

**Demonstrações Financeiras  
Intermediárias**

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

30 de junho de 2011

## Azul Linhas Aéreas Brasileiras S.A.

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

---

<b>Ativo</b>	<b>30/06/2011</b>	<b>31/12/2010</b>
Circulante		
Caixa e equivalentes de caixa	<b>52.817</b>	61.593
Aplicações financeiras	<b>115.442</b>	2.178
Aplicações financeiras vinculadas	<b>18.066</b>	-
Contas a receber	<b>192.522</b>	67.357
Estoques	<b>17.185</b>	10.178
Tributos a recuperar	<b>12.882</b>	6.079
Despesas antecipadas	<b>9.760</b>	3.069
Outros ativos	<b>3.659</b>	2.481
	<b>422.333</b>	152.935
Não circulante		
Aplicações financeiras vinculadas	<b>18.285</b>	41.338
Tributos diferidos	<b>7.804</b>	7.804
Depósitos em garantia	<b>53.024</b>	47.580
Despesas antecipadas	<b>7.489</b>	6.263
Imobilizado	<b>767.306</b>	575.020
Intangível	<b>12.552</b>	11.705
	<b>866.460</b>	689.710
Total do ativo	<b>1.288.793</b>	842.645

## Azul Linhas Aéreas Brasileiras S.A.

Balanços patrimoniais  
30 de junho de 2011 e 31 de dezembro de 2010  
(Em milhares de reais)

<b>Passivo e patrimônio líquido</b>	<b>30/06/2011</b>	<b>31/12/2010</b>
Circulante		
Passivos financeiros	<b>36.110</b>	47.390
Fornecedores	<b>141.622</b>	92.744
Receita diferida	<b>95.062</b>	94.901
Salários, provisões e encargos sociais	<b>38.925</b>	21.017
Tributos a recolher	<b>6.578</b>	13.631
Prêmios de seguros a pagar	<b>582</b>	1.296
Instrumentos financeiros derivativos	<b>49.812</b>	32.428
Outras contas a pagar	-	806
	<b>368.691</b>	304.213
Não circulante		
Partes relacionadas	<b>33.464</b>	35.764
Passivos financeiros	<b>967.073</b>	503.387
Provisões para contingências	<b>1.526</b>	467
	<b>1.002.063</b>	539.618
Patrimônio líquido		
Capital social	<b>260.810</b>	260.810
Reserva de capital	<b>5.799</b>	4.307
Outros resultados abrangentes	<b>(8.206)</b>	(5.057)
Prejuízo acumulado	<b>(340.364)</b>	(261.246)
	<b>(81.961)</b>	(1.186)
Total do passivo e patrimônio líquido	<b>1.288.793</b>	842.645

## Azul Linhas Aéreas Brasileiras S.A.

### Demonstrações do resultado

Períodos de três meses findos em 30 de junho de 2011 e 2010

(Em milhares de reais)

	Trimestres findos em	
	30/06/2011	30/06/2010
Receita líquida		
Transporte de passageiros	315.424	151.986
Transporte de cargas e outras	35.804	15.241
	<u>351.228</u>	<u>167.227</u>
Custo dos serviços prestados	<u>(339.833)</u>	<u>(171.095)</u>
Lucro bruto	11.395	(3.868)
Receitas (despesas) operacionais		
Despesas comerciais	(21.990)	(12.227)
Despesas administrativas	(24.705)	(7.260)
	<u>(46.695)</u>	<u>(19.487)</u>
Prejuízo operacional	<u>(35.300)</u>	<u>(23.355)</u>
Resultado financeiro		
Receitas financeiras	7.910	4.201
Despesas financeiras	(39.034)	(11.836)
Prejuízo antes do imposto de renda e da contribuição social	<u>(66.424)</u>	<u>(30.990)</u>
Imposto de renda e contribuição social do período	-	-
Imposto de renda e contribuição social diferidos	-	-
Prejuízo do período	<u>(66.424)</u>	<u>(30.990)</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\$	<u>(0,25)</u>	<u>(0,12)</u>

## Azul Linhas Aéreas Brasileiras S.A.

### Demonstrações do resultado

Períodos de seis meses findos em 30 de junho de 2011 e 2010

(Em milhares de reais)

	Semestres findos em	
	30/06/2011	30/06/2010
Receita líquida		
Transporte de passageiros	644.997	306.076
Transporte de cargas e outras	67.965	29.933
	<u>712.962</u>	<u>336.009</u>
Custo dos serviços prestados	<u>(631.427)</u>	<u>(316.363)</u>
Lucro bruto	81.535	19.646
Receitas (despesas) operacionais		
Despesas comerciais	(41.230)	(22.489)
Despesas administrativas	<u>(67.782)</u>	<u>(37.380)</u>
	<u>(109.012)</u>	<u>(59.869)</u>
Prejuízo operacional	<u>(27.477)</u>	<u>(40.223)</u>
Resultado financeiro		
Receitas financeiras	12.199	10.361
Despesas financeiras	<u>(63.840)</u>	<u>(23.934)</u>
Prejuízo antes do imposto de renda e da contribuição social	<u>(79.118)</u>	<u>(53.796)</u>
Imposto de renda e contribuição social do período	-	-
Imposto de renda e contribuição social diferidos	<u>-</u>	<u>-</u>
Prejuízo do período	<u><u>(79.118)</u></u>	<u><u>(53.796)</u></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\$	<u><u>(0,30)</u></u>	<u><u>(0,21)</u></u>

## Azul Linhas Aéreas Brasileiras S.A.

Demonstrações dos resultados abrangentes

Períodos de três e seis meses findos em 30 de junho de 2011 e 2010

(Em milhares de reais)

	Trimestres findos em	
	30/06/2011	30/06/2010
Prejuízo do período	(66.424)	(30.990)
Hedges de fluxo de caixa	1.569	-
Total do resultado abrangente	<u>(64.855)</u>	<u>(30.990)</u>

	Semestres findos em	
	30/06/2011	30/06/2010
Prejuízo do período	(79.118)	(53.796)
Hedges de fluxo de caixa	(3.149)	-
Total do resultado abrangente	<u>(82.267)</u>	<u>(53.796)</u>

## Azul Linhas Aéreas Brasileiras S.A.

Demonstrações das mutações do patrimônio líquido  
Períodos de seis meses findos em 30 de junho de 2011 e 2010  
(Em milhares de reais)

	<b>Capital social</b>	<b>Reserva de capital</b>	<b>Outros resultados abrangentes</b>	<b>Prejuízos acumulados</b>	<b>Total</b>
Em 31 de dezembro de 2009	260.810	2.439	-	(165.279)	97.970
Remuneração com base em ações	-	901	-	-	901
Prejuízo do período	-	-	-	(53.796)	(53.796)
Em 30 de junho de 2010	<b>260.810</b>	<b>3.340</b>	<b>-</b>	<b>(219.075)</b>	<b>45.075</b>

  

	<b>Capital social</b>	<b>Reserva de capital</b>	<b>Outros resultados abrangentes</b>	<b>Prejuízos acumulados</b>	<b>Total</b>
Em 31 de dezembro de 2010	260.810	4.307	(5.057)	(261.246)	(1.186)
Remuneração com base em ações	-	1.492	-	-	1.492
Hedge de fluxo de caixa	-	-	(3.149)	-	(3.149)
Prejuízo do período	-	-	-	(79.118)	(79.118)
Em 30 de junho de 2011	<b>260.810</b>	<b>5.799</b>	<b>(8.206)</b>	<b>(340.364)</b>	<b>(81.961)</b>

# Azul Linhas Aéreas Brasileiras S.A.

## Demonstrações dos fluxos de caixa

Períodos de seis meses findos em 30 de junho de 2011 e 2010

(Em milhares de reais)

	30/06/2011	30/06/2010
Fluxos de caixa das atividades operacionais		
Prejuízo do período	(79.118)	(53.796)
Depreciação e amortização	25.554	12.130
Instrumentos financeiros derivativos	1.364	-
Remuneração baseada em ações	1.492	901
Juros e variações cambiais sobre ativos e passivos	27.383	13.285
Provisão para créditos de liquidação duvidados	1.442	(29)
Provisão para contingências	1.059	-
Provisão para obsolescência	739	172
Valor residual das baixas do ativo imobilizado e intangível	243	336
Variação de ativos e passivos operacionais		
Contas a receber	(126.607)	26.413
Estoques	(7.746)	(1.772)
Tributos a recuperar	(6.803)	(730)
Depósitos em garantia	(8.751)	(9.483)
Despesas antecipadas	(7.917)	1.121
Outros ativos	(1.178)	(9.434)
Fornecedores	48.878	21.226
Salários, provisão para bônus e encargos sociais	17.908	12.246
Prêmios de seguros a pagar	(714)	(4.908)
Tributos a recolher	(7.053)	(2.642)
Receita diferida	161	1.602
Partes relacionadas	(2.300)	(1.244)
Juros pagos	(24.557)	(14.305)
Outras contas a pagar	(806)	(3.671)
Caixa Líquido proveniente das (aplicado nas) atividades operacionais	(147.327)	(12.582)
Fluxos de caixa das atividades investimento		
Investimento em aplicações financeiras vinculadas	4.987	(12.571)
Investimentos em aplicações financeiras	(113.264)	(25.527)
Aquisição de bens do ativo imobilizado e intangível	(218.927)	(68.940)
Caixa líquido aplicado nas atividades de investimentos	(327.204)	(107.038)
Fluxos de caixa das atividades de financiamento		
Debêntures	297.196	-
Empréstimos e financiamentos		
Captação	303.641	87.049
Pagamentos de principal	(135.082)	(23.421)
Caixa líquido proveniente das atividades de financiamentos	465.755	63.628
Redução de caixa e equivalentes de caixa	(8.776)	(55.992)
Caixa e equivalentes de caixa no início do período	61.593	101.125
Caixa e equivalentes de caixa no final do período	52.817	45.133
Redução de caixa e equivalentes de caixa	(8.776)	(55.992)



## Azul Linhas Aéreas Brasileiras S.A.

### Demonstrações do valor adicionado

Períodos de seis meses findos em 30 de junho de 2011 e 2010

(Em milhares de reais)

	<u>30/06/2011</u>	<u>30/06/2010</u>
Receitas		
Transporte de passageiros	669.431	317.671
Transporte de cargas e outras	76.544	34.027
	<u>745.975</u>	<u>351.698</u>
Insumos adquiridos de terceiros		
Combustível de aviação	(294.005)	(137.109)
Materiais, energia, serviços de terceiros e outros	(147.694)	(80.605)
Seguro de aeronaves	(4.800)	(3.660)
Outras	(55.343)	(24.729)
	<u>(501.842)</u>	<u>(246.103)</u>
Valor adicionado bruto	244.133	105.595
Retenções		
Depreciação e amortização	(25.554)	(12.130)
Valor adicionado líquido produzido pela entidade	<u>218.579</u>	<u>93.465</u>
Valor adicionado recebido em transferências		
Receitas financeiras	12.199	10.361
Valor adicionado total a distribuir	<u>230.778</u>	<u>103.826</u>
Distribuição do valor adicionado	<u>230.778</u>	<u>103.826</u>
Pessoal		
Remuneração direta	95.444	47.169
Benefícios	27.280	15.569
F.G.T.S.	7.503	3.893
Impostos, taxas e contribuições		
Federais	53.552	27.496
Estaduais	1.492	512
Municipais	1.551	954
Remuneração de capital de terceiros		
Juros	63.522	23.718
Aluguéis	59.552	38.311
Remuneração de capital próprio		
Prejuízo do período	(79.118)	(53.796)