

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 da Azul Linhas Aéreas Brasileiras S.A. ("Companhia") referentes ao trimestre findo em 31 de março de 2016, que compreendem o balanço patrimonial em 31 de março de 2016 e as respectivas demonstrações do resultado, do resultado abrangente para o período de três meses findo naquela data e das mutações do patrimônio líquido e dos fluxos de caixa para o período de três meses 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) Demonstração Intermediária 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. 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, 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 aos períodos de três findos em 31 de março de 2016, 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 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 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 março de 2016 e 31 de dezembro de 2015

(Em milhares de reais)

	Controladora		Consolidado	
	31 de março de 2016	31 de dezembro de 2015	31 de março de 2016	31 de dezembro de 2015
Ativo				
Circulante				
Caixa e equivalentes de caixa (Nota 5)	264.679	584.294	264.003	622.080
Aplicações financeiras (Nota 6)	68.356	29.515	68.356	29.515
Aplicações financeiras vinculadas (Nota 7)	131.335	80.714	131.335	80.714
Contas a receber	813.714	652.779	813.714	652.779
Estoques	97.719	92.460	97.734	92.460
Tributos a recuperar	39.127	43.022	39.127	41.656
Instrumentos financeiros derivativos (Nota 15)	29.767	41.039	29.767	41.039
Despesas antecipadas	102.409	111.571	102.409	111.571
Outros ativos	43.752	40.162	172.980	174.134
Total do ativo circulante	1.590.858	1.675.556	1.719.425	1.845.948
Não circulante				
Aplicações financeiras vinculadas (Nota 7)	21.580	10.739	21.580	10.739
Depósitos em garantia e reservas de manutenção (Nota 9)	1.068.325	1.207.996	1.068.325	1.207.996
Partes relacionadas (Nota 8)	216.246	192.319	174.264	146.277
Despesas antecipadas	125.483	132.805	125.483	132.805
Outros ativos	54.240	30.889	54.239	30.889
Investimento (Nota 10)	162.337	193.842	-	-
Imobilizado (Nota 11)	2.527.190	2.801.160	2.598.191	2.863.746
Intangível	146.954	142.308	146.954	142.308
Total do ativo não circulante	4.322.355	4.712.058	4.189.036	4.534.760
Total do ativo	5.913.213	6.387.614	5.908.461	6.380.708

	Controladora		Consolidado	
	31 de março de 2016	31 de dezembro de 2015	31 de março de 2016	31 de dezembro de 2015
Passivo e patrimônio líquido				
Circulante				
Empréstimos e financiamentos (Nota 13)	895.275	1.091.067	926.358	1.091.067
Fornecedores	1.272.044	1.072.793	1.274.489	1.072.709
Transportes a executar	752.888	877.850	752.888	877.850
Salários, provisões e encargos sociais	168.570	157.806	168.454	157.822
Prêmios de seguros a pagar	21.318	32.033	21.318	32.033
Tributos a recolher	43.715	47.372	43.719	47.405
Programa de recuperação fiscal	6.468	6.362	6.468	6.362
Instrumentos financeiros derivativos (Nota 15)	165.271	227.820	165.271	227.820
Outros passivos financeiros	213.915	198.366	213.915	198.366
Outros passivos circulantes	26.685	26.698	26.685	26.698
Total do passivo circulante	3.566.149	3.738.167	3.599.565	3.738.132
Não circulante				
Empréstimos e financiamentos (Nota 13)	2.525.801	2.727.917	2.558.779	2.727.917
Partes relacionadas (Nota 8)	321.092	226.553	249.946	219.682
Instrumentos financeiros derivativos (Nota 15)	34.333	51.635	34.333	51.635
Programa de recuperação fiscal	80.411	82.171	80.411	82.171
Provisões para riscos tributários, cíveis e trabalhistas (Nota 20)	56.355	51.419	56.355	51.419
Provisão para devolução de aeronaves e motores (Nota 14)	56.693	57.739	56.693	57.739
Outros passivos não circulantes	270.720	282.332	270.720	282.332
Total do passivo não circulante	3.345.405	3.479.766	3.307.237	3.472.895
Patrimônio líquido				
Capital social	403.810	403.810	403.810	403.810
Reserva de capital	160.222	158.101	160.222	158.101
Outros resultados abrangentes	(77.881)	(90.491)	(77.881)	(90.491)
Prejuízo acumulado	(1.484.492)	(1.301.739)	(1.484.492)	(1.301.739)
	(998.341)	(830.319)	(998.341)	(830.319)
Total do passivo e patrimônio líquido	5.913.213	6.387.614	5.908.461	6.380.708

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras.

Azul Linhas Aéreas Brasileiras S.A.

Demonstrações dos resultados

Trimestre findo em 31 de março de 2016 e 2015

(Em milhares de reais)

	Controladora		Consolidado	
	31 de março de		31 de março de	
	2016	2015	2016	2015
Receita líquida				
Transporte de passageiros	1.477.835	1.391.770	1.477.835	1.391.770
Outras receitas	190.693	164.686	190.693	164.686
Receita líquida	1.668.528	1.556.456	1.668.528	1.556.456
Custo dos serviços prestados (Nota 17)	(1.485.495)	(1.386.735)	(1.485.398)	(1.386.780)
Lucro bruto	183.033	169.721	183.130	169.676
Despesas operacionais				
Comerciais (Nota 17)	(63.485)	(65.511)	(63.485)	(65.511)
Administrativas (Nota 17)	(140.842)	(111.527)	(140.873)	(113.393)
	(204.327)	(177.038)	(204.358)	(178.904)
Resultado de equivalência patrimonial (Nota 10)	(9.516)	(7.779)	-	-
Prejuízo operacional	(30.810)	(15.096)	(21.228)	(9.228)
Resultado financeiro				
Receitas financeiras	8.047	12.806	8.047	12.806
Despesas financeiras	(192.710)	(100.689)	(192.728)	(100.694)
Instrumentos financeiros derivativos	(2.860)	77.998	(2.860)	77.998
Variações monetárias e cambiais, líquida	35.580	117.480	26.077	111.617
	(151.943)	107.595	(161.464)	101.727
Lucro (prejuízo) antes do imposto de renda e da contribuição social	(182.753)	92.499	(182.692)	92.499
Imposto de renda e contribuição social corrente (Nota 12)	-	-	(61)	-
Lucro (prejuízo) líquido do trimestre	(182.753)	92.499	(182.753)	92.499
Ações em circulação no final do trimestre (em milhares)	403.810	260.810	403.810	260.810
Lucro (prejuízo) líquido básico e diluído por ações ordinárias em R\$	(0,45)	0,35	(0,45)	0,35

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras.

Azul Linhas Aéreas Brasileiras S.A.

Demonstrações dos resultados abrangentes
Trimestre findo em 31 de março de 2016 e 2015
(Em milhares de reais)

	Controladora e consolidado	
	Trimestre findo em 31 de março de	
	2016	2015
Lucro (prejuízo) líquido do trimestre	(182.753)	92.499
Outros resultados abrangentes reclassificado do lucro ou prejuízo no trimestre		
Hedges de fluxo de caixa	12.610	29.521
Total do resultado abrangente	(170.143)	122.020

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras.

Azul Linhas Aéreas Brasileiras S.A.

Demonstrações das mutações do patrimônio líquido
Trimestre findo em 31 de março de 2016 e 2015
(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 2014	260.810	18.272	(27.979)	(547.142)	(296.039)
Remuneração com base em ações	-	2.769	-	-	2.769
Hedge de fluxo de caixa	-	-	29.521	-	29.521
Lucro líquido do trimestre	-	-	-	92.499	92.499
Em 31 de março de 2015	<u>260.810</u>	<u>21.041</u>	<u>1.542</u>	<u>(454.643)</u>	<u>(171.250)</u>

	Capital social	Reserva de capital	Outros resultados abrangentes (reserva de hedge de fluxo de caixa)	Prejuízos acumulados	Total
Em 31 de dezembro de 2015	403.810	158.101	(90.491)	(1.301.739)	(830.319)
Remuneração com base em ações	-	2.121	-	-	2.121
Hedge de fluxo de caixa	-	-	12.610	-	12.610
Prejuízo líquido do trimestre	-	-	-	(182.753)	(182.753)
Em 31 de março de 2016	<u>403.810</u>	<u>160.222</u>	<u>(77.881)</u>	<u>(1.484.492)</u>	<u>(998.341)</u>

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras.

Azul Linhas Aéreas Brasileiras S.A.

Demonstrações dos fluxos de caixa Trimestre findo em 31 de março de 2016 e 2015 (Em milhares de reais)

	Controladora		Consolidado	
	31 de março de		31 de março de	
	2016	2015	2016	2015
Fluxos de caixa das atividades operacionais				
Lucro (prejuízo) líquido do trimestre	(182.753)	92.499	(182.753)	92.499
Ajuste de itens sem desembolso de caixa para conciliação do resultado				
Depreciação e amortização	59.275	36.696	59.210	36.696
Perda sobre baixa de ativo imobilizado e intangível	31.813	469	31.813	469
Resultado com instrumentos financeiros derivativos	(45.234)	15.685	(45.234)	15.685
Remuneração baseada em ações	2.121	2.769	2.121	2.769
Equivalência patrimonial (Nota 10)	(9.516)	7.779	-	-
Juros e variações cambiais sobre ativos e passivos	4.644	(33.431)	4.644	(33.431)
Provisão para créditos de liquidação duvidosa líquida	512	1.190	512	1.190
Provisão para riscos fiscais, cíveis e trabalhistas (Nota 20)	4.936	7.175	4.936	7.175
Provisão para obsolescência	381	(907)	381	(907)
Provisão para devolução de aeronaves e motores (Nota 14)	4.359	10.204	4.359	10.204
Lucro na venda de ativo imobilizado	(29.819)	-	(29.819)	-
Variação de ativos e passivos operacionais				
Contas a receber	(38.231)	(27.083)	(38.231)	(27.083)
Estoques	(5.640)	1.058	(5.665)	1.058
Depósitos em garantia e reservas de manutenção	34.717	(44.668)	34.717	(44.668)
Despesas antecipadas	16.484	(31.961)	16.484	(31.961)
Tributos a recuperar	3.895	1.041	2.529	1.041
Outros ativos	(2.223)	(3.901)	2.522	(3.869)
Fornecedores	199.251	(16.714)	201.780	(7.193)
Salários, provisões e encargos sociais	10.764	16.775	10.632	16.802
Prêmios de seguros a pagar	(10.715)	(11.001)	(10.715)	(11.001)
Tributos a recolher	(3.657)	(12.319)	(3.686)	(12.319)
Programa de recuperação fiscal	(1.654)	(2.041)	(1.654)	(2.041)
Transportes a executar	(124.962)	(72.336)	(124.962)	(72.336)
Outros passivos	3.924	7.992	3.924	7.992
Juros pagos	(122.602)	(85.767)	(122.602)	(85.767)
Caixa líquido aplicado nas atividades operacionais	(199.930)	(140.797)	(184.757)	(138.996)
Fluxos de caixa das atividades investimento				
Aplicações financeiras	(38.841)	382.314	(38.841)	382.314
Aplicações financeiras vinculadas	(61.462)	(223.425)	(61.462)	(223.425)
Investimento em subsidiária	41.022	(22.221)	-	-
Caixa recebido na venda de ativo imobilizado	123.216	-	123.216	-
Aquisição de bens do ativo imobilizado e intangível	(63.091)	(78.438)	(71.429)	(128.676)
Caixa líquido gerado das (aplicado nas) atividades de investimentos	844	58.230	(48.516)	30.213
Fluxos de caixa das atividades de financiamento				
Debêntures				
Captações	-	196.871	-	196.871
Pagamentos	(25.114)	-	(25.114)	-
Empréstimos				
Captações	309.594	28.988	373.654	28.988
Pagamentos	(475.621)	(163.795)	(475.621)	(163.795)
Partes relacionadas	70.612	(61.383)	2.277	(44.629)
Caixa líquido proveniente das (aplicado nas) atividades de financiamento	(120.529)	681	(124.804)	17.435
Redução de caixa e equivalentes de caixa	(319.615)	(81.886)	(358.077)	(91.348)
Caixa e equivalentes de caixa no início do trimestre	584.294	366.922	622.080	376.628
Caixa e equivalentes de caixa no final do trimestre	264.679	285.036	264.003	285.280

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras.

Azul Linhas Aéreas Brasileiras S.A.

Demonstrações dos valores adicionados
Trimestres findos em 31 de março de 2016 e 2015
(Em milhares de reais)

	Controladora		Consolidado	
	31 de março de		31 de março de	
	2016	2015	2016	2015
Receitas				
Passageiros	1.509.295	1.454.695	1.509.295	1.454.695
Outras	246.834	180.914	246.834	180.914
	1.756.129	1.635.609	1.756.129	1.635.609
Insumos adquiridos de terceiros				
Combustível de aviação (Nota 17)	(402.434)	(498.906)	(402.434)	(498.906)
Materiais, energia, serviços de terceiros e outros	(563.164)	(468.429)	(562.366)	(468.517)
Seguros de aeronaves	(7.436)	(7.272)	(7.436)	(7.272)
	(973.034)	(974.607)	(972.236)	(974.695)
Valor adicionado bruto	783.095	661.002	783.893	660.914
Retenções				
Depreciação e amortização	(59.210)	(36.696)	(59.210)	(36.696)
Valor adicionado líquido produzido pela entidade	723.885	624.306	724.683	624.218
Valor adicionado recebido em transferências				
Resultado de equivalência patrimonial (Nota 10)	(9.516)	(7.779)	-	-
Receitas financeiras	8.047	208.284	8.047	202.421
Valor adicionado total a distribuir	722.416	824.811	732.730	826.639
Distribuição do valor adicionado	722.416	824.811	732.730	826.639
Pessoal				
Remuneração direta	210.210	204.393	210.909	204.933
Benefícios	39.567	41.460	39.601	42.744
F.G.T.S.	18.090	16.109	18.090	16.109
Impostos, taxas e contribuições				
Federais	98.234	88.772	98.295	88.772
Estaduais	1.920	2.248	1.920	2.248
Municipais	3.028	2.468	3.028	2.467
Remuneração de capital de terceiros				
Juros	159.990	100.689	169.510	100.694
Aluguéis	374.130	276.173	374.130	276.173
Remuneração de capital próprio				
Lucro (prejuízo) líquido do trimestre	(182.753)	92.499	(182.753)	92.499

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras.