

O céu
do Brasil é
Azul



**Informações
Trimestrais
3T25
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 setembro 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 nove meses findos em 30 de setembro de 2025.

Barueri, 13 de novembro de 2025.

John Peter Rodgerson
Diretor Presidente

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

Daniel Tkacz
Diretor Vice-Presidente de Operações

Abhi Manoj Shah
Diretor Vice-Presidente de Receitas





AZUL S.A.

Declaração dos diretores

30 de setembro 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 nove meses findos em 30 de setembro de 2025.

Barueri, 13 de novembro de 2025.

John Peter Rodgerson
Diretor Presidente

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

Daniel Tkacz
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 setembro 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 nove meses findos em 30 de setembro 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 nove meses findos em 30 de setembro de 2025, acompanhadas do relatório do auditor independente emitido pela Grant Thornton Auditores Independentes Ltda. recomendando ao Conselho de Administração a sua aprovação.

Barueri, 13 de novembro 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 setembro de 2025, que compreendem o balanço patrimonial em 30 de setembro de 2025 e as respectivas demonstrações do resultado e do resultado abrangente para os períodos de três e nove meses findos nessa data, e das mutações do patrimônio líquido e dos fluxos de caixa para o período de nove 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, consequentemente, 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 setembro de 2025, o passivo circulante da Companhia excedeu o ativo circulante no montante de R\$ 87.277 mil (individual) e no montante de R\$ 19.529.527 mil (consolidado), além de apresentar patrimônio líquido negativo no montante de R\$ 27.406.740 mil naquela data, bem como fluxo de caixa aplicado nas atividades operacionais nos montantes de R\$ 279.342 mil (individual) e R\$ 1.458.420 mil (consolidado) para o período de nove meses findo em 30 de setembro 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 base 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. Desta forma, a preparação das informações financeiras intermediárias individuais e consolidadas, conforme descrito na Nota Explicativa nº 18.4, seguem as disposições do *Chapter 11* até a sua conclusão. 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 nove meses findo em 30 de setembro 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, 13 de novembro de 2025

Grant Thornton Auditores Independentes Ltda.
CRC 2SP-028.281/O-4 F SP

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

**AZUL S.A.****Balanços patrimoniais**

30 de setembro de 2025 e 31 de dezembro de 2024

(Em milhares de reais – R\$)

		Controladora		Consolidado	
Ativo	Nota	30.09.25	31.12.24	30.09.25	31.12.24
Circulante					
Caixa e equivalentes de caixa	5	4.140	2.015	652.579	1.210.009
Aplicações financeiras	6	-	-	1.112.882	71.898
Contas a receber	7	-	-	2.647.621	1.775.374
Estoques	8	-	-	1.022.172	943.578
Depósitos	9	-	-	414.012	328.876
Tributos a recuperar	10	32	11	241.038	203.951
Outros ativos	12	12.724	2.357	880.934	850.052
Adiantamento a fornecedores	11	57	-	327.547	274.282
Partes relacionadas	28	-	1.307.350	-	-
Total do ativo circulante		16.953	1.311.733	7.298.785	5.658.020
Não circulante					
Aplicações financeiras	6	-	-	-	1.040.454
Contas a receber	7	-	-	7.847	-
Depósitos	9	12	65	3.968.360	3.063.786
Tributos a recuperar	10	-	-	46.509	36.136
Partes relacionadas	28	1.479.825	1.570.408	-	-
Outros ativos	12	-	-	597.563	411.701
Investimentos	14	756.912	759.173	-	-
Imobilizado	15	-	-	2.877.879	3.034.554
Direito de uso	16	-	-	11.283.001	11.470.679
Intangível	17	-	-	1.546.268	1.559.613
Total do ativo não circulante		2.236.749	2.329.646	20.327.427	20.616.923
Total do ativo		2.253.702	3.641.379	27.626.212	26.274.943

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

**AZUL S.A.****Balanços patrimoniais**

30 de setembro de 2025 e 31 de dezembro de 2024

(Em milhares de reais – R\$)

		Controladora		Consolidado	
Passivo	Nota	30.09.25	31.12.24	30.09.25	31.12.24
Circulante					
Empréstimos e financiamentos	18	-	-	11.291.848	2.207.199
Arrendamentos	19	-	1.241.318	4.028.316	6.314.221
Instrumentos de dívida conversíveis	20	54.401	124.321	54.401	124.321
Fornecedores	21	9.892	72.674	3.492.392	4.147.225
Instrumentos financeiros derivativos	22	-	-	-	65.375
Taxas e tarifas aeroportuárias	23	-	-	711.465	584.739
Transportes a executar e programa de fidelidade	24	-	-	6.006.892	6.326.057
Salários e encargos sociais	25	2.944	2.470	610.229	508.448
Tributos a recolher	26	484	956	105.576	125.055
Provisões	27	-	-	405.160	670.722
Partes relacionadas	28	36.509	5.291	-	-
Outros passivos		-	-	122.033	268.935
Total do passivo circulante		104.230	1.447.030	26.828.312	21.342.297
Não circulante					
Empréstimos e financiamentos	18	-	-	9.034.111	12.774.218
Arrendamentos	19	-	1.441.847	12.960.973	15.064.626
Instrumentos de dívida conversíveis	20	495.941	1.058.047	495.941	1.058.047
Fornecedores	21	-	107.416	1.534.773	1.162.396
Taxas e tarifas aeroportuárias	23	-	-	733.925	792.680
Tributos a recolher	26	844	809	200.257	198.898
Provisões	27	300	142	2.468.168	3.508.314
Partes relacionadas	28	1.600.923	1.083.007	-	-
Provisão para perda com investimento	14	27.458.204	28.938.351	-	-
Outros passivos		-	-	776.492	808.737
Total do passivo não circulante		29.556.212	32.629.619	28.204.640	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		(1.406.991)	2.066.023	(1.406.991)	2.066.023
Ações em tesouraria		(3.148)	(4.334)	(3.148)	(4.334)
Outros resultados abrangentes		5.917	5.917	5.917	5.917
Prejuízos acumulados		(33.063.343)	(34.818.504)	(33.063.343)	(34.818.504)
		(27.406.740)	(30.435.270)	(27.406.740)	(30.435.270)
Total do passivo e patrimônio líquido		2.253.702	3.641.379	27.626.212	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 nove meses findos em 30 de setembro de 2025 e 2024
(Em milhares de reais – R\$, exceto prejuízo básico e diluído por ação)

	Nota	Controladora			
		Trimestres findos em		Períodos de nove meses findos em	
		30.09.25	30.09.24	30.09.25	30.09.24
Despesas administrativas		(571)	(15.639)	(70.189)	(44.952)
Outras receitas (despesas), líquidas		(165)	602	2.253	470
	33	(736)	(15.037)	(67.936)	(44.482)
Resultado de equivalência patrimonial	14	(1.093.584)	372.113	1.091.290	(4.516.661)
Lucro (prejuízo) operacional		(1.094.320)	357.076	1.023.354	(4.561.143)
Receitas financeiras		5	615	734.492	3.234
Despesas financeiras		(132.642)	(82.309)	(716.692)	(225.508)
Instrumentos financeiros derivativos, líquidos		(137.410)	(183.050)	743.328	174.121
Variações cambiais, líquidas		(2.095)	28.854	(29.321)	(168.954)
Resultado financeiro	34	(272.142)	(235.890)	731.807	(217.107)
Lucro (prejuízo) antes do IR e CSLL		(1.366.462)	121.186	1.755.161	(4.778.250)
Imposto de renda e contribuição social diferidos	13	-	-	-	39.526
Lucro (prejuízo) do período		(1.366.462)	121.186	1.755.161	(4.738.724)
Lucro (prejuízo) básico por ação ordinária – R\$	30	(0,02)	-	0,03	(0,18)
Lucro (prejuízo) diluído por ação ordinária – R\$	30	(0,02)	-	0,03	(0,18)
Lucro (prejuízo) básico por ação preferencial – R\$	30	(1,60)	0,35	2,23	(13,63)
Lucro (prejuízo) diluído por ação preferencial – R\$	30	(1,60)	0,35	2,23	(13,63)

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



**AZUL S.A.****Demonstrações dos resultados**

Períodos de três e nove meses findos em 30 de setembro de 2025 e 2024
(Em milhares de reais – R\$, exceto prejuízo básico e diluído por ação)

	Nota	Consolidado			
		Trimestres findos em		Períodos de nove meses findos em	
		30.09.25	30.09.24	30.09.25	30.09.24
Transporte de passageiros		5.294.096	4.762.755	14.890.392	12.978.859
Outras receitas		442.949	366.842	1.183.419	1.001.895
Receita total	32	5.737.045	5.129.597	16.073.811	13.980.754
Custos dos serviços prestados	33	(4.121.505)	(3.539.660)	(11.572.882)	(10.387.888)
Lucro bruto		1.615.540	1.589.937	4.500.929	3.592.866
Despesas comerciais		(240.907)	(249.814)	(676.477)	(664.912)
Despesas administrativas		(525.631)	(162.694)	(1.116.758)	(437.004)
Outras receitas (despesas), líquidas		(175.384)	(150.250)	(589.443)	(221.857)
	33	(941.922)	(562.758)	(2.382.678)	(1.323.773)
Lucro operacional		673.618	1.027.179	2.118.251	2.269.093
Receitas financeiras		43.291	56.535	858.529	152.453
Despesas financeiras		(2.865.663)	(1.320.716)	(7.393.541)	(3.878.968)
Instrumentos financeiros derivativos, líquidos		(137.411)	(305.137)	723.305	53.303
Variações cambiais, líquidas		919.703	664.010	5.448.644	(3.373.158)
Resultado financeiro	34	(2.040.080)	(905.308)	(363.063)	(7.046.370)
Lucro (prejuízo) antes do IR e CSLL		(1.366.462)	121.871	1.755.188	(4.777.277)
Imposto de renda e contribuição social correntes	13	-	(685)	(27)	(973)
Imposto de renda e contribuição social diferidos	13	-	-	-	39.526
Lucro (prejuízo) do período		(1.366.462)	121.186	1.755.161	(4.738.724)
Lucro (prejuízo) básico por ação ordinária – R\$	30	(0,02)	-	0,03	(0,18)
Lucro (prejuízo) diluído por ação ordinária – R\$	30	(0,02)	-	0,03	(0,18)
Lucro (prejuízo) básico por ação preferencial – R\$	30	(1,60)	0,35	2,23	(13,63)
Lucro (prejuízo) diluído por ação preferencial – R\$	30	(1,60)	0,35	2,23	(13,63)

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





AZUL S.A.

Demonstrações dos resultados abrangentes

Períodos de três e nove meses findos em 30 de setembro de 2025 e 2024

(Em milhares de reais – R\$)

	Controladora e Consolidado			
	Trimestres findos em		Períodos de nove meses findos em	
	30.09.25	30.09.24	30.09.25	30.09.24
Lucro (prejuízo) do período	(1.366.462)	121.186	1.755.161	(4.738.724)
Outros resultados abrangentes a serem reclassificados para o resultado em períodos subsequentes:				
Total dos resultados abrangentes	(1.366.462)	121.186	1.755.161	(4.738.724)

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



**AZUL S.A.****Demonstrações das mutações do patrimônio líquido**

Períodos de nove meses findos em 30 de setembro 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		-	-	-	-	-	1.755.161	1.755.161
Total dos resultados abrangentes		-	-	-	-	-	1.755.161	1.755.161
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	-	-	70.723	-	-	-	70.723
Efeito do valor justo das ações emitidas ^(b)	29	-	-	(3.499.499)	-	-	-	(3.499.499)
Recompra e transferências de ações	29	-	-	(1.190)	1.186	-	-	(4)
Em 30 de setembro de 2025		7.131.859	(71.034)	(1.406.991)	(3.148)	5.917	(33.063.343)	(27.406.740)

(a) Refere-se ao recebimento do exercício de opção de ações e ao vesting dos planos de remuneração baseada em ações (Plano de opções e RSU), líquido do imposto de renda referente à transferência de RSU.

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

Descrição	Nota	Capital social	AFAC ^(a)	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		-	-	-	-	-	(4.738.724)	(4.738.724)
Total dos resultados abrangentes		-	-	-	-	-	(4.738.724)	(4.738.724)
Recompra e transferências de ações	29	-	-	(7.303)	4.707	-	-	(2.596)
Remuneração baseada em ações ^(b)	31	807	(789)	33.155	-	-	-	33.173
Em 30 de setembro de 2024		2.315.628	-	2.055.462	(4.334)	3.106	(30.405.857)	(26.035.995)

(a) Adiantamento para futuro aumento de capital.

(b) Refere-se ao vesting e cancelamento dos planos de remuneração baseada em ações (Plano de opções e RSU) e ao recebimento de ações, líquido de imposto de renda referente à transferência de RSU.

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



AZUL S.A.

Demonstrações dos fluxos de caixa

Períodos de nove meses findos em 30 de setembro de 2025 e 2024

(Em milhares de reais – R\$)

	Controladora		Consolidado	
	Períodos de nove meses findos em			
	30.09.25	30.09.24	30.09.25	30.09.24
Fluxos de caixa das atividades operacionais				
Lucro (prejuízo) do período	1.755.161	(4.738.724)	1.755.161	(4.738.724)
Itens de conciliação do resultado				
Depreciação e amortização	-	-	2.295.413	1.852.037
Resultado com <i>impairment</i>	-	-	-	(21.366)
Instrumentos financeiros derivativos, líquidos	(743.328)	(174.121)	(723.305)	(53.303)
Remuneração baseada em ações	-	-	70.713	33.014
Variações cambiais, líquidas	41.996	167.600	(5.438.695)	3.292.158
Resultado financeiro	(59.646)	235.757	6.211.784	3.694.275
Resultado das modificações de arrendamentos, fornecedores e provisões	-	-	(1.358.256)	(113.101)
Resultado das baixas de imobilizado, direito de uso e intangível	-	-	86.536	(22.683)
Imposto de renda e contribuição social diferidos	-	(39.526)	-	(39.526)
Resultado das operações de vendas e retroarrendamentos	-	-	(32.900)	(59.496)
Resultado de equivalência patrimonial	(1.091.290)	4.516.661	-	-
Outros	158	12	120.725	(970.107)
Resultado conciliado	(96.949)	(32.341)	2.987.176	2.853.178
Variação de ativos e passivos operacionais				
Contas a receber	-	-	(918.342)	131.335
Estoques	-	-	(105.236)	(184.482)
Depósitos	53	(6)	(407.469)	(286.294)
Tributos a recuperar	(21)	4.928	(37.688)	(1.676)
Instrumentos financeiros derivativos, líquidos	-	-	(46.822)	(51.238)
Outros ativos	(10.367)	5.822	(514.894)	(224.733)
Fornecedores	3.279	(3.697)	(582.915)	615.285
Taxas e tarifas aeroportuárias	-	-	(2.109)	78.731
Transportes a executar e programa de fidelidade	-	-	(61.808)	756.811
Salários e encargos sociais	472	671	185.055	146.866
Tributos a recolher	(590)	(195)	(41.925)	(42.737)
Provisões	-	-	(470.519)	(308.894)
Outros passivos	-	-	(169.745)	123.509
Total da variação de ativos e passivos operacionais	(7.174)	7.523	(3.174.417)	752.483
Juros pagos				
Empréstimos e financiamentos	-	(19.687)	(469.504)	(962.219)
Arrendamentos	-	-	(342.382)	(402.569)
Instrumentos de dívidas conversíveis	(175.219)	(76.382)	(175.219)	(76.382)
Outros	-	-	(284.074)	(355.770)
	(175.219)	(96.069)	(1.271.179)	(1.796.940)
Caixa líquido gerado pelas (aplicado nas) atividades operacionais	(279.342)	(120.887)	(1.458.420)	1.808.721
Fluxos de caixa das atividades de investimento				
Aplicações financeiras	-	-	(22.379)	(106.037)
Pagamento de aquisição de controlada	-	-	(5.924)	-
Caixa recebido na venda de ativo imobilizado	-	-	7.270	-
Retroarrendamentos	-	-	30.699	22.677
Aquisição de imobilizado	-	-	(64.890)	(531.110)
Aquisição de manutenção capitalizada	-	-	(179.198)	(347.964)
Aquisição de intangível	-	-	(74.864)	(120.141)
Caixa líquido aplicado nas atividades de investimentos	-	-	(309.286)	(1.082.575)
Fluxos de caixa das atividades de financiamento				
Empréstimos e financiamentos				
Captações	-	250.000	6.233.547	2.299.918
Pagamentos	-	(106.429)	(2.164.819)	(1.147.155)
Custos	-	(4.446)	(390.166)	(47.168)
Acordos de financiamento de fornecedores	-	-	-	(447.627)
Arrendamentos	-	-	(2.346.604)	(2.200.675)
Partes relacionadas	284.068	(16.876)	-	-
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	292.223	119.671	1.340.113	(1.545.285)
Variação cambial em caixa e equivalentes de caixa	(10.756)	166	(129.837)	3.958
Aumento (redução) de caixa e equivalentes de caixa	2.125	(1.050)	(557.430)	(815.181)
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	4.140	1.759	652.579	1.082.155

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



**AZUL S.A.****Demonstrações dos valores adicionados**

Períodos de nove meses findos em 30 de setembro de 2025 e 2024

(Em milhares de reais – R\$)

		Controladora	Consolidado		
		Períodos de nove meses findos em			
	Nota	30.09.25	30.09.24	30.09.25	30.09.24
Receita bruta de vendas					
Transporte de passageiros	32	-	-	14.892.736	12.980.807
Outras receitas	32	-	-	1.285.534	1.087.494
Provisão para perdas com contas a receber	7	-	-	5.258	496
		-	-	16.183.528	14.068.797
Insumos adquiridos de terceiros					
Combustível de aviação		-	-	(4.330.863)	(4.220.787)
Materiais, energia, serviços de terceiros e outros		(31.678)	(17.973)	(4.864.891)	(3.449.888)
Seguros		(10.801)	(4.541)	(73.220)	(67.252)
	33	(42.479)	(22.514)	(9.268.974)	(7.737.927)
Valor adicionado bruto		(42.479)	(22.514)	6.914.554	6.330.870
Retenções					
Depreciação e amortização	33	-	-	(2.295.413)	(1.852.037)
Impairment		-	-	-	21.366
Valor adicionado líquido		(42.479)	(22.514)	4.619.141	4.500.199
Valor adicionado recebido em transferências					
Resultado de equivalência patrimonial	14	1.091.290	(4.516.661)	-	-
Receitas financeiras	34	734.492	3.234	858.529	152.453
		1.825.782	(4.513.427)	858.529	152.453
Valor adicionado a distribuir		1.783.303	(4.535.941)	5.477.670	4.652.652
Distribuição do valor adicionado:					
Pessoal ^(a)					
Remuneração direta		20.468	17.465	1.392.659	1.321.727
Benefícios		2.750	2.465	335.770	278.588
F.G.T.S.		448	424	128.122	118.011
	33	23.666	20.354	1.856.551	1.718.326
Impostos, taxas e contribuições					
Federais ^(b)		1.791	(37.912)	244.820	230.141
Estaduais		-	-	40.956	38.301
Municipais		-	-	8.826	9.265
		1.791	(37.912)	294.602	277.707
Capital de terceiros					
Despesas financeiras	34	716.692	225.508	7.393.541	3.878.968
Instrumentos financeiros derivativos, líquidos	34	(743.328)	(174.121)	(723.305)	(53.303)
Variações cambiais, líquidas	34	29.321	168.954	(5.448.644)	3.373.158
Aluguéis	33	-	-	349.764	196.520
		2.685	220.341	1.571.356	7.395.343
Capital próprio					
Lucro (prejuízo) do período		1.755.161	(4.738.724)	1.755.161	(4.738.724)

(a) Não contempla INSS no montante de R\$1.462 na Controladora e R\$202.769 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 setembro 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.

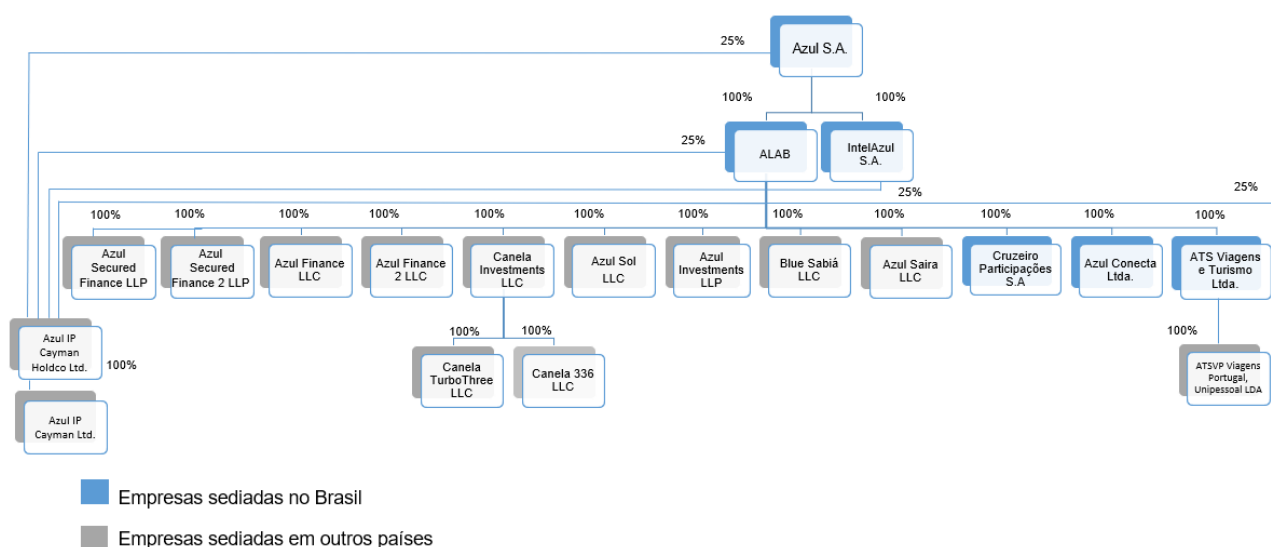
A Azul desenvolve suas atividades por meio de suas controladas, principalmente a Azul Linhas Aéreas Brasileiras S.A. (“ALAB”) e a Azul Conecta Ltda. (“Conecta”), que detêm autorização das autoridades governamentais para operações aéreas, e a ATS Viagens e Turismo Ltda. (“Azul Viagens”) para serviços 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 Ulhôa 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 setembro de 2025, está apresentada a seguir:





AZUL S.A.

Notas explicativas

30 de setembro 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	
					30.09.25	31.12.24
Azul IP Cayman Holdco Ltd. (Azul Cayman Holdco)	Direto	Participação em outras sociedades	George Town	Ilhas Cayman	25%	25%
Azul IP Cayman Ltd. (Azul Cayman)	Indireto	Detentora de propriedade intelectual	George Town	Ilhas Cayman	100%	100%
IntelAzul S.A. (IntelAzul)	Direto	Outros serviços	São Paulo	Brasil	100%	100%
Azul IP Cayman Holdco Ltd. (Azul Cayman Holdco)	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%
Azul IP Cayman Holdco Ltd. (Azul Cayman Holdco)	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%
ATSVi Viagens Portugal, Unipessoal LDA (Azul Viagens Portugal)	Indireto	Serviço de turismo	Lisboa	Portugal	100%	100%
Azul IP Cayman Holdco Ltd. (Azul Cayman Holdco)	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%
Azul Investments LLP (Azul Investments)	Indireto	Captação de recursos	Delaware	Estados Unidos	100%	100%
Azul SOL LLC (Azul SOL)	Indireto	Financiamento de aeronaves	Delaware	Estados Unidos	100%	100%
Azul Finance LLC (Azul Finance)	Indireto	Financiamento de aeronaves	Delaware	Estados Unidos	100%	100%
Azul Finance 2 LLC (Azul Finance 2)	Indireto	Financiamento de aeronaves	Delaware	Estados Unidos	100%	100%
Blue Sabiá LLC (Blue Sabiá)	Indireto	Financiamento de aeronaves	Delaware	Estados Unidos	100%	100%
Canela Investments LLC (Canela)	Indireto	Financiamento de aeronaves	Delaware	Estados Unidos	100%	100%
Canela Turbo Three LLC (Canela Turbo)	Indireto	Financiamento de aeronaves	Delaware	Estados Unidos	100%	100%
Canela 336 LLC (Canela 336)	Indireto	Financiamento de aeronaves	Delaware	Estados Unidos	100%	100%
Azul Saira LLC (Azul Saira)	Indireto	Financiamento de aeronaves	Delaware	Estados Unidos	100%	100%
Azul Secured Finance LLP (Azul Secured)	Indireto	Captação de recursos	Delaware	Estados Unidos	100%	100%
Azul Secured Finance 2 LLP (Azul Secured 2)	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 efeitos 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, e 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 setembro 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 setembro 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 *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 *Senior notes* 2L – 2029 e 2030 em ações preferenciais da Companhia.





AZUL S.A.

Notas explicativas

30 de setembro de 2025

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

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

2.2.2.1 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 refinanciar certas dívidas existentes e prover cerca de US\$670 milhões em nova liquidez durante o processo, utilizado para, entre outras finalidades, despesas designadas de capital de giro, necessidades corporativas gerais e custos relacionados à reestruturação. 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.





AZUL S.A.

Notas explicativas

30 de setembro de 2025

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

2.2.2.2 Plano de reestruturação (“Plano”)

Para que a Companhia conclua com êxito o processo de reestruturação, é essencial a aprovação, pelo Tribunal, de um Plano de reestruturação (“Plano”). Esse plano define os direitos e formas de satisfação dos créditos de diversos credores e partes interessadas, estando sujeito ao resultado das negociações em curso e às decisões judiciais até sua confirmação final. Tais decisões podem impactar as demonstrações financeiras individuais e consolidadas da Companhia.

O plano deverá contemplar, entre outros aspectos, mecanismos para resolução de reivindicações de acionistas e credores. Antes de ser submetido ao Tribunal, o plano poderá sofrer revisões decorrentes de discussões com credores e partes interessadas, bem como de objeções apresentadas e requisitos previstos no Tribunal. Não há garantia de aprovação do plano.

O plano descreve a malha prevista e capacidade da Azul, juntamente com estimativas atualizadas para iniciativas de redução de custos com base em melhorias de produtividade e contratos finalizados já alcançadas durante o processo do *Chapter 11*. O plano destaca que a Companhia espera emergir como uma companhia aérea significativamente mais saudável, com menos dívidas gerais, passivos de arrendamento, pagamentos de arrendamento e alavancagem consideravelmente menor.

Desde maio de 2025, foram apresentados ao Tribunal determinados termos e condições de acordos preliminares com arrendadores de aeronaves, cujos contratos estão sendo renegociados no contexto da reestruturação global. A Companhia iniciou a assinatura de aditivos contratuais que envolveram alterações nos fluxos de pagamentos, reservas e depósitos de manutenção, garantias, troca de motores, rejeições contratuais e negociação de passivos não garantidos relacionados a aeronaves e motores.

Durante o processo, a Companhia está renegociando, assumindo ou rejeitando contratos de arrendamentos e fabricantes de aeronaves e motores, conforme plano de otimização da frota. Foram firmados acordos com grandes arrendadores (*AerCap*, *Avolon*, *PK AirFinance*) para reduzir custos e ajustar condições contratuais.

Os principais aspectos do plano são:

- Oferta de Direitos de Ações (*Equity Rights Offering*) para captação de até US\$ 950 milhões, sendo US\$ 650 milhões garantidos e até US\$ 300 milhões de investidores estratégicos.
- Conversão de dívidas 1L e 2L em ações da Azul (*New Equity Interests*).
- Plano de Incentivo à Gestão (*Management Incentive Plan*) com até 7% das novas ações.
- Contratação de financiamento de saída (*Exit Debt Facilities*) para substituir dívidas na modalidade *DIP*.
- Reestruturação da frota com apoio da *AerCap*, gerando mais de US\$ 1 bilhão em economia.
- Eliminação de dívidas do balanço.





AZUL S.A.

Notas explicativas

30 de setembro de 2025

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

2.3 Memorando de entendimento não vinculante

Em setembro de 2025, a Companhia, em continuidade ao Fato Relevante divulgado em 15 de janeiro de 2025, informa o encerramento das discussões comerciais com a sociedade controladora da Gol Linhas Aéreas Inteligentes S.A. (“Gol”), consubstanciadas no Memorando de Entendimentos Não Vinculante (“MoU”), o qual alinhava os termos e condições de uma potencial combinação de negócios entre Azul e Gol.

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	30.09.25	31.12.24	Varição
Capital circulante líquido	(19.529.527)	(15.684.277)	(3.845.250)
Patrimônio líquido	(27.406.740)	(30.435.270)	3.028.530

A variação do saldo do capital circulante líquido, que representa uma piora de 24,5%, deve-se, principalmente, à captação de financiamento na modalidade *Debtor in possession* (“DIP”) com a finalidade de liquidar outras dívidas.

A variação positiva do saldo do patrimônio líquido é decorrente, principalmente, do resultado do período da Companhia, no montante de R\$1.755.161 e dos efeitos relacionados aos aumentos de capital em função da reestruturação no montante de R\$1.202.650.

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.





AZUL S.A.

Notas explicativas

30 de setembro de 2025

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

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 setembro 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.

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 trimestrais individuais e consolidadas

A aprovação e autorização para a emissão destas informações trimestrais individuais e consolidadas ocorreram no dia 13 de novembro de 2025 pelo Conselho de Administração da Companhia.

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 setembro 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		
	30.09.25	31.12.24	Variação %
Dólar americano	5,3186	6,1923	-14,1%
Euro	6,2414	6,4363	-3,0%

Descrição	Taxas de câmbio média					
	Trimestres findos em			Períodos de nove meses findos em		
	30.09.25	30.09.24	Variação %	30.09.25	30.09.24	Variação %
Dólar americano	5,4488	5,5472	-1,8%	5,6502	5,2445	7,7%
Euro	6,3679	6,1351	3,8%	6,3188	5,7036	10,8%

5. CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA

Descrição	Controladora		Consolidado	
	30.09.25	31.12.24	30.09.25	31.12.24
Caixa	4.140	1.960	304.128	167.998
Equivalentes de caixa:				
Certificado de depósito bancário – CDB	-	-	30.467	698.979
Operações compromissadas	-	55	100.429	294.470
Aplicação automática - DIP	-	-	217.555	-
Outros	-	-	-	48.562
	4.140	2.015	652.579	1.210.009

6. APLICAÇÕES FINANCEIRAS

Descrição	Taxa média ponderada a.a.	Vencimento	Consolidado	
			30.09.25	31.12.24
Bond TAP	7,5%	mar/26	969.556	1.004.505
Fundos de investimentos	13,3%	jun/26	143.326	107.847
			1.112.882	1.112.352
Circulante			1.112.882	71.898
Não circulante			-	1.040.454



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

30 de setembro de 2025

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

7. CONTAS A RECEBER

Descrição	Consolidado	
	30.09.25	31.12.24
Moeda nacional		
Administradoras de cartões de crédito	1.589.807	720.938
Agências de cargas e viagens	354.671	234.036
Parceiros programa de fidelidade	109.787	37.497
Outras	72.745	43.602
Total moeda nacional	2.127.010	1.036.073
Moeda estrangeira		
Administradoras de cartões de crédito	21.197	19.659
Reembolsos a receber de reservas para manutenção	14.627	101.487
Câmara de compensação	50.099	52.203
Outras	465.001	593.676
Total moeda estrangeira	550.924	767.025
Total	2.677.934	1.803.098
Provisão para perdas	(22.466)	(27.724)
Total líquido	2.655.468	1.775.374
Circulante	2.647.621	1.775.374
Não circulante	7.847	-

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 período de nove meses findo em 30 de setembro de 2025, a Companhia antecipou o recebimento de R\$7.644.836 de contas a receber de administradoras de cartão de crédito, sem direito de regresso, com custo médio de 1,3% a.m. sobre o montante antecipado resultando em R\$278.386 de juros. Nessa mesma data, o saldo de contas a receber encontra-se líquido de R\$1.949.115 em virtude de tais antecipações (R\$4.434.864 em 31 de dezembro de 2024).



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

30 de setembro 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	
	30.09.25	31.12.24
A vencer		
Até 90 dias	1.399.973	682.785
De 91 a 360 dias	772.565	553.415
Acima de 360 dias	7.847	-
	2.180.385	1.236.200
Vencidas		
Até 90 dias	66.802	311.261
De 91 a 360 dias	221.790	219.495
Acima de 360 dias	186.491	8.418
	475.083	539.174
Total	2.655.468	1.775.374

Até 29 de outubro de 2025, do montante total vencido, R\$76.960 foi recebido.

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

Descrição	Consolidado	
	30.09.25	30.09.24
Saldos no início do período	(27.724)	(27.234)
Adições	(20.186)	(22.176)
Reversões	19.615	22.257
Baixa de montantes incobráveis	5.829	415
Saldos no final do período	(22.466)	(26.738)

8. ESTOQUES

Descrição	Consolidado	
	30.09.25	31.12.24
Peças e materiais para manutenção	1.051.952	966.701
Comissaria, uniformes e outros	21.025	30.430
Provisão para perdas	(50.805)	(53.553)
Total líquido	1.022.172	943.578



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

30 de setembro de 2025

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

9. DEPÓSITOS

Descrição	Controladora		Consolidado	
	30.09.25	31.12.24	30.09.25	31.12.24
Depósitos em garantia	12	65	1.227.415	688.034
Reservas para manutenção	-	-	3.523.263	2.942.716
Total	12	65	4.750.678	3.630.750
Provisão para perda	-	-	(368.306)	(238.088)
Total líquido	12	65	4.382.372	3.392.662
Circulante	-	-	414.012	328.876
Não circulante	12	65	3.968.360	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	772.434	1.480.762	2.253.196
Devoluções	(76)	(110.356)	(374.308)	(484.664)
Movimentação da provisão	-	-	(163.438)	(163.438)
Utilização pelo arrendador	-	-	(77.036)	(77.036)
Variações cambiais	-	(122.697)	(415.651)	(538.348)
Em 30 de setembro de 2025	12	1.227.415	3.154.957	4.382.372
Em 30 de setembro de 2025				
Circulante	-	184.810	229.202	414.012
Não circulante	12	1.042.605	2.925.755	3.968.360
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) Em 2025, a Companhia reconheceu a execução de cartas de crédito utilizadas para depósitos em garantia no montante R\$536.563 e reservas para manutenção no montante de R\$1.108.895.



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

30 de setembro de 2025

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

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

Descrição	Consolidado	
	30.09.25	30.09.24
Saldos no início do período	(238.088)	(278.352)
Movimentações		
Adições	(274.277)	(57.752)
Reversões	33.803	69.029
Utilização pelo arrendador	77.036	7.069
	(163.438)	18.346
Variações cambiais	33.220	(35.979)
Saldos no final do período	(368.306)	(295.985)

10. TRIBUTOS A RECUPERAR

Descrição	Controladora		Consolidado	
	30.09.25	31.12.24	30.09.25	31.12.24
PIS e COFINS	-	-	94.127	76.420
ICMS	-	-	60.222	53.018
Impostos retidos na fonte	32	11	136.956	114.454
Provisão para perdas de impostos retidos na fonte	-	-	(5.075)	(4.972)
Outros	-	-	1.317	1.167
	32	11	287.547	240.087
Circulante	32	11	241.038	203.951
Não Circulante	-	-	46.509	36.136

11. ADIANTAMENTO A FORNECEDORES

Descrição	Consolidado	
	30.09.25	31.12.24
Moeda nacional	137.047	138.352
Moeda estrangeira	281.988	205.203
Provisão para perdas	(91.488)	(69.273)
	327.547	274.282



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

30 de setembro de 2025

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

12. OUTROS ATIVOS

Descrição	Controladora		Consolidado	
	30.09.25	31.12.24	30.09.25	31.12.24
Seguros	12.724	2.357	65.607	97.683
Manutenções	-	-	714.605	737.297
Comissões	-	-	110.882	264.478
Custos do DIP	-	-	62.504	-
Arrendadores	-	-	345.403	-
Outros	-	-	179.496	162.295
Total	12.724	2.357	1.478.497	1.261.753
Circulante	12.724	2.357	880.934	850.052
Não circulante	-	-	597.563	411.701

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	30.09.25	31.12.24	Resultado	30.09.25
Passivo fiscal diferido						
Breakage	-	-	-	(294.419)	(87.502)	(381.921)
Variação cambial	(537.910)	(142.774)	(680.684)	(537.910)	(3.515.016)	(4.052.926)
Arrendamentos	-	-	-	(3.866.152)	56.662	(3.809.490)
Outros	-	-	-	(2.013)	-	(2.013)
Total	(537.910)	(142.774)	(680.684)	(4.700.494)	(3.545.856)	(8.246.350)
Ativo fiscal diferido						
Provisão para perdas	-	-	-	2.192	(2.192)	-
Instrumentos financeiros	-	-	-	22.228	(22.228)	-
Variação cambial	587.864	148.906	736.770	587.864	1.990.766	2.578.630
Arrendamentos	-	-	-	5.853.368	(355.239)	5.498.129
Provisões	954	(258)	696	1.767.016	(564.852)	1.202.164
	588.818	148.648	737.466	8.232.668	1.046.255	9.278.923
Redutor do ativo fiscal diferido	(50.908)	(5.874)	(56.782)	(3.532.174)	2.499.601	(1.032.573)
Total	537.910	142.774	680.684	4.700.494	3.545.856	8.246.350
Imposto de renda e contribuição social diferidos						
	-	-	-	-	-	-



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

30 de setembro de 2025

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

13.2 Conciliação da alíquota efetiva de impostos

Descrição	Controladora			
	Trimestres findos em		Períodos de nove meses findos em	
	30.09.25	30.09.24	30.09.25	30.09.24
Lucro (prejuízo) antes do IR e CSLL	(1.366.462)	121.186	1.755.161	(4.778.250)
Alíquota fiscal nominal combinada	34%	34%	34%	34%
Impostos calculados às alíquotas nominais	464.597	(41.203)	(596.755)	1.624.605
Ajustes para determinação da alíquota efetiva				
Equivalência patrimonial	(371.819)	126.518	371.039	(1.535.665)
Benefício não constituído sobre prejuízos fiscais e diferenças temporárias	(22.746)	(13.024)	(214.640)	(80.171)
Marcação a mercado dos instrumentos conversíveis	(296.427)	(62.237)	252.732	59.201
Diferenças permanentes	226.395	(10.054)	187.624	(28.444)
	-	-	-	39.526
Imposto de renda e contribuição social diferidos	-	-	-	39.526
	-	-	-	39.526
Taxa efetiva	0%	0%	0%	1%

Descrição	Consolidado			
	Trimestres findos em		Períodos de nove meses findos em	
	30.09.25	30.09.24	30.09.25	30.09.24
Lucro (prejuízo) antes do IR e CSLL	(1.366.462)	121.871	1.755.188	(4.777.277)
Alíquota fiscal nominal combinada	34%	34%	34%	34%
Impostos calculados às alíquotas nominais	464.597	(41.436)	(596.764)	1.624.274
Ajustes para determinação da alíquota efetiva				
Benefício não constituído sobre prejuízos fiscais e diferenças temporárias	(393.981)	124.048	158.058	(1.634.079)
Marcação a mercado dos instrumentos conversíveis	(296.427)	(62.237)	252.732	59.201
Diferenças permanentes	225.827	(11.462)	185.957	(31.152)
Outros	(16)	(9.598)	(10)	20.309
	-	(685)	(27)	38.553
Imposto de renda e contribuição social correntes	-	(685)	(27)	(973)
Imposto de renda e contribuição social diferidos	-	-	-	39.526
	-	(685)	(27)	38.553
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:



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

30 de setembro de 2025

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

Descrição	Controladora		Consolidado	
	30.09.25	31.12.24	30.09.25	31.12.24
Prejuízos fiscais e bases negativas	1.799.267	1.197.171	24.697.112	21.160.095
Prejuízos fiscais de imposto de renda (25%)	449.817	299.293	6.174.278	5.290.024
Bases negativas de contribuição social (9%)	161.934	107.745	2.222.740	1.904.409

14. INVESTIMENTOS**14.1 Investimentos diretos**

Descrição	Participação da Companhia		
	No capital social integralizado	No capital votante	Patrimônio líquido
Em 31 de dezembro de 2024			
ALAB	100%	100%	(28.938.351)
IntelAzul	100%	100%	(21.818)
Ágio – IntelAzul	100%	100%	780.991
Azul Cayman Holdco	25%	25%	-
Total			(28.179.178)
Em 30 de setembro de 2025			
ALAB	100%	100%	(27.458.204)
IntelAzul	100%	100%	(24.079)
Ágio – IntelAzul	100%	100%	780.991
Azul Cayman Holdco	25%	25%	-
Total			(26.701.292)

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	1.093.551	(2.261)	1.091.290
Aumento de capital	315.873	-	315.873
Remuneração baseada em ações	70.723	-	70.723
Em 30 de setembro de 2025	(27.458.204)	756.912	(26.701.292)
Investimentos			756.912
Provisão para perda com investimento			(27.458.204)





AZUL S.A.

Notas explicativas

30 de setembro de 2025

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

15. IMOBILIZADO

Consolidado						
Descrição	Taxa média ponderada (a.a.)	31.12.24	Adições	Baixas	Transferências ^(a)	30.09.25
Custo						
Peças e materiais para manutenção		2.133.015	208.645	(73.817)	-	2.267.843
Equipamentos		212.860	9.096	(1.078)	-	220.878
Aeronaves, motores e simuladores		384.282	112.502	(146.027)	-	350.757
Benfeitorias		660.624	38.960	(2.676)	6.358	703.266
Manutenções		85.157	-	(52.175)	-	32.982
Outros		28.502	585	(2)	-	29.085
Imobilizado em andamento		59.314	1.331	(8.355)	-	52.290
Antecipações para aquisição de aeronaves		1.036.374	105.279	(181.366)	-	960.287
		4.600.128	476.398	(465.496)	6.358	4.617.388
Depreciação						
Peças e materiais para manutenção	8%	(895.971)	(122.853)	23.193	-	(995.631)
Equipamentos	18%	(141.485)	(28.405)	1.033	-	(168.857)
Aeronaves, motores e simuladores	7%	(246.405)	(19.897)	8.620	-	(257.682)
Benfeitorias	8%	(233.508)	(41.226)	1.748	-	(272.986)
Manutenções	12%	(26.031)	(7.582)	13.025	-	(20.588)
Outros	7%	(22.174)	(1.593)	2	-	(23.765)
		(1.565.574)	(221.556)	47.621	-	(1.739.509)
Total imobilizado, líquido		3.034.554	254.842	(417.875)	6.358	2.877.879

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

Durante o período de nove meses findo em 30 de setembro 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\$59.496 em 30 de setembro de 2024), sendo reconhecido na rubrica “Outros custos dos serviços prestados”.

16. DIREITO DE USO

	Consolidado						
	Taxa média ponderada (a.a.)	31.12.24	Adições	Baixas	Modificações	Transferências ^(a)	30.09.25
Custo							
Aeronaves, motores e simuladores		16.856.505	746.973	(577.891)	368.749	-	17.394.336
Manutenções		2.178.896	701.723	(119.247)	(8.123)	148.850	2.902.099
Restaurações		2.148.670	321.808	(156.566)	(915.974)	-	1.397.938
Outros		350.925	10.089	(1.452)	20.384	-	379.946
		21.534.996	1.780.593	(855.156)	(534.964)	148.850	22.074.319
Depreciação							
Aeronaves, motores e simuladores	9%	(8.163.584)	(1.195.856)	442.084	-	-	(8.917.356)
Manutenções	21%	(883.821)	(350.200)	114.006	(4.049)	-	(1.124.064)
Restaurações	20%	(880.533)	(317.053)	155.852	473.282	-	(568.452)
Outros	17%	(136.379)	(45.533)	466	-	-	(181.446)
		(10.064.317)	(1.908.642)	712.408	469.233	-	(10.791.318)
Total direito de uso, líquido							
		11.470.679	(128.049)	(142.748)	(65.731)	148.850	11.283.001

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





AZUL S.A.

Notas explicativas

30 de setembro de 2025

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

17. INTANGÍVEL

Consolidado					
Descrição	Taxa média ponderada (a.a.)	31.12.24	Adições	Baixas	30.09.25
Custo					
Ágio por expectativa de rentabilidade futura		901.417	-	-	901.417
Slots		126.547	-	-	126.547
Software		898.465	162.577	(107.583)	953.459
		1.926.429	162.577	(107.583)	1.981.423
Amortização					
Software	31%	(366.816)	(175.082)	106.743	(435.155)
		(366.816)	(175.082)	106.743	(435.155)
Total intangível, líquido		1.559.613	(12.505)	(840)	1.546.268





AZUL S.A.

Notas explicativas

30 de setembro 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	Modificações ^(a)	Custos amortizados	30.09.25
Em moeda estrangeira – US\$														
Senior notes – 2026	11,9%	7,8%	jun/26	196.241	-	-	-	-	-	9.703	(28.344)	-	486	178.086
Senior notes – 2028	11,5%	13,3%	ago/28	6.196.281	-	-	-	-	(555)	56.330	(308.264)	(5.929.442)	3.762	18.112
Senior notes – 2029	10,9%	11,5%	mai/29	1.533.659	-	-	-	-	(815)	14.882	(76.858)	(1.443.339)	-	27.529
Senior notes – 2030	Sofr Index + 8,3% ou 10,7%	10,9%	mai/30	3.649.185	-	-	-	-	(5.096)	41.894	(195.001)	(3.309.622)	-	181.360
Senior notes 1L – 2028 ^(a)	11,5%	11,9%	ago/28	-	396.779	-	-	(177.843)	(182.960)	470.589	(621.040)	6.084.736	-	5.970.261
Senior notes 2L – 2029	10,9%	11,5%	mai/29	-	26.854	-	(489.310)	(40.281)	(48.685)	80.147	(93.499)	1.443.339	-	878.565
Senior notes 2L – 2030	Sofr Index + 8,3% ou 10,7%	10,9%	mai/30	-	58.290	-	(1.123.740)	(87.443)	(105.702)	174.060	(214.350)	3.309.622	-	2.010.737
Bridge notes	-	-	-	976.968	-	-	-	(928.148)	(29.027)	11.087	(47.925)	-	17.045	-
Newbridge notes	-	-	-	-	555.314	-	-	(620.453)	(29.534)	29.534	(9.837)	-	74.976	-
DIP	15,0%	20,9% ^(b)	fev/26	-	7.920.511	-	-	-	(249.714)	250.654	(399.438)	-	118.515	7.640.528
Notas superprioritárias	-	-	-	-	2.806.143	-	-	(2.953.837)	(854.456)	856.190	(169.229)	-	315.189	-
Aeronaves, motores e outros	Sofr 1M + 4,6%	Sofr 1M + 4,6%	mai/26	729.110	-	-	-	-	(24.732)	43.932	(102.979)	-	-	645.331
	Sofr 3M + 2,6%	10,2%	dez/27	116.145	284.671	-	-	(105.342)	(18.706)	12.780	(31.079)	-	3.610	262.079
	-	-	-	-	103.136	(102.757)	-	-	(841)	735	(273)	-	-	-
	4,9%	4,8%	mar/29	145.822	-	-	-	(19.547)	(6.478)	9.796	(24.325)	(29.985)	478	75.761
Cartas de crédito executadas ^(d)	-	-	-	-	1.126.237	102.757	-	-	-	-	(62.038)	-	-	1.166.956
				13.543.411	13.277.935	-	(1.613.050)	(4.932.894)	(1.557.301)	2.062.313	(2.384.479)	125.309	534.061	19.055.305
Em moeda nacional – R\$														
Debêntures ^(a)	CDI + 3,9%	18,8%	fev/31	841.858	-	-	-	(210.379)	(84.859)	85.472	-	(9.635)	6.749	629.206
Derivativos executados ^(d)	-	-	-	-	-	38.576	-	(335)	-	-	-	-	-	38.241
Cartas de crédito executadas ^(d)	-	-	-	-	637.046	-	-	(37.884)	-	-	-	-	-	599.162
Outros	6,5%	6,5%	mar/27	596.148	-	-	-	(557.616)	(35.053)	359	-	-	207	4.045
				1.438.006	637.046	38.576	-	(806.214)	(119.912)	85.831	-	(9.635)	6.956	1.270.654
Total em R\$				14.981.417	13.914.981	38.576	(1.613.050)	(5.739.108)	(1.677.213)	2.148.144	(2.384.479)	115.674	541.017	20.325.959
Circulante				2.207.199										11.291.848
Não circulante				12.774.218										9.034.111

(a) Devido à reestruturação, R\$542.438 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, R\$155.294, principalmente, de custas da captação original, reversão de R\$9.635 de juros e custas.

(b) A taxa efetiva de 20,9% a.a. deve-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 setembro de 2025

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

18.1 Cronograma de amortização da dívida

Descrição	Consolidado	
	30.09.25	31.12.24
2025	902.994	2.207.199
2026	10.443.978	1.211.585
2027	183.922	160.172
2028	5.687.489	6.267.806
2029	940.795	1.520.407
Após 2029	2.166.781	3.614.248
	<u>20.325.959</u>	<u>14.981.417</u>
Circulante	11.291.848	2.207.199
Não circulante	9.034.111	12.774.218

18.2 Reestruturação

18.2.1 Senior notes

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

- *Senior 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;
- *Senior 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
- *Senior 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 *Senior notes* 1L – 2028 estão garantidas em uma base de primeiro grau após os pagamentos das Notas superprioritárias, mas antes dos pagamentos das *Senior 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.





AZUL S.A.

Notas explicativas

30 de setembro de 2025

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

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.

No segundo trimestre de 2025 a Companhia converteu R\$1.613.050 do valor principal das *Senior 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.

18.2.2 Debêntures

Em setembro de 2025, a Companhia renegociou os termos das debêntures simples não conversíveis em ações resultando, na postergação da data de vencimento para fevereiro de 2031, periodicidade da amortização do principal e juros para mensal a partir de março de 2026 e setembro de 2025, respectivamente, e taxas de remuneração para CDI + 3,9% a.a. a partir de setembro de 2025.

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.

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. Em julho de 2025, o saldo foi liquidado.

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\$20.082 foram incorporados ao principal. Em julho de 2025, o saldo foi liquidado.





AZUL S.A.

Notas explicativas

30 de setembro de 2025

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

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\$7.960.927 líquido dos custos de captação de R\$412.881, resultando em R\$7.548.046 (equivalente a US\$1,4 bilhões), com juros equivalentes a 15,0% a.a. e vencimento em fevereiro de 2026.

Adicionalmente, os juros no montante de R\$309.961 foram incorporados ao principal e R\$62.504 referente aos custos sobre o restante da linha de financiamento foram transferidos para a rubrica “Outros ativos”.

Em julho de 2025, com os recursos do DIP, a Companhia realizou o pagamento das operações Notas Superprioritárias e *New bridge notes*.

18.3.4 Cartas de crédito

Durante o segundo e terceiro trimestre de 2025, a subsidiária ALAB reconheceu o montante de R\$1.763.283 referente a execução de cartas de crédito que eram utilizadas para depósitos em garantia, reserva para manutenção e outros.

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.

Embora o *Chapter 11* possa ter desencadeado o não cumprimento de certas obrigações, as contrapartes estão impedidas de tomar quaisquer medidas como resultado de supostos descumprimentos.

Cláusula restritiva relativa a:	Frequência de mensuração	Indicadores requeridos para a mensuração	Atingido
9° e 10° 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 a partir de 2026.	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.	Não 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
Senior notes 1L e 2L	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
DIP	Quinzenal	Liquidez superior a US\$90 milhões a cada quinzena, a partir de 13 de junho de 2025.	Atingido





AZUL S.A.

Notas explicativas

30 de setembro de 2025

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

19. ARRENDAMENTOS

Descrição	Controladora		Consolidado	
	30.09.25	31.12.24	30.09.25	31.12.24
Arrendamentos	-	-	16.258.344	17.338.698
Arrendamentos – <i>Notes</i>	-	-	730.945	1.356.984
Arrendamentos – <i>Equity</i>	-	2.683.165	-	2.683.165
	-	2.683.165	16.989.289	21.378.847
Circulante	-	1.241.318	4.028.316	6.314.221
Não circulante	-	1.441.847	12.960.973	15.064.626

Em 30 de setembro 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 *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 setembro 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	30.09.25
Arrendamentos sem opção de compra:											
Aeronaves, motores e simuladores	9,5	17,1%	16.357.918	758.977	1.943.565	(2.751.363)	1.780.374	(155.250)	(140.583)	(2.377.910)	15.415.728
Outros	4,5	15,6%	269.886	10.089	20.384	(70.245)	19.960	-	(969)	(19.738)	229.367
Arrendamentos com opção de compra:											
Aeronaves, motores e simuladores	4,6	15,6%	710.894	-	85.903	(111.445)	59.412	-	-	(131.515)	613.249
Total			17.338.698	769.066	2.049.852	(2.933.053)	1.859.746	(155.250)	(141.552)	(2.529.163)	16.258.344
Circulante			4.928.197								3.965.367
Não circulante			12.410.501								12.292.977

(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	30.09.25	
Financiamento com lessores – Notes	5,5	16,3%	1.356.984	(32.031)	(550.674)	120.230	(163.564)	730.945	
Total			1.356.984	(32.031)	(550.674)	120.230	(163.564)	730.945	
Circulante			144.706						62.949
Não circulante			1.212.278						667.996





AZUL S.A.

Notas explicativas

30 de setembro 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	30.09.25
Financiamento com lessores – <i>Equity</i>	-	-	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 setembro de 2025

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

19.5 Cronograma de amortização dos arrendamentos

Descrição	Consolidado	
	30.09.25	31.12.24
2025	1.505.997	5.219.787
2026	3.568.949	3.935.627
2027	3.495.215	3.473.086
2028	3.670.112	3.095.203
2029	3.100.285	2.797.924
Após 2029	15.549.747	10.562.642
Pagamentos mínimos de arrendamentos	30.890.305	29.084.269
Encargos financeiros	(14.631.961)	(11.745.571)
Valor presente dos pagamentos mínimos de arrendamentos	16.258.344	17.338.698
Circulante	3.965.367	4.928.197
Não circulante	12.292.977	12.410.501

19.6 Cronograma de amortização dos arrendamentos – Notes

Descrição	Consolidado	
	30.09.25	31.12.24
2025	33.440	155.502
2026	44.587	132.873
2027	44.587	132.873
2028	44.587	132.873
2029	44.587	132.873
Após 2029	1.382.270	1.838.076
Pagamentos mínimos de arrendamentos	1.594.058	2.525.070
Encargos financeiros	(863.113)	(1.168.086)
Valor presente dos pagamentos mínimos de arrendamentos	730.945	1.356.984
Circulante	62.949	144.706
Não circulante	667.996	1.212.278

19.7 Cronograma de amortização dos arrendamentos – Equity

Descrição	Controladora e Consolidado	
	30.09.25	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 setembro 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)	Variação do direito de conversão	Pagamento de principal	Pagamento de juros	Juros incorridos	Variação cambial (c)	Efeito da reestruturação (b)	30.09.25
Em moeda estrangeira – US\$												
Debêntures	12,3%	12,3%	out/28	1.182.368	84.884	(743.328)	(351.581)	(186.111)	301.477	12.918	249.715	550.342
Total em R\$				1.182.368	84.884	(743.328)	(351.581)	(186.111)	301.477	12.918	249.715	550.342
Circulante				124.321								54.401
Não circulante				1.058.047								495.941

(a) Não considera o direito de conversão.

(b) Devido à reestruturação, 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.

(c) Considera o câmbio original.

20.1 Cronograma de amortização da dívida

Descrição	Controladora e Consolidado	
	30.09.25	31.12.24
2025	54.401	124.321
2028	495.941	1.058.047
	550.342	1.182.368
Circulante	54.401	124.321
Não circulante	495.941	1.058.047

20.2 Reestruturação

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

De acordo com o CPC 48 – Instrumentos Financeiros, equivalente ao IFRS 9, a Companhia concluiu que a renegociação 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 setembro de 2025

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

21. FORNECEDORES

Descrição	Controladora		Consolidado	
	30.09.25	31.12.24	30.09.25	31.12.24
Fornecedores	9.892	6.642	4.569.216	4.624.784
Fornecedores – <i>Notes</i>	-	-	457.949	511.389
Fornecedores – <i>Equity</i>	-	173.448	-	173.448
	9.892	180.090	5.027.165	5.309.621
Circulante	9.892	72.674	3.492.392	4.147.225
Não circulante	-	107.416	1.534.773	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 *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.

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	(20.023)	743.328	723.305
Pagamentos	46.822	-	46.822
Transferências ^(b)	38.576	-	38.576
Reestruturação ^(c)	-	(961.252)	(961.252)
Em 30 de setembro de 2025	-	(269.664)	(269.664)

(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.



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

30 de setembro de 2025

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

23. TAXAS E TARIFAS AEROPORTUÁRIAS

Descrição	Consolidado	
	30.09.25	31.12.24
Transação tributária	918.963	916.690
Tarifas aeroportuárias	367.391	212.125
Taxa de embarque	146.986	231.913
Outras taxas	12.050	16.691
	<u>1.445.390</u>	<u>1.377.419</u>
Circulante	711.465	584.739
Não circulante	733.925	792.680

24. TRANSPORTES A EXECUTAR E PROGRAMA DE FIDELIDADE

Descrição	Consolidado	
	30.09.25	31.12.24
Transportes a executar e programa de fidelidade	7.130.190	7.191.998
<i>Breakage</i>	(1.123.298)	(865.941)
	<u>6.006.892</u>	<u>6.326.057</u>
Prazo médio de utilização ^(a)	62 dias	59 dias

(a) Considera apenas transporte a executar de passageiros.

25. SALÁRIOS E ENCARGOS SOCIAIS

Descrição	Controladora		Consolidado	
	30.09.25	31.12.24	30.09.25	31.12.24
Salários e encargos sociais	2.944	2.470	610.228	508.412
Remuneração baseada em ações	-	-	1	36
	<u>2.944</u>	<u>2.470</u>	<u>610.229</u>	<u>508.448</u>



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

30 de setembro de 2025

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

26. TRIBUTOS A RECOLHER

Descrição	Controladora		Consolidado	
	30.09.25	31.12.24	30.09.25	31.12.24
Transação tributária	938	899	231.558	230.214
Impostos retidos na fonte	390	504	61.583	80.868
Impostos sobre importação	-	357	3.309	9.497
Outros	-	5	9.383	3.374
	1.328	1.765	305.833	323.953
Circulante	484	956	105.576	125.055
Não circulante	844	809	200.257	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	(944.586)	470.203	115	(474.268)
Baixas	(39.337)	(431.182)	-	(470.519)
Juros incorridos	138.186	3.641	705	142.532
Variação cambial	(503.453)	-	-	(503.453)
Em 30 de setembro de 2025	2.599.142	265.141	9.045	2.873.328
Em 30 de setembro de 2025				
Circulante	262.935	142.225	-	405.160
Não circulante	2.336.207	122.916	9.045	2.468.168
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\$300 na Controladora (R\$142 em 31 de dezembro de 2024).





AZUL S.A.

Notas explicativas

30 de setembro 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	
	30.09.25	31.12.24	30.09.25	31.12.24
Tributários	88.613	78.936	270.741	89.826
Cíveis	118.562	76.608	146.886	126.818
Trabalhistas	57.966	66.935	229.995	194.234
	265.141	222.479	647.622	410.878

27.1.1.1 Tributários

Durante o terceiro trimestre de 2025, a Companhia tomou ciência de processos com estimativa de perda possível que tratam de base de cálculo de IRPJ, CSLL e ICMS no montante de R\$161.147.

27.1.1.2 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.

27.1.1.3 Trabalhista

A Companhia possui ações de natureza trabalhista, relacionadas principalmente a discussões de horas extras, adicional de periculosidade e equiparação salarial. Os valores são pulverizados e não cabe destacar nenhum processo específico.





AZUL S.A.

Notas explicativas

30 de setembro de 2025

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

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	
			30.09.25	31.12.24
Azul	Outros	Reestruturação de dívidas – custos	19.217	21.146
Azul	Outros	Reestruturação de dívidas – conversão de dívida em ações	1.460.608	-
Azul	Outros	Reestruturação de dívidas – equity	-	2.856.613
Outros	Azul	Mútuo	(1.216.896)	(264.718)
Outros	Azul	Reestruturação de dívidas – Instrumentos de dívidas conversíveis	(34.614)	-
Outros	Azul	Reestruturação de dívidas – custos	(385.922)	(823.581)
			(157.607)	1.789.460
Direitos com partes relacionadas circulante			-	1.307.350
Direitos com partes relacionadas não circulante			1.479.825	1.570.408
Obrigações com partes relacionadas circulante			(36.509)	(5.291)
Obrigações com partes relacionadas não circulante			(1.600.923)	(1.083.007)

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		Períodos de nove meses findos em	
	30.09.25	30.09.24	30.09.25	30.09.24
Salários e encargos sociais	10.199	8.237	26.761	28.090
Benefícios pós-emprego	174	228	522	684
Remuneração baseada em ações	1	8.335	68.220	30.257
	10.374	16.800	95.503	59.031

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 das opções do Plano de opções e RSU que ainda não estavam vestidas, acelerando o reconhecimento da despesa.





AZUL S.A.

Notas explicativas

30 de setembro de 2025

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

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.

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

				Consolidado	
Credor	Devedor	Tipo de operação	Nota	30.09.25	31.12.24
ALAB	Breeze	Reserva de manutenção	Contas a receber	2.321	2.703
Breeze	ALAB	Reserva de manutenção	Outros passivos	(9.801)	(11.411)

				Consolidado	
				Períodos de nove meses findos em	
Receitas	Despesas	Tipo de operação	Nota	30.09.25	30.09.24
ALAB	Breeze	Juros incorridos	Receita financeira	-	1.754

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*.





AZUL S.A.

Notas explicativas

30 de setembro de 2025

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

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

				Consolidado	
Credor	Devedor	Tipo de operação	Nota	30.09.25	31.12.24
ALAB	<i>Azorra</i>	Contas a receber	Contas a receber	-	118.013
ALAB	<i>Azorra</i>	Reserva para manutenção	Depósitos	17.665	-
ALAB	<i>Azorra</i>	Depósito em garantia	Depósitos	51.075	46.213
<i>Azorra</i>	ALAB	Arrendamentos	Arrendamentos	(337.160)	(473.428)
<i>Azorra</i>	Azul Investments	Arrendamentos – <i>Notes</i>	Arrendamentos	(63.513)	(96.458)
<i>Azorra</i>	Azul	Arrendamentos – <i>Equity</i>	Arrendamentos	-	(150.441)

				Consolidado	
				Períodos de nove meses findos em	
Receitas	Despesas	Tipo de operação	Nota	30.09.25	30.09.24
<i>Azorra</i>	ALAB	Juros incorridos	Despesa financeira	71.403	56.539

28.1.7 *Lilium*

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 setembro 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 reacomodação de passageiros. Em 30 de setembro de 2025 e 31 de dezembro de 2024 o saldo não é significativo.





AZUL S.A.

Notas explicativas

30 de setembro 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 ^(b)	3.080.940	-	96.009.988
Conversão em ações - empréstimos e financiamentos ^(c)	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 setembro 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.

(b) Considera a conversão de 96.009.988 ações preferenciais, com valor emissão de R\$ 32,09 reais por ação e com valor justo de R\$3,29 reais por ação, resultando em um ajuste ao valor justo de R\$2.765.066.

(c) Considera a conversão de 450.572.669 ações preferenciais, com valor emissão de R\$ R\$3,58 reais por ação e com valor justo de R\$1,95 reais por ação, resultando em um ajuste ao valor justo de R\$734.433.

A composição acionária da Companhia está apresentada a seguir:

Acionista	Controladora e Consolidado					
	30.09.25			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.





AZUL S.A.

Notas explicativas

30 de setembro de 2025

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

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
Transferências	(73.635)	(1.190)	16,16
Em 30 de setembro de 2025	194.861	3.148	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.

30. RESULTADO POR AÇÃO

Descrição	Controladora e Consolidado			
	Trimestres findos em		Períodos de nove meses findos em	
	30.09.25	30.09.24	30.09.25	30.09.24
Numerador				
Lucro (prejuízo) do período	(1.366.462)	121.186	1.755.161	(4.738.724)
Denominador				
Média ponderada do número de ações ordinárias	1.828.965.105	928.965.058	1.828.965.105	928.965.058
Média ponderada do número de ações preferenciais ^(a)	831.808.084	335.326.702	763.738.002	335.275.653
Valor econômico das ações preferenciais	75	75	75	75
Média ponderada do número de ações preferenciais equivalentes ^(b)	856.194.285	347.712.903	788.124.203	347.661.854
Média ponderada do número de ações ordinárias equivalentes ^(c)	64.214.571.405	26.078.467.708	59.109.315.255	26.074.639.033
Média ponderada do número de conversões presumidas	320.136.768	667.808.498	320.136.768	667.808.498
Média ponderada de ações preferenciais que teriam sido emitidas ao preço médio de mercado ^(d)	-	98.733	-	151.004
Lucro (prejuízo) básico por ação ordinária – R\$	(0,02)	-	0,03	(0,18)
Lucro (prejuízo) diluído por ação ordinária – R\$	(0,02)	-	0,03	(0,18)
Lucro (prejuízo) básico por ação preferencial – R\$	(1,60)	0,35	2,23	(13,63)
Lucro (prejuízo) diluído por ação preferencial – R\$	(1,60)	0,35	2,23	(13,63)

(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 setembro de 2025 ser inferior ao preço de exercício das opções de ações e debêntures conversíveis não há expectativa de emissão de ações.





AZUL S.A.

Notas explicativas

30 de setembro de 2025

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

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.

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
Exercidas	-	(101.565)	-	(101.565)
Canceladas	(15.787.673)	(1.025.871)	(82.845)	(16.896.389)
Em 30 de setembro de 2025	8.836.830	713.586	98.166	9.648.582

Descrição	Controladora e Consolidado	
	30.09.25	31.12.24
Preço da ação (em reais)	1,20	3,54
Obrigação total referente ao plano de <i>phantom shares</i>	1	36

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

Descrição	Consolidado			
	Trimestres findos em		Períodos de nove meses findos em	
	30.09.25	30.09.24	30.09.25	30.09.24
Plano de opções	-	9.046	62.031	29.411
RSU	197	1.782	8.717	5.183
Phantom shares	1	(57)	(35)	(1.580)
	198	10.771	70.713	33.014





AZUL S.A.

Notas explicativas

30 de setembro de 2025

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

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%	-	4,0	1.774.418	864.700	864.700
08/ago/22	11,07	6,40	68,8%	-	13,2%	33,3%	-	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%	-	5,0	8.900.000	-	-
07/jul/23	15,60	10,80	75,4%	-	10,5%	25,0%	-	4,0	1.800.000	439.627	439.627
23/out/24	4,04	3,25	73,0%	-	12,9%	25,0%	-	4,0	2.200.000	-	-
14/dez/24	4,17	2,16	72,8%	-	14,8%	25,0%	-	4,0	2.000.000	-	-
									34.647.866	8.836.830	8.836.830

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	-
07/jul/22	25,0%	11,72	0,7	4,0	335.593	14.925
07/jul/22	25,0%	11,72	0,7	4,0	671.186	41.525
07/jul/23	25,0%	19,32	1,7	4,0	500.000	60.232
23/out/24	25,0%	5,48	3,1	4,0	671.502	388.263
13/dez/24	25,0%	4,17	3,2	4,0	335.751	208.641
					2.814.032	713.586

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	90,8%	-	14,3%	25,0%	-	4,0	707.400	53.520	53.520
30/abr/20	10,35	0,01	90,8%	-	14,3%	33,3%	-	3,0	3.250.000	30.696	30.696
30/abr/20	10,35	0,04	86,7%	-	13,9%	25,0%	-	4,0	1.600.000	12.520	12.520
17/ago/21	33,99	0,01	84,1%	-	13,7%	25,0%	-	4,0	580.000	1.430	1.430
									6.137.400	98.166	98.166



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

30 de setembro de 2025

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

32. RECEITA DE VENDAS

Descrição	Consolidado			
	Trimestres findos em		Períodos de nove meses findos em	
	30.09.25	30.09.24	30.09.25	30.09.24
Transporte de passageiros	5.294.895	4.763.216	14.892.736	12.980.807
Outras receitas	482.147	386.821	1.285.534	1.087.494
Total	5.777.042	5.150.037	16.178.270	14.068.301
Impostos incidentes sobre				
Transporte de passageiros	(799)	(461)	(2.344)	(1.948)
Outras receitas	(39.198)	(19.979)	(102.115)	(85.599)
Total de impostos	(39.997)	(20.440)	(104.459)	(87.547)
Receita total	5.737.045	5.129.597	16.073.811	13.980.754

A receita por localidade geográfica está apresentada a seguir:

Descrição	Consolidado			
	Trimestres findos em		Períodos de nove meses findos em	
	30.09.25	30.09.24	30.09.25	30.09.24
Receita doméstica	4.500.169	4.256.917	12.719.183	11.490.832
Receita internacional	1.236.876	872.680	3.354.628	2.489.922
Receita total	5.737.045	5.129.597	16.073.811	13.980.754





AZUL S.A.

Notas explicativas

30 de setembro de 2025

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

33. CUSTOS E DESPESAS POR NATUREZA

Descrição	Controladora			
	Trimestres findos em		Períodos de nove meses findos em	
	30.09.25	30.09.24	30.09.25	30.09.24
Despesas administrativas				
Salários e benefícios	(4.903)	(4.243)	(25.128)	(21.848)
Seguros	(5.292)	(1.899)	(10.801)	(4.541)
Outras ^(a)	9.624	(9.497)	(34.260)	(18.563)
	(571)	(15.639)	(70.189)	(44.952)
Outras receitas (despesas), líquidas				
Ociosidade - Depreciação e amortização	(148)	-	2.644	-
Outras	(17)	602	(391)	470
	(165)	602	2.253	470
Total	(736)	(15.037)	(67.936)	(44.482)

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

Descrição	Consolidado			
	Trimestres findos em		Períodos de nove meses findos em	
	30.09.25	30.09.24	30.09.25	30.09.24
Custos dos serviços prestados				
Combustível de aviação	(1.370.180)	(1.493.933)	(4.330.863)	(4.220.787)
Salários e benefícios	(552.537)	(598.598)	(1.888.148)	(1.819.404)
Taxas e tarifas aeroportuárias	(324.609)	(287.057)	(959.002)	(768.900)
Gastos com passageiros e tráfego	(241.752)	(221.887)	(726.560)	(636.621)
Manutenção	(186.880)	(192.160)	(592.135)	(560.554)
Depreciação e amortização ^(a)	(714.992)	(623.211)	(2.287.989)	(1.843.097)
Impairment	-	7.092	-	21.366
Seguros	(18.127)	(20.975)	(62.419)	(62.711)
Aluguéis e ACMI ^(b)	(277.951)	(76.543)	(574.975)	(196.520)
Outros	(434.477)	(32.388)	(150.791)	(300.660)
	(4.121.505)	(3.539.660)	(11.572.882)	(10.387.888)
Despesas comerciais				
Salários e benefícios	(10.412)	(9.602)	(35.273)	(31.269)
Comerciais e publicidade	(230.495)	(240.212)	(641.204)	(633.643)
	(240.907)	(249.814)	(676.477)	(664.912)
Despesas administrativas				
Salários e benefícios	(49.000)	(39.667)	(135.899)	(127.780)
Depreciação e amortização ^(a)	(2.407)	(2.912)	(7.424)	(8.940)
Seguros	(5.292)	(1.899)	(10.801)	(4.541)
Outras ^(c)	(468.932)	(118.216)	(962.634)	(295.743)
	(525.631)	(162.694)	(1.116.758)	(437.004)
Outras receitas (despesas), líquidas				
Outras	(175.384)	(150.250)	(589.443)	(221.857)
	(175.384)	(150.250)	(589.443)	(221.857)
Total	(5.063.427)	(4.102.418)	(13.955.560)	(11.711.661)

(a) Líquido de créditos de PIS e COFINS no valor de R\$9.874 no trimestre e R\$6.924 no período de nove meses findo em 30 de setembro de 2025 (R\$356 no trimestre e R\$ 1.175 no período de nove meses findo em 30 de setembro de 2024).

(b) Inclui subcontratação de transporte aéreo no valor de R\$122.538 no trimestre e R\$225.211 no período de nove meses findo em 30 de setembro de 2025.

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

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

30 de setembro de 2025

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

34. RESULTADO FINANCEIRO

Descrição	Controladora			
	Trimestres findos em		Períodos de nove meses findos em	
	30.09.25	30.09.24	30.09.25	30.09.24
Receitas financeiras				
Juros sobre aplicações	-	29	46	80
Conversão de dívida em ações	-	-	734.433	-
Outras	5	586	13	3.154
	5	615	734.492	3.234
Despesas financeiras				
Juros sobre empréstimos e financiamentos	-	(9.574)	(4.609)	(20.142)
Juros sobre instrumentos conversíveis	(104.046)	(70.373)	(301.477)	(198.406)
Juros sobre fornecedores	(37)	(24)	(68)	(36)
Custo amortizado de empréstimos e financiamentos	-	(2.054)	-	(4.446)
Custo de operações financeiras	-	(97)	-	(258)
Reestruturação das debêntures	-	-	(334.599)	-
Outros custos da reestruturação	-	-	(27.963)	-
Outros	(28.559)	(187)	(47.976)	(2.220)
	(132.642)	(82.309)	(716.692)	(225.508)
Instrumentos financeiros derivativos, líquidos	(137.410)	(183.050)	743.328	174.121
Variações monetárias e cambiais, líquidas	(2.095)	28.854	(29.321)	(168.954)
Resultado financeiro, líquido	(272.142)	(235.890)	731.807	(217.107)

Descrição	Consolidado			
	Trimestres findos em		Períodos de nove meses findos em	
	30.09.25	30.09.24	30.09.25	30.09.24
Receitas financeiras				
Juros sobre aplicações	17.915	40.407	66.526	105.702
Juros sobre subarrendamento	-	175	-	1.754
Valor justo do <i>Bond TAP</i>	-	9.012	4.127	12.017
Conversão de dívida em ações	-	-	734.433	-
Outras	25.376	6.941	53.443	32.980
	43.291	56.535	858.529	152.453
Despesas financeiras				
Juros sobre empréstimos e financiamentos	(1.205.485)	(367.950)	(2.148.144)	(985.749)
Juros sobre acordos de financiamento de fornecedores	-	(1.831)	-	(10.203)
Juros sobre arrendamentos	(664.990)	(635.889)	(2.049.330)	(1.772.211)
Juros sobre instrumentos conversíveis	(104.046)	(70.373)	(301.477)	(198.406)
Juros sobre fornecedores e taxas e tarifas aeroportuárias	(137.425)	(49.543)	(373.757)	(262.695)
Juros sobre provisões	(42.219)	(37.203)	(142.532)	(77.342)
Juros sobre antecipação de recebíveis de cartão de crédito	(57.822)	(84.313)	(278.386)	(244.374)
Custo amortizado de empréstimos e financiamentos	(472.665)	(23.413)	(541.017)	(57.108)
Custo de operações financeiras	(97.530)	(28.586)	(184.696)	(88.334)
Valor justo do <i>Bond TAP</i>	(5.126)	(8.233)	(39.995)	(14.842)
Reestruturação de empréstimos e financiamentos	9.635	-	(542.438)	-
Reestruturação das debêntures	-	-	(334.599)	-
Outros custos da reestruturação	-	-	(215.354)	-
Outros	(87.990)	(13.382)	(241.816)	(167.704)
	(2.865.663)	(1.320.716)	(7.393.541)	(3.878.968)
Instrumentos financeiros derivativos, líquidos	(137.411)	(305.137)	723.305	53.303
Variações monetárias e cambiais, líquidas	919.703	664.010	5.448.644	(3.373.158)
Resultado financeiro, líquido	(2.040.080)	(905.308)	(363.063)	(7.046.370)



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

30 de setembro 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:

			Controladora			
			Valor contábil		Valor justo	
Descrição	Nota	Nível	30.09.25	31.12.24	30.09.25	31.12.24
Passivo						
Instrumentos de dívida conversíveis – direito de conversão	20	2	(269.664)	(51.740)	(269.664)	(51.740)

			Consolidado			
			Valor contábil		Valor justo	
Descrição	Nota	Nível	30.09.25	31.12.24	30.09.25	31.12.24
Ativo						
Aplicações financeiras – Bond TAP	6	2	969.556	1.004.505	969.556	1.004.505
Passivo						
Empréstimos e financiamentos	18	-	(20.325.959)	(14.981.417)	(20.444.259)	(13.949.702)
Instrumentos de dívida conversíveis – direito de conversão	20	2	(269.664)	(51.740)	(269.664)	(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 setembro 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:

		Consolidado			
		Exposição ao CDI		Exposição ao SOFR	
Descrição		Taxa a.a.	30.09.25	Taxa ponderada a.a.	30.09.25
Ativos (passivos) expostos, líquidos		14,9%	(497.989)	4,0%	(1.328.265)
Efeito no resultado					
Desvalorização da taxa de juros em -10%		13,4%	7.935	3,6%	5.374
Desvalorização da taxa de juros em -25%		11,2%	19.837	3,0%	13.434
Valorização da taxa de juros em 10%		16,4%	(7.935)	4,5%	(5.374)
Valorização da taxa de juros em 25%		18,6%	(19.837)	5,1%	(13.434)





AZUL S.A.

Notas explicativas

30 de setembro 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 setembro 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		Período de nove meses findo em	
	30.09.25		30.09.25	
	Preço (*)	Despesa	Preço (*)	Despesa
Combustível de aviação	4,0	(1.370.180)	4,2	(4.330.863)
Efeito no resultado				
Desvalorização do preço em -10%	3,6	137.018	3,8	433.086
Desvalorização do preço em -25%	3,0	342.545	3,2	1.082.716
Valorização do preço em 10%	4,4	(137.018)	4,6	(433.086)
Valorização do preço em 25%	5,0	(342.545)	5,3	(1.082.716)

(*) Preço médio por litro.

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 €	
	30.09.25	31.12.24	30.09.25	31.12.24
Ativo				
Caixa e equivalentes de caixa	3.049	503	447	464
Partes relacionadas	1.479.825	2.877.759	-	-
Total ativo	1.482.874	2.878.262	447	464
Passivo				
Instrumentos de dívida conversíveis	(280.678)	(1.182.368)	-	-
Arrendamentos	-	(2.683.165)	-	-
Fornecedores	(1.008)	(173.448)	-	-
Partes relacionadas	(1.117.275)	(823.581)	-	-
Total passivo	(1.398.961)	(4.862.562)	-	-
Exposição líquida	83.913	(1.984.300)	447	464
Exposição líquida em moeda estrangeira	15.777	(320.446)	72	72

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

30 de setembro de 2025

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

Descrição	Consolidado			
	Exposição ao US\$		Exposição ao €	
	30.09.25	31.12.24	30.09.25	31.12.24
Ativo				
Caixa e equivalentes de caixa	371.784	76.267	8.201	6.420
Aplicações financeiras	-	-	969.556	1.004.505
Contas a receber	495.077	687.396	18.135	2.927
Depósitos	4.142.512	3.257.360	62.830	11.581
Outros ativos	63.453	72.360	17.323	5.535
Total ativo	5.072.826	4.093.383	1.076.045	1.030.968
Passivo				
Empréstimos e financiamentos	(19.299.237)	(13.720.427)	-	-
Arrendamentos	(16.858.710)	(21.250.461)	-	-
Instrumentos de dívida conversíveis	(280.678)	(1.182.368)	-	-
Fornecedores	(2.956.632)	(3.356.243)	-	-
Taxas e tarifas aeroportuárias	(5.568)	(3.373)	-	-
Provisões	(2.599.186)	(3.947.439)	-	-
Outros passivos	(13.522)	(31.055)	(26)	(15)
Total passivo	(42.013.533)	(43.491.366)	(26)	(15)
Exposição líquida	(36.940.707)	(39.397.983)	1.076.019	1.030.953
Exposição líquida em moeda estrangeira	(6.945.570)	(6.362.415)	172.400	160.178

35.1.3.1 Análise de sensibilidade

Descrição	Controladora			
	Exposição ao US\$		Exposição ao €	
	Taxa de fechamento	30.09.25	Taxa de fechamento	30.09.25
Ativos (passivos) expostos, líquidos	5,3	83.913	6,2	447
Efeito no resultado				
Desvalorização da moeda estrangeira em -10%	4,8	(8.391)	5,6	(45)
Desvalorização da moeda estrangeira em -25%	4,0	(20.978)	4,7	(112)
Valorização da moeda estrangeira em 10%	5,9	8.391	6,9	45
Valorização da moeda estrangeira em 25%	6,6	20.978	7,8	112

Descrição	Consolidado			
	Exposição ao US\$		Exposição ao €	
	Taxa de fechamento	30.09.25	Taxa de fechamento	30.09.25
Ativos (passivos) expostos, líquidos	5,3	(36.940.707)	6,2	1.076.019
Efeito no resultado				
Desvalorização da moeda estrangeira em -10%	4,8	3.694.071	5,6	(107.602)
Desvalorização da moeda estrangeira em -25%	4,0	9.235.177	4,7	(269.005)
Valorização da moeda estrangeira em 10%	5,9	(3.694.071)	6,9	107.602
Valorização da moeda estrangeira em 25%	6,6	(9.235.177)	7,8	269.005





AZUL S.A.

Notas explicativas

30 de setembro 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 com que mantém 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 setembro 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	20.325.959	24.988.845	13.367.563	11.582.351	38.931
Arrendamentos	16.989.289	32.484.363	4.296.560	16.529.936	11.657.867
Instrumentos de dívida conversíveis	550.342	939.483	181.065	758.418	-
Fornecedores	5.027.165	5.584.744	3.204.313	1.570.037	810.394
Taxas e tarifas aeroportuárias	1.445.390	2.028.789	729.612	551.610	747.567
	44.338.145	66.026.224	21.779.113	30.992.352	13.254.759

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 setembro 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
Instrumentos de dívidas conversíveis	-	-	362.466	362.466
Fornecedores	-	-	164.348	164.348
Partes relacionadas	-	878.617	(3.209.980)	(2.331.363)
Patrimônio líquido	(315.874)	(878.617)	-	(1.194.491)
30 de setembro de 2025	-	-	-	-

Descrição	Controladora		Total
	Reservas para manutenção	Transferências	
Depósitos	(8.887)	-	(8.887)
Outros ativos	8.887	-	8.887
Arrendamentos	-	(681.270)	(681.270)
Partes relacionadas	-	681.270	681.270
30 de setembro de 2024	-	-	-





AZUL S.A.

Notas explicativas

30 de setembro de 2025

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

Consolidado															
Descrição	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	Total
Contas a receber	-	-	-	-	67.411	-	(250.982)	(20.129)	11.773	-	-	-	-	-	(191.927)
Estoques	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(29.390)	-	(29.390)
Depósitos	-	-	-	-	81.430	-	-	(367.931)	-	-	-	-	-	1.645.547	1.359.046
Imobilizado	411.509	-	-	-	-	-	(181.366)	-	-	-	-	-	6.358	-	236.501
Direito de uso	-	522.525	-	-	-	-	-	-	757.062	321.808	-	(597.323)	148.850	-	1.152.922
Intangível	-	-	87.714	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	87.714
Outros ativos	-	-	-	37.050	-	-	(176.990)	-	-	-	62.498	-	(125.818)	79.922	(123.338)
Empréstimos e financiamentos	(103.136)	(284.671)	-	-	-	878.617	(256.514)	-	-	-	(424.964)	-	(38.576)	(1.742.081)	(1.971.325)
Arrendamentos	-	-	-	-	-	308.265	865.852	-	(769.066)	-	-	154.631	155.250	-	714.932
Instrumentos de dívida conversíveis	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	362.466	-	-	-	362.466
Fornecedores	(308.373)	(237.854)	(87.714)	(37.050)	(148.841)	7.608	-	388.060	231	-	-	-	(155.250)	16.612	(562.571)
Instrumentos financeiros derivativos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	38.576	-	38.576
Provisões	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(321.808)	-	442.692	-	-	120.884
Patrimônio líquido	-	-	-	-	-	(1.194.490)	-	-	-	-	-	-	-	-	(1.194.490)
30 de setembro de 2025	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

	Consolidado														
	Aquisição de bens do ativo imobilizado	Aquisição de manutenção capitalizada	Aquisição de bens do ativo intangível	Pré pagamento de manutenção	Reservas para manutenção	Acordos de financiamento de fornecedores	Compensações de arrendamento	Compensações de fornecedores	Aquisição de arrendamentos	Constituição de ARO	Modificações de arrendamentos	Transferências	Outros	Total	
Descrição															
Contas a receber	-	-	-	-	155.555	-	(75.080)	(159.996)	-	-	-	-	-	(79.521)	
Subarrendamento de aeronaves	-	-	-	-	-	-	(9.467)	-	-	-	-	(27.086)	-	(36.553)	
Estoques	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(16.012)	(18.272)	
Depósitos	-	-	-	-	(52.964)	-	-	-	-	-	-	-	-	(52.964)	
Imobilizado	530.312	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(8.535)	(51.957)	469.820	
Direito de uso	-	190.710	-	-	-	-	-	-	1.508.086	374.593	222.577	66.248	-	2.362.214	
Intangível	-	-	88.053	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	88.053	
Outros ativos	-	-	-	222.217	-	-	-	-	-	-	-	(28.367)	77.540	271.390	
Empréstimos e financiamentos	-	-	-	-	-	-	-	(436.428)	-	-	-	-	-	(436.428)	
Arrendamentos	-	-	-	-	-	-	84.547	-	(1.514.758)	-	(188.988)	-	-	(1.619.199)	
Fornecedores	(530.312)	(190.710)	(88.053)	(222.217)	(102.591)	208.804	-	596.424	2.769	-	-	-	(9.571)	(335.457)	
Acordos de financiamento de fornecedores	-	-	-	-	-	(208.804)	-	-	-	-	-	-	-	(208.804)	
Provisões	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(374.593)	(33.589)	-	-	(408.182)	
Outros passivos	-	-	-	-	-	-	-	-	3.903	-	-	-	-	3.903	
30 de setembro de 2024	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	





AZUL S.A.

Notas explicativas

30 de setembro 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	
	30.09.25	31.12.24
Arrendadores	15	17
Fabricantes	86	94
	101	111

Os valores demonstrados a seguir estão trazidos a valor presente utilizando a taxa de desconto ponderada das operações de arrendamentos, equivalente a 17,0% (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	
	30.09.25	31.12.24
2025	637.209	1.960.910
2026	2.768.639	2.517.365
2027	5.822.165	5.910.751
2028	5.013.918	5.284.514
2029	3.482.003	3.691.292
Após 2029	921.170	1.088.322
	18.645.104	20.453.154

37.2 Cartas de crédito

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

Descrição	Consolidado			
	30.09.25		31.12.24	
	R\$	US\$	R\$	US\$
Depósitos em garantia, reservas para manutenção e outros	276.473	51.982	2.379.135	384.209
Fianças bancárias	-	-	7.005	-
	276.473	51.982	2.386.140	384.209





AZUL S.A.

Notas explicativas

30 de setembro de 2025

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

38. EVENTOS SUBSEQUENTES

38.1 Azul atualiza o mercado sobre o progresso do processo de *Chapter 11*

Em outubro de 2025, o Plano de Negócios destaca que a Companhia espera emergir como uma companhia aérea significativamente mais saudável, com menos dívidas gerais, menores passivos de arrendamento, menores pagamentos de arrendamento de aeronaves e alavancagem consideravelmente menor.

A Companhia estima uma alavancagem líquida de 2,5x na saída do processo. A Companhia também informa que algumas negociações ainda estão em andamento com determinados fabricantes de aeronaves e motores (*OEMs*) e arrendadores de frota. Embora ainda não concluídas, a Companhia está confiante no sucesso dessas negociações nas próximas semanas.

38.2 Azul celebra acordo com comitê de credores quirografários e atualiza o mercado sobre o andamento do processo de *Chapter 11*

Em novembro de 2025, a Companhia comunicou que celebrou um acordo com o Comitê de Credores Quirografários da Companhia (*“Official Committee of Unsecured Creditors”*), nomeado pelo Gabinete do Trustee dos Estados Unidos da América (*“Office of the United States Trustee”*), no âmbito do processo de *Chapter 11* (*“Comitê”*). O acordo assegura o apoio do Comitê ao plano de reorganização da Companhia (*“Plano”*) e, entre outros termos, contempla que os credores classificados no Plano como Credores Quirografários recebam, a seu critério:

- (a) sua participação proporcional de até US\$20 milhões ou
- (b) participação em um fundo fiduciário estabelecido sob o Plano em benefício dos credores quirografários (*“Fundo GUC”*), para o qual a Companhia se comprometeu a contribuir com:
 - i. bônus de subscrição representando até 5,5% do capital social da Azul ao atingir US\$3,8 bilhões após a conclusão da reestruturação;
 - ii. direitos para que o Fundo GUC receba três pagamentos anuais de até US\$6,5 milhões cada, condicionados ao atingimento de determinadas metas de desempenho financeiro pela Companhia no final de 2027, 2028 e 2029; e
 - iii. entre US\$2,5 milhões e US\$5 milhões para o pagamento de certas despesas administrativas e do agente fiduciário, em cada caso, conforme detalhado nos termos do Plano. A quantidade de bônus de subscrição contribuídos pela Companhia para o Fundo GUC será reduzida na medida em que os Credores Quirografários optarem por receber um pagamento em dinheiro em vez de participações no Fundo GUC. O acordo também prevê o estabelecimento de uma classe de credores simplificada no âmbito do Plano.

A Companhia considera que a celebração deste acordo representa um avanço significativo rumo à conclusão bem-sucedida do processo de reestruturação. Trata-se de um passo importante para viabilizar uma solução consensual e ordenada, que preserve suas operações, fortaleça sua estrutura de capital e gere valor sustentável para todas as partes interessadas.

Além disso, a Companhia informa que protocolou perante o *United States Bankruptcy Court of the Southern District of New York* (*“Tribunal”*) uma versão revisada do plano de reorganização (*“Plano”*) no âmbito do *Chapter 11*.





AZUL S.A.

Notas explicativas

30 de setembro de 2025

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

A Companhia também protocolou junto ao Tribunal uma versão revisada da declaração de divulgação (“*Disclosure Statement*”) que resume o Plano, incluindo informações sobre o tratamento dos diversos grupos de credores da Azul no âmbito do Plano, bem como outras informações relacionadas à Azul e ao Plano.

O principal objetivo do *Disclosure Statement* é permitir que os credores da Azul habilitados a votar no Plano tomem uma decisão informada sobre aceitá-lo ou rejeitá-lo. Nesse sentido, a Companhia esclarece que os números e informações constantes do *Disclosure Statement* não devem ser considerados, interpretados ou utilizados como projeções, guidance, metas ou promessas de desempenho da Companhia, tampouco constituem recomendações de investimento ou material para tomada de decisão de investimento. O *Disclosure Statement* foi elaborado exclusivamente para fins do *Chapter 11* e seu conteúdo deriva tão somente das regras aplicáveis a tal procedimento, não devendo ser divulgado, atualizado ou utilizado para quaisquer outros propósitos, inclusive aqueles previstos na regulamentação da Comissão de Valores Mobiliários (CVM).

38.3 Conclusão da captação – DIP

Em outubro e novembro de 2025, a Companhia captou o montante de R\$1.189.624 (equivalente a US\$ 221.000), referente ao saldo remanescente do financiamento DIP.

38.4 Azul atualiza o mercado sobre o andamento do processo de Chapter 11

Em novembro de 2025, a Companhia informa que, no contexto de seu processo de *Chapter 11*, foi realizada a audiência perante o *United States Bankruptcy Court of the Southern District of New York* (“Tribunal”), na qual a declaração de divulgação da Azul (“Disclosure Statement”) foi aprovada, permitindo que a Companhia inicie a solicitação de votos para seu plano de reorganização sob o *Chapter 11* (“Plano”). Além disso, o Tribunal também aprovou o *Backstop Commitment Agreement* da Azul, por meio do qual determinadas partes se comprometeram a fornecer US\$650 milhões para apoiar a capitalização planejada pela Companhia.

