

RELATÓRIO DO AUDITOR INDEPENDENTE SOBRE AS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS INDIVIDUAIS E CONSOLIDADAS

Aos Administradores e Acionistas da Azul Linhas Aéreas Brasileiras 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 2017 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 2017, 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, 29 de março de 2018

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



Elton Flávio Ribeiro
CRC-1SP 253891/O

Azul Linhas Aéreas Brasileiras S.A.

Balanços patrimoniais
31 de dezembro de 2017 e 2016
(Em milhares de reais)

	Controladora		Consolidado	
	31 de dezembro de		31 de dezembro de	
	2017	2016	2017	2016
Ativo				
Circulante				
Caixa e equivalentes de caixa (Nota 6)	730.575	544.983	750.528	545.039
Aplicações financeiras (Nota 7)	1.025.970	330.856	1.026.512	330.856
Aplicações financeiras vinculadas (Nota 8)	8.808	53.406	8.808	53.406
Contas a receber (Nota 9)	792.272	675.766	914.533	675.720
Estoques (Nota 10)	150.393	107.115	150.393	107.102
Tributos a recuperar	113.163	42.935	112.879	43.179
Instrumentos financeiros derivativos (Nota 21)	10.345	17.638	10.345	17.638
Despesas antecipadas (Nota 11)	114.695	102.724	114.978	102.724
Partes relacionadas (Nota 12)	31.202		112.905	
Outros ativos	108.490	35.681	125.968	36.517
Total do ativo circulante	3.085.913	1.911.104	3.327.849	1.912.181
Não circulante				
Partes relacionadas (Nota 12)	224.566	250.116	-	207.763
Aplicações financeiras de longo prazo (Nota 7)	-	1.105	-	1.105
Aplicações financeiras vinculadas (Nota 8)	-	108.630	-	108.630
Depósitos em garantia e reservas de manutenção (Nota 13)	1.253.556	1.073.905	1.255.514	1.073.905
Instrumentos financeiros derivativos (Nota 21)	406.238	4.132	410.477	4.132
Despesas antecipadas (Nota 11)	24.349	26.710	24.912	26.710
Outros ativos	111.939	44.306	111.939	44.306
Investimentos (Nota 14)	273.508	112.143	-	-
Imobilizado (Nota 15)	3.014.815	2.870.406	3.311.748	2.960.559
Intangível (Nota 16)	179.662	161.622	180.006	161.622
Total do ativo não circulante	5.488.633	4.653.075	5.294.596	4.588.732
Total do ativo	8.574.546	6.564.179	8.622.445	6.500.913

	Controladora		Consolidado	
	31 de dezembro de		31 de dezembro de	
	2017	2016	2017	2016
Passivo				
Circulante				
Empréstimos e financiamentos (Nota 18)	531.773	875.409	568.234	907.535
Fornecedores	943.927	1.040.484	952.861	1.041.730
Transportes a executar (Nota 19)	1.203.225	949.360	1.287.441	949.360
Salários, provisões e encargos sociais	245.481	185.914	245.938	185.903
Prêmios de seguros a pagar	24.411	24.264	24.411	24.264
Tributos a recolher	39.706	42.253	39.980	42.261
Programa de recuperação fiscal	9.772	6.468	9.772	6.468
Instrumentos financeiros derivativos (Nota 21)	48.025	56.171	48.522	56.171
Passivos financeiros a valor justo por meio do resultado (Nota 20 iii)	-	26.982	-	26.982
Partes relacionadas (Nota 12)	1.238	-	3.639	-
Outros passivos	150.065	109.276	150.065	109.276
Total do passivo circulante	3.197.623	3.316.581	3.330.863	3.349.950
Não circulante				
Empréstimos e financiamentos (Nota 18)	1.530.340	2.609.917	2.921.653	2.617.494
Partes relacionadas (Nota 12)	1.476.676	311.927	-	207.715
Instrumentos financeiros derivativos (Nota 21)	378.252	19.530	378.415	19.530
Imposto de renda e contribuição social diferidos (Nota 17)	184.950	92.110	184.809	92.110
Programa de recuperação fiscal	105.431	75.560	105.431	75.560
Provisões para riscos tributários, cíveis e trabalhistas (Nota 27)	52.194	48.230	52.194	48.230
Outros passivos	339.849	373.091	339.849	373.091
Total do passivo não circulante	4.067.692	3.530.365	3.982.351	3.433.730
Patrimônio líquido				
Capital social (Nota 20)	2.826.011	1.578.470	2.826.011	1.578.470
Reserva de capital (Nota 20)	66.122	22.577	66.122	22.577
Outros resultados abrangentes (Nota 20)	(10.686)	(33.011)	(10.686)	(33.011)
Prejuízos acumulados	(1.572.216)	(1.850.803)	(1.572.216)	(1.850.803)
	1.309.231	(282.767)	1.309.231	(282.767)
Total do passivo e patrimônio líquido	8.574.546	6.564.179	8.622.445	6.500.913

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 2017 e 2016

(Em milhares de reais, exceto lucro (prejuízo) por ação)

	Controladora		Consolidado	
	31 de dezembro de		31 de dezembro de	
	2017	2016	2017	2016
Receita líquida (Nota 22)				
Transporte de passageiros	6.700.519	5.786.809	6.695.340	5.786.809
Outras receitas	1.067.230	883.082	1.094.157	883.082
Receita líquida	7.767.749	6.669.891	7.789.497	6.669.891
Custos dos serviços prestados (Nota 23)	(6.054.787)	(5.574.585)	(6.089.254)	(5.572.622)
Lucro bruto	1.712.962	1.095.306	1.700.243	1.097.269
Despesas operacionais				
Comerciais (Nota 23)	(314.731)	(293.085)	(327.882)	(293.085)
Administrativas (Nota 23)	(595.397)	(572.853)	(603.481)	(574.948)
	(910.128)	(865.938)	(931.363)	(868.033)
Resultado de equivalência patrimonial (Nota 14)	(34.814)	(16.973)	-	-
Lucro operacional	768.020	212.395	768.880	229.236
Resultado financeiro, líquido (Nota 24)				
Receitas financeiras	89.733	49.509	93.028	49.509
Despesas financeiras	(472.034)	(646.681)	(497.830)	(649.331)
Instrumentos financeiros derivativos	(93.738)	11.466	(89.553)	11.466
Variações monetárias e cambiais, líquida	(21.153)	41.489	(6.396)	25.992
	(497.192)	(544.217)	(500.751)	(562.364)
Resultado de transações com partes relacionadas, líquido (Nota 12)	3.812	(128.254)	7.202	(126.887)
Lucro (prejuízo) antes do imposto de renda e da contribuição social	274.640	(460.076)	275.331	(460.015)
Imposto de renda e contribuição social corrente (Nota 17)	(7)	20.127	(698)	20.066
Imposto de renda e contribuição social diferido (Nota 17)	3.954	(109.115)	3.954	(109.115)
Lucro (prejuízo) líquido do período	278.587	(549.064)	278.587	(549.064)
Lucro (prejuízo) líquido básico e diluído por ações ordinárias em R\$	0,10	(0,65)	0,10	(0,65)

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 2017 e 2016
(Em milhares de reais)

	Controladora e consolidado	
	31 de dezembro de	
	2017	2016
Lucro (prejuízo) líquido do exercício	278.587	(549.064)
Outros resultados abrangentes a serem reclassificados para o resultado em períodos subsequentes		
<i>Hedges</i> de fluxo de caixa, líquido de imposto de renda	22.325	57.480
Total dos resultados abrangentes	300.912	(491.584)

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 2017 e 2016
(Em milhares de reais)

	Capital social	Reserva de capital	Reserva de hedge 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 exercício	-	-	-	(549.064)	(549.064)
Hedge de fluxo de caixa	-	-	57.480	-	57.480
Total resultados abrangentes	-	-	57.480	(549.064)	(491.584)
Aumento de capital (Nota 20)	901.660				901.660
Adiantamento para futuro aumento de capital (Nota 20)	273.000	(273.000)	-	-	-
Remuneração com base em ações (Nota 26)	-	9.881	-	-	9.881
Oferta privada – investimento (Nota 20)		127.595			127.595
Em 31 de dezembro de 2016	1.578.470	22.577	(33.011)	(1.850.803)	(282.767)
Lucro líquido do exercício	-	-	-	278.587	278.587
Outros resultados abrangentes	-	-	22.325	-	22.325
Total de outros resultados abrangentes	-	-	22.325	278.587	300.912
Aumento de capital (Nota 20)	1.247.541	-	-	-	1.247.541
Remuneração com base em ações (Nota 26)	-	28.140	-	-	28.140
Oferta privada – investimento (Nota 20)	-	15.405	-	-	15.405
Em 31 de dezembro de 2017	2.826.011	66.122	(10.686)	(1.572.216)	1.309.231

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 2017 e 2016

(Em milhares de reais)

	Controladora		Consolidado	
	31 de dezembro de		31 de dezembro de	
	2017	2016	2017	2016
Fluxos de caixa das atividades operacionais				
Lucro (prejuízo) líquido do exercício	278.587	(549.064)	278.587	(549.064)
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)	276.381	268.250	278.696	268.250
Baixa de ativo imobilizado e intangível (Nota 15 e 16)	49.775	129.303	49.728	129.303
Resultado não realizado de instrumentos financeiros derivativos	(8.009)	(113.399)	(11.516)	(113.399)
Remuneração baseada em ações	28.140	9.881	28.140	9.881
Equivalência patrimonial (Nota 14)	34.814	16.973	-	-
(Ganho) perda sobre ativos e passivos denominados em moeda estrangeira	(697)	(13.229)	(25.396)	(18.430)
Receitas e despesas de juros sobre ativos e passivos	231.940	322.746	265.945	325.085
Imposto de renda e contribuição social diferidos (Nota 17)	(3.954)	92.110	(3.954)	92.110
Provisão para créditos de liquidação duvidosa (Nota 9)	323	2.729	322	2.729
Provisão para riscos tributários, cíveis e trabalhistas (Nota 27)	79.609	53.056	79.609	53.056
Provisão para perdas nos estoques (Nota 10)	(6.495)	(2.894)	(6.495)	(2.894)
Provisão para devolução de aeronaves e motores	-	(53.270)	-	(53.270)
Lucro na venda de ativo imobilizado (Nota 15)	(5.515)	(67.925)	(5.515)	(67.925)
Variação de ativos e passivos operacionais				
Contas a receber	(116.829)	(25.716)	(238.561)	(25.670)
Estoques	(36.783)	(11.761)	(36.796)	(11.748)
Depósitos em garantia e reservas de manutenção	(167.491)	(60.912)	(168.936)	(60.912)
Despesas antecipadas	(9.610)	33.909	(10.290)	33.909
Tributos a recuperar	(70.228)	87	(69.700)	(1.523)
Outros ativos	(140.442)	15.781	(157.084)	148.918
Fornecedores	(95.375)	(32.309)	(87.684)	(30.979)
Salários, provisões e encargos sociais	59.567	28.108	60.035	28.081
Prêmios de seguros a pagar	147	(7.769)	147	(7.769)
Tributos a recolher	(2.549)	(5.119)	(2.277)	(5.144)
Programa de recuperação fiscal	116.318	(6.505)	116.318	(6.505)
Transportes a executar	253.865	71.510	338.081	71.510
Provisão para riscos tributários, cíveis e trabalhistas (Nota 27)	(75.645)	(56.245)	(75.645)	(56.245)
Outros passivos	(15.631)	173.340	(15.632)	173.340
Juros pagos	(288.667)	(313.497)	(289.119)	(315.559)
Caixa líquido gerado pelas (aplicado nas) atividades operacionais	365.546	(101.831)	291.008	9.136
Fluxos de caixa das atividades de investimento				
Aplicações financeiras	(660.874)	(302.446)	(661.361)	(302.446)
Aplicações financeiras vinculadas	162.071	(70.583)	162.071	(70.583)
Investimento em subsidiária	(140.902)	64.726	-	-
Cessão de ativos – Canela	-	-	1.056	-
Caixa recebido na venda de ativo imobilizado	112.632	419.328	112.632	419.328
Aquisição de bens do ativo intangível (Nota 16)	(55.803)	(56.292)	(56.148)	(56.292)
Aquisição de bens do ativo imobilizado (Nota 15)	(235.685)	(352.051)	(294.618)	(379.618)
Caixa líquido gerado das (aplicados nas) atividades de investimentos	(818.561)	(297.318)	(736.368)	(389.611)
Fluxos de caixa das atividades de financiamento				
Debêntures				
Captações	200.000	146.633	200.000	146.633
Pagamentos	(1.153.230)	(150.001)	(1.153.230)	(150.001)
Empréstimos				
Captações	183.951	769.629	1.454.968	833.011
Pagamentos	(989.048)	(1.232.477)	(1.029.063)	(1.251.663)
Sales and leaseback	39.461	-	39.461	-
Partes relacionadas	1.160.332	(51.150)	(90.454)	(152.181)
Aumento de capital	1.192.319	901.660	1.192.319	901.660
Caixa líquido proveniente das (gerado nas) atividades de financiamento	633.785	384.294	614.001	327.459
Variação cambial sobre caixa e equivalente de caixa	4.822	(24.456)	36.848	(24.025)
Aumento (redução) de caixa e equivalentes de caixa	185.592	(39.311)	205.489	(77.041)
Caixa e equivalentes de caixa no início do exercício	544.983	584.294	545.039	622.080
Caixa e equivalentes de caixa no final do exercício	730.575	544.983	750.528	545.039

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras.