

## Relatório de revisão de informações intermediárias condensadas

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

### Introdução

Revisamos o balanço patrimonial condensado individual e consolidado da Azul Linhas Aéreas Brasileiras S.A. ("Companhia"), em 30 de junho de 2016, e as respectivas demonstrações condensadas individuais e consolidadas dos resultados e dos resultados abrangentes para os períodos de três e seis meses findos naquela data e das mutações do patrimônio líquido e dos fluxos de caixa para o período de seis meses findo naquela data, incluindo as notas explicativas.

A administração é responsável pela elaboração e apresentação dessas informações intermediárias 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)*. Nossa responsabilidade é a de expressar uma conclusão sobre essas informações 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 condensadas

Com base em nossa revisão, não temos conhecimento de nenhum fato que nos leve a acreditar que as informações intermediárias condensadas individuais e consolidadas não estão elaboradas, em todos os aspectos relevantes, de acordo com o CPC 21(R1) e o IAS 34.

## **Outros assuntos**

### **Demonstrações do valor adicionado**

Revisamos, também, as Demonstrações do valor adicionado (DVA), individuais e consolidadas, referentes ao período de seis meses findo em 30 de junho de 2016, preparadas sob a responsabilidade da administração da Companhia, cuja apresentação é requerida pela legislação societária brasileira para companhias abertas e considerada informação suplementar pelas IFRS, que não requerem a apresentação da DVA. Essas demonstrações foram submetidas 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 foram elaboradas, em todos os seus aspectos relevantes, de forma consistente com as informações intermediárias individuais e consolidadas tomadas em conjunto.

São Paulo, 6 de fevereiro de 2017.

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 setembro de 2016 e 31 de dezembro de 2015  
(Em milhares de reais)

	Controladora		Consolidado	
	30 de setembro de 2016	31 de dezembro de 2015	30 de setembro de 2016	31 de dezembro de 2015
Ativo				
Circulante				
Caixa e equivalentes de caixa (Nota 4)	<b>424.986</b>	584.294	<b>425.007</b>	622.080
Aplicações financeiras (Nota 5)	<b>56.940</b>	29.515	<b>56.940</b>	29.515
Aplicações financeiras vinculadas (Nota 6)	<b>151.712</b>	80.714	<b>151.712</b>	80.714
Contas a receber, líquido	<b>733.543</b>	652.779	<b>733.498</b>	652.779
Estoques	<b>109.493</b>	92.460	<b>109.516</b>	92.460
Tributos a recuperar	<b>35.645</b>	43.022	<b>35.889</b>	41.656
Instrumentos financeiros derivativos (Nota 15)	<b>19.810</b>	41.039	<b>19.810</b>	41.039
Despesas antecipadas	<b>79.119</b>	111.571	<b>79.119</b>	111.571
Outros ativos circulante	<b>44.652</b>	40.162	<b>45.489</b>	174.134
Total do ativo circulante	<b>1.655.900</b>	1.675.556	<b>1.656.980</b>	1.845.948
Não circulante				
Aplicações financeiras vinculadas (Nota 6)	<b>81.595</b>	10.739	<b>81.595</b>	10.739
Depósitos em garantia e reservas de manutenção (Nota 8)	<b>1.090.664</b>	1.207.996	<b>1.090.664</b>	1.207.996
Partes relacionadas (Nota 7)	<b>241.110</b>	192.319	<b>199.529</b>	146.277
Instrumentos financeiros derivativos (Nota 15)	<b>3.862</b>	-	<b>3.862</b>	-
Despesas antecipadas	<b>28.372</b>	132.805	<b>28.372</b>	132.805
Outros ativos não circulantes	<b>50.658</b>	30.889	<b>50.658</b>	30.889
Investimentos (Nota 9)	<b>95.889</b>	193.842	-	-
Imobilizado (Nota 10)	<b>2.860.580</b>	2.801.160	<b>2.941.031</b>	2.863.746
Intangível	<b>163.473</b>	142.308	<b>163.473</b>	142.308
Total do ativo não circulante	<b>4.616.203</b>	4.712.058	<b>4.559.184</b>	4.534.760
Total do ativo	<b>6.272.103</b>	6.387.614	<b>6.216.164</b>	6.380.708

	Controladora		Consolidado	
	30 de setembro de 2016	31 de dezembro de 2015	30 de setembro de 2016	31 de dezembro de 2015
Passivo				
Circulante				
Empréstimos e financiamentos (Nota 12)	<b>871.307</b>	1.091.067	<b>900.512</b>	1.091.067
Fornecedores	<b>1.075.308</b>	1.072.793	<b>1.074.897</b>	1.072.709
Transportes a executar	<b>883.293</b>	877.850	<b>883.293</b>	877.850
Salários, provisões e encargos sociais	<b>208.644</b>	157.806	<b>208.659</b>	157.822
Prêmios de seguros a pagar	<b>3.567</b>	32.033	<b>3.567</b>	32.033
Tributos a recolher	<b>40.998</b>	47.372	<b>40.998</b>	47.405
Programa de recuperação fiscal	<b>6.468</b>	6.362	<b>6.468</b>	6.362
Instrumentos financeiros derivativos (Nota 15)	<b>76.716</b>	227.820	<b>76.716</b>	227.820
Passivos financeiros a valor justo por meio do resultado (Nota 15)	<b>46.213</b>	198.366	<b>46.213</b>	198.366
Outros passivos circulantes	<b>67.243</b>	26.698	<b>67.243</b>	26.698
Total do passivo circulante	<b>3.279.757</b>	3.738.167	<b>3.308.566</b>	<b>3.738.132</b>
Não circulante				
Empréstimos e financiamentos (Nota 12)	<b>2.411.620</b>	2.727.917	<b>2.426.863</b>	2.727.917
Partes relacionadas (Nota 7)	<b>343.573</b>	226.553	<b>243.582</b>	219.682
Instrumentos financeiros derivativos (Nota 15)	<b>22.757</b>	51.635	<b>22.757</b>	51.635
Imposto de renda e contribuição social diferidos (Nota 11)	<b>31.822</b>	-	<b>31.822</b>	-
Programa de recuperação fiscal	<b>77.177</b>	82.171	<b>77.177</b>	82.171
Provisões para riscos tributários, cíveis e trabalhistas (Nota 20)	<b>50.379</b>	51.419	<b>50.379</b>	51.419
Provisão para devolução de aeronaves e motores (Nota 13)	-	57.739	-	57.739
Outros passivos não circulantes	<b>374.272</b>	282.332	<b>374.272</b>	282.332
Total do passivo não circulante	<b>3.311.600</b>	3.479.766	<b>3.226.852</b>	3.472.895
Patrimônio líquido				
Capital social (Nota 14)	<b>1.578.470</b>	403.810	<b>1.578.470</b>	403.810
Reserva de capital (Nota 14)	<b>5.525</b>	158.101	<b>5.525</b>	158.101
Outros resultados abrangentes (Nota 14)	<b>(44.827)</b>	(90.491)	<b>(44.827)</b>	(90.491)
Prejuízos acumulados	<b>(1.858.422)</b>	(1.301.739)	<b>(1.858.422)</b>	(1.301.739)
	<b>(319.254)</b>	(830.319)	<b>(319.254)</b>	(830.319)
Total do passivo e patrimônio líquido	<b>6.272.103</b>	6.387.614	<b>6.216.164</b>	6.380.708

As notas explicativas são parte integrante das informações intermediárias condensadas.

## Azul Linhas Aéreas Brasileiras S.A.

### Demonstrações dos resultados

Períodos de três meses findos em 30 de setembro de 2016 e 2015

(Em milhares de reais, exceto prejuízo por ação)

	Controladora		Consolidado	
	Períodos de três meses findos em 30 de setembro de		Períodos de três meses findos em 30 de setembro de	
	2016	2015	2016	2015
Receita líquida				
Transporte de passageiros	<b>1.501.327</b>	1.463.185	<b>1.501.327</b>	1.463.185
Outras receitas	<b>235.495</b>	168.386	<b>235.495</b>	168.386
Receita líquida	<b>1.736.822</b>	1.631.571	<b>1.736.822</b>	1.631.571
Custos dos serviços prestados (Nota 17)	<b>(1.430.411)</b>	(1.510.516)	<b>(1.429.482)</b>	(1.515.515)
Lucro bruto	<b>306.411</b>	121.055	<b>307.340</b>	116.056
Despesas operacionais				
Comerciais (Nota 17)	<b>(71.112)</b>	(70.787)	<b>(71.112)</b>	(70.787)
Administrativas (Nota 17)	<b>(148.394)</b>	(100.914)	<b>(149.099)</b>	(96.925)
	<b>(219.506)</b>	(171.701)	<b>(220.211)</b>	(167.712)
Resultado de equivalência patrimonial (Nota 9)	<b>(3.997)</b>	(2.371)	-	-
Lucro (prejuízo) operacional	<b>82.908</b>	(53.017)	<b>87.129</b>	(51.656)
Resultado financeiro				
Receitas financeiras	<b>17.316</b>	13.305	<b>17.316</b>	13.305
Despesas financeiras	<b>(174.466)</b>	(182.679)	<b>(174.973)</b>	(182.679)
Instrumentos financeiros derivativos, líquido	<b>4.343</b>	127.771	<b>4.343</b>	127.771
Variações monetárias e cambiais, líquida	<b>(6.475)</b>	64.152	<b>(10.630)</b>	62.791
	<b>(159.282)</b>	22.549	<b>(163.944)</b>	21.188
Resultado de transações com partes relacionadas líquido (Nota 7)	<b>(758)</b>	-	<b>(317)</b>	-
Prejuízo antes do imposto de renda e da contribuição social	<b>(77.132)</b>	(30.468)	<b>(77.132)</b>	(30.468)
Imposto de renda e contribuição social diferidos (Nota 11)	<b>5.366</b>	-	<b>5.366</b>	-
Prejuízo líquido do período	<b>(71.766)</b>	(30.468)	<b>(71.766)</b>	(30.468)
Prejuízo líquido básico e diluído por ações ordinárias em R\$	<b>(0,06)</b>	(0,05)	<b>(0,06)</b>	(0,05)

As notas explicativas são parte integrante das informações intermediárias condensadas.

## Azul Linhas Aéreas Brasileiras S.A.

### Demonstrações dos resultados

Períodos de nove meses findos em 30 de setembro de 2016 e 2015

(Em milhares de reais, exceto prejuízo por ação)

	Controladora		Consolidado	
	Período de nove meses findo em		Período de nove meses findo em	
	30 de setembro de		30 de setembro de	
	2016	2015	2016	2015
Receita líquida				
Transporte de passageiros	4.217.406	4.093.831	4.217.406	4.093.831
Outras receitas	631.892	491.873	631.892	491.873
Receita líquida	4.849.298	4.585.704	4.849.298	4.585.704
Custos dos serviços prestados (Nota 17)	(4.144.665)	(4.189.673)	(4.142.702)	(4.190.467)
Lucro bruto	704.633	396.031	706.596	395.237
Despesas operacionais				
Comerciais (Nota 17)	(210.305)	(197.074)	(210.305)	(197.074)
Administrativas (Nota 17)	(428.191)	(349.849)	(429.678)	(352.754)
	(638.496)	(546.923)	(639.983)	(549.828)
Resultado de equivalência patrimonial (Nota 9)	(16.897)	(8.668)	-	-
Lucro (prejuízo) operacional	49.240	(159.560)	66.613	(154.591)
Resultado financeiro				
Receitas financeiras	32.088	36.976	32.088	36.976
Despesas financeiras	(514.628)	(438.504)	(516.376)	(438.513)
Instrumentos financeiros derivativos, líquido	8.867	141.595	8.867	141.595
Variações monetárias e cambiais, líquida	51.020	152.338	34.559	147.378
	(422.653)	(107.595)	(440.862)	(112.564)
Resultado de transações com partes relacionadas, líquido (Nota 7)	(128.356)	-	(127.459)	-
Prejuízo antes do imposto de renda e da contribuição social	(501.769)	(267.155)	(501.708)	(267.155)
Imposto de renda e contribuição social correntes (Nota 11)	-	-	(61)	-
Imposto de renda e contribuição social diferidos (Nota 11)	(54.914)	-	(54.914)	-
Prejuízo líquido do período	(556.683)	(267.155)	(556.683)	(267.155)
Prejuízo líquido básico e diluído por ações ordinárias em R\$	(0,63)	(0,51)	(0,63)	(0,51)

As notas explicativas são parte integrante das informações intermediárias condensadas.

## Azul Linhas Aéreas Brasileiras S.A.

Demonstrações dos outros resultados abrangentes

Períodos de nove meses findos em 30 de setembro de 2016 e 2015

(Em milhares de reais)

	<b>Controladora e consolidado</b>	
	<b>Período de nove meses findo em</b>	
	<b>30 de setembro de</b>	
	<b>2016</b>	<b>2015</b>
Prejuízo líquido do período	<b>(556.683)</b>	(267.155)
Hedges de fluxo de caixa, líquido de impostos	<b>45.664</b>	102.906
Total do resultado abrangente	<b>(511.019)</b>	(164.249)

As notas explicativas são parte integrante das informações intermediárias condensadas.

## Azul Linhas Aéreas Brasileiras S.A.

Demonstrações das mutações do patrimônio líquido  
Períodos de nove meses findos em 30 de setembro de 2016 e de 2015  
(Em milhares de reais)

	Capital social	Reserva de capital	Reserva de <i>hedge</i> de fluxo de caixa	Prejuízos acumulados	Total
Em 01 de janeiro de 2015	260.810	18.272	(27.979)	(547.142)	(296.039)
Outros resultados abrangentes	-	-	(102.906)	-	(102.906)
Prejuízo líquido do período	-	-	-	(267.155)	(267.155)
<b>Total de outros resultados abrangentes</b>	-	-	<b>(102.906)</b>	<b>(267.155)</b>	<b>(370.061)</b>
Aumento de capital		273.000	-	-	273.000
Remuneração com base em ações (Nota 19)	-	6.914	-	-	6.914
Em 30 de setembro de 2015	260.810	298.186	(130.885)	(814.297)	(386.186)
	Capital social	Reserva de capital	Reserva de <i>hedge</i> de fluxo de caixa	Prejuízos acumulados	Total
Em 01 de janeiro de 2016	403.810	158.101	(90.491)	(1.301.739)	(830.319)
Prejuízo líquido do período	-	-	-	(556.683)	(556.683)
Outros resultados abrangentes	-	-	45.664	-	45.664
<b>Total de outros resultados abrangentes</b>	-	-	<b>45.664</b>	<b>(556.683)</b>	<b>(511.019)</b>
Aumento de capital	1.174.660	(273.000)	-	-	901.660
Remuneração com base em ações (Nota 19)	-	5.327	-	-	5.327
Oferta privada – investimento	-	115.097	-	-	115.097
Em 30 de setembro de 2016	1.578.470	5.525	(44.827)	(1.858.422)	(319.254)

As notas explicativas são parte integrante das informações intermediárias condensadas.



# Azul Linhas Aéreas Brasileiras S.A.

## Demonstrações dos fluxos de caixa

Períodos de nove meses findos em 30 de setembro de 2016 e 2015

(Em milhares de reais)

	Controladora		Consolidado	
	Períodos de nove meses findos 30 de setembro de		Períodos de nove meses findos 30 de setembro de	
	2016	2015	2016	2015
Fluxos de caixa das atividades operacionais				
Prejuízo líquido do período	(556.683)	(267.155)	(556.683)	(267.155)
Ajustes para reconciliar o prejuízo líquido com os fluxos de caixa gerados pelas (aplicados nas) atividades operacionais				
Depreciação e amortização	198.797	122.121	198.797	122.121
Perda sobre baixa de ativo imobilizado e intangível	122.645	234.999	122.645	234.999
Resultado com instrumentos financeiros derivativos	(101.705)	(1.312)	(101.705)	(1.312)
Despesa com remuneração baseada em ações	5.327	6.914	5.327	6.914
Equivalência patrimonial (Nota 9)	16.897	8.668	-	-
(Ganho) perda sobre ativos e passivos denominados em moeda estrangeira	(9.877)	(112.937)	(15.117)	(112.937)
Receitas e despesas de juros sobre ativos e passivos	208.381	200.121	210.069	200.121
Imposto de renda e contribuição social diferidos	31.822	-	31.822	-
Provisão para créditos de liquidação duvidosa, líquida	2.902	(521)	2.902	(521)
Provisão para riscos fiscais, cíveis e trabalhistas (Nota 20)	(39.674)	(26.701)	(39.674)	(26.701)
Provisão para obsolescência	82	(550)	82	(550)
Provisão para devolução de aeronaves e motores	(53.270)	7.268	(53.270)	7.268
Lucro na venda de ativo imobilizado	(51.921)	-	(51.921)	-
Variação de ativos e passivos operacionais				
Contas a receber	(83.666)	(16.853)	(83.621)	(16.853)
Estoques	(17.115)	(1.663)	(17.138)	(1.663)
Depósitos em garantia e reservas de manutenção	(83.150)	(66.450)	(83.150)	(66.450)
Despesas antecipadas	55.852	(31.838)	55.852	(31.838)
Tributos a recuperar	7.377	1.460	5.767	(16.123)
Outros ativos	458	(30.760)	133.594	(170.369)
Fornecedores	2.515	140.127	2.188	140.110
Salários, provisões e encargos sociais	50.838	39.787	50.838	39.787
Prêmios de seguros a pagar	(28.466)	(27.159)	(28.466)	(27.159)
Tributos a recolher	(6.374)	(8.751)	(6.406)	8.832
Programa de recuperação fiscal	(4.888)	(5.999)	(4.888)	(5.999)
Transportes a executar	5.443	5.961	5.443	5.961
Provisão para riscos fiscais, cíveis e trabalhistas (Nota 20)	38.634	46.434	38.634	46.434
Outros passivos	62.516	120.162	62.516	120.162
Juros pagos	(280.442)	(223.198)	(282.061)	(223.198)
Caixa líquido gerado pelas (aplicado nas) atividades operacionais	(506.745)	112.175	(397.624)	(36.119)
Fluxos de caixa das atividades investimento				
Aplicações financeiras	(27.426)	395.118	(27.426)	395.118
Aplicações financeiras vinculadas	(141.855)	(72.608)	(141.855)	(72.608)
Investimento em subsidiária	81.056	(150.570)	-	-
Caixa recebido na venda de ativo imobilizado	365.599	-	365.599	-
Aquisição de bens do ativo imobilizado e intangível	(286.585)	(843.652)	(304.451)	(839.477)
Caixa líquido gerado das (aplicados nas) atividades de investimentos	(9.211)	(671.712)	(108.133)	(516.967)
Fluxos de caixa das atividades de financiamento				
Debêntures				
Captações	-	196.705	-	196.705
Pagamentos	(75.297)	(25.000)	(75.297)	(25.000)
Empréstimos				
Captações	513.109	727.157	577.084	727.157
Pagamentos	(1.051.053)	(543.359)	(1.065.411)	(543.359)
Partes relacionadas	68.229	7.836	(29.352)	26.702
Aumento de capital	901.660	273.000	901.660	273.000
Caixa líquido proveniente gerado nas atividades de financiamento	356.648	636.339	308.684	655.205
Aumento (redução) de caixa e equivalentes de caixa	(159.308)	76.802	(197.073)	102.119
Caixa e equivalentes de caixa no início do período	584.294	366.922	622.080	376.628
Caixa e equivalentes de caixa no final do período	424.986	443.724	425.007	478.747

As notas explicativas são parte integrante das informações intermediárias condensadas.

## Azul Linhas Aéreas Brasileiras S.A.

Demonstrações do valor adicionado

Períodos de nove meses findos em 30 de setembro de 2016 e 2015

(Em milhares de reais)

	Controladora		Consolidado	
	Períodos de nove meses findos em 30 de setembro de		Períodos de nove meses findos em 30 de setembro de	
	2016	2015	2016	2015
Receitas				
Passageiros	<b>4.422.583</b>	4.230.980	<b>4.422.583</b>	4.230.980
Outras	<b>686.443</b>	589.757	<b>686.443</b>	589.757
	<b>5.109.026</b>	4.820.737	<b>5.109.026</b>	4.820.737
Insumos adquiridos de terceiros				
Combustível de aviação (Nota 17)	<b>(1.140.007)</b>	(1.392.609)	<b>(1.140.007)</b>	(1.392.609)
Materiais, energia, serviços de terceiros e outros	<b>(1.623.376)</b>	(1.440.324)	<b>(1.620.715)</b>	(1.440.532)
Seguros de aeronaves	<b>(19.770)</b>	(22.820)	<b>(19.770)</b>	(22.820)
	<b>(2.783.153)</b>	(2.855.753)	<b>(2.780.492)</b>	(2.855.961)
Valor adicionado bruto	<b>2.325.873</b>	1.964.984	<b>2.328.534</b>	1.964.776
Retenções				
Depreciação e amortização (Nota 7)	<b>(198.797)</b>	(122.121)	<b>(198.797)</b>	(122.121)
Valor adicionado líquido produzido pela entidade	<b>2.127.076</b>	1.842.863	<b>2.129.737</b>	1.842.655
Valor adicionado recebido em transferências				
Resultado de equivalência patrimonial (Nota 9)	<b>(16.897)</b>	(8.668)	-	-
Receitas financeiras	<b>32.088</b>	36.976	<b>32.088</b>	36.976
Resultado de transações com partes relacionadas, líquido (Nota 7)	<b>(128.356)</b>	-	<b>(127.459)</b>	-
Valor adicionado total a distribuir	<b>2.013.911</b>	1.871.171	<b>2.034.366</b>	1.879.631
Distribuição do valor adicionado	<b>2.013.911</b>	1.871.171	<b>2.034.366</b>	1.879.631
Pessoal				
Remuneração direta	<b>611.585</b>	608.106	<b>613.748</b>	610.208
Benefícios	<b>126.983</b>	121.351	<b>127.005</b>	122.740
FGTS	<b>52.850</b>	50.444	<b>52.850</b>	50.444
Impostos, taxas e contribuições				
Federais	<b>334.008</b>	267.149	<b>334.069</b>	267.149
Estaduais	<b>6.187</b>	6.492	<b>6.187</b>	6.492
Municipais	<b>9.976</b>	6.178	<b>9.976</b>	6.178
Remuneração de capital de terceiros				
Juros	<b>454.741</b>	144.571	<b>472.950</b>	149.540
Aluguéis	<b>974.264</b>	934.035	<b>974.264</b>	934.035
Remuneração de capital próprio				
Prejuízo líquido do período	<b>(556.683)</b>	(267.155)	<b>(556.683)</b>	(267.155)

As notas explicativas são parte integrante das informações intermediárias condensadas.