

Relatório sobre a revisão de informações trimestrais

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

Introdução

Revisamos as informações contábeis intermediárias, individuais e consolidadas Azul Linhas Aéreas Brasileiras S.A. ("Companhia"), contidas no Formulário de Informações Trimestrais - ITR referente ao trimestre findo em 31 de março de 2015, que compreendem o balanço patrimonial em 31 de março de 2015 e as respectivas demonstrações do resultado, do resultado abrangente, das mutações do patrimônio líquido e dos fluxos de caixa para o trimestre findo naquela data, incluindo as notas explicativas.

A Administração da Companhia é responsável pela elaboração das informações contábeis intermediárias individuais e consolidadas de acordo com o Pronunciamento Técnico CPC 21(R1) e com a norma internacional IAS 34 - *Interim Financial Reporting*, emitida pelo *International Accounting Standards Board* - IASB, assim como pela apresentação dessas informações de forma condizente com as normas expedidas pela Comissão de Valores Mobiliários, aplicáveis à elaboração das Informações Trimestrais - ITR. Nossa responsabilidade é a de expressar uma conclusão sobre essas informações contábeis intermediárias com base em nossa revisão.

Alcance da revisão

Conduzimos nossa revisão de acordo com as normas brasileiras e internacionais de revisão de informações intermediárias (NBC TR 2410 - *Revisão de Informações Intermediárias Executada pelo Auditor da Entidade* e ISRE 2410 - *Review of Interim Financial Information Performed by the Independent Auditor of the Entity*, respectivamente). Uma revisão de informações intermediárias consiste na realização de indagações, principalmente às pessoas responsáveis pelos assuntos financeiros e contábeis e na aplicação de procedimentos analíticos e de outros procedimentos de revisão. O alcance de uma revisão é significativamente menor do que o de uma auditoria conduzida de acordo com as normas de auditoria e, conseqüentemente, não nos permitiu obter segurança de que tomamos conhecimento de todos os assuntos significativos que poderiam ser identificados em uma auditoria. Portanto, não expressamos uma opinião de auditoria.

Conclusão sobre as informações intermediárias individuais e consolidadas

Com base em nossa revisão, não temos conhecimento de nenhum fato que nos leve a acreditar que as informações contábeis intermediárias individuais e consolidadas incluídas nas informações trimestrais acima referidas não foram elaboradas, em todos os aspectos relevantes, de acordo com o CPC 21 (R1) e o IAS 34 aplicáveis à elaboração de Informações Trimestrais - ITR, e apresentadas de forma condizente com as normas expedidas pela Comissão de Valores Mobiliários.

Outros assuntos

Demonstrações do valor adicionado

Revisamos, também, as Demonstrações do Valor Adicionado - DVA, individual e consolidada, referentes ao período de três meses findo em 31 de março de 2015, preparadas sob a responsabilidade da administração da Companhia, cuja apresentação nas informações intermediárias é requerida de acordo com as normas expedidas pela CVM - Comissão de Valores Mobiliários aplicáveis à elaboração de Informações Trimestrais - ITR e considerada informação suplementar pelas IFRS, que não requerem a apresentação da DVA. Essa demonstração foi submetida aos mesmos procedimentos de revisão descritos anteriormente e, com base em nossa revisão, não temos conhecimento de nenhum fato que nos leve a acreditar que não foi elaborada, em todos os seus aspectos relevantes, de forma consistente com as informações contábeis intermediárias tomadas em conjunto.

São Paulo, 5 de maio de 2015.

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 março de 2015 e 31 de dezembro de 2014

(Em milhares de reais)

	Controladora		Consolidado	
	31 de março de 2015	31 de dezembro de 2014	31 de março de 2015	31 de dezembro de 2014
Ativo				
Circulante				
Caixa e equivalentes de caixa (Nota 5)	285.036	366.922	285.280	376.628
Aplicações financeiras (Nota 6)	98.767	481.081	98.767	481.081
Aplicações financeiras vinculadas (Nota 7)	219.072	16.727	219.072	16.727
Contas a receber	680.072	654.179	680.072	654.179
Estoques	87.946	88.097	87.946	88.097
Tributos a recuperar	43.076	44.117	43.076	44.117
Instrumentos financeiros derivativos (Nota 17)	67.000	32.231	67.000	32.231
Despesas antecipadas	102.606	88.557	102.606	88.557
Outros ativos	32.212	28.311	32.249	28.379
Total do ativo circulante	1.615.787	1.800.222	1.615.068	1.809.996
Não circulante				
Aplicações financeiras vinculadas (Nota 7)	71.816	50.736	71.816	50.736
Depósitos em garantia e reservas de manutenção (Nota 9)	963.871	762.180	963.871	762.180
Partes relacionadas	256.306	148.544	239.552	148.544
Despesas antecipadas	103.985	86.073	103.985	86.073
Investimento (Nota 10)	62.792	48.350	-	-
Imobilizado (Nota 11)	1.588.226	1.488.887	1.677.911	1.528.334
Intangível	112.521	109.645	112.521	109.645
Total do ativo não circulante	3.159.517	2.694.415	3.169.656	2.685.512
Total do ativo	4.775.304	4.494.637	4.785.724	4.495.508

	Controladora		Consolidado	
	31 de março de 2015	31 de dezembro de 2014	31 de março de 2015	31 de dezembro de 2014
Passivo e patrimônio líquido				
Circulante				
Empréstimos e financiamentos (Nota 14)	513.859	397.854	513.859	397.854
Fornecedores	880.078	896.793	890.471	897.664
Transportes a executar	759.343	831.679	759.343	831.679
Salários, provisões e encargos sociais	186.381	169.606	186.408	169.606
Prêmios de seguros a pagar	16.804	27.805	16.804	27.805
Tributos a recolher	31.976	44.295	31.976	44.295
Programa de recuperação fiscal (Nota 12)	7.122	7.573	7.122	7.573
Instrumentos financeiros derivativos (Nota 17)	15.013	7.199	15.013	7.199
Outras contas a pagar	169.056	161.064	169.056	161.064
Total passivo circulante	2.579.632	2.543.868	2.590.052	2.544.739
Não circulante				
Empréstimos e financiamentos (Nota 14)	1.976.268	1.931.474	1.976.268	1.931.474
Partes relacionadas	180.698	134.319	180.698	134.319
Instrumentos financeiros derivativos (Nota 17)	45.769	32.617	45.769	32.617
Programa de recuperação fiscal (Nota 12)	86.942	88.532	86.942	88.532
Provisões para riscos tributários, cíveis e trabalhistas (Nota 22)	36.840	29.665	36.840	29.665
Provisão para devolução de aeronaves e motores (Nota 15)	40.405	30.201	40.405	30.201
Total passivo não circulante	2.366.922	2.246.808	2.366.922	2.246.808
Patrimônio líquido				
Capital social	260.810	260.810	260.810	260.810
Reserva de capital	21.041	18.272	21.041	18.272
Outros resultados abrangentes	1.542	(27.979)	1.542	(27.979)
Prejuízo acumulado	(454.643)	(547.142)	(454.643)	(547.142)
	(171.250)	(296.039)	(171.250)	(296.039)
Total do passivo e patrimônio líquido	4.775.303	4.494.637	4.785.721	4.495.508

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras.

Azul Linhas Aéreas Brasileiras S.A.

Demonstrações do resultado
31 de março de 2015 e 2014
(Em milhares de reais)

	Controladora		Consolidado	
	31 de março de		31 de março de	
	2015	2014	2015	2014
Receita líquida				
Transporte de passageiros	1.391.770	928.309	1.391.770	928.309
Outras receitas	164.686	142.092	164.686	142.092
Receita líquida total	1.556.456	1.070.401	1.556.456	1.070.401
Custo dos serviços prestados (Nota 19)	(1.386.735)	(962.773)	(1.386.781)	(962.773)
Lucro bruto	169.721	107.628	169.676	107.628
Despesas operacionais				
Comerciais (Nota 19)	(65.511)	(45.694)	(65.511)	(45.694)
Administrativas (Nota 19)	(111.527)	(72.785)	(113.393)	(72.785)
	(177.038)	(118.479)	(178.904)	(118.479)
Equivalência patrimonial (Nota 10)	(7.779)	-	-	-
Prejuízo operacional	(15.096)	(10.851)	(9.228)	(10.851)
Resultado financeiro				
Receita financeira	12.806	4.755	12.806	4.755
Despesas financeiras	(100.689)	(75.663)	(100.694)	(75.663)
Instrumentos financeiros derivativos	77.998	(13.233)	77.998	(13.233)
Variações monetárias e cambiais, líquida	117.480	(16.626)	111.617	(16.626)
	107.595	(100.767)	101.727	(100.767)
Lucro (prejuízo) antes do imposto de renda e da contribuição social	92.499	(111.618)	92.499	(111.618)
Imposto de renda e contribuição social do trimestre	-	-	-	-
Lucro (prejuízo) líquido do trimestre	92.499	(111.618)	92.499	(111.618)
Ações em circulação no final do trimestre (em milhares)	260.810	260.810	260.810	260.810
Lucro líquido básico por ações ordinárias em R\$ (Nota 16)	0,35	(0,43)	0,35	(0,43)
Lucro líquido diluído por ações ordinárias em R\$ (Nota 16)	0,35	(0,43)	0,35	(0,43)

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras.

Azul Linhas Aéreas Brasileiras S.A.

Demonstrações do resultado abrangente
31 de março de 2015 e 2014
(Em milhares de reais)

	Controladora e consolidado	
	31 de março de	
	2015	2014
Lucro (prejuízo) líquido do trimestre	92.499	(111.618)
Hedges de fluxo de caixa	29.521	3.931
Total dos resultados abrangentes no trimestre	122.020	(107.687)

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras.

Azul Linhas Aéreas Brasileiras S.A.

Demonstrações das mutações do patrimônio líquido
31 de março de 2015 e 31 de dezembro de 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)
Remuneração com base em ações	-	241	-	-	241
Hedge de fluxo de caixa	-	-	3.931	-	3.931
Prejuízo líquido do trimestre	-	-	-	(111.618)	(111.618)
Em 31 de março de 2014	260.810	12.300	(21.727)	(444.606)	(193.223)
Em 31 de dezembro de 2014	260.810	18.272	(27.979)	(547.142)	(296.039)
Remuneração com base em ações (Nota 21)	-	2.769	-	-	2.769
Hedge de fluxo de caixa (Nota 17)	-	-	29.521	-	29.521
Lucro líquido do trimestre	-	-	-	92.499	92.499
Em 31 de março de 2015	260.810	21.041	1.542	(454.643)	(171.250)

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras.

Azul Linhas Aéreas Brasileiras S.A.

Demonstrações dos fluxos de caixa
Trimestres findos em 31 de março de 2015 e 2014
(Em milhares de reais)

	Controladora		Consolidado	
	31 de março de		31 de março de	
	2015	2014	2015	2014
Fluxos de caixa das atividades operacionais				
Lucro (prejuízo) líquido do trimestre	92.499	(111.618)	92.499	(111.618)
Ajuste de itens sem desembolso de caixa para conciliação do resultado				
Depreciação e amortização (Nota 19)	36.696	19.538	36.631	19.538
Perda sobre baixa de ativo imobilizado e intangível	469	2.198	469	2.198
Resultado com instrumentos financeiros derivativos	15.685	(6.399)	15.685	(6.399)
Remuneração baseada em ações (Nota 21)	2.769	241	2.769	241
Equivalência patrimonial	7.779	-	-	-
Juros e variações cambiais sobre ativos e passivos	(33.431)	212.710	(33.431)	212.710
Provisão para créditos de liquidação duvidosa líquida	1.190	(660)	1.190	(660)
Provisão para riscos fiscais, cíveis e trabalhistas (Nota 22)	7.175	1.439	7.175	1.439
Provisão para obsolescência	(907)	(894)	(907)	(894)
Provisão para devolução de aeronaves e motores (Nota 15)	10.204	2.586	10.204	2.586
Variação de ativos e passivos operacionais				
Contas a receber	(27.083)	(171.781)	(27.083)	(171.781)
Estoques	1.058	(3.065)	1.058	(3.065)
Depósitos em garantia e reservas de manutenção	(44.668)	(88.339)	(44.668)	(88.339)
Despesas antecipadas	(31.961)	(11.639)	(31.961)	(11.639)
Tributos a recuperar	1.041	67.776	1.041	67.776
Outros ativos	(3.901)	3.827	(3.869)	3.827
Fornecedores	(16.714)	125.534	(7.193)	125.534
Salários, provisões e encargos sociais	16.775	47.989	16.802	47.989
Prêmios de seguros a pagar	(11.001)	(13.062)	(11.001)	(13.062)
Tributos a recolher	(12.319)	(78.120)	(12.319)	(78.120)
Programa de recuperação fiscal	(2.041)	-	(2.041)	-
Transportes a executar	(72.336)	(20.023)	(72.336)	(20.023)
Outras contas a pagar	7.992	-	7.992	-
Juros pagos	(85.767)	(34.260)	(85.767)	(34.260)
Caixa líquido (aplicado nas) proveniente das atividades operacionais	(140.797)	(56.022)	(138.996)	(56.022)
Fluxos de caixa das atividades investimento				
Aplicações financeiras	382.314	14.602	382.314	14.602
Aplicações financeiras vinculadas	(223.425)	(135.872)	(223.425)	(135.872)
Investimento em subsidiária	(22.221)	-	-	-
Aquisição de bens do ativo imobilizado e intangível	(78.438)	(68.078)	(128.676)	(68.078)
Caixa líquido aplicado nas atividades de investimentos	58.230	(189.348)	30.213	(189.348)
Fluxos de caixa das atividades de financiamento				
Debêntures				
Captações	196.871	104.557	196.871	104.557
Pagamentos	-	(10.000)	-	(10.000)
Empréstimos				
Captações	28.988	248.679	28.988	248.679
Pagamentos	(163.795)	(174.587)	(163.795)	(174.587)
Partes relacionadas	(61.383)	(14.285)	(44.629)	(14.285)
Caixa líquido proveniente das (aplicados nas) atividades de financiamento	681	154.364	17.435	154.364
Aumento de caixa e equivalentes de caixa	(81.886)	(91.006)	(91.349)	(91.006)
Caixa e equivalentes de caixa no início do trimestre	366.922	405.310	376.628	405.310
Caixa e equivalentes de caixa no final do trimestre	285.036	314.304	285.280	314.304

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras.

Azul Linhas Aéreas Brasileiras S.A.

Demonstrações do valor adicionado
Trimestres findos em 31 de março de 2015 e 2014
(Em milhares de reais)

	Controladora		Consolidado	
	31 de março de		31 de dezembro de	
	2015	2014	2015	2014
Receitas				
Passageiros	1.454.695	979.059	1.454.695	979.059
Outras	180.914	149.817	180.914	149.817
	1.635.609	1.128.876	1.635.609	1.128.876
Insumos adquiridos de terceiros				
Combustível de aviação (Nota 19)	(498.906)	(389.921)	(498.906)	(389.921)
Materiais, energia, serviços de terceiros e outros	(468.429)	(296.022)	(468.517)	(296.022)
Seguros de aeronaves	(7.272)	(4.130)	(7.272)	(4.130)
	(974.607)	(690.073)	(974.695)	(690.073)
Valor adicionado bruto	661.002	438.803	660.914	438.803
Retenções				
Depreciação e amortização (Nota 19)	(36.696)	(19.538)	(36.696)	(19.538)
Valor adicionado líquido produzido pela entidade	624.306	419.265	624.218	419.265
Valor adicionado recebido em transferências				
Equivalência patrimonial (Nota 10)	(7.779)	-	-	-
Receitas financeiras	208.284	4.755	202.421	4.755
Valor adicionado total a distribuir	824.811	424.020	826.639	424.020
Distribuição do valor adicionado	824.811	424.020	826.639	424.020
Pessoal				
Remuneração direta	204.393	163.440	204.933	163.440
Benefícios	41.460	25.363	42.744	25.363
F.G.T.S.	16.109	12.867	16.109	12.867
Impostos, taxas e contribuições				
Federais	88.772	67.321	88.772	67.321
Estaduais	2.248	2.077	2.248	2.077
Municipais	2.468	1.734	2.467	1.734
Remuneração de capital de terceiros				
Juros	100.689	105.522	100.694	105.522
Aluguéis	276.173	157.314	276.173	157.314
Remuneração de capital próprio				
Lucro (prejuízo) líquido do trimestre	92.499	(111.618)	92.499	(111.618)

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras.