



RELATÓRIO ANUAL 2016

▶ AZUL LINHAS AÉREAS BRASILEIRAS S.A.

5ª Emissão de Debêntures Simples

ÍNDICE

CARACTERIZAÇÃO DA EMISSORA	3
CARACTERÍSTICAS DAS DEBÊNTURES	3
DESTINAÇÃO DE RECURSOS	5
ASSEMBLEIAS DE DEBENTURISTAS	6
POSIÇÃO DAS DEBÊNTURES	6
EVENTOS REALIZADOS – 2016	6
AGENDA DE EVENTOS – 2017	6
OBRIGAÇÕES ADICIONAIS DA EMISSORA	6
EXISTÊNCIA DE OUTRAS EMISSÕES DE DEBÊNTURES	8
CLASSIFICAÇÃO DE RISCO	9
ALTERAÇÕES ESTATUTÁRIAS E INFORMAÇÕES RELEVANTES	9
PRINCIPAIS RUBRICAS	9
COMENTÁRIOS SOBRE AS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS DA EMISSORA	10
GARANTIA	12
DECLARAÇÃO	13

CARACTERIZAÇÃO DA EMISSORA

Denominação Comercial:	Azul Linhas Aéreas Brasileiras S.A.
Endereço da Sede:	Av. Marcos Penteado de Ulhôa Rodrigues, nº 939, 9º andar Edifício Jatobá – Condomínio Castela Branco Office Park, Tamboré – Barueri/São Paulo - CEP: 06460-040
Telefone / Fax:	(11) 4831-9882
D.R.I.:	John Peter Rodgeron.
CNPJ:	09.296.295/0001-60
Auditor:	Ernst & Young Auditores Independentes S/A
Atividade:	A emissora tem por objeto a exploração dos serviços de transporte aéreo regular de passageiros, cargas ou malas postais, no âmbito nacional e internacional, a manutenção e reparos de Aeronaves, motores, partes e peças e ainda, de Agência de Viagens.
Categoria de Registro:	Sociedade de Capital Fechado
Publicação:	Diário Oficial do Estado de São Paulo e Diário do Comércio, Indústria & Serviços

CARACTERÍSTICAS DAS DEBÊNTURES**Registro CVM nº:**

Dispensa de registro na CVM, nos termos do artigo 6º da Instrução CVM nº 476/09, por se tratar de oferta pública com esforços restritos

Número da Emissão:

5ª Emissão

Situação da Emissora:

Adimplente com as obrigações pecuniárias

Código do Ativo:

AZLA15

Código ISIN:

BRAZLADBS043

Escriturador:

Itaú Corretora de Valores S.A.

Banco Liquidante:

Itaú Unibanco S.A.

Coordenador Líder:

BB Banco de Investimento S.A.

Data de Emissão:

19 de setembro de 2014

Data de Vencimento:

19 de setembro de 2019

Quantidade de Debêntures:

100.000 (cem mil) Debêntures

Número de Séries:

Única

Valor Total da Emissão:

R\$ 1.000.000.000,00

Valor Nominal:

R\$ 10.000,00 (dez mil de reais)

Forma:

Nominativa e escritural

Espécie:

Quirografária, com garantia real e fidejussória adicionais

Convertibilidade:

Não são conversíveis em ações da Emissora

Permuta:

Não se aplica à presente emissão

Poder Liberatório:

Não se aplica à presente emissão

Opção:

Não se aplica à presente emissão

Negociação:

CETIP 21 – Títulos e Valores Mobiliários

Atualização do Valor Nominal:

Não se aplica à presente emissão

Pagamento da Atualização:

Não se aplica à presente emissão

Remuneração:

127,00% do CDI

Início da Rentabilidade:

A partir da data de integralização

Pagamento da Remuneração:

Data	Data
19/03/2015	19/09/2017
19/09/2015	19/03/2018
19/03/2016	19/09/2018
19/09/2016	19/03/2019
19/03/2017	19/09/2019

Amortização:

Data de Amortização	Percentual Amortizado do Valor Nominal Unitário
19/09/2017	20,0000%
19/03/2018	20,0000%
19/09/2018	20,0000%
19/03/2019	20,0000%
19/09/2019	Saldo do Valor Nominal

Fundo de Amortização:

Não se aplica à presente emissão

Prêmio:

Não se aplica à presente emissão

Repactuação:

Não se aplica à presente emissão

Aquisição Facultativa:

Possível a qualquer tempo

Resgate Antecipado:

Não será permitido o resgate antecipado das Debêntures pela Emissora

DESTINAÇÃO DE RECURSOS

Os recursos captados por meio da Emissão serão destinados para o pré-pagamento de dívidas e resgate antecipado de valores mobiliários de Emissão da Companhia ainda em circulação, bem como ao reforço de capital de giro da Emissora, inclusive (i) resgate total das debêntures da 2ª Emissão de debêntures da Emissora; (ii) resgate total das debêntures da 3ª Emissão de debêntures da Emissora; (iii) resgate de 10 (dez) notas promissórias, da 3ª emissão de notas promissórias da Emissora; (iv) o alongamento e reperfilamento das dívidas da Emissora, observado que a liquidação das dívidas e dos valores mobiliários elencados nos itens (i), (ii), (iii) e (iv) deverá ocorrer na data da liquidação financeira desta Emissão; e (v) o alongamento e reperfilamento das dívidas da Emissora elencadas no Anexo B da Escritura de Emissão, que deverá ocorrer até 30 de outubro de 2014, sendo que, para efeito de comprovação da aplicação ou destinação dos recursos, será considerado o saldo devedor das operações na data base de 31 de março de 2014.

ASSEMBLEIAS DE DEBENTURISTAS

Foi realizada Assembleia Geral de Debenturistas no dia 07 de outubro de 2016, na qual foi deliberado e aprovada a alteração da Cláusula 4.11 do Contrato de Cessão Fiduciária, que passou a vigorar com a seguinte nova redação: “4.11. O Agente Fiduciário deverá encaminhar, por e-mail, ao Agente de Garantia todo dia 28 (vinte e oito) de cada mês, a partir do mês de outubro de 2016, a apuração do saldo devedor das Obrigações Garantidas.”

POSIÇÃO DAS DEBÊNTURES¹

Data	Valor Nominal	Juros	Preço Unitário	Financeiro
31/12/2016	R\$ 10.000,00000000	R\$ 482,88170000	R\$ 10.482,88170000	R\$ 1.048.288.170,00
31/12/2015	R\$ 10.000,00000000	R\$ 477,48549999	R\$ 10.477,48549999	R\$ 1.047.748.550,00

Emitidas	Canceladas	Em Tesouraria	Em Circulação
100.000	-	-	100.000

EVENTOS REALIZADOS – 2016

Data	Evento	Valor Unitário
19/03/2016	Remuneração	R\$ 861,24240000
19/09/2016	Remuneração	R\$ 875,42040000
13/10/2016	Prêmio	R\$ 0,60000000

No exercício de 2016, não ocorreram os eventos de resgate, amortização, conversão e repactuação.

AGENDA DE EVENTOS – 2017

Data	Evento
19/03/2017	Remuneração(*)
19/09/2017	Remuneração
19/09/2017	Amortização

(*) Esse evento já foi devidamente liquidado

OBRIGAÇÕES ADICIONAIS DA EMISSORA

No decorrer do exercício de 2016, a Emissora cumpriu regularmente e dentro dos prazos todas as obrigações previstas na Escritura de Emissão, exceto com relação ao envio da declaração assinada pelos representantes legais da Emissora atestando que permanecem válidas as disposições contidas na Escritura de Emissão, a não ocorrência de qualquer dos Eventos de Vencimento Antecipado e inexistência de

¹ Ressaltamos que as informações refletem nossa interpretação da Escritura de Emissão e aditamentos subsequentes, se for o caso. A Planner não se responsabiliza direta ou indiretamente pelo cálculo apresentado, não implicando em aceitação de compromisso legal ou financeiro.

descumprimento de obrigações da Emissora perante os Debenturistas e que não foram praticados atos em desacordo com o estatuto social da Emissora conforme cláusula 5.1 (a) (3) da Escritura de Emissão.

A Emissora deve observar os seguintes Índices Financeiros:

(i) **Índice de Cobertura do Serviço da Dívida Ajustado (ICSD):** igual ou superior a 1,0x (uma vez), a partir de 31 de dezembro de 2016. Observado que no caso de realização de oferta pública inicial (“IPO”) da Emissora o referido índice deverá ser igual ou superior a 1,2x, sendo o referido índice obtido por (A)/(B),

Sendo:

(A) *Geração de Caixa*

(+) EBITDAR

(+) Disponibilidades

(B) *Serviço da Dívida Ajustada*

(+) Amortização de Principal (com exceção de capital de giro)

(+) Pagamento de Juros

(+) Despesas Arrendamento Leasing Operacional

(+/-) Variação de capital de giro

Para os fins do disposto acima entende-se por:

EBITDAR – o EBITDA apurado conforme regras usuais de mercado, acrescido dos custos com leasing operacionais e financeiros de aeronaves, no exercício social imediatamente anterior ao cálculo;

Disponibilidades – os saldos das contas Caixa (exceto “Caixa Restrito”), Bancos e Aplicações Financeiras (exceto “Aplicações Financeiras Vinculadas”) registrados em 31 de dezembro do exercício imediatamente anterior ao cálculo;

Variação de capital de giro – a variação das dívidas relacionadas ao capital de giro registradas em 31 de dezembro do ano imediatamente anterior ao do cálculo, menos dívidas relacionadas ao capital de giro em 31 de dezembro do ano anterior a esse.

(ii) **Alavancagem:** igual ou menor a 6,0x (seis vezes), a partir de 31 de dezembro de 2016, sendo o referido índice obtido por Dívida Líquida Ajustada/EBITDAR. Observado que no caso de realização do IPO da Emissora o referido índice deverá ser igual ou menor a 5,5x.

Para os fins do disposto acima entende-se por:

Dívida Líquida – a Dívida Total contabilizada em 31 de dezembro do exercício imediatamente anterior ao cálculo menos “Disponibilidades”, conforme definido acima; e

Dívida Líquida Ajustada – a Dívida Líquida acrescida de despesas de leasing operacionais pagas no exercício imediatamente anterior ao cálculo multiplicado por 7 (sete).

*em milhares de Reais

2016

(1) Geração de Caixa	3.442.057
(2) Serviço da Dívida Ajustada	2.148.072
(3) Dívida Líquida Ajustada	10.090.063
(4) EBITDAR	1.799.303

(i) ICSD (1) / (2) > ou = 1,0	1,60
(ii) (2) / (3) < ou = 6,0	5,61
*Caso o Emissor realize IPO o índice (i) deverá ser igual ou superior à 1,2 e o índice (ii) menor ou igual à 5,5x	

EXISTÊNCIA DE OUTRAS EMISSÕES DE DEBÊNTURES

Nos termos do inciso XI do artigo 1º do Anexo 15 da Instrução CVM nº 583, de 20 de dezembro de 2016, informamos que este Agente Fiduciário atua nas seguintes emissões de valores mobiliários do próprio emissor, por sociedade coligada, controlada, controladora ou integrante do mesmo grupo:

Emissora:	AZUL LINHAS AÉREAS BRASILEIRAS S.A.
Emissão:	6ª emissão
Valor da emissão:	R\$ 200.000.000,00 (duzentos milhões de reais)
Quantidade de debêntures emitidas:	20.000 (vinte mil debêntures)
Espécie:	Quirografária, com garantia real adicional
Prazo de vencimento:	19/09/2019, mas foram resgatadas antecipadamente em 19/12/2016
Garantias:	Cessão fiduciária de direitos creditórios
Remuneração:	118% a.a. do CDI
Situação da Emissora:	A Emissora encontra-se adimplente com suas obrigações.

Emissora:	AZUL LINHAS AÉREAS BRASILEIRAS S.A.
Emissão:	7ª emissão
Valor da emissão:	R\$ 150.000.000,00 (cento e cinquenta milhões de reais),
Quantidade de debêntures emitidas:	15.000 (quinze mil debêntures)
Espécie:	Quirografária, com garantia real adicional
Prazo de vencimento:	As Debêntures vencerão em 19.12.2019
Garantias:	Cessão fiduciária de direitos creditórios
Remuneração:	CDI + 2,85% a.a.
Situação da Emissora:	A Emissora encontra-se adimplente com suas obrigações.

Emissora:	AZUL LINHAS AÉREAS BRASILEIRAS S.A.
Emissão:	5ª emissão de Notas Comerciais
Valor da emissão:	R\$ 100.000.000,00 (cem milhões de reais),
Quantidade de notas emitidas:	64 (sessenta e quatro)
Prazo de vencimento:	As notas promissórias vencerão em 30 de setembro de 2018

Garantias:	Cessão fiduciária de direitos creditórios cessão fiduciária de CDB e aval
Remuneração:	CDI + 3,75% a.a.
Situação da Emissora:	A Emissora encontra-se adimplente com suas obrigações.

CLASSIFICAÇÃO DE RISCO

Não foi atribuída classificação de risco à presente emissão.

ALTERAÇÕES ESTATUTÁRIAS E INFORMAÇÕES RELEVANTES

No exercício de 2016 não ocorreram alterações estatutárias, tampouco foram divulgadas informações relevantes para os titulares das debêntures.

PRINCIPAIS RUBRICAS

BALANÇO PATRIMONIAL ATIVO - R\$ MIL

ATIVO	2015	AV%	2016	AV%
ATIVO CIRCULANTE	1.845.948	28,93%	1.912.181	29,41%
Caixa e equivalentes de caixa	622.080	9,75%	545.039	8,38%
Aplicações financeiras	29.515	0,46%	330.856	5,09%
Aplicações financeiras vinculadas	80.714	1,26%	53.406	0,82%
Contas a receber, líquido	652.779	10,23%	675.720	10,39%
Estoques	92.460	1,45%	107.102	1,65%
Tributos a recuperar	41.656	0,65%	43.179	0,66%
Instrumentos financeiros derivativos	41.039	0,64%	17.638	0,27%
Despesas antecipadas	111.571	1,75%	102.724	1,58%
Outros ativos	174.134	2,73%	36.517	0,56%
ATIVO NÃO CIRCULANTE	1.528.706	23,96%	1.466.551	22,56%
Partes relacionadas	146.277	2,29%	207.763	3,20%
Aplicações financeiras de longo prazo	0	-	1.105	0,02%
Aplicações financeiras vinculadas	10.739	0,17%	108.630	1,67%
Depósitos em garantia e reservas de manutenção	1.207.996	18,93%	1.073.905	16,52%
Instrumentos financeiros derivativos	0	-	4.132	0,06%
Despesas antecipadas	132.805	2,08%	26.710	0,41%
Outros ativos	30.889	0,48%	44.306	0,68%
PERMANENTE	3.006.054	47,11%	3.122.181	48,03%
Imobilizado	2.863.746	44,88%	2.960.559	45,54%
Intangível	142.308	2,23%	161.622	2,49%
TOTAL DO ATIVO	6.380.708	100%	6.500.913	100%

BALANÇO PATRIMONIAL PASSIVO - R\$ MIL

PASSIVO	2015	AV%	2016	AV%
PASSIVO CIRCULANTE	3.738.132	58,58%	3.349.950	51,53%
Empréstimos e financiamentos	1.091.067	17,10%	907.535	13,96%
Fornecedores	1.072.709	16,81%	1.041.730	16,02%
Transportes a executar	877.850	13,76%	949.360	14,60%
Salários, provisões e encargos sociais	157.822	2,47%	185.903	2,86%

Prêmios de seguros a pagar	32.033	0,50%	24.264	0,37%
Tributos a recolher	47.405	0,74%	42.261	0,65%
Programa de recuperação fiscal	6.362	0,10%	6.468	0,10%
Instrumentos financeiros derivativos	227.820	3,57%	56.171	0,86%
Passivos financeiros a valor justo por meio do resultado	198.366	3,11%	26.982	0,42%
Outros passivos	26.698	0,42%	109.276	1,68%
PASSIVO NÃO CIRCULANTE	3.472.895	54,43%	3.433.730	52,82%
Empréstimos e financiamentos	2.727.917	42,75%	2.617.494	40,26%
Partes relacionadas	219.682	3,44%	207.715	3,20%
Instrumentos financeiros derivativos	51.635	0,81%	19.530	0,30%
Imposto de renda e contribuição social diferidos	0	-	92.110	1,42%
Programa de recuperação fiscal	82.171	1,29%	75.560	1,16%
Provisões para riscos tributários, cíveis e trabalhistas	51.419	0,81%	48.230	0,74%
Provisão para devolução de aeronaves e motores	57.739	0,90%	0	-
Outros passivos	282.332	4,42%	373.091	5,74%
PATRIMÔNIO LÍQUIDO	-830.319	-13,01%	-282.767	-4,35%
Capital social	403.810	6,33%	1.578.470	24,28%
Reserva de capital	158.101	2,48%	22.577	0,35%
Outros resultados abrangentes	-90.491	-1,42%	-33.011	-0,51%
Prejuízos acumulados	-1.301.739	-20,40%	-1.850.803	-28,47%
TOTAL DO PASSIVO	6.380.708	100%	6.500.913	100%

DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO DO EXERCÍCIO - R\$ MIL

DEMONSTRAÇÃO DE RESULTADO	2015	AV%	2016	AV%
Receita de vendas e/ou serviços	6.257.866	1344,40%	6.669.891	607,86%
(-)Custo dos Bens e/ou Serviços Vendidos	-5.792.391	-1244,40%	-5.572.622	-507,86%
(=) Lucro Bruto	465.475	100,00%	1.097.269	100,00%
(-) Despesas operacionais	-272.014	-58,44%	-293.085	-26,71%
(-) Despesas administrativas	-496.044	-106,57%	-574.948	-52,40%
(=) Lucro (Prejuízo) operacional antes das receitas e despesas financeiras	-302.583	-65,01%	229.236	20,89%
Receitas financeiras	43.774	9,40%	49.509	4,51%
Despesas financeiras	-600.835	-129,08%	-649.331	-59,18%
Instrumentos financeiros derivativos, líquido	-71.404	-15,34%	11.466	1,04%
Variações monetárias e cambiais	177.817	38,20%	25.992	2,37%
Resultado de transações com partes relacionadas, líquido	0	-	-126.887	-11,56%
(=) Resultado antes dos Tributos sobre o Lucro	-753.231	-161,82%	-460.015	-41,92%
Imposto de renda e contribuição social correntes	-1.366	-0,29%	20.066	1,83%
Imposto de renda e contribuição social diferidos	0	-	-109.115	-9,94%
(=)Lucro/Prejuízo do período	-754.597	-162%	-549.064	-50%

COMENTÁRIOS SOBRE AS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS DA EMISSORA

Índices de Liquidez:

Liquidez Geral: de 0,47 em 2015 e 0,50 em 2016

Liquidez Corrente: de 0,49 em 2015 e 0,57 em 2016

Liquidez Seca: de 0,47 em 2015 e 0,54 em 2016

Liquidez Imediata: de 0,17 em 2015 e 0,26 em 2016

Estrutura de Capitais:

A Companhia apresentou um índice de Participação de Capital de terceiros de -868,46% em 2015 e -2399,04% em 2016. O Índice de Composição do Endividamento variou de 51,84% em 2015 para 49,38% em 2016. O grau de imobilização do Patrimônio Líquido variou em -362,04% em 2015 para -1104,15% em 2016. A Empresa apresentou um Índice de Imobilização dos Recursos não Correntes de 299,31% em 2015 e 145,63% em 2016.

Rentabilidade:

A Rentabilidade do Ativo em 2015 foi de -11,83% enquanto que a de 2016 resultou em -8,45%. A Margem Líquida foi de -12,06% em 2015 contra -8,23% em 2016. O Giro do Ativo foi de 0,98 em 2015 enquanto em 2016 foi de 1,03. A Rentabilidade do Patrimônio Líquido foi de 133,99% em 2015 contra 98,66% em 2016.

Recomendamos a leitura completa das Demonstrações Contábeis, Relatório de Administração e Parecer dos Auditores Independentes para melhor análise da situação econômica e financeira da Companhia.

Gráfico: Composição da Dívida (Valores em R\$ mil)

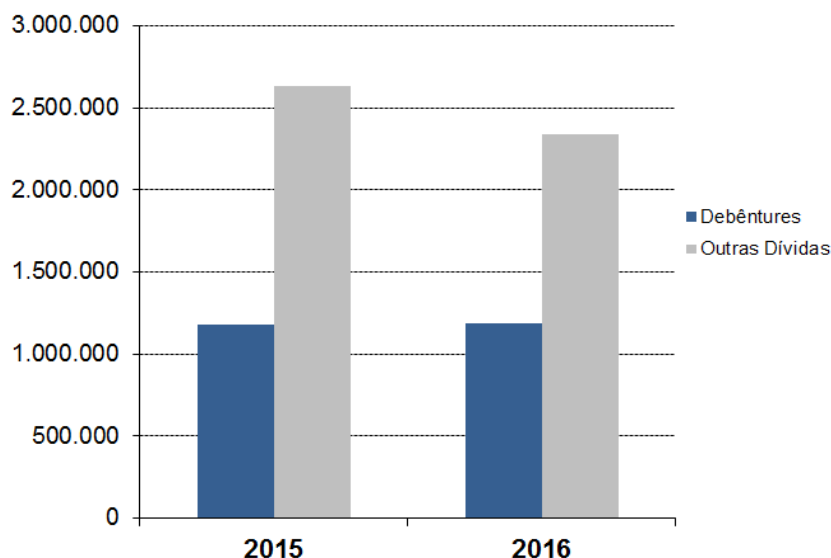
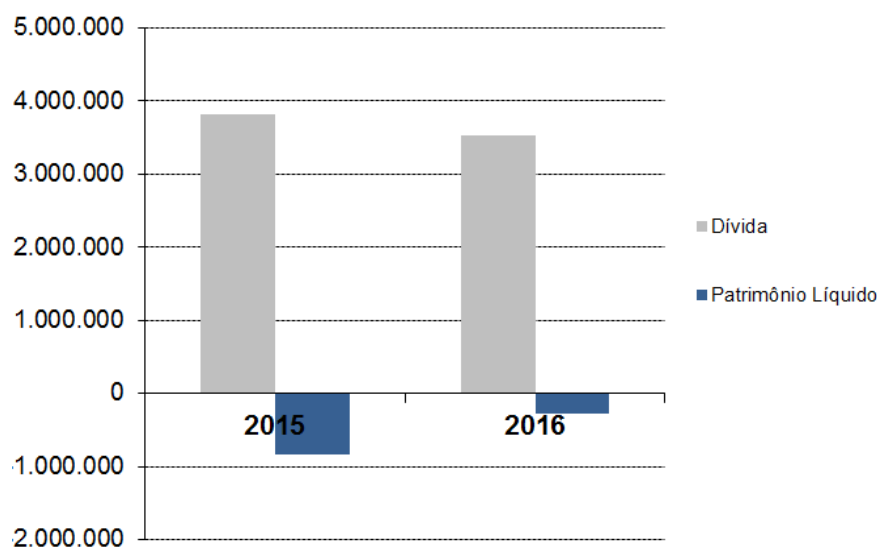


Gráfico: Dívida X PL (Valores em R\$ mil)



Não temos conhecimento de eventual omissão ou inverdade, contida nas informações divulgadas pela Emissora ou, ainda, o inadimplemento ou atraso na obrigatória prestação de informações, no decorrer do exercício de 2016.

As demonstrações financeiras da Emissora foram auditadas pela ERNST & YOUNG Auditores Independentes S.S., cujo parecer não apresentou ressalvas.

GARANTIA

Em garantia ao integral e pontual cumprimento das obrigações da Emissora, principais e acessórias, decorrentes das Debêntures, foi constituída, pela Emissora, em favor dos Debenturistas, representados pelo Agente Fiduciário, cessão fiduciária da totalidade dos direitos creditórios de titularidade da Emissora provenientes de ordens de pagamentos performadas com cartões de crédito Visa, que deverão representar, até a liquidação integral do Valor Total da Emissão, no mínimo, 1/3 (um terço) do Valor Total da Emissão, ou na medida em que este for sendo amortizado, 1/3 (um terço) do saldo devedor das Debêntures (Valor Mínimo).

A emissão conta com garantia fidejussória, tendo como fiadora a Azul S.A.

	31/12/2016 <i>(milhares de reais)</i>
Valor da Emissão	1.048.288
PL da Azul S.A.	1.001.987

Conta Vinculada:

A garantia referente aos valores mínimos foi devidamente cumprida, de acordo com a tabela abaixo:

Data	Valor Mínimo
jan/16	R\$ 350.648.913,33
fev/16	R\$ 355.352.296,67
mar/16	R\$ 360.357.420,00
abr/16	R\$ 336.456.023,33
mai/16	R\$ 340.967.820,00
jun/16	R\$ 346.000.710,00
jul/16	R\$ 350.874.116,67
ago/16	R\$ 356.053.230,00
set/16	R\$ 335.114.160,00
out/16	R\$ 336.680.186,67
nov/16	R\$ 343.837.956,67
dez/16	R\$ 348.755.036,67

DECLARAÇÃO

De acordo com o disposto no artigo 68, alínea “b” da lei nº 6.404 de 15 de dezembro de 1.976 e no inciso XII do artigo 1º do Anexo 15 da Instrução CVM nº 583, de 20 de dezembro de 2016, declaramos estar aptos e que não nos encontramos em qualquer situação de conflito. Reafirmamos nosso interesse em permanecer no exercício da função de Agente Fiduciário dos debenturistas.

São Paulo, abril de 2017.



“Este Relatório foi elaborado visando o cumprimento do disposto no artigo 68, § primeiro, alínea “b” da Lei nº 6404/76 e do artigo 1º do Anexo 15 da Instrução CVM nº 583 /2.016, com base nas informações prestadas pela Companhia Emissora. Os documentos legais e as informações técnicas que serviram para sua elaboração, encontram-se à disposição dos titulares do ativo para consulta na sede deste Agente Fiduciário”

“As informações contidas neste Relatório não representam uma recomendação de investimento, uma análise de crédito ou da situação econômica ou financeira da Emissora, nem tampouco garantia, explícita ou implícita, acerca do pontual pagamento das obrigações relativas aos títulos emitidos sob a forma de debênture”