1	109.529
Valorização da moeda estrangeira em 25%	6,8	(8.747.882)	8,0	273.823



AZUL S.A.

Notas explicativas

30 de junho 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 30 de junho 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	16.789.070	21.641.513	5.003.077	16.638.436	-
Arrendamentos	17.621.368	34.061.820	4.433.583	17.294.327	12.333.910
Instrumentos de dívida conversíveis	672.336	1.274.662	30.703	1.243.959	-
Fornecedores	4.954.338	5.486.054	3.639.138	979.728	867.188
Taxas e tarifas aeroportuárias	1.513.017	2.150.981	772.878	557.435	820.668
	41.550.129	64.615.030	13.879.379	36.713.885	14.021.766

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

30 de junho de 2025

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

36. TRANSAÇÕES QUE NÃO AFETARAM CAIXA

Descrição	Controladora			Total
	Efeito na emissão de ações	Conversão de dívidas em ações	Transferências	
Investimentos	315.874	-	-	315.874
Arrendamentos	-	-	2.683.166	2.683.166
Fornecedores	-	-	164.348	164.348
Partes relacionadas	-	878.617	(2.847.514)	(1.968.897)
Patrimônio líquido	(315.874)	(878.617)	-	(1.194.491)
30 de junho de 2025	-	-	-	-

Descrição	Controladora		Total
	Reservas para manutenção	Transferências	
Depósitos	(70)	-	(70)
Fornecedores	70	-	70
Arrendamentos	-	(713.115)	(713.115)
Partes relacionadas	-	713.115	713.115
30 de junho de 2024	-	-	-





AZUL S.A.

Notas explicativas

30 de junho 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	Aumento de capital	Compensações de arrendamento	Compensações de fornecedores	Aquisição de arrendamentos	Constituição de ARO	Custos do DIP	Modificações de arrendamentos	Transferências	Execução de cartas de crédito	
Contas a receber	-	-	-	-	44.857	-	(249.762)	(15.373)	11.773	-	-	-	-	-	(208.505)
Estoques	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(17.585)	-	(17.585)
Depósitos	-	-	-	-	37.333	-	-	(367.931)	-	-	-	-	-	648.199	317.601
Imobilizado	374.636	-	-	-	-	-	(181.356)	-	-	-	-	-	-	-	193.280
Direito de uso	-	468.093	-	-	-	-	-	-	752.844	234.340	-	(668.643)	57.862	-	844.496
Intangível	-	-	76.112	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	76.112
Outros ativos	-	-	-	37.050	-	-	(176.990)	-	-	-	342.182	-	(40.277)	76.400	238.365
Empréstimos e financiamentos	(103.136)	(284.671)	-	-	-	878.617	-	-	-	-	(342.182)	-	(38.576)	(724.599)	(614.547)
Arrendamentos	-	-	-	-	-	308.265	608.108	-	(764.848)	-	-	246.275	155.250	-	553.050
Fornecedores	(271.500)	(183.422)	(76.112)	(37.050)	(82.190)	7.608	-	383.304	231	-	-	-	(155.250)	-	(414.381)
Instrumentos financeiros derivativos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	38.576	38.576
Provisões	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(234.340)	-	422.368	-	-	188.028
Patrimônio líquido	-	-	-	-	-	(1.194.490)	-	-	-	-	-	-	-	-	(1.194.490)
30 de junho de 2025	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

Descrição	Consolidado														Total
	Subarrendamento de aeronaves	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	Modificações de arrendamentos	
Contas a receber	-	-	-	-	-	85.039	-	-	(84.633)	(69.105)	-	(11.117)	-	-	(79.816)
Subarrendamento de aeronaves	(14.366)	-	-	-	-	-	(7.995)	-	-	-	-	-	-	-	(22.361)
Estoques	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(2.261)	-	-	(17.598)
Depósitos	-	-	-	-	-	(9.031)	-	-	-	-	-	-	-	-	(9.031)
Adiantamentos a fornecedores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(867.948)	-	-	-	-	(867.948)
Imobilizado	-	340.309	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(8.395)	-	-	(47.301)
Direito de uso	14.366	-	38.038	-	-	-	-	-	-	-	1.098.109	285.575	188.029	-	1.624.117
Intangível	-	-	-	66.611	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	66.611
Outros ativos	-	-	-	-	222.683	-	-	-	-	-	-	(28.367)	-	-	194.316
Empréstimos e financiamentos	-	(221.108)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(221.108)
Arrendamentos	-	-	-	-	-	-	7.995	-	69.105	867.948	(1.056.765)	-	(170.552)	-	(1.150.217)
Fornecedores	-	(119.201)	(38.038)	(66.611)	(222.683)	(76.008)	-	160.146	84.633	-	4.893	-	-	62.638	657.717
Acordos de financiamento de fornecedores	-	-	-	-	-	-	-	(160.146)	-	-	-	-	-	-	(160.146)
Provisões	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(285.575)	(17.477)	(303.052)
Outros ativos e passivos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	3.903	-	-	-	3.903
30 de junho de 2024	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-



AZUL S.A.

Notas explicativas

30 de junho 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	
	30.06.25	31.12.24
Arrendadores	12	17
Fabricantes	102	94
	<u>114</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 16,9% (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	
	30.06.25	31.12.24
2025	985.204	1.960.910
2026	2.846.182	2.517.365
2027	5.960.616	5.910.751
2028	5.068.450	5.284.514
2029	3.539.580	3.691.292
Após 2029	1.008.861	1.088.322
	<u>19.408.893</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			
	30.06.25		31.12.24	
	R\$	US\$	R\$	US\$
Depósitos em garantia e reservas para manutenção	1.291.740	236.708	2.379.135	384.209
Fianças bancárias	7.005	-	7.005	-
	<u>1.298.745</u>	<u>236.708</u>	<u>2.386.140</u>	<u>384.209</u>





AZUL S.A.

Notas explicativas

30 de junho de 2025

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

38. EVENTOS SUBSEQUENTES

38.1 Aprovações para seguir com processo de reestruturação

Em julho de 2025, a Companhia, informou aos seus acionistas e ao mercado em geral que o Tribunal dos Estados Unidos responsável pela supervisão do seu processo de reestruturação financeira concedeu aprovação final a todas as petições da Companhia apresentadas durante a audiência de “Segundo Dia”, para as quais não houve qualquer objeção. A aprovação dos pedidos, que já havia sido concedida interinamente na audiência de “Primeiro Dia”, garante a continuidade do processo, como planejado pela Companhia, na trajetória rumo a uma reestruturação bem-sucedida. A Azul, com o apoio de assessores externos, continua focada na finalização do plano de reestruturação, desenhado para transformar o futuro financeiro da Companhia e posicionar o negócio para o longo prazo.

38.2 Azul recebe aprovação final do Tribunal para financiamento DIP de US\$1,6 bilhão

Em julho de 2025, a Companhia recebeu aprovação final do Tribunal dos Estados Unidos para petições em seu processo de *Chapter 11*, incluindo a aprovação do financiamento *DIP* de US\$1,6 bilhão.

A Companhia também protocolou o acordo previamente anunciado com a *AerCap*, que representa a maior parte de seu passivo de arrendamento de aeronaves. A expectativa é que somente esse acordo resulte em aproximadamente US\$1 bilhão em benefícios contratuais para a Azul. A próxima audiência será em 13 de agosto de 2025.

38.3 Contrato de compromisso de apoio

Em julho de 2025, a Companhia assinou o Contrato de Compromisso de Apoio (“*backstop commitment agreement*” ou “*BCA*”) com determinados stakeholders. O *BCA* prevê um investimento de US\$650 milhões em futura operação de capitalização da Companhia, nos termos e condições estabelecidos no mesmo. O *backstop commitment agreement* está sujeito à aprovação do Tribunal dos Estados Unidos e notificarão uma moção para ser julgada posteriormente nos processos do *Chapter 11*.

38.4 Azul obtém aprovação para acordo com a AerCap em tribunal dos EUA

Em agosto de 2025, a Companhia anunciou que recebeu aprovação do Tribunal para diversas moções em seu processo de transformação para o futuro, incluindo seu acordo com a *AerCap* e a rejeição de múltiplos contratos de arrendamento.

Essas aprovações marcam um passo importante no amplo plano de transformação da Azul e refletem o avanço contínuo em seu processo de reestruturação. O acordo com a *AerCap*, maior arrendadora e responsável pela maioria de suas aeronaves e obrigações de arrendamento, deve proporcionar mais de US\$1 bilhão em economia relacionada à operação de sua frota, segundo estimativas da Companhia. A aprovação da rejeição de contratos de arrendamento e outros contratos relacionados à frota vai gerar economias adicionais sem impactar a frota total, rotas ou a capacidade de atender seus clientes, uma vez que essas aeronaves e motores não estavam em operação.





AZUL S.A.

Notas explicativas

30 de junho de 2025

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

