

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 30 de junho de 2015, que compreendem o balanço patrimonial em 30 de junho 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 e seis meses findos em 30 de junho 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, 4 de agosto 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

30 de junho de 2015 e 31 de dezembro de 2014

(Em milhares de reais)

	Controladora		Consolidado	
	30 de junho de 2015	31 de dezembro de 2014	30 de junho de 2015	31 de dezembro de 2014
Ativo				
Circulante				
Caixa e equivalentes de caixa (Nota 5)	451.856	366.922	479.927	376.628
Aplicações financeiras (Nota 6)	303.707	481.081	303.707	481.081
Aplicações financeiras vinculadas (Nota 7)	126.938	16.727	126.938	16.727
Contas a receber	661.810	654.179	661.810	654.179
Estoques	91.090	88.097	91.108	88.097
Tributos a recuperar	37.871	44.117	37.871	44.117
Instrumentos financeiros derivativos (Nota 18)	87.202	32.231	87.202	32.231
Despesas antecipadas	81.649	88.557	81.649	88.557
Outros ativos	38.112	28.311	38.368	28.379
Total do ativo circulante	1.880.235	1.800.222	1.908.580	1.809.996
Não circulante				
Aplicações financeiras vinculadas (Nota 7)	37.081	50.736	37.081	50.736
Depósitos em garantia e reservas de manutenção (Nota 9)	944.962	762.180	944.962	762.180
Partes relacionadas	158.769	148.544	144.067	148.544
Despesas antecipadas	105.288	86.073	105.288	86.073
Investimento (Nota 10)	165.197	48.350	-	-
Imobilizado (Nota 11)	1.896.589	1.488.887	2.052.522	1.528.334
Intangível	119.227	109.645	119.227	109.645
Total do ativo não circulante	3.427.113	2.694.415	3.403.147	2.685.512
Total do ativo	5.307.348	4.494.637	5.311.727	4.495.508

	Controladora		Consolidado	
	30 de junho de 2015	31 de dezembro de 2014	30 de junho de 2015	31 de dezembro de 2014
Passivo e patrimônio líquido				
Circulante				
Empréstimos e financiamentos (Nota 14)	674.197	397.854	674.197	397.854
Fornecedores	991.073	896.793	995.592	897.664
Transportes a executar	817.417	831.679	817.417	831.679
Salários, provisões e encargos sociais	191.982	169.606	191.842	169.606
Prêmios de seguros a pagar	625	27.805	625	27.805
Tributos a recolher	30.407	44.295	30.407	44.295
Programa de recuperação fiscal (Nota 12)	7.343	7.573	7.343	7.573
Instrumentos financeiros derivativos (Nota 18)	31.354	7.199	31.354	7.199
Outros passivos financeiros	177.384	161.064	177.384	161.064
Outros passivos circulantes	4.564	-	4.564	-
Total passivo circulante	2.926.346	2.543.868	2.930.725	2.544.739
Não circulante				
Empréstimos e financiamentos (Nota 14)	2.137.931	1.931.474	2.137.931	1.931.474
Partes relacionadas	172.838	134.319	172.838	134.319
Instrumentos financeiros derivativos (Nota 18)	38.497	32.617	38.497	32.617
Programa de recuperação fiscal (Nota 12)	85.351	88.532	85.351	88.532
Provisões para riscos tributários, cíveis e trabalhistas (Nota 23)	45.720	29.665	45.720	29.665
Provisão para devolução de aeronaves e motores (Nota 15)	41.053	30.201	41.053	30.201
Outros passivos não circulantes	20.312	-	20.312	-
Total passivo não circulante	2.541.702	2.246.808	2.541.390	2.246.808
Patrimônio líquido (Nota 16)				
Capital social	533.810	260.810	533.810	260.810
Reserva de capital	23.807	18.272	23.807	18.272
Outros resultados abrangentes	65.512	(27.979)	65.512	(27.979)
Prejuízo acumulado	(783.829)	(547.142)	(783.829)	(547.142)
	(160.700)	(296.039)	(160.700)	(296.039)
Total do passivo e patrimônio líquido	5.307.348	4.494.637	5.311.727	4.495.508

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras.

Azul Linhas Aéreas Brasileiras S.A.

Demonstrações do resultado

Período de três meses findo em 30 de junho de 2015 e 2014

(Em milhares de reais)

	Controladora		Consolidado	
	30 de junho de		30 de junho de	
	2015	2014	2015	2014
Receita líquida				
Transporte de passageiros	1.212.782	1.116.124	1.212.782	1.116.124
Outras receitas	184.895	149.907	184.895	149.907
Receita líquida total	1.397.677	1.266.031	1.397.677	1.266.031
Custo dos serviços prestados	(1.292.415)	(1.027.347)	(1.293.164)	(1.027.347)
Lucro bruto	105.262	238.684	104.513	238.684
Despesas operacionais				
Comerciais	(60.776)	(55.632)	(60.776)	(55.632)
Administrativas	(137.415)	(95.856)	(137.443)	(95.856)
	(198.191)	(151.488)	(198.219)	(151.488)
Equivalência patrimonial (Nota 10)	1.482	-		-
Prejuízo operacional	(91.447)	87.196	(93.706)	87.196
Resultado financeiro				
Receita financeira	10.865	12.392	10.865	12.392
Despesas financeiras	(155.136)	(73.492)	(155.140)	(73.492)
Instrumentos financeiros derivativos	(64.173)	(9.819)	(64.173)	(9.819)
Variações monetárias e cambiais, líquida	(29.294)	(3.952)	(27.031)	(3.952)
Lucro (prejuízo) antes do imposto de renda e da contribuição social	(329.185)	12.325	(329.185)	12.325
Imposto de renda e contribuição social do trimestre	-	-	-	-
Lucro (prejuízo) líquido do trimestre	(329.185)	12.325	(329.185)	12.325
Ações em circulação no final do trimestre (em milhares)	260.810	260.810	260.810	260.810
Lucro (prejuízo) líquido básico por ações ordinárias em R\$ (Nota 17)	(1,26)	0,05	(1,26)	0,05
Lucro (prejuízo) líquido diluído por ações ordinárias em R\$ (Nota 17)	(1,26)	0,05	(1,26)	0,05

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras.

Azul Linhas Aéreas Brasileiras S.A.

Demonstrações do resultado--Continuação

Período de seis meses findo em 30 de junho de 2015 e 2014

(Em milhares de reais)

	Controladora		Consolidado	
	30 de junho de		30 de junho de	
	2015	2014	2015	2014
Receita líquida				
Transporte de passageiros	2.604.552	2.044.433	2.604.552	2.044.433
Outras receitas	349.581	291.999	349.581	291.999
Receita líquida total	2.954.133	2.336.432	2.954.133	2.336.432
Custo dos serviços prestados (Nota 20)	(2.679.150)	(1.990.119)	(2.679.944)	(1.990.119)
Lucro bruto	274.983	346.313	274.189	346.313
Despesas operacionais				
Comerciais (Nota 20)	(126.287)	(101.326)	(126.287)	(101.326)
Administrativas (Nota 20)	(248.942)	(168.641)	(250.836)	(168.641)
	(375.229)	(269.967)	(377.123)	(269.967)
Equivalência patrimonial (Nota 10)	(6.297)	-		-
Lucro (prejuízo) operacional	(106.543)	76.346	(102.934)	76.346
Resultado financeiro				
Receita financeira	23.671	17.147	23.671	17.147
Despesas financeiras	(255.825)	(149.155)	(255.834)	(149.155)
Instrumentos financeiros derivativos	13.824	(23.052)	13.824	(23.052)
Variações monetárias e cambiais, líquida	88.186	(20.578)	84.586	(20.578)
Prejuízo antes do imposto de renda e da contribuição social	(236.687)	(99.292)	(236.687)	(99.292)
Imposto de renda e contribuição social do período	-	-	-	-
Prejuízo líquido do período	(236.687)	(99.292)	(236.687)	(99.292)
Ações em circulação no final do período (em milhares)	260.810	260.810	260.810	260.810
Prejuízo líquido básico por ações ordinárias em R\$ (Nota 17)	(0,91)	(0,38)	(0,91)	(0,38)
Prejuízo líquido diluído por ações ordinárias em R\$ (Nota 17)	(0,91)	(0,38)	(0,91)	(0,38)

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras.

Azul Linhas Aéreas Brasileiras S.A.

Demonstrações do resultado abrangente
30 de junho de 2015 e 2014
(Em milhares de reais)

	Controladora e consolidado	
	Trimestre findo em	
	30 de junho de	
	2015	2014
Lucro (prejuízo) líquido do período	(329.185)	12.325
Hedges de fluxo de caixa	(63.970)	(2.052)
Total dos resultados abrangentes no período	(393.155)	10.273

	Controladora e consolidado	
	Semestre findo em	
	30 de junho de	
	2015	2014
Prejuízo líquido do período	(236.687)	(99.292)
Hedges de fluxo de caixa	(93.491)	(1.879)
Total dos resultados abrangentes no período	(330.178)	(101.171)

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras.

Azul Linhas Aéreas Brasileiras S.A.

Demonstrações das mutações do patrimônio líquido
30 de junho de 2015 e 31 de dezembro de 2014
(Em milhares de reais)

	Capital social	Reserva de capital	Outros resultados abrangentes (reserva de <i>hedge</i> 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	-	430	-	-	430
<i>Hedge</i> de fluxo de caixa	-	-	1.879	-	1.879
Acervo líquido da TRIP	-	-	-	(294.724)	(294.724)
Prejuízo líquido do período	-	-	-	(99.292)	(99.292)
Em 30 de junho de 2014	260.810	12.489	(23.779)	(727.004)	(477.484)

	Capital social	Reserva de capital	Outros resultados abrangentes (reserva de <i>hedge</i> de fluxo de caixa)	Prejuízos acumulados	Total
Em 31 de dezembro de 2014	260.810	18.272	(27.979)	(547.142)	(296.039)
Aumento de capital	273.000	-	-	-	273.000
Remuneração com base em ações (Nota 22)	-	5.535	-	-	5.535
<i>Hedge</i> de fluxo de caixa (Nota 18)	-	-	93.491	-	93.491
Prejuízo líquido do período	-	-	-	(236.687)	(236.687)
Em 30 de junho de 2015	533.810	23.807	65.512	(783.829)	(160.700)

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras.

Azul Linhas Aéreas Brasileiras S.A.

Demonstrações dos fluxos de caixa Trimestres findos em 30 de junho de 2015 e 2014 (Em milhares de reais)

	Controladora		Consolidado	
	30 de junho de		30 de junho de	
	2015	2014	2015	2014
Fluxos de caixa das atividades operacionais				
Lucro (prejuízo) líquido do período	(236.687)	(99.292)	(236.687)	(99.292)
Ajuste de itens sem desembolso de caixa para conciliação do resultado				
Depreciação e amortização (Nota 20)	75.487	43.493	75.615	43.493
Perda sobre baixa de ativo imobilizado e intangível	(91.296)	5.400	(63.197)	5.400
Resultado com instrumentos financeiros derivativos	72.259	(43.196)	72.259	(43.196)
Remuneração baseada em ações (Nota 22)	5.535	430	5.535	430
Equivalência patrimonial	6.297	-	-	-
Juros e variações cambiais sobre ativos e passivos	49.255	120.075	49.255	120.075
Provisão para créditos de liquidação duvidosa líquida	(524)	(660)	(524)	(660)
Provisão para riscos fiscais, cíveis e trabalhistas (Nota 23)	16.055	6.309	16.055	6.309
Provisão para obsolescência	(1.391)	(894)	(1.391)	(894)
Provisão para devolução de aeronaves e motores (Nota 15)	10.852	4.227	10.852	4.227
Variação de ativos e passivos operacionais				
Contas a receber	(7.107)	(20.286)	(7.107)	(20.286)
Estoque	(1.602)	(3.244)	(1.620)	(3.244)
Depósitos em garantia e reservas de manutenção	(56.419)	(143.805)	(56.419)	(143.805)
Despesas antecipadas	(12.307)	(1.403)	(12.307)	(1.403)
Tributos a recuperar	6.246	59.630	6.246	59.630
Outros ativos	(9.801)	(3.786)	(9.989)	(3.786)
Fornecedores	94.280	58.579	97.928	58.579
Salários, provisões e encargos sociais	22.376	71.284	22.236	71.284
Prêmios de seguros a pagar	(27.180)	(18.957)	(27.180)	(18.957)
Tributos a recolher	(13.888)	(78.870)	(13.888)	(78.870)
Programa de recuperação fiscal	(3.411)	-	(3.411)	-
Transportes a executar	(14.262)	(50.045)	(14.262)	(50.045)
Outros passivos	41.196	151.341	41.196	151.341
Juros pagos	(104.035)	(76.618)	(104.035)	(76.618)
Caixa líquido (aplicado nas) proveniente das atividades operacionais	(180.072)	(20.288)	(154.840)	(20.288)
Fluxos de caixa das atividades investimento				
Aplicações financeiras	177.374	(186.925)	177.374	(186.925)
Aplicações financeiras vinculadas	(96.556)	(1.873)	(96.556)	(1.873)
Investimento em subsidiária	(123.144)	-	-	-
Aquisição de bens do ativo imobilizado e intangível	(340.534)	(163.418)	(485.247)	(163.418)
Caixa líquido aplicado nas atividades de investimentos	(382.860)	(352.216)	(404.429)	(352.216)
Fluxos de caixa das atividades de financiamento				
Debêntures				
Captações	196.790	104.482	196.790	104.482
Pagamentos	-	(20.000)	-	(20.000)
Empréstimos				
Captações	600.133	433.989	600.133	433.989
Pagamentos	(450.351)	(243.472)	(450.351)	(243.472)
Partes relacionadas	28.294	(89.776)	42.996	(89.776)
Aumento de capital	273.000	-	273.000	-
Caixa líquido proveniente das (aplicados nas) atividades de financiamento	647.866	185.223	662.568	185.223
Aumento de caixa e equivalentes de caixa	84.934	187.281	103.299	187.281
Caixa e equivalentes de caixa no início do período	366.922	405.310	376.628	405.310
Caixa e equivalentes de caixa no final do período	451.856	218.029	479.927	218.029

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras.

Azul Linhas Aéreas Brasileiras S.A.

Demonstrações do valor adicionado

Período de seis meses findos em 30 de junho de 2015 e 2014

(Em milhares de reais)

	Controladora		Consolidado	
	30 de junho de		31 de dezembro de	
	2015	2014	2015	2014
Receitas				
Passageiros	2.722.591	2.164.273	2.722.591	2.164.273
Outras	384.602	299.788	384.602	299.788
	3.107.193	2.464.061	3.107.193	2.464.061
Insumos adquiridos de terceiros				
Combustível de aviação (Nota 20)	(937.778)	(809.553)	(937.778)	(809.553)
Materiais, energia, serviços de terceiros e outros	(884.165)	(618.997)	(879.362)	(618.997)
Seguros de aeronaves	(14.970)	(8.867)	(14.970)	(8.867)
	(1.836.913)	(1.437.417)	(1.832.110)	(1.437.417)
Valor adicionado bruto	1.270.280	1.026.644	1.275.083	1.026.644
Retenções				
Depreciação e amortização (Nota 20)	(75.487)	(43.493)	(75.487)	(43.493)
Valor adicionado líquido produzido pela Entidade	1.194.793	983.151	1.199.596	983.151
Valor adicionado recebido em transferências				
Equivalência patrimonial (Nota 10)	(6.297)	-	-	-
Receitas financeiras	23.671	13.273	23.671	13.273
Valor adicionado total a distribuir	1.212.167	996.424	1.218.267	996.424
Distribuição do valor adicionado	1.212.167	996.424	1.218.267	996.424
Pessoal				
Remuneração direta	407.401	339.396	408.596	339.396
Benefícios	81.441	54.848	82.737	54.848
FGTS	33.133	27.800	33.133	27.800
Impostos, taxas e contribuições				
Federais	174.064	146.377	174.064	146.377
Estaduais	4.365	4.138	4.365	4.138
Municipais	4.292	2.836	4.292	2.836
Remuneração de capital de terceiros				
Juros	153.815	188.911	154.360	188.911
Aluguéis	590.343	331.410	590.343	331.410
Remuneração de capital próprio				
Prejuízo líquido do período	(236.687)	(99.292)	(236.687)	(99.292)

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras.