

O céu  
do Brasil é  
**Azul**



**Informações  
Trimestrais  
3T25  
Azul Linhas Aéreas  
Brasileiras S.A.**



## Índice

Balanços patrimoniais .....	3
Demonstrações dos resultados .....	5
Demonstrações dos resultados abrangentes .....	7
Demonstrações das mutações do patrimônio líquido .....	8
Demonstrações dos fluxos de caixa .....	9
Demonstrações dos valores adicionados .....	10
Notas explicativas .....	11





## Azul Linhas Aéreas Brasileiras 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	387.077	1.188.236	648.404	1.207.947
Aplicações financeiras	6	1.112.882	71.898	1.112.882	71.898
Contas a receber	7	2.333.113	1.612.851	2.647.621	1.775.374
Estoques	8	1.009.093	930.079	1.022.172	943.578
Depósitos	9	412.831	328.115	414.012	328.876
Tributos a recuperar	10	238.869	202.012	240.691	203.651
Partes relacionadas	27	133.058	5.569	36.509	5.291
Adiantamento a fornecedores	11	280.640	158.283	327.490	274.282
Outros ativos	12	784.498	817.068	868.210	847.695
Total do ativo circulante		6.692.061	5.314.111	7.317.991	5.658.592
Não circulante					
Aplicações financeiras	6	-	1.040.454	-	1.040.454
Contas a receber	7	-	-	7.847	-
Depósitos	9	3.940.402	3.050.341	3.968.224	3.063.684
Tributos a recuperar	10	46.509	36.136	46.509	36.136
Partes relacionadas	27	788.938	443.151	1.600.923	1.083.007
Outros ativos	12	597.541	363.919	597.544	411.701
Investimentos	14	809.277	722.310	-	-
Imobilizado	15	1.885.020	1.994.915	2.877.879	3.034.554
Direito de uso	16	11.204.386	11.371.037	11.283.001	11.470.679
Intangível	17	532.034	555.424	765.274	778.619
Total do ativo não circulante		19.804.107	19.577.687	21.147.201	20.918.834
Total do ativo		26.496.168	24.891.798	28.465.192	26.577.426

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



## Azul Linhas Aéreas Brasileiras 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
<b>Circulante</b>					
Empréstimos e financiamentos	18	2.121.340	1.063.847	11.291.848	2.207.199
Arrendamentos	19	3.939.913	4.895.012	4.028.316	5.072.903
Fornecedores	20	3.158.954	3.929.610	3.482.500	4.074.551
Instrumentos financeiros derivativos	21	-	65.375	-	65.375
Taxas e tarifas aeroportuárias	22	710.673	584.005	711.465	584.739
Transportes a executar e programa de fidelidade	23	5.171.622	5.384.829	6.006.892	6.326.057
Salários e encargos sociais	24	596.432	497.363	607.285	505.978
Tributos a recolher	25	102.436	122.130	105.030	124.034
Provisões	26	405.160	670.161	405.160	670.721
Partes relacionadas	27	1.498.057	4.967.922	-	1.307.351
Outros passivos		122.012	268.904	122.033	268.935
Total do passivo circulante		17.826.599	22.449.158	26.760.529	21.207.843
<b>Não circulante</b>					
Empréstimos e financiamentos	18	407.909	534.249	9.034.111	12.774.218
Arrendamentos	19	12.231.047	12.320.774	12.960.973	13.622.779
Fornecedores	20	1.074.948	546.067	1.534.773	1.054.980
Taxas e tarifas aeroportuárias	22	733.925	792.680	733.925	792.680
Tributos a recolher	25	199.073	197.764	199.073	197.764
Provisões	26	2.433.909	3.474.098	2.443.695	3.486.369
Partes relacionadas	27	12.546.074	10.198.374	1.479.825	1.570.407
Provisão para perda com investimento	12	5.724.397	2.508.253	-	-
Outros passivos		776.491	808.732	776.492	808.737
Total do passivo não circulante		36.127.773	31.380.991	29.162.867	34.307.934
<b>Patrimônio líquido</b>					
	28				
Capital social		5.114.437	4.798.563	5.114.437	4.798.563
Reserva de capital		354.743	284.021	354.743	284.021
Outros resultados abrangentes		5.917	5.917	5.917	5.917
Prejuízos acumulados		(32.933.301)	(34.026.852)	(32.933.301)	(34.026.852)
		(27.458.204)	(28.938.351)	(27.458.204)	(28.938.351)
<b>Total do passivo e patrimônio líquido</b>		<b>26.496.168</b>	<b>24.891.798</b>	<b>28.465.192</b>	<b>26.577.426</b>

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



## Azul Linhas Aéreas Brasileiras 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
Transporte de passageiros		5.249.807	4.690.595	14.743.436	12.783.189
Outras receitas (despesas), líquidas		381.477	322.335	1.040.171	867.509
<b>Receita total</b>	31	5.631.284	5.012.930	15.783.607	13.650.698
Custos dos serviços prestados	32	(4.070.493)	(3.485.565)	(11.414.424)	(10.229.179)
<b>Lucro bruto</b>		1.560.791	1.527.365	4.369.183	3.421.519
Despesas comerciais		(213.544)	(226.938)	(609.451)	(631.445)
Despesas administrativas		(102.704)	(138.862)	(603.013)	(372.694)
Outras receitas (despesas), líquidas		(176.885)	(151.045)	(592.985)	(223.342)
	32	(493.133)	(516.845)	(1.805.449)	(1.227.481)
Resultado de equivalência patrimonial	14	(1.958.762)	(272.024)	(3.155.535)	(1.132.932)
<b>Lucro (prejuízo) operacional</b>		(891.104)	738.496	(591.801)	1.061.106
Receitas financeiras		65.304	55.313	159.795	144.584
Despesas financeiras		(1.010.676)	(870.489)	(3.177.152)	(2.650.364)
Instrumentos financeiros derivativos, líquidos		-	(122.089)	(20.023)	(120.818)
Variações cambiais, líquidas		744.076	571.098	4.722.732	(2.949.957)
<b>Resultado financeiro</b>	33	(201.296)	(366.167)	1.685.352	(5.576.555)
<b>Lucro (prejuízo) do período</b>		(1.092.400)	372.329	1.093.551	(4.515.449)
Lucro (prejuízo) básico por ação ordinária – R\$	29	(0,21)	0,08	0,21	(0,94)
Lucro (prejuízo) básico por ação preferencial – R\$	29	(0,21)	0,08	0,21	(0,94)

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



## Azul Linhas Aéreas Brasileiras 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
<b>Receita total</b>	31	5.737.045	5.129.597	16.073.811	13.980.754
Custos dos serviços prestados	32	(4.121.505)	(3.539.660)	(11.572.882)	(10.387.888)
<b>Lucro bruto</b>		1.615.540	1.589.937	4.500.929	3.592.866
Despesas comerciais		(240.907)	(249.814)	(676.477)	(664.912)
Despesas administrativas		(525.012)	(147.055)	(1.046.655)	(392.052)
Outras receitas (despesas), líquidas		(175.289)	(151.033)	(592.184)	(224.034)
	32	(941.208)	(547.902)	(2.315.316)	(1.280.998)
<b>Lucro operacional</b>		674.332	1.042.035	2.185.613	2.311.868
Receitas financeiras		71.683	56.686	173.215	154.036
Despesas financeiras		(2.760.212)	(1.238.767)	(6.723.218)	(3.655.637)
Instrumentos financeiros derivativos, líquidos		-	(122.087)	(20.023)	(120.818)
Variações cambiais, líquidas		921.797	635.156	5.477.964	(3.204.204)
<b>Resultado financeiro</b>	33	(1.766.732)	(669.012)	(1.092.062)	(6.826.623)
<b>Lucro (prejuízo) antes do IR e CSLL</b>		(1.092.400)	373.023	1.093.551	(4.514.755)
Imposto de renda e contribuição social correntes	13	-	(694)	-	(694)
<b>Lucro (prejuízo) do período</b>		(1.092.400)	372.329	1.093.551	(4.515.449)
Lucro (prejuízo) básico por ação ordinária – R\$	29	(0,21)	0,08	0,21	(0,94)
Lucro (prejuízo) básico por ação preferencial – R\$	29	(0,21)	0,08	0,21	(0,94)

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



## Azul Linhas Aéreas Brasileiras 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	(1.092.400)	372.329	1.093.551	(4.515.449)
<b>Outros resultados abrangentes</b>				
Total dos resultados abrangentes	(1.092.400)	372.329	1.093.551	(4.515.449)

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





## Azul Linhas Aéreas Brasileiras 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	Reserva de capital	Outros resultados abrangentes	Prejuízos acumulados	Total
Em 31 de dezembro de 2024		4.798.563	284.021	5.917	(34.026.852)	(28.938.351)
Lucro do período		-	-	-	1.093.551	1.093.551
<b>Total dos resultados abrangentes</b>		-	-	-	1.093.551	1.093.551
Aumento de capital	28	315.874	-	-	-	315.874
Remuneração baseada em ações <sup>(a)</sup>	30	-	70.722	-	-	70.722
Em 30 de setembro de 2025		5.114.437	354.743	5.917	(32.933.301)	(27.458.204)

Descrição	Nota	Capital social	Reserva de capital	Outros resultados abrangentes	Prejuízos acumulados	Total
Em 31 de dezembro de 2023		4.798.563	239.889	3.106	(25.172.507)	(20.130.949)
Prejuízo do período		-	-	-	(4.515.449)	(4.515.449)
<b>Total dos resultados abrangentes</b>		-	-	-	(4.515.449)	(4.515.449)
Remuneração baseada em ações <sup>(a)</sup>	30	-	33.572	-	-	33.572
Em 30 de setembro de 2024		4.798.563	273.461	3.106	(29.687.956)	(24.612.826)

(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.

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





# Azul Linhas Aéreas Brasileiras 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
<b>Fluxos de caixa das atividades operacionais</b>				
Lucro (prejuízo) do período	1.093.551	(4.515.449)	1.093.551	(4.515.449)
<b>Itens de conciliação do resultado</b>				
Depreciação e amortização	2.267.928	1.821.306	2.295.413	1.852.037
Resultado com <i>impairment</i>	-	(21.366)	-	(21.366)
Instrumentos financeiros derivativos, líquidos	20.023	120.818	20.023	120.818
Remuneração baseada em ações	70.709	33.014	70.713	33.014
Variações cambiais, líquidas	(4.748.018)	2.868.277	(5.478.751)	3.124.558
Resultado financeiro	2.873.608	2.465.897	6.255.925	3.458.517
Resultado das modificações de arrendamentos, fornecedores e provisões	(1.321.240)	(113.101)	(1.358.256)	(113.101)
Resultado das baixas de imobilizado, direito de uso e intangível	126.897	(24.673)	86.536	(22.683)
Resultado das operações de vendas e retroarrendamentos	(32.900)	(59.496)	(32.900)	(59.496)
Outros	251.667	(973.010)	118.151	(972.302)
Resultado de equivalência patrimonial	3.155.535	1.132.932	-	-
<b>Resultado conciliado</b>	3.757.760	2.735.149	3.070.405	2.884.547
<b>Variação de ativos e passivos operacionais</b>				
Contas a receber	(723.279)	64.584	(918.527)	122.451
Estoques	(105.656)	(184.756)	(105.236)	(184.482)
Depósitos	(387.412)	(284.924)	(407.253)	(286.288)
Tributos a recuperar	(37.470)	(6.775)	(37.640)	(6.315)
Instrumentos financeiros derivativos, líquidos	(46.822)	(51.238)	(46.822)	(51.238)
Outros ativos	(597.980)	(193.096)	(504.508)	(221.669)
Fornecedores	(1.295.996)	439.992	(586.194)	618.959
Taxas e tarifas aeroportuárias	(7.855)	78.503	(2.109)	78.731
Transportes a executar e programa de fidelidade	44.150	600.381	(61.808)	756.811
Salários e encargos sociais	182.343	142.909	184.583	146.195
Tributos a recolher	(18.444)	(44.087)	(41.277)	(42.820)
Provisões	(469.562)	(307.334)	(470.473)	(308.864)
Outros passivos	(169.719)	123.621	(169.745)	123.509
<b>Total da variação de ativos e passivos operacionais</b>	(3.633.702)	377.780	(3.167.009)	744.980
Juros pagos				
Empréstimos e financiamentos	(84.859)	(112.693)	(466.829)	(942.532)
Arrendamentos	(339.725)	(402.569)	(342.382)	(402.569)
Outros	(208.955)	(264.990)	(284.074)	(355.771)
	(633.539)	(780.252)	(1.093.285)	(1.700.872)
<b>Caixa líquido gerado pelas (aplicado nas) atividades operacionais</b>	(509.481)	2.332.677	(1.189.889)	1.928.655
<b>Fluxos de caixa das atividades de investimento</b>				
Aplicações financeiras	(22.380)	(106.037)	(22.379)	(106.037)
Pagamento de aquisição de controlada	-	-	(5.924)	-
Caixa recebido na venda de ativo imobilizado	7.270	-	7.270	-
Retroarrendamentos	30.699	22.677	30.699	22.677
Aquisição de imobilizado	(64.890)	(315.030)	(64.890)	(531.110)
Aquisição de manutenção capitalizada	(179.198)	(287.338)	(179.198)	(347.964)
Aquisição de intangível	(67.923)	(120.081)	(74.864)	(120.141)
<b>Caixa líquido aplicado nas atividades de investimentos</b>	(296.422)	(805.809)	(309.286)	(1.082.575)
<b>Fluxos de caixa das atividades de financiamento</b>				
Empréstimos e financiamentos				
Captações	-	1.309.333	6.233.547	2.049.918
Pagamentos	(824.146)	(1.033.584)	(2.164.819)	(1.040.726)
Custos	-	(29.431)	(390.166)	(42.722)
Acordos de financiamento de fornecedores	-	(447.628)	-	(447.627)
Arrendamentos	(2.327.160)	(2.181.061)	(2.346.604)	(2.200.675)
Partes relacionadas	3.216.076	702.271	(273.245)	17.746
Aumento de capital	(26.358)	(361.712)	-	-
<b>Caixa líquido gerado pelas (aplicado nas) nas atividades de financiamento</b>	38.412	(2.041.812)	1.058.713	(1.664.086)
Variação cambial em caixa e equivalentes de caixa	(33.668)	2.089	(119.081)	3.792
<b>Aumento (redução) de caixa e equivalentes de caixa</b>	(801.159)	(512.855)	(559.543)	(814.214)
<b>Caixa e equivalentes de caixa no início do período</b>	1.188.236	1.534.002	1.207.947	1.894.527
<b>Caixa e equivalentes de caixa no final do período</b>	387.077	1.021.147	648.404	1.080.313

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



## Azul Linhas Aéreas Brasileiras 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	31	14.745.780	12.785.137	14.892.736	12.980.807
Outras receitas	31	1.137.333	945.819	1.285.534	1.087.494
Provisão para perdas com contas a receber	7	7.361	1.324	5.258	496
		15.890.474	13.732.280	16.183.528	14.068.797
Insumos adquiridos de terceiros					
Combustível de aviação		(4.313.622)	(4.197.171)	(4.330.863)	(4.220.787)
Materiais, energia, serviços de terceiros e outros		(4.281.558)	(3.340.688)	(4.833.755)	(3.433.621)
Seguros		(61.951)	(62.078)	(62.419)	(62.711)
	32	(8.657.131)	(7.599.937)	(9.227.037)	(7.717.119)
Valor adicionado bruto					
		7.233.343	6.132.343	6.956.491	6.351.678
Retenções					
Depreciação e amortização	32	(2.267.928)	(1.821.306)	(2.295.413)	(1.852.037)
Impairment	32	-	21.366	-	21.366
Valor adicionado líquido					
		4.965.415	4.332.403	4.661.078	4.521.007
Valor adicionado recebido em transferências					
Resultado de equivalência patrimonial	14	(3.155.535)	(1.132.932)	-	-
Receitas financeiras	33	159.795	144.584	173.215	154.036
		(2.995.740)	(988.348)	173.215	154.036
Valor adicionado a distribuir					
		1.969.675	3.344.055	4.834.293	4.675.043
Distribuição do valor adicionado:					
Pessoal <sup>(a)</sup>					
	32				
Remuneração direta		1.343.407	1.274.484	1.372.191	1.304.262
Benefícios		306.973	261.122	333.020	276.123
F.G.T.S.		124.947	114.892	127.674	117.587
		1.775.327	1.650.498	1.832.885	1.697.972
Impostos, taxas e contribuições					
Federais <sup>(b)</sup>		234.346	252.702	243.034	267.775
Estaduais		40.927	37.398	40.956	38.301
Municipais		3.914	3.679	8.826	9.265
		279.187	293.779	292.816	315.341
Capital de terceiros					
Despesas financeiras	33	3.177.152	2.650.364	6.723.218	3.655.637
Instrumentos financeiros derivativos, líquidos	33	20.023	120.818	20.023	120.818
Variações cambiais, líquidas	33	(4.722.732)	2.949.957	(5.477.964)	3.204.204
Aluguéis	32	347.167	194.088	349.764	196.520
		(1.178.390)	5.915.227	1.615.041	7.177.179
Capital próprio					
Lucro (prejuízo) do período		1.093.551	(4.515.449)	1.093.551	(4.515.449)

(a) Não contempla INSS no montante de R\$193.930 na Controladora e R\$201.307 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 Linhas Aéreas Brasileiras S.A.

## Notas explicativas

30 de setembro de 2025

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

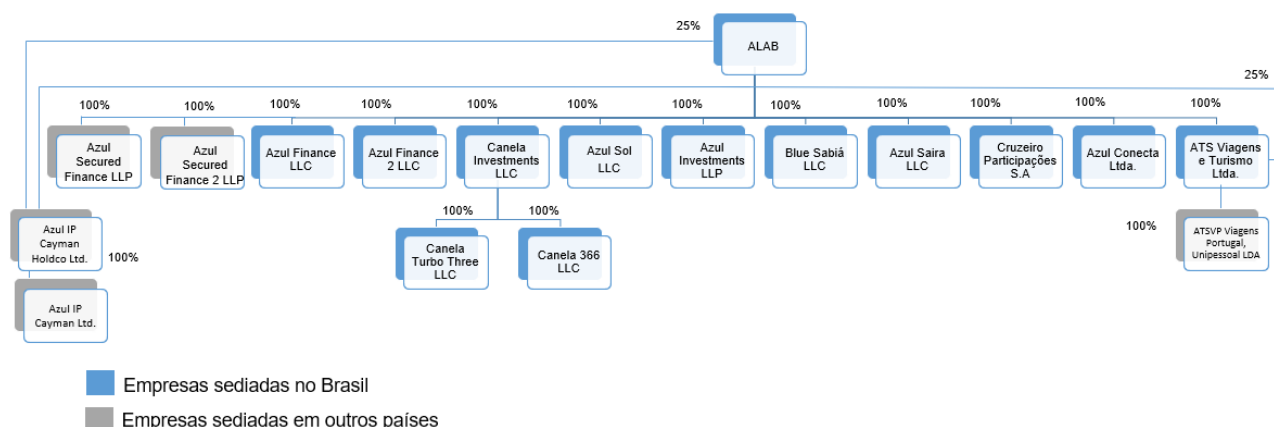
## 1. CONTEXTO OPERACIONAL

A Azul Linhas Aéreas Brasileiras S.A. (“ALAB”), em conjunto com suas controladas (“Companhia”), é uma sociedade por ações, regida pelo seu estatuto social, pela Lei 6.404/76. A ALAB foi constituída em 4 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 ALAB está sediada na avenida Marcos Penteado de Ulhôa Rodrigues, 939, 9º 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 Linhas Aéreas Brasileiras 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%
Azul Conecta Ltda. (Conecta)	Direto	Operações aéreas	São Paulo	Brasil	100%	100%
ATS Viagens e Turismo Ltda. (Azul Viagens)	Direto	Serviço de turismo	São Paulo	Brasil	100%	100%
ATSVIP 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)	Direto	Participação em outras sociedades	São Paulo	Brasil	100%	100%
Azul Investments LLP (Azul Investments)	Direto	Captação de recursos	Delaware	Estados Unidos	100%	100%
Azul SOL LLC (Azul SOL)	Direto	Financiamento de aeronaves	Delaware	Estados Unidos	100%	100%
Azul Finance LLC (Azul Finance)	Direto	Financiamento de aeronaves	Delaware	Estados Unidos	100%	100%
Azul Finance 2 LLC (Azul Finance 2)	Direto	Financiamento de aeronaves	Delaware	Estados Unidos	100%	100%
Blue Sabiá LLC (Blue Sabiá)	Direto	Financiamento de aeronaves	Delaware	Estados Unidos	100%	100%
Canela Investments LLC (Canela)	Direto	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)	Direto	Financiamento de aeronaves	Delaware	Estados Unidos	100%	100%
Azul Secured Finance LLP (Azul Secured)	Direto	Captação de recursos	Delaware	Estados Unidos	100%	100%
Azul Secured Finance LLP (Azul Secured 2)	Direto	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.

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 da Azul S.A. 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.





## Azul Linhas Aéreas Brasileiras S.A.

### Notas explicativas

30 de setembro de 2025

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

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 da Azul S.A. 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 da Azul S.A. ("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 Azul S.A.

### 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.





## Azul Linhas Aéreas Brasileiras S.A.

### Notas explicativas

30 de setembro de 2025

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

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

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

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

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

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

#### 2.2.2.2 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.





## Azul Linhas Aéreas Brasileiras S.A.

### Notas explicativas

30 de setembro de 2025

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

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 S.A. (*New Equity Interests*).
- Plano de Incentivo à Gestão (*Management Incentive Plan*) com até 7% das novas ações da Azul S.A.
- 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.

### 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	Variação
Capital circulante líquido	(19.442.538)	(15.549.251)	(3.893.287)
Patrimônio líquido	(27.458.204)	(28.938.351)	1.480.147

A variação do saldo do capital circulante líquido, que representa uma piora de 25,0%, deve-se, principalmente, à captação de financiamento na modalidade *Debtor in possession* ("DIP") com a finalidade de liquidar outras dívidas.







## Azul Linhas Aéreas Brasileiras S.A.

### Notas explicativas

30 de setembro de 2025

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

A variação positiva do saldo do patrimônio líquido é decorrente, principalmente, do resultado do período da Companhia, no montante de R\$1.093.551 e dos efeitos relacionados aos aumentos de capital em função da reestruturação no montante de R\$315.874.

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

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

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

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

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

Em 30 de 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*; e
- Instrumentos financeiros derivativos.

Outros:

- Investimentos avaliados pelo método de equivalência patrimonial.







## Azul Linhas Aéreas Brasileiras S.A.

### Notas explicativas

30 de setembro de 2025

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

### 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 na realizada no dia 13 de novembro de 2025.

## 4. PRINCIPAIS PROCEDIMENTOS CONTÁBEIS

As informações trimestrais individuais e consolidadas da Companhia foram preparadas com base nos principais procedimentos contábeis: práticas e métodos de cálculo de estimativas adotados e apresentados detalhadamente nas demonstrações financeiras do exercício findo em 31 de dezembro de 2024 e divulgadas em 31 de março 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

### 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%





## Azul Linhas Aéreas Brasileiras S.A.

### Notas explicativas

30 de setembro de 2025

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

## 5. CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA

Descrição	Controladora		Consolidado	
	30.09.25	31.12.24	30.09.25	31.12.24
Caixa	275.380	157.483	299.953	165.991
Equivalentes de caixa:				
Certificado de depósito bancário – CDB	30.467	698.979	30.467	698.979
Operações compromissadas	76.475	283.212	100.429	294.415
Aplicação automática - DIP	-	-	217.555	-
Outros	4.755	48.562	-	48.562
	387.077	1.188.236	648.404	1.207.947

## 6. APLICAÇÕES FINANCEIRAS

Descrição	Taxa média ponderada a.a.	Vencimento	Controladora e 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 Linhas Aéreas Brasileiras 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	Controladora		Consolidado	
	30.09.25	31.12.24	30.09.25	31.12.24
<b>Moeda nacional</b>				
Administradoras de cartões de crédito	1.274.130	557.212	1.589.807	720.938
Agências de cargas e viagens	345.803	228.053	354.671	234.036
Parceiros programa de fidelidade	109.787	37.497	109.787	37.497
Outras	70.202	48.148	72.745	43.602
Total moeda nacional	1.799.922	870.910	2.127.010	1.036.073
<b>Moeda estrangeira</b>				
Administradoras de cartões de crédito	21.197	19.659	21.197	19.659
Reembolsos a receber de reservas para manutenção	14.627	101.487	14.627	101.487
Câmara de compensação	50.099	52.203	50.099	52.203
Outras	464.991	593.676	465.001	593.676
Total moeda estrangeira	550.914	767.025	550.924	767.025
<b>Total</b>	2.350.836	1.637.935	2.677.934	1.803.098
Provisão para perdas	(17.723)	(25.084)	(22.466)	(27.724)
<b>Total líquido</b>	2.333.113	1.612.851	2.655.468	1.775.374
<b>Circulante</b>	2.333.113	1.612.851	2.647.621	1.775.374
<b>Não circulante</b>	-	-	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).

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





## Azul Linhas Aéreas Brasileiras 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
<b>A vencer</b>				
Até 90 dias	1.299.039	618.665	1.399.973	682.785
De 91 a 360 dias	562.976	458.858	772.565	553.415
Acima de 360 dias	-	-	7.847	-
	1.862.015	1.077.523	2.180.385	1.236.200
<b>Vencidas</b>				
Até 90 dias	65.093	307.415	66.802	311.261
De 91 a 360 dias	219.522	219.495	221.790	219.495
Acima de 360 dias	186.483	8.418	186.491	8.418
	471.098	535.328	475.083	539.174
Total	2.333.113	1.612.851	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	Controladora		Consolidado	
	30.09.25	30.09.24	30.09.25	30.09.24
Saldos no início do período	(25.084)	(25.239)	(27.724)	(27.234)
Adições	(16.516)	(20.141)	(20.186)	(22.176)
Reversões	18.048	21.329	19.615	22.257
Baixa de montantes incobráveis	5.829	136	5.829	415
Saldos no final do período	(17.723)	(23.915)	(22.466)	(26.738)

## 8. ESTOQUES

Descrição	Controladora		Consolidado	
	30.09.25	31.12.24	30.09.25	31.12.24
Peças e materiais para manutenção	1.038.873	953.202	1.051.952	966.701
Comissaria, uniformes e outros	21.025	30.430	21.025	30.430
Provisão para perdas	(50.805)	(53.553)	(50.805)	(53.553)
Total líquido	1.009.093	930.079	1.022.172	943.578





## Azul Linhas Aéreas Brasileiras 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	1.199.018	674.693	1.227.279	687.932
Reservas para manutenção	3.522.521	2.941.851	3.523.263	2.942.716
Total	4.721.539	3.616.544	4.750.542	3.630.648
Provisão para perda	(368.306)	(238.088)	(368.306)	(238.088)
Total líquido	4.353.233	3.378.456	4.382.236	3.392.560
<b>Circulante</b>	412.831	328.115	414.011	328.876
<b>Não circulante</b>	3.940.402	3.050.341	3.968.225	3.063.684

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

Descrição	Controladora		
	Depósitos em garantia	Reservas para manutenção	Total
Em 31 de dezembro de 2024	674.693	2.703.763	3.378.456
Adições <sup>(a)</sup>	752.375	1.480.762	2.233.137
Devoluções	(108.455)	(374.308)	(482.763)
Movimentação da provisão	-	(163.438)	(163.438)
Utilização pelo arrendador	-	(77.036)	(77.036)
Variações cambiais	(119.595)	(415.528)	(535.123)
Em 30 de setembro de 2025	1.199.018	3.154.215	4.353.233
<b>Em 30 de setembro de 2025</b>			
<b>Circulante</b>	183.629	229.202	412.831
<b>Não circulante</b>	1.015.389	2.925.013	3.940.402
<b>Em 31 de dezembro de 2024</b>			
<b>Circulante</b>	113.038	215.077	328.115
<b>Não circulante</b>	561.655	2.488.686	3.050.341

(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 Linhas Aéreas Brasileiras S.A.

### Notas explicativas

30 de setembro de 2025

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

Descrição	Consolidado		
	Depósitos em garantia	Reservas para manutenção	Total
Em 31 de dezembro de 2024	687.932	2.704.628	3.392.560
Adições <sup>(a)</sup>	772.222	1.480.762	2.252.984
Devoluções	(110.178)	(374.308)	(484.486)
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	1.227.279	3.154.957	4.382.236
<b>Em 30 de setembro de 2025</b>			
<b>Circulante</b>	184.809	229.202	414.011
<b>Não circulante</b>	1.042.470	2.925.755	3.968.225
<b>Em 31 de dezembro de 2024</b>			
<b>Circulante</b>	113.799	215.077	328.876
<b>Não circulante</b>	574.133	2.489.551	3.063.684

(b) 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.

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

Descrição	Controladora e 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	94.095	76.396	94.127	76.420
ICMS	59.551	51.908	60.222	53.018
Impostos retidos na fonte	130.835	108.994	136.924	114.443
Provisão para perdas de impostos retidos na fonte	-	-	(5.075)	(4.972)
Outros	897	850	1.002	878
	285.378	238.148	287.200	239.787
<b>Circulante</b>	238.869	202.012	240.691	203.651
<b>Não circulante</b>	46.509	36.136	46.509	36.136





# Azul Linhas Aéreas Brasileiras S.A.

## Notas explicativas

30 de setembro de 2025

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

### 11. ADIANTAMENTO A FORNECEDORES

Descrição	Controladora		Consolidado	
	30.09.25	31.12.24	30.09.25	31.12.24
Moeda nacional	92.651	84.751	136.990	138.352
Moeda estrangeira	274.200	138.551	281.988	205.203
Provisão para perdas	(86.211)	(65.019)	(91.488)	(69.273)
	<u>280.640</u>	<u>158.283</u>	<u>327.490</u>	<u>274.282</u>

### 12. OUTROS ATIVOS

Descrição	Controladora		Consolidado	
	30.09.25	31.12.24	30.09.25	31.12.24
Seguros	52.816	94.975	52.883	95.326
Manutenções	710.699	724.668	714.605	737.297
Comissões	93.894	98.144	110.882	98.144
Custos do DIP	-	-	62.504	-
Arrendadores	345.411	-	345.403	-
Outros	179.219	263.200	179.477	328.629
<b>Total</b>	<u>1.382.039</u>	<u>1.180.987</u>	<u>1.465.754</u>	<u>1.259.396</u>
<b>Circulante</b>	784.498	817.068	868.210	847.695
<b>Não circulante</b>	597.541	363.919	597.544	411.701

### 13. IMPOSTO DE RENDA E CONTRIBUIÇÃO SOCIAL

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

Descrição	Controladora e Consolidado		
	31.12.24	Resultado	30.09.25
<b>Passivo fiscal diferido</b>			
<i>Breakage</i>	(294.419)	(87.502)	(381.921)
Variação cambial	-	(3.372.242)	(3.372.242)
Arrendamentos	(3.866.152)	56.662	(3.809.490)
Outros	(2.013)	-	(2.013)
<b>Total</b>	<u>(4.162.584)</u>	<u>(3.403.082)</u>	<u>(7.565.666)</u>
<b>Ativo fiscal diferido</b>			
Provisão para perdas	2.192	(2.192)	-
Instrumentos financeiros	22.228	(22.228)	-
Variação cambial	-	1.841.860	1.841.860
Provisões	1.766.062	(565.406)	1.200.656
Arrendamentos	5.853.368	(355.239)	5.498.129
	<u>7.643.850</u>	<u>896.795</u>	<u>8.540.645</u>
Redutor do ativo fiscal diferido	<u>(3.481.266)</u>	<u>2.506.287</u>	<u>(974.979)</u>
<b>Total</b>	<u>4.162.584</u>	<u>3.403.082</u>	<u>7.565.666</u>
<b>Imposto de renda e contribuição social diferidos</b>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>





## Azul Linhas Aéreas Brasileiras 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	(1.092.401)	372.329	1.093.549	(4.515.449)
Alíquota fiscal nominal combinada	34%	34%	34%	34%
Impostos calculados às alíquotas nominais	371.416	(126.592)	(371.807)	1.535.253
<b>Ajustes para determinação da alíquota efetiva</b>				
Equivalência patrimonial	(665.979)	(92.488)	(1.072.882)	(385.197)
Benefício não constituído sobre prejuízos fiscais e diferenças temporárias	294.827	219.575	1.445.451	(1.148.317)
Diferenças permanentes	(264)	(495)	(762)	(1.739)
	-	-	-	-
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	(1.092.401)	373.023	1.093.551	(4.514.755)
Alíquota fiscal nominal combinada	34%	34%	34%	34%
Impostos calculados às alíquotas nominais	371.416	(126.828)	(371.807)	1.535.017
<b>Ajustes para determinação da alíquota efetiva</b>				
Benefício não constituído sobre prejuízos fiscais e diferenças temporárias	(370.847)	137.148	373.474	(1.553.296)
Diferenças permanentes	(569)	(1.406)	(1.667)	(2.705)
Outros	-	(9.608)	-	20.290
	-	(694)	-	(694)

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

Descrição	Controladora		Consolidado	
	30.09.25	30.09.24	30.09.25	30.09.24
Prejuízos fiscais e bases negativas	22.344.643	19.182.744	22.611.329	19.341.420
Prejuízos fiscais de imposto de renda (25%)	5.586.161	4.795.686	5.652.832	4.835.355
Bases negativas de contribuição social (9%)	2.011.018	1.726.447	2.035.020	1.740.728







# Azul Linhas Aéreas Brasileiras S.A.

## Notas explicativas

30 de setembro de 2025

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

## 14. INVESTIMENTOS

### 14.1 Investimentos diretos

Descrição	31.12.24	Resultado de equivalência patrimonial	Aumento de capital	30.09.25
Conecta	194.844	(5.958)	-	188.886
Azul Viagens	288.704	(80.138)	-	208.566
Azul Secured	(2.006.802)	(3.065.813)	-	(5.072.615)
Azul Secured 2	(61.659)	(112.386)	-	(174.045)
Azul Investments	(439.793)	22.761	-	(417.032)
Azul Finance	123.742	54.857	26.358	204.957
Azul Finance 2	111.849	31.266	-	143.115
Canela	3.172	(124)	-	3.048
	(1.785.943)	(3.155.535)	26.358	(4.915.120)
<b>Investimento</b>	722.310			809.277
<b>Provisão para perda com investimento</b>	(2.508.253)			(5.724.397)

## 15. IMOBILIZADO

		Controladora			
Descrição	Taxa média ponderada (a.a.)	31.12.24	Adições	Baixas	Transferências (a)
<b>Custo</b>					
Peças e materiais para manutenção		2.122.824	206.180	(67.935)	-
Equipamentos		205.065	8.859	(1.078)	-
Aeronaves, motores e simuladores		228.223	112.134	(147.029)	-
Benfeitorias		654.562	38.865	(1.918)	6.358
Manutenções		88.737	-	(55.755)	-
Outros		27.720	585	(2)	-
Imobilizado em andamento		59.312	1.331	(4.773)	-
Antecipação para aquisição de aeronaves		40.280	2.142	(40.280)	-
		3.426.723	370.096	(318.770)	6.358
<b>Depreciação</b>					
Peças e materiais para manutenção	8%	(890.148)	(122.282)	17.802	-
Equipamentos	18%	(139.048)	(27.773)	1.033	-
Aeronaves, motores e simuladores	6%	(121.502)	(9.570)	8.620	-
Benfeitorias	8%	(233.341)	(41.040)	1.748	-
Manutenções	11%	(26.031)	(7.582)	13.025	-
Outros	8%	(21.738)	(1.562)	2	-
		(1.431.808)	(209.809)	42.230	-
<b>Total imobilizado, líquido</b>		1.994.915	160.287	(276.540)	6.358

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





# Azul Linhas Aéreas Brasileiras S.A.

## Notas explicativas

30 de setembro de 2025

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

Consolidado						
Descrição	Taxa média ponderada (a.a.)	31.12.24	Adições	Baixas	Transferências (a)	30.09.25
<b>Custo</b>						
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
<b>Depreciação</b>						
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)
<b>Total imobilizado, líquido</b>		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

Controladora						
Descrição	Taxa média ponderada (a.a.)	31.12.24	Adições	Baixas	Modificações	Transferências (a)
<b>Custo</b>						
Aeronaves, motores e simuladores		16.731.252	746.973	(564.211)	368.749	-
Manutenções		2.178.896	701.723	(119.247)	(8.123)	148.850
Restaurações		2.143.661	321.808	(155.419)	(915.515)	-
Outros		336.306	10.089	(1.452)	20.296	-
		21.390.115	1.780.593	(840.329)	(534.593)	148.850
<b>Depreciação</b>						
Aeronaves, motores e simuladores	9%	(8.121.495)	(1.184.469)	435.837	-	-
Manutenções	21%	(883.821)	(350.200)	114.006	(4.049)	-
Restaurações	20%	(879.097)	(316.646)	155.419	473.282	-
Outros	18%	(134.665)	(44.818)	466	-	-
		(10.019.078)	(1.896.133)	705.728	469.233	-
<b>Total direito de uso, líquido</b>		11.371.037	(115.540)	(134.601)	(65.360)	148.850

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





# Azul Linhas Aéreas Brasileiras S.A.

## Notas explicativas

30 de setembro de 2025

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

		Consolidado					
	Taxa média ponderada (a.a.)	31.12.24	Adições	Baixas	Modificações	Transferências <sup>(a)</sup>	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".

## 17. INTANGÍVEL

		Controladora			
	Taxa média ponderada (a.a.)	31.12.24	Adições	Baixas	30.09.25
Descrição					
Custo					
Slots		54.705	-	-	54.705
Software		861.690	149.266	(107.552)	903.404
		916.395	149.266	(107.552)	958.109
Amortização					
Software	27%	(360.971)	(171.847)	106.743	(426.075)
		(360.971)	(171.847)	106.743	(426.075)
Total intangível, líquido		555.424	(22.581)	(809)	532.034

	Consolidado				
	Taxa média ponderada (a.a.)	31.12.24	Adições	Baixas	30.09.25
Descrição					
Custo					
Ágio por expectativa de rentabilidade futura		147.915	-	-	147.915
Slots		99.056	-	-	99.056
Software		898.449	162.577	(107.583)	953.443
		1.145.420	162.577	(107.583)	1.200.414
Amortização					
Software	26%	(366.801)	(175.082)	106.743	(435.140)
		(366.801)	(175.082)	106.743	(435.140)
Total intangível, líquido		778.619	(12.505)	(840)	765.274





# Azul Linhas Aéreas Brasileiras S.A.

## Notas explicativas

30 de setembro de 2025

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

## 18. EMPRÉSTIMOS E FINANCIAMENTOS

Controladora													
Descrição	Taxa média nominal a.a.	Taxa efetiva a.a.	Vencimento	31.12.24	Captações (–) custos	Transferências <sup>(b)</sup>	Pagamento de principal	Pagamento de juros	Juros incorridos	Variação cambial	Modificações	Custos amortizados	30.09.25
<b>Em moeda estrangeira – US\$</b>													
Aeronaves, motores e outros	4,9%	4,8%	mar/29	165.756	-	-	(19.547)	(3.803)	5.083	(22.298)	(29.985)	478	95.684
Cartas de crédito executadas <sup>(a)</sup>	-	-	-	-	1.126.237	102.757	-	-	-	(62.038)	-	-	1.166.956
				165.756	1.126.237	102.757	(19.547)	(3.803)	5.083	(84.336)	(29.985)	478	1.262.640
<b>Em moeda nacional – R\$</b>													
Debêntures	CDI + 3,9%	18,8%	fev/31	841.858	-	-	(210.379)	(84.859)	85.472	-	(9.635)	6.749	629.206
Derivativos executados <sup>(a)</sup>	-	-	-	-	-	38.576	(335)	-	-	-	-	-	38.241
Cartas de crédito executadas <sup>(a)</sup>	-	-	-	-	637.046	-	(37.884)	-	-	-	-	-	599.162
Outros	-	-	-	590.482	-	-	(556.000)	(34.926)	237	-	-	207	-
				1.432.340	637.046	38.576	(804.598)	(119.785)	85.709	-	(9.635)	6.956	1.266.609
<b>Total em R\$</b>				1.598.096	1.763.283	141.333	(824.145)	(123.588)	90.792	(84.336)	(39.620)	7.434	2.529.249
<b>Circulante</b>				1.063.847									2.121.340
<b>Não circulante</b>				534.249									407.909

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

(b) Os saldos das transferências são entre as rubricas "Partes relacionadas" e "Instrumentos financeiros derivativos".





# Azul Linhas Aéreas Brasileiras S.A.

## Notas explicativas

30 de setembro de 2025

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

Consolidado													
Descrição	Taxa média nominal a.a.	Taxa efetiva a.a.	Vencimento	31.12.24	Captações (–) custos	Transferências <sup>(c)</sup>	Pagamento de principal	Pagamento de juros	Juros incorridos	Variação cambial	Modificações <sup>(a)</sup>	Custos amortizados	30.09.25
<b>Em moeda estrangeira – US\$</b>													
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 <sup>(a)</sup>	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	-	(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	-	(87.443)	(105.702)	174.060	(214.350)	3.309.622	-	2.010.737
Bridge notes	-	-	jan/25	976.968	-	-	(928.148)	(29.027)	11.087	(47.925)	-	17.045	-
New bridge notes	-	-	out/25	-	555.314	-	(620.453)	(29.534)	29.534	(9.837)	-	74.976	-
DIP	15,0%	20,9% <sup>(b)</sup>	fev/26	-	7.920.511	-	-	(249.714)	250.654	(399.438)	-	118.515	7.640.528
Notas superprioritárias	-	-	jan/30	-	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
	-	-	jun/30	-	103.136	(102.757)	-	(841)	735	(273)	-	-	-
	4,9%	4,8%	mar/29	145.822	-	-	(19.547)	(3.803)	5.179	(22.383)	(29.985)	478	75.761
Cartas de crédito executadas <sup>(d)</sup>	-	-	-	-	1.126.237	102.757	-	-	-	(62.038)	-	-	1.166.956
				13.543.411	13.277.935	-	(4.932.894)	(1.554.626)	2.057.696	(2.382.537)	125.309	534.061	19.055.305
<b>Em moeda nacional – R\$</b>													
Debêntures	CDI + 3,9%	18,8%	fev/31	841.858	-	-	(210.379)	(84.859)	85.472	-	(9.635)	6.749	629.206
Derivativos executados <sup>(d)</sup>	-	-	-	-	-	38.576	(335)	-	-	-	-	-	38.241
Cartas de crédito executadas <sup>(d)</sup>	-	-	-	-	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
<b>Total em R\$</b>				14.981.417	13.914.981	38.576	(5.739.108)	(1.674.538)	2.143.527	(2.382.537)	115.674	541.017	20.325.959
<b>Circulante</b>				2.207.199									11.291.848
<b>Não circulante</b>				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) As taxas efetivas de 37,8%, 43,1% e 20,9% a.a. devem-se ao curtíssimo prazo de vencimento e custos da transação.

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

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





## Azul Linhas Aéreas Brasileiras 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	Controladora		Consolidado	
	30.09.25	31.12.24	30.09.25	31.12.24
2025	254.020	1.063.848	902.994	2.207.199
2026	1.892.023	252.383	10.443.978	1.211.585
2027	92.207	141.432	183.922	160.172
2028	92.206	138.164	5.687.489	6.267.806
2029	92.173	2.269	940.795	1.520.407
Após 2029	106.620	-	2.166.781	3.614.248
	2.529.249	1.598.096	20.325.959	14.981.417
<b>Circulante</b>	2.121.340	1.063.847	11.291.848	2.207.199
<b>Não circulante</b>	407.909	534.249	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 Linhas Aéreas Brasileiras 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 da Azul S.A.

#### 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 Linhas Aéreas Brasileiras 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 Companhia 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
9º e 10º emissão de debêntures	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	(i) Liquidez superior a US\$90 milhões a cada quinzena, a partir de 13 de junho de 2025.	Atingido







## Azul Linhas Aéreas Brasileiras 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	16.170.960	17.215.786	16.258.344	17.338.698
Arrendamentos – <i>Notes</i>	-	-	730.945	1.356.984
	16.170.960	17.215.786	16.989.289	18.695.682
<b>Circulante</b>	3.939.913	4.895.012	4.028.316	5.072.903
<b>Não circulante</b>	12.231.047	12.320.774	12.960.973	13.622.779

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 da Azul S.A.;
- 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 Linhas Aéreas Brasileiras S.A.

### Notas explicativas

30 de setembro de 2025

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

## 19.2 Arrendamentos

Controladora											
Descrição	Prazo médio remanescente	Taxa média ponderada a.a.	31.12.24	Adições	Modificações	Pagamentos	Juros incorridos	Transferências <sup>(a)</sup>	Baixas	Variação cambial	30.09.25
<b>Arrendamentos sem opção de compra:</b>											
Aeronaves, motores e simuladores	9,5	17,1%	16.311.385	758.977	1.943.565	(2.742.969)	1.777.345	(155.250)	(132.071)	(2.372.043)	15.388.939
Outros	4,2	15,6%	264.168	10.089	20.296	(69.355)	19.369	-	(969)	(19.738)	223.860
<b>Arrendamentos com opção de compra:</b>											
Aeronaves, motores e simuladores	4,5	15,3%	640.233	-	85.903	(98.632)	52.583	-	-	(121.926)	558.161
Total			17.215.786	769.066	2.049.764	(2.910.956)	1.849.297	(155.250)	(133.040)	(2.513.707)	16.170.960
<b>Circulante</b>			4.895.012								3.939.913
<b>Não circulante</b>			12.320.774								12.231.047

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

Consolidado											
Descrição	Prazo médio remanescente	Taxa média ponderada a.a.	31.12.24	Adições	Modificações	Pagamentos	Juros incorridos	Transferências <sup>(a)</sup>	Baixas	Variação cambial	30.09.25
<b>Arrendamentos sem opção de compra:</b>											
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
<b>Arrendamentos com opção de compra:</b>											
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
<b>Circulante</b>			4.928.197								4.028.316
<b>Não circulante</b>			12.410.501								12.960.973

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



## Azul Linhas Aéreas Brasileiras S.A.

### Notas explicativas

30 de setembro de 2025

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

### 19.3 Arrendamentos – Notes

Controladora									
Descrição	Prazo médio remanescente	Taxa média ponderada a.a.	31.12.24	Modificações	Pagamentos	Juros incorridos	Transferências <sup>(a)</sup>	Variação cambial	30.09.25
Financiamento com lessores			-	(32.031)	(550.674)	120.230	626.038	(163.563)	-
Total			-	(32.031)	(550.674)	120.230	626.038	(163.563)	-

(a) Os saldos das transferências são para a rubrica de “Partes relacionadas”.

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	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
<b>Circulante</b>									144.706
<b>Não circulante</b>									62.949
									667.996

### 19.4 Arrendamentos – Equity

Controladora e Consolidado									
Descrição	Prazo médio remanescente	Taxa média ponderada a.a.	31.12.24	Modificações	Pagamentos	Juros incorridos	Transferências <sup>(a)</sup>	Variação cambial	30.09.25
Financiamento com lessores	-	-	-	(2.172.452)	(379.377)	69.354	2.683.165	(200.690)	-
Total			-	(2.172.452)	(379.377)	69.354	2.683.165	(200.690)	-

(a) Os saldos das transferências são para a rubrica de “Partes relacionadas”.





## Azul Linhas Aéreas Brasileiras 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	Controladora		Consolidado	
	30.09.25	31.12.24	30.09.25	31.12.24
2025	1.497.276	5.184.478	1.505.997	5.219.787
2026	3.544.125	3.904.273	3.568.949	3.935.627
2027	3.470.391	3.441.732	3.495.215	3.473.086
2028	3.645.794	3.064.271	3.670.112	3.095.203
2029	3.078.393	2.770.312	3.100.285	2.797.924
Após 2029	15.526.892	10.537.777	15.549.747	10.562.642
Pagamentos mínimos de arrendamentos	30.762.871	28.902.843	30.890.305	29.084.269
Encargos financeiros	(14.591.911)	(11.687.057)	(14.631.961)	(11.745.571)
Valor presente dos pagamentos mínimos de arrendamentos	16.170.960	17.215.786	16.258.344	17.338.698
<b>Circulante</b>	3.939.913	4.895.012	3.965.367	4.928.197
<b>Não circulante</b>	12.231.047	12.320.774	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	1.838.077
Pagamentos mínimos de arrendamentos	1.594.058	2.525.071
Encargos financeiros	(863.113)	(1.168.087)
Valor presente dos pagamentos mínimos de arrendamentos	730.945	1.356.984
<b>Circulante</b>	62.949	144.706
<b>Não circulante</b>	667.996	1.212.278

#### 19.7 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





## Azul Linhas Aéreas Brasileiras S.A.

### Notas explicativas

30 de setembro de 2025

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

## 20. FORNECEDORES

Descrição	Controladora		Consolidado	
	30.09.25	31.12.24	30.09.25	31.12.24
Fornecedores	4.233.902	4.475.677	4.559.324	4.618.142
Fornecedores – <i>Notes</i>	-	-	457.949	511.389
	4.233.902	4.475.677	5.017.273	5.129.531
<b>Circulante</b>	3.158.954	3.929.610	3.482.500	4.074.551
<b>Não circulante</b>	1.074.948	546.067	1.534.773	1.054.980

### 20.1 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 da Azul S.A.;
- 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.

## 21. INSTRUMENTOS FINANCEIROS DERIVATIVOS

Variações no valor justo	Controladora e Consolidado
	Termo de combustível
Em 31 de dezembro de 2024	(65.375)
Perdas reconhecidos no resultado	(20.023)
Pagamentos	46.822
Transferências <sup>(a)</sup>	38.576
Em 30 de setembro de 2025	-

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





## Azul Linhas Aéreas Brasileiras S.A.

### Notas explicativas

30 de setembro de 2025

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

## 22. TAXAS E TARIFAS AEROPORTUÁRIAS

Descrição	Controladora		Consolidado	
	30.09.25	31.12.24	30.09.25	31.12.24
Transação tributária	918.963	916.690	918.963	916.690
Tarifas aeroportuárias	366.633	211.680	367.391	212.125
Taxa de embarque	146.952	232.028	146.986	231.913
Outras taxas	12.050	16.287	12.050	16.691
	1.444.598	1.376.685	1.445.390	1.377.419
<b>Circulante</b>	710.673	584.005	711.465	584.739
<b>Não circulante</b>	733.925	792.680	733.925	792.680

## 23. TRANSPORTES A EXECUTAR E PROGRAMA DE FIDELIDADE

Descrição	Controladora		Consolidado	
	30.09.25	31.12.24	30.09.25	31.12.24
Transportes a executar e programa de fidelidade	6.294.920	6.250.770	7.130.190	7.191.998
Breakage	(1.123.298)	(865.941)	(1.123.298)	(865.941)
	5.171.622	5.384.829	6.006.892	6.326.057
Prazo médio de utilização <sup>(a)</sup>	62 dias	59 dias	62 dias	59 dias

(a) Considera apenas transporte a executar de passageiros.

## 24. SALÁRIOS E ENCARGOS SOCIAIS

Descrição	Controladora		Consolidado	
	30.09.25	31.12.24	30.09.25	31.12.24
Salários e encargos sociais	596.431	497.327	607.284	505.942
Remuneração baseada em ações	1	36	1	36
	596.432	497.363	607.285	505.978





## Azul Linhas Aéreas Brasileiras S.A.

### Notas explicativas

30 de setembro de 2025

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

## 25. TRIBUTOS A RECOLHER

Descrição	Controladora		Consolidado	
	30.09.25	31.12.24	30.09.25	31.12.24
Transação tributária	230.242	228.953	230.242	228.953
Impostos retidos na fonte	60.173	79.185	61.092	80.364
Impostos sobre importação	3.303	8.988	3.410	9.140
Outros	7.791	2.768	9.359	3.341
	301.509	319.894	304.103	321.798
<b>Circulante</b>	102.436	122.130	105.030	124.034
<b>Não circulante</b>	199.073	197.764	199.073	197.764

## 26. PROVISÕES

### 26.1 Composição das provisões

Descrição	Controladora			
	Devolução de aeronaves e motores <sup>(a)</sup>	Riscos tributários, cíveis e trabalhistas	Benefício pós emprego	Total
Em 31 de dezembro de 2024	3.941.490	194.544	8.225	4.144.259
Movimentações	(942.609)	467.210	115	(475.284)
Baixas	(39.337)	(430.222)	-	(469.559)
Juros incorridos	137.939	3.641	705	142.285
Variação cambial	(502.632)	-	-	(502.632)
Em 30 de setembro de 2025	2.594.851	235.173	9.045	2.839.069
<b>Em 30 de setembro de 2025</b>				
<b>Circulante</b>	262.935	142.225	-	405.160
<b>Não circulante</b>	2.331.916	92.948	9.045	2.433.909
<b>Em 31 de dezembro de 2024</b>				
<b>Circulante</b>	560.587	109.574	-	670.161
<b>Não circulante</b>	3.380.903	84.970	8.225	3.474.098

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





## Azul Linhas Aéreas Brasileiras S.A.

### Notas explicativas

30 de setembro de 2025

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

Descrição	Consolidado			
	Devolução de aeronaves e motores <sup>(a)</sup>	Riscos tributários, cíveis e trabalhistas	Benefício pós emprego	Total
Em 31 de dezembro de 2024	3.948.332	200.533	8.225	4.157.090
Movimentações	(944.586)	467.629	115	(476.842)
Baixas	(39.337)	(431.135)	-	(470.472)
Juros incorridos	138.186	3.641	705	142.532
Variação cambial	(503.453)	-	-	(503.453)
Em 30 de setembro de 2025	2.599.142	240.668	9.045	2.848.855
<b>Em 30 de setembro de 2025</b>				
Circulante	262.935	142.225	-	405.160
Não circulante	2.336.207	98.443	9.045	2.443.695
<b>Em 31 de dezembro de 2024</b>				
Circulante	560.587	110.134	-	670.721
Não circulante	3.387.745	90.399	8.225	3.486.369

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

### 26.1.1 Riscos tributários, cíveis e trabalhistas

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

Descrição	Controladora			
	Perda provável		Perda possível	
	30.09.25	31.12.24	30.09.25	31.12.24
Tributários	88.613	78.936	130.907	88.427
Cíveis	94.168	55.267	141.894	63.849
Trabalhistas	52.392	60.341	226.928	194.014
	235.173	194.544	499.729	346.290

Descrição	Consolidado			
	Perda provável		Perda possível	
	30.09.25	31.12.24	30.09.25	31.12.24
Tributários	88.613	78.936	130.907	88.427
Cíveis	94.391	55.426	142.560	122.650
Trabalhistas	57.664	66.171	229.955	194.014
	240.668	200.533	503.422	405.091

#### 26.1.1.1 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.







## Azul Linhas Aéreas Brasileiras S.A.

### Notas explicativas

30 de setembro de 2025

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

#### 26.1.1.2 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.

#### 26.1.1.3 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.

## 27. PARTES RELACIONADAS

### 27.1 Transações entre empresas com partes relacionadas

#### 27.1.1 Saldos

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

Controladora				
Credor	Devedor	Tipo de operação	30.09.25	31.12.24
ALAB	Outros	Mútuo	616.675	264.718
ALAB	Outros	Reestruturação de dívidas – custos	126.685	53.095
ALAB	Canela	Pré-pagamento para aquisição de aeronaves	34.128	39.734
ALAB	Outros	Compartilhamento de serviços administrativos	77.821	52.730
ALAB	ATS	Venda de pontos programa de fidelidade	66.669	38.171
ALAB	Conecta	Prestação de serviços – fretamento de cargas e passageiros	13	272
Outros	ALAB	Reestruturação de dívidas – notes	(1.347.499)	(2.055.778)
Outros	ALAB	Reestruturação de dívidas – equity	-	(2.856.614)
Secured	ALAB	Reestruturação de dívidas – custos	(642.334)	(55.650)
Outros	ALAB	Mútuo	(11.048.907)	(9.095.947)
ATS	ALAB	Adiantamento para compra de passagens	(499.827)	(786.198)
ATS	ALAB	Compra de pacote de viagens	(336.493)	(298.193)
Conecta	ALAB	Prestação de serviços – fretamento de cargas e passageiros	(4.818)	(17.515)
Conecta	ALAB	Compartilhamento de serviços administrativos	(537)	(401)
Finance	ALAB	Compartilhamento de serviços administrativos	(42.834)	-
Finance 2	ALAB	Compartilhamento de serviços administrativos	(120.877)	-
			<u>(13.122.135)</u>	<u>(14.717.576)</u>
Direitos com partes relacionadas circulante			133.058	5.569
Direitos com partes relacionadas não circulante			788.938	443.151
Obrigações com partes relacionadas circulante			(1.498.057)	(4.967.922)
Obrigações com partes relacionadas não circulante			<u>(12.546.074)</u>	<u>(10.198.374)</u>
			<u>(13.122.135)</u>	<u>(14.717.576)</u>





## Azul Linhas Aéreas Brasileiras S.A.

### Notas explicativas

30 de setembro de 2025

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

Consolidado				
Credor	Devedor	Tipo de operação	30.09.25	31.12.24
Azul	Outros	Reestruturação de dívidas – custos	(19.217)	(21.146)
Azul	Secured	Reestruturação de dívidas – conversão de dívida em ações	(1.460.608)	-
Azul	ALAB	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
			<u>157.607</u>	<u>(1.789.460)</u>
Direitos com partes relacionadas circulante			36.509	5.291
Direitos com partes relacionadas não circulante			1.600.923	1.083.007
Obrigações com partes relacionadas circulante			-	(1.307.351)
Obrigações com partes relacionadas não circulante			<u>(1.479.825)</u>	<u>(1.570.407)</u>
			<u>157.607</u>	<u>(1.789.460)</u>

### 27.1.2 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	Controladora			
	Trimestres findos em		Períodos de nove meses findos em	
	30.09.25	30.09.24	30.09.25	30.09.24
Benefícios e encargos sociais	7.613	11.064	18.951	18.479
Benefícios pós-emprego	174	228	522	684
Remuneração baseada em ações	1	8.335	68.220	30.257
	<u>7.788</u>	<u>19.627</u>	<u>87.693</u>	<u>49.420</u>

Descrição	Consolidado			
	Trimestres findos em		Períodos de nove meses findos em	
	30.09.25	30.09.24	30.09.25	30.09.24
Benefícios e encargos sociais	7.613	5.495	18.951	19.125
Benefícios pós-emprego	174	228	522	684
Remuneração baseada em ações	1	8.335	68.220	30.257
	<u>7.788</u>	<u>14.058</u>	<u>87.693</u>	<u>50.066</u>

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





## Azul Linhas Aéreas Brasileiras S.A.

### Notas explicativas

30 de setembro de 2025

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

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.

#### 27.1.3 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.

#### 27.1.4 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*:

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

Controladora e Consolidado					
Receita	Despesa	Tipo de operação	Nota	30.09.25	30.09.24
ALAB	Breeze	Juros incorridos	Receita financeira	-	1.754

#### 27.1.5 Azorra

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

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

Controladora e 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)

Controladora e Consolidado					
Receitas	Despesas	Tipo de operação	Nota	30.09.25	30.09.24
<i>Azorra</i>	ALAB	Juros incorridos	Despesa financeira	71.403	56.539





## Azul Linhas Aéreas Brasileiras S.A.

### Notas explicativas

30 de setembro de 2025

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

#### 27.1.6 Liliu

Em agosto de 2021, a Companhia anunciou planos de parceria estratégica com a *Liliu GmbH*, subsidiária integral da *Liliu N.V.* (“*Liliu*”), 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 *Liliu*.

Em 30 de setembro de 2025 e 31 de dezembro 2024, a Companhia não tem saldos em aberto com a *Liliu*.

#### 27.1.7 United

A Companhia possui acordos com a *United Airlines Inc.* (“*United*”), um de seus acionistas, para a utilização do programa de fidelidade e para a acomodação de passageiros. Em 30 de setembro de 2025 e 31 de dezembro de 2024 o saldo não é significativo.

## 28. PATRIMÔNIO LÍQUIDO

### 28.1 Capital social

Descrição	Controladora e Consolidado	
	Valor do capital social	Quantidade de ações ordinárias
Em 31 de dezembro de 2024	4.798.563	4.798.562.334
Integralização de capital	315.874	315.872.860
Em 30 de setembro de 2025	5.114.437	5.114.435.194

## 29. 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
<b>Numerador</b>				
Lucro (prejuízo) do período	(1.092.400)	372.329	1.093.551	(4.514.755)
<b>Denominador</b>				
Número de ações ordinárias	5.114.437	4.798.563	5.114.437	4.798.563
Lucro (prejuízo) diluído por ação ordinária – R\$	(0,21)	0,08	0,21	(0,94)
Lucro (prejuízo) diluído por ação preferencial – R\$	(0,21)	0,08	0,21	(0,94)

## 30. 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.





## Azul Linhas Aéreas Brasileiras 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 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	Controladora e 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	-	9.996	62.031	29.411
RSU	197	1.529	8.717	5.183
<i>Phantom shares</i>	1	(736)	(35)	(1.580)
	198	10.789	70.713	33.014





# Azul Linhas Aéreas Brasileiras S.A.

## Notas explicativas

30 de setembro de 2025

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

### 30.1 Premissas

#### 30.1.1 Plano de opções

Data da outorga	Preço de exercício da opção (em reais)	Valor justo médio da opção na outorga (em reais)	Volatilidade e 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	439.627,00
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

#### 30.1.2 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

#### 30.1.3 Phantom shares

Data da outorga	Preço de exercício da opção (em reais)	Valor justo médio da opção (em reais)	Volatilidade histórica	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%	25,0%	-	4,0	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 Linhas Aéreas Brasileiras S.A.

## Notas explicativas

30 de setembro de 2025

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

### 31. RECEITA DE VENDAS

Descrição	Controladora			
	Trimestres findos em		Períodos de nove meses findos em	
	30.09.25	30.09.24	30.09.25	30.09.24
<b>Receita</b>				
Transporte de passageiros	5.250.606	4.691.056	14.745.780	12.785.137
Outras receitas	419.092	340.329	1.137.333	945.819
<b>Total</b>	5.669.698	5.031.385	15.883.113	13.730.956
<b>Impostos incidentes sobre</b>				
Transporte de passageiros	(799)	(461)	(2.344)	(1.948)
Outras receitas	(37.615)	(17.994)	(97.162)	(78.310)
Total de impostos	(38.414)	(18.455)	(99.506)	(80.258)
<b>Receita total</b>	5.631.284	5.012.930	15.783.607	13.650.698

Descrição	Consolidado			
	Trimestres findos em		Períodos de nove meses findos em	
	30.09.25	30.09.24	30.09.25	30.09.24
<b>Receita</b>				
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
<b>Total</b>	5.777.042	5.150.037	16.178.270	14.068.301
<b>Impostos incidentes sobre</b>				
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)
<b>Receita total</b>	5.737.045	5.129.597	16.073.811	13.980.754

A receita por localidade geográfica está apresentada a seguir:

Descrição	Controladora			
	Trimestres findos em		Períodos de nove meses findos em	
	30.09.25	30.09.24	30.09.25	30.09.24
Receita doméstica	4.394.408	4.140.250	12.428.979	11.160.776
Receita internacional	1.236.876	872.680	3.354.628	2.489.922
<b>Receita total</b>	5.631.284	5.012.930	15.783.607	13.650.698

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
<b>Receita total</b>	5.737.045	5.129.597	16.073.811	13.980.754





## Azul Linhas Aéreas Brasileiras S.A.

### Notas explicativas

30 de setembro de 2025

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

## 32. 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
<b>Custos dos serviços prestados</b>				
Combustível de aviação	(1.364.763)	(1.485.381)	(4.313.622)	(4.197.171)
Salários e benefícios	(541.945)	(586.550)	(1.854.721)	(1.781.454)
Taxas e tarifas aeroportuárias	(323.314)	(285.239)	(955.225)	(764.132)
Gastos com passageiros e tráfego	(239.769)	(218.780)	(720.435)	(628.218)
Manutenção	(184.483)	(188.833)	(583.129)	(547.712)
Depreciação e amortização <sup>(a)</sup>	(706.193)	(613.635)	(2.260.541)	(1.812.401)
Seguros	(17.972)	(20.639)	(61.952)	(62.078)
Impairment	-	7.092	-	21.366
Aluguéis e ACMI <sup>(b)</sup>	(277.001)	(75.517)	(572.376)	(194.086)
Outros	(415.053)	(18.083)	(92.423)	(263.293)
	(4.070.493)	(3.485.565)	(11.414.424)	(10.229.179)
<b>Despesas comerciais</b>				
Salários e benefícios	(10.412)	(9.602)	(35.273)	(31.269)
Comerciais e publicidade	(203.132)	(217.336)	(574.178)	(600.176)
	(213.544)	(226.938)	(609.451)	(631.445)
<b>Despesas administrativas</b>				
Salários e benefícios	(30.335)	(27.799)	(79.263)	(88.517)
Depreciação e amortização <sup>(a)</sup>	(2.395)	(2.901)	(7.387)	(8.905)
Outros <sup>(c)</sup>	(69.974)	(108.162)	(516.363)	(275.272)
	(102.704)	(138.862)	(603.013)	(372.694)
<b>Outras receitas e despesas</b>				
Outros	(176.885)	(151.045)	(592.985)	(223.342)
	(176.885)	(151.045)	(592.985)	(223.342)
<b>Total</b>	<b>(4.563.626)</b>	<b>(4.002.410)</b>	<b>(13.219.873)</b>	<b>(11.456.660)</b>

(a) Líquido de créditos de PIS e COFINS no valor de R\$6.916 no trimestre e R\$9.862 no período de nove meses findo em 30 de setembro de 2025 (R\$359 no trimestre e R\$ 1.135 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 Linhas Aéreas Brasileiras S.A.

## Notas explicativas

30 de setembro de 2025

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

Descrição	Consolidado			
	Trimestres findos em		Períodos de nove meses findos em	
	30.09.25	30.09.24	30.09.25	30.09.24
<b>Custos dos serviços prestados</b>				
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 <sup>(a)</sup>	(714.992)	(623.211)	(2.287.989)	(1.843.097)
Seguros	(18.127)	(20.975)	(62.419)	(62.711)
Impairment	-	7.092	-	21.366
Aluguéis e ACMI <sup>(b)</sup>	(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)
<b>Despesas comerciais</b>				
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)
<b>Despesas administrativas</b>				
Salários e benefícios	(44.097)	(35.424)	(110.771)	(105.932)
Depreciação e amortização <sup>(a)</sup>	(2.407)	(2.912)	(7.424)	(8.940)
Seguros	-	-	-	-
Outras <sup>(c)</sup>	(478.508)	(108.719)	(928.460)	(277.180)
	(525.012)	(147.055)	(1.046.655)	(392.052)
<b>Outras receitas e despesas</b>				
Outras	(175.289)	(151.033)	(592.184)	(224.034)
	(175.289)	(151.033)	(592.184)	(224.034)
<b>Total</b>	<b>(5.062.713)</b>	<b>(4.087.562)</b>	<b>(13.888.198)</b>	<b>(11.668.886)</b>

(a) Líquido de créditos de PIS e COFINS no valor de R\$6.916 no trimestre e R\$9.862 no período de nove meses findo em 30 de setembro de 2025 (R\$359 no trimestre e R\$ 1.135 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 Linhas Aéreas Brasileiras S.A.

### Notas explicativas

30 de setembro de 2025

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

### 33. 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
<b>Receita financeira</b>				
Juros sobre aplicações	16.309	39.855	63.327	103.709
Juros sobre subarrendamento	-	175	-	1.754
Valor justo do <i>Bond TAP</i>	-	9.012	4.127	12.017
Outras	48.995	6.271	92.341	27.104
	65.304	55.313	159.795	144.584
<b>Despesas financeiras</b>				
Juros sobre empréstimos e financiamentos	(24.564)	(49.783)	(90.792)	(107.006)
Juros sobre acordos de financiamento de fornecedores	-	(1.831)	-	(10.203)
Juros sobre arrendamentos	(661.809)	(554.721)	(1.969.527)	(1.547.001)
Juros sobre fornecedores e taxas e tarifas aeroportuárias	(137.296)	(49.519)	(371.059)	(262.585)
Juros sobre provisões	(42.153)	(37.133)	(142.285)	(77.118)
Juros sobre antecipação de recebíveis de cartão de crédito	(40.973)	(62.630)	(208.955)	(186.956)
Custo amortizado de empréstimos e financiamentos	(2.309)	(10.822)	(7.434)	(24.238)
Custo de operações financeiras	(19.655)	(5.155)	(51.652)	(38.785)
Valor justo do <i>Bond TAP</i>	(5.126)	(8.233)	(39.995)	(14.842)
Outros	(76.791)	(90.662)	(295.453)	(381.630)
	(1.010.676)	(870.489)	(3.177.152)	(2.650.364)
Instrumentos financeiros derivativos, líquidos	-	(122.089)	(20.023)	(120.818)
Variações monetárias e cambiais, líquidas	744.076	571.098	4.722.732	(2.949.957)
<b>Resultado financeiro, líquido</b>	(201.296)	(366.167)	1.685.352	(5.576.555)





# Azul Linhas Aéreas Brasileiras S.A.

## Notas explicativas

30 de setembro de 2025

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

Descrição	Consolidado			
	Trimestres findos em		Períodos de nove meses findos em	
	30.09.25	30.09.24	30.09.25	30.09.24
<b>Receita financeira</b>				
Juros sobre aplicações	17.885	40.378	66.449	105.622
Juros sobre subarrendamento	-	175	-	1.754
Valor justo do <i>Bond TAP</i>	-	9.012	4.127	12.017
Outras	53.798	7.121	102.639	34.643
	<u>71.683</u>	<u>56.686</u>	<u>173.215</u>	<u>154.036</u>
<b>Despesas financeiras</b>				
Juros sobre empréstimos e financiamentos	(1.205.485)	(358.376)	(2.143.527)	(965.607)
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 fornecedores e taxas e tarifas aeroportuárias	(137.388)	(49.519)	(373.689)	(262.659)
Juros sobre provisões	(42.219)	(37.203)	(142.532)	(77.318)
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)	(21.359)	(541.017)	(52.662)
Custo de operações financeiras	(97.447)	(28.489)	(185.914)	(87.401)
Valor justo do <i>Bond TAP</i>	(5.126)	(8.233)	(39.995)	(14.842)
Reestruturação de empréstimos e financiamentos	9.635	-	(542.438)	-
Outros custos da reestruturação	-	-	(187.391)	-
Outros	(86.705)	(13.555)	(238.999)	(168.360)
	<u>(2.760.212)</u>	<u>(1.238.767)</u>	<u>(6.723.218)</u>	<u>(3.655.637)</u>
Instrumentos financeiros derivativos, líquidos	-	(122.087)	(20.023)	(120.818)
Variações monetárias e cambiais, líquidas	921.797	635.156	5.477.964	(3.204.204)
<b>Resultado financeiro, líquido</b>	<u>(1.766.732)</u>	<u>(669.012)</u>	<u>(1.092.062)</u>	<u>(6.826.623)</u>

## 34. GERENCIAMENTO DE RISCOS

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

Descrição	Nota	Nível	Controladora			
			Valor contábil		Valor justo	
			30.09.25	31.12.24	30.09.25	31.12.24
<b>Ativo</b>						
Aplicações financeiras – <i>Bond TAP</i>	6	2	969.556	1.004.505	969.556	1.004.505
<b>Passivo</b>						
Empréstimos e financiamentos	18	2	(2.529.249)	(1.598.096)	(2.286.046)	(2.156.236)
Instrumentos financeiros derivativos	21	2	-	(65.375)	-	(65.375)





# Azul Linhas Aéreas Brasileiras S.A.

## Notas explicativas

30 de setembro de 2025

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

			Consolidado			
			Valor contábil		Valor justo	
Descrição	Nota	Nível	30.09.25	31.12.24	30.09.25	31.12.24
Ativo						
Aplicações financeiras – <i>Bond</i> TAP	6	2	969.556	1.004.505	969.556	1.004.505
Passivo						
Empréstimos e financiamentos	18	2	(20.325.959)	(14.981.417)	(19.677.313)	(12.870.813)
Instrumentos financeiros derivativos	21	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.

### 34.1 Riscos de mercado

#### 34.1.1 Risco de taxa de juros

##### 34.1.1.1 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:

Descrição	Taxa a.a.	Controladora		
		Exposição ao CDI		Exposição ao SOFR
		30.09.25	Taxa ponderada a.a.	30.09.25
Ativos (passivos) expostos, líquidos	14,9%	(521.962)	4,0%	(429.177)
<b>Efeito no resultado</b>				
Desvalorização da taxa de juros em -10%	13,4%	8.267	3,6%	1.700
Desvalorização da taxa de juros em -25%	11,2%	20.667	3,0%	4.250
Valorização da taxa de juros em 10%	16,4%	(8.267)	4,5%	(1.700)
Valorização da taxa de juros em 25%	18,6%	(20.667)	5,1%	(4.250)

Descrição	Taxa a.a.	Consolidado		
		Exposição ao CDI		Exposição ao SOFR
		30.09.25	Taxa ponderada a.a.	30.09.25
Ativos (passivos) expostos, líquidos	14,9%	(497.998)	4,0%	(1.328.265)
<b>Efeito no resultado</b>				
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 Linhas Aéreas Brasileiras S.A.

### Notas explicativas

30 de setembro de 2025

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

#### 34.1.2 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 21).

##### 34.1.2.1 Análise de sensibilidade

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

Descrição	Controladora			
	Exposição ao preço			
	Trimestre findo em		Períodos de nove meses findos em	
	30.09.25		30.09.25	
	Preço (*)	Despesa	Preço (*)	Despesa
Combustível de aviação	4,0	(1.364.763)	4,2	(4.313.622)
<b>Efeito no resultado</b>				
Desvalorização do preço em -10%	3,6	136.476	3,8	431.362
Desvalorização do preço em -25%	3,0	341.191	3,2	1.078.406
Valorização do preço em 10%	4,4	(136.476)	4,6	(431.362)
Valorização do preço em 25%	5,0	(341.191)	5,3	(1.078.406)

Descrição	Consolidado			
	Exposição ao preço			
	Trimestre findo em		Períodos de nove meses findos em	
	30.09.25		30.09.25	
	Preço (*)	Despesa	Preço (*)	Despesa
Combustível de aviação	4,0	(1.370.180)	4,2	(4.330.863)
<b>Efeito no resultado</b>				
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, em reais.

#### 34.1.3 Risco de câmbio

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





# Azul Linhas Aéreas Brasileiras S.A.

## Notas explicativas

30 de setembro de 2025

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

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
<b>Ativo</b>				
Caixa e equivalentes de caixa	152.013	70.689	7.676	5.956
Aplicações financeiras	-	-	969.556	1.004.505
Contas a receber	495.077	687.396	18.135	2.927
Depósitos	4.123.895	921.170	-	11.070
Partes relacionadas	257.335	92.829	-	-
Outros ativos	54.228	61.833	62.576	5.535
<b>Total ativo</b>	<b>5.082.548</b>	<b>1.833.917</b>	<b>1.057.943</b>	<b>1.029.993</b>
<b>Passivo</b>				
Empréstimos e financiamentos	(1.262.640)	(166.314)	-	-
Arrendamentos	(16.042.965)	(17.109.652)	-	-
Fornecedores	(2.327.401)	(2.658.135)	-	-
Taxas e tarifas aeroportuárias	(5.568)	(3.373)	-	-
Partes relacionadas	(13.081.575)	(14.063.988)	-	-
Provisões	(2.594.851)	(3.941.490)	-	-
Outros passivos	(13.522)	(31.055)	-	-
<b>Total passivo</b>	<b>(35.328.522)</b>	<b>(37.974.007)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Exposição líquida</b>	<b>(30.245.974)</b>	<b>(36.140.090)</b>	<b>1.057.943</b>	<b>1.029.993</b>
<b>Exposição líquida em moeda estrangeira</b>	<b>(5.686.830)</b>	<b>(5.460.910)</b>	<b>169.504</b>	<b>160.029</b>

Descrição	Consolidado			
	Exposição ao US\$		Exposição ao €	
	30.09.25	31.12.24	30.09.25	31.12.24
<b>Ativo</b>				
Caixa e equivalentes de caixa	368.735	75.764	7.754	5.956
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
Partes relacionadas	15.457.436	12.524.355	-	-
Outros ativos	63.453	72.360	17.323	5.535
<b>Total ativo</b>	<b>20.527.213</b>	<b>16.617.235</b>	<b>1.075.598</b>	<b>1.030.504</b>
<b>Passivo</b>				
Empréstimos e financiamentos	(19.299.237)	(13.720.427)	-	-
Arrendamentos	(16.858.710)	(18.567.296)	-	-
Fornecedores	(2.955.624)	(3.182.795)	-	-
Taxas e tarifas aeroportuárias	(5.568)	(3.373)	-	-
Partes relacionadas	(15.819.986)	(14.578.533)	-	-
Provisões	(2.599.186)	(3.947.439)	-	-
Outros passivos	(13.522)	(31.055)	(26)	(15)
<b>Total passivo</b>	<b>(57.551.833)</b>	<b>(54.030.918)</b>	<b>(26)</b>	<b>(15)</b>
<b>Exposição líquida</b>	<b>(37.024.620)</b>	<b>(37.413.683)</b>	<b>1.075.572</b>	<b>1.030.489</b>
<b>Exposição líquida em moeda estrangeira</b>	<b>(6.961.347)</b>	<b>(6.041.969)</b>	<b>172.329</b>	<b>160.106</b>





## Azul Linhas Aéreas Brasileiras S.A.

### Notas explicativas

30 de setembro de 2025

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

#### 34.1.3.1 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	(30.245.974)	6,2	1.057.943
<b>Efeito no resultado</b>				
Desvalorização da moeda estrangeira em -10%	4,8	3.024.597	5,6	(105.793)
Desvalorização da moeda estrangeira em -25%	4,0	7.561.493	4,7	(264.486)
Valorização da moeda estrangeira em 10%	5,9	(3.024.597)	6,9	105.793
Valorização da moeda estrangeira em 25%	6,6	(7.561.493)	7,8	264.486

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	(37.024.620)	6,2	1.075.572
<b>Efeito no resultado</b>				
Desvalorização da moeda estrangeira em -10%	4,8	3.702.462	5,6	(107.560)
Desvalorização da moeda estrangeira em -25%	4,0	9.256.155	4,7	(268.891)
Valorização da moeda estrangeira em 10%	5,9	(3.702.462)	6,9	107.560
Valorização da moeda estrangeira em 25%	6,6	(9.256.155)	7,8	268.891

#### 34.2 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.





## Azul Linhas Aéreas Brasileiras S.A.

### Notas explicativas

30 de setembro de 2025

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

### 34.3 Risco de liquidez

Os cronogramas de vencimento dos principais passivos financeiros consolidados em 30 de setembro de 2025 são como segue:

Descrição	Controladora				
	Saldo contábil	Fluxo de caixa contratual	Até 1 ano	De 2 a 5 anos	Acima de 5 anos
Empréstimos e financiamentos	2.529.249	2.750.473	2.200.231	511.311	38.931
Arrendamentos	16.170.960	30.762.871	4.202.437	15.677.578	10.882.856
Fornecedores	4.233.902	4.491.890	2.869.473	1.569.562	52.855
Taxas e tarifas aeroportuárias	1.444.598	5.167.679	728.820	3.691.292	747.567
	24.378.709	43.172.913	10.000.961	21.449.743	11.722.209

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
Fornecedores	5.017.273	5.574.850	3.194.869	1.569.587	810.394
Taxas e tarifas aeroportuárias	1.445.390	2.028.789	729.612	551.610	747.567
	43.777.911	65.076.847	21.588.604	30.233.484	13.254.759

### 34.4 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 Linhas Aéreas Brasileiras S.A.

### Notas explicativas

30 de setembro de 2025

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

## 35. TRANSAÇÕES QUE NÃO AFETARAM CAIXA

	Controladora															
	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	Pagamento de adiantamento	Execução de cartas de crédito	Total
Contas a receber	-	-	-	-	65.513	-	(64.418)	(119.122)	11.773	-	-	-	(52.537)	-	-	(158.791)
Estoques	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(29.390)	-	-	(29.390)
Depósitos	-	-	-	-	83.328	-	(367.931)	-	-	-	-	-	-	-	1.645.547	1.360.944
Adiantamentos a fornecedores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	67.420	-	67.420
Imobilizado	305.202	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	6.358	-	-	311.560
Direito de uso	-	522.525	-	-	-	-	-	-	757.062	321.808	-	(596.955)	148.850	-	-	1.153.290
Intangível	-	-	81.342	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	81.342
Outros ativos	-	-	-	37.050	-	-	(176.990)	-	-	-	-	-	(125.818)	-	79.922	(185.836)
Empréstimos e financiamentos	-	-	-	-	-	-	(256.514)	-	-	-	256.514	-	(141.333)	-	(1.742.081)	(1.883.414)
Arrendamentos	-	-	-	-	-	308.266	865.853	-	(769.066)	-	-	154.722	(3.153.953)	-	-	(2.594.178)
Instrumentos financeiros derivativos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	38.576	-	-	38.576
Fornecedores	(305.202)	(522.525)	(81.342)	(37.050)	(148.841)	-	-	119.122	231	(321.808)	-	-	(155.250)	(67.420)	16.612	(1.181.665)
Provisões	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	442.233	-	-	-	120.425
Partes relacionadas	-	-	-	-	-	7.607	-	-	-	-	(256.514)	-	3.464.497	-	-	3.215.590
Patrimônio líquido	-	-	-	-	-	(315.873)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(315.873)
30 de setembro de 2025	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

	Controladora														
	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	
Contas a receber	-	-	-	-	146.620	-	(75.080)	(159.996)	-	-	-	-	-	(88.456)	
Subarrendamento de aeronaves	-	-	-	-	-	-	(9.467)	-	-	-	-	(27.086)	-	(36.553)	
Estoques	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(2.260)	(16.012)	(18.272)	
Depósitos	-	-	-	-	(44.029)	-	-	-	-	-	-	-	-	(44.029)	
Imobilizado	279.572	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(8.535)	(51.957)	219.080	
Direito de uso	-	190.710	-	-	-	-	-	-	1.508.086	374.593	221.859	66.248	-	2.361.496	
Intangível	-	-	83.261	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	83.261	
Outros ativos	-	-	-	222.217	-	-	-	-	-	-	-	(28.367)	77.540	271.390	
Arrendamentos	-	-	-	-	-	-	84.547	-	(1.514.758)	-	(188.270)	812.582	-	(805.899)	
Fornecedores	(279.572)	(190.710)	(83.261)	(222.217)	(102.591)	208.804	-	213.932	2.769	-	-	-	(9.571)	(462.417)	
Acordos de financiamento de fornecedores	-	-	-	-	-	(208.804)	-	-	-	-	-	-	-	(208.804)	
Provisões	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(374.593)	(33.589)	-	-	(408.182)	
Partes relacionadas	-	-	-	-	-	-	-	(53.936)	-	-	-	(812.582)	-	(866.518)	
Outros passivos	-	-	-	-	-	-	-	-	3.903	-	-	-	-	3.903	
30 de setembro de 2024	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	



# Azul Linhas Aéreas Brasileiras 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	Pagamento de adiantamento	Execução de cartas de crédito	Total
Contas a receber	-	-	-	-	67.226	-	(250.983)	(20.129)	11.773	-	-	-	-	-	-	(192.113)
Estoques	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(29.390)	-	-	(29.390)
Depósitos	-	-	-	-	81.615	-	-	(367.931)	-	-	-	-	-	-	1.645.547	1.369.231
Imobilizado	411.509	-	-	-	-	-	(181.366)	-	-	-	-	-	6.358	-	-	236.501
Direito de uso	-	522.525	-	-	-	-	-	-	757.062	321.808	-	(597.324)	148.850	-	-	1.152.921
Intangível	-	-	87.714	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	87.714
Outros ativos	-	-	-	37.050	-	-	(176.990)	-	-	-	62.498	-	(125.819)	-	79.922	(123.339)
Empréstimos e financiamentos	(103.136)	(284.671)	-	-	-	878.617	(256.514)	-	-	-	(424.964)	-	(38.576)	-	(1.742.081)	(1.971.325)
Arrendamentos	-	-	-	-	-	(562.744)	866.853	52.537	(769.066)	-	-	154.631	(975.009)	-	-	(1.233.798)
Instrumentos financeiros derivativos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	38.576	-	-	38.576
Fornecedores	(308.373)	(237.854)	(87.714)	(37.050)	(148.841)	-	-	335.523	231	(321.808)	-	442.693	(155.250)	-	16.612	(622.716)
Provisões	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	120.885
Partes relacionadas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	362.466	-	1.130.260	-	-	1.492.726
Patrimônio líquido	-	-	-	-	-	(315.873)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(315.873)
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
Contas a receber	-	-	-	-	146.672	-	(75.080)	(159.996)	-	-	-	-	-	(88.404)
Subarrendamento de aeronaves	-	-	-	-	-	-	(9.467)	-	-	-	-	(27.086)	-	(36.553)
Estoques	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(2.260)	(16.012)	(18.272)
Depósitos	-	-	-	-	(44.081)	-	-	-	-	-	-	-	-	(44.081)
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)	681.270	-	(937.929)
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)
Partes relacionadas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(681.270)	-	(681.270)
Outros passivos	-	-	-	-	-	-	-	-	3.903	-	-	-	-	3.903
30 de setembro de 2024	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-



## Azul Linhas Aéreas Brasileiras S.A.

### Notas explicativas

30 de setembro de 2025

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

## 36. COMPROMISSOS

### 36.1 Aquisição de aeronaves

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

Descrição	Controladora e 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	Controladora e 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

### 36.2 Cartas de crédito

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

Descrição	Controladora e 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 Linhas Aéreas Brasileiras S.A.

### Notas explicativas

30 de setembro de 2025

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

## 37. EVENTOS SUBSEQUENTES

### 37.1 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.

### 37.2 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 Linhas Aéreas Brasileiras 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).

### 37.3 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.

### 37.4 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.

