

**Demonstrações Financeiras
Intermediárias**

**Azul Linhas Aéreas Brasileiras
S.A.**

31 de março de 2011

Azul Linhas Aéreas Brasileiras S.A.

Balancos patrimoniais
31 de março de 2011 e 31 de dezembro de 2010
(Em milhares de reais)

Ativo	31/03/2011	31/12/2010
Circulante		
Caixa e equivalentes de caixa	38.465	61.593
Aplicações financeiras	480	2.178
Contas a receber	78.379	67.357
Estoques	11.567	10.178
Tributos a recuperar	11.004	6.079
Outros ativos	10.275	2.481
Despesas antecipadas	13.415	3.069
	163.585	152.935
Não circulante		
Aplicações financeiras vinculadas	46.341	41.338
Partes relacionadas	-	-
Tributos diferidos	7.710	7.804
Depósitos em garantia	51.189	47.580
Despesas antecipadas	7.231	6.263
Imobilizado	696.638	575.020
Intangível	11.026	11.705
	820.135	689.710
Total do ativo	983.720	842.645

Azul Linhas Aéreas Brasileiras S.A.

Balancos patrimoniais
31 de março de 2011 e 31 de dezembro de 2010
(Em milhares de reais)

Passivo e patrimônio líquido	31/03/2011	31/12/2010
Circulante		
Empréstimos e financiamentos	70.538	47.390
Fornecedores	126.557	92.744
Receita diferida	74.716	94.901
Salários, provisões e encargos sociais	30.568	21.017
Instrumentos financeiros derivativos	42.955	32.428
Tributos a recolher	6.802	13.631
Prêmios de seguros a pagar	3.859	1.296
Outras contas a pagar	-	806
	355.995	304.213
 Não circulante		
Partes relacionadas	34.584	35.764
Empréstimos e financiamentos	605.099	503.387
Provisões para contingências	1.094	467
	640.777	539.618
 Patrimônio líquido		
Capital social	260.810	260.810
Outros resultados abrangentes	(4.718)	(5.057)
Reserva de capital	4.798	4.307
Prejuízo acumulado	(273.942)	(261.246)
	(13.052)	(1.186)
 Total do passivo e patrimônio líquido	983.720	842.645

Azul Linhas Aéreas Brasileiras S.A.

Demonstrações do resultado
Períodos findos em 31 de março de 2011 e 2010
(Em milhares de reais)

	<u>31/03/2011</u>	<u>31/03/2010</u>
Receita líquida		
Transporte de passageiros	329.573	155.787
Transporte de cargas e outras	32.161	12.995
	<u>361.734</u>	<u>168.782</u>
Custo dos serviços prestados	<u>(291.594)</u>	<u>(145.268)</u>
Lucro bruto	70.140	23.514
Receitas (despesas) operacionais		
Despesas comerciais	(19.240)	(10.261)
Despesas administrativas	(43.077)	(30.120)
	<u>(62.317)</u>	<u>(40.381)</u>
Lucro/(Prejuízo) operacional	7.823	(16.867)
Resultado financeiro		
Despesas financeiras	(24.806)	(12.098)
Receitas financeiras	4.287	6.159
	<u>(20.519)</u>	<u>(5.939)</u>
Prejuízo antes do imposto de renda e da contribuição social	<u>(12.696)</u>	<u>(22.806)</u>
Imposto de renda e contribuição social do período	-	-
Imposto de renda e contribuição social diferidos	-	-
Prejuízo do período	<u>(12.696)</u>	<u>(22.806)</u>
Ações em circulação no final do período (em milhares)	<u>260.810</u>	<u>260.810</u>
Prejuízo básico e diluído por ações ordinárias em R\$	(0,05)	(0,09)

Azul Linhas Aéreas Brasileiras S.A.

Demonstrações dos resultados abrangentes
Períodos findos em 31 de março de 2011 e 2010
(Em milhares de reais)

	<u>31/03/2011</u>	<u>31/03/2010</u>
Prejuízo do período	(12.696)	(22.806)
Outros componentes do resultado abrangente		
Hedges de fluxo de caixa	<u>(4.718)</u>	<u>-</u>
Outros componentes do resultado abrangente	<u>(4.718)</u>	<u>-</u>
Total do resultado abrangente do período	<u>(17.414)</u>	<u>(22.806)</u>

Azul Linhas Aéreas Brasileiras S.A.

Demonstrações das mutações do patrimônio líquido
Períodos findos em 31 de março de 2011 e 2010
(Em milhares de reais)

	Capital social	Reserva de capital	Outros resultados abrangentes	Prejuízos acumulados	Total
Em 31 de dezembro de 2009	260.810	2.439	-	(165.279)	97.970
Remuneração com base em ações	-	2.882	-	-	2.882
Hedge de fluxo de caixa	-	-	-	-	-
Prejuízo do período	-	-	-	(22.806)	(22.806)
Em 31 de março de 2010	<u>260.810</u>	<u>5.321</u>	<u>-</u>	<u>(188.085)</u>	<u>78.046</u>
	Capital social	Reserva de capital	Outros resultados abrangentes	Prejuízos acumulados	Total
Em 31 de dezembro de 2010	260.810	4.307	(5.057)	(261.246)	(1.186)
Remuneração com base em ações	-	491	-	-	491
Hedge de fluxo de caixa	-	-	339	-	339
Prejuízo do período	-	-	-	(12.696)	(12.696)
Em 31 de março de 2011	<u>260.810</u>	<u>4.798</u>	<u>(4.718)</u>	<u>(273.942)</u>	<u>(13.052)</u>

Azul Linhas Aéreas Brasileiras S.A.

Demonstrações dos fluxos de caixa
Períodos findos em 31 de março de 2011 e 2010
(Em milhares de reais)

	31/03/2011	31/03/2010
Fluxos de caixa das atividades operacionais		
Prejuízo do período	(12.696)	(22.806)
Depreciação e amortização	11.448	5.323
Instrumentos financeiros derivativos	10.866	-
Remuneração baseada em ações	491	2.882
Juros e variações cambiais sobre ativos e passivos	(31)	6.659
Provisão para créditos de liquidação duvidados	890	-
Provisão para contingências	627	-
Provisão para obsolescência	404	50
Variação de ativos e passivos operacionais		
Contas a receber	(11.912)	9.560
Estoques	(1.793)	(1.937)
Tributos a recuperar	(4.831)	(590)
Depósitos em garantia	(4.752)	(3.727)
Despesas antecipadas	(11.314)	(233)
Outros ativos	(7.794)	(2.281)
Fornecedores	33.813	8.150
Salários, provisão para bônus e encargos sociais	9.551	7.991
Prêmios de seguros a pagar	2.563	(2.430)
Tributos a recolher	(6.829)	(2.625)
Receita diferida	(20.185)	(5.581)
Partes relacionadas	(1.180)	(1.357)
Outras contas a pagar	(806)	(3.671)
Caixa Líquido proveniente das (aplicado nas) atividades operacionais	(13.470)	(6.623)
Fluxos de caixa das atividades investimento		
Investimento em aplicações financeiras vinculadas	(5.003)	(7.514)
Investimentos em aplicações financeiras	1.698	(10.896)
Aquisição de bens do ativo imobilizado e intangível	(132.387)	(3.641)
Caixa líquido aplicado nas atividades de investimentos	(135.692)	(22.051)
Fluxos de caixa das atividades de financiamento		
Empréstimos e financiamentos		
Captação	150.421	47
Pagamentos de principal e juros	(24.387)	(18.555)
Caixa líquido proveniente das atividades de financiamentos	126.034	(18.508)
Redução de caixa e equivalentes de caixa	(23.128)	(47.182)
Caixa e equivalentes de caixa no início do período	61.593	101.125
Caixa e equivalentes de caixa no final do período	38.465	53.943
Redução de caixa e equivalentes de caixa	(23.128)	(47.182)

Azul Linhas Aéreas Brasileiras S.A.

Demonstração do valor adicionado
Períodos findos em 31 de março de 2011 e 2010
(Em milhares de reais)

	31/03/2011	31/03/2010
Receitas		
Transporte de passageiros	342.058	161.689
Transporte de cargas e outras	36.288	14.692
	378.346	176.381
Insumos adquiridos de terceiros		
Combustível de aviação	(139.055)	(67.497)
Materiais, energia, serviços de terceiros e outros	(71.535)	(38.981)
Outras	(28.627)	(13.897)
	(239.217)	(120.375)
Valor adicionado bruto	139.129	56.006
Retenções		
Depreciação e amortização	(11.448)	(5.323)
Valor adicionado líquido produzido pela entidade	127.681	50.683
Valor adicionado recebido em transferências		
Receitas financeiras	4.287	6.159
Valor adicionado total a distribuir	131.968	56.842
Distribuição do valor adicionado	131.968	56.842
Pessoal		
Remuneração direta	45.703	23.758
Benefícios	13.075	8.900
F.G.T.S.	3.642	1.841
	62.420	34.499
Impostos, taxas e contribuições		
Federais	26.788	13.369
Estaduais	765	183
Municipais	650	742
	28.203	14.294
Remuneração de capital de terceiros		
Juros	24.643	11.991
Aluguéis	29.398	18.864
	54.041	30.855
Remuneração de capital próprio		
Prejuízo do período	(12.696)	(22.806)