

RELATÓRIO DO AUDITOR INDEPENDENTE SOBRE AS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS INDIVIDUAIS E CONSOLIDADAS

Aos Administradores e Acionistas da Azul S.A.

Opinião

Examinamos as demonstrações financeiras individuais e consolidadas da Azul Linhas Aéreas Brasileiras S.A. (“Companhia”) identificadas como controladora e consolidado, respectivamente, que compreendem o balanço patrimonial em 31 de dezembro de 2018 e as respectivas demonstrações do resultado, do resultado abrangente, das mutações do patrimônio líquido e dos fluxos de caixa para o exercício findo nessa data, bem como as correspondentes notas explicativas, incluindo o resumo das principais políticas contábeis.

Em nossa opinião, as demonstrações financeiras 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 2018, o desempenho de suas operações e os seus fluxos de caixa para o exercício findo nessa 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).

Base para opinião

Nossa auditoria foi conduzida de acordo com as normas brasileiras e internacionais de auditoria. Nossas responsabilidades, em conformidade com tais normas, estão descritas na seção a seguir intitulada “Responsabilidades do auditor pela auditoria das demonstrações financeira individuais e consolidadas”. Somos independentes em relação à Companhia, de acordo com os princípios éticos relevantes previstos no Código de Ética Profissional do Contador e nas normas profissionais emitidas pelo Conselho Federal de Contabilidade, e cumprimos com as demais responsabilidades éticas de acordo com essas normas. Acreditamos que a evidência de auditoria obtida é suficiente e apropriada para fundamentar nossa opinião.

Responsabilidades da administração e da governança pelas demonstrações financeiras individuais e consolidadas

A administração é responsável pela elaboração e adequada apresentação das demonstrações financeiras individuais e consolidadas de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil e pelos controles internos que ela determinou como necessários para permitir a elaboração de demonstrações financeiras livres de distorção relevante, independentemente se causada por fraude ou erro.

Na elaboração das demonstrações financeiras individuais e consolidadas, a administração é responsável pela avaliação da capacidade de a Companhia continuar operando, divulgando, quando aplicável, os assuntos relacionados com a sua

continuidade operacional e o uso dessa base contábil na elaboração das demonstrações financeiras, a não ser que a administração pretenda liquidar a Companhia ou cessar suas operações, ou não tenha nenhuma alternativa realista para evitar o encerramento das operações.

Os responsáveis pela governança da Companhia são aqueles com responsabilidade pela supervisão do processo de elaboração das demonstrações financeiras.

Responsabilidades do auditor pela auditoria das demonstrações financeiras individuais e consolidadas

Nossos objetivos são obter segurança razoável de que as demonstrações financeiras individuais e consolidadas, tomadas em conjunto, estão livres de distorção relevante, independentemente se causada por fraude ou erro, e emitir relatório de auditoria contendo nossa opinião. Segurança razoável é um alto nível de segurança, mas não uma garantia de que a auditoria realizada de acordo com as normas brasileiras e internacionais de auditoria sempre detectam as eventuais distorções relevantes existentes. As distorções podem ser decorrentes de fraude ou erro e são consideradas relevantes quando, individualmente ou em conjunto, possam influenciar, dentro de uma perspectiva razoável, as decisões econômicas dos usuários tomadas com base nas referidas demonstrações financeiras.

Como parte da auditoria realizada de acordo com as normas brasileiras e internacionais de auditoria, exercemos julgamento profissional e mantemos ceticismo profissional ao longo da auditoria. Além disso:

- Identificamos e avaliamos os riscos de distorção relevante nas demonstrações financeiras individuais e consolidadas, independentemente se causada por fraude ou erro, planejamos e executamos procedimentos de auditoria em resposta a tais riscos, bem como obtemos evidência de auditoria apropriada e suficiente para fundamentar nossa opinião. O risco de não detecção de distorção relevante resultante de fraude é maior do que o proveniente de erro, já que a fraude pode envolver o ato de burlar os controles internos, conluio, falsificação, omissão ou representações falsas intencionais.
- Obtemos entendimento dos controles internos relevantes para a auditoria para planejarmos procedimentos de auditoria apropriados às circunstâncias, mas, não, com o objetivo de expressarmos opinião sobre a eficácia dos controles internos da Companhia.
- Avaliamos a adequação das políticas contábeis utilizadas e a razoabilidade das estimativas contábeis e respectivas divulgações feitas pela administração.
- Concluimos sobre a adequação do uso, pela administração, da base contábil de continuidade operacional e, com base nas evidências de auditoria obtidas, se existe incerteza relevante em relação a eventos ou condições que possam levantar dúvida significativa em relação à capacidade de continuidade operacional da Companhia. Se concluirmos que existe incerteza relevante, devemos chamar atenção em nosso relatório de auditoria para as respectivas divulgações nas demonstrações financeiras individuais e consolidadas ou incluir

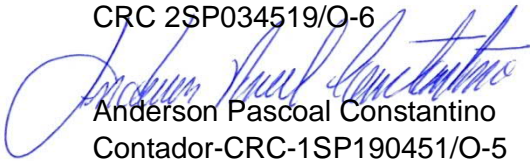
modificação em nossa opinião, se as divulgações forem inadequadas. Nossas conclusões estão fundamentadas nas evidências de auditoria obtidas até a data de nosso relatório. Todavia, eventos ou condições futuras podem levar a Companhia a não mais se manter em continuidade operacional.

- Avaliamos a apresentação geral, a estrutura e o conteúdo das demonstrações financeiras, inclusive as divulgações e se as demonstrações financeiras individuais e consolidadas representam as correspondentes transações e os eventos de maneira compatível com o objetivo de apresentação adequada.

Comunicamo-nos com os responsáveis pela governança a respeito, entre outros aspectos, do alcance planejado, da época da auditoria e das constatações significativas de auditoria, inclusive as eventuais deficiências significativas nos controles internos que identificamos durante nossos trabalhos.

São Paulo, 12 de março de 2019

ERNST & YOUNG
Auditores Independentes S.S.
CRC 2SP034519/O-6



Anderson Pascoal Constantino
Contador-CRC-1SP190451/O-5

Azul Linhas Aéreas Brasileiras S.A.

Balancos patrimoniais
31 de dezembro de 2018 e 2017
(Em milhares de reais)

	Controladora		Consolidado	
	31 de dezembro de		31 de dezembro de	
	2018	2017	2018	2017
Ativo				
Circulante				
Caixa e equivalentes de caixa (Nota 6)	1.028.870	730.575	1.157.886	750.528
Aplicações financeiras (Nota 7)	478.186	1.025.970	503.565	1.026.512
Aplicações financeiras vinculadas (Nota 8)	-	8.808	-	8.808
Contas a receber (Nota 9)	923.345	792.272	1.068.995	914.533
Estoques (Nota 10)	200.145	150.393	200.145	150.393
Tributos a recuperar	283.352	113.163	283.477	112.879
Instrumentos financeiros derivativos (Nota 21)	6.654	10.345	6.654	10.345
Despesas antecipadas (Nota 11)	168.726	114.695	168.944	114.978
Partes relacionadas (Nota 12)	-	31.202	30.814	112.905
Outros ativos circulantes	77.401	108.490	100.197	125.968
Total do ativo circulante	3.166.679	3.085.913	3.520.677	3.327.849
Não circulante				
Partes relacionadas (Nota 12)	266.340	224.566	-	-
Depósitos em garantia e reservas de manutenção (Nota 13)	1.543.099	1.253.556	1.543.103	1.255.514
Instrumentos financeiros derivativos (Nota 21)	500.600	406.238	588.726	410.477
Despesas antecipadas (Nota 11)	42.123	24.349	42.123	24.912
Outros ativos não circulantes	447.107	111.939	447.114	111.939
Investimentos (Nota 14)	257.855	273.508	-	-
Imobilizado (Nota 15)	3.095.011	3.014.815	3.280.136	3.311.748
Intangível (Nota 16)	235.291	179.662	235.562	180.006
Total do ativo não circulante	6.387.426	5.488.633	6.136.764	5.294.596
Total do ativo	9.554.105	8.574.546	9.657.441	8.622.445

	Controladora		Consolidado	
	31 de dezembro de		31 de dezembro de	
	2018	2017	2018	2017
Passivo				
Circulante				
Empréstimos e financiamentos (Nota 18)	301.695	531.773	335.051	568.234
Fornecedores	1.155.177	943.927	1.166.224	952.861
Fornecedores – Risco sacado	162.778	-	162.778	-
Transportes a executar (Nota 19)	1.581.778	1.203.225	1.672.452	1.287.441
Salários, provisões e encargos sociais	243.095	245.481	243.713	245.938
Prêmios de seguros a pagar	35.006	24.411	35.006	24.411
Tributos a recolher	45.172	39.706	45.418	39.980
Programa de parcelamento fiscal	9.749	9.772	9.749	9.772
Instrumentos financeiros derivativos (Nota 21)	180.975	48.025	180.975	48.522
Partes relacionadas (Nota 12)	78.194	1.238	416	3.639
Outros passivos circulantes	193.492	150.065	193.492	150.065
Total do passivo circulante	3.987.111	3.197.623	4.045.274	3.330.863
Não circulante				
Empréstimos e financiamentos (Nota 18)	1.771.316	1.530.340	3.370.971	2.921.653
Partes relacionadas (Nota 12)	1.577.259	1.476.676	-	-
Instrumentos financeiros derivativos (Nota 21)	260.019	378.252	260.019	378.415
Imposto de renda e contribuição social diferidos (Nota 17)	150.683	184.950	150.683	184.809
Programa de parcelamento fiscal	95.705	105.431	95.705	105.431
Provisões para riscos tributários, cíveis e trabalhistas (Nota 27)	59.070	52.194	59.092	52.194
Outros passivos não circulantes	298.383	339.849	321.138	339.849
Total do passivo não circulante	4.212.435	4.067.692	4.257.608	3.982.351
Patrimônio líquido				
Capital social (Nota 20)	2.826.011	2.826.011	2.826.011	2.826.011
Reserva de capital (Nota 20)	89.064	66.122	89.064	66.122
Outros resultados abrangentes (Nota 20)	(116.818)	(10.686)	(116.818)	(10.686)
Prejuízos acumulados	(1.443.698)	(1.572.216)	(1.443.698)	(1.572.216)
	1.354.559	1.309.231	1.354.559	1.309.231
Total do passivo e patrimônio líquido	9.554.105	8.574.546	9.657.441	8.622.445

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 2018 e 2017
(Em milhares de reais, exceto lucro por ação)

	Controladora		Consolidado	
	31 de dezembro de		31 de dezembro de	
	2018	2017	2018	2017
Receita líquida (Nota 3.17 e 22)				
Transporte de passageiros	8.671.649	6.700.519	8.670.132	6.695.340
Outras receitas	451.603	1.067.230	483.225	1.094.157
Receita líquida	9.123.252	7.767.749	9.153.357	7.789.497
Custos dos serviços prestados (Nota 23)	(7.576.150)	(6.054.787)	(7.561.888)	(6.089.254)
Lucro bruto	1.547.102	1.712.962	1.591.469	1.700.243
Despesas operacionais				
Comerciais (Nota 23)	(372.748)	(314.731)	(386.874)	(327.882)
Administrativas (Nota 23)	(667.874)	(595.397)	(674.819)	(603.481)
	(1.040.622)	(910.128)	(1.061.693)	(931.363)
Resultado de equivalência patrimonial (Nota 14)	71.371	(34.814)	-	-
Lucro operacional	577.851	768.020	529.776	768.880
Resultado financeiro, líquido (Nota 24)				
Receitas financeiras	36.760	89.733	40.730	93.028
Despesas financeiras	(273.000)	(472.034)	(379.086)	(497.830)
Instrumentos financeiros	170.527	(93.738)	298.094	(89.553)
Variações monetárias e cambiais, líquida	(224.069)	(21.153)	(238.396)	(6.396)
	(289.782)	(497.192)	(278.658)	(500.751)
Resultado de transações com partes relacionadas, líquido	(98.321)	3.812	(61.370)	7.202
Lucro antes do imposto de renda e da contribuição social	189.748	274.640	189.748	275.331
Imposto de renda e contribuição social corrente (Nota 17)	-	(7)	-	(698)
Imposto de renda e contribuição social diferido (Nota 17)	(19.495)	3.954	(19.495)	3.954
Lucro líquido do ano	170.253	278.587	170.253	278.587
Lucro líquido básico e diluído por ações ordinárias em R\$	0,06	0,10	0,06	0,10

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras.

Azul Linhas Aéreas Brasileiras S.A.

Demonstrações dos outros resultados abrangentes
Exercícios findos em 31 de dezembro de 2018 e 2017
(Em milhares de reais)

	Controladora e consolidado	
	31 de dezembro de	
	2018	2017
Lucro líquido do ano	170.253	278.587
Outros resultados abrangentes a serem reclassificados para o resultado em períodos subsequentes		
Hedges de fluxo de caixa, líquido de imposto de renda	(106.132)	22.325
Total dos resultados abrangentes	64.121	300.912

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 2018 e 2017
(Em milhares de reais)

	Capital social	Reserva de capital	Reserva de hedge de fluxo de caixa	Prejuízos acumulados	Total
Em 31 de dezembro de 2016	1.578.470	22.577	(33.011)	(1.850.803)	(282.767)
Lucro do período do ano	-	-	-	278.587	278.587
Outros resultados abrangentes	-	-	22.325	-	22.325
Total resultados abrangentes	-	-	22.325	278.587	300.912
Aumento de capital	1.247.541	-	-	-	1.247.541
Remuneração com base em ações	-	28.140	-	-	28.140
Oferta privada – investimento	-	15.405	-	-	15.405
Em 31 de dezembro de 2017	2.826.011	66.122	(10.686)	(1.572.216)	1.309.231
Impacto da adoção do IFRS 9 (Nota 3)	-	-	-	(416)	(416)
Impacto da adoção do IFRS 15 (Nota 3)	-	-	-	(41.319)	(41.319)
Em 01 de janeiro de 2018	2.826.011	66.122	(10.686)	(1.613.951)	1.267.496
Lucro do período do ano	-	-	-	170.253	170.253
Outros resultados abrangentes	-	-	(106.132)	-	(106.132)
Total resultados abrangentes	-	-	(106.132)	170.253	64.121
Remuneração com base em ações (Nota 26)	-	22.942	-	-	22.942
Em 31 de dezembro de 2018	2.826.011	89.064	(116.818)	(1.443.698)	1.354.559

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 2018 e 2017 (Em milhares de reais)

	Controladora		Consolidado	
	31 de dezembro de		31 de dezembro de	
	2018	2017	2018	2017
Fluxos de caixa das atividades operacionais				
Lucro líquido do ano	170.253	278.587	170.253	278.587
Ajuste de itens sem desembolso de caixa para conciliação do resultado antes do imposto de renda e da contribuição social				
Depreciação e amortização (Nota 15 e 16)	312.409	276.381	320.193	278.696
Baixa de ativo imobilizado e intangível (Nota 15 e 16)	42.035	49.775	101.818	49.728
Resultado não realizado de instrumentos financeiros	(214.703)	(8.009)	(298.800)	(11.516)
Remuneração baseada em ações	22.942	28.140	22.942	28.140
(Ganho) perda sobre ativos e passivos denominados em moeda estrangeira	(82.604)	(697)	142.959	(25.396)
Receitas e despesas de juros sobre ativos e passivos	120.625	231.940	216.397	265.945
Imposto de renda e contribuição social diferidos (Nota 17)	19.495	(3.954)	19.495	(3.954)
Provisão para créditos de liquidação duvidosa (Nota 9)	4.456	323	5.167	322
Provisão para riscos tributários, cíveis e trabalhistas (Nota 27)	69.529	79.609	69.551	79.609
Provisão para perdas nos estoques (Nota 10)	3.260	(6.495)	3.260	(6.495)
Prejuízo (lucro) na venda de ativo imobilizado (Nota 15 e 16)	149.232	(5.515)	148.501	(5.515)
Equivalência patrimonial (Nota 14)	(71.371)	34.814	-	-
Variação de ativos e passivos operacionais				
Contas a receber	(136.160)	(116.829)	(160.261)	(238.561)
Estoques	(53.011)	(36.783)	(53.011)	(36.796)
Depósitos em garantia e reservas de manutenção	(66.985)	(167.491)	(65.029)	(168.936)
Despesas antecipadas	(72.272)	(9.610)	(71.644)	(10.290)
Tributos a recuperar	(170.189)	(70.228)	(170.598)	(69.700)
Outros ativos	(304.079)	(140.442)	(309.404)	(157.084)
Fornecedores	141.128	(95.375)	143.238	(87.684)
Fornecedores – Risco sacado	162.778	-	162.778	-
Salários, provisões e encargos sociais	(2.386)	59.567	(2.225)	60.035
Prêmios de seguros a pagar	10.595	147	10.595	147
Tributos a recolher	5.466	(2.549)	5.438	(2.277)
Programa de parcelamento fiscal	(8.863)	116.318	(8.722)	116.318
Transportes a executar	315.952	253.865	322.410	338.081
Provisão para riscos tributários, cíveis e trabalhistas (Nota 27)	(62.653)	(75.645)	(62.653)	(75.645)
Outros passivos	5.091	(15.631)	27.845	(15.632)
Juros pagos	(124.855)	(288.667)	(214.671)	(289.119)
Caixa líquido gerado pelas (aplicado nas) atividades operacionais	185.115	365.546	475.822	291.008
Fluxos de caixa das atividades de investimento				
Aplicações financeiras	567.490	(660.874)	543.595	(661.361)
Aplicações financeiras vinculadas	8.973	162.071	8.968	162.071
Investimento em subsidiária	87.475	(140.902)	-	-
Cessão de ativos – Canela	-	-	-	1.056
Caixa recebido na venda de ativo imobilizado	317.498	112.632	363.157	112.632
Aquisição de bens do ativo intangível (Nota 16)	(100.204)	(55.803)	(100.204)	(56.148)
Aquisição de bens do ativo imobilizado (Nota 15)	(754.017)	(235.685)	(754.631)	(294.618)
Caixa líquido gerado das (aplicados nas) atividades de investimentos	127.215	(818.561)	60.885	(736.368)
Fluxos de caixa das atividades de financiamento				
Debêntures	700.000	200.000	700.000	200.000
Captações	(168.098)	(1.153.230)	(168.098)	(1.153.230)
Pagamentos				
Empréstimos				
Captações	98.940	183.951	98.940	1.454.968
Pagamentos	(494.506)	(784.585)	(530.472)	(824.600)
Pagamentos de arrendamentos financeiros	(382.433)	(204.463)	(385.906)	(204.463)
Caixa recebido na operação de sale and leaseback	11.889	39.461	11.889	39.461
Partes relacionadas	166.967	1.160.332	78.868	(90.454)
Aumento de capital	-	1.192.319	-	1.192.319
Caixa líquido proveniente das (gerado nas) atividades de financiamento	(67.241)	633.785	(194.779)	614.001
Variação cambial sobre caixa e equivalente de caixa	53.206	4.822	65.430	36.848
Aumento de caixa e equivalentes de caixa	298.295	185.592	407.358	205.489
Caixa e equivalentes de caixa no início do ano	730.575	544.983	750.528	545.039
Caixa e equivalentes de caixa no final do ano	1.028.870	730.575	1.157.886	750.528

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras.