

Relatório dos auditores independentes sobre as demonstrações contábeis

Aos Administradores e Acionistas da
Azul Linhas Aéreas Brasileiras S.A.
Barueri - SP

Examinamos as demonstrações contábeis individuais e consolidadas da Azul Linhas Aéreas Brasileiras S.A., identificadas como controladora e consolidado, respectivamente, que compreendem o balanço patrimonial em 31 de dezembro de 2015 e as respectivas demonstrações do resultado, do resultado abrangente, das mutações do patrimônio líquido e dos fluxos de caixa, para o exercício findo naquela data, assim como o resumo das principais práticas contábeis e demais notas explicativas.

Responsabilidade da Administração sobre as demonstrações contábeis

A Administração da Companhia é responsável pela elaboração e adequada apresentação dessas demonstrações contábeis individuais e consolidadas de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil e de acordo com as normas internacionais de relatório financeiro (IFRS), emitidas pelo *International Accounting Standards Board* (IASB), assim como pelos controles internos que ela determinou como necessários para permitir a elaboração dessas demonstrações contábeis livres de distorção relevante, independentemente se causada por fraude ou erro.

Responsabilidade dos auditores independentes

Nossa responsabilidade é a de expressar uma opinião sobre essas demonstrações contábeis com base em nossa auditoria, conduzida de acordo com as normas brasileiras e internacionais de auditoria. Essas normas requerem o cumprimento de exigências éticas pelos auditores e que a auditoria seja planejada e executada com o objetivo de obter segurança razoável de que as demonstrações contábeis estão livres de distorção relevante.

Uma auditoria envolve a execução de procedimentos selecionados para obtenção de evidência a respeito dos valores e divulgações apresentados nas demonstrações contábeis. Os procedimentos selecionados dependem do julgamento do auditor, incluindo a avaliação dos riscos de distorção relevante nas demonstrações contábeis, independentemente se causada por fraude ou erro. Nessa avaliação de riscos, o auditor considera os controles internos relevantes para a elaboração e adequada apresentação das demonstrações contábeis da Companhia para planejar os procedimentos de auditoria que são apropriados nas circunstâncias, mas não para fins de expressar uma opinião sobre a eficácia desses controles internos da Companhia. Uma auditoria inclui, também, a avaliação da adequação das práticas contábeis utilizadas e a razoabilidade das estimativas contábeis feitas pela Administração, bem como a avaliação da apresentação das demonstrações contábeis tomadas em conjunto.

Acreditamos que a evidência de auditoria obtida é suficiente e apropriada para fundamentar nossa opinião.

Opinião

Em nossa opinião, as demonstrações contábeis individuais e consolidadas acima referidas apresentam adequadamente, em todos os aspectos relevantes, a posição patrimonial e financeira, individual e consolidada, da Azul Linhas Aéreas Brasileiras S.A. em 31 de dezembro de 2015, o desempenho individual e consolidado de suas operações e os seus respectivos fluxos de caixa para o exercício findo naquela data, de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil e com as normas internacionais de relatório financeiro (*IFRS*) emitidas pelo *International Accounting Standards Board* (IASB).

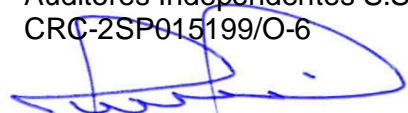
Outros assuntos

Demonstrações do valor adicionado

Examinamos, também, as demonstrações individual e consolidada do valor adicionado (DVA), referentes ao exercício findo em 31 de dezembro de 2015, elaboradas sob a responsabilidade da Administração da Companhia, cuja apresentação é requerida pela legislação societária brasileira para companhias abertas, e como informação suplementar pelas IFRSs que não requerem a apresentação da DVA. Essas demonstrações foram submetidas aos mesmos procedimentos de auditoria descritos anteriormente e, em nossa opinião, estão adequadamente apresentadas, em todos os seus aspectos relevantes, em relação às demonstrações contábeis tomadas em conjunto.

São Paulo, 26 de fevereiro de 2016.

ERNST & YOUNG
Auditores Independentes S.S.
CRC-2SP015199/O-6



Julio Braga Pinto
CRC-1SP209957/O-2

Azul Linhas Aéreas Brasileiras S.A.

Balanços patrimoniais

31 de dezembro de 2015 e 2014

(Em milhares de reais)

	Controladora		Consolidado	
	31 de dezembro de		31 de dezembro de	
	2015	2014	2015	2014
Ativo				
Circulante				
Caixa e equivalentes de caixa (Nota 6)	584.294	366.922	622.080	376.628
Aplicações financeiras (Nota 7)	29.515	481.081	29.515	481.081
Aplicações financeiras vinculadas (Nota 8)	80.714	16.727	80.714	16.727
Contas a receber (Nota 9)	652.779	654.179	652.779	654.179
Estoques (Nota 10)	92.460	88.097	92.460	88.097
Tributos a recuperar	43.022	44.117	41.656	44.117
Instrumentos financeiros derivativos (Nota 22)	41.039	32.231	41.039	32.231
Despesas antecipadas (Nota 11)	111.571	88.557	111.571	88.557
Outros ativos	40.162	28.311	174.134	28.379
Total do ativo circulante	1.675.556	1.800.222	1.845.948	1.809.996
Não circulante				
Aplicações financeiras vinculadas (Nota 8)	10.739	50.736	10.739	50.736
Depósitos em garantia e reservas de manutenção (Nota 13)	1.207.996	762.180	1.207.996	762.180
Partes relacionadas (Nota 12)	192.319	148.544	146.277	148.544
Despesas antecipadas (Nota 11)	132.805	86.073	132.805	86.073
Outros ativos	30.889	-	30.889	-
Investimentos (Nota 14)	193.842	48.350	-	-
Imobilizado (Nota 15)	2.801.160	1.488.887	2.863.746	1.528.334
Intangível (Nota 16)	142.308	109.645	142.308	109.645
Total do ativo não circulante	4.712.058	2.694.415	4.534.760	2.685.512
Total do ativo	6.387.614	4.494.637	6.380.708	4.495.508

	Controladora		Consolidado	
	31 de dezembro de		31 de dezembro de	
	2015	2014	2015	2014
	(reapresentado)		(reapresentado)	
Passivo e patrimônio líquido				
Circulante				
Empréstimos e financiamentos (Nota 18)	1.091.067	397.854	1.091.067	397.854
Fornecedores	1.072.793	896.793	1.072.709	897.664
Transportes a executar (Nota 19)	877.850	831.679	877.850	831.679
Salários, provisões e encargos sociais	157.806	169.606	157.822	169.606
Prêmios de seguros a pagar	32.033	27.805	32.033	27.805
Tributos a recolher	47.372	44.295	47.405	44.295
Programa de recuperação fiscal	6.362	7.573	6.362	7.573
Instrumentos financeiros derivativos (Nota 22)	227.820	7.199	227.820	7.199
Outros passivos financeiros	198.366	161.064	198.366	161.064
Outros passivos circulantes	26.698	-	26.698	-
Total do passivo circulante	3.738.167	2.543.868	3.738.132	2.544.739
Não circulante				
Empréstimos e financiamentos (Nota 18)	2.727.917	1.931.474	2.727.917	1.931.474
Partes relacionadas (Nota 12)	226.553	134.319	219.682	134.319
Instrumentos financeiros derivativos (Nota 22)	51.635	32.617	51.635	32.617
Programa de recuperação fiscal	82.171	88.532	82.171	88.532
Provisões para riscos tributários, cíveis e trabalhistas (Nota 30)	51.419	29.665	51.419	29.665
Provisão para devolução de aeronaves e motores (Nota 20)	57.739	30.201	57.739	30.201
Outros passivos não circulantes	282.332	-	282.332	-
Total do passivo não circulante	3.479.766	2.246.808	3.472.895	2.246.808
Patrimônio líquido				
Capital social (Nota 21)	403.810	403.810	403.810	403.810
Reserva de capital (Nota 21)	158.101	(124.728)	158.101	(124.728)
Outros resultados abrangentes (Nota 21)	(90.491)	(27.979)	(90.491)	(27.979)
Prejuízo acumulado	(1.301.739)	(547.142)	(1.301.739)	(547.142)
	(830.319)	(296.039)	(830.319)	(296.039)
Total do passivo e patrimônio líquido	6.387.614	4.494.637	6.380.708	4.495.508

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras.

Azul Linhas Aéreas Brasileiras S.A.

Demonstrações dos resultados

Exercícios findos em 31 de dezembro de 2015 e 2014

(Em milhares de reais)

	Controladora		Consolidado	
	31 de dezembro de		31 de dezembro de	
	2015	2014	2015	2014
Receita líquida (Nota 24)				
Transporte de passageiros	5.575.344	4.702.614	5.575.344	4.702.614
Outras receitas	682.522	662.903	682.522	662.903
Receita líquida	6.257.866	5.365.517	6.257.866	5.365.517
Custo dos serviços prestados (Nota 25)	(5.797.584)	(4.421.512)	(5.792.391)	(4.421.512)
Lucro bruto	460.282	944.005	465.475	944.005
Despesas operacionais				
Comerciais (Nota 25)	(272.014)	(231.253)	(272.014)	(231.253)
Administrativas (Nota 25)	(493.115)	(362.661)	(496.044)	(362.766)
	(765.129)	(593.914)	(768.058)	(594.019)
Resultado de equivalência patrimonial (Nota 14)	42.708	408	-	-
Lucro (prejuízo) operacional	(262.139)	350.499	(302.583)	349.986
Resultado financeiro (Nota 26)				
Receitas financeiras	43.774	42.052	43.774	42.052
Despesas financeiras	(600.784)	(352.631)	(600.835)	(352.631)
Instrumentos financeiros derivativos	(71.404)	9.740	(71.404)	9.740
Variações monetárias e cambiais, líquida	135.956	30.910	177.817	31.423
	(492.458)	(269.929)	(450.648)	(269.416)
Lucro (prejuízo) antes do imposto de renda e da contribuição social	(754.597)	80.570	(753.231)	80.570
Imposto de renda e contribuição social corrente (Nota 17)	-	-	(1.366)	-
Lucro (prejuízo) líquido do exercício	(754.597)	80.570	(754.597)	80.570
Ações em circulação no final do exercício (em milhares)	403.810	403.810	403.810	403.810
Lucro (prejuízo) líquido básico e diluído por ações ordinárias em R\$	(1,75)	0,20	(1,75)	0,20

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras.

Azul Linhas Aéreas Brasileiras S.A.

Demonstrações dos resultados abrangentes
Exercícios findos em 31 de dezembro de 2015 e 2014
(Em milhares de reais)

	Controladora e consolidado	
	31 de dezembro de	
	2015	2014
Lucro (prejuízo) líquido do exercício	(754.597)	80.570
Outros resultados abrangentes reclassificado do lucro ou prejuízo no exercício		
Hedges de fluxo de caixa	(62.512)	(2.321)
Total dos resultados abrangentes	(817.109)	78.249

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras.

Azul Linhas Aéreas Brasileiras S.A.

Demonstrações das mutações do patrimônio líquido
Exercícios findos em 31 de dezembro de 2015 e 2014
(Em milhares de reais)

	Capital social	Reserva de capital	Outros resultados abrangentes (reserva de hedge de fluxo de caixa)	Prejuízos acumulados	Total
Em 31 de dezembro de 2013	260.810	12.059	(25.658)	(332.988)	(85.777)
Aumento de capital	143.000	-	-	-	143.000
Transferência para "Outros passivos financeiros"	-	(143.000)	-	-	(143.000)
Remuneração com base em ações (Nota 21)	-	6.213	-	-	6.213
Hedge de fluxo de caixa (Nota 22)	-	-	(2.321)	-	(2.321)
Acervo líquido da TRIP	-	-	-	(294.724)	(294.724)
Lucro líquido do exercício	-	-	-	80.570	80.570
Em 31 de dezembro de 2014 (reapresentado)	403.810	(124.728)	(27.979)	(547.142)	(296.039)
Adiantamento para futuro aumento de capital	-	273.000	-	-	273.000
Remuneração com base em ações (Nota 21)	-	9.829	-	-	9.829
Hedge de fluxo de caixa (Nota 22)	-	-	(62.512)	-	(62.512)
Prejuízo líquido do exercício	-	-	-	(754.597)	(754.597)
Em 31 de dezembro de 2015	403.810	158.101	(90.491)	(1.301.739)	(830.319)

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras.

Azul Linhas Aéreas Brasileiras S.A.

Demonstrações dos fluxos de caixa

Exercícios findos em 31 de dezembro de 2015 e 2014

(Em milhares de reais)

	Controladora		Consolidado	
	31 de dezembro de		31 de dezembro de	
	2015	2014	2015	2014
Fluxos de caixa das atividades operacionais				
Lucro (prejuízo) líquido do exercício	(754.597)	80.570	(754.597)	80.570
Ajuste de itens sem desembolso de caixa para conciliação do resultado				
Depreciação e amortização (Nota 25)	171.680	112.867	171.680	112.867
Perda sobre baixa de ativo imobilizado e intangível (Notas 15 e 16)	4.357	27.704	4.377	27.704
Resultado com instrumentos financeiros derivativos	163.680	(89.746)	163.680	(89.746)
Remuneração baseada em ações (Nota 28)	9.829	6.213	9.829	6.213
Equivalência patrimonial (Nota 14)	(42.708)	(408)	-	-
Juros e variações cambiais sobre ativos e passivos	163.304	329.781	163.304	329.781
Provisão para créditos de liquidação duvidosa líquida (Nota 8)	(2.092)	22	(2.092)	22
Provisão para riscos fiscais, cíveis e trabalhistas (Nota 29)	21.754	7.680	21.754	7.680
Provisão para obsolescência (Nota 9)	1.317	1.693	1.317	1.693
Provisão para devolução de aeronaves e motores (Nota 20)	10.729	8.722	10.729	8.722
Lucro na venda de ativo imobilizado	(65.931)	(59.766)	(65.931)	(59.766)
Variação de ativos e passivos operacionais				
Contas a receber	3.492	(193.208)	3.492	(193.208)
Estoques	(5.680)	(15.072)	(5.680)	(15.072)
Depósitos em garantia e reservas de manutenção	(68.118)	(328.740)	(68.118)	(328.740)
Despesas antecipadas	(69.746)	(57.417)	(69.746)	(57.417)
Tributos a recuperar	(2.922)	37.014	2.461	37.014
Outros ativos	(42.740)	(7.653)	(176.644)	(7.720)
Fornecedores	176.000	167.058	175.045	167.928
Salários provisões e encargos sociais	(11.800)	58.373	(11.784)	58.373
Prêmios de seguros a pagar	4.228	3.375	4.228	3.375
Tributos a recolher	7.094	(60.378)	3.110	(60.378)
Programa de recuperação fiscal	(7.572)	96.105	(7.572)	96.105
Transportes a executar	46.171	224.786	46.171	224.786
Outros passivos	146.676	161.064	146.676	161.064
Juros pagos	(250.578)	(162.070)	(250.578)	(162.070)
Caixa líquido gerado das (aplicado nas) atividades operacionais	(394.173)	348.569	(484.889)	349.780
Fluxos de caixa das atividades investimento				
Aplicações financeiras				
Aplicação	(515.219)	(1.439.165)	(515.219)	(1.439.165)
Resgate	966.785	1.011.318	966.785	1.011.318
Aplicações financeiras vinculadas	(23.990)	47.493	(23.990)	47.493
Investimento em subsidiária	(102.784)	(47.942)	-	-
Caixa recebido na venda de ativo imobilizado	248.384	33.239	248.384	33.239
Aquisição de bens do ativo imobilizado e intangível	(1.204.139)	(311.553)	(1.227.298)	(351.000)
Caixa líquido aplicado nas atividades de investimentos	(630.963)	(706.610)	(551.338)	(698.115)
Fluxos de caixa das atividades de financiamento				
Debêntures				
Captações	196.604	1.087.366	196.604	1.087.366
Pagamentos	(50.000)	(475.000)	(50.000)	(475.000)
Empréstimos				
Captações	1.162.901	619.598	1.162.901	619.598
Pagamentos	(844.629)	(873.112)	(844.629)	(873.112)
Sales and leaseback	456.173	73.987	456.173	73.987
Adiantamento para futuro aumento de capital	273.000	-	273.000	-
Partes relacionadas	48.459	(113.186)	87.630	(113.186)
Caixa líquido proveniente das atividades de financiamento	1.242.508	319.653	1.281.679	319.653
Aumento (redução) de caixa e equivalentes de caixa	217.372	(38.388)	245.452	(28.682)
Caixa e equivalentes de caixa no início do exercício	366.922	405.310	376.628	405.310
Caixa e equivalentes de caixa no final do exercício	584.294	366.922	622.080	376.628

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras.

Azul Linhas Aéreas Brasileiras S.A.

Demonstrações do valor adicionado

Exercícios findos em 31 de dezembro de 2015 e 2014

(Em milhares de reais)

	Controladora		Consolidado	
	31 de dezembro de		31 de dezembro de	
	2015	2014	2015	2014
Receitas				
Passageiros	5.752.655	4.908.925	5.759.521	4.908.925
Outras	826.186	736.782	826.186	736.782
	6.578.841	5.645.707	6.585.707	5.645.707
Insumos adquiridos de terceiros				
Combustível de aviação (Nota 25)	(1.917.606)	(1.817.199)	(1.917.606)	(1.817.199)
Materiais, energia, serviços de terceiros e outros	(2.038.982)	(1.351.471)	(2.039.216)	(1.351.575)
Seguros de aeronaves	(30.317)	(17.595)	(30.317)	(17.595)
	(3.986.905)	(3.186.265)	(3.987.139)	(3.186.369)
Valor adicionado bruto	2.591.936	2.459.442	2.598.568	2.459.338
Retenções				
Depreciação e amortização (Nota 25)	(171.680)	(112.867)	(171.680)	(112.867)
Valor adicionado líquido produzido pela entidade	2.420.256	2.346.575	2.426.888	2.346.471
Valor adicionado recebido em transferências				
Resultado de equivalência patrimonial (Nota 14)	42.708	408	-	-
Receitas financeiras (Nota 26)	43.774	42.052	43.774	42.052
Valor adicionado total a distribuir	2.506.738	2.389.035	2.470.662	2.388.523
Distribuição do valor adicionado	2.506.738	2.389.035	2.470.662	2.388.523
Pessoal				
Remuneração direta	802.385	704.366	805.301	704.366
Benefícios	159.821	145.636	161.273	145.636
FGTS	65.761	58.847	65.761	58.847
Impostos, taxas e contribuições				
Federais	365.927	315.260	367.294	315.260
Estaduais	8.666	8.843	8.666	8.843
Municipais	9.995	6.444	9.995	6.444
Remuneração de capital de terceiros				
Juros	536.231	311.980	494.420	311.468
Aluguéis	1.312.549	757.089	1.312.549	757.089
Remuneração de capital próprio				
Lucro (prejuízo) líquido do exercício	(754.597)	80.570	(754.597)	80.570

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras.