



**MANAGEMENT'S PROPOSAL**  
ORDINARY AND EXTRAORDINARY GENERAL MEETINGS TO BE HELD ON  
APRIL 29, 2021  
AZUL S.A.



March 29, 2021

**CONTENTS**

**Message from the Chairman of the Board of Directors.....3**

**2. Instructions for Attendance at the O/EGM .....5**

**3. Management’s Proposal .....8**

I. Agenda ..... 8

II. Clarifications..... 10

**EXHIBIT I ..... 12**

**EXHIBIT II .....81**

**EXHIBIT III .....93**

**EXHIBIT IV ..... 155**

**EXHIBIT V ..... 157**

**EXHIBIT VI ..... 176**

## Message from the Chairman of the Board of Directors

Dear Shareholder,

In line with the corporate governance practices adopted by Azul S.A. ("Company" or "Azul"), based on the principles of transparency, equity, accountability, and corporate responsibility, we invite you to attend the Ordinary and Extraordinary General Meetings ("O/EGM") to be held on April 29, 2021, at 14 p.m., at our headquarters, located at Avenida Marcos Penteadó de Ulhóa Rodrigues, nº 939, Edifício Jatobá, 8<sup>th</sup> floor, Castelo Branco Office Park, CEP 06460-040, in the city of Barueri, State of São Paulo.

The purpose of the O/EGM convened to be held on April 29, 2021 is to pass a resolution on:

### Ordinary Matters:

- (1) To acknowledge the management's accounts of the Company and examination, discussion and voting on the management's report and the financial statements, together with the report of the external independent auditor, for the year ended December 31, 2020
- (2) To elect the members of the Board of Directors, pursuant to article 16 of the Company's bylaws
- (3) To set the global annual compensation of the managers of the Company for fiscal year 2021

### Extraordinary Matters

- (4) to amend the Company's Bylaws in order to modify the wording of the main sections of Articles 5 and 6 to reflect the new capital stock and balance of authorized capital after the capital increases, within the limits of its authorized capital, as approved at the meetings of the Board of Directors held on May 11, 2020, November 10, 2020, and March 01, 2021;
- (5) To restate the Company's Bylaws following the approved changes thereto.

The minimum percentage of shareholding participation in the capital stock required to request the adoption of the multiple vote for the election of the members of the Board of Directors at the Annual General Meeting is 5% (five percent) of the voting capital, pursuant to CVM Instruction No. 165, as of December 11, 1991, as amended. The option to request the adoption of the multiple vote process must be exercised in accordance with paragraph 1 of article 141 of Brazilian Law No. 6,404/76. Preferred shareholders that exercise the right to elect a

representative of this class of shares to be a member of the Board of Directors at the Ordinary General Meeting, shall jointly represent at least 10% (ten percent) of the capital stock, in addition to proving the uninterrupted ownership of the shares since January 29, 2021.

Additionally, I emphasize that, except for item (3) of the O/EGM agenda, to which preferred shareholder are also entitled to vote, the remaining agenda resolutions of the O/EGM do not fall within the list of matters to be approved by preferred shareholders, according to the Company's Bylaws, thus only shareholders holding common shares are entitled to vote such matters at this O/EGM. Notwithstanding, shareholders holding preferred shares are entitled to attend the O/EGM and discuss the matters of the agenda, pursuant to Article 125, Sole Paragraph, of the Brazilian Law No. 6,404/76.

In addition, the Shareholders of Azul may directly contact the Investor Relations Team, by e-mail ([invest@voeazul.com.br](mailto:invest@voeazul.com.br)) or telephone (+55 11 4831-2880), to clarify any doubts. The Investor Relations Team is at your disposal to promptly respond to all your requests.

Sincerely,

**David Gary Neeleman**  
Chairman of the Board of Directors

## **2. Instructions for Attendance at the O/EGM**

Shareholders of the Company may attend the O/EGM and cast their votes in person, or if they are unable to be attend, they may appoint a proxy, provided that their shares are registered with the bookkeeping agent, Banco Bradesco S.A. ("Bradesco"), pursuant to Article 126 of Brazilian Law No. 6.404/76.

### **2.1. Shareholders Attending in Person**

Shareholders who wish to attend the O/EGM must arrive a few minutes before the time indicated in the Call Notice and bring an updated proof of the ownership of shares of the Company issued by Bradesco and/or by a custodian institution, together with the following documents:

(i) individuals: identity document with photo. For example: ID card (RG), resident foreigner's ID card (RNE), driver's license (CNH) or membership card of an officially recognized professional association;

(ii) legal entities: identity document with photo of the shareholder's legal representative, duly accompanied by a notarized copy or the original version of the company's organizational documents, as well as corporate incumbency documents identifying the legal representative of the company (minutes of the meeting that elected the members of the board of executive officers; board of directors; or power of attorney as applicable);

(iii) Investment Funds: identity document with photo of the legal representative of the fund administrator (or fund manager, as applicable), accompanied by a notarized copy or the original version of the fund's Regulation and Bylaws or Articles of Organization of the Fund's administrator (or manager, as applicable), as well as corporate incumbency documents identifying the legal representative of the legal entity.

### **2.2. Shareholder Represented by Proxy**

Shareholders who cannot attend the O/EGM may be represented by a proxy appointed less than one (1) year prior to the meetings, as provided for in paragraph 1 of Article 126 of Brazilian Law No. 6,404/76.

Pursuant to paragraph 1 of Article 126 of Brazilian Law No. 6,404/76, proxies can only be granted to individuals who meet at least one of the following requirements: they must be (i) a shareholder or member of the management of Azul; (ii) a lawyer; or (iii) a financial institution or investment fund administrator representing their members. Proxies of shareholders that are

legal entities, pursuant to the understanding rendered by the Board of the CVM, at the meeting held on November 4, 2013 (CVM Process RJ2014/3578), are not required to be either (i), (ii) or (iii) above.

Shareholders represented by proxy must follow the procedure below:

Date for Delivery of Proxy Documents	By 2 p.m. of April 27, 2021, <i>i.e.</i> at least forty-eight (48) hours before the time scheduled for the Meetings, in accordance with Article 10 of the Company's Bylaws.
Proxy Documents	(i) proxy, in accordance with the abovementioned requirements, as applicable (Proxy); (ii) Bylaws or Articles of Organization and minutes of the meeting that elected the members of the board of executive officers or board of directors, in case the shareholder is a legal entity; and (iii) ID document with photo of the proxy or legal representative.
Place for Delivery of Proxy Documents	Avenida Marcos Penteado de Ulh�a Rodrigues, n� 939, Edifício Jatobá, 8th floor, Castelo Branco Office Park, CEP 06460-040, Barueri, São Paulo Attn.: Investor Relations

The purpose of the request of prior delivery of proxies by shareholders who wish to be represented by a duly appointed proxy is to facilitate the O/EGM preparation works, not representing any obstacle to their attendance.

Proxies granted in Brazil must be notarized and proxies granted abroad must be notarized by a duly qualified Notary Public and consularized by the Brazilian Consulate or apostilled, as applicable, pursuant to applicable law, translated into Portuguese by a sworn translator, and recorded at the Registry of Titles and Deeds (*Cart rio de Registro de T tulos e Documentos*). The Company's Bylaws does not acknowledge the possibility of proxies granted electronically.

### 2.3. Distance Voting Form

The Shareholders may also exercise their vote in the O/EGM, by submitting the remote voting form, as provided in CVM Instruction 481. The submission of vote will be acknowledged through the remote voting form ("Form"), which will be made available by the Company in its Investor Relations website ([ri.voeazul.com.br](http://ri.voeazul.com.br)), as well as in the websites of the Comissão de

Valores Mobiliários (“CVM”) ([www.cvm.gov.br](http://www.cvm.gov.br)) and B3 S.A – Brasil, Bolsa, Balcão (“B3”) ([www.b3.com.br](http://www.b3.com.br)).

The shareholder that decides to exercise its remote voting right may (i) fill out the Form and send it directly to the Company; (ii) in case the shares issued by the Company are deposited in a custody institution, transmit the voting instruction to the custody institutions, which will submit the manifestations of vote to the Depositary Central of B3, subject to the applicable procedures and the documents required by the relevant custody institution; or (iii) in case of shares issued by the Company, deposited in a financial institution that is responsible for the service of Company’s bookentry shares, transmit the voting instructions to Bradesco, according to the applicable procedures and the documents required by Bradesco. In order for the Form to be considered valid and the votes casted to be counted as part of the quorum of the O/EGM (i) all fields must be filled in; (ii) all its pages must be initialed by the shareholder (or its legal representative, as applicable); and (iii) at the end, the shareholder (or its legal representatives, as applicable) must sign it.

The deadline to submit the Form directly to the Company or through services providers, according to article 21-B and 21-N of CVM Instruction 481, is April 23, 2021. Any Form received after such date will be disregarded. The shareholder that decides for exercising its remote voting right by sending the Form directly to the Company shall send a copy of the Form, duly completed, initialed and signed, together with the documents listed in item 2.2 above (as applicable) to the electronic address [invest@voeazul.com.br](mailto:invest@voeazul.com.br) (Subject: Distance Voting Form) or to the Company’s headquarters, located at Avenida Marcos Penteadro de Ulhôa Rodrigues, nº 939, Edifício Jatobá, 8th floor, Castelo Branco Office Park, CEP 06460-040, Barueri, São Paulo, to the attention of the Investors Relations Department.

### **3. Management's Proposal**

Dear Sirs,

In view of the Ordinary and Extraordinary General Meetings convened on the date hereof to be held on April 29, 2021 ("O/EGM"), the Management of Azul S.A. ("Azul" or "Company") submits to its Shareholders for their consideration this Management's Proposal ("Proposal"), accompanied by all documents and information necessary for the Shareholders to resolve on the matters included in the agenda of the meeting, as further described.

#### **I. Agenda**

##### **Ordinary Matters:**

**(1) To receive the management's accounts of the Company and examine, discuss and vote on the management's report and the financial statements, together with the report of the external independent auditor, for the year ended December 31, 2020**

With the closing of fiscal year 2020, on December 31, 2020, the Board of Directors proposes that the shareholders receive the management's accounts and examine, discuss and vote on the financial statements for the year ended December 31, 2020, together with the report of the independent auditors, as published on March 26, 2021, on the websites of the Brazilian Securities Commission ("CVM"), B3 S.A. – Brasil, Bolsa, Balcão ("B3") and the U.S. Securities and Exchange Commission- SEC ("SEC"), and in the Official Gazette of the State of São Paulo and the "Diário Comercio Indústria & Serviços" newspaper pursuant to Brazilian Law nº 6,404/76.

We would also like to draw your attention to the fact that, pursuant to section III of Article 9 of CVM Instruction 481, of December 17, 2009, as amended ("ICVM 481/09"), **Exhibit I** to this Proposal contains the comments of management on the Company's financial condition.

According to the decision of the CVM's joint committee (*Colegiado*) of September 27, 2011 (CVM Process RJ2010 / 146874), companies that have verified losses are not required to present the information indicated in Annex 9-1-II of CVM Instruction No. 481/09. In this sense, the Company clarifies that the mentioned Appendix 9-1-II of CVM Instruction No. 481/09 is not being presented due to the determination of losses in the fiscal year 2020.

**(2) To resolve on the election of the members of the Board of Directors, pursuant to Article 16 of the Company's Bylaws**

In view of the end of the term of office of the members of the Company's Board of Directors, is required that the General Meeting elects the members of the Company's Board of Directors. The Company's Management indicates the following candidates for re-election for a unified term of 2 (two) years, that is, until the Ordinary General Meeting of 2023:

1. David Gary Neeleman – Chairman of the Board of Directors
2. Sergio Eraldo de Salles Pinto
3. Carolyn Luther Trabuco
4. Michael Paul Lazarus
5. José Mario Caprioli dos Santos

6. Decio Luiz Chieppe
7. Renan Chieppe
8. Gelson Pizzirani
9. Patrick Wayne Quayle
10. Gilberto de Almeida Peralta
11. Peter Allan Otto Seligmann

With the exception of Mr. David Gary Neeleman, all other candidates meet the Independence criteria set forth by B3's Level 2 Regulation. Accordingly, the Board of Directors proposes to the General Meeting to vote for the re-election of the members of the Board of Directors, as described above.

The voting of the candidates proposed above will be made by single slate to be elected by majority vote.

We clarify that, pursuant to article 10 of CVM Instruction 481, the information regarding the candidates for the positions of members of the Board of Directors mentioned above are detailed in the **Exhibit II** to this Proposal.

**(3) To set the global annual compensation of the managers of the Company for fiscal year 2021**

The Management proposes to the shareholders to vote on the global annual compensation of the managers, for the year 2021, in the amount of up to R\$ 51,148,576.00, to cover compensation of every kind including, without limitation, salaries, fees, variable compensation, share-based incentive plans, direct and indirect benefits, and other earnings of a similar nature.

It should be noted that the proposed compensation had no readjustment, being the same amounts previously practiced. In relation to the compensation approved for fiscal year 2020, that was the amount of R\$ 34,996,695,00, the current compensation had an increase, being justified mainly due to the exchange variation in relation to the US dollar, since the fees of certain members of the Board of Directors, that meet the Independence criteria, are denominated in US dollars. The members of the Board of Directors receive fixed monthly fees, regardless of the number of meetings that they participate in a month, as well as an additional remuneration for their participation in Advisory Committees of the Board of Directors. There was also an increase in the accounting estimate of the cost of the stock-backed incentive plan, which depends on several factors, including the price of the company's shares and the volatility of its quotation. This cost will not necessarily be incurred in 2021, and tends to be realized over a period of up to eight (8) years in accordance with the plan's rules.

The annual global compensation of the managers is recommended by the Company's Compensation Committee, which is based on market parameters and guidelines of the Company's long-term incentive plans. In this sense, the annual global compensation is set to achieve the objectives of the Company's compensation policy, generating an increase in the performance and retention of our managers. In front of negative effects of the COVID-19 pandemic on the Company's results, and the need for cash retention during 2020 and 2021, some measures to reduce wages and bonuses were adopted by the members of the statutory board, and in return, their remuneration was further aligned with the

performance of the Company's share price and with the interests of investors, through the granting of long-term variable remuneration instruments.

Please note that the information necessary to evaluate the proposal for the global compensation of managers for the year 2021, as provided for in Article 12 of ICVM 481/09, can be found in **Exhibit III** to this Proposal, which includes the details listed in section 13 of Annex 24 to CVM Instruction No. 480, of December 7, 2009, as amended ("ICVM 480/09").

#### **Extraordinary Matters:**

#### **(4) The amendment of the Company's Bylaws**

The Board of Directors proposes to promote the amendment of the Company's Bylaws, in view of changes and adjustments of a formal nature, in order to:

(i) amend the wording of the main sections of Articles 5 to reflect the new capital stock after the capital increases, within the limits of its authorized capital, as approved at the meetings of the Board of Directors held on May 11, 2020, November 10, 2020 and March 01, 2021;

(ii) amend the wording of the main sections of Articles 6 to reflect the new balance of authorized capital after the capital increases, within the limits of its authorized capital, as approved at the meetings of the Board of Directors held on May 11, 2020, November 10, 2020 and March 01, 2021; and

In accordance with the provisions of Article 11 of ICVM 481/09, **Exhibit IV** and **Exhibit V** to this Proposal contains (i) a comparative table showing the current wording, the proposed wording and the management's comments to each item; and (ii) a marked version of the bylaws taking into account all the proposed amendments.

#### **(5) Proposal to restate the Company's Bylaws to reflect the amendments approved by the O/EGM.**

In relation to the Bylaws, the Board of Directors also proposes the restatement of the amendments submitted for approval by the O/EGM. The restated version proposed by the Management is included in **Exhibit VI** to this Proposal.

## **II. Clarifications**

In addition to the information included in this Management's Proposal and Exhibits hereto, the Shareholders of Azul may have access to the other documents relating to the matters to be discussed at the O/EGM, pursuant to Article 6 of CVM Instruction 481, as of the date hereof, at the headquarters of the Company, in the Company's investor relations website ([ri.voeazul.com.br](http://ri.voeazul.com.br)), and in the websites of the CVM ([www.cvm.gov.br](http://www.cvm.gov.br)), B3 ([www.b3.com.br](http://www.b3.com.br)), and the U.S. Securities and Exchange Commission – SEC ([www.sec.gov](http://www.sec.gov)).

The minimum percentage of shareholding participation in the capital stock required to request the adoption of the multiple vote for the election of the members of the Board of Directors at the Annual General Meeting is 5% (five percent) of the voting capital, pursuant to CVM Instruction No. 165, as of December 11, 1991, as amended. The option to request the adoption

of the multiple vote process must be exercised in accordance with paragraph 1 of article 141 of Brazilian Law Nº 6,404/76. Preferred shareholders that exercise the right to elect a representative of this class of shares to be a member of the Board of Directors at the Ordinary General Meeting, shall jointly represent at least 10% (ten percent) of the capital stock, in addition to proving the uninterrupted ownership of the shares since January 29, 2021.

Furthermore, except for item (3) of the O/EGM agenda, to which preferred shareholder are also entitled to vote, the remaining agenda resolutions of the O/EGM do not fall within the list of matters to be approved by preferred shareholders, according to the Company's Bylaws, thus only shareholders holding common shares are entitled to vote such matters at this O/EGM. Notwithstanding, shareholders holding preferred shares are entitled to attend the O/EGM and discuss the matters of the agenda, pursuant to Article 125, Sole Paragraph, of the Brazilian Law Nº 6,404/76.

Additionally, the Shareholders of Azul may directly contact the Investor Relations Team, by e-mail ([invest@voeazul.com.br](mailto:invest@voeazul.com.br)) or telephone (+55 11 4831-2880), to clarify any doubts. The Investor Relations Team is at your disposal to promptly respond to all your requests.

Sincerely,

**David Gary Neeleman**  
Chairman of the Board of Directors

## EXHIBIT I

*(Portuguese version only)*

### COMENTÁRIO DOS DIRETORES

Data-Base: 31/12/2020

(conforme item 10 do Anexo 24 da Instrução CVM 480)

#### 10.1 - Condições financeiras/patrimoniais

A discussão e análise sobre a situação financeira e os resultados operacionais da Companhia a seguir descritas são baseadas e devem ser lidas em conjunto com as demonstrações financeiras consolidadas da Companhia relativas aos exercícios sociais encerrados em 31 de dezembro de 2018, 2019 e 2020 e suas respectivas notas explicativas, que foram elaboradas de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil, incluindo as práticas contábeis previstas na legislação societária brasileira, aplicáveis a entidades de incorporação imobiliária no Brasil, e os pronunciamentos, orientações e interpretações emitidas pelo Comitê de Pronunciamentos Contábeis ("CPC") e aprovados pela Comissão de Valores Mobiliários ("CVM"), e as normas internacionais de relatório financeiro (International Financial Reporting Standards, ou "IFRS"), emitidas pelo International Accounting Standards Board, ou "IASB".

A Companhia iniciou o ano de 2020 em um ambiente favorável com bom desempenho de vendas e receitas, anúncio do início da nova rota para Nova York, e conquista de novos clientes importantes no segmento de cargas. Entretanto, a partir de 11 de março de 2020, quando a Organização Mundial da Saúde ("OMS") classificou a doença COVID-19 como "emergência de saúde pública de interesse internacional" elevando-a a categoria de pandemia, observou-se uma forte ruptura na atividade econômica global, deflagrando uma crise econômica sem precedentes.

A partir da segunda quinzena de março de 2020, com a implementação de medidas de restrição de viagens e de distanciamento social pelas autoridades governamentais para conter a disseminação do COVID-19, o setor aéreo sofreu uma queda acentuada na demanda de passageiros. Desde o início dos primeiros impactos da pandemia do COVID-19 em seus negócios, a Companhia tomou medidas com foco na segurança de seus clientes e tripulantes, ao mesmo tempo em que buscou mitigar o impacto em seus resultados financeiros e posição de liquidez, incluindo, mas não se limitando, à redução de sua malha aérea em até 90% de sua capacidade e a renegociação do pagamento dos aluguéis de suas aeronaves (vide item 10.9 do Formulário de Referência).

Adicionalmente às medidas de resposta imediata, a Companhia desenvolveu um Plano de Recuperação para continuar o engajamento com todas as suas partes interessadas, coletivamente denominados *stakeholders*, que inclui tripulantes, arrendadores, fabricantes de aeronaves, fornecedores e autoridades governamentais, com o intuito de manter a liquidez necessária durante a crise, e assegurar a perenidade a companhia aérea.

Terminamos o ano com uma recuperação de 90% da nossa capacidade doméstica, e nos mantivemos fiéis à nossa estratégia de malha, sendo a única companhia aérea em 80% das rotas em que voamos.

É importante destacar que nosso negócio de logística Azul Cargo Express continuou a bater recordes de receita. Em 2020, a receita cresceu 38,4% em relação ao mesmo período do ano passado, especialmente no mercado eletrônico, mesmo com uma redução no número de voos.

Os termos "AH" e "AV" constantes das colunas de determinadas tabelas abaixo significam "Análise Horizontal" e "Análise Vertical", respectivamente. A Análise Horizontal compara rubricas ou medidas derivadas das demonstrações financeiras da Companhia com o fim de determinar a respectiva evolução ao longo de um período de tempo. A Análise Vertical representa o percentual das rubricas das demonstrações de resultado em relação à receita líquida da Companhia em um determinado período, ou dos saldos de contas de balanço patrimonial da Companhia em relação ao ativo total em determinada data.

*a. Condições financeiras e patrimoniais gerais*

Os Diretores acreditam que a Companhia apresenta condições financeiras e patrimoniais adequadas para atender aos seus requisitos de liquidez e cumprir com suas obrigações de curto e longo prazo. Os Diretores destacam, no entanto, que estas condições estão sujeitas a eventos que estão fora do controle da Companhia, tais como a estabilidade e o crescimento da economia brasileira.

No exercício findo em 31 de dezembro de 2020, a Companhia registrou receita líquida de R\$5,7 bilhões, uma redução de 49,8% comparado com o exercício findo em 31 de dezembro de 2019, em razão da queda de 53,8% na receita de transporte de passageiros, parcialmente compensada pelo crescimento de 31,8% em cargas e outras receitas.

No exercício findo em 31 de dezembro de 2019, a Companhia registrou receita líquida de R\$11,4 bilhões, um aumento de 26,3% comparado com o exercício social findo em 31 de dezembro de 2018, em razão do aumento de 25,8% na receita de transporte de passageiros e do crescimento de 38,1% em cargas e outras receitas.

No exercício findo em 31 de dezembro de 2018, a Companhia registrou receita líquida de R\$9,1 bilhões, um aumento de 17,6% comparado com o exercício social findo em 31 de dezembro de 2017, em razão do aumento de 16,0% na capacidade em termos de ASKs e do aumento de 17,2% na receita de transporte de passageiros relacionado com o aumento de 29,5% de RPKs.

No exercício findo em 31 de dezembro de 2020, a Companhia reportou um prejuízo operacional de R\$1.399,1 milhões, um aumento de R\$203,7 milhões comparado com o exercício findo em 31 de dezembro de 2019, que reportou prejuízo operacional de R\$1.195,4. Esta variação se deve principalmente (i) ao início da pandemia do COVID-19, que levou a uma forte redução na demanda de passageiros em comparação com o mesmo período do ano anterior, (ii) à depreciação média de 30,7% do real em relação ao dólar no período, o que aumentou as despesas denominadas em dólares, e (iii) aos efeitos não-recorrentes de R\$62,5 milhões ocorridos durante o exercício findo em 31 de dezembro de 2020, compostos por custos resultantes da pandemia do COVID-19 e aos ajustes nos contratos de arrendamento de aeronaves que resultaram na redução ao valor recuperável devido ao uso estendido de aeronaves e a reestruturação de nossa frota e malha.

No exercício findo em 31 de dezembro de 2019, a Companhia reportou um prejuízo operacional de R\$1.195,4 milhões, comparado com um lucro operacional de R\$1.193,6 milhões no exercício findo em 31 de dezembro de 2018. Esse resultado operacional foi impulsionado principalmente por um aumento de 26,3% na receita líquida, decorrente do aumento de 22,2% na capacidade em termos de ASKs, principalmente devido à introdução de aeronaves de próxima geração em nossa frota, que são mais eficientes em termos de consumo de combustível e têm um CASK menor, compensado por (i) eventos não-recorrentes no total de R\$3.226,8 milhões, principalmente devido ao *impairment* não-caixa relacionado com o subarrendamento de 53 aeronaves E-Jets, e outros custos relacionados ao nosso plano de transformação de frota, reoneração da folha de pagamento em 20% em vigor desde janeiro de 2019, e (iii) pela depreciação média de 8,0% do real em relação ao dólar em 2019 em comparação a 2018, o que aumentou as despesas denominadas em dólares. Excluindo o impacto de eventos não-recorrentes, o lucro operacional seria de R\$2.031,4 milhões em 2019, um aumento de R\$837,8 milhões comparado com o exercício findo em 31 de dezembro de 2018.

No exercício findo em 31 de dezembro de 2018, a Companhia reportou um lucro operacional de R\$1.193,6 milhões, comparado com um lucro operacional no exercício findo em 31 de dezembro de 2017 de R\$1.242,8 milhões, uma redução de R\$49,2 milhões, ou 4,0%. Esse resultado operacional está relacionado principalmente com o aumento de 17,6% na receita líquida, impulsionadas pelo aumento de 16,0% na capacidade em termos de ASKs, principalmente devido à introdução das aeronaves A320neo de próxima geração, que são mais eficientes na queima de combustível e possuem um CASK menor, parcialmente compensado pelo (i) evento não-recorrente de R\$226,3 milhões relacionados com uma despesa devido à venda de seis E- Jets, (ii) desvalorização média de 14,8% do real em relação ao dólar em 2018 comparado com 2017, o que aumentou as despesas denominadas em dólares e (iii) o aumento de 30,1% nos preços de combustíveis. Excluindo o impacto de eventos não-recorrentes, o lucro operacional seria de R\$1.419,9 milhões em 2018, um aumento de R\$177,1 milhões comparado com o exercício findo em 31 de dezembro de 2017.

Nosso EBITDA (lucro operacional antes do resultado financeiro, juros, impostos, depreciação e amortização) em 31 de dezembro de 2020, 2019 e 2018 foi de R\$406,5 milhões, R\$2.475,5 milhões e R\$2.477,7 milhões, representando uma margem EBITDA de 7,1%, 21,6% e 27,4%, respectivamente. Ajustando pelo evento não-recorrente de R\$141,7 milhões que impactou nossos resultados em 2020, o EBITDA Ajustado foi de R\$264,8 milhões, representando uma margem EBITDA Ajustado de 4,6%.

Em 31 de dezembro de 2020, 2019 e 2018, nosso saldo de caixa e equivalentes de caixa, aplicações financeiras circulante e não-circulante foi de R\$4.011,1 milhões, R\$3.107,6 milhões e R\$2.974,3 milhões, representando 69,8%, 27,2%, 32,8% da receita líquida, respectivamente. A variação, correspondente a um aumento de 29,1% comparado com o saldo em 31 de dezembro de 2019 e 4,5% comparado com o saldo em 31 de dezembro de 2018, deve-se principalmente à emissão de debêntures conversíveis em ações no montante de R\$1.745,9 milhões no exercício social encerrado em 31 de dezembro de 2020, à geração de caixa operacional no exercício social encerrado em 31 de dezembro de 2019, e à captação de R\$700,0 milhões proveniente da nona e décima emissão de debêntures no exercício social encerrado em 31 de dezembro de 2018.

Nossa liquidez (que corresponde ao caixa e equivalentes de caixa, aplicações financeiras circulante e não-circulante, e contas a receber) em 31 de dezembro de 2020 era de R\$4.886,5 milhões. O aumento de 14,3% em relação ao saldo em 31 de dezembro de 2019 é decorrente da emissão de debêntures conversíveis em ações no montante de R\$1.745,9 milhões no exercício social encerrado em 31 de dezembro de 2020 e redução do contas a receber, resultado da redução da demanda gerada pela pandemia do COVID-19. Em 31 de dezembro de 2019 e 2018, nossa liquidez era de R\$4.273,5 milhões, R\$4.043,4 milhões, respectivamente. Na comparação anual, tivemos um aumento de 5,7% em 2019 e 13,7% em 2018, principalmente em decorrência da geração de caixa operacional e do aumento de 9,1% no saldo de contas a receber no exercício social encerrado em 31 de dezembro de 2019, da captação de R\$700,0 milhões proveniente da nona e décima emissão de debêntures e do aumento de 16,9% no contas a receber no exercício social encerrado em 31 de dezembro de 2018.

Devido à adoção da norma contábil IFRS 16 a partir de janeiro de 2019 com efeito retroativo, o valor presente dos pagamentos de cada aeronave sob arrendamento operacional foi capitalizado com base na taxa de câmbio na data de entrada, ao passo que o passivo relacionado a essa aeronave é atualizado conforme a variação cambial e despesas financeiras mensalmente. Essas diferenças históricas devidas às flutuações cambiais e despesas financeiras entre o ativo e o passivo registrados para cada aeronave foram registradas no resultado reapresentado, impactando a linha de Patrimônio Líquido da Companhia.

A seguir, são apresentados os principais indicadores de liquidez:

	Em 31 de dezembro de		
	2020	2019	2018
Liquidez corrente <sup>(1)</sup> .....	0,5	0,6	0,7
Liquidez seca <sup>(2)</sup> .....	0,5	0,6	0,7
Liquidez imediata <sup>(3)</sup> .....	0,3	0,2	0,3
Estrutura de capital <sup>(4)</sup> .....	(2,1)	(6,5)	(15,0)
Endividamento financeiro <sup>(5)</sup> .....	(0,5)	(1,0)	2,4
Liquidez geral <sup>(6)</sup> .....	42,8%	71,1%	76,8%

<sup>(1)</sup> Corresponde à divisão do ativo circulante pelo passivo circulante.

<sup>(2)</sup> Corresponde ao ativo circulante menos o saldo de estoques, dividido pelo passivo circulante.

<sup>(3)</sup> Corresponde à soma do caixa e equivalentes de caixa, aplicações financeiras circulante e aplicações financeiras vinculadas circulante dividido pelo passivo circulante.

<sup>(4)</sup> Corresponde à soma do passivo circulante com o passivo não circulante, dividido pelo patrimônio líquido.

<sup>(5)</sup> Corresponde ao saldo de empréstimos e financiamentos circulante e não circulante dividido pelo patrimônio líquido.

<sup>(6)</sup> Corresponde ao saldo do ativo, excluindo os saldos das rubricas de imobilizado e intangível, dividido pela soma do passivo circulante e não circulante.

A liquidez no exercício social encerrado em 31 de dezembro de 2020 está relacionada principalmente com o total de caixa, investimentos e recebíveis da Companhia e com a emissão bem-sucedida das debêntures conversíveis em ações, no montante de R\$1.745,9 milhões. A Companhia não possui caixa restrito e detém 100% de sua liquidez, sem participação de minoritários em suas subsidiárias.

A liquidez no exercício social encerrado em 31 de dezembro de 2019 está relacionada principalmente com a geração de caixa operacional e o aumento de 9,1% nas contas a receber no exercício social encerrado em 31 de dezembro de 2019, comparado com o exercício social findo em 31 de dezembro de 2018.

A liquidez no exercício social encerrado em 31 de dezembro de 2018 está relacionada principalmente com a captação de R\$700,0 milhões proveniente da nona e décima emissão de debêntures, parcialmente compensado pelo pagamento de dívidas, totalizando R\$1.997,6 milhões, uma variação de 13,9%, comparado com o exercício social findo em 31 de dezembro de 2017.

A seguir, apresentamos um sumário das contas patrimoniais consolidadas nos períodos indicados:

	Em 31 de dezembro de		
	2020	2019	2018
	(em milhares de reais)		
Caixa e equivalentes de caixa .....	3.064.815	1.647.880	1.169.136
Aplicações financeiras circulante e não-			
circulante .....	946.281	1.459.708	1.805.204
Contas a receber .....	875.382	1.165.866	1.069.056
Subarrendamento a receber.....	312.937	279.504	361.738
Depósitos em garantia e reservas de			
manutenção.....	1.554.042	1.651.533	1.546.720
Direito de uso – arrendamentos .....	4.088.559	7.087.412	4.926.326
Direito de uso – manutenção de			
aeronaves.....	522.182	497.391	632.900
Imobilizado .....	1.799.706	1.968.840	1.842.239
Total de ativos .....	15.794.457	19.197.490	16.094.398
Empréstimos e financiamentos circulante .	858.332	481.227	158.813
Empréstimos e financiamentos não-			
circulante .....	6.502.182	3.036.929	2.597.313
Passivo de arrendamento circulante .....	2.272.349	1.585.233	1.237.909
Passivo de arrendamento não-circulante ..	10.248.463	10.521.388	7.681.837

Em 31 de dezembro de 2020 obtivemos um índice de alavancagem (dívida líquida ajustada<sup>1</sup>/EBITDA Ajustado) de 49,5 vezes. O aumento do nosso índice de alavancagem está relacionado principalmente com uma redução no EBITDA Ajustado, ao longo do ano de 2020, ante o impacto da pandemia do COVID-19, que resultou em uma queda acentuada da demanda de passageiros durante o ano, e com a adição líquida de 12 novas aeronaves nos últimos doze meses, o que ocasionou em um aumento do passivo de arrendamento, parcialmente compensado pelo aumento da taxa de desconto para fins de cálculo do valor presente.

Em 31 de dezembro de 2019 obtivemos um índice de alavancagem (dívida líquida/EBITDA Ajustado) de 3,4 vezes comparado a 3,2 vezes em 31 de dezembro de 2018. Em 31 de dezembro de 2018 obtivemos um índice de alavancagem (dívida líquida/EBITDA Ajustado) de 3,2 vezes comparado a 3,0 vezes em 31 de dezembro de 2017. O aumento do nosso índice de alavancagem entre 31 de dezembro de 2019 e 31 de dezembro de 2018 está relacionado com o impacto da adição líquida de 13 aeronaves no último trimestre de 2019, que resultou em um aumento do nosso passivo de arrendamento sem uma geração correspondente de EBITDA ao longo do período.

<sup>1</sup> A dívida líquida ajustada não considera o valor contábil R\$ 2.419,7 registrado na rubrica de empréstimos e financiamentos, por se referir às debentures conversíveis que nesse momento é mais provável que sim do que não que serão convertidas em participação acionária.

A melhora do nosso índice de alavancagem entre 31 de dezembro de 2018 e 31 de dezembro de 2017 está relacionada principalmente com o aumento do nosso EBITDA.

	Em 31 de dezembro de		
	2020	2019	2018
	(em milhares de reais)		
Caixa e equivalentes de caixa ....	3.064.815	1.647.880	1.169.136
Total do Ativo .....	15.794.457	19.197.490	16.094.398
Empréstimos e financiamentos...	7.360.514	3.518.156	2.756.126
Passivo de Arrendamento .....	12.520.812	12.106.621	8.919.746
Total do patrimônio líquido .....	(14.148.750)	(3.519.174)	(1.150.038)
Total do passivo e patrimônio líquido.....	15.794.457	19.197.490	16.094.398

**b. Estrutura de capital:**

A seguir, apresentamos um resumo da nossa estrutura de capital nos períodos indicados:

	Em 31 de dezembro de		
	2020	2019	2018
	(em milhares de reais)		
Empréstimos e financiamentos			
Circulante e não-circulante.....	7.360.514	3.518.156	2.756.126
Passivo de arrendamento			
circulante e não-circulante.....	12.520.812	12.106.621	8.919.746
Caixa e equivalentes de caixa .....	(3.064.815)	(1.647.880)	(1.169.136)
Aplicações financeiras circulante e não-circulante .....	(946.281)	(1.459.708)	(1.805.204)
Subarrendamento a receber.....	(312.937)	(279.504)	(361.738)
Dívida líquida.....	15.557.293	12.237.685	8.339.794
Patrimônio líquido.....	(14.148.750)	(3.519.174)	(1.150.038)
<b>Capital Total líquido<sup>(1)</sup> .....</b>	<b>1.408.545</b>	<b>8.718.511</b>	<b>7.189.756</b>

<sup>(1)</sup> Capital total líquido corresponde à soma de nossa dívida líquida e patrimônio líquido.

A redução do nosso patrimônio líquido em 31 de dezembro de 2020, uma variação de 302,0%, comparado com o saldo em 31 de dezembro de 2019, está relacionada principalmente com o prejuízo de R\$10.834,7 milhões no exercício findo em 31 de dezembro de 2020.

A redução do nosso patrimônio líquido em 31 de dezembro de 2019, uma variação de 206,0%, comparado com o saldo em 31 de dezembro de 2018, deve-se principalmente ao impacto do impairment das 53 aeronaves E1 de R\$54,2 milhões por aeronave.

A redução do nosso patrimônio líquido em 31 de dezembro de 2018, uma variação de 194,1%, comparado com o saldo em 31 de dezembro de 2017, deve-se principalmente à adoção do IFRS16 e às diferenças históricas relacionadas com as flutuações cambiais entre o ativo e o passivo registrados para cada aeronave registradas como perdas acumuladas.

Em 31 de dezembro de 2020, o nosso capital social era de R\$2.246,4 milhões, dividido em 928.965.058 ações ordinárias e 331.644.724 ações preferenciais.

Apresentamos abaixo a relação entre capital próprio e capital de terceiros, em relação ao total do passivo e patrimônio líquido, para os períodos indicados:

Estrutura de Capital	Em 31 de dezembro de		
	2020	2019	2018
Patrimônio Líquido (a) .....	(14.148.750)	(3.519.174)	(1.150.038)
Passivo Circulante + Passivo			
não-circulante (b) .....	29.943.207	22.716.664	17.244.436
Total do passivo e patrimônio líquido (c).....	15.794.457	19.197.490	16.094.398
<b>% Capital Próprio (a)/(c) .....</b>	<b>-89,6%</b>	<b>-18,3%</b>	<b>-7,1%</b>
<b>% Capital de Terceiros (b)/(c).....</b>	<b>189,6%</b>	<b>118,3%</b>	<b>107,1%</b>

#### *Capital de Terceiros*

O aumento de nosso nível de endividamento em 31 de dezembro de 2020, deve-se à depreciação de 28,9% do real em relação ao dólar no fim do período, que impactou o saldo do passivo de arrendamento da Companhia, e à emissão de debêntures conversíveis em ações no montante de R\$1.745,9 milhões. O aumento de nosso nível de endividamento em 31 de dezembro de 2019, de 33,8% em comparação com o exercício social encerrado em 31 de dezembro de 2018, deve-se principalmente à adição líquida de 23 novas aeronaves na frota durante o período. Atuamos em um setor intensivo em capital e nosso nível de endividamento deve-se principalmente à necessidade de financiamento de novas aeronaves e de capital de giro para sustentar o crescimento de nossas operações. Em relação ao total do passivo e patrimônio líquido, o capital de terceiros representava 189,6%, 118,3%, 107,1% em 31 de dezembro de 2020, 2019 e 2018, respectivamente.

Em 31 de dezembro de 2020, 2019 e 2018, 26,7%, 100% e 100% da nossa dívida não relacionada a aeronaves era denominada em real. A redução da dívida não relacionada a aeronaves denominada em real no exercício social encerrado em 31 de dezembro de 2020, está relacionada com a decisão da Companhia de compensar parte do impacto de sua exposição ao hedge de combustível com a liquidação e realização de ganhos de aproximadamente metade de suas operações de hedge cambial, após queda significativa nos preços do petróleo durante 2020.

O custo médio ponderado da nossa dívida denominada em dólares norte-americanos totalizou 5,4% a.a. em 31 de dezembro de 2020; 5,5% a.a. e 6,1% a.a. em 31 de dezembro de 2019 e 2018, respectivamente. Nosso custo da dívida denominada em reais totalizou 6,2% a.a. no período findo em 31 de dezembro 2020; 4,8% a.a. e 6,8% a.a. nos exercícios findos em 31 de dezembro 2019 e 2018, respectivamente. O custo médio da dívida denominada em dólares norte-americanos ficou estável em 31 de dezembro de 2020 em relação a 31 de dezembro de 2019, mesmo com as renegociações das dívidas que ocorreram ao longo de 2020. O custo médio da dívida denominada em reais aumentou 1,4 pontos percentuais em 2020, comparado com 2019, devido à emissão das debêntures conversíveis que ocorreram ao longo do ano, parcialmente compensadas pela redução da taxa do CDI no ano. A redução do custo médio da dívida em 31 de dezembro de 2019 quando comparado ao ano de 2018 deve-se principalmente à redução na taxa CDI de 6,5% em 2018 para 5,9% no exercício social findo em 31 de dezembro de 2019.

Acreditamos que a nossa atual estrutura de capital é adequada para fazer frente aos nossos investimentos e às nossas obrigações, tendo em vista o desempenho de nossos indicadores financeiros e condição patrimonial.

*c. Capacidade de pagamento em relação aos compromissos financeiros assumidos*

Nos exercícios sociais encerrados em 31 de dezembro de 2020, 2019 e 2018, nosso passivo circulante totalizou R\$10.212,6 milhões, R\$6.862,0 milhões e R\$5.275,9 milhões, respectivamente. O saldo de passivo circulante nos exercícios sociais encerrados em 31 de dezembro de 2020, 2019 e 2018 inclui R\$2.488,9 milhões, R\$2.094,3 milhões e R\$1.672,5 milhões, respectivamente, relacionados à receita diferida de transportes a executar. Esta obrigação é realizada mediante a prestação do serviço e não resulta em desembolso direto de caixa.

Em 31 de dezembro de 2020, o saldo do ativo circulante totalizou a R\$5.417,4 milhões. O saldo do ativo circulante em 31 de dezembro de 2020 foi inferior às nossas obrigações de dívida (empréstimos, financiamentos, passivos de arrendamento e contas a pagar) de curto prazo, equivalentes a R\$5.527,2 milhões, devido ao aumento no saldo de empréstimos e financiamentos e dos passivos de arrendamento de curto prazo.

Os diretores da Companhia entendem que temos plenas condições de honrar os compromissos financeiros assumidos, embora não possamos garantir que tal situação permanecerá inalterada, especialmente considerando a incerteza oriunda dos impactos da pandemia do COVID-19 na economia brasileira, suas operações e fluxos de caixa futuros. Caso a Companhia entenda necessário contrair empréstimos adicionais para financiar suas atividades e investimentos ou renegociar os termos e condições de suas dívidas de curto prazo, acredita ter capacidade para contratá-los. Para maiores informações, vide o fator de risco “Nossos contratos de financiamento contêm obrigações e restrições que limitam a nossa capacidade de celebrar transações prevendo alterações de controle, de terminar nosso relacionamento com determinados fornecedores e/ou incorrer em determinados níveis de endividamento”.

*d. Fontes de financiamento para capital de giro e para investimentos em ativos não- circulantes utilizadas*

Historicamente, nosso investimento vem sendo financiado por uma combinação entre a geração própria de caixa e recursos de terceiros, composto, principalmente, por contratos de empréstimos e financiamentos.

Financiamos nossas aeronaves através de contratos de arrendamento operacional ou arrendamento financeiro. Os arrendamentos operacionais podem ser realizados através da venda da aeronave e arrendamento junto ao próprio comprador (*sale and leaseback*), ou através de contratos diretos com arrendadores. A maioria das nossas operações com arrendamento financeiro são realizadas com recursos de terceiros que somam até 85% do preço de compra das aeronaves. O valor restante é financiado pelo nosso caixa ou alternativas de financiamento.

Os diretores da Companhia entendem que essas iniciativas são recorrentes e seguem o curso normal dos negócios da Companhia dentro de uma gestão prudente do seu passivo financeiro.

*e. Fontes de financiamento para capital de giro e para investimentos em ativos não- circulantes que pretende utilizar para cobertura de deficiências de liquidez*

Sempre que apropriado, obteremos empréstimos e financiamentos para fazer frente aos nossos investimentos e às nossas obrigações.

A Companhia pretende continuar a financiar suas operações por meio da geração futura de caixa decorrente de suas atividades operacionais e de operações de captação de recursos no mercado financeiro. Não obstante essas fontes de recursos terem sido suficientes no passado, os impactos do COVID-19 nas operações da Companhia podem justificar, no futuro e caso os diretores da Companhia julguem pertinente, a utilização de outras fontes de financiamento como o mercado de capitais ou contratar financiamentos com instituições financeiras com as quais a Companhia tem relacionamento para financiar sua necessidade de capital de giro no curto prazo, principalmente enquanto persistirem os efeitos da pandemia.

*f. Níveis de endividamento e as características de tais dívidas*

*i. Contratos de empréstimos e financiamentos relevantes*

Nosso índice de alavancagem, expresso pela divisão da dívida líquida ajustada<sup>2</sup> pelo EBITDA ajustado pelo efeito dos eventos não-recorrentes foi de 49,5 vezes no exercício social encerrado em 31 de dezembro de 2020.

No exercício social encerrado em 31 de dezembro de 2019, nosso índice de alavancagem, expresso pela divisão da dívida líquida pelo EBITDA ajustado pelo efeito dos eventos não- recorrentes foi de 3,4 vezes. Já no exercício social encerrado em 31 de dezembro de 2018, nosso índice de alavancagem, expresso pela divisão da dívida líquida pelo EBITDA ajustado pelo efeito dos eventos não-recorrentes foi de 3,2 vezes.

Nosso nível de alavancagem aumentou no exercício findo em 31 de dezembro de 2020 comparado com 31 de dezembro de 2019 devido (i) à apreciação do dólar que causou um aumento em reais da dívida da Companhia denominada em dólares; (ii) à adição líquida de 12 novas aeronaves nos últimos doze meses, que resultou em um aumento do nosso passivo de arrendamento, parcialmente impactado pelo aumento da taxa de desconto; e (iii) ao impacto da pandemia do COVID-19 que resultou em uma queda acentuada da demanda de passageiros durante o exercício findo em 31 de dezembro de 2020, reduzindo nosso EBITDA.

<sup>2</sup> A dívida líquida ajustada não considera o valor contábil R\$ 2.419,7 registrado na rubrica de empréstimos e financiamentos, por se referir às debentures conversíveis que nesse momento é mais provável que sim do que não que serão convertidas em participação acionária.

Nosso nível de alavancagem aumentou no exercício findo em 31 de dezembro de 2019 comparado com 31 de dezembro de 2018 devido à adição líquida de 13 aeronaves no último trimestre de 2019, que não geraram plenamente EBITDA no exercício social encerrado em 31 de dezembro de 2019. Nosso nível de alavancagem aumentou no exercício findo em 31 de dezembro de 2018 comparado com 31 de dezembro de 2017 devido à desvalorização média de 14,8% do real em relação ao dólar em 2018 comparado com 2017.

Grande parte do nosso endividamento é composto por contratos de empréstimos e financiamentos com instituições financeiras celebrados por nossa controlada Azul Linhas Aéreas Brasileiras S.A. (“Azul Linhas Aéreas”) que visam garantir recursos para nossos investimentos, cujos objetivos são, basicamente, a expansão da nossa frota de aeronaves e capital de giro.

As principais garantias oferecidas para a captação de linhas de financiamento têm sido notas promissórias, a cessão dos direitos sobre nossos recebíveis, alienação fiduciária de algumas de nossas aeronaves, peças e equipamentos, do hangar de Viracopos e das ações da subsidiária não-operacional Tudo Azul, fiança e avais prestados por nós.

A tabela abaixo apresenta a taxa de juros praticada e o saldo devedor de nossos principais contratos financeiros, nos períodos indicados:

Encargos financeiros	Em 31 de dezembro de			
	2020	2019	2018	
<b>Em moeda estrangeira (US\$)</b>	(em milhares de R\$)			
Aeronaves e motores.....	Libor 3M + 2,4% a 2,9% Libor 6M + 2,0%	1.084.705	896.232	100.042
Capital de giro.....	1,0% a 5,9%	2.236.844	1.727.882	1.656.947
Debêntures .....	6,0% a 7,5%	2.419.704	–	–
<b>Em moeda nacional (R\$)</b>				
Aeronaves e motores.....	6,0% a 6,5% Selic + 2,8% a 5,5% TJLP + 5,0%	151.876	164.280	192.861
Capital de giro.....	5,0% a 10,7% CDI + 2,0% a 6,0% TJLP + 5,0%	776.481	37.355	73.376
Arrendamento financeiro.....	-	–	–	2.381
Debêntures .....	CDI + 3,0%	690.904	692.407	730.519
<b>Total em milhares de R\$.....</b>		<b>7.360.514</b>	<b>3.518.156</b>	<b>2.756.126</b>
Circulante.....		858.332	481.227	158.813
Não-circulante.....		6.502.514	3.036.929	2.597.313

Em 31 de dezembro de 2020, tínhamos 158 aeronaves sob arrendamento operacional com um saldo agregado de R\$11.720,4 milhões, 17 aeronaves mantidas sob arrendamento financeiro e empréstimos com um total em aberto de R\$800,4 milhões, tendo como garantia a aeronave subjacente e 17 aeronaves próprias, que estão contabilizadas no Ativo Imobilizado no valor líquido de depreciação de R\$15,1 milhões. De nossa frota contratual de 192 aeronaves, 13 aeronaves estão subarrendadas à TAP e 1 à Breeze. Nossos empréstimos não garantidos por aeronaves, arrendamentos financeiros para aeronaves e financiamento de dívidas de aeronaves contêm acordos e restrições costumeiras como inadimplência no caso de mudança de controle e rescisão ou não-renovação do contrato. Em 31 de dezembro de 2020, demos em garantia dos empréstimos e financiamentos bens e equipamentos no valor líquido de R\$378,0 milhões.

A seguir, apresentamos uma breve descrição de contratos financeiros relevantes celebrados com nossos principais credores vigentes em 31 de dezembro de 2020:

#### **Debênture Conversível**

Dívida pertencente a empresa Azul S.A., contratada em novembro de 2020, com vencimento em outubro de 2025. Valor total de R\$1.745,9 milhões, sendo 1.745.900 milhões debêntures com valor nominal unitário de R\$1.000,00 na data de emissão. Deste total, os investidores âncoras (Knighthead Capital Management LLC e a Certares Management LLC) possuem 1.668.720 debêntures.

As Debêntures são da espécie com garantia real, nos termos do artigo 58 da Lei das Sociedades por Ações, consistindo (i) na Garantia Fiduciária de Ações da subsidiária não-operacional Tudo Azul (conforme definido abaixo); (ii) na Garantia Fiduciária do Hangar de Viracopos (conforme definido abaixo); (iii) na Garantia Fiduciária de Direitos de Propriedade Intelectual (conforme definido abaixo); e (iv) na Garantia Fiduciária de Direitos Creditórios (conforme definido abaixo). Adicionalmente, as Debêntures serão garantidas (v) pela Fiança (conforme definido abaixo); e (vi) pela Guarantee (conforme definido abaixo).

A taxa de juros da emissão é de 7,5% a.a. ano, base 360 dias, durante o primeiro ano. Estes juros serão incorporados ao principal ao final do período. A partir de outubro de 2021, a taxa de juros é de 6,0% a.a., base 360, com pagamentos semestrais a partir de abril de 2022 até o vencimento. O valor de principal é amortizado em uma única parcela no vencimento da operação. Além disso, a remuneração de juros e principal leva em consideração a variação de dólar PTAX entre o dia anterior à data de emissão e o dia anterior a cada um dos pagamentos subsequentes.

As debêntures são conversíveis em ações AZUL4, a critério dos debenturistas, sendo o preço de conversão de R\$32,2649 por ação preferencial, resultando em um prêmio de conversão inicial de 27,50% calculado sobre o VWAP de 30 pregões da ação de referência de R\$25,3058. Para efeito de conversão, é considerada a incorporação dos juros, porém não se leva em consideração a variação cambial.

O saldo em aberto deste contrato, em 31 de dezembro de 2020, era de R\$2.419,7 milhões.

#### **U.S. International Development Finance Corporation – DFC (previamente conhecida como OPIC)**

Em janeiro de 2019 a Azul Linhas Aéreas e a U.S. International Development Finance Corporation – instituição do governo norte-americano e conhecida anteriormente como OPIC – celebraram um contrato de financiamento de US\$200 milhões pelo qual a Companhia obteve acesso a uma linha de crédito para realizar a manutenção dos motores de suas aeronaves Embraer E-195. O objetivo desta linha era financiar até 75% das despesas com a manutenção destes motores, e com essa parceria, a Azul Linhas Aéreas tornou-se a primeira companhia aérea do mundo a obter um financiamento dessa natureza com o DFC. Esta linha de crédito tem prazo de 24 meses para desembolsos e período de carência de 30 meses. A Companhia pode solicitar um desembolso a cada trimestre a partir da data de assinatura do contrato e cada desembolso será amortizado em 6 parcelas semestrais e sucessivas, sendo a primeira parcela a vencer em setembro de 2021 e a última em março de 2024. Os desembolsos podem ser financiados com taxa de juros fixa ou flutuante, à escolha da Companhia no momento do desembolso. A taxa de juros flutuante é calculada pela soma da US Treasury de 91 dias, mais margem DFC, mais margem do investidor; enquanto a taxa fixa equivale à taxa flutuante na data de precificação do desembolso. Este contrato é garantido por aval prestado pela Companhia.

A não-manutenção de determinados índices financeiros, medidos no fim de cada trimestre (*covenants*), poderá acarretar o vencimento antecipado das obrigações, nas seguintes hipóteses: (i) o índice de cobertura do serviço da dívida deverá ser igual ou superior a 1,2x (uma vez), sendo obtido pela divisão do valor da geração de caixa pelo serviço da dívida; e (ii) a alavancagem deverá ser igual ou inferior a 5,5x (cinco vezes e meia), sendo obtido pela divisão da dívida líquida pelo EBITDA.

Em maio de 2020, a Companhia obteve uma alternativa do credor de determinados direitos previstos nos contratos financeiros com relação ao descumprimento de *covenants* relativos aos períodos contábeis findos em 31 de março de 2020, 30 de junho de 2020, 30 de setembro de 2020 e 31 de dezembro de 2020.

Em complemento ao inadimplemento acima, a Companhia segue negociando outras alternativas junto ao credor em razão dos eventos relacionados a pandemia do Covid-19 acima descritos. Para mais informações, vide os itens “Podemos não ser capazes de cumprir as obrigações impostas em nossos contratos de financiamento e conseqüentemente configurar um evento de vencimento antecipado de determinados contratos financeiros, o que poderá afetar adversamente a Companhia” e “A Companhia pode não ser capaz de renegociar em termos favoráveis os *covenants* financeiros e obrigações estabelecidos com seus credores” da Seção 4.1. do Formulário de Referência a ser disponibilizado até 31 de maio 2021.

O saldo em aberto deste contrato, em 31 de dezembro de 2020, era de R\$805,0 milhões.

### **10ª emissão pública de debêntures da Azul Linhas Aéreas**

Em dezembro de 2018, a Azul Linhas Aéreas realizou a sua décima distribuição pública de debêntures simples, não conversíveis em ações. Foram emitidas 20.000 debêntures simples de série única, com valor nominal unitário de R\$10,0 mil, totalizando na data da emissão R\$200,0 milhões. As debêntures vencem em dezembro de 2023, sendo o valor nominal unitário das debêntures amortizado a partir de dezembro de 2021 em 3 parcelas.

Sobre as debêntures incidem juros remuneratórios de 116,9% da variação acumulada das taxas médias diárias dos DI-Depósitos Interfinanceiros de um dia, “extra grupo”, expressa na forma percentual ao ano, base 252 (duzentos e cinquenta e dois) dias úteis, calculadas e divulgadas diariamente pela B3, no informativo diário, disponível em sua página na Internet (<http://www.b3.com.br>), calculados de forma exponencial e cumulativa, pro rata temporis por dias úteis decorridos desde a data de integralização (inclusive) ou a data de pagamento da remuneração imediatamente anterior (inclusive), conforme o caso, até a data do seu efetivo pagamento, segundo os critérios dispostos no caderno de fórmulas da B3, disponível em sua página na internet (<http://www.b3.com.br>).

As debêntures contam com (i) garantia real representada na forma de cessão fiduciária de direitos creditórios de titularidade da Azul Linhas Aéreas; e (ii) fiança da Companhia.

A remuneração das debêntures será paga semestralmente, a contar da data de emissão, sempre no dia 20 dos meses de junho e dezembro, sendo o primeiro pagamento em 20 de junho de 2019 e o último na data de vencimento ou na data em que ocorrer o resgate antecipado facultativo ou o vencimento antecipado das debêntures, se for o caso.

A não-manutenção de determinados índices financeiros, medidos anualmente em 31 de dezembro (*covenants*), poderá acarretar o vencimento antecipado das obrigações, mediante o não cumprimento das obrigações abaixo: (i) o índice de cobertura do serviço da dívida deverá ser igual ou superior a 1,2x (uma vez), sendo obtido pela divisão do valor da geração de caixa pelo serviço da dívida; e (ii) a alavancagem deverá ser igual ou inferior a 6,5x (seis vezes e meia), sendo obtido pela divisão da dívida líquida pelo EBITDA.

Em dezembro de 2020 foi assinada a renegociação dos fluxos de pagamento da debênture com o Banco do Brasil, sendo o vencimento alterado de dezembro de 2021 para dezembro de 2023. Além disso, o principal, que era amortizado em duas parcelas iguais em dezembro de 2021 e dezembro de 2022, passa a ser amortizado em 18 parcelas mensais a partir de julho de 2022, com término previsto em dezembro de 2023. Os juros acumulados durante o período de remuneração serão capitalizados ao fluxo do principal, junto com sua amortização. A Taxa de juros passa a ser de 122% CDI para CDI + 3,0%, a partir da data de assinatura da renegociação. Os juros devem ser pagos semestralmente, em dezembro de 2020, junho de 2021 e dezembro de 2021 e posteriormente devem ser pagos em 18 parcelas mensais, a partir de julho de 2022 a dezembro de 2023.

Os recursos líquidos captados por meio da 10ª (décima) emissão foram destinados ao reforço de caixa da Companhia, no curso normal de seus negócios.

O saldo em aberto desta emissão, em 31 de dezembro de 2020, era de R\$196,0 milhões.

### **9ª emissão pública de debêntures da Azul Linhas Aéreas**

Em junho de 2018, a Azul Linhas Aéreas realizou a sua nona distribuição pública de debêntures simples, não conversíveis em ações. Foram emitidas 50.000 debêntures simples de série única, com valor nominal unitário de R\$10,0 mil, totalizando na data da emissão R\$500,0 milhões. As debêntures vencem em dezembro de 2021, sendo o valor nominal unitário das debêntures amortizado a partir de dezembro de 2020 em 2 parcelas iguais.

Sobre as debêntures incidem juros remuneratórios de 122,0% da variação acumulada das taxas médias diárias dos DI-Depósitos Interfinanceiros de um dia, “extra grupo”, expressa na forma percentual ao ano, base 252 (duzentos e cinquenta e dois) dias úteis, calculadas e divulgadas diariamente pela B3, no informativo diário, disponível em sua página na Internet (<http://www.b3.com.br>), calculados de forma exponencial e cumulativa, pro rata temporis por dias úteis decorridos desde a data de integralização (inclusive) ou a data de pagamento da remuneração imediatamente anterior (inclusive), conforme o caso, até a data do seu efetivo pagamento, segundo os critérios dispostos no caderno de fórmulas da B3, disponível em sua página na internet (<http://www.b3.com.br>).

As debêntures contam com (i) garantia real representada na forma de cessão fiduciária de direitos creditórios de titularidade da Azul Linhas Aéreas; e (ii) fiança da Companhia.

A remuneração das debêntures será paga semestralmente, a contar da data de emissão, sempre nos meses de junho e dezembro, sendo o primeiro pagamento em dezembro de 2018 e o último na data de vencimento ou na data em que ocorrer o resgate antecipado facultativo ou o vencimento antecipado das debêntures, se for o caso.

A não-manutenção de determinados índices financeiros, medidos anualmente em 31 de dezembro (*coventans*), poderá acarretar o vencimento antecipado das obrigações, mediante o não cumprimento das obrigações abaixo: (i) o índice de cobertura do serviço da dívida deverá ser igual ou superior a 1,2x (uma vez), sendo obtido pela divisão do valor da geração de caixa pelo serviço da dívida; e (ii) a alavancagem deverá ser igual ou inferior a 6,5x (seis vezes e meia), sendo obtido pela divisão da dívida líquida pelo EBITDA.

Os recursos líquidos captados por meio da 9ª (nona) emissão foram destinados ao pagamento total, no vencimento, das notas promissórias comerciais provenientes da 6ª (sexta) emissão de notas promissórias comerciais da Companhia nos termos da Instrução CVM n.º 566, de 31 de julho de 2015, objeto de oferta pública de distribuição, com esforços restritos de distribuição, nos termos da Lei 6.385, da Instrução da CVM 476, e das demais disposições legais e regulamentares aplicáveis, no valor total de R\$300 milhões, com data de emissão de dezembro de 2017 e com data de vencimento em junho de 2018, e para o reforço de caixa da emissora, no curso normal de seus negócios.

Em dezembro de 2020, foi concluída a renegociação do fluxo de amortização da debênture com o Banco do Brasil, sendo o vencimento alterado de dezembro de 2021 para dezembro de 2023. Além disso, o principal que era amortizado em duas parcelas iguais em dezembro de 2021 e dezembro de 2022, passa a ser amortizado em 18 parcelas mensais começando em julho de 2022, com término previsto para dezembro de 2023. Os juros acumulados durante o período de remuneração serão capitalizados ao fluxo do principal junto com sua amortizado. A taxa de juros passa a ser de 122% CDI para CDI + 3,0%, a partir da data de assinatura da renegociação. Os juros devem ser pagos semestralmente, em dezembro de 2020, junho de 2021 e dezembro de 2021 e posteriormente deverão ser pagos em 18 parcelas mensais, a partir de julho de 2022 a dezembro de 2023.

O saldo em aberto desta emissão, em 31 de dezembro de 2020, era de R\$495,0 milhões.

### **1ª Emissão de Sênior Notes sem garantia**

Em outubro de 2017, a Azul Investments LLP, subsidiária da Azul Linhas Aéreas realizou a sua primeira emissão das Senior Notes sem garantias no mercado internacional com garantia fidejussória da Companhia e da controlada Azul Linhas Aéreas, no valor de US\$400,0 milhões. As Senior Notes têm vencimento em outubro de 2024, com juros de 5,875% ao ano.

Os recursos captados por meio da emissão foram destinados para o pré-pagamento de dívidas e resgate antecipado de valores mobiliários de emissão da Azul Linhas Aéreas ainda em circulação, bem como para o reforço de seu capital de giro, inclusive (i) resgate total das debêntures da 5ª Emissão de debêntures da Azul Linhas Aéreas; (ii) resgate total das debêntures da 7ª emissão de debêntures da Azul Linhas Aéreas.

As Sênior Notes poderão ser resgatadas pelo valor de face após quatro anos da data de emissão.

Em 31 de dezembro de 2020, o montante registrado no passivo não-circulante era de R\$2.061,0 milhões.

### **Banco do Brasil S.A.**

Em dezembro de 2014, a Azul Linhas Aéreas e o Banco do Brasil S.A. ("BB"), celebraram o Contrato de Abertura de Crédito Fixo BNDES PSI FINAME no valor de R\$119,9 milhões, para fins de financiamento para aquisição de aeronave no valor de R\$91 milhões, em duas tranches com vencimento em 108 parcelas e prazo de carência de 12 meses, sendo a primeira parcela de amortização em fevereiro de 2016 e a última em dezembro de 2025, nos termos de seu primeiro aditivo.

Sobre o valor principal do crédito incide taxa de juros de 6,00% ao ano para a primeira tranche, e 5,46% acima da variação da Selic para a segunda tranche. O contrato é garantido por (i) alienação fiduciária da aeronave a ser adquirida com os recursos do financiamento; e (ii) nossas fianças. Caso a garantia seja inferior a 117,65% do valor do saldo devedor do contrato, será exigido reforço da garantia, sob pena de vencimento antecipado da dívida.

A não-manutenção de determinados índices financeiros, medidos anualmente em 31 de dezembro (*covenants*), poderá acarretar o vencimento antecipado das obrigações, nas seguintes hipóteses: (i) o índice de cobertura do serviço da dívida ajustado deverá ser igual ou superior a 1,2x (uma vez), sendo obtido pela divisão do valor da geração de caixa pelo serviço da dívida ajustada; e (ii) a alavancagem deverá ser igual ou inferior a 5,5x (cinco vezes e meia), sendo obtido pela divisão da dívida líquida ajustada pelo EBITDAR.

Desta forma, a Companhia segue negociando alternativas junto ao credor em razão dos eventos relacionados a pandemia do Covid-19 descritos do longo deste Formulário de Referência. Para mais informações, vide os itens “Podemos não ser capazes de cumprir as obrigações impostas em nossos contratos de financiamento e conseqüentemente configurar um evento de vencimento antecipado de determinados contratos financeiros, o que poderá afetar adversamente a Companhia” e “A Companhia pode não ser capaz de renegociar em termos favoráveis os *covenants* financeiros e obrigações estabelecidos com seus credores”, da Seção 4.1. do Formulário de Referência a ser disponibilizado até 31 de maio de 2021.

A Azul Linhas Aéreas também se encontra sujeita às Condições Gerais Reguladoras das Operações relativas à FINAME.

O saldo em aberto deste contrato, em 31 de dezembro de 2020 era de R\$65,2 milhões.

#### **CITIBANK, N.A.**

Em março de 2014 a Azul Linhas Aéreas e o Citibank N.A. celebraram um contrato de financiamento (Credit Agreement) no valor de US\$39,6 milhões e vencimento em março de 2016. Este contrato foi aditado em março de 2016, em março de 2017, abril de 2018, abril de 2020 e setembro de 2020 alterando o vencimento para março de 2017, abril de 2018, abril de 2020, setembro de 2020 e abril de 2021, respectivamente, e remuneração variável de LIBOR + taxa fixa de 1,90 % ao ano e valor do principal para US\$ 30 milhões. Arelada ao contrato de financiamento, a Azul Linhas Aéreas contratou com o Citibank S.A. uma operação de swap com a finalidade de proteção contra a variação cambial, nos termos da Nota de Negociação – Swap com Fluxo de Caixa, com vigência a partir de abril de 2018 até abril de 2021, observado o disposto no Instrumento Particular de Contrato para a Realização de Operações de “SWAP” e Outras do Mercado de Derivativos e Outras Avenças, celebrado em março de 2014, com prazo de vigência indeterminado.

A Cédula de Crédito Bancário (Mútuo) – Crédito Internacional e a Proposta para Estruturação de Operação de Captação contam com garantia real representada na forma de cessão fiduciária de direitos creditórios relacionados a vendas para agências de viagem, de titularidade da Azul Linhas Aéreas.

Este contrato não possui *covenants* financeiros.

O saldo em aberto deste contrato, em 31 de dezembro de 2020, era de R\$155,9 milhões.

## **Financiadora de Estudos e Projetos – FINEP**

Em junho de 2013, a Azul Linhas Aéreas e a Companhia celebraram Contrato de Financiamento com a Financiadora de Estudos e Projetos (“FINEP”) (“Contrato de Financiamento”) no valor de até R\$107,9 milhões, para custear parcialmente as despesas incorridas na elaboração do Projeto “Implantação de centros de excelência visando disponibilizar no país um programa completo de treinamento e apoio técnico às operações para empresas que utilizem aeronaves Embraer e outras inovações”, no valor total de R\$119,9 milhões. O Contrato de Financiamento tem vencimento em 73 parcelas mensais e sucessivas, com período de carência de 24 meses, sendo a primeira parcela a vencer em julho de 2015 e a última parcela a vencer em julho de 2021. Sobre o valor principal do crédito, incide taxa de juros de acordo com o estabelecido no contrato, referente a 5% ao ano, sobre a variação da TJLP. O Contrato de Financiamento é garantido por fiança da Companhia.

O saldo em aberto do Contrato de Financiamento, em 31 de dezembro de 2020 era de R\$23,5 milhões.

### *ii. outras relações de longo prazo com instituições financeiras*

Em 31 de dezembro de 2020, não possuíamos qualquer outra operação relevante de longo prazo com instituições financeiras, além daquelas mencionadas no item anterior.

### *iii. grau de subordinação entre as dívidas*

Em eventual concurso universal de credores, a subordinação entre as obrigações registradas no passivo exigível acontecerá de acordo com a Lei nº 11.101/05: (i) obrigações sociais e trabalhistas; (ii) impostos a recolher; (iii) arrendamento mercantil (garantia real); (iv) empréstimos e financiamentos; (v) créditos quirografários; (vi) créditos subordinados; e (vii) dividendos e juros sobre capital próprio.

Nos nossos contratos de arrendamento mercantil financeiro, o arrendador tem prioridade, em relação aos demais credores, na recuperação da aeronave, nos termos do contrato aplicável.

### *iv. eventuais restrições impostas ao emissor, em especial, em relação a limites de endividamento e contratação de novas dívidas, à distribuição de dividendos, à alienação de ativos, à emissão de novos valores mobiliários e à alienação de controle societário, bem como se o emissor vem cumprindo essas restrições*

Os termos dos contratos de empréstimo e financiamento relevantes estão descritos no item 10.1 f (i) acima.

Seguem abaixo as descrições dos nossos instrumentos de dívida relevantes que continham obrigações financeiras em 2020, 2019 e 2018. Para fins das obrigações em nossos contratos de dívida descritos nos itens (i) e (ii) abaixo, “EBITDAR” significa o EBITDA calculado de acordo com a prática de mercado mais os custos incorridos com os arrendamentos operacional e financeiro relacionados a nossas aeronaves, no exercício imediatamente anterior ao cálculo. Para fins das obrigações em nosso instrumento de dívida descrito no item (iv) abaixo, “EBITDAR” significa o lucro ou prejuízo antes dos juros e imposto de renda no período antes da dedução de qualquer valor atribuível à amortização de ativos intangíveis ou à depreciação de ativos tangíveis ou qualquer valor atribuível ao pagamento das importâncias dos arrendamentos operacionais e em cada caso com relação ao respectivo período.

- (i) Contrato de Abertura de Crédito Fixo com a Agência Nacional de Financiamento Industrial – FINAME, para aquisição/financiamento de uma aeronave executiva/comercial – modelo EMBRAER E-Jet E195, em dezembro de 2014, conforme aditado, entre a Azul Linhas Aéreas, como mutuária, Banco do Brasil, como credora, no valor principal de R\$119,9 milhões, com vencimento para dezembro de 2025. O financiamento é garantido pela alienação fiduciária da aeronave objeto deste financiamento. Somos obrigados a observar a seguinte obrigação financeira medida anualmente em 31 de dezembro: o índice de cobertura de dívida ajustado ser inferior a 1,2x, sendo obtido pela divisão do EBITDA pela amortização de financiamentos/empréstimos;
- (ii) Debêntures não conversíveis emitidas em junho de 2018 pela Azul Linhas Aéreas no valor principal de R\$500,0 milhões, com vencimento em dezembro de 2021. Essas debêntures são garantidas por recebíveis gerados pelas vendas que utilizam cartões de crédito com a bandeira Visa, representando pelo menos trinta e três por cento do saldo em aberto das debêntures (referido na escritura de emissão da debênture como “Valor Mínimo”). Contanto que não haja nenhuma declaração de evento de inadimplemento, os recebíveis acima do Valor Mínimo podem ser usados e onerados em outras transações. Somos obrigados a observar as seguintes obrigações financeiras em 31 de dezembro de cada ano, iniciando-se em 31 de dezembro de 2019: (a) manutenção da razão entre a geração de fluxo de caixa/serviço da dívida igual ou maior do que 1,2x; e (b) manutenção da razão entre a dívida líquida/EBITDA igual ou menor do que 6,5x; Até 31 de dezembro de 2018, os *covenants* financeiros deste contrato eram: (a) manutenção da razão entre a geração de fluxo de caixa/serviço da dívida ajustado igual ou maior do que 1,2x; e (b) manutenção da razão entre a dívida líquida ajustada/EBITDAR igual ou menor do que 5,5x;
- (iii) Debêntures não conversíveis emitidas em 20 de dezembro de 2018 pela Azul Linhas Aéreas no valor principal de R\$200,0 milhões, com vencimento em dezembro de 2023. Essas debêntures são garantidas por recebíveis gerados pelas vendas que utilizam cartões de crédito com a bandeira Visa, representando pelo menos trinta e três por cento do saldo em aberto das debêntures (referido na escritura de emissão da debênture como “Valor Mínimo”). Contanto que não haja nenhuma declaração de evento de inadimplemento, os recebíveis acima do Valor Mínimo podem ser usados e onerados em outras transações. Somos obrigados a observar as seguintes obrigações financeiras em 31 de dezembro de cada ano, iniciando-se em 31 de dezembro de 2019: (a) manutenção da razão entre a geração de fluxo de caixa/serviço da dívida ajustado igual ou maior do que 1,2x; e (b) manutenção da razão entre a dívida líquida ajustada/EBITDAR igual ou menor do que 5,5x. Até dezembro de 2018, os *covenants* financeiros deste contrato eram: (a) manutenção da razão entre a geração de fluxo de caixa/serviço da dívida ajustado igual ou maior do que 1,2x; e (b) manutenção da razão entre a dívida líquida ajustada/EBITDA igual ou menor do que 5,5x;
- (iv) Financiamento para manutenção de motores GE CF34 para as aeronaves Embraer, no valor principal de US\$200,0 milhões, com vencimento em março de 2024. Este empréstimo possui garantia do aval da Companhia e devemos observar as seguintes obrigações financeiras ao final de cada trimestre: (a) manutenção do índice de cobertura do serviço da dívida igual ou superior a 1,2x (uma vez), sendo obtido pela divisão do valor da geração de caixa pelo serviço da dívida; e (b) alavancagem igual ou inferior a 5,5x (cinco vezes e meia), sendo obtido pela divisão da dívida líquida pelo EBITDA. Em maio de 2020, a Companhia obteve uma alternativa do credor de determinados direitos previstos nos contratos financeiros com relação ao descumprimento de *covenants* relativos aos períodos contábeis findos em 31 de março de 2020, 30 de junho de 2020, 30 de setembro de 2020 e 31 de dezembro de 2020.

As dívidas da Companhia descritas neste item 10.1(f) possuem, conforme o caso, cláusulas restritivas habituais de contratos celebrados nos mercados financeiro e de capitais, tais como:

- Falência, recuperação judicial, recuperação extrajudicial, liquidação, dissolução ou extinção da Companhia e/ou qualquer das garantidoras;
- Inadimplemento das obrigações pecuniárias e não pecuniárias relativas aos respectivos instrumentos da dívida, observados eventuais períodos de cura;
- Transformação da forma societária da Companhia, nos termos dos artigos 220 a 222 da Lei das Sociedades por Ações;
- Cisão, fusão, incorporação (inclusive de ações) ou qualquer forma de reorganização societária envolvendo a Companhia e/ou qualquer das garantidoras;
- Mudança e/ou transferência direta ou indireta do controle acionário da Companhia, sujeito a exceções;
- Alteração da atividade preponderante prevista no objeto social;
- Falsidade ou incorreção das declarações prestadas nos respectivos instrumentos de dívida;
- Inadimplemento ou vencimento antecipado de obrigações financeiras acima de determinado valor;
- Protesto de títulos acima de determinado valor, sujeito a exceções;
- Descumprimento de decisões judiciais, extrajudiciais e/ou arbitrais não sujeita a recurso acima de determinado valor; e
- Distribuição de dividendos acima do mandatário em caso de mora sob os instrumentos de dívida.
- Não conceder Endividamento a terceiros (incluindo Controladas), conceder garantias em favor de Endividamento de terceiros (incluindo Controladas) ou adquirir novos títulos e valores mobiliários representativos de dívida emitidos por terceiros (incluídos Controladas).

Na data do Formulário de Referência, a Companhia não está atendendo alguns dos índices financeiros dos contratos indicados acima. Desta forma, segue negociando alternativas junto a determinados credores em razão de obrigações eventualmente inadimplidas pela Companhia em razão dos eventos relacionados à pandemia do Covid-19 descritos do longo deste Formulário de Referência. Para mais informações, vide os itens “Podemos não ser capazes de cumprir as obrigações impostas em nossos contratos de financiamento, podendo conseqüentemente configurar um evento de vencimento antecipado de determinados contratos financeiros, o que poderá afetar adversamente a Companhia” e “A Companhia pode não ser capaz de renegociar em termos favoráveis os *covenants* financeiros e obrigações estabelecidos com seus credores” da Seção 4.1. do Formulário de Referência, a ser divulgado até 31 de maio de 2021.

#### *g. Limites de utilização dos financiamentos já contratados*

Em 31 de dezembro de 2020, não possuíamos limite dentro das operações já contratadas. Porém, possuímos uma linha disponível a contratar no valor de U\$100,0 milhões, junto aos investidores âncora das debêntures conversíveis emitidas em novembro de 2020.

#### *h. Alterações significativas em cada item das demonstrações financeiras*

A discussão a seguir sobre a nossa situação financeira e o resultado das nossas operações deverão ser lidos em conjunto com (i) nossas demonstrações financeiras referentes aos exercícios findos em 31 de dezembro de 2020, 2019 e 2018 e respectivas notas explicativas; e (ii) as informações constantes nos demais itens do Formulário de Referência, em especial às da seção 3 e demais subitens desta seção 10.

## Receita Líquida

Nossas receitas operacionais provêm principalmente do transporte aéreo de passageiros. No exercício findo em 31 de dezembro de 2020, 87,8% de nossas receitas líquidas foram provenientes de venda de passagens aéreas e 12,2% foram provenientes de outras receitas, como o transporte de cargas e a venda de pacotes de viagem.

Em 31 de dezembro de 2020, 83% de nossa receita provinha do mercado doméstico e era denominada em reais. A receita de transporte de passageiros, incluindo a receita decorrente do resgate de pontos do nosso programa de vantagens TudoAzul em nossos voos, é reconhecida na partida do voo programado ou quando o bilhete expira sem ser utilizado.

As receitas de transporte de passageiros dependem de nossa capacidade, taxa de ocupação e *yield*. A capacidade é calculada com base na nossa oferta de assentos por quilômetros (“ASK”), que representa o número de assentos oferecidos em nossa aeronave em cada etapa de voo, multiplicado pela distância em quilômetros de cada etapa. A taxa de ocupação, ou o percentual de nossa capacidade de fato utilizado por passageiros pagantes, é calculada dividindo-se o RPK, que representa o número de quilômetros voados por passageiros pagantes, pelo número de ASK. *Yield* é o valor médio que um passageiro paga para voar um quilômetro. Utilizamos RASK, ou receita dividida por ASKs e PRASK, ou receita de passageiros dividida por ASKs, como nossos principais indicadores de desempenho porque acreditamos que esses indicadores nos permitem avaliar a relação entre a taxa de ocupação e *yield*. Desde o primeiro ano de nossas operações, mantemos uma vantagem de RASK e PRASK em relação aos nossos concorrentes em razão da eficiência de nossa frota, que nos permite atingir um melhor equilíbrio entre oferta e demanda e assim atingir maiores taxas de ocupação e *yields*.

Nossas receitas são apresentadas líquidas de certos tributos, incluindo o Imposto sobre Circulação de Mercadorias e Serviços ou ICMS; o Programa de Integração Social, ou PIS; e a Contribuição Social para o Financiamento da Seguridade Social ou COFINS. O ICMS não se aplica a receitas de transporte de passageiros. A alíquota média de ICMS incidente sobre a receita de transporte de cargas varia de estado para estado, entre 4,0% e 19,0%. Em relação a receitas de transporte de passageiros, as alíquotas aplicáveis de PIS e COFINS são 0,65% e 3,0% respectivamente, devido a uma norma específica que determina o uso do sistema cumulativo de PIS e COFINS sobre essas receitas. As demais receitas são tributadas às alíquotas de 1,65% e 7,60%, respectivamente. O Imposto Sobre Serviços ou ISS, é um imposto municipal com alíquotas de 2,0% a 5,0% incidente sobre a receita de serviços prestados.

Nossos resultados operacionais de qualquer trimestre não são necessariamente indicativos dos resultados do exercício porque a atividade de transporte aéreo está sujeita a oscilações sazonais significativas. De modo geral, esperamos que a demanda seja maior no primeiro e no quarto trimestre de cada ano em comparação ao segundo e ao terceiro trimestre. Esse aumento da demanda ocorre em razão do aumento de viagens nas épocas do Natal, Carnaval e nos períodos de férias escolares de verão. A atividade de transporte aéreo é igualmente volátil e muito afetada pelas tendências e ciclos econômicos. As oscilações no preço do combustível, nos gastos discricionários dos consumidores, intervenções nos preços das passagens, ações trabalhistas, condições climáticas e outros fatores resultaram em oscilações significativas nas receitas e resultados operacionais no passado.

## Gastos com aquisição de bens do ativo imobilizado e intangível

Nossos gastos com aquisição de bens do ativo imobilizado e intangíveis nos exercícios findos em 31 de dezembro de 2020, 2019 e 2018, totalizaram R\$452,7 milhões, R\$1.560,4 milhões, e R\$1.186,6 milhões, respectivamente. A maioria destes gastos é relacionada à aquisição de aeronaves, aquisição de peças de reposição, revisões e checks estruturais de motores, sistemas de TI e instalações.

A grande maioria das aquisições futuras de aeronaves possuem compromissos firmes de financiamento sob arrendamento operacional.

#### **Custos dos serviços prestados e despesas operacionais**

Empenhamo-nos em manter uma estrutura operacional de baixo custo e procuramos minimizar nossas despesas utilizando uma frota nova e eficiente, com alta taxa de utilização diária, com uma única classe de serviço, mantendo alta produtividade dos nossos tripulantes, investindo em tecnologia e dispondo de canais de distribuição de baixo custo.

Nosso maior custo operacional é com combustível de aviação, que representou 21,1%, 24,4% e 33,6%, nos exercícios findos em 31 de dezembro de 2020, 2019 e 2018, respectivamente, do total das nossas despesas operacionais. Os preços do combustível de aviação no Brasil são mais altos do que em outros países como por exemplo os Estados Unidos, visto que os preços do combustível são controlados por um único produtor e um número concentrado de distribuidores. Nossos custos com combustível são variáveis e oscilam de acordo com o preço internacional do petróleo. Como o preço do petróleo é tabelado em dólares norte-americanos, nossos custos de combustível estão sujeitos a flutuações na taxa de câmbio real/dólar norte-americano.

A tabela abaixo indica a variação da média dos preços de combustível de aviação em moeda local:

	<u>Preço médio QAV (litro)</u>	<u>Varição</u>
31 de dezembro de 2020	R\$2,32	-9,5%
31 de dezembro de 2019	R\$2,56	0,4%
31 de dezembro de 2018	R\$2,55	29,8%

Com o objetivo de proteger nossa exposição aos preços de combustível realizamos contratos futuros ou a termo para compra de petróleo com bancos. Também temos a opção de comprar um produto de proteção diretamente da Petrobras, que nos permite travar o custo do combustível de aviação que consumiremos no futuro, oferecendo, assim, uma proteção mais adequada do que contratos de futuros de petróleo, que não são perfeitamente correlacionados ao combustível de aviação. Além disso, a Petrobras nos oferece a opção de travar o custo do combustível de aviação em reais, protegendo, assim, nossa exposição não apenas aos preços de combustível, mas também às taxas de câmbio real/dólar norte-americano.

Adicionalmente, os impostos locais aplicáveis à venda de combustível de aviação são altos, com alíquotas entre 3,0% e 25,0%. Os estados brasileiros aplicam alíquotas diferentes de ICMS incidente sobre o combustível (que não são repassadas ao consumidor final por serviços prestados ao passageiro), exigindo ajustes contínuos em nossas tarifas para sustentar os aumentos do preço do combustível de aviação. No Brasil, diversos estados oferecem um incentivo fiscal ou subsidiam o imposto que incide sobre combustível para as companhias aéreas que fornecem mais conectividade entre cidades dentro do estado e outros destinos domésticos ou internacionais. Dado o tamanho de nossa malha e a diversidade de nossa frota, acreditamos que pagamos menores alíquotas de imposto sobre combustíveis comparado com nossos principais concorrentes.

Os gastos com salário e benefícios incluem, entre outros, planos de saúde, planos odontológicos, auxílio creche, seguro de vida, auxílio funeral, assistência psicossocial, auxílio-escola (concedido somente a executivos expatriados), verba-moradia (concedido somente a executivos expatriados), bonificações, previdência privada, vale transporte, vale alimentação e vale refeição. Acreditamos ter uma vantagem em comparação às empresas do setor em termos de gastos com salários e benefícios em razão da alta produtividade dos tripulantes mensurada pelo número médio de tripulantes por aeronave. Em 31 de dezembro de 2020 e 31 de dezembro de 2019, tínhamos 74 e 93 funcionários por aeronave, respectivamente, indicando uma maior produtividade de nossa força de trabalho comparada às dos nossos concorrentes.

Os custos com prestação de serviços incluem o uso das instalações aeroportuárias, operações de solo, tais como movimentação de bagagens dos clientes e tratores que realizam o push-back das aeronaves, traslado de ônibus para os clientes e serviços e produtos que oferecemos a bordo das nossas aeronaves, como bebidas e snacks. Durante a pandemia, por questões sanitárias, por orientação da Anvisa e para garantir a segurança de nossos clientes e tripulantes, suspendemos o serviço de bordo. Oferecemos serviços adicionais de ônibus gratuito entre um número limitado de localidades e aeroportos estratégicos, como transporte da cidade de São Paulo ao aeroporto de Viracopos e acreditamos que o número de clientes adicionais que atraímos ao oferecer esse serviço mais do que compensa seu custo.

Nossas despesas comerciais e com publicidade incluem o pagamento de comissões a agentes de viagens e agentes de carga, taxas pagas pelo uso de sistemas de reserva de terceiros e agentes de reserva, taxas às administradoras de cartão de crédito e custos com publicidade associadas à venda de nossas passagens e outros produtos e serviços. Acreditamos que nossos custos com distribuição sejam menores do que os dos nossos concorrentes porque a maior parte de nossos clientes adquire passagens diretamente em nosso site na Internet. No exercício findo em 31 de dezembro de 2020 e 2019, geramos 87% e 89%, respectivamente, de nossas receitas líquidas de transporte de passageiros por meio de nosso site, incluindo vendas por meio da Internet realizadas por agências de viagens. Fazemos uso de técnicas de marketing inovadoras e de baixo custo com foco nas ferramentas das redes sociais (Facebook, Twitter e YouTube) gerando propaganda boca a boca, serviço gratuito de traslados de ônibus com nossa marca visivelmente estampada nos ônibus e campanhas publicitárias estratégicas de marketing para aumentar o reconhecimento da marca e oferecer promoções diretamente aos nossos clientes.

Os gastos com depreciação, amortização e impairment incluem a depreciação da totalidade dos nossos direitos de uso de arrendamento e de manutenção de aeronaves, ativos imobilizado e intangível e o impairment.

O custo com tarifas aeroportuárias é composto pelas tarifas de pouso e permanência de aeronave no solo, bem como as taxas de auxílio terminal e navegação. Ainda nessa despesa, reconhecemos também a tarifa de conexão cobrada atualmente em aeroportos concedidos à iniciativa privada (Viracopos, Guarulhos e Brasília). A maior parte dessas tarifas é estabelecida pela INFRAERO e pelo DECEA, e varia de acordo com o número de operações.

O custo com materiais de manutenção e reparo consistem em manutenção leve (preventiva) e eventos de reparo. Nossa frota é mais jovem do que a dos nossos principais concorrentes, com uma idade média de 8,3 anos, 5,8 anos e 5,9 anos em 31 de dezembro de 2020, 2019 e 2018, respectivamente. Em 2020, incluímos as aeronaves Cessna que operam na Azul Conecta, elevando a média da idade da nossa frota. Se excluirmos as 17 aeronaves Cessna, a idade média cai para 6,9 anos. Com o envelhecimento das aeronaves, nossas despesas com manutenção tendem a aumentar.

Para todas as nossas aeronaves, empregamos o método *built-in-overhaul* para contabilizar despesas de manutenção. Segundo este método, o custo de manutenção do motor é capitalizado e amortizado como um componente de depreciação e amortização até a próxima visita para manutenção. As visitas para manutenção são estimadas com base no tempo médio de remoção do motor sugerido pelo fabricante e que podem variar de acordo com a finalidade de utilização da aeronave, bem como em mudanças na periodicidade da manutenção sugeridas pelo fabricante. Além disso, essas hipóteses podem ser afetadas por eventos inesperados que podem danificar um componente importante, sendo necessária uma visita extraordinária de manutenção antes de um evento programado.

Outros gastos operacionais consistem em despesas gerais e administrativas, serviços de terceiros, despesas com viagens, transportes, refeições e lanches e treinamento para a tripulação e pessoal de apoio em solo.

Um pouco mais da metade de nossos custos como combustível de aviação, pagamento de arrendamentos de aeronaves, e manutenção oscila com mudanças nas taxas de câmbio real/dólar norte-americano. Os arrendamentos de aeronaves são também parcialmente expostos a flutuações nas taxas de juros. Contratamos operações de *hedge* para nos proteger contra aumentos nos preços do combustível, taxas de câmbio e taxas de juros. Para informações adicionais, vide seção 5 do Formulário de Referência que será divulgado em 31 de maio de 2021.

### **Resultado Financeiro**

Nosso resultado financeiro inclui a remuneração obtida em aplicações financeiras e subarrendamento de aeronaves a receber. Nossas despesas financeiras incluem despesas dos juros incidentes sobre nosso endividamento com arrendamento de aeronaves, empréstimos, debêntures e capital de giro. Em 31 de dezembro de 2020, 2019 e 2018, 26,7%, 100% e 100% respectivamente, da nossa dívida não relacionada a aeronaves foram denominados em reais e, portanto, não estão expostas às oscilações cambiais. A redução da dívida não relacionada a aeronaves denominada em real no final de 31 de dezembro de 2020, está relacionada com a decisão da Companhia de compensar parte da sua exposição ao *hedge* de combustível com a liquidação e realização de ganhos de aproximadamente metade de suas operações de *hedge* cambial, após queda significativa nos preços do petróleo durante o primeiro trimestre de 2020. Os saldos de instrumentos financeiros derivativos incluem os ganhos ou perdas em nossos instrumentos financeiros usados para proteger nossas exposições. As despesas de variação cambial referem-se ao ganho ou perda líquido sobre nossos ativos e passivos atrelados à apreciação ou depreciação do real contra o dólar norte-americano e têm efeito limitado em nossa posição de caixa.

### **Resultados Operacionais**

Nossa receita e estrutura enxuta de custo nos conferiu margens EBITDA Ajustado pelo efeito dos eventos não-recorrentes de 4,6%, 31,7% e 29,9% nos exercícios findos em 31 de dezembro de 2020, 2019 e 2018. A margem EBITDA de 2020 foi profundamente afetada pela pandemia de COVID-19, e entendemos que as margens de 2019 e 2018 são mais representativas da rentabilidade recorrente da Companhia. Acreditamos ainda que o nosso plano estratégico de operar a aeronave certa de acordo com a demanda de cada mercado, nos permitirá manter um baixo custo por viagem e reduzir o CASK ao longo do tempo, tanto em termos absolutos como em relação aos nossos concorrentes.

O quadro abaixo inclui informações operacionais que demonstram nosso crescimento entre 31 de dezembro de 2008 e 31 de dezembro de 2020:

<b>Em</b>	<b>Atendidas</b>	<b>Funcionários</b>	<b>Próprias</b>	<b>Arrendadas</b>	<b>Total</b>
31 de dezembro de 2008 <sup>(1)</sup> ....	3	712	3	2	5
31 de dezembro de 2009 <sup>(1)</sup> ....	17	1.535	8	6	14
31 de dezembro de 2010 <sup>(1)</sup> ....	28	2.940	14	13	27
31 de dezembro de 2011 <sup>(1)</sup> ....	43	4.329	22	27	49
31 de dezembro de 2012 <sup>(1) (2)</sup>	100	8.914	50	74	124
31 de dezembro de 2013 <sup>(1)</sup> ....	103	9.848	56	81	137
31 de dezembro de 2014 <sup>(1)</sup> ....	106	10.501	46	107	153
31 de dezembro de 2015 <sup>(1)</sup> ....	102	10.533	46	106	152
31 de dezembro de 2016 <sup>(1) (3)</sup>	102	10.311	39	100	139
31 de dezembro de 2017 <sup>(1) (3)</sup>	104	10.878	27	120	147
31 de dezembro de 2018 <sup>(1) (3)</sup>	110	11.807	20	123	143
31 de dezembro de 2019 <sup>(3)</sup> ....	116	13.189	19	147	166
31 de dezembro de 2020 <sup>(4)</sup> ....	112	11.946	34	158	192

<sup>(1)</sup> Inclui aeronaves detidas sob arrendamentos financeiros e operacionais. Não registramos em nosso balanço patrimonial aeronaves detidas sob arrendamentos operacionais.

<sup>(2)</sup> Inclui informações operacionais resultantes da aquisição da TRIP a partir de 30 de novembro de 2012.

<sup>(3)</sup> Inclui 15 aeronaves subarrendadas para a TAP.

**Comparação dos resultados consolidados nos períodos indicados:**

	Exercício findo em 31 de dezembro de				Variação percentual
	2020	AV (%)	2019	AV (%)	
	(em milhares de reais)				
Receita líquida:					
Transporte de passageiros .....	5.039.607	87,7%	10.907.889	95,3%	(53,8)%
Outras receitas .....	704.519	12,3%	534.428	4,7%	31,8%
<b>Receita líquida .....</b>	<b>5.744.126</b>	<b>100%</b>	<b>11.442.317</b>	<b>100,0%</b>	<b>(49,8)%</b>
Custos dos serviços prestados e despesas operacionais:					
Combustível de aviação .....	(1.508.750)	(26,3)%	(3.085.603)	(27,0)%	(51,1)%
Salários e benefícios .....	(1.426.636)	(24,8)%	(1.868.402)	(16,3)%	(23,6)%
Tarifas aeroportuárias .....	(465.606)	(8,1)%	(724.971)	(6,3)%	(35,8)%
Prestação de serviços de tráfego .....	(288.327)	(5,0)%	(476.481)	(4,2)%	(39,5)%
Comerciais e publicidade .....	(329.829)	(5,7)%	(444.079)	(3,9)%	(25,7)%
Materiais de manutenção e reparo .....	(464.566)	(8,1)%	(354.105)	(3,1)%	31,2%
Depreciação e amortização .....	(1.805.553)	(31,4)%	(3.670.884)	(32,1)%	(50,8)%
Outras despesas operacionais, líquidas .....	(853.940)	(14,9)%	(2.013.192)	(17,6)%	(57,6)%
	(7.143.207)	(124,4)%	(12.637.717)	(110,4)%	(43,5)%
<b>Lucro operacional .....</b>	<b>(1.399.081)</b>	<b>(24,4)%</b>	<b>(1.195.400)</b>	<b>(10,4)%</b>	<b>17,0%</b>
Resultado financeiro:					
Receitas financeiras .....	60.298	1,0%	72.071	0,6%	(16,3)%
Despesas financeiras .....	(3.269.941)	(56,9)%	(1.329.524)	(11,6)%	145,9%
Instrumentos financeiros derivativos, líquido .....	(1.452.116)	(25,3)%	325.452	2,8%	(546,2)%
Variações monetárias e cambiais, líquidas .....	(4.302.540)	(74,9)%	(391.905)	(3,4)%	997,9%
	(8.964.299)	(156,1)%	(1.323.906)	(11,6)%	577,1%
Resultado de transações com partes relacionadas, líquido.....	(713.834)	(12,4)%	(16.959)	(0,1)%	4109,2%
<b>Lucro/(prejuízo) antes do imposto de renda e da contribuição social ....</b>	<b>(11.077.214)</b>	<b>(192,8)%</b>	<b>(2.536.265)</b>	<b>(22,2)%</b>	<b>336,8%</b>
Imposto de renda e contribuição social corrente .....	(11)	0,0%	(2.228)	0,0%	(99,5)%
Imposto de renda e contribuição social diferido.....	242.516	4,2%	135.407	1,2%	79,1%
<b>Lucro (prejuízo) líquido do período .</b>	<b>(10.834.709)</b>	<b>(188,6)%</b>	<b>(2.403.086)</b>	<b>(21,0)%</b>	<b>350,9%</b>

**Resultado operacional**

No exercício findo em 31 de dezembro de 2020, a Companhia reportou um prejuízo operacional de R\$1.399,1 milhões, comparado com R\$1.195,4 milhões no mesmo período em 2019. Esse resultado se deve principalmente (i) à pandemia do COVID-19, que levou a uma redução de 43,1% na demanda de passageiros durante 2020 em comparação com o mesmo período do ano anterior, (ii) à depreciação média de 30,7% do real em relação ao dólar no período quando comparado ao mesmo período de 2019, o que aumentou as despesas denominadas em dólares.

O prejuízo líquido foi de R\$10.834,7 milhões no exercício findo em 31 de dezembro de 2020, comparado com um prejuízo líquido de R\$2.403,1 milhões no mesmo período em 2019, principalmente devido a (i) variações monetárias e cambiais líquidas de R\$4.302,5 milhões que em sua maioria não tem impacto caixa, e (ii) perdas com instrumentos financeiros derivativos de R\$1.452,1 milhões principalmente devido a contratos não realizados de hedge de combustível.

A tabela abaixo apresenta a composição dos nossos custos dos serviços prestados e despesas operacionais por ASKs no exercício findo em 31 de dezembro de 2020 e no mesmo período em 2019:

	Exercício findo em 31 de dezembro de		Variação Percentual
	2020	2019	
(por ASK em centavos de R\$)			
Receita líquida:			
Transporte de passageiros .....	24,71	30,41	(18,7)%
Outras receitas .....	3,45	1,49	131,8%
<b>Receita líquida .....</b>	<b>28,16</b>	<b>31,90</b>	<b>(11,7)%</b>
Custos dos serviços prestados e despesas operacionais:			
Combustível de aviação .....	7,40	8,60	(14,0)%
Salários e benefícios .....	7,00	5,21	34,3%
Tarifas aeroportuárias .....	2,28	2,02	13,0%
Prestação de serviços de tráfego .....	1,41	1,33	6,4%
Comerciais e publicidade .....	1,62	1,24	30,6%
Materiais de manutenção e reparo .....	2,28	0,99	130,7%
Depreciação e amortização .....	8,85	10,23	(13,5)%
Outras despesas operacionais .....	4,19	5,61	(25,4)%
<b>Total das despesas operacionais .....</b>	<b>35,02</b>	<b>35,23</b>	<b>(0,6)%</b>

**Receita Líquida.** A receita líquida reduziu 49,8%, ou R\$5.698,2 milhões, de R\$11.442,3 milhões em 2019 para R\$5.744,1 milhões no mesmo período em 2020, devido à redução de 53,8% na receita de passageiros devido à pandemia do COVID-19, parcialmente compensado pelo aumento de 31,8% em cargas e outras receitas.

**Transporte de Passageiros.** A redução de R\$5.868,3 milhões, ou 53,8%, na receita de transporte de passageiros no período no exercício de 2020 quando comparado com o mesmo período em 2019 deve-se principalmente à redução de 45,5% nos RPKs, como resultado da redução da demanda de passageiros devido à pandemia de COVID-19.

**Cargas e outras receitas.** O aumento de R\$170,1 milhões, ou 31,8% durante 2020 em cargas e outras receitas quando comparado ao mesmo período de 2019 está relacionada principalmente com o aumento na receita proveniente do transporte de cargas. O bom desempenho de nosso negócio de cargas refletiu o aumento da demanda de clientes pessoas físicas e empresas por entregas de pacotes, compras online e suprimentos médicos em decorrência do distanciamento social e das medidas adotadas pelas autoridades locais, bem como hesitação de empresas e clientes em se envolverem pessoalmente com compras e outras atividades em decorrência da pandemia do COVID-19 e também reflete uma redução na capacidade de transporte de cargas em voos comerciais no Brasil. A maior parte do aumento observado foi impulsionado pela ampla expansão em todos os segmentos e áreas geográficas de nosso mercado de cargas, especialmente nosso negócio de comércio eletrônico. Também observamos uma redução de 48.1% nas receitas da Azul Viagens, nossa unidade de negócios que comercializa pacotes de viagens, no exercício findo em 31 de dezembro de 2020 em comparação com o mesmo período de 2019.

A tabela abaixo apresenta as receitas de transporte de passageiros e dados operacionais selecionados para os períodos indicados:

	Exercício findo em 31 de dezembro de		Variação Percentual
	2020	2019	
Receitas de transporte de passageiros (em milhões de reais) .....	R\$5.039,6	R\$10.907,9	(53,8)%
Assento-quilômetro oferecido (ASKs) (milhões) .....	20.395	35.868	(43,1)%
Taxa de ocupação (%) .....	80,0%	83,5%	(3,5)p.p.
Receita de passageiros por ASK (centavos).....	24,95	30,41	(18,0)%
Receita operacional por ASK (centavos) .....	28,41	31,90	(11,0)%
Yield por passageiro/quilômetro (centavos).....	31,20	36,43	(14,4)%
Número de decolagens.....	158.070	295.354	(46,5)%
Horas-bloco .....	266.881	495.362	(46,1)%

#### **Custos dos serviços prestados e despesas operacionais**

**Custos dos serviços prestados e despesas operacionais.** Os custos dos serviços prestados e despesas operacionais reduziram R\$5.494,5 milhões ou 43,5%, de R\$12.637,7 milhões em 2019 para R\$7.143,2 milhões no mesmo período em 2020, devido principalmente à pandemia de COVID-19, que levou a uma redução de 43,1% na capacidade, resultando em menores despesas variáveis e iniciativas de redução de custos, parcialmente compensadas (i) pela desvalorização média de 30,7% do real em relação ao dólar durante o exercício de 2020 em comparação com o mesmo período de 2019, o que aumentou as despesas denominadas em dólares.

**Combustível de aviação.** O custo com despesas de combustível reduziu 51,1%, ou R\$1.576,9 milhões em 2020 comparado com o mesmo período no ano anterior, principalmente devido (i) à diminuição de 43,1% na capacidade, e (ii) à queda de 9,5% no preço do combustível por litro. Em termos de ASK, combustível de aviação reduziu 14,0%.

**Salários e benefícios.** Os gastos com salários e benefícios reduziram 23,6%, ou R\$441,8 milhões em 2020 em comparação com o mesmo período no ano anterior, principalmente devido a custos fixos menores com salários e benefícios de nossos acordos trabalhistas e menor capacidade, parcialmente compensados pelo maior impacto contábil não-caixa de incentivos de longo prazo, impulsionado pelo aumento no preço das ações e a volatilidade correspondente, a ser realizada ao longo de 6 a 10 anos. Em termos de ASK, a despesa com salários e benefícios aumentou 34,3% comparado ao mesmo período do ano anterior.

**Tarifas aeroportuárias.** O custo com tarifas aeroportuárias reduziu 35,8%, ou R\$259,4 milhões, em 2020 comparado com o mesmo período de 2019, principalmente devido à redução de 46,5% nas decolagens, em decorrência da pandemia do COVID-19. Em termos de ASK, o custo com tarifas aeroportuárias aumentou 13,0%.

**Prestação de serviços de tráfego.** Os custos com prestação de serviços de tráfego reduziram 39,5%, ou R\$188,2 milhões em 2020 comparado com o mesmo período em 2019 devido principalmente à redução de 43,1% nos ASKs, em decorrência da pandemia do COVID-19. Em uma base por ASK, as despesas com prestação de serviços de tráfego aumentaram 6,4%.

**Comerciais e publicidade.** As despesas comerciais e com publicidade reduziram 25,7%, ou R\$114,3 milhões, em 2020 comparado com o mesmo período de 2019, devido à redução de 53,8% na receita de passageiros, resultando em uma queda nas despesas com taxas de processamento de cartões de crédito e comissões pagas a agências de viagens, parcialmente compensado pelo aumento de 38,4% na receita de cargas, resultando em um aumento de despesa com comissões de agentes. As despesas com vendas e marketing por ASKs aumentaram 30,6% quando comparado ao mesmo período do ano anterior.

**Materiais de manutenção e reparo.** Os custos com materiais de manutenção e reparo aumentaram 31,2%, ou R\$110,5 milhões em 2020 comparado com o mesmo período de 2019 devido principalmente (i) à depreciação média de 30,7% do real em relação ao dólar durante 2020 em comparação com o mesmo período de 2019, e (ii) eventos adicionais de manutenção realizados no ano de 2020 para a retomada da operação, que haviam sido postergados anteriormente. Em termos de ASK, os custos com materiais de manutenção e reparo aumentaram 130,7% quando comparado com o mesmo período do ano anterior.

**Depreciação e amortização.** Os gastos com depreciação e amortização de nossos ativos reduziram 50,8% ou R\$1.865,3 milhões, em 2020 comparado com o mesmo período de 2019 devido principalmente à redução de direito de uso de ativos, resultado da renegociação de contratos de arrendamento com arrendadores no ano. Em termos de ASK, depreciação e amortização reduziu 13,5% quando comparado com o mesmo período do ano anterior.

**Outras despesas operacionais, líquidas.** Outras despesas operacionais líquidas reduziram 57,6% ou R\$1.159,3 milhões, em 2020 comparado com o mesmo período em 2019, principalmente devido às despesas não recorrentes em 2019 de R\$1,1 bilhão relacionadas com o *impairment* das aeronaves, ante a renovação da nossa frota, incluindo a baixa de estoques e peças de reposição, perdas esperadas com a venda de aeronaves e taxas de rescisão contratual. Quando analisado por ASK, as outras despesas operacionais reduziram em 25,4% quando comparado com o mesmo período do ano anterior.

### **Resultado Financeiro**

**Receita financeira.** A receita financeira reduziu 16,3%, ou R\$11,8 milhões em 2020 comparado com 2019, principalmente devido à redução do CDI médio do período, passando de 5,9% em 2019 para 2,8% no mesmo período em 2020.

**Despesas financeiras.** As despesas financeiras aumentaram 145,9%, ou R\$1.940,4 milhões em 2020 comparado com o mesmo período de 2019 principalmente devido ao (i) aumento de R\$755,4 milhões referentes aos juros e efeito não-caixa da marcação a mercado do direito de conversão sobre as debêntures conversíveis em ações, e (ii) aumento de R\$763,1 nas despesas de juros relacionadas com o arrendamento de aeronaves ante às renegociações contratuais que resultou em um aumento da taxa de desconto e a depreciação média de 30,7% do real frente ao dólar durante o período, quando comparado com o mesmo período do ano anterior.

**Instrumentos financeiros derivativos.** Registramos um prejuízo com instrumentos financeiros derivativos utilizados para a proteção de nossa exposição à variação no preço de combustíveis e pagamentos de dívidas em moeda estrangeira de R\$1.452,1 milhões em 2020 comparado ao ganho de R\$325,5 milhões no mesmo período do ano anterior principalmente devido a perdas não realizadas relacionadas a contratos de hedge de combustível resultantes da forte queda dos preços dos combustíveis como resultado dos impactos da pandemia do COVID-19 na demanda por petróleo bruto.

**Variações monetárias e cambiais, líquidas.** O efeito líquido da conversão de nossos ativos e passivos monetários quando remensurados para reais totalizou em uma perda não-caixa com variações monetárias e cambiais líquidas de R\$4.302,5 milhões em 2020 comparado com um prejuízo de R\$391,9 milhões no mesmo período do ano anterior, em razão da depreciação do real frente ao dólar de 30,7% entre 31 de dezembro de 2019 e 31 de dezembro de 2020, resultando em um aumento de nossos arrendamentos capitalizados e endividamento em moeda estrangeira.

**Resultado de transações com partes relacionadas, líquido.** Em 2020 registramos uma perda líquida de R\$713,8 milhões decorrente de operações com partes relacionadas, comparado com um prejuízo de R\$16,9 milhões no mesmo período em 2019, principalmente devido à uma perda de R\$637,6 milhões em decorrência da eliminação do direito de conversão dos bonds da TAP.

**Imposto de renda e contribuição social corrente.** O imposto de renda e contribuição social corrente em 2020 totalizou uma despesa de R\$11 mil, comparado a uma despesa de R\$2.228 milhões no mesmo período em 2019, principalmente devido à transferência do bond da TAP para uma das nossas subsidiárias.

**Imposto de renda e contribuição social diferido.** O crédito relacionado com o imposto de renda e contribuição social diferido totalizaram R\$242,5 milhões em 2020 comparado com um crédito de R\$135,4 milhões no mesmo período em 2019, principalmente em razão da reversão de diferenças temporárias relacionadas com o bond da TAP.

	Exercício findo em 31 de dezembro de				
	2019	AV (%)	2018	AV (%)	Variação Percentual
(em milhares de reais)					
Receita líquida:					
Transporte de passageiros .....	10.907.889	95,3%	8.670.132	95,7%	25,8%
Outras receitas .....	534.428	4,7%	386.932	4,3%	38,1%
Receita líquida .....	11.442.317	100,0%	9.057.064	100,0%	26,3%
Custos dos serviços prestados e despesas operacionais:					
Combustível de aviação .....	(3.085.603)	(27,0)%	(2.644.261)	(29,2)%	16,7%
Salários e benefícios .....	(1.868.402)	(16,3)%	(1.413.017)	(15,6)%	32,2%
Tarifas aeroportuárias .....	(724.971)	(6,3)%	(592.100)	(6,5)%	22,4%
Prestação de serviços de tráfego .....	(476.481)	(4,2)%	(395.394)	(4,4)%	20,5%
Comerciais e publicidade .....	(444.079)	(3,9)%	(368.663)	(4,1)%	20,5%
Materiais de manutenção e reparo .....	(354.105)	(3,1)%	(250.105)	(2,8)%	41,6%
Depreciação e amortização .....	(3.670.884)	(32,1)%	(1.284.050)	(14,2)%	185,9%
Outras despesas operacionais, líquidas .....	(2.013.192)	(17,6)%	(915.850)	(10,1)%	119,8%
	(12.637.717)	(110,4)%	(7.863.440)	(86,8)%	60,7%
Lucro (prejuízo) operacional .....	(1.195.400)	(10,4)%	1.193.624	13,2%	n.a.
Resultado financeiro:					
Receitas financeiras .....	72.071	0,6%	74.522	0,8%	(3,3)%
Despesas financeiras .....	(1.329.524)	(11,6)%	(1.094.828)	(12,1)%	21,4%
Instrumentos financeiros derivativos, líquido .....	325.452	2,8%	298.094	3,3%	9,2%.
Variações monetárias e cambiais, líquidas .....	(391.905)	(3,4)%	(1.306.063)	(14,4)%	(70,0)%
	(1.323.906)	(11,6)%	(2.028.275)	(22,4)%	(34,7)%
Resultado de transações com partes relacionadas, líquido.....					
	(16.959)	(0,1)%	381.725	4,2%	n.a.
Lucro/(prejuízo) antes do imposto de renda e da contribuição social ....					
	(2.536.265)	(22,2)%	(452.926)	(5,0)%	460,0%
Imposto de renda e contribuição social corrente .....					
	(2.228)	0,0%	(11.224)	(0,1)%	(80,1)%
Imposto de renda e contribuição social diferido.....					
	135.407	1,2%	(171.581)	(1,9)%	n.a.
Prejuízo do exercício.....	(2.403.086)	(21,0)%	(635.731)	(7,0)%	278,0%

## Resultado operacional

No exercício findo em 31 de dezembro de 2019, a Companhia reportou um prejuízo operacional de R\$1.195,4 milhões, comparado com um lucro operacional de R\$1.193,6 milhões em 2018. Esse resultado foi impulsionado principalmente por um aumento de 26,3% na receita resultante do aumento de 22,2% na capacidade em termos de ASKs, principalmente devido à introdução de aeronaves de próxima geração em nossa frota, que são mais eficientes em termos de consumo de combustível e têm um CASK menor, parcialmente compensado (i) por eventos não-recorrentes no total de R\$3.226,8 milhões, principalmente devido ao impairment relacionado com o subarrendamento de 53 aeronaves E-Jets, e outros custos relacionados ao nosso plano de transformação de frota, (ii) pela reoneração da folha de pagamento em 20% em vigor desde janeiro de 2019, e (iii) pela depreciação média de 8,0% do real em relação ao dólar em 2019 em comparação a 2018, o que aumentou as despesas denominadas em dólares. Excluindo o impacto de eventos não-recorrentes, o lucro operacional seria de R\$2.031,4 milhões em 2019, representando uma margem operacional de 17,8%.

O prejuízo líquido foi de R\$2.403,1 milhões no exercício de 2019, comparado com um prejuízo líquido de R\$635,7 milhões no exercício de 2018. Excluindo o impacto dos efeitos não-recorrentes, o lucro líquido de 2019 foi de R\$823,7 milhões.

A tabela abaixo apresenta a composição dos nossos custos dos serviços prestados e despesas operacionais ajustados pelo efeito dos eventos não-recorrentes de R\$3.226,8 milhões em 2019 e R\$226,3 milhões em 2018, com base em ASK nos períodos indicados:

	Exercício findo em 31 de dezembro de		
	2019	2018	Varição Percentual
	(por ASK em centavos de R\$)		
Receita líquida:			
Transporte de passageiros .....	30,41	29,54	3,0%
Outras receitas .....	1,49	1,32	13,0%
<b>Receita líquida .....</b>	<b>31,90</b>	<b>30,86</b>	<b>3,4%</b>
Custos dos serviços prestados e despesas operacionais <sup>(1)</sup> :			
Combustível de aviação .....	8,60	9,01	(4,6)%
Salários e benefícios .....	5,21	4,81	8,2%
Tarifas aeroportuárias .....	2,02	2,02	0,2%
Prestação de serviços de tráfego .....	1,33	1,35	(1,4)%
Comerciais e publicidade .....	1,24	1,26	(1,4)%
Materiais de manutenção e reparo .....	0,79	0,85	(6,9)%
Depreciação e amortização .....	4,51	4,37	3,0%
Outras despesas operacionais .....	2,66	2,35	13,2%
<b>Total das despesas operacionais .....</b>	<b>26,35</b>	<b>26,02</b>	<b>1,3%</b>

<sup>(1)</sup> Ajustado por eventos não-recorrentes de R\$3,2 bilhões em 2019 e R\$226,3 milhões em 2018.

**Receita Líquida.** A receita líquida aumentou 26,3% ou R\$2.385,3 milhões de R\$9.057,1 milhões no exercício findo em 31 de dezembro de 2018 para R\$11.442,3 milhões no exercício findo em 31 de dezembro de 2019, devido ao (i) aumento de 25,8% na receita de transporte de passageiros e (ii) crescimento de 38,1% em cargas e outras receitas.

**Transporte de Passageiros.** O aumento de R\$2.237,8 milhões ou 25,8% na receita de transporte de passageiros no exercício findo em 31 de dezembro de 2019 quando comparado com o mesmo período de 2018 deve-se principalmente (i) ao aumento de 23,9% nos RPKs, reflexo do aumento de 22,2% nos ASKs e (ii) ao aumento de 3,0% no PRASK devido às altas taxas de ocupação, yields e receitas auxiliares.

**Cargas e outras receitas.** O aumento de R\$147,5 milhões ou 38,1% em cargas e outras receitas está relacionada principalmente com o aumento de 45% na receita proveniente do transporte de cargas.

A tabela abaixo apresenta as receitas de transporte de passageiros e dados operacionais selecionados para os períodos indicados:

	Exercício findo em 31 de dezembro de		Variação Percentual
	2019	2018	
Receitas de transporte de passageiros (em milhões de reais) .....	R\$10.907,9	R\$8.670,1	25,8%
Assento-quilômetro oferecido (ASKs) (milhões).....	35.868	29.353	22,2%
Taxa de ocupação (%) .....	83,5%	82,3%	+1,4p.p.
Receita de passageiros por ASK (centavos).....	30,41	29,54	3,0%
Receita operacional por ASK (centavos) ....	31,90	30,86	3,4%
Yield por passageiro/quilômetro (centavos)	36,43	35,89	1,5%
Número de decolagens .....	295.354	262.312	12,6%
Horas-bloco .....	495.362	433.945	14,2%

### Custos dos serviços prestados e despesas operacionais

**Custos dos serviços prestados e despesas operacionais.** Os custos dos serviços prestados e despesas operacionais aumentaram R\$4.774,3 milhões, de R\$7.863,4 milhões no exercício findo em 31 de dezembro de 2018 para R\$12.637,7 milhões no exercício findo em 31 de dezembro de 2019, devido principalmente (i) a eventos não-recorrentes no total de R\$3.226,8 milhões, principalmente devido ao impairment relacionado com o subarrendamento de 53 aeronaves E-Jets, e outros custos relacionados ao nosso plano de transformação de frota, (ii) à reoneração da folha de pagamento em 20% em vigor desde janeiro de 2019, e (iii) à depreciação média de 8,0% do real em relação ao dólar em 2019 em comparação a 2018, o que aumentou as despesas denominadas em dólares, parcialmente compensado pela introdução de aeronaves mais eficientes no consumo de combustível na frota.

**Combustível de aviação.** O custo com despesas de combustível aumentou 16,7% ou R\$441,3 milhões em 2019 comparado com o mesmo período em 2018, principalmente devido (i) ao aumento de 14,2% nas horas bloco e (ii) ao aumento de 0,4% no preço do combustível por litro, parcialmente compensado pela introdução de aeronaves mais eficientes em nossa frota. Em termos de ASK, combustível de aviação reduziu 4,5%.

**Salários e benefícios.** Os gastos com salários e benefícios aumentaram 32,2% ou R\$455,4 milhões em 2019 comparado com o mesmo período em 2018, devido (i) ao aumento no número de tripulantes de 11.807 em 2018 para 13.189 em 2019, relacionado principalmente com o aumento de 22% na capacidade e (ii) à remuneração da folha de pagamento em 20% desde janeiro de 2019. Em termos de ASK, a despesa com salários e benefícios aumentou 8,2%.

**Tarifas aeroportuárias.** O custo com tarifas aeroportuárias aumentou 22,4% ou R\$132,9 milhões em 2019 comparado com o mesmo período de 2018 principalmente devido ao aumento de 22,2% nos ASKs. Em termos de ASK, o custo com tarifas aeroportuárias aumentou 0,2%.

**Prestação de serviços de tráfego.** Os custos com prestação de serviços de tráfego aumentaram 20,5% ou R\$81,1 milhões em 2019 comparado com o mesmo período de 2018 devido principalmente (i) ao crescimento de 22,2% nos ASKs, o que levou ao aumento de 19,7% no número de passageiros, e (ii) ao aumento nos voos internacionais, os quais possuem maiores despesas de que os voos domésticos. Em uma base por ASK, as despesas com prestação de serviços de tráfego reduziram 1,4%.

**Comerciais e publicidade.** As despesas comerciais e com publicidade aumentaram 20,5% ou R\$75,4 milhões em 2019 comparado com o mesmo período de 2018, em linha com um aumento na receita de passageiros, que resultou em maiores taxas de processamento de cartões de crédito e comissões pagas a agências de viagens. As despesas com vendas e marketing por ASKs reduziram 1,4%.

**Materiais de manutenção e reparo.** Os custos com materiais de manutenção e reparo aumentaram 41,6% ou R\$104,0 milhões em 2019 comparado com o mesmo período de 2018 devido principalmente (i) a uma provisão de R\$72,5 milhões relacionada com a manutenção dos E-Jets que sairão de nossa frota e (ii) a um número maior de aeronaves em nossa frota, o que resulta em um aumento nas taxas de manutenção e reparo. Em termos de ASK, os custos com materiais de manutenção e reparo ajustados pelos eventos não-recorrentes reduziram 3,4%.

**Depreciação, amortização e impairment.** Os gastos com depreciação e amortização de nossos ativos aumentaram R\$2.386,8 milhões em 2019 comparado com o mesmo período de 2018 devido principalmente (i) ao *impairment* de R\$2,1 bilhões relacionada com a diferença entre o valor contábil e o valor esperado recuperável de nossos E-Jets, (ii) uma adição líquida de 23 aeronaves na frota durante 2019 e (iii) um aumento na capitalização dos eventos de manutenção pesada. Em termos de ASK, depreciação e amortização ajustados pelos eventos não-recorrentes aumentaram 1,4%.

**Outras despesas operacionais, líquidas.** Outras despesas operacionais líquidas aumentaram R\$1.097,3 milhões em 2019 comparado com o mesmo período de 2018, principalmente devido: (i) às despesas não-recorrentes de R\$1,1 bilhão relacionadas com a saída dos E-Jets de nossa frota, incluindo a baixa de estoques e peças de reposição, perdas esperadas com a venda de aeronaves e taxas de rescisão contratual, (ii) ao aumento nas despesas relacionadas com treinamento e acomodação relacionadas com o nosso crescimento, (iii) ao aumento de despesas de TI e (iv) ao aumento da quantidade de contingências de voo. Quando analisado por ASK, as outras despesas operacionais ajustadas pelos eventos não-recorrentes aumentaram em 13,2%.

## **Resultado Financeiro**

**Receita financeira.** A receita financeira reduziu 3,3% ou R\$2,5 milhões no exercício findo em 31 de dezembro de 2019 comparado com o mesmo período de 2018, principalmente devido à redução do CDI médio do período, passando de 6,4% em 2018 para 5,9% em 2019.

**Despesas financeiras.** As despesas financeiras aumentaram 21,4% ou R\$234,7 milhões no exercício findo em 31 de dezembro de 2019 comparado com o mesmo período de 2018 principalmente devido ao aumento nas despesas de juros relacionadas com o arrendamento de aeronaves como resultado da adição líquida de 23 aeronaves em nosso balanço durante os últimos doze meses e da depreciação de 8,0% do real em 2019 comparado com o mesmo período em 2018.

**Instrumentos financeiros derivativos.** Registramos um ganho com instrumentos financeiros de R\$325,5 milhões no exercício findo em 31 de dezembro de 2019. No exercício findo em 31 de dezembro de 2018 tivemos um ganho de R\$298,1 milhões. Esta linha reflete o impacto de (i) instrumentos derivativos expressos em dólares usados para proteger nossa exposição cambial resultante de nossas despesas em dólares; e (ii) instrumentos derivativos de combustível de aviação usados para proteger nossa exposição à variação do preço de combustível de aviação.

**Variações monetárias e cambiais, líquidas.** A perda não-caixa com variações monetárias e cambiais líquidas, realizadas e não realizadas foi de R\$391,9 milhões no exercício findo em 31 de dezembro de 2019 em comparação com uma perda de R\$1.306,1 milhões no mesmo período em 2018, em razão da depreciação do real frente ao dólar de 8,0% entre 31 de dezembro de 2018 e 31 de dezembro de 2019, resultando em um aumento da dívida em moeda estrangeira.

**Resultado de transações com partes relacionadas, líquido.** Durante o exercício findo em 31 de dezembro de 2019, registramos uma perda líquida de R\$17,0 milhões decorrente de operações com partes relacionadas comparado com o ganho de R\$381,7 milhões no mesmo período em 2018. A perda em 2019 refere-se principalmente à atualização do valor justo do título da TAP, que na época era conversível em 41,25% do valor econômico da companhia aérea portuguesa.

**Imposto de renda e contribuição social corrente.** O imposto de renda e contribuição social corrente para o exercício findo em 31 de dezembro de 2019 totalizou uma despesa de R\$2,2 milhões, principalmente devido à apuração de lucro tributável na controladora. No mesmo período em 2018 registramos uma despesa de R\$11,2 milhões devido à apuração de lucro tributável na controladora.

**Imposto de renda e contribuição social diferido.** O crédito relacionado com o imposto de renda e contribuição social diferido totalizaram R\$135,4 milhões no exercício findo em 31 de dezembro de 2019 comparado com uma despesa de R\$171,6 milhões no exercício findo em 31 de dezembro de 2018, principalmente em razão das diferenças temporárias reconhecidas em 2019.

Comparação dos resultados consolidados nos períodos indicados:

	Exercício findo em 31 de dezembro de				Variação percentual
	2018	AV (%)	2017	AV (%)	
	(em milhares de reais)				
Receita líquida					
Transporte de passageiros	8.670.132	95,7%	6.695.340	86,9%	29,50%
Outras receitas	386.932	4,3%	1.009.491	13,1%	(61,7)%
<b>Receita líquida</b>	<b>9.057.064</b>	<b>100,0%</b>	<b>7.704.831</b>	<b>100,0%</b>	<b>17,6%</b>
Custos dos serviços prestados e despesas operacionais:					
Combustível de aviação	(2.644.261)	(29,2)%	(1.848.195)	(24,0)%	43,1%
Salários e benefícios	(1.413.017)	(15,6)%	(1.296.166)	(16,8)%	9,0%
Tarifas aeroportuárias	(592.100)	(6,5)%	(490.569)	(6,4)%	20,7%
Prestação de serviços de tráfego	(395.394)	(4,4)%	(357.841)	(4,6)%	10,5%
Comerciais e publicidade	(368.663)	(4,1)%	(309.540)	(4,0)%	19,1%
Materiais de manutenção e reparo	(250.105)	(2,8)%	(484.156)	(6,3)%	(48,3)%
Depreciação e amortização	(1.284.050)	(14,2)%	(1.063.378)	(13,8)%	20,8%
Outras despesas operacionais, líquidas	(915.850)	(10,1)%	(612.194)	(7,9)%	49,6%
	(7.863.440)	(86,8)%	(6.462.039)	(83,9)%	21,7%
<b>Lucro operacional</b>	<b>1.193.624</b>	<b>13,2%</b>	<b>1.242.792</b>	<b>16,1%</b>	<b>(4,0)%</b>
Resultado financeiro:					
Receitas financeiras	74.522	0,8%	128.272	1,7%	(41,9)%
Despesas financeiras	(1.094.828)	(12,1)%	(1.078.598)	(14,0)%	1,5%
Instrumentos financeiros derivativos, líquido	298.094	3,3%	(90.171)	(1,2)%	n.a.
Variações monetárias e cambiais, líquidas	(1.306.063)	(14,4)%	34.859	0,5%	n.a.
	(2.028.275)	(22,4)%	(1.005.638)	(13,1)%	(101,7)%
Resultado de transações com partes relacionadas, líquido	381.725	4,2%	176.975	2,3%	115,7%
<b>Lucro (prejuízo) antes do imposto de renda e da contribuição social</b>	<b>(452.926)</b>	<b>(5,0)%</b>	<b>414.129</b>	<b>5,4%</b>	<b>n.a.</b>
Imposto de renda e contribuição social corrente	(11.224)	(0,1)%	2.875	0,0%	n.a.
Imposto de renda e contribuição social diferido	(171.581)	(1,9)%	7.509	0,1%	n.a.
<b>Lucro (prejuízo) líquido do período</b>	<b>(635.731)</b>	<b>(7,0)%</b>	<b>424.513</b>	<b>5,5%</b>	<b>n.a.</b>

## Resultado Operacional

No exercício findo em 31 de dezembro de 2018, a Companhia reportou um lucro operacional de R\$1.193,6 milhões, uma redução de R\$49,2 milhões comparado com 2017. Esse resultado operacional está relacionado principalmente com o aumento de 17,6% nas receitas, impulsionadas pelo aumento de 16,0% na capacidade em termos de ASKs, principalmente devido à introdução das aeronaves A320neo de próxima geração, que são mais eficientes na queima de combustível e possuem um CASK menor, parcialmente compensado (i) pelo evento não-recorrente de R\$226,3 milhões relacionados com uma despesa devido à venda de seis E- Jets, (ii) pela desvalorização média de 14,8% do real em relação ao dólar em 2018 comparado com 2017, o que aumentou as despesas denominadas em dólares, e (iii) pelo aumento de 30% nos preços de combustíveis. Excluindo o impacto de eventos não-recorrentes, o lucro operacional seria de R\$1.419,9 milhões em 2018, um aumento de R\$177,1 milhões comparado com 2017.

O prejuízo líquido foi de R\$635,7 milhões no exercício de 2018. Excluindo o impacto dos efeitos não-recorrentes, o prejuízo líquido de 2018 foi de R\$409,4 milhões.

A tabela abaixo apresenta a composição dos nossos custos dos serviços prestados e despesas operacionais, ajustados pelo efeito dos eventos não-recorrentes de R\$226,3 milhões em 2018, com base em ASK nos períodos indicados:

	Exercício findo em		Variação Percentual
	31 de dezembro de		
	2018 (por ASK em centavos de R\$)	2017	
Receita líquida:			
Transporte de passageiros .....	29,54	26,46	11,6%
Outras receitas .....	1,32	3,99	(67,0)%
<b>Receita líquida .....</b>	<b>30,86</b>	<b>30,45</b>	<b>1,3%</b>
Custos dos serviços prestados e despesas operacionais:			
Combustível de aviação .....	9,01	7,31	23,3%
Salários e benefícios .....	4,81	5,12	(6,0)%
Tarifas aeroportuárias .....	2,02	1,94	4,0%
Prestação de serviços de tráfego .....	1,35	1,41	(4,8)%
Comerciais e publicidade .....	1,26	1,22	2,7%
Materiais de manutenção e reparo .....	0,85	1,91	(55,5)%
Depreciação e amortização .....	4,37	4,20	4,1%
Outras despesas operacionais .....	2,35	2,42	(2,9)%
<b>Total das despesas operacionais .....</b>	<b>26,02</b>	<b>25,54</b>	<b>1,9%</b>

**Receita Líquida.** A receita líquida aumentou 17,6% ou R\$1.352,2 milhões, de R\$7.704,8 milhões no exercício findo em 31 de dezembro de 2017 para R\$9.057,1 milhões no exercício findo em 31 de dezembro de 2018, devido ao aumento de 16,0% na capacidade em termos de ASKs. Em 1º de janeiro de 2018, a Azul Linhas Aéreas adotou novas normas contábeis, incluindo o IFRS 15, que acarreta em um novo padrão de reconhecimento de receita. A adoção da norma contábil IFRS 15 impactou a classificação e o prazo de reconhecimento de certos itens auxiliares, como bagagens, upgrades, mudanças de itinerário e outras tarifas relacionadas com a passagem, uma vez que tais taxas são consideradas parte do serviço prestado ao passageiro. Esses itens auxiliares são agora reconhecidos na receita de passageiros, enquanto os itens não relacionados a passageiros, incluindo cargas, pacotes de viagem e receita de aluguel de aeronaves, continuam a ser reconhecidos em outras receitas.

**Transporte de Passageiros.** O aumento de R\$1.974,8 milhões ou 29,5% na receita de transporte de passageiros no exercício findo em 31 de dezembro de 2018 quando comparado com o mesmo período de 2017 deve-se ao aumento de 16,4% de RPKs e a adoção da norma contábil IFRS 15 em 2018, refletindo um aumento de 16,0% nos ASK.

**Cargas e outras receitas.** A redução de R\$622,6 milhões ou 61,7% em cargas e outras receitas está relacionada principalmente a adoção da norma contábil IFRS 15 compensada parcialmente pelo aumento da receita de cargas de 56,5% no período.

A tabela abaixo apresenta as receitas de transporte de passageiros e dados operacionais selecionados para os períodos indicados:

	Exercício findo em 31 de dezembro de		Variação Percentual
	2018	2017	
Receitas de transporte de passageiros (em milhões de reais) .....	R\$8.670,1	R\$6.695,3	29,5%
Assento-quilômetro oferecido (ASKs) (milhões).....	29.353	25.300	16,0%
Taxa de ocupação (%) .....	82,3%	82,1%	+0,2p.p.
Receita de passageiros por ASK (centavos).....	29,54	26,46	11,6%
Receita operacional por ASK (centavos) ....	30,86	30,45	1,3%
Yield por passageiro/quilômetro (centavos)	35,89	35,64	0,7%
Número de decolagens .....	262.312	259.966	0,9%
Horas-bloco .....	433.945	407.416	6,5%

#### **Custos dos serviços prestados e despesas operacionais**

**Custos dos serviços prestados e despesas operacionais.** Os custos dos serviços prestados e despesas operacionais aumentaram 21,7% ou R\$1.401,4 milhões, de R\$6.462,0 milhões no exercício findo em 31 de dezembro de 2017 para R\$7.863,4 milhões no exercício findo em 31 de dezembro de 2018, principalmente em decorrência (i) da desvalorização média de 14,8% do real em relação ao dólar em 2018 comparado com 2017, o que aumentou as despesas denominadas em dólares, (ii) de um aumento de 30% nos preços de combustíveis e (iii) de eventos não-recorrentes que consistem em uma despesa de R\$226,3 milhões relacionada à venda de seis E-Jets, parcialmente compensado pela introdução de aeronaves de nova geração em nossa frota, que oferecem um CASK menor.

**Combustível de aviação.** O custo com despesas de combustível aumentou 43,1% ou R\$796,1 milhões em 2018 comparado com o mesmo período em 2017, principalmente devido (i) ao aumento de 30,0% no preço do combustível, que passou de uma média de R\$1,97 por litro em 2017 para uma média de R\$2,55 por litro em 2018 e (ii) ao aumento de 6,5% em horas-bloco. Em termos de ASKs, o combustível de aviação aumentou 23,3%, devido às razões acima, parcialmente compensado pela introdução dos A320neos que são mais eficientes em termos de consumo de combustível.

**Salários e benefícios.** Os gastos com salários e benefícios aumentaram 9,0% ou R\$116,9 milhões em 2018 comparado com o mesmo período em 2017, devido (i) ao aumento de 2,5% nos salários em decorrência dos acordos coletivos com sindicatos aplicáveis a todos os empregados de companhias aéreas no Brasil em 2018 e (ii) ao aumento no número de tripulantes de 10.878 em 2017 para 11.807 em 2018, devido principalmente à introdução do A320neo na nossa frota. Em uma base por ASK, os gastos com salários e benefícios tiveram uma redução de 6,0%.

**Tarifas aeroportuárias.** O custo com tarifas aeroportuárias aumentou 20,7% ou R\$101,5 milhões em 2018 comparado com o mesmo período de 2017 principalmente devido (i) ao aumento de 11,2% na etapa média, subindo de 905 quilômetros no exercício findo em 31 de dezembro de 2017 para 1.006 quilômetros no mesmo período em 2018, e (ii) a um aumento no número de decolagens internacionais, as quais possuem tarifas de navegação mais altas. As tarifas aeroportuárias por ASK aumentaram 4,0%.

**Prestação de serviços de tráfego.** Os custos com prestação de serviços de tráfego aumentaram 10,5% ou R\$37,6 milhões em 2018 comparado com o mesmo período de 2017 devido principalmente (i) ao crescimento de 16,0% nos ASKs, o que levou ao aumento de 5,0% no número de passageiros, e (ii) ao aumento nos voos internacionais, os quais possuem maiores despesas de catering que os voos domésticos. Em uma base por ASK, as despesas com prestação de serviços de tráfego reduziram 4,8%.

**Comerciais e publicidade.** As despesas comerciais e com publicidade aumentaram 19,1% ou R\$59,1 milhões em 2018 comparado com o mesmo período de 2017, em linha com um aumento na receita de passageiros, que resultou em maiores taxas de processamento de cartões de crédito e comissões pagas a agências de viagens. As despesas com vendas e marketing por ASKs aumentaram 2,7%.

**Materiais de manutenção e reparo.** Os custos com materiais de manutenção e reparo reduziram 48,3% ou R\$234,1 milhões em 2018 comparado com o mesmo período de 2017 principalmente devido (i) ao menor número de eventos de manutenção realizados durante o exercício findo em 31 de dezembro de 2018, comparado com o mesmo período de 2017, (ii) internalização de certas atividades de manutenção dos E-Jets, e (iii) condições mais favoráveis para negociação com fornecedores. Os custos com materiais de manutenção e reparo por ASK reduziu 55,5%.

**Depreciação e amortização.** Os gastos com depreciação e amortização de nossos ativos aumentaram 20,7% ou R\$220,7 milhões em 2018 comparado com o mesmo período de 2017 principalmente devido à adição de 10 aeronaves na frota durante 2018 e ao aumento da capitalização dos eventos de manutenção pesada. Os gastos com depreciação e amortização de nossos ativos por ASK aumentou 4,1%.

**Outras despesas operacionais, líquidas.** Outras despesas operacionais líquidas aumentaram 49,6% ou R\$303,7 milhões em 2018 comparado com o mesmo período de 2017, principalmente devido (i) à despesa não-recorrente de R\$226,3 milhões relacionada com a venda de seis E-Jets, o que levou a uma diferença não caixa entre o preço de venda dessas aeronaves e o preço reconhecido em nosso balanço, (ii) a um aumento de 16% em despesas de TI relacionadas com despesas de sistemas de distribuição de passagens como consequência de nossas parcerias internacionais, que são atreladas ao dólar norte-americano, e (iii) a maiores despesas relacionadas com o treinamento de pilotos. Quando analisado por ASK, as outras despesas operacionais ajustadas pelos eventos não-recorrentes reduziram em 2,9%.

## Resultado Financeiro

**Receita financeira.** A receita financeira reduziu 41,9% ou R\$53,8 milhões no exercício findo em 31 de dezembro de 2018 comparado com o mesmo período de 2017, principalmente devido à redução do CDI médio do período, passando de 10,1% em 2017 para 6,5% em 2018.

**Despesas financeiras.** As despesas financeiras aumentaram 1,5%, ou R\$16,2 milhões no exercício findo em 31 de dezembro de 2018 comparado com o mesmo período de 2017 principalmente devido ao aumento nas despesas de juros relacionadas com o arrendamento de aeronaves como resultado da adição de 10 aeronaves em nosso balanço durante os últimos doze meses, e a depreciação de 14,8% do real em 2018 comparado com o mesmo período em 2017, parcialmente compensado pela redução do CDI médio do período, passando de 10,1% em no exercício findo em 31 de dezembro de 2017 para 6,5% no mesmo período em 2018.

**Instrumentos financeiros derivativos.** Registramos um ganho com instrumentos financeiros de R\$298,1 milhões no exercício findo em 31 de dezembro de 2018. No exercício findo em 31 de dezembro de 2017 tivemos uma perda de R\$90,2 milhões. Esta linha reflete o impacto de (i) instrumentos derivativos expressos em dólares usados para proteger nossa exposição cambial resultante de nossas despesas em dólares; e (ii) instrumentos derivativos de combustível de aviação usados para proteger nossa exposição à variação do preço de combustível de aviação.

**Variações monetárias e cambiais, líquidas.** A perda não-caixa com variações monetárias e cambiais líquidas, realizadas e não realizadas foi de R\$1.306,1 milhões no exercício findo em 31 de dezembro de 2018 em comparação com um ganho de R\$34,9 milhões no mesmo período em 2017, em razão da depreciação do real frente ao dólar norte-americano no final do período de 17,1% entre 31 de dezembro de 2017 e 31 de dezembro de 2018, resultando em um aumento da dívida indexada à moeda estrangeira.

**Resultado de transações com partes relacionadas, líquido.** Durante o exercício findo em 31 de dezembro de 2018, registramos um ganho líquido de R\$381,7 milhões decorrente de operações com partes relacionadas comparado com R\$177,0 milhões no mesmo período em 2017. O ganho de 2018 refere-se principalmente ao aumento do valor justo do título da TAP, que na época era conversível em 41,25% do valor econômico da companhia aérea portuguesa.

**Imposto de renda e contribuição social corrente.** O imposto de renda e contribuição social corrente para o exercício findo em 31 de dezembro de 2018 totalizou uma despesa de R\$11,2 milhões, principalmente devido à apuração de lucro tributável na holding. No mesmo período em 2017 registramos um crédito de R\$2,9 milhões devido à reversão de provisões tributárias em razão da prescrição de passivos tributários.

**Imposto de renda e contribuição social diferido.** As despesas relacionadas a imposto de renda e contribuição social diferido totalizaram R\$171,6 milhões no exercício findo em 31 de dezembro de 2018 comparado com um crédito de R\$7,5 milhões no exercício findo em 31 de dezembro de 2017, principalmente em razão das diferenças temporárias reconhecidas em 2018, sendo que em 2017 foi reconhecido um ganho pela utilização de prejuízo fiscal e bases negativas de contribuição social no Programa Especial de Regularização Tributária ("PERT").

**Comparação das principais contas patrimoniais consolidadas nos períodos indicados:**

	Em 31 de Dezembro 2020	% do Ativo	Em 31 de Dezembro 2019	% do Ativo	Var.
(em milhares de reais, exceto se em porcentagem)					
<b>Ativo Circulante</b>					
Caixa e equivalentes de caixa .....	3.064.815	19,4%	1.647.880	8,6%	86,0%
Aplicações financeiras .....	91.819	0,6%	62.009	0,3%	48,1%
Contas a receber .....	875.382	5,5%	1.165.866	6,1%	(24,9)%
Arrendamentos a receber .....	123.455	0,8%	75.052	0,4%	64,5%
Estoques .....	402.587	2,5%	260.865	1,4%	54,3%
Ativo disponível para a venda.....	0	0,0%	51.850	0,3%	(100,0)%
Depósitos em garantia e reservas de manutenção.....	318.460	2,0%	258.212	1,3%	23,3%
Tributos a recuperar .....	133.706	0,8%	139.668	0,7%	(4,3)%
Instrumentos financeiros derivativos	79.216	0,5%	168.148	0,9%	(52,9)%
Despesas antecipadas .....	136.350	0,9%	139.403	0,7%	(2,2)%
Outros ativos circulantes .....	191.633	1,2%	169.778	0,9%	12,9%
<b>Total do ativo circulante .....</b>	<b>5.417.423</b>	<b>34,3%</b>	<b>4.138.731</b>	<b>21,6%</b>	<b>30,9%</b>
<b>Não-circulante</b>					
Aplicações financeiras de longo prazo .....	854.462	5,4%	1.397.699	7,3%	(38,9)%
Arrendamentos a receber .....	189.482	1,2%	204.452	1,1%	(7,3)%
Depósitos em garantia e reservas de manutenção.....	1.235.582	7,8%	1.393.321	7,3%	(11,3)%
Instrumentos financeiros derivativos	349.093	2,2%	657.776	3,4%	(46,9)%
Despesa antecipadas .....	18.192	0,1%	22.216	0,1%	(18,1)%
Tributos a recuperar.....	0	0,0%	244.601	1,3%	(100,0)%
Outros ativos não-circulantes .....	149.508	0,9%	497.567	2,6%	(70,0)%
Direito de uso – arrendamentos .....	4.088.559	25,9%	7.087.412	36,9%	(42,3)%
Direito de uso – manutenção de aeronaves .....	522.182	3,3%	497.391	2,6%	(5,0)%
Imobilizado .....	1.799.706	11,4%	1.968.840	10,3%	(8,6)%
Intangível .....	1.170.268	7,4%	1.087.484	5,7%	7,6%
<b>Total do ativo não-circulante.....</b>	<b>10.377.034</b>	<b>65,7%</b>	<b>15.058.759</b>	<b>78,4%</b>	<b>(31,1)%</b>
<b>Total do ativo .....</b>	<b>15.794.457</b>	<b>100,0%</b>	<b>19.197.490</b>	<b>100,0%</b>	<b>(17,7)%</b>
<b>Passivo</b>					
<b>Circulante</b>					
Empréstimos e financiamentos.....	858.332	5,4%	481.227	2,5%	78,4%
Passivos de arrendamentos .....	2.272.349	14,4%	1.585.233	8,3%	43,3%
Fornecedores .....	2.238.668	14,2%	1.376.850	7,2%	62,6%
Fornecedores risco sacado .....	157.801	1,0%	249.727	1,3%	(36,8)%
Reembolso a clientes.....	221.342	1,4%	4.032	0,0%	5389,6%
Transportes a executar.....	2.488.872	15,8%	2.090.222	10,9%	19,1%
Salários, provisões e encargos sociais .....	400.371	2,5%	357.571	1,9%	12,0%
Prêmios de seguros a pagar .....	52.427	0,3%	49.938	0,3%	5,0%
Tributos a recolher.....	55.260	0,3%	49.060	0,3%	12,6%
Programa de recuperação fiscal.....	13.358	0,1%	13.480	0,1%	(0,9)%
Instrumentos financeiros derivativos	173.769	1,1%	81.196	0,4%	114,0%
Provisões.....	853.810	5,4%	323.441	1,7%	164,0%
Outros passivos circulantes.....	426.272	2,7%	200.043	1,0%	113,1%
<b>Total do passivo circulante .....</b>	<b>10.212,631</b>	<b>64,7%</b>	<b>6.862.020</b>	<b>35,7%</b>	<b>48,8%</b>
<b>Não-circulante</b>					
Empréstimos e financiamentos.....	6.502.182	41,2%	3.036.929	15,8%	114,1%
Instrumentos financeiros derivativos	247.265	1,6%	228.994	1,2%	8,0%
Contas a pagar .....	323.059	2,0%	0	0,0%	-
Passivos de arrendamentos .....	10.248.463	64,9%	10.521.388	54,8%	(2,6)%
Imposto de renda e contribuição social diferidos.....	-	-	242.516	1,3%	0,0%
Programa de recuperação fiscal.....	108.519	0,7%	119.300	0,6%	(9,0)%
Provisões.....	1.988.665	12,6%	1.489.911	7,8%	33,5%
Outros passivos não-circulantes.....	312.423	2,0%	215.606	1,1%	44,9%
<b>Total do passivo não-circulante ....</b>	<b>19.730.576</b>	<b>124,9%</b>	<b>15.854.644</b>	<b>82,6%</b>	<b>24,4%</b>
<b>Patrimônio líquido</b>					
Capital social .....	2.246.367	14,2%	2.243.215	11,7%	0,1%
Advance for future capital increase	20.625	0,1%	0	0,0%	-
Reserva de capital .....	1.947.887	12,3%	1.928.830	10,0%	1,0%
Ações em Tesouraria .....	(13.182)	(0,1)%	(15.565)	(0,1)%	(15,3)%
Outros resultados abrangentes .....	655	(0,0)%	(159.261)	(0,8)%	(100,4)%
Prejuízo acumulado .....	(18.351.102)	(116,2)%	(7.516.393)	(39,2)%	144,1%
<b>Total do patrimônio líquido .....</b>	<b>(14.148,750)</b>	<b>(89,6)%</b>	<b>(3.519.174)</b>	<b>(18,3)%</b>	<b>302,0%</b>
<b>Total do passivo e patrimônio líquido.....</b>	<b>15.794,457</b>	<b>100,0%</b>	<b>19.197.490</b>	<b>100,0%</b>	<b>(17,7)%</b>

## Ativo circulante

**Caixa e equivalentes de caixa.** O saldo passou de R\$1.647,9 milhões em 31 de dezembro de 2019 para R\$3.064,8 milhões em 31 de dezembro de 2020 representando um aumento de R\$1.416,9 milhões. Essa variação ocorreu principalmente pela captação de R\$1.745,9 milhões de debêntures conversíveis, como uma das iniciativas do combate aos impactos da pandemia do COVID-19.

**Aplicações financeiras.** O saldo passou de R\$62,0 milhões em 31 de dezembro de 2019 para R\$91,8 milhões em 31 de dezembro de 2020. O saldo combinado das rubricas de caixa e equivalentes de caixa e de aplicações financeiras passaram de R\$1.709,9 milhões em 31 de dezembro de 2019 para R\$3.156,6 milhões em 31 de dezembro de 2020, essa variação ocorreu principalmente devido ao impacto da pandemia do COVID-19, que resultou na captação de R\$1.745,9 milhões de debêntures conversíveis, como uma das iniciativas do combate aos impactos da pandemia do COVID-19.

**Contas a receber.** O saldo passou de R\$1.165,9 milhões em 31 de dezembro de 2019 para R\$875,4 milhões em 31 de dezembro de 2020, representando uma redução de 24,9%. Essa variação ocorreu principalmente pela redução da demanda decorrente da pandemia do COVID-19 e ao aumento na antecipação de recebíveis em 2020.

**Depósitos em garantia e reservas de manutenção.** O saldo passou de R\$258,2 milhões em 31 de dezembro de 2019 para R\$318,5 milhões em 31 de dezembro de 2020. Esse aumento ocorreu principalmente devido à desvalorização de 30,7% do real, uma vez que este saldo é dolarizado.

## Ativo não-circulante

**Aplicações financeiras não-circulante.** O saldo passou de R\$1.397,7 milhões em 31 de dezembro de 2019 para R\$854,5 milhões em 31 de dezembro de 2020. A redução do saldo deve-se à redução do valor justo do bond da TAP, ante a perda do direito de conversão e da venda da participação indireta na TAP por R\$70 milhões.

**Direito de uso – arrendamentos.** O saldo passou de R\$7.087,4 milhões em 31 de dezembro de 2019 para R\$4.088,6 milhões em 31 de dezembro de 2020. Essa redução decorreu principalmente devido às renegociações contratuais realizadas com determinados arrendadores de aeronaves e motores, que resultaram na mudança do valor da contraprestação dos contratos de arrendamento. Consequentemente, seguindo as regras de modificação contratual do IFRS 16, a Companhia recalculou o passivo de arrendamento levando em consideração os novos fluxos contratuais e a taxa de desconto e taxa de câmbio da data da modificação. A contrapartida do ajuste do passivo de arrendamento foi reconhecida como redutora do ativo de Direito de Uso.

**Imobilizado.** O saldo passou de R\$1.968,8 milhões em 31 de dezembro de 2019 para R\$1.799,7 milhões em 31 de dezembro de 2020, representando uma redução de R\$169,1 milhões. Tal redução decorreu principalmente devido à menor aquisição de peças de reposição durante 2020.

## Passivo circulante

**Empréstimos e financiamentos.** O saldo circulante passou de R\$481,2 milhões em 31 de dezembro de 2019 para R\$858,3 milhões em 31 de dezembro de 2020. Este aumento está principalmente com a depreciação do real frente ao dólar de 30,7% durante 2020 e com a conversão de parte de operações de hedge de combustível da Companhia em dívida local, operação realizada no ano de 2020.

**Passivo de arrendamento.** O saldo circulante passou de R\$1.585,2 milhões em 31 de dezembro de 2019 para R\$2.272,3 milhões em 31 de dezembro de 2020. Este aumento está principalmente relacionado com as modificações contratuais ocorridas durante o ano de 2020 e a depreciação média do real frente ao dólar de 30,7% durante 2020.

**Fornecedores.** O saldo passou de R\$1.376,9 milhões em 31 de dezembro de 2019 para R\$2.238,7 milhões em 31 de dezembro de 2020. Essa variação se deve à renegociação dos prazos promovidos pela Companhia junto a seus parceiros para enfrentamento da crise econômica causada pela pandemia do COVID-19.

**Transporte a executar.** O saldo passou de R\$2.090,2 milhões em 31 de dezembro de 2019 para R\$2.488,9 milhões em 31 de dezembro de 2020, representando um aumento de 19,1%. Essa variação ocorreu principalmente devido ao impacto da pandemia do COVID-19, que resultou em um cancelamento acentuado dos voos que poderão ser reagendados ao longo dos próximos 12 meses.

**Derivativos e instrumentos financeiros.** O saldo passou de R\$81,2 milhões em 31 de dezembro de 2019 para R\$173,8 milhões em 31 de dezembro de 2020. Esta variação se deve principalmente devido a flutuações nas posições de hedge de combustível.

**Provisões.** O saldo passou de R\$323,4 milhões em 31 de dezembro de 2019 para R\$853,8 milhões em 31 de dezembro de 2020. Este aumento está principalmente relacionado com as provisões feitas para devolução de aeronaves e motores; e provisão para contrato oneroso, devido ao *impairment* de 53 aeronaves E195 E1.

#### **Passivo não-circulante**

**Empréstimos e financiamentos.** O saldo não-circulante passou de R\$3.036,9 milhões em 31 de dezembro de 2019 para R\$6.502,2 milhões em 31 de dezembro de 2020. Este aumento está principalmente relacionado com a conversão de parte de operações de hedge de combustível da Companhia em dívida local, operação realizada no ano de 2020 e devido a captação das debêntures conversíveis em 2020, gerando um impacto contábil no valor de R\$2.419,7 milhões.

**Passivo de arrendamento.** O saldo passou de R\$10.521,4 milhões em 31 de dezembro de 2019 para R\$10.248,5 milhões em 31 de dezembro de 2020. Esta redução decorreu principalmente devido às renegociações de contratos de arrendamentos de aeronaves e motores ocorridas durante 2020 que resultou na redução da dívida a valor presente, compensadas pela desvalorização de 30,7% do real frente ao dólar entre 31 de dezembro de 2019 e 31 de dezembro de 2020.

**Provisões.** O saldo passou de R\$1.489,9 milhões em 31 de dezembro de 2019 para R\$1.988,7 milhões em 31 de dezembro de 2020. Este aumento está principalmente relacionado com as provisões feitas para devolução de aeronaves e motores; para riscos tributários, cíveis e trabalhistas; e provisão para contrato oneroso.

**Patrimônio líquido.** O saldo passou de R\$3.519,2 milhões negativos em 31 de dezembro de 2019 para R\$14.148,8 milhões negativos em 31 de dezembro de 2020. Essa variação decorreu principalmente em razão do prejuízo em 2020.

**Demais contas patrimoniais.** As contas patrimoniais não discutidas acima não apresentaram variações significativas na comparação entre os saldos em 31 de dezembro de 2019 e em 30 de dezembro de 2020, e/ou não representavam uma participação substancial na composição do nosso passivo e/ou ativo totais naquelas datas.

Comparação das principais contas patrimoniais consolidadas nos períodos indicados:

	Em 31 de dezembro de 2019	% do Ativo	Em 31 de dezembro de 2018	% do Ativo	Var.
(em milhares de reais, exceto se em porcentagem)					
<b>Ativo Circulante</b>					
Caixa e equivalentes de caixa .....	1.647.880	8,6%	1.169.138	7,3%	40,9%
Aplicações financeiras .....	62.009	0,3%	517.423	3,2%	(88,0)%
Contas a receber .....	1.165.866	6,1%	1.069.056	6,6%	9,1%
Arrendamentos a receber .....	75.052	0,4%	73.671	0,5%	1,9%
Estoques .....	260.865	1,4%	200.145	1,2%	30,3%
Ativo disponível para a venda.....	51.850	0,3%	-	-	n.a.
Depósitos em garantia e reservas de manutenção.....	258.212	1,3%	144.192	0,9%	79,1%
Tributos a recuperar .....	139.668	0,7%	283.841	1,8%	(50,8)%
Instrumentos financeiros derivativos	168.148	0,9%	6.654	0,0%	2427,0%
Despesas antecipadas .....	139.403	0,7%	115.453	0,7%	20,7%
Outros ativos circulantes .....	169.778	0,9%	110.623	0,7%	53,5%
<b>Total do ativo circulante .....</b>	<b>4.138.731</b>	<b>21,6%</b>	<b>3.690.194</b>	<b>22,9%</b>	<b>12,2%</b>
<b>Não-circulante</b>					
Aplicações financeiras de longo prazo .....	1.397.699	7,3%	1.287.781	8,0%	8,5%
Arrendamentos a receber .....	204.452	1,1%	288.067	1,8%	(29,0)%
Depósitos em garantia e reservas de manutenção.....	1.393.321	7,3%	1.402.528	8,7%	(0,7)%
Instrumentos financeiros derivativos	657.776	3,4%	588.726	3,7%	11,7%
Despesas antecipadas .....	22.216	0,1%	21.683	0,1%	2,5%
Tributos a recuperar .....	244.601	1,3%	-	-	n.a.
Outros ativos não-circulantes .....	407.567	2,0%	397.398	2,5%	25,2%
Direito de uso – arrendamentos .....	7.087.412	36,9%	4.926.326	30,6%	43,9%
Direito de uso – manutenção de aeronaves .....	497.391	2,0%	632.900	3,9%	(21,4)%
Imobilizado .....	1.968.840	10,3%	1.842.239	11,4%	6,9%
Intangível .....	1.087.484	5,7%	1.016.556	6,3%	7,0%
<b>Total do ativo não-circulante.....</b>	<b>15.058.759</b>	<b>78,4%</b>	<b>12.404.204</b>	<b>77,1%</b>	<b>21,4%</b>
<b>Total do ativo .....</b>	<b>19.197.490</b>	<b>100,0%</b>	<b>16.094.398</b>	<b>100,0%</b>	<b>19,3%</b>
<b>Passivo</b>					
<b>Circulante</b>					
Empréstimos e financiamentos.....	481.227	2,5%	158.813	1,0%	203,0%
Passivos de arrendamentos .....	1.585.233	8,3%	1.237.909	7,7%	28,1%
Fornecedores .....	1.376.850	7,2%	1.287.661	8,0%	6,9%
Fornecedores risco sacado .....	249.727	1,3%	162.778	1,0%	53,4%
Transportes a executar.....	2.094.254	10,9%	1.672.452	10,4%	25,2%
Salários, provisões e encargos sociais .....	357.571	1,9%	244.008	1,5%	46,5%
Prêmios de seguros a pagar .....	49.938	0,3%	34.999	0,2%	42,7%
Tributos a recolher.....	49.060	0,3%	56.999	0,4%	(13,9)%
Programa de recuperação fiscal.....	13.480	0,1%	9.749	0,1%	38,3%
Instrumentos financeiros derivativos	81.196	0,4%	180.975	1,1%	(55,1)%
Provisões.....	323.441	1,7%	36.083	0,2%	796,4%
Outros passivos circulantes.....	200.043	1,0%	193.492	1,2%	3,4%
<b>Total do passivo circulante .....</b>	<b>6.862.020</b>	<b>35,7%</b>	<b>5.275.918</b>	<b>32,8%</b>	<b>30,1%</b>
<b>Não-circulante</b>					
Empréstimos e financiamentos.....	3.036.929	15,8%	2.597.313	16,1%	16,9%
Instrumentos financeiros derivativos	228.994	1,2%	260.019	1,6%	(11,9)%
Passivos de arrendamentos .....	10.521.388	54,8%	7.681.837	47,7%	37,0%
Imposto de renda e contribuição social diferidos.....	242.516	1,3%	293.211	1,8%	(17,3)%
Programa de recuperação fiscal.....	119.300	0,6%	95.705	0,6%	24,7%
Provisões.....	1.489.911	7,8%	713.941	4,4%	108,7%
Outros passivos não-circulantes.....	215.606	1,1%	326.492	2,0%	(34,0)%
<b>Total do passivo não-circulante ....</b>	<b>15.854.644</b>	<b>82,6%</b>	<b>11.968.518</b>	<b>74,4%</b>	<b>32,5%</b>
<b>Patrimônio líquido</b>					
Capital social .....	2.243.215	11,7%	2.209.415	13,7%	1,5%
Reserva de capital .....	1.928.830	10,0%	1.918.373	11,9%	0,5%
Ações em Tesouraria .....	(15.565)	(0,1)%	(10.550)	(0,1)%	47,5%
Outros resultados abrangentes .....	(159.261)	(0,8)%	(153.969)	(1,0)%	3,4%
Prejuízo acumulado .....	(7.516.393)	(39,2)%	(5.113.307)	(31,8)%	47,0%
<b>Total do patrimônio líquido .....</b>	<b>(3.519.174)</b>	<b>(18,3)%</b>	<b>(1.150.038)</b>	<b>(7,1)%</b>	<b>206,0%</b>
<b>Total do passivo e patrimônio líquido.....</b>	<b>19.197.490</b>	<b>100,0%</b>	<b>16.094.398</b>	<b>100,0%</b>	<b>19,3%</b>

**Caixa e equivalentes de caixa.** O saldo passou de R\$1.169,1 milhões em 31 de dezembro de 2018 para R\$1.647,9 milhões em 31 de dezembro de 2019 representando um aumento de 40,9%. Essa variação ocorreu principalmente devido ao investimento dos recursos provenientes das capitalizações realizadas em 2018.

**Aplicações financeiras.** O saldo passou de R\$517,4 milhões em 31 de dezembro de 2018 para R\$62,0 milhões em 31 de dezembro de 2019, representando uma redução de 88,0%. Essa variação ocorreu principalmente devido ao aumento de 40,9% no caixa e equivalentes de caixa. O saldo combinado das rubricas de caixa e equivalentes de caixa e de aplicações financeiras passaram de R\$1.686,6 milhões em 31 de dezembro de 2018 para R\$1.709,9 milhões em 31 de dezembro de 2019.

**Contas a receber.** O saldo passou de R\$1.069,1 milhões em 31 de dezembro de 2018 para R\$1.165,9 milhões em 31 de dezembro de 2019, representando um aumento de 9,1%. Essa variação ocorreu principalmente devido ao aumento de 26,3% na receita líquida no período de doze meses findo em 31 de dezembro de 2019 quando comparado com o mesmo período em 2018 e pela redução na antecipação de recebíveis neste período.

**Depósitos em garantia e reservas de manutenção.** O saldo passou de R\$144,2 milhões em 31 de dezembro de 2018 para R\$258,2 milhões em 31 de dezembro de 2019, representando um aumento de 79,1%. Essa variação ocorreu principalmente devido ao aumento do número de aeronaves arrendadas de maior valor agregado decorrente da introdução líquida de 23 aeronaves na frota entre dezembro de 2018 e dezembro de 2019. A cada mês, a Companhia deposita reservas de manutenção de acordo com a utilização de certas aeronaves arrendadas.

#### **Ativo não-circulante**

**Aplicações financeiras não-circulante.** O saldo passou de R\$1.287,8 milhões em 31 de dezembro de 2018 para R\$1.397,7 milhões em 31 de dezembro de 2019. O aumento do saldo deve-se à atualização do valor justo dos títulos conversíveis em ações da TAP.

**Direito de uso arrendamentos.** O saldo passou de R\$4.926,3 milhões em 31 de dezembro de 2018 para R\$7.087,4 milhões em 31 de dezembro de 2019, representando um aumento de 43,9%. Tal variação decorreu principalmente devido à introdução líquida de 23 aeronaves na frota entre 31 de dezembro de 2018 e 31 de dezembro de 2019.

**Imobilizado.** O saldo passou de R\$1.842,2 milhões em 31 de dezembro de 2018 para R\$1.968,8 milhões em 31 de dezembro de 2019, representando um aumento de 6,9%. Tal variação decorreu principalmente devido à construção do novo hangar da Companhia em Campinas e à aquisição de peças de reposição.

#### **Passivo circulante**

**Empréstimos e financiamentos.** O saldo circulante passou de R\$158,8 milhões em 31 de dezembro de 2018 para R\$481,2 milhões em 31 de dezembro de 2019, representando um aumento de R\$322,4 milhões. Este aumento está principalmente relacionado com o cronograma de amortização da dívida da Companhia.

**Passivo de arrendamento.** O saldo circulante passou de R\$1.237,9 milhões em 31 de dezembro de 2018 para R\$1.585,2 milhões em 31 de dezembro de 2019, representando um aumento de 28,1%. Este aumento está principalmente devido à introdução líquida de 23 aeronaves na frota entre 31 de dezembro de 2018 e 31 de dezembro de 2019.

**Fornecedores.** O saldo passou de R\$1.287,7 milhões em 31 de dezembro de 2018 para R\$1.376,9 milhões em 31 de dezembro de 2019, representando um aumento de 6,9%. Essa variação se deve à extensão no prazo médio de pagamento a fornecedores.

**Transportes a executar.** O saldo passou de R\$1.672,5 milhões em 31 de dezembro de 2018 para R\$2.094,3 milhões em 31 de dezembro de 2019, representando um aumento de 25,2%. Essa variação ocorreu principalmente devido ao aumento de capacidade de 22,2% em termos de ASKs combinado ao aumento de 5,1% na tarifa média dos bilhetes aéreos em 2019 quando comparado ao mesmo período no exercício anterior.

#### **Passivo não-circulante**

**Empréstimos e financiamentos.** O saldo passou de R\$2.597,3 milhões em 31 de dezembro de 2018 para R\$3.036,9 milhões em 31 de dezembro de 2019, representando um aumento de 16,9%, relacionado principalmente com os recursos recebidos do financiamento com a Development Finance Corporation (DFC).

**Derivativos e instrumentos financeiros.** O saldo passou de R\$260,0 milhões em 31 de dezembro de 2018 para R\$229,0 milhões em 31 de dezembro de 2019. Esta redução de 11,9% se deve principalmente à celebração de contratos de swap para proteger o principal e juros, denominado em dólar para reais, das Senior Notes, emitidas em outubro de 2017.

**Passivo de arrendamento.** O saldo passou de R\$7.681,8 milhões em 31 de dezembro de 2018 para R\$10.521,4 milhões em 31 de dezembro de 2019, representando um aumento de 37,0%. Este aumento decorreu principalmente devido à introdução líquida de 23 aeronaves na frota entre 31 de dezembro de 2018 e 31 de dezembro de 2019.

**Provisões.** O saldo passou de R\$713,9 milhões em 31 de dezembro de 2018 para R\$1.489,9 milhões em 31 de dezembro de 2019, representando um aumento de R\$776,0 milhões. Este aumento está principalmente relacionado a provisões feitas para devolução de aeronaves e motores, para riscos tributários, cíveis e trabalhistas e provisão para contrato oneroso, principalmente devido ao *impairment* de 53 aeronaves E195 E1.

**Patrimônio líquido.** O saldo passou de R\$1.150,0 milhões negativos em 31 de dezembro de 2018 para R\$3.519,2 milhões negativos em 31 de dezembro de 2019. Essa variação decorreu principalmente em razão do aumento de R\$2.403,1 milhões de prejuízo devido ao impacto do *impairment* de 53 aeronaves E195 E1 nos resultados da Companhia.

**Demais contas patrimoniais.** As contas patrimoniais não discutidas acima não apresentaram variações significativas na comparação entre os saldos em 31 de dezembro de 2019 e em 31 de dezembro de 2018, e/ou não representavam uma participação substancial na composição do nosso passivo e/ou ativo totais naquelas datas.

Comparação das principais contas patrimoniais consolidadas nos períodos indicados:

Em 31 de Dezembro					
	de 2018	% do Ativo	de 2017	% do Ativo	Var.
(em milhares de reais, exceto se em porcentagem)					
<b>Ativo</b>					
<b>Circulante</b>					
Caixa e equivalentes de caixa .....	1.189.138	7,3%	762.319	5,5%	53,4%
Aplicações financeiras .....	517.423	3,2%	1.038.148	7,4%	(50,1)%
Aplicações financeiras vinculadas .....	-	-	8.808	0,1%	n.a.
Contas a receber .....	1.089.058	8,6%	914.428	6,6%	18,9%
Arrendamentos a receber .....	73.671	0,5%	57.768	0,4%	27,5%
Estoques .....	200.145	1,2%	150.393	1,1%	33,1%
Depósitos em garantia e reservas de manutenção .....	144.192	0,9%	130.112	0,9%	10,8%
Tributos a recuperar .....	283.841	1,8%	112.891	0,8%	151,4%
Instrumentos financeiros derivativos .....	8.654	0,0%	10.345	0,1%	(35,7)%
Despesas antecipadas .....	115.453	0,7%	82.658	0,6%	39,7%
Outros ativos circulantes .....	110.623	0,7%	198.807	1,4%	(44,4)%
<b>Total do ativo circulante .....</b>	<b>3.690.194</b>	<b>22,9%</b>	<b>3.464.675</b>	<b>24,9%</b>	<b>6,5%</b>
<b>Não-circulante</b>					
Aplicações financeiras de longo prazo .....	1.287.781	8,0%	835.957	6,0%	54,0%
Arrendamentos a receber .....	288.067	1,8%	308.824	2,2%	(8,7)%
Depósitos em garantia e reservas de manutenção .....	1.402.528	8,7%	1.129.015	8,1%	24,2%
Instrumentos financeiros derivativos .....	588.726	3,7%	410.477	2,9%	43,4%
Despesas antecipadas .....	21.683	0,1%	4.472	0,0%	384,9%
Outros ativos não-circulantes .....	397.398	2,5%	169.816	1,2%	134,0%
Direito de uso – arrendamentos .....	4.926.326	30,6%	4.377.725	31,5%	12,5%
Direito de uso – manutenção de aeronaves .....	832.900	3,9%	374.384	2,7%	69,1%
Imobilizado .....	1.842.239	11,4%	1.880.771	13,5%	(2,0)%
Intangível .....	1.018.556	6,3%	961.000	6,9%	5,8%
<b>Total do ativo não-circulante .....</b>	<b>12.404.204</b>	<b>77,1%</b>	<b>10.452.441</b>	<b>75,1%</b>	<b>18,7%</b>
<b>Total do ativo .....</b>	<b>16.094.398</b>	<b>100,0%</b>	<b>13.917.116</b>	<b>100,0%</b>	<b>15,6%</b>
<b>Passivo</b>					
<b>Circulante</b>					
Empréstimos e financiamentos .....	158.813	1,0%	419.198	3,0%	(62,1)%
Passivos de arrendamentos .....	1.237.909	7,7%	914.600	6,6%	35,3%
Fornecedores .....	1.287.661	8,0%	971.750	7,0%	32,5%
Fornecedores risco sacado .....	162.778	1,0%	-	-	n.a.
Transportes a executar .....	1.672.452	10,4%	1.287.434	9,3%	29,9%
Salários, provisões e encargos sociais .....	244.008	1,5%	246.336	1,8%	(0,9)%
Prêmios de seguros a pagar .....	34.999	0,2%	24.411	0,2%	43,4%
Tributos a recolher .....	56.999	0,4%	44.418	0,3%	28,3%
Programa de recuperação fiscal .....	9.749	0,1%	9.772	0,1%	(0,2)%
Instrumentos financeiros derivativos .....	180.975	1,1%	48.522	0,3%	273,0%
Provisões .....	36.083	0,2%	-	-	n.a.
Outros passivos circulantes .....	193.492	1,2%	151.696	1,1%	27,8%
<b>Total do passivo circulante .....</b>	<b>5.275.918</b>	<b>32,8%</b>	<b>4.118.137</b>	<b>29,6%</b>	<b>28,1%</b>
<b>Não-circulante</b>					
Empréstimos e financiamentos .....	2.597.313	16,1%	2.159.241	15,5%	20,3%
Instrumentos financeiros derivativos .....	260.019	1,6%	378.415	2,7%	(31,3)%
Passivos de arrendamentos .....	7.681.837	47,7%	6.428.893	46,2%	19,5%
Imposto de renda e contribuição social diferidos .....	293.211	1,8%	142.102	1,0%	106,3%
Programa de recuperação fiscal .....	95.705	0,6%	105.431	0,8%	(9,2)%
Provisões .....	713.941	4,4%	553.155	4,0%	29,1%
Outros passivos não-circulantes .....	326.492	2,0%	422.713	3,0%	(22,8)%
<b>Total do passivo não-circulante .....</b>	<b>11.968.518</b>	<b>74,4%</b>	<b>10.189.950</b>	<b>73,2%</b>	<b>17,5%</b>
<b>Patrimônio líquido</b>					
Capital social .....	2.209.415	13,7%	2.183.377	15,5%	2,1%
Reserva de capital .....	1.918.373	11,9%	1.898.926	13,6%	1,0%
Ações em Tesouraria .....	(10.550)	(0,1)%	(2.745)	0,0%	284,3%
Outros resultados abrangentes .....	(153.969)	(1,0)%	(14.888)	(0,1)%	948,3%
Prejuízo acumulado .....	(5.113.307)	(31,8)%	(4.435.841)	(31,9)%	15,3%
<b>Total do patrimônio líquido .....</b>	<b>(1.150.038)</b>	<b>(7,1)%</b>	<b>(390.971)</b>	<b>(2,8)%</b>	<b>194,1%</b>
<b>Total do passivo e patrimônio líquido .....</b>	<b>16.094.398</b>	<b>100,0%</b>	<b>13.917.116</b>	<b>100,0%</b>	<b>15,6%</b>

**Caixa e equivalentes de caixa.** O saldo passou de R\$762,3 milhões em 31 de dezembro de 2017 para R\$1.169,1 milhões em 31 de dezembro de 2018 representando um aumento de 53,4%. Essa variação ocorreu principalmente devido à nona e décima emissão de debêntures da Azul Linhas Aéreas no valor de R\$700,0 milhões durante o exercício findo em 31 de dezembro de 2018.

**Aplicações financeiras.** O saldo passou de R\$1.036,1 milhões em 31 de dezembro de 2017 para R\$517,4 milhões em 31 de dezembro de 2018, representando uma redução de 50,1%. Essa variação ocorreu principalmente devido ao aumento de 53,4% no caixa e equivalentes de caixa relacionado com a emissão de R\$700,0 milhões de debêntures.

**Contas a receber.** O saldo passou de R\$914,4 milhões em 31 de dezembro de 2017 para R\$1.069,1 milhões em 31 de dezembro de 2018, representando um aumento de 16,9%. Essa variação ocorreu principalmente devido ao aumento de 17,6% na receita líquida no período de doze meses findo em 31 de dezembro de 2018 quando comparado com o mesmo período em 2017 e pela redução na antecipação de recebíveis neste período.

#### **Ativo não-circulante**

**Aplicações financeiras não-circulante.** O saldo passou de R\$836,0 milhões em 31 de dezembro de 2017 para R\$1.287,8 milhões em 31 de dezembro de 2018. O aumento do saldo deve-se à atualização do valor justo dos títulos conversíveis em ações da TAP.

**Depósitos em garantia e reservas de manutenção.** O saldo passou de R\$1.129,0 milhões em 31 de dezembro de 2017 para R\$1.402,5 milhões em 31 de dezembro de 2018, representando um aumento de 24,2%. Essa variação ocorreu principalmente devido ao aumento do número de aeronaves arrendadas de maior valor agregado decorrente da introdução de oito A320neos entre dezembro de 2017 e dezembro de 2018. A cada mês, a Companhia deposita reservas de manutenção de acordo com a utilização de cada aeronave arrendada.

**Direito de uso arrendamentos.** O saldo passou de R\$4.377,7 milhões em 31 de dezembro de 2017 para R\$4.926,3 milhões em 31 de dezembro de 2018, representando um aumento de 12,5%. Tal variação decorreu principalmente devido à introdução de 10 aeronaves na frota entre 31 de dezembro de 2018 e 31 de dezembro de 2019.

**Imobilizado.** O saldo passou de R\$1.880,8 milhões em 31 de dezembro de 2017 para R\$1.842,2 milhões em 31 de dezembro de 2018, representando uma redução de 2,0%. Tal variação decorreu principalmente devido à venda de seis aeronaves próprias em 2018, parcialmente compensada pela aquisição de peças de reposição.

#### **Passivo circulante**

**Empréstimos e financiamentos.** O saldo circulante passou de R\$419,2 milhões em 31 de dezembro de 2017 para R\$158,8 milhões em 31 de dezembro de 2018, representando uma redução de 62,1%. Esta redução deve-se, principalmente, à amortização de R\$1.997,6 milhões e captação de R\$798,9 milhões da dívida durante o ano de 2018.

**Passivo de arrendamento.** O saldo circulante passou de R\$914,6 milhões em 31 de dezembro de 2017 para R\$1.237,9 milhões em 31 de dezembro de 2018, representando um aumento de 35,3%. Este aumento está principalmente devido à introdução de 10 aeronaves na frota entre 31 de dezembro de 2018 e 31 de dezembro de 2019.

**Fornecedores.** O saldo passou de R\$971,8 milhões em 31 de dezembro de 2017 para R\$1.287,7 milhões em 31 de dezembro de 2018, representando um aumento de 32,5%. Essa variação se deve à implementação de uma extensão no prazo médio de pagamento a fornecedores com o intuito de otimizar o capital de giro da companhia.

**Transportes a executar.** O saldo passou de R\$1.287,4 milhões em 31 de dezembro de 2017 para R\$1.672,5 milhões em 31 de dezembro de 2018, representando um aumento de 29,9%. Essa variação ocorreu principalmente devido ao aumento de capacidade de 16,0% em termos de ASKs combinado ao aumento de 11,6% na tarifa média dos bilhetes aéreos em 2018 quando comparado ao mesmo período no exercício anterior.

**Instrumentos financeiros derivativos.** O saldo passou de R\$48,5 milhões em 31 de dezembro de 2017 para R\$181,0 milhões em 31 de dezembro de 2018. Esse aumento de R\$132,5 milhões está relacionado com o cronograma de vencimento dos instrumentos financeiros.

#### **Passivo não-circulante**

**Empréstimos e financiamentos.** O saldo passou de R\$2.159,2 milhões em 31 de dezembro de 2017 para R\$2.597,3 milhões em 31 de dezembro de 2018, representando um aumento de 20,3%, devido à nona e décima emissão de debêntures da Azul Linhas Aéreas no valor de R\$700,0 milhões durante o exercício findo em 31 de dezembro de 2018.

**Derivativos e instrumentos financeiros.** O saldo passou de R\$378,4 milhões em 31 de dezembro de 2017 para R\$260,0 milhões em 31 de dezembro de 2018. Esta redução de 31,3% se deve principalmente à celebração de contratos de swap para converter o principal e juros, denominado em dólar para reais, das Senior Notes, emitidas em outubro de 2017.

**Passivo de arrendamento.** O saldo passou de R\$6.428,9 milhões em 31 de dezembro de 2018 para R\$7.681,8 milhões em 31 de dezembro de 2019, representando um aumento de 19,5%. Este aumento decorreu principalmente devido à introdução de 10 aeronaves na frota entre 31 de dezembro de 2018 e 31 de dezembro de 2019.

**Patrimônio líquido.** O saldo passou de R\$391,0 milhões negativo em 31 de dezembro de 2017 para R\$1.150,0 milhões negativos em 31 de dezembro de 2018. Essa variação decorreu principalmente em razão do prejuízo de R\$635,7 milhões em 2018.

**Demais contas patrimoniais.** As contas patrimoniais não discutidas acima não apresentaram variações significativas na comparação entre os saldos em 31 de dezembro de 2018 e em 31 de dezembro de 2017, e/ou não representavam uma participação substancial na composição do nosso passivo e/ou ativo totais naquelas datas.

	<b>Exercício findo em 31 de dezembro de</b>		
	<b>2020</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>
	(em milhares de reais)		
<b>Fluxo de Caixa</b>			
Caixa líquido gerado pelas atividades operacionais .....	976.230	2.594.637	1.764.903
Caixa líquido aplicado nas atividades de investimento .....	(403.833)	(1.186.820)	(273.841)
Caixa líquido gerado (aplicado) pelas atividades de financiamentos	933.506	(913.503)	(1.151.284)
Varição cambial sobre caixa e equivalentes de caixa.....	(88.968)	(15.570)	67.039
	<hr/>		
<b>Aumento (redução) de caixa e equivalentes de caixa</b>	<b>1.416.935</b>	<b>478.744</b>	<b>406.817</b>

### **Caixa líquido gerado pelas atividades operacionais**

O caixa líquido gerado nas atividades operacionais no exercício findo de 31 de dezembro de 2020 foi de R\$976,2 milhões comparado com R\$2.594,6 milhões no mesmo período em 2019. A redução da geração de caixa operacional deve-se principalmente à redução de vendas decorrentes da crise do COVID-19.

O caixa líquido gerado nas atividades operacionais no exercício findo em 31 de dezembro de 2019 foi de R\$2.594,6 milhões comparado com R\$1.764,9 milhões no exercício findo em 31 de dezembro de 2018. O crescimento da geração de caixa operacional deve-se principalmente (i) ao aumento das vendas em 2019, (ii) à redução de saldo com derivativos de R\$373,8 milhões em 2018 para R\$2,4 milhões em 2019, (iii) um aumento de provisão de salários representando R\$113,6 milhões em 2019 ante um saldo negativo de R\$2,3 milhões em 2018, e (iv) um aumento de R\$421,8 milhões de transporte a executar em 2019, principalmente devido ao aumento de vendas antecipadas comparado a um aumento de R\$322,4 milhões em 2018.

O caixa líquido gerado nas atividades operacionais no exercício findo em 31 de dezembro de 2018 foi de R\$1.764,9 milhões comparado com R\$1.014,2 milhões no exercício findo em 31 de dezembro de 2017. O crescimento da geração de caixa operacional deve-se principalmente (i) ao aumento do lucro bruto em 2018, (ii) ao aumento do saldo de fornecedores e fornecedores risco sacado, que teve um aumento de caixa aplicado de R\$408,6 milhões em 2018 comparado a uma redução de R\$95,1 milhões em 2017, devido ao aumento do prazo médio de pagamento a fornecedores com o intuito de otimizar o capital de giro da companhia e (iii) uma redução de caixa aplicado em depósitos de garantia e reservas de manutenção de R\$168,9 milhões em 2017 para R\$65,0 milhões em 2018, parcialmente compensado por um aumento do caixa aplicado em impostos a recuperar de R\$171,0 milhões em 2018 comparado a R\$68,4 milhões no ano anterior.

### **Caixa líquido aplicado nas atividades de investimento**

No exercício findo de 31 de dezembro de 2020, o valor de caixa líquido aplicado pelas atividades de investimento totalizou R\$403,8 milhões comparado a R\$1.186,8 milhões no mesmo período em 2019.

A redução de aplicação de caixa está relacionada principalmente com uma redução de investimentos com aquisições de bens do ativo imobilizado de R\$1.427,9 milhões no exercício findo em 31 de dezembro de 2019 para R\$343,1 milhões no mesmo período em 2020 parcialmente compensado por uma redução no saldo de investimentos de curto prazo de R\$27,9 milhões em 2020 comparado a um aumento no saldo de investimentos de curto prazo de R\$461,4 milhões no mesmo período em 2019, principalmente devido ao aumento de necessidade de capital de giro como consequência do impacto da pandemia do COVID-19 em nossas operações.

No exercício findo em 31 de dezembro de 2019, o valor de caixa líquido aplicado pelas atividades de investimento totalizou R\$1.186,8 milhões comparado a R\$273,8 milhões no exercício findo em 31 de dezembro de 2018. Essa aplicação de caixa está relacionada principalmente com (i) uma redução nos proventos de R\$363,2 milhões relacionado à venda de bens do ativo imobilizado em 2018 para R\$59,4 milhões em 2019, (ii) o aumento nos valores gastos com aquisições de bens do ativo imobilizado e intangível no valor de R\$1.560,4 milhões em 2019 em comparação com R\$1.186,6 milhões em 2018, e (iii) a aquisição líquida de investimentos de longo prazo de R\$96,2 milhões em 2019.

No exercício findo em 31 de dezembro de 2018, o valor de caixa líquido aplicado pelas atividades de investimento totalizou R\$273,8 milhões comparado ao caixa líquido aplicado de R\$1.081,4 milhões no exercício findo em 31 de dezembro de 2017. Essa variação de caixa está relacionada principalmente com (i) um aumento nos proventos de R\$363,2 milhões relacionado à venda de bens do ativo imobilizado em 2018 comparado com R\$177,3 milhões em 2017 e (ii) ao resgate líquido de aplicações financeiras circulante de R\$544,0 milhões em 2018 comparado a uma aplicação de R\$629,6 milhões em 2017 parcialmente compensado pelo aumento nos valores gastos com aquisições de bens do ativo imobilizado e intangível no valor de R\$1.186,6 milhões em 2018 em comparação com R\$751,2 milhões em 2017.

#### **Caixa líquido gerado pelas atividades de financiamento**

O caixa líquido gerado nas atividades de financiamento foi de R\$933,5 milhões no exercício findo em 31 de exercício de 2020, comparado com um caixa aplicado de R\$913,5 milhões no mesmo período em 2019. A variação do caixa líquido aplicado pelas atividades financeiras deve-se principalmente pelo aumento de captação de empréstimos e financiamentos em 2020 totalizando R\$1.936,2 milhões comparado a R\$592,3 milhões no mesmo período em 2019 parcialmente compensado pela redução dos pagamentos de empréstimos, debêntures e arrendamento de aeronaves de R\$1.547,0 milhões em 2019 comparado com R\$1.026,5 milhões no mesmo período em 2020.

O caixa líquido aplicado nas atividades de financiamento foi de R\$913,5 milhões no exercício findo em 31 de dezembro de 2019, comparado com um caixa aplicado de R\$1.151,3 milhões no exercício findo em 31 de dezembro de 2018. A variação do caixa líquido aplicado pelas atividades financeiras deve-se principalmente (i) à redução do pagamento de empréstimos, debêntures e arrendamento de aeronaves de R\$1.547,0 milhões em 2019 ante um pagamento de R\$1.997,6 milhões em 2018 parcialmente compensado por um aumento na captação de empréstimos e debêntures, de R\$798,9 milhões em 2018 para R\$592,3 milhões em 2019.

O caixa líquido aplicado nas atividades de financiamento foi de R\$1.151,3 milhões no exercício findo em 31 de dezembro de 2018, comparado com uma geração de caixa de R\$243,4 milhões no exercício findo em 31 de dezembro de 2017. A variação do caixa líquido aplicado pelas atividades financeiras deve-se principalmente (i) à redução na captação de empréstimos e debêntures, de R\$1.910,6 milhões em 2017 para R\$798,9 milhões em 2018, (ii) um aumento de capital de R\$1.231,3 milhões em 2017 proveniente do IPO realizado em abril de 2017, comparado a um aumento de capital de R\$47,6 milhões em 2018, parcialmente compensado pela redução do pagamento de empréstimos, debêntures e arrendamento de aeronaves de R\$1.997,6 milhões em 2018 ante um pagamento de R\$2.890,5 milhões em 2017.

## 10.2-Resultado operacional e financeiro

a. *Resultados das operações do emissor, em especial:*

i. *descrição de quaisquer componentes importantes da receita*

A nossa receita líquida é proveniente de (i) transportes de passageiros; (ii) cargas e serviços auxiliares, denominados como “outras receitas”. A tabela a seguir demonstra a composição da nossa receita líquida nos períodos indicados:

	Exercícios findos em 31 de dezembro de		
	2020	2019	2018
		(em milhares)	
Transporte de Passageiros .....	5.039.607	10.907.889	8.670.132
Outras Receitas.....	704.519	534.428	386.932

ii. *fatores que afetaram materialmente os resultados operacionais*

### Exercício findo em 31 de dezembro de 2020

#### Impactos da pandemia do COVID-19

Em março de 2020, a Organização Mundial de Saúde – OMS decretou que o surto do Coronavírus (COVID-19) configura uma pandemia em escala global. A referida pandemia já demonstrou ter impactos relevantes, incluindo o fechamento de estabelecimentos comerciais, criação de condições desafiadoras de trabalho e redução da demanda de passageiros por viagens aéreas.

A partir da segunda quinzena de março de 2020, com a implementação de medidas de restrição de viagens e de distanciamento social pelas autoridades governamentais para conter a disseminação da pandemia do COVID-19, o setor aéreo sofreu uma queda acentuada na demanda de passageiros. Desde o início dos primeiros impactos da pandemia do COVID-19 nos negócios da Companhia, a Companhia tomou medidas com foco na segurança de seus clientes e tripulantes, ao mesmo tempo em que buscou mitigar o impacto em seus resultados financeiros e posição de liquidez. Algumas das medidas adotadas pela Companhia incluem: (i) a redução imediata de sua malha aérea em até 90% de sua capacidade entre 25 de março e 30 de abril; (ii) desenvolvimento de um Plano de Recuperação com o intuito de manter a liquidez necessária durante a crise, e otimizar a companhia aérea para o futuro, a partir do engajamento com todas as suas partes interessadas, denominados como *stakeholders*; (iii) renegociação do pagamento dos alugueis de suas aeronaves; (iv) redução de despesas com salários; e (v) suspensão de investimentos não essenciais, incluindo pré-pagamentos de entregas de aeronaves (PDPs).

Tendo em vista o bom desempenho do plano de retomada e das medidas acima descritas, terminamos o ano com uma recuperação de 90% da nossa capacidade doméstica, e nos mantivemos fiéis à nossa estratégia de malha, sendo a única companhia aérea em 80% das rotas em que voamos. Em março de 2021, já estamos voando para 117 destinos, uma incrível adição de 92 cidades em 10 meses.

Não obstante, neste momento, nem a Companhia nem sua administração conseguem prever ou estimar razoavelmente o impacto nos resultados futuros das operações, nos fluxos de caixa ou na condição financeira futura da Companhia uma vez que a pandemia do COVID-19 continua a impactar a atividade econômica mundial e representa o risco de que a Companhia, colaboradores, prestadores de serviço, fornecedores, clientes e outros parceiros de negócios possam ser impedidos de realizar determinadas atividades de negócios por um período indeterminado, inclusive devido a paralisações que podem ser solicitadas por autoridades governamentais como medida preventiva. Para maiores informações acerca

dos impactos causados nas operações da Companhia pela pandemia do COVID-19, bem como as medidas por ela tomadas, vide fator de risco de nosso formulário de referência a ser disponibilizado em 31 de maio de 2021.

Adicionalmente, o surto mundial vem impactando a economia global e brasileira e os mercados financeiro e de capitais, e pode levar a uma maior volatilidade no mercado de capitais global, bem como impactar diretamente os negócios e o resultado da Companhia e a consequente precificação de nossas ações”, bem como o disposto nos itens 4.1, 7.1, 10.1, 10.8 e 10.9 de nosso formulário de referência a ser disponibilizado em 31 de maio de 2021.

#### **Variação do preço do combustível e câmbio**

Nossos resultados são impactados pela variação dos preços de combustível e câmbio. Para mitigar nossa exposição a essas variáveis, que não podem ser controladas por nós, usamos mecanismos de proteção de curto prazo incluindo a celebração de termos de compromisso para compra de combustível a preços fixos e a celebração de instrumentos financeiros, tais como contratos de derivativos, de maneira a transferir às nossas contrapartes parte de nossa exposição futura.

#### **Custos de serviços prestados e despesas operacionais**

Os custos de serviços prestados e despesas operacionais reduziram 43,5%, ou R\$5.494,5,5 milhões, de R\$12.637,7 milhões no exercício findo em 31 de dezembro de 2019 para R\$7.143,2 milhões no mesmo período em 2020, devido principalmente à pandemia de COVID-19, que levou a uma redução de 43,1% na capacidade, resultando em menores despesas variáveis, parcialmente compensadas (i) pela desvalorização média de 30,7% do real em relação ao dólar no exercício findo em 31 de dezembro de 2020 em comparação com o mesmo período de 2019, o que aumentou as despesas denominadas em dólares, e (ii) pelos eventos não-recorrentes de R\$111,7 milhões ocorridos durante 2020, compostos por custos resultantes da pandemia do COVID-19 e aos ajustes nos contratos de arrendamento de aeronaves que resultaram na redução ao valor recuperável devido ao uso estendido de aeronaves e a reestruturação de nossa frota e malha.

#### **Exercício social encerrado em 31 de dezembro de 2019**

##### **Custos de serviços prestados e despesas operacionais**

Os custos de serviços prestados e despesas operacionais aumentaram 60,7%, ou R\$4.774,3 milhões, de R\$7.863,4 milhões no exercício findo em 31 de dezembro de 2018 para R\$12.637,7 milhões no mesmo período em 2019, principalmente por (i) um aumento de 16,7% em despesas com combustível de aviação principalmente devido ao aumento de horas, (ii) um aumento de 32,2% em despesas com salários e benefícios como resultado do impacto da reoneração da folha de pagamento em 20% em vigor desde janeiro de 2019, e (iii) eventos não-recorrentes no total de R\$3.226,8 milhões, principalmente devido ao impairment relacionado com o subarrendamento de 53 aeronaves E195-E1, e outros custos relacionados ao nosso plano de transformação de frota.

#### **Exercício social encerrado em 31 de dezembro de 2018**

##### **Custos de serviços prestados e despesas operacionais**

Os custos de serviços prestados e despesas operacionais aumentaram 21,7%, ou R\$1.401,4 milhões, de R\$6.462,0 milhões no exercício findo em 31 de dezembro de 2017 para R\$7.863,4 milhões no mesmo período em 2018, principalmente por (i) um aumento de 43,1% em despesas com combustível de aviação principalmente devido a um aumento no preço dos combustíveis de aviação, (ii) um aumento de 9,0% em despesas com salários e benefícios como resultado de acordos coletivos, e (iii) um aumento de 49,6% em outras despesas operacionais, devido à uma despesa não-recorrente R\$226,3 milhões relacionada à venda de seis E-Jets no exercício findo em 31 de dezembro de 2018, parcialmente compensadas pela redução de 48,3% nas despesas com matérias de manutenção e reparo, devido ao

menor número de eventos de manutenção realizados no período e condições mais favoráveis para negociação com fornecedores.

*b. Variações das receitas atribuíveis a modificações de preços, taxas de câmbio, inflação, alterações de volumes e introdução de novos produtos e serviços*

Nossa receita é principalmente impactada pela demanda por passagens aéreas. Acreditamos que mais da metade dos nossos passageiros viajam a negócios e, portanto, possuem menor sensibilidade a variações de preços quando comparados aos passageiros que viajam a lazer. O crescimento de nossas receitas também está relacionado a fatores macroeconômicos como crescimento do PIB e aumento da renda per capita. Durante 2020, percebemos uma redução na demanda por viagens a negócios, efeito da pandemia do COVID-19, que foi compensada, em partes, por um aumento nas viagens de turismo. Durante 2020, tivemos uma redução de 12,7% no valor da tarifa média, mas uma redução de apenas 2% nas tarifas corporativas.

Durante 2020, tivemos um aumento de 38,4% na receita de cargas, impulsionado pelo comércio eletrônico, que teve importante crescimento durante a pandemia do COVID-19. Devido à malha exclusiva da Azul para todo o Brasil, este negócio tem se tornado cada vez mais estratégico para a companhia, pois conseguimos utilizar o espaço disponível para bagagens das nossas aeronaves de passageiros para transportar carga, o que traz um baixo custo variável e permite que nós ofereçamos prazos de entrega reduzidos a tarifas competitivos. Contamos ainda com 2 cargueiros Boeing 737, 6 ATR “quick-change” e 4 Embraer E195 convertidos para cargueiro, aumentando ainda mais a nossa capacidade de transporte de cargas. Oferecemos um serviço diversificado e inigualável de logística aérea aos nossos clientes, combinando a maior malha doméstica com a frota mais flexível para fornecer um serviço rápido e confiável para quase quatro mil cidades do Brasil.

Os preços das nossas passagens são ajustados diariamente baseados no número de assentos disponíveis em cada voo, tendências históricas e estimativas de demanda.

*c. Impacto da inflação, da variação de preços dos principais insumos e produtos, do câmbio e da taxa de juros no resultado operacional e no resultado financeiro do emissor*

Nossa situação financeira e o resultado das nossas operações são impactados por fatores como: (i) a variação no preço do petróleo (ii) a taxa de câmbio, (iii) o desenvolvimento macroeconômico brasileiro; (iv) a taxa de desemprego; (v) a disponibilidade de crédito; (vi) o nível de juros básico; e (v) o nível de renda da população.

O preço médio do petróleo (WTI), aumentou 27,6% em 2018 comparado com 2017, reduziu 11,2% em 2019 em relação a 2018, e reduziu 29,2% em 2020 em relação a 2019, impactando de forma negativa os nossos resultados operacionais em 2018, com o aumento da despesa de combustível em 43,1%, provocando um efeito positivo em nossos resultados operacionais em 2019, com o aumento despesa de combustível em 16,7%, que foram parcialmente compensadas pelo aumento das horas bloco, e um efeito positivo em nossos resultados operacionais no ano de 2020, com a diminuição da despesa de combustível em 51,1%, reflexo também da redução de 43,1% da capacidade realizada no período, resultantes dos impactos causados pela pandemia do COVID-19 durante o ano de 2020. Nos exercícios findos em 31 de dezembro de 2018, 2019 e 2020, o combustível de aviação representou 33,6%, 24,4% e 21,1%, respectivamente, do nosso custo operacional.

Nosso resultado operacional é afetado por oscilações da moeda. Em 31 de dezembro de 2020, 2019 e 2018, 82,9%, 80,4% e 80,7%, respectivamente, da nossa receita era doméstica e denominou-se em reais, enquanto que, 33,2%, 41,3% e 43,2% respectivamente, de nossas despesas operacionais eram pagas em dólares norte-americanos ou afetadas por essa moeda, como empréstimos e financiamentos, combustível para aviação, pagamentos dos arrendamentos de aeronaves e pagamentos de certos contratos de manutenção e de seguro de aeronaves. Nós fazemos contratos de derivativos de curto

prazo para nos proteger contra a exposição cambial relacionada ao capital de giro e arrendamento financeiro de nossas aeronaves.

A inflação tem produzido, e pode continuar a produzir efeitos em nossa situação financeira e resultados operacionais. Nos exercícios findos em 31 de dezembro de 2018, 2019 e 2020, aproximadamente 28,9%, 30,1% e 27,9% de nossas despesas denominadas em reais, incluindo despesas com salários, refeições e bebidas servidas aos passageiros e com serviços de apoio em solo, foram impactadas pela inflação.

O Banco Central determina a taxa de juros básica para controlar a inflação. As variações na taxa de juros afetam principalmente nossas obrigações de longo prazo sujeitas a taxas de juros variáveis, incluindo nossos empréstimos e financiamentos circulante e não-circulante. Em 31 de dezembro de 2020, 2019 e 2018, tínhamos, R\$7.360,5 milhões, R\$3.518,2 milhões e R\$2.756,1 milhões, respectivamente, de empréstimos e financiamentos circulante e não-circulante, dos quais (i) 21,3%, 70,1% e 89,2%, respectivamente, eram indexados pela taxa CDI, ou taxa de juro interbancária; e (ii) 0,1%, 2,1% e 3,4%, respectivamente, eram indexados pela taxa LIBOR. Além disso, as taxas de juros também afetam nosso resultado financeiro uma vez que temos investimentos indexados pela taxa CDI. O Banco Central mudou a taxa de juros básica diversas vezes nos últimos anos para manter a inflação dentro das metas de crescimento.

A tabela abaixo apresenta os dados relativos ao crescimento real do PIB, inflação e taxas de juros no Brasil, a taxa de câmbio real/dólar norte-americano e os preços do petróleo não-refinado nos períodos indicados.

	No exercício findo em 31 dezembro de		
	2020	2019	2018
Crescimento (retração) real do PIB.....	(4,1)%	1,1%	1,1%
Inflação (IGP-M) <sup>(1)</sup> .....	7,3%	7,3%	7,6%
Inflação (IPCA) <sup>(2)</sup> .....	4,5%	4,3%	3,8%
TJLP <sup>(3)</sup> .....	4,6%	5,6%	6,5%
Taxa CDI (média) <sup>(4)</sup> .....	2,8%	5,9%	6,5%
LIBOR <sup>(5)</sup> .....	0,7%	2,4%	2,3%
Taxa de câmbio encerramento do período—reais por US\$1,00.....	5,197	4,031	3,875
Taxa de câmbio média—reais por US\$1,00 <sup>(6)</sup> .....	5,156	3,946	3,654
Desvalorização média do real vs. US\$.....	30,7	7,9%	14,8%
Preço do petróleo não refinado da West Texas Intermediate, ou WTI, (média em US\$ por barril no período).....	40,39	57,63	64,89
Taxa de desemprego <sup>(7)</sup> .....	13,5%	11,5%	12,4%

Fonte: FGV, IBGE, Banco Central, Bloomberg e administração de informações da Energy

<sup>(1)</sup> Inflação (IGP-M) é índice geral de preço do mercado calculado pela FGV.

<sup>(2)</sup> Inflação (IPCA) é o índice de preço ao consumidor amplo calculado pelo IBGE—Instituto Brasileiro de Geografia e Estatística.

<sup>(3)</sup> TJLP é a taxa de juros de longo prazo (média das taxas mensais do ano).

<sup>(4)</sup> A taxa CDI corresponde à média das taxas de juros overnight do mercado interbancário no Brasil (média diária ao ano).

<sup>(5)</sup> Média dólar norte-americano/LIBOR - London Inter-Bank Offered Rate para 12 meses.

<sup>(6)</sup> Média da taxa de câmbio em cada dia útil do ano.

<sup>(7)</sup> Média da taxa de desemprego conforme mensurada pelo IBGE.

Os fatores descritos acima, no entanto, podem impactar os nossos resultados operacionais, positiva ou negativamente, uma vez que afetam diretamente o poder de consumo de nossos clientes. Além disso, a disponibilidade de crédito e o nível dos juros básicos podem afetar, positiva ou negativamente, nossas despesas financeiras, bem como nossa capacidade de investimento a curto e médio prazos.

O aumento da inflação pode afetar o preço de venda de nossos serviços, bem como nossas despesas e receitas financeiras.

### **10.3-Efeitos relevantes nas DF's**

#### *a. Introdução ou alienação de segmento operacional*

Em 2018, 2019 e 2020 e no exercício findo em 31 de dezembro de 2020, não houve introdução ou alienação de segmento operacional pela Companhia.

#### *b. Constituição, aquisição ou alienação de participação societária*

Durante o exercício findo em 31 de dezembro de 2020 concluímos a aquisição de 100% das cotas da Two Taxi Aéreo Ltda (“Azul Conecta”).

Durante o segundo trimestre de 2019, a Companhia adquiriu uma participação econômica pós diluição de 6,1% na TAP da Global AzulAirProjects, SGPS, S.A. (“Global”) por US\$25 milhões equivalente a R\$96.161. Tal participação foi obtida por meio de uma participação de 45,45% na Global que, por sua vez, detém uma participação de 20,0% e 35,6% dos direitos de voto e direitos econômicos da Atlantic Gateway, respectivamente.

Igualmente, em 10 de agosto de 2020, conforme informado na Assembleia Geral Extraordinária, ainda no âmbito da ajuda do Governo de Portugal a TAP, também foi condicionada a venda da participação societária da Companhia na TAP pelo montante de €10,6 milhões. Dessa forma, a Companhia reconheceu uma perda de R\$91.050 no resultado do exercício.

No exercício findo em 31 de dezembro de 2018 nós não constituímos, adquirimos ou alienamos participação societária.

#### *c. Eventos ou operações não usuais*

Nos exercícios findos em 2018, 2019 e 2020, a Companhia não participou ou realizou eventos ou operações não usuais que tenham afetado ou que os diretores da Companhia entendam que possam afetar de forma relevante as demonstrações financeiras ou os resultados da Companhia.

### **10.4-Mudanças significativas nas práticas contábeis - Ressalvas e ênfases no parecer do auditor**

#### *a. Mudanças significativas nas práticas contábeis*

A Companhia adotou de maneira retrospectiva completa o CPC 06 (R2), sendo assim os valores correspondentes referentes aos exercícios findos em 31 de dezembro de 2018 e 2017, apresentados para fins de comparação, foram ajustados e estão sendo reapresentados.

#### *b. Efeitos significativos das alterações em práticas contábeis*

A Companhia avalia, na data de início do contrato, se esse contrato é ou contém um arrendamento. Ou seja, se o contrato transmite o direito de controlar o uso de um ativo identificado por um período de tempo em troca de contraprestação.

A Companhia aplica uma única abordagem de reconhecimento e mensuração para todos os arrendamentos, exceto para arrendamentos de curto prazo e arrendamentos de ativos de baixo valor. A Companhia reconhece os passivos de arrendamento para efetuar pagamentos

de arrendamento e ativos de direito de uso que representam o direito de uso dos ativos subjacentes.

Os detalhes da reapresentação podem ser vistos na nota explicativa 3.19 da nossa demonstração financeira de 31 de dezembro de 2019.

*c. Ressalvas e ênfases presentes no parecer do auditor*

Os relatórios dos auditores independentes sobre as demonstrações financeiras referente aos exercícios sociais findos em 31 de dezembro 2020 e 2018 não possuem ressalvas ou ênfases.

O relatório dos auditores independentes sobre as demonstrações contábeis referentes ao exercício social findo em 31 de dezembro de 2019 apresentou a seguinte ênfase: Reapresentação dos valores correspondentes Conforme mencionado na nota explicativa 3.19, em decorrência da adoção do Pronunciamento Técnico CPC 06 (R2)– Arrendamentos e IFRS 16-Leases, os valores correspondentes referentes aos exercícios findos em 31 de dezembro de 2018 e 2017, apresentados para fins de comparação, foram ajustados e estão sendo reapresentados como previsto no Pronunciamento Técnico NBC TG 23 (R1)-Políticas Contábeis, Mudança de Estimativa e Retificação de Erro. A opinião dos auditores independentes não contém modificação relacionada a esse assunto. O relatório dos auditores independentes sobre as informações contábeis intermediárias referentes ao período de seis meses findo em 30 de junho de 2020 apresentou a seguinte ênfase:

**Reapresentação dos valores correspondentes**

Conforme mencionado na nota explicativa n.º 5 às Informações Trimestrais-ITR de 30 de junho de 2020, em decorrência do aprimoramento dos controles internos relativos aos contratos de arrendamentos, os valores correspondentes, individuais e consolidados, relativos às demonstrações do resultado e do resultado abrangente referentes aos períodos de três e seis meses findos em 30 de junho de 2019, e das mutações do patrimônio líquido, dos fluxos de caixa e do valor adicionado referentes ao período de seis meses findo em 30 de junho de 2019, apresentados para fins de comparação, foram ajustados e estão sendo reapresentados como previsto no CPC 23–Políticas Contábeis, Mudança de Estimativa e Retificação de Erro e CPC 26 (R1)–Apresentação das Demonstrações Contábeis. A conclusão dos auditores independentes não contém modificação relacionada a esse assunto.

**10.5-Políticas contábeis críticas**

Nossas demonstrações financeiras são preparadas de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil e estão em conformidade com as normas internacionais de relatório financeiro (International Financial Reporting Standards – IFRS). A elaboração de nossas demonstrações financeiras requer que a administração adote políticas contábeis e faça estimativas e julgamentos para determinar os valores registrados em nossas demonstrações financeiras e nas respectivas notas explicativas. Políticas contábeis críticas são aquelas que refletem significativos julgamentos ou estimativas sobre assuntos que poderiam gerar diferentes resultados se tivessem sido consideradas com base em diferenças premissas e condições. Acreditamos que nossas estimativas e julgamentos são razoáveis. No entanto, os resultados efetivos e o tempo de reconhecimento de tais montantes podem diferir das nossas estimativas.

Para essa discussão e de outras políticas contábeis, veja nota 4 de nossas demonstrações financeiras consolidadas auditadas de 31 de dezembro de 2020.

Veja a seguir as políticas contábeis críticas da Companhia:

## **Ativo Imobilizado**

Os bens integrantes do ativo imobilizado, incluindo os componentes *rotables* (peças de reposição), são registrados pelo custo de aquisição. Os custos de empréstimos e financiamentos são registrados como parte dos custos do imobilizado em andamento considerando a taxa média ponderada de empréstimos e financiamentos vigente na data da capitalização.

A depreciação é calculada de acordo com a vida útil econômica estimada de cada ativo pelo método linear. A vida útil econômica estimada, os valores residuais e os métodos de depreciação são revisados anualmente e os efeitos de quaisquer mudanças nas estimativas são contabilizados prospectivamente.

O valor contábil do imobilizado é analisado anualmente para verificar possível perda no valor recuperável quando fatos ou mudanças nas circunstâncias indicam que o valor contábil é maior que o valor recuperável estimado. Por sua vez, o valor contábil das aeronaves é testado para identificação de perdas no valor recuperável anualmente, mesmo que não haja circunstâncias que indiquem a existência de perdas.

Um item do imobilizado é baixado após alienação ou quando não há benefícios econômicos futuros resultantes do uso contínuo do ativo. Quaisquer ganhos ou perdas na venda ou baixa de um item são determinados pela diferença entre o valor recebido na venda e o valor contábil do ativo e são reconhecidos no resultado.

A Companhia recebe créditos de fabricantes quando da aquisição de certas aeronaves e motores, que podem ser utilizados para pagamento de serviços de manutenção. Esses créditos são registrados como redução do custo de aquisição das aeronaves e motores relacionados.

Adicionalmente, a Companhia adota o seguinte tratamento para os grupos abaixo:

### **Contratos de arrendamento**

O CPC 06 (R2) – Arrendamentos, equivalente ao IFRS 16, estabelece os princípios para o reconhecimento, mensuração, apresentação e divulgação de operações de arrendamento e exige que os arrendatários contabilizem todos os arrendamentos conforme um único modelo de balanço patrimonial, similar à contabilização de arrendamentos financeiros nos moldes do CPC 06 (R1). A norma inclui duas isenções de reconhecimento para os arrendatários – arrendamentos de ativos de “baixo valor” e arrendamentos de curto prazo, ou seja, arrendamentos com prazo de 12 meses ou inferior.

Na data de início de um arrendamento, o arrendatário reconhece um passivo para efetuar os pagamentos (um passivo de arrendamento) e um ativo representando o direito de usar o ativo objeto durante o prazo do arrendamento (um ativo de direito de uso). Os arrendatários devem reconhecer separadamente as despesas com juros sobre o passivo de arrendamento e a despesa de depreciação do ativo de direito de uso.

Os arrendatários também devem reavaliar o passivo do arrendamento na ocorrência de determinados eventos, por exemplo, uma mudança no prazo do arrendamento, uma mudança nos fluxos de pagamentos futuros do arrendamento como resultado da alteração de um índice ou taxa usada para determinar tais pagamentos. Em geral, o arrendatário deve reconhecer o valor de remensuração do passivo de arrendamento como um ajuste ao ativo de direito de uso.

Na determinação da taxa de desconto, a Companhia utilizou como base primordial aquelas contratadas nas operações de captações ocorridas próximas às datas de início e/ou modificação dos contratos de arrendamento no mercado brasileiro e norte-americano. Para as operações captadas no mercado brasileiro, a Companhia converteu o custo de captação para o equivalente a uma operação em dólares norte-americanos, ajustando este pelo risco país e diferencial de taxa de juros entre Brasil e Estados

Unidos da América. Dessa forma, concluiu-se que os efeitos inflacionários embutidos são baixíssimos acrescidos ao fato que 99,4% das obrigações de arrendamentos da Companhia são determinadas em dólar.

#### **Transações de retroarrendamento (*sale and leaseback*)**

Primeiramente, as transações de retroarrendamento são analisadas dentro do escopo do CPC 47 – Receita de Contrato com Cliente, equivalente ao IFRS 15, com objetivo de verificar se a obrigação de desempenho foi satisfeita, e, portanto, contabilizar a venda do bem. Caso esse requerimento não seja atendido, trata-se de um financiamento com o ativo dado em garantia.

Atendidos os requerimentos relacionados à obrigação de desempenho previstos no IFRS 15, a Companhia mensura o ativo de direito de uso, resultante da transação de retroarrendamento proporcionalmente ao valor contábil anterior do ativo referente ao direito de uso retido pela Companhia. Conseqüentemente, são reconhecidos apenas os valores de qualquer ganho ou perda referente aos direitos transferidos ao comprador.

#### **Componentização de aeronaves**

No momento do recebimento e reconhecimento inicial da aeronave e/ou direito de uso respectivo, a Companhia atribui o custo total da aeronave em cinco componentes principais: casco, unidade auxiliar de energia (“APU”), trem de pouso e dois motores. A vida útil de cada componente é determinada de acordo com o período estimado até o próximo evento de manutenção, limitado ao prazo final do contrato e/ou vida útil regulamentar do bem.

#### **Capitalização de eventos de manutenção pesada (*heavy maintenance*)**

A Companhia possui contratos de manutenção de motores que suportam toda a atividade significativa de sua manutenção. Os eventos subsequentes de *heavy maintenance*, que incrementam a vida útil dos ativos, são capitalizados e reconhecidos como ativo imobilizado ou complemento ao direito de uso dos ativos. Subseqüentemente são depreciados durante o período de uso respectivo ou até ao término do arrendamento. Reparos e demais manutenções de rotina são apropriados ao resultado durante o exercício em que são incorridos.

Adicionalmente a Companhia, também possui contratos do tipo “*power-by-the-hour*”, no qual os valores devidos aos prestadores de manutenção são calculados com base nas horas voadas no momento do evento da manutenção.

#### **Reconhecimento de obrigações contratuais relacionadas a devolução de aeronaves (*asset retirement obligation*)**

Os custos relacionados aos eventos de manutenção que serão realizados imediatamente antes da devolução das aeronaves aos arrendadores, definidos como eventos de restauração no momento do recebimento da aeronave são registrados a valor presente aumentando o valor do ativo em contrapartida a uma obrigação, desde que possam ser estimados de forma razoável. Os ativos são depreciados linearmente ao longo do contrato de arrendamento e os passivos atualizados por taxas de juros e efeitos cambiais.

#### **Adiantamentos para aquisição de aeronaves**

No imobilizado são registrados os pré-pagamentos para aquisição de aeronaves, incluindo juros e encargos financeiros incorridos durante a fase de fabricação das aeronaves e benfeitorias em bens de terceiros.

## Reconhecimento da Receita

Receita com transporte de passageiros, cargas e serviços auxiliares

A receita de passageiros é reconhecida quando o transporte aéreo é efetivamente prestado. Os bilhetes vendidos, mas ainda não utilizados são registrados na rubrica de transportes a executar, representando uma receita diferida de bilhetes vendidos a serem transportados em data futura, líquida da estimativa de receita de *breakage*.

A receita de *breakage* consiste no cálculo com base histórica de bilhetes emitidos que expirarão pela não-utilização, ou seja, passageiros que adquiriram bilhetes e que apresentam grande probabilidade de não os utilizar. Para fins de reconhecimento dessa receita também são considerados os prazos médios de prestação dos serviços de transporte aéreo. Ao menos anualmente os cálculos são revisados com objetivo de refletir e capturar mudanças no comportamento dos clientes em relação à expiração de bilhetes.

Outras receitas que incluem serviços fretados, tarifas de remarcação de voos, despacho de bagagem e outros serviços adicionais são reconhecidos junto com a obrigação principal de transporte de passageiro.

### Receita com programa de fidelidade – TudoAzul

No programa de fidelidade TudoAzul, os clientes acumulam pontos com base no valor gasto em passagens aéreas. A quantidade de pontos ganhos depende da categoria do cliente no programa de fidelidade, mercado, classe tarifária e outros fatores incluindo campanhas promocionais.

Por meio de dados históricos, a Companhia estima os pontos que expirarão sem ser utilizados e reconhece a receita correspondente na emissão do ponto (*breakage*) considerando o prazo médio de troca. Com algumas exceções, os pontos em geral expiram dois anos após a data de emissão, independentemente de atividade na conta do membro do programa.

Após a venda de um bilhete, a Companhia reconhece uma parcela das vendas de passagens como receita quando o serviço de transporte ocorre e difere a parcela correspondente aos pontos do Programa TudoAzul, em conformidade com o CPC 47 – Receita de Contrato com Cliente, equivalente ao IFRS 15.

A Companhia determina o preço estimado de venda do transporte aéreo e os pontos, considerando que cada elemento tivesse sido vendido em uma base separada, sendo, portanto, baseado no preço de venda individual relativo ("*stand-alone selling price*").

A Companhia também vende pontos do programa de fidelidade a clientes e parceiros, incluindo administradoras de cartões de crédito, instituições financeiras e empresas varejistas. A receita relacionada é diferida e reconhecida como receita de transporte de passageiros quando os pontos são resgatados e o serviço de transporte relacionado ocorre, com base no preço médio ponderado dos pontos vendidos.

Os pontos concedidos ou vendidos e não utilizados são registrados na rubrica "Transportes a executar".

### Reservas para Manutenção

Determinados contratos de arrendamento preveem o pagamento de reservas de manutenção para os arrendadores de aeronaves a serem mantidos como garantia antes do desempenho de atividades de manutenção relevantes. Os depósitos de reserva de manutenção são reembolsáveis após a conclusão do evento de manutenção em um valor igual ou menor que

o valor da reserva de manutenção detida pelo locatário, associado ao evento de manutenção específico;  
ou

os custos relacionados ao evento específico de Manutenção.

Substancialmente, todos esses pagamentos de reserva de manutenção são calculados com base em uma medida de utilização, como horas ou ciclos de voo, e são usados exclusivamente para garantir a realização da manutenção ao arrendador. Na data da demonstração financeira, avaliamos se os pagamentos de reserva de manutenção exigidos pelos contratos de arrendamento mercantil serão recuperados por meio do desempenho de manutenção nos ativos arrendados. Os depósitos de manutenção considerados recuperáveis são mantidos no ativo e os valores identificados como não recuperáveis são considerados custos de manutenção.

As reservas de manutenção de aeronaves são classificadas como circulante ou não circulante, dependendo das datas em que se espera que a manutenção relacionada seja realizada.

### **Remuneração com base em Ações**

A Companhia oferece aos executivos planos de remuneração com base em ações, a serem liquidados com ações, segundo os quais a Companhia recebe os serviços como contraprestações das opções de compra de ações e ações restritas.

O custo de transações com executivos, liquidadas com instrumentos patrimoniais e com prêmios outorgados, é mensurado com base no valor justo na data em que foram outorgados. Para determinar o valor justo, a Companhia utiliza-se de precificação de opções Black-Scholes, conforme detalhado na nota explicativa 26.

O custo de transações liquidadas com títulos patrimoniais é reconhecido, em conjunto com um correspondente aumento no patrimônio líquido, ao longo do período em que a performance e/ou condição de serviço são cumpridos, com término na data em que o funcionário adquire o direito completo ao prêmio (data de *“vesting”*).

A despesa acumulada reconhecida para as transações liquidadas com instrumentos patrimoniais em cada data base até a data de *vesting* reflete a extensão em que o período de aquisição tenha expirado e a melhor estimativa da Administração do número de títulos patrimoniais que serão adquiridos. A despesa ou crédito na demonstração do resultado do período é registrado em *“Salários e benefícios”* e representa a movimentação em despesa acumulada reconhecida no início e fim daquele exercício.

Nenhuma despesa é reconhecida por prêmios que não completam o seu período de *vesting*, exceto prêmios em que a aquisição é condicional a uma condição de mercado (condição conectada ao preço das ações da Companhia), as quais são tratadas como adquiridas, independentemente se as condições do mercado são satisfeitas ou não, desde que todas as outras condições de aquisição forem satisfeitas.

O custo de transações liquidadas em dinheiro é mensurado inicialmente pelo valor justo na data da outorga. Esse valor justo é contabilizado como despesa durante o período até a data de vencimento, com o reconhecimento de um passivo correspondente. O passivo é reavaliado ao valor justo na data do balanço até a data de liquidação, com as mudanças no valor justo reconhecidas no resultado do exercício e reconhecido na rubrica *“Salários e benefícios”*.

### **Instrumentos Financeiros Derivativos**

#### **Direitos e obrigações com derivativos**

Variações nas taxas de juros, câmbio e nos preços do combustível de aviação expõem a Companhia e suas controladas a riscos que podem afetar seus desempenhos financeiros. Com o objetivo de mitigar tais riscos, a Companhia contrata instrumentos financeiros derivativos que podem ou não ser designados para hedge accounting e, se designados, são classificados como hedge de fluxo de caixa ou de valor justo.

### **Instrumentos financeiros derivativos não designados como *hedge accounting***

A Companhia pode contratar instrumentos financeiros derivativos que não sejam designados para *hedge accounting* quando os objetivos da Gestão de Risco não necessitem de tal classificação. As operações não designadas como *hedge accounting* apresentam a variação de seu valor justo contabilizadas diretamente no resultado financeiro.

### **Instrumentos financeiros derivativos classificados como *hedge de valor justo***

Os instrumentos designados como *hedge* de valor justo visam proteger as mudanças no valor justo do objeto de *hedge*, podendo ser um ativo, um passivo ou um compromisso firme. A mudança no valor justo de um instrumento de *hedge* é reconhecida na demonstração do resultado, assim como, a mudança no valor justo do item objeto de *hedge* atribuível ao risco coberto.

### **Instrumentos financeiros derivativos classificados como *hedge de fluxo de caixa***

Os instrumentos designados como *hedge* de fluxo de caixa visam proteger resultados futuros decorrentes das variações das taxas de juros e moeda estrangeira. A efetividade das variações é estimada com base em métodos estatísticos de correlação e pela proporção entre os ganhos e perdas do *hedge* e a variação dos custos e despesas protegidos. As variações efetivas do valor justo são contabilizadas no patrimônio líquido em “Outros resultados abrangentes”, até o reconhecimento do resultado do objeto do *hedge*. As ineficácias encontradas em cada período de reporte são reconhecidas no resultado financeiro. As transações de *hedge* contabilizadas em “Outros resultados abrangentes” apresentam-se líquidas dos efeitos de impostos.

### **Desreconhecimento e baixa de instrumentos financeiros derivativo**

A contabilização do *hedge* é descontinuada prospectivamente quando a Companhia e suas controladas (i) cancelam a relação de proteção; (ii) o instrumento derivativo vence ou é vendido, rescindido ou executado, (iii) quando há baixa previsibilidade de realização do objeto de *hedge*, ou (iv) quando não se qualifica mais como *hedge accounting*. Caso a operação seja descontinuada, quaisquer ganhos ou perdas, anteriormente reconhecidos em “Outros resultados abrangentes” e acumulados no patrimônio líquido até aquela data, são reconhecidos imediatamente no resultado do exercício.

### **Empréstimos e financiamentos**

Os empréstimos e financiamentos são reconhecidos inicialmente pelo valor justo deduzidos de quaisquer custos de transação diretamente atribuíveis. Após o reconhecimento inicial, esses passivos financeiros são mensurados pelo custo amortizado utilizando o método dos juros efetivos, com exceção do derivativo embutido constante das debêntures conversíveis, emitidas em novembro de 2020, que está mensurado a valor justo por meio do resultado.

### **Fornecedores**

Fornecedores e outras obrigações são inicialmente reconhecidos pelo valor justo e subsequentemente acrescidos, quando aplicável, dos correspondentes encargos e das variações monetárias e cambiais incorridos até as datas de encerramento das demonstrações financeiras.

## **Fornecedores risco sacado**

A Administração promoveu uma negociação junto aos fornecedores com o objetivo de alongar seus prazos de pagamentos. Dessa forma a Companhia assinou um convênio junto a instituições financeiras que permite a antecipação das contas a receber de seus fornecedores. Considerando que a antecipação desse recebimento junto às instituições financeiras é uma opção dos fornecedores, como também a Companhia não é ressarcida e/ou beneficiada pela instituição financeira de descontos por pagamento executado antes da data de vencimento acordada junto ao fornecedor, não há alteração do grau de subordinação do título em caso de execução judicial.

## **Provisões**

### **Provisão para devolução de aeronaves (*asset retirement obligation*)**

As aeronaves negociadas sob a modalidade de arrendamento operacional regularmente preveem obrigações contratuais estabelecendo condições para devolução. Nestes casos, a Companhia provisiona os custos de devolução, uma vez que se tratam de obrigações presentes decorrentes de eventos passados e que irão gerar desembolsos futuros, cuja mensuração é feita com razoável segurança. Estes gastos referem-se basicamente a gastos relacionados com reconfiguração de aeronave (interior e exterior), obtenção de licenças e certificações técnicas, verificações de devolução, pintura, etc., conforme estabelecido em contrato. O custo estimado é registrado inicialmente a valor presente no ativo imobilizado e a contrapartida da provisão para devolução de aeronaves é registrada na rubrica de “Provisões”. Após o registro inicial, o passivo é atualizado de acordo com a taxa de remuneração de capital estimada pela Companhia, com contrapartida registrada no resultado financeiro. Eventuais alterações na estimativa de gastos a incorrer são registradas de forma prospectiva.

### **Provisão para passivo oneroso**

Contrato oneroso é aquele em que os custos inevitáveis para satisfazer as obrigações do contrato excedem os benefícios econômicos que se esperam que sejam recebidos ao longo do mesmo contrato. Nestes casos, a obrigação presente de acordo com o contrato é mensurada e reconhecida como provisão. Porém, antes de ser estabelecida uma provisão separada para um contrato oneroso, a Companhia avalia e reconhece qualquer perda decorrente de desvalorização que tenha ocorrido nos ativos relativos a esse contrato de acordo com o CPC 01 (R1) – Redução ao valor recuperável de ativos, equivalente ao IAS 36.

### **Provisão para riscos tributários, fiscais e trabalhistas**

As provisões são reconhecidas quando a Companhia tem uma obrigação presente, formalizada ou não, em consequência de um evento passado, e é provável que benefícios econômicos sejam requeridos para liquidar a obrigação e uma estimativa confiável do valor desta possa ser feita.

A Companhia é parte de diversos processos judiciais e administrativos, principalmente no Brasil. As avaliações das probabilidades de perdas destes processos incluem a análise das evidências disponíveis, a hierarquia das leis, as jurisprudências disponíveis, as decisões mais recentes nos tribunais e sua relevância no ordenamento jurídico, bem como a avaliação de advogados externos. As provisões são revisadas e ajustadas para refletir alterações nas circunstâncias, tais como prazo de prescrição aplicável, conclusões de inspeções fiscais ou exposições adicionais identificadas com base em novos assuntos ou decisões de tribunais.

## **Perda por redução ao valor recuperável de ativos não financeiros**

### **Perda por redução ao valor recuperável (*impairment*) de ativos não financeiros**

Anualmente é realizada uma revisão dos indicadores de perda por redução ao valor recuperável de ativos, a fim de avaliar eventos ou mudanças nas condições econômicas, tecnológicas, ou em operações que possam indicar que um ativo não possui recuperabilidade.

Para avaliar a recuperabilidade de um ativo é necessário que se estime o valor recuperável do mesmo. O valor recuperável de um ativo ou unidade geradora de caixa é o maior entre o seu valor justo, deduzindo os custos de venda, e seu valor em uso. Quando o valor contábil de um ativo ou unidade geradora de caixa exceder o seu valor recuperável, é constituída provisão para desvalorização ajustando o valor contábil ("*impairment*").

A perda por *impairment* anteriormente reconhecida é revertida apenas se tiver havido uma mudança nas premissas utilizadas para determinar o valor recuperável do ativo. A reversão é limitada, de modo que o valor contábil do ativo não exceda o seu valor recuperável, como também não exceda o valor contábil determinado anteriormente líquido de depreciação ou amortização.

A Companhia opera uma única unidade geradora de caixa.

Na estimativa do valor em uso do ativo, os fluxos de caixa estimados futuros são descontados a valor presente, utilizando uma taxa de desconto antes dos impostos que reflita o custo médio ponderado de capital para a unidade geradora de caixa.

As aeronaves e motores em operação são testadas por *impairment*, por meio da comparação do valor contábil líquido com o valor de mercado apontado por publicações especializadas. Após essa comparação, a Administração concluiu que não há perdas relacionadas ao direito de uso registrado no ativo, e, portanto, nenhuma provisão para perda com esses ativos foi registrada.

## **Ativo Intangível**

### **Vida útil definida**

Os ativos intangíveis adquiridos são mensurados ao custo no momento do seu reconhecimento inicial. Após o reconhecimento inicial, os ativos intangíveis de vida útil definida, geralmente softwares, são apresentados ao custo menos amortização acumulada e perdas por redução do valor recuperável, quando aplicável. Ativos intangíveis gerados internamente, excluindo custo de desenvolvimento, não são capitalizados e o gasto é refletido na demonstração do resultado no exercício em que foi incorrido.

### **Vida útil indefinida**

#### **Ágio por expectativa de rentabilidade futura**

Nessa categoria estão registrados os valores correspondentes ao ágio decorrente das combinações de negócios da Tudo Azul S.A. (antiga TRIP Linhas Aéreas) e Azul Conecta. O valor do ágio é testado anualmente através da comparação do valor contábil com o valor recuperável da unidade geradora de caixa. A Administração realiza julgamentos e estabelece premissas para avaliar o impacto das mudanças macroeconômicas e operacionais, a fim de estimar os fluxos de caixa futuros e mensurar o valor recuperável dos ativos. Nenhuma perda de valor recuperável foi registrada até a presente data.

#### **Direitos de operações em aeroportos (slots)**

Na combinação de negócios da Tudo Azul S.A, foram adquiridos slots que foram reconhecidos pelos seus valores justos na data da aquisição e não são amortizados. A vida útil estimada destes direitos foi considerada indefinida devido a diversos fatores e considerações, incluindo requerimentos e autorizações de permissão para operar no Brasil e limitada disponibilidade de direitos de usos nos mais importantes aeroportos em termo de volume de tráfego aéreo. O valor contábil desses direitos é avaliado anualmente. Nenhuma perda de valor recuperável foi registrada até a presente data.

## **Impostos e contribuições sobre o lucro**

### **Impostos correntes**

No Brasil, os impostos correntes compreendem o imposto de renda da pessoa jurídica (“IRPJ”) e a contribuição social sobre o lucro (“CSLL”), que são calculados mensalmente com base no lucro tributável, após compensação de prejuízos fiscais e base negativa de contribuição social, limitada a 30% do lucro real. Aplica-se a essa base uma alíquota de 15% acrescida de um adicional de 10% para o IRPJ e 9% para a CSLL.

Os rendimentos das controladas estrangeiras estão sujeitos à tributação de acordo com as taxas e legislações vigentes. No Brasil esses rendimentos são tributados de acordo com a Lei nº 12.973/14.

### **Impostos diferidos**

Os impostos diferidos representam os créditos e débitos sobre prejuízos fiscais de IRPJ e bases negativas de CSLL, bem como diferenças temporárias entre a base fiscal e a contábil. Os ativos e passivos de impostos e contribuições diferidos são classificados como não circulantes. Uma perda para realização desses ativos é reconhecida quando os estudos internos da Companhia indicarem que a utilização futura desses créditos não é provável.

Os impostos diferidos ativos e passivos são apresentados líquidos se existir um direito legal exequível de compensar os passivos fiscais com os ativos fiscais, e se estiverem relacionados aos impostos lançados pela mesma autoridade fiscal sob a mesma entidade tributável. Portanto, para fins de apresentação, os saldos de ativo e passivo fiscal, que não atendem ao critério legal de realização, são divulgados separadamente. Os ativos e passivos fiscais diferidos devem ser mensurados pelas alíquotas que se espera que sejam aplicáveis no período em que o ativo for realizado ou o passivo liquidado, com base nas alíquotas e legislação fiscal vigentes na data das demonstrações financeiras. As projeções de lucros tributáveis futuros sobre prejuízos fiscais e base negativa de contribuição social são preparadas com base nos planos de negócio e são revisadas e aprovadas anualmente pelo Conselho de Administração.

Em 1º de janeiro de 2019, iniciou a vigência da interpretação ICPC 22 – Incerteza sobre Tratamento de Tributos sobre o Lucro, equivalente ao IFRIC 23, que trata da aplicação dos requisitos de reconhecimento e mensuração quando há incerteza sobre os tratamentos de tributo sobre o lucro.

A Companhia analisou decisões tributárias relevantes de tribunais superiores e se estas conflitam de alguma forma com as posições adotadas pela Companhia. Para posições fiscais incertas conhecidas, a Companhia revisou as opiniões legais correspondentes e jurisprudências e não identificou impactos a serem registrados, uma vez que concluiu não ser provável que as autoridades fiscais não aceitem as posições adotadas.

A Companhia avaliará periodicamente as posições assumidas em que há incertezas sobre o tratamento fiscal adotado e constituirá provisão quando aplicável.

### **Receitas e despesas financeiras**

As receitas e despesas financeiras abrangem receitas de juros sobre montantes investidos, variações cambiais sobre ativos e passivos, variações no valor justo de ativos financeiros mensurados pelo valor justo por meio do resultado, ganhos e perdas nos instrumentos de hedge que são reconhecidos no resultado, juros sobre empréstimos e financiamentos, juros sobre arrendamentos, comissões e despesas bancárias, entre outros. As receitas e as despesas com juros são reconhecidas no resultado por meio do método dos juros efetivos.

## Principais estimativas contábeis

Conforme divulgado na nota explicativa 3 de nossa Demonstração Financeira em 31 de dezembro de 2020, a Administração fez julgamentos que têm efeito significativo sobre os valores reconhecidos nas demonstrações financeiras, a saber:

- receita de *breakage* de passagens e programas de fidelidade (nota explicativa 21);
- perdas estimadas em créditos de liquidação duvidosa (nota explicativa 7);
- análise anual do valor recuperável de impostos diferidos (nota explicativa 13);
- análise de recuperabilidade de depósitos para manutenção (nota explicativa 10);
- vida útil dos bens do ativo imobilizado e intangíveis com vida útil definida (notas explicativas 15 e 16);
- análise anual do valor recuperável de ágio (nota explicativa 16);
- análise de recuperação de slots (nota explicativa 16);
- provisões para benefício pós-emprego (nota explicativa 22.4);
- provisão para riscos tributários, cíveis e trabalhistas (nota explicativa 22.2);
- provisão para devolução de aeronaves e motores (nota explicativa 22.1);
- transações com remuneração baseada em ações (nota explicativa 26).

A Companhia revisa continuamente as premissas utilizadas em suas estimativas contábeis. O efeito das revisões das estimativas contábeis é reconhecido nas demonstrações financeiras no exercício em que tais revisões são efetuadas.

### 10.6-Itens relevantes não evidenciados nas DFs

*a. Descrição dos ativos e passivos detidos pelo emissor, direta ou indiretamente, que não aparecem em nosso balanço patrimonial (off-balance sheet items), tais como:*

A companhia não possui ativos e passivos que não estejam refletidos nos balanços patrimoniais de 31 de dezembro de 2020, 2019 e 2018, ou em suas notas explicativas.

*b. Outros itens não evidenciados nas demonstrações financeiras.*

A Companhia não possui outros itens que não estejam refletidos nos balanços patrimoniais de 31 de dezembro de 2020, 2019 e 2018 ou em suas notas explicativas.

### 10.7–Comentários sobre itens não evidenciados

*a. Como tais itens alteram ou poderão vir a alterar as receitas, as despesas, o resultado operacional, as despesas financeiras ou outros itens das demonstrações financeiras do emissor*

Não aplicável, tendo em vista que não há itens não evidenciados nas demonstrações financeiras da Companhia relativas aos exercícios sociais encerrados em 31 de dezembro de 2020, 2019 e 2018.

*b. Natureza e o propósito da operação*

Não aplicável, tendo em vista que não há itens não evidenciados nas demonstrações financeiras da Companhia relativas aos exercícios sociais encerrados em 31 de dezembro de 2020, 2019 e 2018.

c. *Natureza e montante das obrigações assumidas e dos direitos gerados em favor do emissor em decorrência da operação.*

Não aplicável, tendo em vista que não há itens não evidenciados nas demonstrações financeiras da Companhia relativas aos exercícios sociais encerrados em 31 de dezembro de 2020, 2019 e 2018.

## 10.8-Plano de Negócios

a. *Investimentos, incluindo:*

i. *descrição quantitativa e qualitativa dos investimentos em andamento e dos investimentos previstos*

A Companhia possuía pedidos firmes para aquisição de 132 aeronaves, sendo 94 aeronaves diretamente de fabricantes e 38 aeronaves com arrendadores em 31 dezembro de 2020; 147 aeronaves, sendo 94 aeronaves diretamente de fabricantes e 53 aeronaves com arrendadores em 31 de dezembro de 2019; e 169 aeronaves, sendo 94 aeronaves diretamente de fabricantes e 75 aeronaves com arrendadores em 31 de dezembro de 2018.

Os desembolsos financeiros relacionados trazidos a valor presente são demonstrados a seguir:

	31 de dezembro de		
	2020	2019	2018
Até um ano .....	1.941.943	2.874.657	462.632
Mais de um ano, até cinco anos .....	4.305.808	11.534.263	14.082.503
Mais de cinco anos .....	3.926.183	8.890.841	8.848.365
	<b>10.173.834</b>	<b>23.299.761</b>	<b>23.393.500</b>

Em resposta aos impactos da pandemia de COVID-19 no setor aéreo, a Companhia rapidamente adotou medidas para preservar o seu negócio e com isso, anunciou o adiamento da entrega de 59 aeronaves Embraer E2s e 23 aeronaves da Airbus previstas entre 2020 e 2023 para a partir de 2024 dada a redução na demanda por transporte aéreo.

Conforme pode ser acompanhado nos itens 4.1, 7.1, 10.1 e 10.9 do Formulário de Referência, que será disponibilizado em 31 de maio de 2021, os efeitos decorrentes da pandemia do COVID-19 impactaram nossas operações principalmente a partir da segunda quinzena de março de 2020 e continuam impactando nossas operações um ano depois. Entretanto, na data deste Formulário de Referência, exceto conforme disposto acima, nossa administração não vislumbra quaisquer alterações em nosso plano de expansão.

ii. *fontes de financiamento dos investimentos*

Grande parte do nosso endividamento é composta por contratos de empréstimos e financiamentos com instituições financeiras celebrados por nossa controlada Azul Linhas Aéreas, que visa garantir recursos para nossos investimentos, cujos objetivos são, basicamente, a expansão da nossa frota de aeronaves e capital de giro para manutenção do nosso nível de serviço junto a nossos clientes. A escolha do tipo de financiamento depende majoritariamente das condições oferecidas pelos arrendadores, bancos, agências de crédito de exportação e bancos de desenvolvimento.

Nossas fontes de financiamento para aeronaves e outros projetos são contratadas junto a instituições de fomentos tais como BNDES, SACE, COFACE, FINEP ou contratadas diretamente

com bancos locais e estrangeiros. Além disso, também podemos optar por captar recursos para financiar nossos investimentos através de emissões de debêntures e notas promissórias no mercado, contratos de financiamento contratados com bancos ou utilizar o caixa da empresa para esta finalidade. Em 31 de dezembro de 2020, 2019 e 2018 tínhamos R\$13.757,4 milhões, R\$13.167,1 milhões e R\$9.212,6 milhões, respectivamente, em dívidas de aeronave.

Não obstante essas fontes de financiamento terem sido suficientes no passado, os impactos do COVID-19 em nossas operações podem justificar, no futuro e caso os Diretores da nossa Companhia julguem pertinente, a utilização de outras fontes de financiamento como o mercado de capitais ou contratar financiamentos com instituições financeiras com as quais temos relacionamento para financiar eventuais investimentos.

*iii. desinvestimentos relevantes em andamento e desinvestimentos previstos*

Não temos desinvestimentos relevantes em andamento ou previsão para realizá-los.

*b. aquisições já divulgadas de plantas, equipamentos, patentes ou outros ativos que podem influenciar materialmente a nossa capacidade produtiva.*

Não foram adquiridos quaisquer plantas, equipamentos, patentes ou outros ativos que possam influenciar materialmente a capacidade produtiva.

*c. Novos produtos e serviços, indicando:*

*i. Descrição das pesquisas em andamento já divulgadas;*

Não aplicável, vez que não possuímos pesquisas em andamento já divulgadas.

*ii. Montantes totais gastos pelo emissor em pesquisas para desenvolvimento de novos produtos ou serviços;*

Não aplicável.

*iii. Projetos em desenvolvimento já divulgados; e,*

Não aplicável, vez que não possuímos projetos em desenvolvimento já divulgados.

*iv. Montantes totais gastos pelo emissor no desenvolvimento de novos produtos ou serviços.*

Não aplicável, vez que não possuímos pesquisas de novos produtos e serviços.

## **10.9-Outros fatores com influência relevante**

### **Impacto do COVID-19**

O surto de doenças transmissíveis no Brasil e/ou no mundo, a exemplo da pandemia declarada pela Organização Mundial de Saúde (OMS) em razão da disseminação do Coronavírus (COVID-19), provocou e pode continuar provocando um efeito adverso nas operações da Companhia. A extensão da pandemia do COVID-19, a percepção de seus efeitos, ou a forma pela qual tal pandemia impactará os negócios da Companhia (quer do ponto de vista microeconômico, quer do macro) depende de desenvolvimentos futuros, que são altamente incertos e imprevisíveis, podendo resultar em um efeito adverso relevante nos negócios, condição financeira, resultados das operações e fluxos de caixa da Companhia e, finalmente, na capacidade de continuar operando os negócios da Companhia. As operações da Companhia, bem como as operações das sociedades direta ou indiretamente controladas pela

Companhia, sofreram um impacto relevante em razão das medidas de restrição à circulação de pessoas adotadas como consequência da pandemia do COVID-19. Além disso, a Companhia acredita que a pandemia provocada pelo Coronavírus continuará a afetar negativamente seus negócios, condição financeira, resultados operacionais, liquidez e fluxos de caixa por um período ainda indeterminado. A Companhia acredita ainda que a extensão dos impactos da pandemia dependerá de desenvolvimentos futuros que são ainda incertos e imprevisíveis, como a eventual ocorrência de novas ondas de contágio e a eficácia do plano de vacinação no Brasil e no mundo.

As consequências adversas da atual pandemia ocorreram (e continuam ocorrendo) após a emissão das demonstrações financeiras da Companhia relativas ao exercício social encerrado em 31 de dezembro de 2020 e, em razão de serem eventos recentes, as informações disponíveis para que a Companhia pudesse realizar uma avaliação a respeito do impacto da pandemia do COVID-19 em seus negócios foram apresentadas no item 10.9.

Não é possível assegurar se, futuramente, tal avaliação será prejudicada ou a extensão de tais impactos, tampouco é possível assegurar que não haverá incertezas materiais na capacidade da Companhia continuar operando seus negócios.

Os impactos decorrentes da pandemia do COVID-19 são contínuos e, portanto, a Companhia avaliará a evolução dos efeitos da atual pandemia em suas receitas, ativos, resultados, negócios e perspectivas, incluindo qualquer possível alteração na sua capacidade de continuar operando seus negócios. As análises da Companhia serão realizadas em linha com o Ofício Circular CVM/SNC/SEP nº 01/2021, emitido pela CVM em 26 de fevereiro de 2021, que orienta os administradores e auditores independentes de companhias abertas a considerarem cuidadosamente os impactos da pandemia do COVID-19 em seus negócios e reportarem nas demonstrações financeiras os principais riscos e incertezas advindos dessa análise, em consonância com as normas contábeis aplicáveis.

A declaração da pandemia do COVID-19 pela Organização Mundial de Saúde (OMS) tem desencadeado severas medidas restritivas por parte de autoridades governamentais no mundo todo, a fim de tentar controlar o surto, resultando em medidas restritivas relacionadas ao fluxo de pessoas, incluindo quarentena e *lockdown*, restrições às viagens e transportes públicos, fechamento prolongado de locais de trabalho, fechamento do comércio, fechamento de fronteiras e redução de consumo de uma maneira geral pela população.

Desde o início dos primeiros impactos da pandemia do COVID-19 nos negócios da Companhia, a Companhia tomou medidas com foco na segurança de seus clientes e tripulantes, ao mesmo tempo em que buscou mitigar o impacto em seus resultados financeiros e posição de liquidez, incluindo, mas não se limitando, a redução de sua malha aérea em até 90% de sua capacidade e a renegociação do pagamento dos alugueis de suas aeronaves. A Companhia acredita que essas medidas e sua posição financeira atual são adequadas para permitir o cumprimento de suas obrigações de longo e curto prazos e, embora não tenha, atualmente, motivos para acreditar que não será capaz de continuar operando seus negócios, a sua administração entende que a pandemia do COVID-19 poderá trazer efeitos adversos relevantes no curto prazo e efeitos que a Companhia não consegue prever no médio e longo prazos.

A Azul implementou um Plano de Retomada para enfrentar a crise e preparar a companhia para o futuro, conforme descrito no item 7.1 do nosso Formulário de Referência, que será disponibilizado em 31 de maio de 2021. Este plano envolve todas as suas partes interessadas, incluindo tripulantes, arrendadores, fabricantes de aeronaves, fornecedores e governo brasileiro.

Veja a seguir um resumo das principais medidas que foram implementadas como parte do Plano de Retomada.

### **Segurança de tripulantes e clientes**

A Azul foi a primeira companhia aérea do Brasil a introduzir verificação diária de temperatura para todos os tripulantes, e a exigir utilização obrigatória de máscara por tripulantes e clientes a bordo de nossas aeronaves. Álcool em gel e lenços desinfetantes para as mãos estão disponíveis para cada cliente, e nós aprimoramos ainda mais a limpeza das aeronaves entre cada voo e durante a noite. Além disso, os jatos da Azul são equipados com filtros HEPA de última geração, que removem pelo menos 99,9% de todas as partículas transportadas pelo ar, incluindo o COVID-19. A Azul também foi a primeira companhia aérea na América Latina a usar o sistema de limpeza com raio ultravioleta da Honeywell na cabine de suas aeronaves.

Durante o segundo trimestre, a Azul implementou um método de embarque inovador chamado “Tapete Azul”, onde projetores e telas ao redor da área de embarque criam uma imagem de tapete em movimento no chão, guiando o cliente para embarcar quando seu assento é chamado. Em média, essa inovação reduz o tempo de embarque em aproximadamente dois minutos, em comparação com o tempo de voos que não usam esse processo de embarque. Além disso, o sistema permite parametrizar e assim controlar o distanciamento entre os clientes durante o embarque, aumentando a segurança. Atualmente, todos os nossos principais hubs já operam com o novo sistema do “Tapete Azul”.

### **Salários**

A Companhia reduziu as despesas com salários em 48,3% no segundo trimestre do ano em relação aos níveis pré-COVID como resultado da implementação de programas voluntários e negociações com sindicatos. Além disso, durante o segundo trimestre de 2020, a Azul aplicou cortes salariais entre 50% e 100% para executivos e diretores, e redução de 25% nos salários para gerentes. A Companhia também cancelou o pagamento de bônus a executivos e postergou o pagamento da remuneração do Plano de Lucros e Resultados (PLR) relativos ao ano de 2019.

### **Arrendadores e fabricantes de aeronaves**

A Azul negociou um novo perfil de pagamento com seus arrendadores de aeronaves, resultando em uma economia de capital de giro de R\$3,2 bilhões desde o início da crise até o final de 2021. Conforme esses acordos, o cronograma de pagamento será baseado em uma estimativa conservadora de retomada da demanda. Os aluguéis mensais menores serão compensados por valores ligeiramente superiores a partir de 2023, ou pela extensão de certos contratos a taxas de mercado.

A Azul também fechou um acordo com a Embraer e Airbus para adiar a entrega de 82 aeronaves entre 2020 e 2023 para 2024 e anos posteriores.

### **Bancos e outros**

A Companhia está focada em fortalecer sua liquidez. Para isso, negociou com bancos e fornecedores a postergação e alongamento dos prazos de pagamento. Além disso, a Companhia está confiante que será capaz de rolar os pagamentos próximo ao vencimento, não realizou amortizações relevantes de dívida em 2020 e continua negociando e observando os desdobramentos pandemia durante 2021 e poderá novamente postergar suas dívidas, com foco na retomada dos voos e manutenção do caixa em 2021.

O governo brasileiro tem apoiado o setor por meio da Medida Provisória nº 925/2020, posteriormente convertida na Lei nº 14.034/20, e que determina as seguintes regras, dentre outras:

(i) caso um voo seja cancelado pela companhia aérea no período compreendido entre 19 de março de 2020 a 31 de dezembro de 2020, as companhias aéreas poderão (a) fazer o reembolso aos passageiros dentro de 12 meses contados da data na qual o voo foi cancelado, considerando que o valor devido deverá estar sujeito a ajustes monetários; ou (b) oferecer um crédito em valor igual ou superior pago a ser utilizado pelos passageiros em até 19 meses contados da emissão do referido crédito;

(ii) passageiros que voluntariamente cancelarem suas passagens para voos marcados entre 19 de março de 2020 e 31 de dezembro de 2020 terão o direito a (a) solicitar um reembolso, sujeito à aplicação das multas contratuais aplicáveis, a ser pago pela companhia aérea em até 12 meses contados do cancelamento; ou (b) receber um crédito em valor igual ou superior a ser utilizado em até 18 meses contados da emissão do referido crédito, sem a aplicação de quaisquer multas e penalidades contratuais; e

(iii) operadores de aeroportos podem adiar os pagamentos referentes às taxas de concessão devidas ao Governo Federal até 18 de dezembro de 2020.

Em 31 de dezembro de 2020, foi criada a Medida Provisória Nº 1024/2020, para prorrogar o prazo de vigência das medidas emergenciais da aviação civil brasileira em razão da pandemia da COVID-19 que se encerrariam em 31 de dezembro, para 31 de outubro de 2021.

A Lei alterada aumentou de sete dias para doze meses o prazo para que as companhias aéreas efetuem reembolsos, e permitiu, em contrapartida, o cancelamento de bilhetes aéreos, por iniciativa do passageiro, sem multas contratuais mediante emissão de crédito a ser usado na própria empresa aérea. Adicionalmente, a Força Aérea Brasileira, responsável pelo controle do tráfego aéreo no Brasil, promulgou a Portaria nº 884/GC3, postergando até dezembro de 2020 o pagamento de tarifas de navegação originalmente devidas entre os meses de março e novembro de 2020. Até a data deste item do formulário de referência, não tivemos prorrogação do prazo para o ano de 2021.

**EXHIBIT II**

**INFORMATION OF THE CANDIDATES TO THE BOARD OF DIRECTORS  
(pursuant to itens 12.5 to 12.10 of Annex 24 of ICVM 480/09)**

**12.5/6 – Composition and professional experience of administrator**

<b>Complete Name:</b>	David Gary Neeleman		
<b>Date of Birth:</b>	16/10/1959	<b>Profession:</b>	Businessman
<b>Nº of consecutive mandate:</b>	07	<b>Percentage of participation on meetings:</b>	100,00%
<b>Administrative Body:</b>	Board of Directors		
<b>Election Date:</b>	21/10/2016	<b>Date of Investiture:</b>	21/10/2016
<b>Mandate Term:</b>	2 years	<b>Was elected by the controller shareholder:</b>	Yes
Other position and roles in the issuer: Member of the Compensation Committee			
Professional Experience / Declaration of convictions / Independency Criteria:			
<p>David Gary Neeleman – CPF nº 744.573.731-68 – David Gary Neeleman has a dual Brazilian and U.S. citizen, is the founder and Chairman of Azul’s board of directors. Prior to Azul, Mr. Neeleman founded JetBlue, where he held the position of Chief Executive Officer from 1998 to 2007 and Chairman of the board of directors from 2002 to 2008. Mr. Neeleman’s career in the airline industry began in 1984 when he co-founded Morris Air. As president of Morris Air, he implemented the industry’s first electronic ticketing system and pioneered a home reservationist system that is now the foundation of JetBlue’s call center. Mr. Neeleman sold Morris Air in and took the electronic ticketing to Open Skies. He sold Open Skies to Hewlett Packard in 1999. Mr. Neeleman was also co-founder of WestJet Airlines and served as a member of its board of directors from 1996 to 1999. Mr. Neeleman is also part of a consortium that acquired an equity interest in TAP through TAP’s privatization process in 2015 and is currently a member of the board of directors of TAP, where he remained as a Board Member until 2020. On August 27, 2017 Mr. Neeleman founded Breeze Airways, his new regional aviation company in the United States. .</p> <p>In the last five years, there has been no criminal conviction, no conviction in an administrative proceeding of the CVM, or any final conviction that has suspended or disqualified the</p>			

practice of activity professional or commercial of any of the members of our Administration.

<b>Complete Name:</b>	Sergio Eraldo de Salles Pinto		
<b>Date of Birth:</b>	24/09/1964	<b>Profession:</b>	Engineer and Economist
<b>Nº of consecutive mandate:</b>	06	<b>Percentage of participation on meetings:</b>	100,00%
<b>Administrative Body:</b>	Board of Directors		
<b>Election Date:</b>	21/10/2016	<b>Date of Investiture:</b>	21/10/2016
<b>Mandate Term:</b>	2 years	<b>Was elected by the controller shareholder:</b>	Yes

Other position and roles in the issuer: Member and Coordinator of the Audit Committee and Member of the Compensation Committee

Professional Experience / Declaration of convictions / Independency Criteria:

Sergio Eraldo de Salles Pinto – CPF nº 317.309.901-00 – Sergio Eraldo de Salles Pinto has been an independent member of our board of directors since March 10, 2008. He is the Chief Executive Officer of the Bozano Group. Mr. Salles is also a current board member of Embraer, Ouro Preto Óleo e Gás, Votorantim S.A. and Chief Executive Officer of Bozano Investimentos. In addition to holding these positions, Mr. Salles served as a board member of Netpoints, Executive Director of Banco Bozano, Simonsen S.A and was Chairman of Bozano Simonsen Securities of London. Mr. Salles holds a bachelor's degree in economics from Centro de Ensino Unificado de Brasília and electrical engineering from Universidade de Brasília, a master's degree in economics from Fundação Getúlio Vargas do Rio de Janeiro, and a master's degree in business administration from Pontifícia Universidade Católica do Rio de Janeiro. The criteria for determining his independence is that of the Level 2 Listing Regulation of B3.

In the last five years, there has been no criminal conviction, no conviction in an administrative proceeding of the CVM, or any final conviction that has suspended or disqualified the practice of activity professional or commercial of any of the members of our Administration.

<b>Complete Name:</b>	Carolyn Luther Trabuco		
-----------------------	------------------------	--	--

<b>Date of Birth:</b>	15/04/1969	<b>Profession:</b>	Capital Research Analyst and Portfolio Manager
<b>Nº of consecutive mandate:</b>	06	<b>Percentage of participation on meetings:</b>	100,00%
<b>Administrative Body:</b>	Board of Directors		
<b>Election Date:</b>	21/10/2016	<b>Date of Investiture:</b>	21/10/2016
<b>Mandate Term:</b>	2 years	<b>Was elected by the controller shareholder:</b>	Yes

Other position and roles in the issuer: Member and Coordinator of the Compensation Committee

Professional Experience / Declaration of convictions / Independency Criteria:

Carolyn Luther Trabuco – CPF nº 233.489.908-90– Carolyn Trabuco has been an independent member of our board of directors since March 10, 2008. Ms. Trabuco is founder of Thistledown Advisory Group, LLC, an sustainable finance and corporate strategy firm in Connecticut. Prior to Thistledown she was a Managing Director at Cornerstone Capital Group, Inc., a sustainable finance focused research and advisory firm in New York City where she published research on pre-financial corporate performance indicators based on the environment, social and governance practices of global resources companies. Before joining Cornerstone Ms. Trabuco was a Senior Vice President at Astenbeck Capital Management, LLC and Phibro Trading, LLC from 2009 until 2014 where she was responsible for global oil and gas commodity and equity analysis. From 2002-2009 she worked at Pequot Capital Management as a senior equity research analyst focused on the global resources sector and the Latin American region specializing in Brazil. Ms. Trabuco has worked in the financial services industry for over 20 years and has been involved with Azul since its formation in 2008. Ms. Trabuco holds a bachelor’s degree in art history from Georgetown University. The criteria for determining her independence is that of the Level 2 Listing Regulation of B3.

In the last five years, there has been no criminal conviction, no conviction in an administrative proceeding of the CVM, or any final conviction that has suspended or disqualified the practice of activity professional or commercial of any of the members of our Administration.

<b>Complete Name:</b>	Michael Lazarus		
<b>Date of Birth:</b>	20/05/1955	<b>Profession:</b>	Administrator
<b>Nº of consecutive mandate:</b>	03	<b>Percentage of participation on meetings:</b>	100.00%

<b>Administrative Body:</b>	Board of Directors		
<b>Election Date:</b>	21/10/2016	<b>Date of Investiture:</b>	21/10/2016
<b>Mandate Term:</b>	2 years	<b>Was elected by the controller shareholder:</b>	No
Other position and roles in the issuer: Member and Coordinator of the Governance Committee			
Professional Experience / Declaration of convictions / Independency Criteria:			
<p>Michael Lazarus – CPF nº 704.452.781-70– Michael Lazarus has been an independent member of our board of directors since February 20, 2013. Mr. Lazarus co-founded Weston Presidio, a private equity firm focused on growth companies, in 1991 and currently serves as one of its Managing Partners. Mr. Lazarus is also a founding partner of Main Post Partners, a San Francisco based growth equity fund. Prior to the formation of Weston Presidio, he served as Managing Director and Director of the Private Placement Department of Montgomery Securities. He was previously the founding Chairman of JetBlue and served on the board of directors for the airline as well as on the boards of directors for Restoration Hardware, Morris Air, Guitar Center, Fender Musical Instrument Corp., Integro, Jimmy John’s LLC, and numerous privately held companies. Michael graduated with a bachelor’s degree in accounting from Grove City College and he is a certified public accountant in the United States. The criteria for determining his independence is that of the Level 2 Listing Regulation of B3.</p> <p>In the last five years, there has been no criminal conviction, no conviction in an administrative proceeding of the CVM, or any final conviction that has suspended or disqualified the practice of activity professional or commercial of any of the members of our Administration.</p>			

<b>Complete Name:</b>	José Mario Caprioli dos Santos		
<b>Date of Birth:</b>	11/07/1971	<b>Profession:</b>	Businessman
<b>Nº of consecutive mandate:</b>	04	<b>Percentage of participation on meetings:</b>	100,00%
<b>Administrative Body:</b>	Is a member of the Board of Executive Officers		
<b>Election Date:</b>	21/10/2016	<b>Date of Investiture:</b>	21/10/2016
<b>Mandate Term:</b>	2 years	<b>Was elected by the controller shareholder:</b>	Yes
Other position and roles in the issuer: Mr. Caprioli was elected as Institutional Relations Officer on 10/01/2019, where he remained until March 09, 2020.			

Professional Experience / Declaration of convictions / Independency Criteria:

José Mario Caprioli dos Santos – CPF nº 182.107.798-93– José Mario Caprioli dos Santos has been a member of our board of directors since August 15, 2012. Mr. Caprioli was also our Chief Operating Officer from August 15, 2012 to February 18, 2014, when he became our Institutional Relations Officer. Mr. Caprioli was the founder of TRIP, where he served as the Chief Executive Officer from 1998 until February 2013. He is also the Chairman of the Brazilian Airlines Association (ABEAR). Mr. Caprioli holds a bachelor’s degree in business administration from Pontifícia Universidade Católica de Campinas. He also attended a specialization course on public transportation at Universidade de Campinas and a capital markets program at Columbia University..

In the last five years, there has been no criminal conviction, no conviction in an administrative proceeding of the CVM, or any final conviction that has suspended or disqualified the practice of activity professional or commercial of any of the members of our Administration.

<b>Complete Name:</b>	Decio Luiz Chieppe		
<b>Date of Birth:</b>	14/05/1960	<b>Profession:</b>	Businessman
<b>Nº of consecutive mandate:</b>	03	<b>Percentage of participation on meetings:</b>	100,00%
<b>Administrative Body:</b>	Board of Directors		
<b>Election Date:</b>	21/10/2016	<b>Date of Investiture:</b>	21/10/2016
<b>Mandate Term:</b>	2 years	<b>Was elected by the controller shareholder:</b>	No

Other position and roles in the issuer: N/A

Professional Experience / Declaration of convictions / Independency Criteria:

Decio Luiz Chieppe – CPF nº 576.171.987-87– Decio Luiz Chieppe has been an independent member of our board of directors since August 15, 2012. He is also an Executive Officer for Administration and Finance at Grupo Águia Branca and a member of the board of directors of Vix Logística S.A. During his career, Mr. Chieppe has held leadership positions at all Grupo Águia Branca companies, including as an executive officer for finance and administration from 1993 through the present day and as the chief executive officer of certain Grupo Águia Branca companies from 1978 to 1993. Mr. Chieppe holds a degree in business administration from the Universidade Federal do Espírito Santo and na executive master’s degree in

business administration in finance from IBMEC, a private Brazilian university. He also completed an executive skills, tools and competencies program (STC), at the J.L. Kellogg Graduate School of Management. The criteria for determining his independence is that of the Level 2 Listing Regulation of B3.

In the last five years, there has been no criminal conviction, no conviction in an administrative proceeding of the CVM, or any final conviction that has suspended or disqualified the practice of activity professional or commercial of any of the members of our Administration.

<b>Complete Name:</b>	Renan Chieppe		
<b>Date of Birth:</b>	06/04/1962	<b>Profession:</b>	Businessman
<b>Nº of consecutive mandate:</b>	03	<b>Percentage of participation on meetings:</b>	100,00%
<b>Administrative Body:</b>	Board of Directors		
<b>Election Date:</b>	21/10/2016	<b>Date of Investiture:</b>	21/10/2016
<b>Mandate Term:</b>	2 years	<b>Was elected by the controller shareholder:</b>	No

Other position and roles in the issuer: Member of the Governance Committee

Professional Experience / Declaration of convictions / Independency Criteria:

Renan Chieppe – CPF nº 674.438.187-34– Renan Chieppe has been an independent member of our board of directors since August 15, 2012 and General Executive Officer of Grupo Águia Branca's passenger transportation unit since 1994. Mr. Chieppe joined Grupo Águia Branca in 1980. He is also a member of the board of directors of VIX Logística. Mr. Chieppe also served as chairman of the board of TRIP from 2008 to 2012. In 2001, he was elected president of the Espírito Santo State Passenger Transportation Trade Association (Sindicato de Transportes de Passageiros do Estado do Espírito Santo), a position he held for two consecutive terms. Mr. Chieppe holds a degree in business administration from Faculdades Integradas Espírito-Santenses. The criteria for determining his independence is that of the Level 2 Listing Regulation of B3.

In the last five years, there has been no criminal conviction, no conviction in an administrative proceeding of the CVM, or any final conviction that has suspended or disqualified the practice of activity professional or commercial of any of the members of our Administration.

<b>Complete Name:</b>	Gelson Pizzirani		
<b>Date of Birth:</b>	18/07/1951	<b>Profession:</b>	Businessman
<b>Nº of consecutive mandate:</b>	04	<b>Percentage of participation on meetings:</b>	100,00%
<b>Administrative Body:</b>	Board of Directors		
<b>Election Date:</b>	21/10/2016	<b>Date of Investiture:</b>	21/10/2016
<b>Mandate Term:</b>	2 years	<b>Was elected by the controller shareholder:</b>	Yes
Other position and roles in the issuer: Member of the Governance Committee and of the Audit Committee			
Professional Experience / Declaration of convictions / Independency Criteria:			
<p>Gelson Pizzirani – CPF nº 528.223.038-00– Gelson Pizzirani has been an independent member of our board of directors since April 30, 2012. Mr. Pizzirani was a VP of Revenue Management and Fleet Planning at Tam Linhas Aéreas S.A. from 2002 to 2007. Before joining Tam Linhas Aéreas S.A., he held several management positions with different IT companies. Mr. Pizzirani holds a bachelor's degree in mathematics from the Universidade do Santo André and a master's degree in strategic management and information technology from Fundação Getúlio Vargas. The criteria for determining his independence is that of the Level 2 Listing Regulation of B3.</p> <p>In the last five years, there has been no criminal conviction, no conviction in an administrative proceeding of the CVM, or any final conviction that has suspended or disqualified the practice of activity professional or commercial of any of the members of our Administration.</p>			

<b>Complete Name:</b>	Patrick Wayne Quayle		
<b>Date of Birth:</b>	22/11/1978	<b>Profession:</b>	Political Scientist
<b>Nº of consecutive mandate:</b>	00	<b>Percentage of participation on meetings:</b>	00,00%
<b>Administrative Body:</b>	Board of Directors		
<b>Election Date:</b>	29/04/2021	<b>Date of Investiture:</b>	29/04/2021

<b>Mandate Term:</b>	2 years	<b>Was elected by the controller shareholder:</b>	No
Other position and roles in the issuer: N/A			
Professional Experience / Declaration of convictions / Independency Criteria:			
<p>Patrick Wayne Quayle – CPF nº 716.915.501-08 – Mr. Quayle is Senior Vice President of Network Internacional and Alliances at United Airlines. Mr. Quayle started his career at Continental Airlines as a Planning Network and joined United in 2017. Before joining United, Mr. Quayle worked at American Airlines in the international planning area, as well as strategic fleet planning. He holds a bachelor’s degree in Arts in political science from Rice University, and his MBA from University of Bath in Bath, U.K.. The criteria for determining his independence is that of the Level 2 Listing Regulation of B3.</p> <p>In the last five years, there has been no criminal conviction, no conviction in an administrative proceeding of the CVM, or any final conviction that has suspended or disqualified the practice of activity professional or commercial of any of the members of our Administration.</p>			

<b>Complete Name:</b>	Peter Allan Otto Seligmann		
<b>Date of Birth:</b>	02/03/1963	<b>Profession:</b>	Environmental Scientist
<b>Nº of consecutive mandate:</b>	00	<b>Percentage of participation on meetings:</b>	00,00%
<b>Administrative Body:</b>	Board of Directors		
<b>Election Date:</b>	29/04/2021	<b>Date of Investiture:</b>	29/04/2021
<b>Mandate Term:</b>	2 years	<b>Was elected by the controller shareholder:</b>	No
Other position and roles in the issuer: N/A			
Professional Experience / Declaration of convictions / Independency Criteria:			
<p>Petter Allan Otto Seligmann – CPF nº 716.915.471-40 – Petter Allan Otto Seligmann is the CEO and co-founder of Nia Tero, a joint venture of the Emerson Collective, the MacArthur Foundation, the Mulago Foundation and Conservation International. Nia Tero works alongside Indigenous peoples and local communities in securing their rights, cultures, and well-being</p>			

through agreements that secure the vitality of their oceans and lands. Peter is also the Chairman of the Board, and former CEO, of Conservation International (CI), a global nonprofit organization he co-founded in 1987. Under Peter's leadership, CI emerged as one of the most impactful conservation organizations in the world. CI, working in over 40 nations, has become a cutting-edge leader in valuing and sustainably caring for nature for the well-being of people. For nearly 40 years Peter has been an influential and inspiring voice in conservation. He works in partnership with governments, communities, and businesses to find innovative and pragmatic solutions to ensure the sustainability of our natural resources. Peter holds a Master of Science in Forestry and Environmental Science from Yale University and a Bachelor of Science in Wildlife Ecology from Rutgers University. Peter has Honorary Doctorates in Science from Michigan State University and Rutgers University. The criteria for determining his independence is that of the Level 2 Listing Regulation of B3.

In the last five years, there has been no criminal conviction, no conviction in an administrative proceeding of the CVM, or any final conviction that has suspended or disqualified the practice of activity professional or commercial of any of the members of our Administration.

<b>Complete Name:</b>	Gilberto de Almeida Peralta		
<b>Date of Birth:</b>	03/05/1957	<b>Profession:</b>	Engineer
<b>Nº of consecutive mandate:</b>	01	<b>Percentage of participation on meetings:</b>	100%
<b>Administrative Body:</b>	Board of Directors		
<b>Election Date:</b>	24/08/2018	<b>Date of Investiture:</b>	24/08/2018
<b>Mandate Term:</b>	2 years	<b>Was elected by the controller shareholder:</b>	Yes

Other position and roles in the issuer: Member of the Audit Committee

Professional Experience / Declaration of convictions / Independency Criteria:

Gilberto de Almeida Peralta – CPF nº 446.658.817-15 – Gilberto Peralta has been with GE since 1980, when he started as an engineer at GE Celma, in Petrópolis, Brazil. He has taken several roles until becoming VP for GE Airbus program. In 2006, Peralta has joined GE Capital Aviation Services team as a General Manager for Latin America and the Caribbean. In addition to that role, from 2013 to 2017 he was the CEO of GE Brazil, focusing on key strategic initiatives for the company's growth, expanding GE's. Peralta was GE's spokesperson and representative in a number of high-level industry unions and associations in which he works together with other companies to help promote Brazil's industrial competitiveness and efficiency. Peralta is graduated in Civil and Mechanic Engineering by the Catholic University of Petrópolis. The criteria for determining his independence is that of the Level 2 Listing

Regulation of B3.

In the last five years, there has been no criminal conviction, no conviction in an administrative proceeding of the CVM, or any final conviction that has suspended or disqualified the practice of activity professional or commercial of any of the members of our Administration.

## 12.7/8 - Committee composition

### Audit Committee

Name	Date of Birth	Profession	CPF	Elected Role	Election Date	Date of Investiture	Mandate Term	Other roles	Nº of consecutive mandate
Sérgio Eraldo de Salles Pinto	24/09/1964	Engineer and Economist	317.309.901-00	Coordinator of the Committee	18/02/2014	18/02/2014	Indefinite	Board Member	03
Gelson Pizzirani	18/07/1951	Businessman	528.233.038-00	Member of the Committee	08/01/2015	08/01/2015	Indefinite	Board Member	02
Gilberto de Almeida Peralta	03/05/1957	Engineer	446.658.817-15	Member of the Committee	30/10/2018	30/10/2018	Indefinite	Board Member	01

### Governance Committee

Name	Date of Birth	Profession	CPF	Elected Role	Election Date	Date of Investiture	Mandate Term	Other roles	Nº of consecutive mandate
Michael Lazarus	20/05/1955	Administrator	704.452.781-70	Coordinator of the Committee	18/02/2014	18/02/2014	Indefinite	Board Member	02
Renan Chieppe	06/04/1962	Businessman	674.438.187-34	Member of the Committee	09/08/2017	09/08/2017	Indefinite	Board Member	02
Gelson Pizzirani	18/07/1951	Businessman	528.223.038-00	Member of the Committee	08/01/2015	08/01/2015	Indefinite	Board Member	02

#### Compensation Committee

Name	Date of Birth	Profession	CPF	Elected Role	Election Date	Date of Investiture	Mandate Term	Other roles	Nº of consecutive mandate
Carolyn Luther Trabuco	15/04/1969	Capital Research Analyst and Portfolio Manager	233.489.908-90	Coordinator of the Committee	11/12/2009	11/12/2009	Indefinite	Board Member	03

David Gary Neeleman	16/10/1959	Businessman	744.573.731-68	Member of the Committee	08/08/2011	08/08/2011	Indefinite	Board Member	02
Sergio Eraldo de Salles Pinto	24/09/1964	Engineer and Economist	317.309.901-00	Member of the Committee	08/08/2011	08/08/2011	Indefinite	Board Member	01

**12.9 - Inform the existence of marital relationship, steady union or kinship up to second degree between: (a) members of the administration of the issuer; (b) (i) members of the administration of the issuer and (ii) members of the administration of direct or indirect controlled companies of the issuer; (c) (i) members of the administration of the issuer or the direct or indirect controlled companies and (ii) direct or indirect controllers of the issuer; and (d) (i) members of the administration of the issuer and (ii) members of the administration of direct or indirect controlled companies of the issuer.**

There are not any marital relationship, steady union or kinship up to second degree among the Board members and other board members of the issuer or its direct or indirect controlled companies.

**12.10 - Inform the relation of subordination relation, service provision or control in the last 3 fiscal years between members of the administration of the issuer and (a) entities controlled, directly or indirectly by the issuer, except those that are directly or indirectly held completely by the issuer; (b) direct or indirect controllers of the issuer; and (c) if its relevant, a provider, client, debtor or creditor of the issuer, its controlled companies or controller of those entities:**

Mr. David Gary Neelman is the CEO of a subsidiary company, Azul Linhas Aéreas Brasileiras S.A.

## EXHIBIT III

*(Portuguese version only)*

### 13.1 - Descrição da política ou prática de remuneração, inclusive da diretoria não estatutária

#### a. objetivos da política ou prática de remuneração

O objetivo da nossa política de remuneração é definir regras e procedimentos da remuneração dos nossos administradores a fim de garantir a atração, retenção, motivação e desenvolvimento alinhados com os nossos objetivos estratégicos.

A remuneração fixa de nossos membros da diretoria é baseada em tabela salarial criada para manter o equilíbrio interno entre as funções e com subsídio de informações de mercado obtidas por pesquisas realizadas por consultorias especializadas. A remuneração variável de nossos diretores é baseada em metas de rentabilidade, satisfação do cliente, satisfação do tripulante, e desempenho operacional contratadas com base em nosso Planejamento Estratégico. Possuímos, também, um programa de Gestão de Desempenho, que fornece subsídio para uma correta avaliação das metas contratadas, bem como da avaliação individual de cada executivo.

Nosso Conselho de Administração terá a remuneração fixada conforme definido em Assembleias Gerais de Acionistas, observado o direito de voto dos detentores de ações preferenciais, nos termos do Artigo 5º, Parágrafo Nono, item (viii) do Estatuto Social, competindo ao Conselho de Administração o estabelecimento da remuneração individual de cada membro.

Nossos comitês internos de assessoramento do Conselho de Administração da Companhia são compostos em sua maioria por membros titulares ou suplentes do Conselho de Administração.

#### b. composição da remuneração, indicando:

##### i. Descrição dos elementos da remuneração e os objetivos de cada um deles

##### Conselho de Administração

A remuneração do nosso Conselho de Administração é composta por uma remuneração fixa anual. O componente fixo tem por objetivo compensar adequadamente os nossos conselheiros pela sua participação nas reuniões e pelas suas contribuições ao Conselho de Administração e a nós.

Os membros do nosso Conselho de Administração fazem jus ao benefício de: concessão de passagens aéreas para trechos operados pela Companhia.

Adicionalmente, a título de incentivo de longo prazo, o Plano de Opções de Ações e de Ações Restritas estabelecem um mecanismo específico de concessão de ações da Companhia para os membros do Conselho de Administração.

Anteriormente, o incentivo de longo prazo ocorria por meio do Plano de Opção.

##### Diretoria Estatutária

A Política de Remuneração dos membros de nossa Diretoria Estatutária, é composta por:

III. Salário base mensal, composto de treze pagamentos mensais ao ano, tendo por objetivo a compensação direta pelos serviços prestados, em linha com as práticas do mercado;

- IV. Pacote de benefícios, que inclui assistência médica e odontológica, refeições, seguro de vida e concessão de passagens aéreas para trechos operados pela Companhia. Objetiva o oferecimento de um pacote atrativo e compatível com a prática de mercado;
- V. Remuneração Variável, concedido anualmente em forma de bônus, podendo também ser pago por meio de Programa de Participação nos Lucros e Resultados conforme a Lei nº 10.101, de 19 de dezembro de 2000 (“PLR”). Tem como objetivo direcionar as ações dos executivos ao cumprimento de nossos objetivos estratégicos, visando atender os interesses dos investidores, da comunidade, clientes e dos tripulantes-azul;
- VI. Incentivo de longo prazo, concedido mediante plano de ações, plano de ações restritas e plano de opção virtual de compra de ações, cuja distribuição é realizada em função do nível do cargo, pessoas-chaves da Companhia e desempenho individual. Pretende estabelecer um comprometimento e visão de longo prazo do executivo com a Companhia e criar um vínculo mais duradouro com o desempenho e valorização da Companhia e fortalecer o alinhamento de objetivos entre executivos e investidores da Companhia.

Comitês:

Os presidentes dos nossos comitês estatutários de assessoramento ao Conselho de Administração fazem jus a uma remuneração adicional.

Os membros do Conselho de Administração que participam de nossos comitês não fazem jus a remuneração adicional.

Atualmente, temos como comitês de assessoramento do Conselho de Administração: o Comitê de Auditoria Estatutário, Comitê de Remuneração e Comitê de Governança.

Conselho Fiscal:

Na data deste Formulário de Referência, não possuímos Conselho Fiscal instalado.

*ii Em relação aos 3 últimos exercícios sociais, qual a proporção de cada elemento na remuneração total*

Nossos executivos têm remuneração composta por elementos fixos e variáveis, nas seguintes proporções:

	<b>Exercício Social encerrado em 31 de dezembro de 2020</b>					
	<b>%</b>	<b>Remuneração Fixa</b>			<b>Remuneração Variável</b>	
		<b>Salário</b>	<b>Benefícios</b>	<b>Outros</b>	<b>Bônus</b>	<b>Baseada em Ações</b>
Conselho de Administração	18,9%	2,7%	4,4%	0,0%	74,1%	0,0%
Diretoria Estatutária	17,2%	3,8%	4,8%	0,6%	73,6%	0,0%
Comitês	–	–	–	–	–	–
Conselho Fiscal	–	–	–	–	–	–

<b>%</b>	<b>Exercício Social encerrado em 31 de dezembro de 2019</b>			
	<b>Remuneração Fixa</b>		<b>Remuneração Variável</b>	<b>Baseada em Ações</b>

	Salário	Benefícios	Outros	Variável Bônus	Ações	
Conselho de Administração	16,8%	2,1%	3,0%	0,0%	78,1%	0,0%
Diretoria Estatutária	36,2%	7,4%	10,0%	19,6%	26,8%	0,0%
Comitês	–	–	–	–	–	–
Conselho Fiscal	–	–	–	–	–	–

**Exercício Social encerrado em 31 de dezembro de 2018**

%	Remuneração Fixa			Remuneração Variável		Outros
	Salário	Benefícios	Outros	Bônus	Baseada em Ações	
Conselho de Administração	12,8%	2,1%	1,9%	0%	83,2%	0%
Diretoria Estatutária	39,3%	6,0%	7,4%	14,9%	32,4%	0%
Comitês	–	–	–	–	–	–
Conselho Fiscal	–	–	–	–	–	–

*iii. Metodologia de cálculo e de reajuste de cada um dos elementos da remuneração*

Os salários fixos e benefícios são baseados em valores de mercado aferidos por pesquisa realizada por consultorias especializadas. A remuneração fixa mensal segue nossa política e tabela salarial, criada com base nas pesquisas de mercado acima citadas, e pela discricionariedade de nossos administradores. Os valores são reajustados anualmente conforme resultado de acordo coletivo realizado entre os sindicatos representantes da empresa e dos trabalhadores e de acordo com a análise da movimentação salarial do mercado apresentada pelas pesquisas salariais e de benefícios.

A remuneração variável (bônus anual) é calculada com base em nosso programa de gestão de desempenho que visa o reconhecimento do cumprimento das metas com o pagamento de remuneração variável anual sobre múltiplos de salários de cada executivo.

Por sua vez, os incentivos de longo prazo são calculados com base em nosso plano de opção de compra de ações, plano de ações restritas e plano de opção virtual de compra de ações, conforme descritos a seguir no item 13.4 deste Formulário de Referência.

*iv. Razões que justificam a composição da remuneração*

A composição da remuneração considera as responsabilidades de cada cargo e tem como parâmetro os valores praticados pelo mercado para os profissionais que exercem funções equivalentes.

*v. Existência de membros não remunerados pelo Emissor e a razão para este fato*

Não há pagamento de remuneração a quatro membros que representam acionistas com direito a assento no Conselho de Administração. São realizados pagamentos adicionais de remuneração apenas aos membros do Conselho de Administração que presidem os Comitês da Companhia.

**c. Principais indicadores de desempenho que são levados em consideração na determinação de cada elemento da remuneração**

A definição da remuneração total de nossos executivos tem o intuito de promover salários condizentes com a posição da empresa no mercado e com as responsabilidades individuais exigidas para cada função.

Para determinar a parcela fixa da remuneração são consideradas pesquisas salariais conduzidas por consultorias especializadas e indicadores de responsabilidade e complexidade de cada cargo. Além disso, a qualificação profissional de cada indivíduo, seu nível de desempenho e comprometimento acrescentam fatores para esta avaliação.

A remuneração variável de nossos executivos é definida com base em indicadores de desempenho individual e global, atreladas ao nosso plano estratégico e programa de desempenho. Para aferir o resultado global são utilizados indicadores financeiro e operacionais tais como EBITDA, margem operacional, pontualidade e pesquisas de satisfação do cliente e do tripulante.

**d. Como a remuneração é estruturada para refletir a evolução dos indicadores de desempenho**

A remuneração variável de nossos executivos está baseada em indicadores de desempenho que compreendem o alcance de metas operacionais e financeiras e o desempenho individual. Contudo, não possuíamos mecanismos de avaliação de desempenho dos membros do Conselho de Administração, da Diretoria ou do Comitê.

**e. Como a política ou prática de remuneração se alinha aos interesses do emissor de curto, médio e longo prazo**

A política de remuneração de nossos executivos está alinhada aos nossos interesses por ser fundamentada por critérios atrelados ao nosso desempenho econômico-financeiro.

**f. Existência de remuneração suportada por subsidiárias, controladas ou controladores diretos ou indiretos**

Os membros de nosso Conselho de Administração e Diretores não recebem remuneração suportada por subsidiárias, controladas ou controladores diretos ou indiretos.

**g. Existência de qualquer remuneração ou benefício vinculado à ocorrência de determinado evento societário, tal como alienação do nosso controle societário do emissor**

Com a consumação do IPO em abril de 2017, os Beneficiários (conforme definido no item 13.4 abaixo) passaram a fazer jus às Opções e ações restritas (conforme definido no item 13.4 'c' abaixo).

13.1- Remuneração total do conselho de administração, diretoria estatutária e conselho fiscal

Remuneração total Prevista do Exercício Social em 31/12/2021 - Valores Anuais

	Conselho de Administração	Diretoria Estatutária	Conselho Fiscal	Total
Nº total de membros	10,25	4,00	0,00	14,25
Nº de membros remunerados	10,25	4,00	0,00	14,25
<b>Remuneração fixa anual</b>				
Salário ou pró-labore	2.704.167	7.128.982	-	9.833.148
Benefícios direto e indireto	301.000	1.375.401	-	1.676.401
Participações em comitês	575.000	-	-	575.000
Outros	-	2.003.957	-	2.003.957
Descrição de outras remunerações fixas	-	-	-	-
<b>Remuneração variável</b>				
Bônus	-	5.086.544	-	5.086.544
Participação de resultados	-	-	-	-
Participação em reuniões	-	-	-	-

Comissões	-	-	-	-
Outros	-	-	-	-
Descrição de outras remunerações variáveis	-	-	-	-
<b>Pós-emprego</b>	-	-	-	-
<b>Cessação do cargo</b>	-	-	-	-
<b>Baseada em ações (incluindo opções)</b>	6.216.653	25.756.872	-	31.973.525

<p><b>Observação</b></p>	<p>(1) O número de membros foi calculado através da média anual do número de membros apurado mensalmente.</p> <p>(2) A remuneração baseada em ações deste item refere-se apenas a diretores estatutários e membros do Conselho de Administração, diferentemente das Demonstrações Financeiras da Companhia, onde o cálculo diz respeito a todos os executivos.</p> <p>(3) O valor da remuneração baseada em ações nesta tabela é uma estimativa contábil baseada na fórmula <i>Black Scholes</i> e não representa o valor efetivamente recebido durante o ano, e sim um valor estimado a ser recebido ao longo de um período de até dez anos. Além disso, o valor real recebido dependerá do preço da ação durante todo este período, podendo ser até nulo se o preço da ação não superar o preço de exercício.</p>	<p>(1) O número de membros foi calculado através da média anual do número de membros apurado mensalmente.</p> <p>(2) A remuneração baseada em ações deste item refere-se apenas a diretores estatutários e membros do Conselho de Administração, diferentemente das Demonstrações Financeiras da Companhia, onde o cálculo diz respeito a todos os executivos.</p> <p>(3)</p> <p>(4) O valor da remuneração baseada em ações nesta tabela é uma estimativa contábil baseada na fórmula <i>Black Scholes</i> e não representa o valor efetivamente recebido durante o ano, e sim um valor estimado a ser recebido ao longo de um período de até dez anos. Além disso, o valor real recebido dependerá do preço da ação durante todo este período, podendo ser até nulo se o preço da ação não superar o preço de exercício</p>	<p>-</p>	<p>-</p>
<p>Total da remuneração</p>	<p>9.796.820</p>	<p>41.351.756</p>	<p>-</p>	<p>51.148.576</p>

Maiores detalhes com relação à política de remuneração de longo prazo em comparação com a remuneração fixa da diretoria estatutária estão descritos no item 13.16.

**Remuneração total do Exercício Social em 31/12/2020 - Valores Anuais**

	Conselho de Administração	Diretoria Estatutária	Conselho Fiscal	Total
Nº total de membros	10,25	4,00	0,00	14,25
Nº de membros remunerados	10,25	4,00	0,00	14,25
<b>Remuneração fixa anual</b>				
Salário ou pró-labore	2.037.383	5.382.543	-	7.419.926
Benefícios direto e indireto	287.000	1.183.293	-	1.470.293
Participações em comitês	470.700	-	-	470.700
Outros	-	1.513.033	-	1.513.033
Descrição de outras remunerações fixas	-	-	-	-
<b>Remuneração variável</b>				
Bônus	-	178.905	-	178.905
Participação de resultados	-	-	-	-
Participação em reuniões	-	-	-	-

Comissões	-	-	-	-
Outros	-	-	-	-
Descrição de outras remunerações variáveis	-	-	-	-
Pós-emprego	-	-	-	-
Cessação do cargo	-	-	-	-
Baseada em a�es (incluindo op�es)	7.991.198	23.080.497	-	31.071.695
Observa�o	<p>(1) O número de membros foi calculado através da média anual do número de membros apurado mensalmente.</p> <p>(2) A remunera�o baseada em a�es deste item refere-se apenas a diretores estatutários e membros do Conselho de Administra�o, diferentemente das Demonstra�es Financeiras da Companhia, onde o cálculo diz respeito a todos os executivos.</p> <p>(3) O valor da remunera�o baseada em a�es nesta tabela � uma estimativa contábil baseada na fórmula <i>Black Scholes</i> e não representa o valor</p>	<p>(1) O número de membros foi calculado através da média anual do número de membros apurado mensalmente.</p> <p>(2) A remunera�o baseada em a�es deste item refere-se apenas a diretores estatutários e membros do Conselho de Administra�o, diferentemente das Demonstra�es Financeiras da Companhia, onde o cálculo diz respeito a todos os executivos.</p> <p>(3) O valor da remunera�o baseada em a�es nesta tabela � uma estimativa contábil baseada na fórmula <i>Black Scholes</i> e não</p>	-	-

	efetivamente recebido durante o ano, e sim um valor estimado a ser recebido ao longo de um período de até [dez] anos. Além disso, o valor real recebido dependerá do preço da ação durante todo este período, podendo ser até nulo se o preço da ação não superar o preço de exercício.	representa o valor efetivamente recebido durante o ano, e sim um valor estimado a ser recebido ao longo de um período de até [dez] anos. Além disso, o valor real recebido dependerá do preço da ação durante todo este período, podendo ser até nulo se o preço da ação não superar o preço de exercício.		
Total da remuneração	10.786.281	31.338.271	-	42.124.552

Maiores detalhes com relação à política de remuneração de longo prazo em comparação com a remuneração fixa da diretoria estatutária estão descritos no item 13.16.

**Remuneração total do Exercício Social em 31/12/2019 - Valores Anuais**

	Conselho de Administração	Diretoria Estatutária	Conselho Fiscal	Total
Nº total de membros	11,00	4,00	0,00	15,00
Nº de membros remunerados	10,00	4,00	0,00	14,00
<b>Remuneração fixa anual</b>				
Salário ou pró-labore	2.260.000	5.961.718	-	8.221.718
Benefícios direto e indireto	280.000	1.221.447	-	1.501.447
Participações em comitês	405.000	-	-	405.000
Outros	-	1.650.034	-	1.650.034
Descrição de outras remunerações fixas	-	-	-	-
<b>Remuneração variável</b>				
Bônus	-	3.225.004	-	3.225.004
Participação de resultados	-	-	-	-
Participação em reuniões	-	-	-	-
Comissões	-	-	-	-

Outros	-	-	-	-
Descrição de outras remunerações variáveis	-	-	-	-
Pós-emprego	-	-	-	-
Cessação do cargo	-	-	-	-
Baseada em ações (incluindo opções)	10.532.067	4.412.643	-	14.944.710
Observação	<p>(1) O número de membros foi calculado através da média anual do número de membros apurado mensalmente.</p> <p>(2) A remuneração baseada em ações deste item refere-se apenas a diretores estatutários e membros do Conselho de Administração, diferentemente das Demonstrações Financeiras da Companhia, onde o cálculo diz respeito a todos os executivos.</p> <p>(3) O valor da remuneração baseada em ações nesta tabela é uma estimativa contábil baseada na fórmula <i>Black Scholes</i> e não representa o valor efetivamente recebido durante o ano, e sim um valor estimado a ser recebido</p>	<p>(1) O número de membros foi calculado através da média anual do número de membros apurado mensalmente.</p> <p>(2) A remuneração baseada em ações deste item refere-se apenas a diretores estatutários e membros do Conselho de Administração, diferentemente das Demonstrações Financeiras da Companhia, onde o cálculo diz respeito a todos os executivos.</p> <p>(3) O valor da remuneração baseada em ações nesta tabela é uma estimativa contábil baseada na fórmula <i>Black Scholes</i> e não representa o valor efetivamente recebido durante o ano, e sim um</p>	-	-

	ao longo de um período de até [dez] anos. Além disso, o valor real recebido dependerá do preço da ação durante todo este período, podendo ser até nulo se o preço da ação não superar o preço de exercício.	valor estimado a ser recebido ao longo de um período de até [dez] anos. Além disso, o valor real recebido dependerá do preço da ação durante todo este período, podendo ser até nulo se o preço da ação não superar o preço de exercício.		
Total da remuneração	13.477.067	16.470.845	-	29.947.913

**Remuneração total do Exercício Social em 31/12/2018 - Valores Anuais**

	Conselho de Administração	Diretoria Estatutária	Conselho Fiscal	Total
Nº total de membros	10,67	4,00	0	14,67
Nº de membros remunerados	10,67	4,00	0	14,67
<b>Remuneração fixa anual</b>				
Salário ou pró-labore	1.862.054	4.991.030	-	6.853.084
Benefícios direto e indireto	308.267	758.011	-	1.066.278
Participações em comitês	278.567	-	-	278.567
Outros	-	943.833	-	943.833
Descrição de outras remunerações fixas	-	-	-	-
<b>Remuneração variável</b>				
Bônus	-	1.896.444	-	1.896.444
Participação de resultados	-	-	-	-
Participação em reuniões	-	-	-	-
Comissões	-	-	-	-

Outros		-	-	-
Descrição de outras remunerações variáveis		-	-	-
Pós-emprego		-	-	
Cessação do cargo		-	-	
<b>Baseada em ações (incluindo opções)</b>	12.101.565	4.119.270	-	16.220.834
<b>Observação</b>	<p>(1) O número de membros foi calculado através da média anual do número de membros apurado mensalmente.</p> <p>(2) A remuneração baseada em ações deste item refere-se apenas a diretores estatutários e membros do Conselho de Administração, diferentemente das Demonstrações Financeiras da Companhia, onde o cálculo diz respeito a todos os executivos.</p> <p>(3) O valor da remuneração baseada em ações nesta tabela é uma estimativa contábil baseada na fórmula Black Scholes e não representa o valor efetivamente recebido durante o ano, e sim um valor estimado a ser recebido ao longo de um período de até [dez] anos. Além disso, o valor real recebido</p>	<p>(1) O número de membros foi calculado através da média anual do número de membros apurado mensalmente.</p> <p>(2) A remuneração baseada em ações deste item refere-se apenas a diretores estatutários e membros do Conselho de Administração, diferentemente das Demonstrações Financeiras da Companhia, onde o cálculo diz respeito a todos os executivos.</p> <p>(3) O valor da remuneração baseada em ações nesta tabela é uma estimativa contábil baseada na fórmula Black Scholes e não representa o valor efetivamente recebido durante o ano, e sim um valor estimado a ser recebido ao longo de um período de até [dez]</p>	-	-

	dependerá do preço da ação durante todo este período, podendo ser até nulo se o preço da ação não superar o preço de exercício.	anos. Além disso, o valor real recebido dependerá do preço da ação durante todo este período, podendo ser até nulo se o preço da ação não superar o preço de exercício.		
Total da remuneração	14.550.453	12.708.588	-	27.259.041

**13.3. - Remuneração variável do conselho de administração, diretoria estatutária e conselho fiscal**

**REMUNERAÇÃO VARIÁVEL DO EXERCÍCIO SOCIAL PREVISTO EM 31 DE DEZEMBRO DE 2021**

	<b>Conselho de Administração</b>	<b>Diretoria Estatutária</b>	<b>Conselho Fiscal</b>	<b>Total</b>
	(em R\$, exceto número de Administradores e membros do Conselho Fiscal)			
Número total de membros .....	10,75	4,00	0,00	14,75
Número de membros remunerados.....	0,00	4,00	0,00	4,00
<b>Bônus</b>				
Valor mínimo previsto no plano de remuneração .....	-	3.391.030	-	3.391.030
Valor máximo previsto no plano de remuneração .....	-	7.460.265	-	7.460.265
Valor previsto no plano de remuneração, caso as metas estabelecidas fossem atingidas....	-	6.782.059	-	6.782.059
Valor efetivamente reconhecido no resultado .....	-	5.086.544	-	5.086.544
<b>Participação no resultado</b>				
Valor mínimo previsto no plano de remuneração .....	-	-	-	-
Valor máximo previsto no plano de remuneração .....	-	-	-	-
Valor previsto no plano de remuneração, caso as metas estabelecidas fossem atingidas....	-	-	-	-
Valor efetivamente reconhecido no resultado .....	-	-	-	-

**REMUNERAÇÃO VARIÁVEL DO EXERCÍCIO SOCIAL ENCERRADO EM 31 DE DEZEMBRO DE 2020**

	<b>Conselho de Administração</b>	<b>Diretoria Estatutária</b>	<b>Conselho Fiscal</b>	<b>Total</b>
	(em R\$, exceto número de Administradores e membros do Conselho Fiscal)			
Número total de membros .....	10,25	4,00	0,00	14,25
Número de membros remunerados .....	0,00	4,00	0,00	4,00
<b>Bônus</b>				
Valor mínimo previsto no plano de remuneração .....	-	2.875.504	-	2.875.504
Valor máximo previsto no plano de remuneração .....	-	6.326.110	-	6.326.110
Valor previsto no plano de remuneração, caso as metas estabelecidas fossem atingidas .....	-	5.751.009	-	5.751.009
Valor efetivamente reconhecido no resultado .....	-	178.905	-	178.905
<b>Participação no resultado</b>				
Valor mínimo previsto no plano de remuneração .....	-	-	-	-
Valor máximo previsto no plano de remuneração .....	-	-	-	-
Valor previsto no plano de remuneração, caso as metas estabelecidas fossem atingidas .....	-	-	-	-
Valor efetivamente reconhecido no resultado .....	-	-	-	-

**REMUNERAÇÃO VARIÁVEL DO EXERCÍCIO SOCIAL ENCERRADO EM 31 DE DEZEMBRO DE 2019**

	<b>Conselho de Administração</b>	<b>Diretoria Estatutária</b>	<b>Conselho Fiscal</b>	<b>Total</b>
	(em R\$, exceto número de Administradores e membros do Conselho Fiscal)			
Número total de membros.....	11,00	4,00	0,00	15,00
Número de membros remunerados .....	0,00	3,00	0,00	3,00
<b>Bônus</b>				
Valor mínimo previsto no plano de remuneração .....	-	2.061.805	-	2.061.805
Valor máximo previsto no plano de remuneração .....	-	4.535.970	-	4.535.970
Valor previsto no plano de remuneração, caso as metas estabelecidas fossem atingidas .....	-	4.123.610	-	4.123.610
Valor efetivamente reconhecido no resultado .....	-	3.225.004	-	3.225.004
<b>Participação no resultado</b>				
Valor mínimo previsto no plano de remuneração .....	-	-	-	-
Valor máximo previsto no plano de remuneração .....	-	-	-	-
Valor previsto no plano de remuneração, caso as metas estabelecidas fossem atingidas .....	-	-	-	-
Valor efetivamente reconhecido no resultado .....	-	-	-	-

**REMUNERAÇÃO VARIÁVEL DO EXERCÍCIO SOCIAL ENCERRADO EM 31 DE DEZEMBRO DE 2018**

	<b>Conselho de Administração</b>	<b>Diretoria Estatutária</b>	<b>Conselho Fiscal</b>	<b>Total</b>
	(em R\$, exceto número de Administradores e membros do Conselho Fiscal)			
Número total de membros .....	10,67	4,00	0,00	14,67
Número de membros remunerados.....	0,00	3,00	0,00	3,00
<b>Bônus</b>				
Valor mínimo previsto no plano de remuneração.....	-	1.760.250	-	1.760.250
Valor máximo previsto no plano de remuneração.....	-	3.872.551	-	3.872.551
Valor previsto no plano de remuneração, caso as metas estabelecidas fossem atingidas.....	-	3.520.501	-	3.520.501
Valor efetivamente reconhecido no resultado.....	-	1.896.444	-	1.896.444
<b>Participação no resultado</b>				
Valor mínimo previsto no plano de remuneração.....	-	-	-	-
Valor máximo previsto no plano de remuneração.....	-	-	-	-
Valor previsto no plano de remuneração, caso as metas estabelecidas fossem atingidas.....	-	-	-	-
Valor efetivamente reconhecido no resultado.....	-	-	-	-

### **13.4. Plano de Remuneração Baseado em Ações do Conselho de Administração e Diretoria Estatutária**

#### *a. Termos e condições gerais*

#### **Primeiro Plano de Opções**

O nosso primeiro plano de outorga de opção de compra de ações preferenciais de nossa emissão (“Primeiro Plano de Opções”) foi aprovado em Assembleia Geral Extraordinária realizada em 11 de dezembro de 2009, conforme aditado. De acordo com suas disposições, estão qualificados para receber as opções do Primeiro Plano de Opções os nossos principais administradores, gerentes e empregados chaves, inclusive de quaisquer de nossas controladas diretas ou indiretas (“Beneficiários”). O Primeiro Plano de Opções é administrado por um comitê interno de remuneração, criado pelo nosso Conselho de Administração, que tem legitimidade para tomar todas as medidas necessárias à administração do Primeiro Plano de Opções, inclusive indicar os Beneficiários (“Comitê de Remuneração”). Adicionalmente, o Comitê de Remuneração pode estabelecer, periodicamente, programas de opção de compra de ações no âmbito do Primeiro Plano de Opções (cada um, “Programa”).

As opções do Primeiro Plano de Opções outorgadas conferirão ao Beneficiário o direito a (i) subscrever um determinado número de nossas ações preferenciais autorizadas e não emitidas, ou (ii) adquirir um determinado número de ações preferenciais, anteriormente emitidas, mas readquiridas por nós e mantidas em tesouraria.

Os termos e condições do Primeiro Plano de Opções são regulados em contratos de outorga de opção de compra de ações que celebramos com cada Beneficiário (“Contratos de Opção”). Cada Programa estabelecido pelo Comitê de Remuneração contém (i) a indicação dos Beneficiários que irão participar do Programa, bem como a quantidade de ações objeto de opção de compra; e (ii) o preço de subscrição ou de aquisição das ações objeto de opção de compra e as condições para seu pagamento. O Comitê de Remuneração também pode, em cada caso, nos termos do Primeiro Plano de Opções, acelerar o período aquisitivo do direito às opções outorgadas e modificar o período de exercício das opções estabelecido no Plano, no todo ou em parte, a qualquer momento.

#### **Primeiro Programa do Primeiro Plano de Opções**

O Primeiro Programa do Primeiro Plano de Opções (“Primeiro Programa”), aprovado pelo Comitê de Remuneração em 11 de dezembro de 2009, contempla a outorga de 5.718.400 opções. O preço de exercício de cada opção no Primeiro Programa é de R\$3,42. Cumpre destacar que do total de opções contempladas pelo Primeiro Programa, apenas 5.032.800 opções foram efetivamente outorgadas aos Beneficiários, por meio de Contratos de Opção.

#### **Segundo Programa do Primeiro Plano de Opções**

O Segundo Programa do Primeiro Plano de Opções (“Segundo Programa”), aprovado pelo Comitê de Remuneração em 24 de março de 2011, contempla a outorga de 1.648.000 opções. O preço de exercício de cada opção no Segundo Programa é de R\$6,44. Cumpre destacar que do total de opções contempladas pelo Segundo Programa, apenas 1.572.000 opções foram efetivamente outorgadas aos Beneficiários, por meio de Contratos de Opção.

#### **Terceiro Programa do Primeiro Plano de Opções**

O Terceiro Programa do Primeiro Plano de Opções (“Terceiro Programa”), aprovado pelo Comitê de Remuneração em 05 de abril de 2011, contempla a outorga das 685.600 opções remanescentes do Primeiro Programa. O preço de exercício de cada opção no Terceiro Programa é de R\$6,44. Cumpre destacar que do total de opções contempladas pelo Terceiro Programa, apenas 656.000 opções foram efetivamente outorgadas aos Beneficiários, por meio de Contratos de Opção.

### **Segundo Plano de Opções**

O nosso segundo plano de outorga de opção de compra ou subscrição de ações preferenciais de nossa emissão (“Segundo Plano de Opções”) foi aprovado em Assembleia Geral Extraordinária realizada em 30 de junho de 2014. De acordo com suas disposições, estão qualificados para receber opções do Segundo Plano de Opções os Beneficiários, que são os nossos principais administradores, gerentes e empregados-chaves. O Segundo Plano de Opções é administrado pelo Comitê de Remuneração, o qual poderá estabelecer, periodicamente, programas de opção de compra de ações no âmbito do Segundo Plano de Opções.

As opções do Segundo Plano de Opções outorgadas conferirão ao Beneficiário o direito a (i) subscrever um determinado número de nossas ações preferenciais autorizadas e não emitidas, ou (ii) adquirir um determinado número de ações preferenciais, anteriormente emitidas, mas readquiridas por nós e mantidas em tesouraria.

Os termos e condições das opções do Segundo Plano de Opções outorgadas são regulados em Contratos de Opção a serem celebrados com cada Beneficiário. Ao Comitê de Remuneração compete (i) a indicação dos Beneficiários que irão participar dos Programas, bem como a quantidade de ações objeto de opção de compra; (ii) o preço de subscrição ou de aquisição das ações objeto de opção de compra e as condições para seu pagamento; e (iii) quaisquer outras disposições que não contrariem os termos e condições determinados no Segundo Plano de Opções. O Comitê de Remuneração também pode, em cada caso, nos termos do Segundo Plano de Opções, acelerar o período aquisitivo do direito às opções outorgadas e modificar o período de exercício das opções, no todo ou em parte, a qualquer momento.

Em 03 de outubro de 2017, nossos acionistas reunidos em Assembleia Geral Extraordinária, por recomendação do nosso Comitê de Remuneração, aprovaram o aditamento ao nosso Segundo Plano de Opções para refletir as seguintes alterações: (i) alterar a definição de “Comitê de Remuneração” para refletir as atividades relacionadas à organização, administração e elaboração dos nossos planos de opções; (ii) excluir referências e definições relacionadas à nossa oferta pública inicial, tendo vista não serem mais aplicáveis; (iii) refletir a competência do nosso Conselho de Administração para aprovar e aditar os planos de opções, bem como de outorgá-los; (iv) excluir as obrigações do Comitê de Remuneração relacionadas com a entrega e execução dos planos de ações restritas; (v) com o propósito de refletir o desdobramento de ações que ocorreu em 23 de fevereiro de 2017, aumentar o total de opções de ações que podem ser outorgadas no âmbito do Segundo Plano de Opções, de 3.738.364 para 7.476.728 ações; (vi) alterar o preço do exercício de cada ação correspondente às opções outorgadas no âmbito do Segundo Plano de Opções, de modo a equalizar com o preço de opção negociado pelo valor mais baixo no mercado de ações durante os 30 (trinta) dias que antecederem a outorga de opções aprovada pelo Conselho de Administração; e (vii) alterar o período máximo de exercício das opções para 10 anos contados a partir do início do período de *vesting* aplicável.

### **Primeiro Programa do Segundo Plano de Opções**

O Primeiro Programa do Segundo Plano de Opções (“Primeiro Programa”), aprovado pelo Comitê de Remuneração em 30 de junho de 2014, contempla a outorga de 2.169.122 opções. O preço de exercício de cada opção no Primeiro Programa é de R\$19,15 por ação preferencial. Cumpre destacar que todas as opções

contempladas pelo Primeiro Programa foram efetivamente outorgadas aos Beneficiários, por meio de Contratos de Opção.

#### **Segundo Programa do Segundo Plano de Opções**

O Segundo Programa do Segundo Plano de Opções (“Segundo Programa”), aprovado pelo Comitê de Remuneração em 1º de julho de 2015, contempla a outorga de 627.810 opções. O preço de exercício de cada opção no Segundo Programa é de R\$14,51 por ação preferencial. Cumpre destacar que todas as opções contempladas pelo Segundo Programa foram efetivamente outorgadas aos Beneficiários, por meio de Contratos de Opção.

#### **Terceiro Programa do Segundo Plano de Opções**

O Terceiro Programa do Segundo Plano de Opções (“Terceiro Programa”), aprovado pelo Comitê de Remuneração em 1º de julho de 2016, contempla a outorga de 820.250 opções. O preço de exercício de cada opção no Terceiro Programa é de R\$14,50 por ação preferencial. Cumpre destacar que todas as opções contempladas pelo Terceiro Programa foram efetivamente outorgadas aos Beneficiários, por meio de Contratos de Opção.

#### **Quarto Programa do Segundo Plano de Opções**

O Quarto Programa do Segundo Plano de Opções (“Quarto Programa”), aprovado pelo Comitê de Remuneração em 6 de julho de 2017, contempla a outorga de 680.467 opções. O preço de exercício de cada opção no Quarto Programa é de R\$22,57 por ação preferencial. Cumpre destacar que todas as opções contempladas pelo Quarto Programa foram efetivamente outorgadas aos Beneficiários, por meio de Contratos de Opção.

#### **Terceiro Plano de Opções de Compra de Ações**

O Terceiro Plano de Opções de Compra de Ações foi aprovado pelos nossos acionistas reunidos em Assembleia Geral Extraordinária realizada em 10 de março de 2017. O Plano é direcionado a certos diretores estatutários da companhia, incluindo nosso Presidente do Conselho de Administração e acionista controlador, Sr. David Neeleman, e prevê: (a) a outorga de opções que resultem em um máximo de 11.679.389 ações preferenciais; (b) um período aquisitivo total (*vesting*) de 5 anos, sendo que o participante selecionado adquire o direito de exercer anualmente 20% das opções outorgadas, até completar o *vesting* total; (c) o prazo de exercício é de 15 dias contado de cada *vesting*.

O Plano prevê ainda que o Conselho de Administração poderá aprovar diferentes Programas, determinando o preço de exercício das opções para cada um destes programas. Em cada Programa, o Conselho de Administração definirá as outorgas entre os diretores estatutários elegíveis, considerando, entre outros fatores, o atingimento de certas metas a serem estabelecidas pelo Conselho de Administração, com auxílio do Comitê de Remuneração e o interesse em reter o participante selecionado. No caso do Sr. David Neeleman, sua outorga de opções está condicionada à manutenção de cargo na Diretoria ou no Conselho de Administração da Companhia.

O Conselho de Administração definirá se a Companhia irá emitir novas ações ou utilizar ações em tesouraria para liquidação dos exercícios de opções.

### Primeiro Programa do Terceiro Plano de Opções

O Primeiro Programa do Terceiro Plano de Opções (“Primeiro Programa”), aprovado pelo Conselho de Administração em 14 de março de 2017, contempla a outorga de 9.343.510 opções. O preço de exercício de cada opção no Primeiro Programa é de R\$11,85 por ação preferencial. A totalidade das opções contempladas pelo Primeiro Programa do Terceiro Plano de Opções foi outorgada.

A tabela abaixo demonstra, em 30 de junho de 2020, a quantidade de opções outorgadas para todos os beneficiários e o número de opções exercíveis relativas aos Planos de Outorga de Opção de Compras de Ações:

<b>Plano de Opções</b>	<b>Quantidade de Opções Outorgadas</b>	<b>Total de Opções em circulação</b>
<b>Primeiro Plano de Opções</b>		
Primeiro Programa.....	5.032.800	296.470
Segundo Programa.....	1.572.000	84.000
Terceiro Programa.....	656.000	8.960
<b>Segundo Plano de Opções</b>		
Primeiro Programa.....	2.169.122	786.197
Segundo Programa.....	627.810	231.638
Terceiro Programa.....	820.250	385.980
Quarto Programa.....	680.467	490.355
<b>Terceiro Plano de Opções</b>		
Primeiro Programa.....	9.343.510	3.824.610

A despesa de remuneração baseada em ações no exercício findo em 31 de dezembro de 2020 foi de R\$9.489 mil (sendo R\$12.742 mil no exercício findo em 31 de dezembro de 2019) reconhecido na demonstração do resultado.

### **Planos de Ações Restritas / RSUs**

#### **Primeiro Plano de Ações Restritas**

O nosso primeiro plano de outorga de ações restritas de nossa emissão (“Plano de Ações Restritas” ou “RSUs” e “Ações Restritas”, respectivamente) foi aprovado em Assembleia Geral Extraordinária realizada em 30 de junho de 2014. De acordo com suas disposições, estão qualificados para receber as Ações Restritas os Beneficiários, que são os nossos principais administradores, gerentes e empregados chaves. O Plano de Ações Restritas é administrado pelo Comitê de Remuneração, o qual pode estabelecer, periodicamente, programas de outorga de Ações Restritas no âmbito do Plano.

As Ações Restritas outorgadas nos termos do Plano de Ações Restritas conferirão ao Beneficiário o direito a receber um determinado número de ações preferenciais de nossa emissão.

Os termos e condições das Ações Restritas outorgadas são regulados em contratos de outorga de Ações Restritas a serem celebrados com cada Beneficiário (“Contratos de Ações Restritas”). Compete ao Comitê de Remuneração (i) a indicação dos Beneficiários que irão participar dos Programas, bem como a quantidade de Ações Restritas a ser outorgada a cada Beneficiário; e

(ii) quaisquer outras disposições que não contrariem os termos e condições determinados no Plano de Ações Restritas. O Comitê de Remuneração também pode, em cada caso, acelerar o período aquisitivo do direito às Ações Restritas outorgadas, bem como modificar o período de exercício do direito às Ações Restritas, conforme estabelecido no Plano, no todo ou em parte, a qualquer momento.

Em 03 de outubro de 2017, nossos acionistas reunidos em Assembleia Geral Extraordinária, por recomendação do nosso Comitê de Remuneração, aprovaram o aditamento ao nosso Plano de Ações Restritas para refletir as seguintes alterações: (i) incluir a faculdade da Companhia de, a final de cada ano do período aquisitivo das ações restritas, a seu exclusivo critério: (a) liquidar suas obrigações decorrentes do Plano de RSU em dinheiro, ou (b) entregar as ações restritas aos beneficiários do Plano de RSU, mediante alienação de ações mantidas em tesouraria, por meio de operação privada; (ii) realizar alterações na sua redação para ajustar o significado de “Comitê de Remuneração” para refletir a sua atuação na organização, administração e interpretação de quaisquer planos de incentivos lastreados em ações da Companhia; (iii) excluir os termos definidos “IPO” e “Lock-up Period”, bem como as cláusulas que os mencionavam, tendo em vista a sua inaplicabilidade; (iv) refletir a competência do Conselho de Administração da Companhia para aprovação e alteração dos programas de ações restritas da Companhia, bem como a outorga das ações restritas; (v) excluir as obrigações do Comitê de Remuneração quanto ao envio da minuta do Contrato de Ações Restritas e a coordenação das partes para a sua assinatura; e (vi) alterar o número total de ações restritas que podem ser objeto de outorga nos termos do Plano de RSU de 934.591 (novecentas e trinta e quatro mil, quinhentas e noventa e uma) para 1.869.182 (um milhão, oitocentas e sessenta e nove mil, cento e oitenta e duas) ações.

Em 26 de abril de 2019, nossos acionistas, seguindo a recomendação do Comitê de Remuneração e do Conselho de Administração, aprovaram um aditamento ao Plano de RSU com o objetivo de definir o valor máximo de Ações Restritas que pode estar sujeito a concessão anual sob o Plano RSU como 0,10% do total de ações preferenciais emitidas pela Companhia.

#### **Primeiro Programa do Plano de Ações Restritas**

O Primeiro Programa do Plano de Ações Restritas (“Primeiro Programa”), aprovado pelo Comitê de Remuneração em 30 de junho de 2014, estabelece um valor global de ações destinadas ao Primeiro Programa correspondente a R\$10.241 mil. Os beneficiários do Segundo Programa adquirirão direito às ações restritas outorgadas, proporcionalmente, em 4 (quatro) parcelas anuais iguais. Na hipótese de Venda da Companhia, os prazos serão antecipados e cada Beneficiário adquirirá automaticamente os direitos à totalidade das Ações Restritas. As ações restritas foram concedidas a um valor fixo em Reais, que foi convertido em uma quantidade de ações preferenciais determinada pela divisão do valor concedido pelo preço da ação no momento do IPO, qual seja, R\$21,00, totalizando 487.670 ações concedidas.

#### **Segundo Programa do Plano de Ações Restritas**

O Segundo Programa do Plano de Ações Restritas (“Segundo Programa”), aprovado pelo Comitê de Remuneração em 1º de julho de 2015, estabelece um valor global de ações destinadas ao Segundo Programa correspondente a R\$6.180 mil. Os beneficiários do Segundo Programa adquirirão direito às ações restritas outorgadas, proporcionalmente, em 4 (quatro) parcelas anuais iguais. Na hipótese de Venda da Companhia, os prazos serão antecipados e cada Beneficiário adquirirá automaticamente os direitos à totalidade das Ações Restritas. As ações restritas foram concedidas a um valor fixo em reais, que foi convertido em uma quantidade de ações

preferenciais determinada pela divisão do valor concedido pelo preço da ação no momento do IPO, qual seja, R\$21,00, totalizando 294.286 ações concedidas.

#### **Terceiro Programa do Plano de Ações Restritas**

O Terceiro Programa do Plano de Ações Restritas (“Terceiro Programa”), aprovado pelo Comitê de Remuneração em 1º de julho de 2016, estabelece um valor global de ações destinadas ao Terceiro Programa correspondente a R\$7.416 mil. Os beneficiários do Terceiro Programa adquirirão direito às ações restritas outorgadas, proporcionalmente, em 4 (quatro) parcelas anuais iguais.

Na hipótese de Venda da Companhia, os prazos serão antecipados e cada Beneficiário adquirirá automaticamente os direitos à totalidade das Ações Restritas. As ações restritas foram concedidas a um valor fixo em reais, que foi convertido em uma quantidade de ações preferenciais determinada pela divisão do valor concedido pelo preço da ação no momento do IPO, qual seja, R\$21,00, totalizando 367.184 ações concedidas.

#### **Quarto Programa do Plano de Ações Restritas**

O Quarto Programa do Plano de Ações Restritas (“Quarto Programa”), aprovado pelo Comitê de Remuneração em 6 de julho de 2017, estabelece que 285.064 ações serão destinadas ao Quarto Programa. Os beneficiários do Quarto Programa adquirirão direito às ações restritas outorgadas, proporcionalmente, em 4 (quatro) parcelas anuais iguais. Na hipótese de Venda da Companhia, os prazos serão antecipados e cada Beneficiário adquirirá automaticamente os direitos à totalidade das Ações Restritas.

#### **Quinto Programa do Plano de Ações Restritas**

O Quinto Programa do Plano de Ações Restritas (“Quinto Programa”), aprovado pelo Comitê de Remuneração em 7 de agosto de 2018, estabelece que 291.609 ações serão destinadas ao Quinto Programa. Os beneficiários do Quinto Programa adquirirão direito às ações restritas outorgadas, proporcionalmente, em 4 (quatro) parcelas anuais iguais. Na hipótese de Venda da Companhia, os prazos serão antecipados e cada Beneficiário adquirirá automaticamente os direitos à totalidade das Ações Restritas.

#### **Sexto Programa do Plano de Ações Restritas**

O Sexto Programa do Plano de Ações Restritas (“Sexto Programa”), aprovado pelo Comitê de Remuneração em 5 de agosto de 2019, estabelece que 170.000 ações serão destinadas ao Sexto Programa. Os beneficiários do Sexto Programa adquirirão direito às ações restritas outorgadas, proporcionalmente, em 4 (quatro) parcelas anuais iguais. Na hipótese de Venda da Companhia, os prazos serão antecipados e cada Beneficiário adquirirá automaticamente os direitos à totalidade das Ações Restritas.

A tabela abaixo demonstra, em 30 de junho de 2020, a quantidade de Ações Restritas outorgadas, a quantidade de Ações Restritas em circulação e o valor justo da ação:

	Total de opções concedidas	Total de ações em circulação	Valor justo da ação (em reais)
<b>Plano de Ações Restritas</b>			
Primeiro Programa .....	487.670	3.967	R\$ 21,00
Segundo Programa .....	294.286	4.047	R\$ 21,00
Terceiro Programa.....	367.184	7.722	R\$ 21,00
Quarto Programa.....	285.064	59.080	R\$ 24,17
Quinto Programa.....	291.609	129.860	R\$ 24,43
Sexto Programa.....	170.000	115.774	R\$51,65

### Segundo Plano de Ações Restritas

O nosso segundo plano de outorga de ações restritas (“Segundo Plano de Ações Restritas”) foi aprovado em Assembleia Geral Extraordinária realizada em 19 de junho de 2020. De acordo com suas disposições, os Beneficiários estão qualificados para receber as ações preferenciais objeto do plano. O Segundo Plano de Ações Restritas deverá contemplar a outorga anual de até 0,50% (cinco décimos por cento) das ações preferenciais de emissão da Companhia no ano de 2020, e 0,20% (dois décimos por cento) nos anos seguintes.

#### Primeiro Programa do Segundo Plano de Ações Restritas

O Primeiro Programa do Segundo Plano de Ações Restritas, aprovado pelo Comitê de Remuneração e pelo Conselho de Administração em 19 de junho de 2020, estabelece que 1.382.582 ações serão destinadas ao Primeiro Programa.

	Total de opções concedidas	Total de ações em circulação	Valor justo da ação (em reais)
<b>Segundo Plano de Ações Restritas</b>			
Primeiro Programa .....	1.382.582	1.332.555	R\$ 21,80

A despesa de remuneração baseada em ações durante o exercício findo em 31 de dezembro de 2020 em relação aos Planos de Ações Restritas foi de R\$13.421 mil (sendo R\$6.152 mil no exercício findo em 31 de dezembro de 2019) reconhecido na demonstração do resultado.

## Planos de Opção Virtual de Compra de Ações / Phantom Shares

### Primeiro Plano de Opção Virtual de Compra de Ações

Em 7 de agosto de 2018, o Comitê de Remuneração aprovou o Primeiro Plano de Opção Virtual de Compra de Ações (“Phantom Shares”). O plano consiste em uma remuneração em dinheiro, não havendo, no entanto, a previsão de negociação efetiva das ações, uma vez que não haverá emissão e/ou entrega de ações para liquidação do plano. Esses valores são registrados como uma provisão a pagar, com sua contrapartida no resultado do exercício, com base no valor justo das *Phantom Shares* outorgadas e pelo período de aquisição ao direito de exercício (período de *vesting*). O valor justo deste passivo é revisado e atualizado a cada período de divulgação, de acordo com a variação do valor justo do benefício outorgado e a aquisição do direito de exercício.

As *Phantom Shares* exigem um período de aquisição de 4 anos, têm um tempo de duração de oito anos e o preço de exercício deve ser igual ao menor preço da ação negociada no mercado durante os trinta pregões anteriores à data da outorga das opções aprovada pelo Comitê de Remuneração. A volatilidade estimada foi calculada com base na volatilidade histórica de ações da Companhia.

#### Primeiro Programa do Primeiro Plano de *Phantom Shares*

O Primeiro Programa de *Phantom Shares* (“Primeiro Programa”), aprovado pelo Conselho de Administração em 7 de agosto de 2018, contempla a outorga de 707.400 opções virtuais. O preço de exercício de cada opção virtual no Primeiro Programa é de R\$20,43 por ação virtual.

#### Segundo Programa do Primeiro Plano de *Phantom Shares*

O Segundo Programa de *Phantom Shares* (“Segundo Programa”), aprovado pelo Conselho de Administração em 5 de agosto de 2019, contempla a outorga de 405.000 opções virtuais. O preço de exercício de cada opção virtual no Primeiro Programa é de R\$42,09 por ação virtual.

A tabela abaixo demonstra, em 31 de dezembro de 2020, a quantidade de opções virtuais outorgadas para todos os Beneficiários e o número de opções virtuais exercíveis relativas às *Phantom Shares*:

Phantom Shares	Quantidade de opções outorgadas	Total de opções em circulação
Primeiro Programa .....	707.400	89.674
Segundo Programa .....	405.000	14.201

### Segundo Plano de Opção Virtual de Compra de Ações

Em 30 de abril de 2020, o Comitê de Remuneração aprovou o Segundo Plano de Opção Virtual de Compra de Ações (“Segundo Plano de *Phantom Shares*”). O plano consiste em uma remuneração em dinheiro, não havendo, no entanto, a previsão de negociação efetiva das ações, uma vez que não haverá emissão e/ou entrega de ações para liquidação do plano. Esses valores são registrados como uma provisão a pagar, com sua contrapartida no resultado do exercício, com base no valor justo das *Phantom Shares* outorgadas e pelo período de aquisição ao direito de exercício (*vesting period*). O valor justo deste passivo é revisado e atualizado a cada período de divulgação, de acordo com a variação do valor justo do benefício outorgado e a aquisição do direito de exercício.

As opções emitidas de Phantom Shares exigem um período de aquisição entre 3 e 4 anos, têm um tempo de duração entre seis e oito anos, a depender do programa, sendo que o preço de exercício deve ser igual ao menor preço da ação negociada no mercado durante os trinta pregões anteriores à data da outorga das opções aprovada pelo Comitê de Remuneração.

#### **Primeiro Programa do Segundo Plano de Phantom Shares**

O Primeiro Programa do Segundo Plano Phantom Shares, aprovado pelo Conselho de Administração em 30 de abril de 2020 contempla a outorga de 3.250.000 opções virtuais. O preço de exercício de cada opção virtual no Primeiro Programa é de R\$10,35 por ação virtual. As opções emitidas dentro deste programa têm um período aquisitivo de 3 anos, podendo ser exercidas dentro de 4 anos após o decurso do período aquisitivo de cada parcela.

#### **Segundo Programa do Segundo Plano de Phantom Shares**

O Segundo Programa do Segundo Plano Phantom Shares, aprovado pelo Conselho de Administração em 30 de abril de 2020 contempla a outorga de 1.600. 000 opções virtuais. O preço de exercício de cada opção virtual no Primeiro Programa é de R\$10,35 por ação virtual. As opções emitidas dentro deste programa têm um período aquisitivo de 4 anos, podendo ser exercidas dentro de 4 anos após o decurso do período aquisitivo de cada parcela.

A tabela abaixo demonstra, em 31 de dezembro de 2020, a quantidade de opções virtuais outorgadas para todos os Beneficiários e o número de opções virtuais exercíveis relativos ao Segundo Plano:

	<b>Quantidade de opções outorgadas</b>	<b>Total de opções em circulação</b>
<b>Phantom Shares</b>		
Primeiro Programa .....	3.250.000	3.167.765
Segundo Programa .....	1.600.000	1.585.401

A despesa de remuneração baseada em ações durante o exercício findo em 31 de dezembro de 2020 em relação às *Phantom Shares* foi de R\$28.842 mil (sendo R\$13.373 mil no exercício findo em 31 de dezembro de 2019) reconhecido na demonstração do resultado.

b. Principais objetivos do plano.

Os Planos de Opções de Compra de Ação, o Plano de Ações Restritas e o Plano de Opção Virtual de Compra de Ações (em conjunto “Planos”) foram criados como forma de incentivo ao incremento do nosso desempenho e à permanência em quadros de nossos principais administradores, gerentes e empregados, que entendemos ser essenciais para nós, e para nossas companhias controladas diretas e indiretas. Nossos Planos têm por objetivo (i) conferir a nossos administradores e empregados a oportunidade de participar, a longo prazo, de nosso sucesso por meio da participação em nosso capital; (ii) estimular o engajamento e comprometimento de nossos executivos e funcionários com a realização das nossas estratégias e objetivos corporativos; e (iii) proporcionar-lhes a oportunidade de participar de referidos resultados na medida em que os mesmos estejam refletidos no valor de nossas ações.

c. Forma como o plano contribui para esses objetivos

Ao possibilitar que os Beneficiários se tornem nossos acionistas em condições diferenciadas, esperamos incentivá-los a se comprometerem efetivamente com a criação de valor à nossa Companhia, bem como para exercerem suas funções considerando também seus interesses como nossos acionistas, integrando assim os objetivos sociais aos nossos planos de crescimento e maximizando nossos lucros, bem como gerando uma relação de longo prazo entre esses profissionais, a nossa Companhia e nossos acionistas. Os Planos ainda estimulam os Beneficiários, por meio do comprometimento de seus recursos próprios, a buscar a valorização imediata das ações, sem, contudo, prejudicar o crescimento e a valorização a longo prazo das ações. Atingimos, ainda, por meio deste modelo, a diluição dos nossos riscos e o compartilhamento dos nossos ganhos, por meio da valorização das ações adquiridas no âmbito dos Planos. Adicionalmente, esperamos que os modelos adotados sejam um eficaz mecanismo de retenção de administradores e empregados em face, principalmente, do compartilhamento da valorização das nossas ações.

d. Como o plano se insere na política de remuneração do emissor

Os Planos inserem-se em nossa política de remuneração na medida em que esta busca, além da retribuição justa e equivalente ao desempenho, a alavancagem de nossos resultados e a recompensa de nossos executivos. Este fator foi especialmente relevante no exercício de 2020, quando os executivos precisaram estar particularmente engajados e alinhados em retomar a valorização do preço da ação da Companhia, fato que contribuiria na mesma medida para os acionistas e a administração.

e. Como o plano alinha os interesses dos administradores e do emissor a curto, médio e longo prazo

As opções de compra de ações preferenciais, as ações restritas e as opções virtuais outorgadas com base nos Planos possuem diferentes mecanismos que permitem o alinhamento de interesses dos administradores em diferentes prazos. A divisão em lotes anuais e/ou mensais e a existência de períodos de carência diferenciados fazem com que os Beneficiários se comprometam com a constante valorização das nossas ações no curto, médio e longo prazo, da mesma maneira que o emissor e seus investidores.

f. Número máximo de ações abrangidas

As ações preferenciais que resultarão do exercício das opções e das ações restritas outorgadas no âmbito dos Planos não poderão ultrapassar, durante todo o prazo de vigência dos Planos, o limite máximo acumulado de (i) 8.052.000 ações preferenciais no âmbito do Primeiro Plano de Opções; (ii) 4.297.649 ações preferenciais no âmbito do Segundo Plano de Opções; (iii) 11.679.389 ações preferenciais no âmbito do Terceiro Plano. A outorga

máxima no âmbito do Primeiro Plano de Ações Restritas é de (i) 1.895.813 ações preferenciais e, (ii) 1.382.582 ações preferenciais no âmbito do Segundo Plano de Ações Restritas, e o número máximo de opções de compra de ações no âmbito do Segundo Plano de Ações Restritas deverá contemplar a outorga anual de até 0,50% (cinco décimos por cento) das ações preferenciais de emissão da Companhia no ano de 2020, e 0,20% (dois décimos por cento) nos anos seguintes.

g. Número máximo de opções a serem outorgadas

O número máximo de opções de compra de ações preferenciais e ações restritas outorgadas no âmbito dos Planos é de 27.307.433.

h. Condições de aquisição de ações

#### **Primeiro Plano de Opções**

Nos termos dos Programas do Primeiro Plano de Opções, a aquisição do direito às opções outorgadas acontecerá, de forma fracionada, em 48 (quarenta e oito) parcelas mensais iguais. Na hipótese de Venda da Companhia, o período aquisitivo das opções outorgadas será acelerado. As opções se tornaram exercíveis quando da consumação da nossa oferta pública inicial de ações (“IPO”). Ainda, no âmbito do Segundo Programa, as opções apenas poderão ser exercidas pelos beneficiários anualmente.

#### **Segundo Plano de Opções**

Nos termos do Segundo Plano de Opções, a aquisição do direito às opções outorgadas acontecerá, de forma fracionada, em 4 (quatro) parcelas anuais iguais. Na hipótese de Venda da Companhia, o período aquisitivo das opções outorgadas será acelerado. As opções do Segundo Plano de Opções se tornaram exercíveis quando da consumação do IPO.

#### **Terceiro Plano de Opções**

Nos termos do Terceiro Plano de Opções, a aquisição do direito às opções outorgadas acontecerá, em um período aquisitivo total (*vesting*) de 5 (cinco) anos, sendo que o participante selecionado adquire o direito de exercer anualmente 20% das opções outorgadas, até completar o *vesting* total; o prazo de exercício é de 15 dias contado de cada *vesting*. Na hipótese de Venda da Companhia, o período aquisitivo das opções outorgadas será acelerado. As opções do Terceiro Plano de Opções se tornaram exercíveis quando da consumação do IPO.

#### **Plano de Ações Restritas / RSUs**

Nos termos do Plano de Ações Restritas, a aquisição do direito às Ações Restritas (ou “RSUs”) outorgadas, acontecerá, proporcionalmente, em 4 (quatro) parcelas anuais iguais, sendo o direito à primeira parcela adquirido após 1 (um) ano do Início do Período Aquisitivo, o direito à segunda parcela adquirido após 2 (dois) anos do Início do Período Aquisitivo, o direito à terceira parcela adquirido após 3 (três) anos do Início do Período Aquisitivo, e o direito à quarta parcela adquirido após 4 (quatro) anos do Início do Período Aquisitivo. Na hipótese de Venda da Companhia, o período aquisitivo das opções outorgadas será acelerado. O direito às Ações Restritas, na extensão do direito às Ações Restritas outorgadas

adquirido, se tornaram exercíveis mediante a consumação do IPO. Antes de nossa oferta pública inicial, no final de cada ano do Período Aquisitivo, pagamos aos beneficiários em dinheiro a parcela correspondente ao valor das ações restritas já adquiridas, pelo valor justo e sem adicionais. Em 2015, efetuamos pagamentos sobre os direitos adquiridos com relação às ações restritas concedidas em 2014 aos nossos funcionários estatutários no montante de R\$ 1,25 milhão, em 2016 fizemos pagamentos sobre os direitos adquiridos com relação às ações restritas outorgadas em 2015 aos nossos funcionários estatutários totalizando R\$ 1,59 milhão e em 7 de julho de 2017, realizamos pagamentos sobre os direitos adquiridos com relação às ações restritas concedidas em 2016 aos nossos funcionários estatutários totalizando R\$ 2,09 milhões. Em 2018 as ações outorgadas disponíveis para exercício foram entregues a partir da transferência de ações preferenciais mantidas em nossa tesouraria para cada beneficiário. Em 2019 as ações outorgadas disponíveis para exercício foram entregues a partir da transferência de ações preferenciais mantidas em nossa tesouraria para cada beneficiário. Em 2020 as ações outorgadas disponíveis para exercício foram entregues a partir da transferência de ações preferenciais mantidas em nossa tesouraria para cada beneficiário.

### **Plano de Opções Virtuais / Phantom Shares**

Nos termos do *Phantom Shares*, a aquisição do direito às opções virtuais outorgadas acontecerá, de forma fracionada, entre 3 (três) e 4 (quatro) parcelas anuais, a depender do programa. Na hipótese de Venda da Companhia, o período aquisitivo das opções virtuais outorgadas será acelerado. Em 2019, as opções virtuais disponíveis para exercício foram remuneradas em dinheiro conforme solicitação de exercício dos beneficiários. Em 2020 não houveram exercícios.

#### *i.* Critérios para fixação do preço de aquisição ou exercício

### **Primeiro Plano de Opções**

O preço de aquisição e/ou subscrição de cada ação correspondente às opções outorgadas nos termos dos Planos será determinado pelo Comitê de Remuneração a seu único e exclusivo critério. De acordo com o estabelecido no Primeiro Plano de Opções, o Comitê de Remuneração determinará o preço da Opção do primeiro Programa, que foi fixado em R\$3,42, equivalente a US\$1,97, conforme convertido pela média das taxas de compra e venda de dólares norte-americanos utilizadas em nossos aumentos de capital ocorridos em 10 de março de 2008, 1º de julho de 2008, 9 de setembro de 2008 e 28 de agosto de 2009.

Já no Segundo Programa e Terceiro Programa, o preço de exercício por opção de ações de nossa emissão foi de R\$6,44. A definição do preço de exercício foi realizada com base no valor do patrimônio líquido, à época da concessão do programa, dividido pelo número de ações preferenciais. O valor do Patrimônio Líquido foi calculado utilizando a metodologia DCF (*Discounted Cash Flow*), que traz a valor presente todos os fluxos de caixa esperados para a empresa. Esta metodologia foi corroborada pela média do múltiplo “Valor da Empresa / EBITDAR” de empresas congêneres, multiplicado pelo EBITDAR da Azul Linhas Aéreas Brasileiras S.A. (“Azul Linhas Aéreas”) do período, menos a nossa dívida líquida ajustada.

### **Segundo Plano de Opções**

O preço de aquisição e/ou subscrição de cada ação correspondente às opções do Primeiro, Segundo e Terceiro Programas do Segundo Plano de Opções deve refletir o valor nominal de nossas ações no IPO, qual seja, o preço

de R\$21,00, reduzido de um desconto *pro rata* de 0% a 30%, que dependia da data do IPO, contando-se do respectivo exercício, conforme segue: (i) 0-10% se o IPO ocorresse dentro de 365 dias; (ii) 10-20% se nosso IPO ocorresse entre o dia 366 e o dia 730; (iii) 20-30% se o IPO ocorresse entre o dia 731 e o dia 1095; e (iv) até 30% (*flat*) se o IPO ocorresse entre o dia 1096 e o dia 1460.

O preço de aquisição e/ou subscrição de cada ação correspondente às opções do Quarto Programa do Segundo Plano de Opções deve refletir o menor valor nominal de nossas ações nos últimos trinta prévios à data da outorga, qual seja \$ 22,57.

### **Terceiro Plano de Opções**

O preço de aquisição de cada ação, para o primeiro programa, é de R\$11,85. Esse preço, aprovado pelos acionistas em Assembleia Geral Extraordinária, foi definido com base em proposta do Conselho de Administração formulada pelo Comitê de Remuneração, tomando por base, entre outros fatores, a estimativa de valor justo das opções, o modelo de opções europeias com datas de exercício mais restritas do que as opções americanas dos demais planos, o que aumenta o risco para o beneficiário e o incentivo de longo prazo projetado para retenção dos participantes, principais executivos da nossa Companhia.

### **Plano de Ações Restritas / RSUs**

O direito às Ações Restritas se tornaria exercível somente mediante (i) a venda da Companhia ou (ii) consumação do IPO. Assim, o direito se tornou exercível com a consumação do IPO. Ao final de cada ano do período aquisitivo, se nenhum destes eventos acontecesse, nós poderíamos optar por pagar aos Beneficiários a parcela correspondente ao valor das Ações Restritas outorgadas, sem qualquer acréscimo. As Ações Restritas do Primeiro, Segundo e Terceiro Programas do Plano de Ações Restritas foram concedidas a um valor fixo em reais, que será convertido em uma quantidade de ações preferenciais determinada pela divisão do valor concedido pelo preço da ação no momento do IPO, qual seja, R\$21,00.

As Ações Restritas do Quarto Programa do Plano de Ações Restritas foram concedidas a um valor fixo em Reais, que foi convertido em uma quantidade de ações preferenciais determinada pela divisão do valor concedido pelo preço de fechamento da ação no dia da outorga deste Programa, qual seja, R\$24,17.

As Ações Restritas do Quinto Programa do Plano de Ações Restritas foram concedidas a um valor fixo em Reais, que foi convertido em uma quantidade de ações preferenciais determinada pela divisão do valor concedido pelo preço de fechamento da ação no dia da outorga deste Programa, qual seja, R\$24,43.

As Ações Restritas do Sexto Programa do Plano de Ações Restritas foram concedidas a um valor fixo em Reais, que foi convertido em uma quantidade de ações preferenciais determinada pela divisão do valor concedido pelo preço de fechamento da ação no dia da outorga deste Programa, qual seja, R\$51,65.

### **Segundo Plano de Ações Restritas**

As Ações Restritas do Primeiro Programa do Segundo Plano de Ações Restritas foram concedidas a um valor fixo em Reais, que foi convertido em uma quantidade de ações preferenciais determinada pela divisão do valor concedido pelo preço de fechamento da ação no dia da outorga deste Programa, qual seja, R\$21,80.

## Plano de Opções Virtuais / Phantom Shares

O preço de aquisição de cada ação virtual correspondente às opções do Primeiro Programa de Phantom Shares deve refletir o menor preço da ação negociada no mercado durante os trinta pregões anteriores à data da outorga das opções aprovada pelo Comitê de Remuneração.

### j. Critérios para fixação do prazo de exercício

Nos termos do Primeiro Plano de Opções e do Segundo Plano de Opções, cada Beneficiário adquirirá direito às opções outorgadas, de forma fracionada, em 48 (quarenta e oito) parcelas mensais iguais, sendo o direito à primeira parcela adquirido após completado 01 (um) mês da data da emissão de notificação de seleção ou da data de início da relação de emprego ou de administração entre referido Beneficiário e a Companhia, ou, ainda, conforme o caso, da data em assumiu posição de administração ou gerência, o que acontecer por último, e à última em 48 (quarenta e oito) meses a contar da respectiva data de início. Na hipótese de Venda da Companhia, o período aquisitivo das opções outorgadas será acelerado.

Exceto se de outra forma determinado por nosso Comitê de Remuneração, as opções do Primeiro Plano de Opções e do Segundo Plano de Opções apenas poderão ser exercidas pelo Beneficiário (a) na exata extensão em que seu direito ao exercício tenha sido adquirido (conforme descrito no item 13.4 “h” deste Formulário de Referência); e (b) desde que o IPO tenha ocorrido.

O terceiro plano possui um período aquisitivo total (*vesting*) de 5 anos, de modo que o participante selecionado adquire o direito de exercer anualmente 20% das opções outorgadas, até completar o *vesting* total, sendo o prazo de exercício limitado a 15 dias contado de cada *vesting*, seguindo o modelo europeu de opções.

Adicionalmente, todas as opções do Primeiro Plano de Opções, do Segundo Plano de Opções, do Terceiro Plano de Opções, Phantom Shares e as Ações Restritas outorgadas poderão ser exercidas pelo Beneficiário na hipótese de “Venda da Companhia”, como evento de aceleração de todo o período aquisitivo. No âmbito dos Programas, “Venda da Companhia” é entendida como (a) incorporação, fusão, combinação, aquisição, mudança de controle, reorganização ou consolidação da Companhia, na qual os acionistas controladores da Companhia, imediatamente antes da operação ou série de operações, não detenham a maioria de ações, com direito a voto, da entidade resultante da operação; ou (b) venda de participações societárias na Companhia ou outra operação ou série de operações na qual os acionistas, imediatamente antes da operação ou série de operações, não detenham a maioria de ações, com direito a voto, da entidade resultante da operação.

Nosso Comitê de Remuneração poderá, a seu único e exclusivo critério, acelerar o período aquisitivo ou modificar o período de exercício das opções, opções virtuais e das ações restritas, no todo ou em parte, a qualquer momento.

### k. Forma de liquidação

Nos termos dos Planos, nosso Conselho de Administração determinará, a seu exclusivo critério, mediante o recebimento de uma notificação de exercício de um Beneficiário, se a liquidação se dará por meio da subscrição de novas ações, ou da aquisição de ações mantidas em nossa tesouraria.

*l.* Restrições à transferência das ações

As ações adquiridas ou subscritas nos termos dos Planos serão negociadas pelos Beneficiários sem nenhuma restrição, após o pagamento do respectivo preço de subscrição ou aquisição ter sido integralmente efetuado, em conformidade com as leis e regulamentos aplicáveis.

*m.* Critérios e eventos que, quando verificados, ocasionarão a suspensão, alteração ou extinção do plano

Nossa Assembleia Geral é exclusivamente responsável pela alteração, suspensão ou extinção dos Planos e, ainda, a alteração dos programas ou implementação de troca de opções de compra de ações. Nenhuma alteração, suspensão ou extinção dos Planos poderá afetar adversamente os direitos e obrigações criados por Contratos de Opção celebrados no âmbito dos Planos, semo consentimento prévio dos respectivos participantes.

*n.* Efeitos da saída do administrador dos órgãos da Companhia sobre seus direitos previstos no plano de remuneração baseado em ações

Em caso de encerramento de relação de emprego e/ou a resolução de qualquer contrato de prestação de serviços existentes (seja oral ou escrito) ou administração, conforme o caso, por justa causa, (a) todas as opções, ações restritas ou opções virtuais que tenham sido outorgadas ao participante, mas que ainda não tenham se tornado direito adquirido, serão automaticamente extintas para todos os fins legais, independentemente de qualquer notificação de encerramento ou indenização; e (b) as opções ou opções virtuais detidas pelo participante e que já forem exercíveis na data do encerramento não mais poderão ser exercidas.

Em caso de encerramento por qualquer outra razão que não justa causa, incluídos os casos de aposentadoria, pedido de demissão e morte, todas as opções ou opções virtuais que tenham sido outorgadas ao participante, mas que ainda não tenham se tornado direito adquirido, deverão ser automaticamente extintas para todos os fins legais, independentemente de qualquer notificação de encerramento ou indenização. Não obstante, o Comitê de Remuneração, a seu único e exclusivo critério, pode acelerar ou modificar o período de aquisição de tais opções e a alteração dos programas ou implementação de troca de opções de compra de ações.

As opções do Primeiro Plano e do Segundo Plano que já forem exercíveis na data de saída poderão ser exercidas. Com relação às opções virtuais, em caso de encerramento sem justa causa, caberá ao Beneficiário o direito de, no todo ou em parte, durante o prazo improrrogável de 12 (doze) meses a contar da data do encerramento da relação, exercer as opções virtuais que já possam ser exercidas no momento do encerramento da relação, desde que observados integralmente os Períodos Aquisitivos e Período de Vigência.

### 13.5 - Remuneração baseada em ações do conselho de administração e da diretoria estatutária

As tabelas a seguir apresentam informações quantitativas em relação à remuneração baseada em ações reconhecida em nosso resultado nos 3 últimos exercícios sociais e à prevista para o exercício corrente, do conselho de administração e da diretoria:

<b>Conselho de Administração</b>				
<b>2º Plano de Opção de Compra de Ações Programas</b>				
	<b>Primeiro</b>	<b>Segundo</b>	<b>Terceiro</b>	<b>Quarto</b>
Data da outorga .....	30/06/2014	01/07/2015	01/07/2016	06/07/2017
Quantidade de opções outorgadas.....	6.682	-	-	-
Prazo para que as opções se tornem exercíveis .....	25%-	25%-	25%-	25%-
	30/06/2015	01/07/2016	01/07/2017	01/07/2018
	25%-	25%-	25%-	25%-
	30/06/2016	01/07/2017	01/07/2018	01/07/2019
	25%-	25%-	25%-	25%-
	30/06/2017	01/07/2018	01/07/2019	01/07/2020
	25%-	25%-	25%-	25%-
	30/06/2018	01/07/2019	01/07/2020	01/07/2021
Prazo máximo para exercício das opções .....	10 anos	10 anos	10 anos	10 anos
Prazo de restrição à transferência das ações....	180 dias	180 dias	180 dias	180 dias
Valor justo das opções na data de outorga .....	R\$11,01	R\$10,82	R\$10,14	R\$12,82

<b>Diretoria Estatutária</b>				
<b>2º Plano de Opção de Compra de Ações Programas</b>				
	<b>Primeiro</b>	<b>Segundo</b>	<b>Terceiro</b>	<b>Quarto</b>
Data da outorga .....	30/06/2014	01/07/2015	01/07/2016	06/07/2017
Quantidade de opções outorgadas.....	1.496.652	244.710	287.472	311.008
Prazo para que as opções se tornem exercíveis .....	25%-	25%-	25%-	25%-
	30/06/2015	01/07/2016	01/07/2017	01/07/2018
	25%-	25%-	25%-	25%-

	30/06/2016	01/07/2017	01/07/2018	01/07/2019
	25%-	25%-	25%-	25%-
	30/06/2017	01/07/2018	01/07/2019	01/07/2020
	25%-	25%-	25%-	25%-
	30/06/2018	01/07/2019	01/07/2020	01/07/2021
Prazo máximo para exercício das opções .....	10 anos	10 anos	10 anos	10 anos
Prazo de restrição à transferência das ações...	180 dias	180 dias	180 dias	180 dias
Valor justo das opções na data de outorga .....	R\$11,01	R\$10,82	R\$10,14	R\$12,82

---

**Conselho de Administração**

---

**3º Plano de Opção de Compra de AçõesPrimeiro**

**Programa**

---

Data da outorga.....	14/03/2017
Quantidade de opções outorgadas.....	8.689.465
Prazo para que as opções se tornem exercíveis.....	20%-14/03/2018 20%-14/03/2019  20%-14/03/2020  20%-14/03/2021  20%-14/03/2022
Prazo máximo para exercício das opções.....	5 anos
Prazo de restrição à transferência das ações.....	180 dias
Valor justo das opções na data de outorga .....	R\$4,82

<b>Diretoria Estatutária</b>	
<b>3º Plano de Opção de Compra de AçõesPrimeiro</b>	
<b>Programa</b>	
Data da outorga.....	14/03/2017
Quantidade de opções outorgadas.....	436.030
Prazo para que as opções se tornem exercíveis .....	20%-14/03/2018
	20%-14/03/2019
	20%-14/03/2020
	20%-14/03/2021
	20%-14/03/2022
Prazo máximo para exercício das opções.....	5 anos
Prazo de restrição à transferência das ações...Valor justo das opções na data de outorga .....	180 dias R\$4,82

<b>Diretoria Estatutária Plano</b>						
<b>de Ações Restritas</b>						
<b>Programas</b>						
	<b>Primeiro</b>	<b>Segundo</b>	<b>Terceiro</b>	<b>Quarto</b>	<b>Quinto</b>	<b>Sexto</b>
Data da outorga .....	30/06/2014	01/07/2015	01/07/2016	06/07/2017	07/08/2018	05/08/2019
Quantidade de opções outorgadas.....	266.646	68.572	80.000	77.781	71.880	43.370
Prazo para que as opções se tornem exercíveis .....	25%-	25%-	25%-	25%-	25%-	25%-
	30/06/2015	01/07/2016	01/07/2017	06/07/2018	07/08/2019	05/08/2020
	25%-	25%-	25%-	25%-	25%-	25%-
	30/06/2016	01/07/2017	01/07/2018	06/07/2019	07/08/2020	05/08/2021
	25%-	25%-	25%-	25%-	25%-	25%-
	30/06/2017	01/07/2018	01/07/2019	06/07/2020	07/08/2021	05/08/2022

	25%- 30/06/2018	25%- 01/07/2019	25%- 01/07/2020	25%- 06/07/2021	25%- 07/08/2022	25%- 05/08/2023
Prazo máximo para exercício das opções .....	Indeterminado	Indeterminado	Indeterminado	Indeterminado	Indeterminado	Indeterminado
Prazo de restrição à transferência das ações... Valor justo das opções na data de outorga .....	180 dias R\$21,00	180 dias R\$21,00	180 dias R\$21,00	180 dias R\$24,17	180 dias R\$24,43	180 dias R\$51,65

---

**Diretoria Estatutária**

---

**2º Plano de Ações RestritasPrimeiro**

**Programa**

---

Data da outorga.....	19/06/2020
Quantidade de opções outorgadas.....	388.919
Prazo para que as opções se tornem exercíveis .....	20%-19/06/2021
	20%-19/06/2022
	20%-19/06/2023
	20%-19/06/2024
Prazo máximo para exercício das opções .....	Indeterminado
Prazo de restrição à transferência das ações... Valor justo das opções na data de outorga .....	180 dias R\$21,80

**Diretoria Estatutária**

	Phantom Shares	
	Primeiro Programa	Segundo Programa
Data da outorga .....	07/08/2018	05/08/2019
Quantidade de opções outorgadas.....	19.028	N/A
Prazo para que as opções se tornem exercíveis .....	25%- 07/08/2019 25%- 07/08/2020 25%-	25%- 05/08/2020 25%- 05/08/2021 25%-

**Diretoria Estatutária  
Segundo Plano Phantom  
Shares**

	Primeiro Programa	Segundo Programa
	Data da outorga .....	30/04/2020
Quantidade de opções outorgadas.....	1.792.678	866.379
Prazo para que as opções se tornem exercíveis .....	25%- 30/04/2021 25%- 30/04/2022 25%- 30/04/2023 - -	25%- 30/04/2021 25%- 30/04/2022 25%- 30/04/2023 25%- 30/04/2024
Prazo máximo para exercício das opções .....	6 anos	8 anos
Prazo de restrição à transferência das ações.....	180 dias	180 dias
Valor justo das opções na data de outorga .....	R\$11,98	R\$11,63

**Remuneração baseada em ações – Prevista para o exercício social de 31/12/2021**

	Remuneração baseada em ações		Ações restritas (*)	
	Conselho de Administração	Diretoria Estatutária	Conselho de Administração	Diretoria Estatutária
<b>Nº total de membros.....</b>	10,00	4,00	11,00	4,00
<b>Nº de membros remunerados.....</b>	2,00	4,00	0	4,00
Preço médio ponderado de exercício:				
(a) Das opções em aberto no início do exercício social.....	9,0	17,0	N/A	24,7
(b) Das opções perdidas durante o exercício social.....	N/A	N/A	N/A	N/A
(c) Das opções exercidas durante o exercício social.....	11,8	16,9	N/A	24,7
(d) Das opções expiradas durante o exercício social.....	N/A	N/A	N/A	N/A
<b>Diluição potencial no caso de exercício de todas as opções outorgadas.....</b>	2,6%	0,8%	N/A	0,3%

Remuneração baseada em ações – Prevista para o exercício social de 31/12/2021

	Phantom <sup>S</sup> Shares (*)	
	Conselho de Administração	Diretoria Estatutária
<b>Nº total de membros.....</b>	11,00	4,00
<b>Nº de membros remunerados.....</b>	-	4,00
Preço médio ponderado de exercício:		
(a) Das opções em aberto no início do		
exercício social .....	N/A	10,4
(b) Das opções perdidas durante o exercício		
social .....	N/A	N/A
(c) Das opções exercidas durante o exercício		
social .....	N/A	N/A
(d) Das opções expiradas durante o exercício		
social .....	N/A	10,4
<b>Diluição potencial no caso de</b>		
<b>exercício de todas as opções outorgadas ...</b>	N/A	N/A

(\*) O Plano de Opção Virtual de Compra de Ações (“Phantom Shares”) consiste em uma remuneração em dinheiro, não havendo, no entanto, a previsão de negociação efetiva das ações, uma vez que não haverá emissão e/ou entrega de ações para liquidação do plano, não havendo assim diluição.

**Remuneração baseada em ações – exercício social encerrado em 31/12/2020**

	Remuneração baseada em ações		Ações restritas (*)	
	Conselho de Administração	Diretoria Estatutária	Conselho de Administração	Diretoria Estatutária
<b>Nº total de membros.....</b>	10,00	4,00	11,00	4,00
<b>Nº de membros remunerados.....</b>	2,00	4,00	0	4,00
Preço médio ponderado de exercício:				
(e) Das opções em aberto no início do exercício social.....	9,0	16,5	N/A	27,6
(f) Das opções perdidas durante o exercício social.....	N/A	N/A	N/A	N/A
(g) Das opções exercidas durante o exercício social.....	11,9	13,9	N/A	21,4
(h) Das opções expiradas durante o exercício social.....	N/A	N/A	N/A	N/A
<b>Diluição potencial no caso de exercício de todas as opções outorgadas.....</b>	2,6%	0,8%	N/A	0,2%

(\*) As ações restritas foram concedidas em valor monetário e foram convertidas em unidades considerando o preço médio da faixa indicativa de preço da ação.

**Remuneração baseada em ações – exercício social encerrado em 31/12/2020**

	Phantom Shares (*)	
	Conselho de Administração	Diretoria Estatutária
<b>Nº total de membros.....</b>	10,00	4,00
<b>Nº de membros remunerados.....</b>	-	4,00
Preço médio ponderado de exercício:		
(a) Das opções em aberto no início do exercício social .....	N/A	20,4
(b) Das opções perdidas durante o exercício social .....	N/A	N/A
(c) Das opções exercidas durante o exercício social .....	N/A	N/A
(d) Das opções expiradas durante o exercício social .....	N/A	N/A
<b>Diluição potencial no caso de exercício de todas as opções outorgadas ...</b>	N/A	N/A

(\*) O Plano de Opção Virtual de Compra de Ações (“Phantom Shares”) consiste em uma remuneração em dinheiro, não havendo, no entanto, a previsão de negociação efetiva das ações, uma vez que não haverá emissão e/ou entrega de ações para liquidação do plano, não havendo assim diluição.

**Remuneração baseada em ações – exercício social encerrado em 31/12/2019**

	Remuneração			
	baseada em ações		Ações restritas (*)	
	Conselho de Administração	Diretoria Estatutária	Conselho de Administração	Diretoria Estatutária
<b>Nº total de membros.....</b>	11,00	4,00	11,00	4,00
<b>Nº de membros remunerados.....</b>	3,00	3,00	0	3,00
Preço médio ponderado de exercício:				
(a) Das opções em aberto no início do exercício social.....	9,4	16,1	N/A	22,6
(b) Das opções perdidas durante o exercício social.....	N/A	N/A	N/A	N/A
(c) Das opções exercidas durante o exercício social.....	11,8	N/A	N/A	42,1
(d) Das opções expiradas durante o exercício social.....	N/A	15,6	N/A	N/A
<b>Diluição potencial no caso de exercício de todas as opções</b>				
<b>outorgadas.....</b>	2,7%	0,7%	N/A	0,2%

(\*) As ações restritas foram concedidas em valor monetário e foram convertidas em unidades considerando o preço médio da faixa indicativa de preço da ação.

**Remuneração baseada em ações – exercício social encerrado em 31/12/2019**

	Phantom Shares (*)	
	Conselho de Administração	Diretoria Estatutária
	<b>Nº total de membros.....</b>	11,00
<b>Nº de membros remunerados.....</b>	0	3,00
Preço médio ponderado de exercício:		
(a) Das opções em aberto no início do exercício social .....	N/A	0,0
(b) Das opções perdidas durante o exercício social .....	N/A	N/A
(c) Das opções exercidas durante o exercício social .....	N/A	20,4
(d) Das opções expiradas durante o exercício social .....	N/A	N/A
<b>Diluição potencial no caso de exercício de todas as opções outorgadas ....</b>	N/A	N/A

(\*) O Plano de Opção Virtual de Compra de Ações (“Phantom Shares”) consiste em uma remuneração em dinheiro, não havendo, no entanto, a previsão de negociação efetiva das ações, uma vez que não haverá emissão e/ou entrega de ações para liquidação do plano, não havendo assim diluição.

**Remuneração baseada em ações – exercício social encerrado em 31/12/2018**

Remuneração			
baseada em ações		Ações restritas (*)	
Conselho de Administração	Diretoria Estatutária	Conselho de Administração	Diretoria Estatutária

<b>Nº total de membros.....</b>	10,67	4,00	10,67	4,00
<b>Nº de membros remunerados.....</b>	3,00	3,00	0	
	3,00Preço médio ponderado de exercício:			
(a) Das opções em aberto no início do exercício social.....	8,9	12,8	N/A	21,5
(b) Das opções perdidas durante o exercício social.....	N/A	N/A	N/A	N/A
(c) Das opções exercidas durante o exercício social.....	11,9	11,2	N/A	20,7
(d) Das opções expiradas durante o exercício social.....	N/A	N/A	N/A	N/A
<b>Diluição potencial no caso de exercício de todas as opções outorgadas.....</b>	2,7%	1,0%	N/A	0,1%

(\*) As ações restritas foram concedidas em valor monetário e foram convertidas em unidades considerando o preço médio da faixa indicativa de preço da ação.

Observação: A informação constante nas Demonstrações Financeiras corresponde à totalidade das opções outorgadas a todos os nossos administradores até 31/12/2020 que incluem diretores não estatutários e gerentes.

### 13.6 - Informações sobre as opções em aberto detidas pelo conselho de administração e pela diretoria estatutária

Opções em aberto ao final do exercício social encerrado em 31/12/2020.

	Remuneração baseada em ações Outorgadas em 2020	
	Conselho de Administração	Diretoria Estatutária
Nº total de membros.....	10,00	4,00
Nº de membros remunerados.....	0	4,00
Opções ainda não exercíveis .....		
Quantidade .....	0	3.047.976
		25%- 01/07/2021
		25%- 01/07/2022
		25%- 01/07/2023
		25%- 01/07/2024
Data em que se tornarão exercíveis .....	N/A	
Prazo máximo para exercício das opções.....	8 anos	8 anos
Prazo de restrição à transferência das ações .....	180 dias	180 dias
Preço médio ponderado do exercício (*).....	--	R\$ 11,81
Valor justo das opções no último dia do exercício social..	--	R\$13,13
Opções exercíveis		
Quantidade .....	N/A	N/A
Prazo máximo para exercício das opções.....	N/A	indeterminado
Prazo de restrição à transferência das ações .....	180 dias	180 dias
Preço médio ponderado de exercício .....	--	--
Valor justo das opções no último dia do exercício social..	--	R\$13,13
Valor justo do total das opções no último dia do exercício social ..		R\$ 40.030.704

(\*) Considera o preço médio ponderado do exercício das opções ainda não exercíveis.

**Opções em aberto ao final do exercício social encerrado em 31/12/2019.**

	<b>Remuneração baseada em ações Outorgadas em 2019</b>	
	<b>Conselho de Administração</b>	<b>Diretoria Estatutária</b>
Nº total de membros.....	11,00	4,00
Nº de membros remunerados.....	0	3,00
Opções ainda não exercíveis .....		
Quantidade .....	0	26.718
		25%- 01/07/2020
		25%- 01/07/2021
		25%- 01/07/2022
		25%- 01/07/2023
Data em que se tornarão exercíveis .....	N/A	
Prazo máximo para exercício das opções.....	8 anos	8 anos
Prazo de restrição à transferência das ações .....	180 dias	180 dias
Preço médio ponderado do exercício (*).....	--	R\$ 51,65
Valor justo das opções no último dia do exercício social...	--	R\$51,65
Opções exercíveis		
Quantidade .....	N/A	N/A
Prazo máximo para exercício das opções.....	N/A	indeterminado
Prazo de restrição à transferência das ações .....	180 dias	180 dias
Preço médio ponderado de exercício .....	--	--
Valor justo das opções no último dia do exercício social.....	--	R\$51,65
Valor justo do total das opções no último dia do exercício social ....		R\$ 1.379.985

**Opções em aberto ao final do exercício social encerrado em 31/12/2018.**

	Remuneração baseada em ações Outorgadas em 2018	
	Conselho de Administração	Diretoria Estatutária
<b>Nº total de membros</b> .....	10,67	4,00
<b>Nº de membros remunerados</b> .....	0,0	3,00
<b>Opções ainda não exercíveis</b> .....		
Quantidade .....	0	28.570
Data em que se tornarão exercíveis .....	N/A	25%- 01/07/2019 25%- 01/07/2020 25%- 01/07/2021 25%- 01/07/2022
Prazo máximo para exercício das opções .....	8 anos	8 anos
Prazo de restrição à transferência das ações.....	180 dias	180 dias
Preço médio ponderado do exercício (*).....	–	R\$ 24,43
Valor justo das opções no último dia do exercício social .....	–	R\$ 24,43
<b>Opções exercíveis</b>		
Quantidade .....	N/A	19.028
Prazo máximo para exercício das opções .....	N/A	Indeterminado
Prazo de restrição à transferência das ações.....	180 dias	180 dias
Preço médio ponderado do exercício.....	–	R\$20,43
Valor justo das opções no último dia do exercício social .....	–	R\$ 11,98
Valor justo do total das opções no último dia do exercício social .....	–	R\$ 1.202.207

(\*) Considera o preço médio ponderado do exercício das opções ainda não exercíveis.

13.7 - Opções exercidas e ações entregues relativas à remuneração baseada em ações do conselho de administração e da diretoria estatutária

	Opções exercidas – exercício social encerrado em 31/12/2020									
	Conselho de Administração		Diretoria estatutária							
Outorgas	1º Plano de Opções – 2º Programa	3º Plano de Opções – 1º Programa	1º Plano de Opções – 1º Programa	1º Plano de Opções – 2º Programa	1º Plano de Opções – 3º Programa	2º Plano de Opções – 1º Programa	2º Plano de Opções – 2º Programa	2º Plano de Opções – 3º Programa	2º Plano de Opções – 4º Programa	3º Plano de Opções – 1º Programa
Nº total de membros	10,00	10,00	4,00							
Nº de membros remunerados	2,00	2,00	4,00							
<b>Opções exercidas</b>										
Número de ações	N/A	1.737.893	N/A	N/A	N/A	75.000	N/A	N/A	N/A	43.603
Preço médio ponderado de exercício	R\$6,44	R\$ 11,85	R\$ 3,42	R\$ 6,44	R\$ 6,44	R\$ 19,15	R\$ 14,51	R\$ 14,50	R\$22,57	R\$ 11,85
Diferença entre o valor de exercício e o valor de mercado das ações relativas às opções exercidas	N/A	R\$ 47.705.163	N/A	N/A	N/A	R\$ 1.511.250	N/A	N/A	N/A	R\$ 1.196.902
Outorgas			Plano de Ações Restritas – 1º Programa	Plano de Ações Restritas – 2º Programa	Plano de Ações Restritas – 3º Programa	Plano de Ações Restritas – 4º Programa	Plano de Ações Restritas – 5º Programa	Plano de Ações Restritas – 6º Programa		

<b>Ações entregues</b>										
Número de ações entregues	N/A	N/A	N/A	N/A	19.999	19.446	17.970	10.844	N/A	N/A
Preço médio ponderado de aquisição	N/A	N/A	N/A	N/A	R\$ 21,39	R\$ 21,39	R\$ 21,39	R\$ 21,39	N/A	N/A
Diferença entre o valor de exercício e o valor de mercado das ações adquiridas	N/A	N/A	N/A	N/A	R\$ 358.182	R\$ 348.278	R\$ 321.843	R\$ 194.216	N/A	N/A

	<b>Opções exercidas – exercício social encerrado em 31/12/2019</b>									
	<b>Conselho de Administração</b>		<b>Diretoria estatutária</b>							
Outorgas	1º Plano de Opções – 2º Programa	3º Plano de Opções – 1º Programa	1º Plano de Opções – 1º Programa	1º Plano de Opções – 2º Programa	1º Plano de Opções – 3º Programa	2º Plano de Opções – 1º Programa	2º Plano de Opções – 2º Programa	2º Plano de Opções – 3º Programa	2º Plano de Opções – 4º Programa	3º Plano de Opções – 1º Programa
Nº total de membros	11,00	11,00	4,00							
Nº de membros remunerados	3,00	3,00	3,00							
<b>Opções exercidas</b>										
Número de ações	9.600	1.737.893	N/A	N/A	N/A	25.858	11.878	11.880	39.704	87.206

Preço médio ponderado de exercício	R\$6,44	R\$ 11,85	R\$ 3,42	R\$ 6,44	R\$ 6,44	R\$ 19,15	R\$ 14,51	R\$ 14,50	R\$22,57	R\$ 11,85
Diferença entre o valor de exercício e o valor de mercado das ações relativas às opções exercidas	R\$ 497.664	R\$ 80.690.372	N/A	N/A	N/A	R\$ 1.011.824	R\$ 519.900	R\$ 520.106	R\$ 1.417.830	R\$ 4.048.975
Outorgas			Plano de Ações Restritas – 1º Programa	Plano de Ações Restritas – 2º Programa	Plano de Ações Restritas – 3º Programa	Plano de Ações Restritas – 4º Programa	Plano de Ações Restritas – 5º Programa			
<b>Ações entregues</b>										
Número de ações entregues	N/A	N/A	N/A	12.857	15.237	15.722	14.288	N/A	N/A	N/A
Preço médio ponderado de aquisição	N/A	N/A	N/A	R\$ 42,09	R\$ 42,09	R\$ 42,09	R\$ 42,09	N/A	N/A	N/A
Diferença entre o valor de exercício e o valor de mercado das ações adquiridas	N/A	N/A	N/A	R\$ 208.155	R\$ 246.687	R\$ 254.539	R\$ 231.323	N/A	N/A	N/A

<b>Opções exercidas – exercício social encerrado em 31/12/2018</b>	
<b>Conselho de Administração</b>	<b>Diretoria estatutária</b>

Outorgas	3º Plano de Opções – 1º Programa	1º Plano de Opções – 1º Programa	1º Plano de Opções – 2º Programa	1º Plano de Opções – 3º Programa	2º Plano de Opções – 1º Programa	2º Plano de Opções – 2º Programa	2º Plano de Opções – 3º Programa	3º Plano de Opções – 1º Programa
Nº total de membros	10,67	4						
Nº de membros remunerados	3,0	3,0						
<b>Opções exercidas</b>								
Número de ações	1.737.893	144.000	68.000	144.000	395.642	47.518	29.998	87.206
Preço médio ponderado de exercício	R\$ 11,85	R\$ 3,42	R\$ 6,44	R\$ 6,44	R\$ 19,15	R\$ 14,51	R\$ 14,50	R\$ 11,85
Diferença entre o valor de exercício e o valor de mercado das ações relativas às opções exercidas	R\$ 41.970.116	R\$ 4.691.520	R\$ 2.010.080	R\$ 4.256.640	R\$ 6.666.568	R\$ 1.021.162	R\$ 644.957	R\$ 2.106.025
Outorgas		Plano de Ações Restritas – 1º Programa	Plano de Ações Restritas – 2º Programa	Plano de Ações Restritas – 3º Programa	Plano de Ações Restritas – 4º Programa			
<b>Ações entregues</b>								
Número de ações entregues	N/A	57.980	12.857	15.239	15.723	N/A	N/A	N/A
Preço médio ponderado de aquisição	N/A	R\$ 20,71	R\$ 20,71	R\$ 20,71	R\$ 20,71	N/A	N/A	N/A
Diferença entre o valor de exercício e o valor de mercado das ações adquiridas	N/A	R\$ 886.514	R\$ 196.584	R\$ 233.004	R\$ 240.405	N/A	N/A	N/A

Para informações adicionais sobre os eventos que concedem o direito ao exercício das Opções no período de investidura, ver item 13.4 deste Formulário de Referência.

### 13.8 - Informações necessárias para a compreensão dos dados divulgados nos itens 13.6 a 13.8 - Método de precificação do valor das ações e das opções

#### a. Modelo de precificação

O modelo utilizado pela Companhia para precificação das opções outorgadas a seus administradores e funcionários com alto potencial é o modelo Black & Scholes, que considera em seu racional de cálculo as seguintes variáveis: volatilidade, dividendo esperado, taxa de retorno livre de risco e valor justo da opção na data da concessão. O modelo opera com as seguintes suposições explícitas: (i) é possível emprestar e tomar emprestado a uma taxa de juros livre de risco constante e conhecida; (ii) o preço segue um Movimento Browniano Geométrico (MBG) com tendência (*drift*) e volatilidade constantes; (iii) não há custos de transação; (iv) a ação não paga dividendos (veja abaixo para extensões que aceitem pagamento de dividendos); e (v) não há restrições para a venda a descoberto. O modelo trata apenas opções europeias (*call*). A partir dessas condições ideais no mercado para um ativo (e para a opção sobre o ativo), demonstra-se que o valor de uma opção varia apenas com o preço da ação e com o tempo até o vencimento.

b. Dados e premissas utilizadas no modelo de precificação, incluindo o preço médio ponderado das ações, preço de exercício, volatilidade esperada, prazo de vida da opção, dividendos esperados e a taxa de juros livre de risco

#### Plano de Opção de Compras de Ações

##### Primeiro Plano de Opção

	1º	2º	3º
	Programa	Programa	Programa
Total de opções concedidas	5.032.800	1.572.000	656.000
Reunião do Comitê de remuneração	11-dez-09	24-mar-11	05-abr-11
Total de opções em circulação	296.470	84.000	8.960
Preço de exercício da ação	R\$3,42	R\$6,44	R\$6,44
Valor justo da opção na data da concessão	R\$1,93	R\$4,16	R\$4,16
Volatilidade estimada do preço da ação	47,67%	54,77%	54,77%
Dividendo esperado	1,10%	1,10%	1,10%
Taxa de retorno livre de risco	8,75%	12,00%	12,00%
Vencimento médio remanescente (em anos)	-	-	-
Duração da ação	10 anos	10 anos	10 anos
Prazo médio	7 anos	7 anos	7 anos

##### Segundo Plano de Opção

	1º Programa	2º Programa	3º Programa	4º Programa
Total de opções concedidas	2.169.122	627.810	820.250	680.467
Reunião do Comitê de remuneração	30-jun-14	01-jul-15	01-jul-16	06-jul-17
Total de opções em circulação	786.197	231.638	385.980	490.355
Preço de exercício da ação	R\$19,15	R\$14,51	R\$14,50	R\$22,57
Valor justo da opção na data da concessão	R\$11,01	R\$10,82	R\$10,14	R\$12,82
Volatilidade estimada do preço da ação	40,59%	40,59%	43,07%	43,35%
Dividendo esperado	1,10%	1,10%	1,10%	1,10%
Taxa de retorno livre de risco	12,46%	15,69%	12,21%	10,26%
Vencimento médio remanescente (em anos)	-	0,4	1,5	2,2

Duração da ação	8 anos	8 anos	8 anos	10 anos
Prazo médio	4,5 anos	4,5 anos	4,5 anos	5,5 anos

	<b>Terceiro Plano de Opção</b>
	<b>1º Programa</b>
Total de opções concedidas	9.343.510
Reunião do Comitê de remuneração	14-mar-17
Total de opções em circulação	3.824.610
Preço de médio ponderado	R\$11,85
Preço de exercício da ação	R\$11,85
Valor justo da opção na data da concessão	R\$4,82
Volatilidade estimada do preço da ação	50,64%
Dividendo esperado	1,10%
Taxa de retorno livre de risco	11,32%
Vencimento médio remanescente (em anos)	2,2
Duração da ação	5 anos
Prazo médio	5 anos

Prazo de vencimento da opção: 15 dias após *vesting*. Prorrogável para o ano seguinte até o limite de 5 anos após a data do primeiro grant do programa.

De acordo com os Planos, “Encerramento” significará o encerramento da relação de emprego ou administração e/ou a resolução de qualquer contrato de prestação de serviços existente (seja oral ou escrito) entre o grupo e um participante selecionado. Em caso de Encerramento por *Justa Causa*, (a) todas as opções que tiverem sido outorgadas ao participante selecionado, mas que ainda não tenham se tornado direito adquirido, deverão ser automaticamente extintas para todos os fins legais, independentemente de qualquer notificação de encerramento ou indenização; e

(b) as opções detidas pelo participante selecionado e que já forem passíveis de exercício na data do Encerramento não mais poderão ser exercidas.

Em caso de Encerramento por qualquer outra razão que não *justa causa*, incluídos os casos de aposentadoria, pedido de demissão e morte, todas as opções que tiverem sido outorgadas ao participante selecionado, mas que ainda não tenham se tornado direito adquirido, deverão ser automaticamente extintas para todos os fins legais, independentemente de qualquer notificação de encerramento ou indenização. O Comitê de Remuneração poderá, a seu único e exclusivo critério, acelerar ou modificar o período de aquisição das opções outorgadas.

#### Plano de Ações Restritas

Prazo de vencimento do plano de ação restrita: indeterminado

As ações restritas foram concedidas a um valor fixo em reais, que foi convertido em quantidade de ações preferenciais determinada pela divisão do valor concedido pelo preço da ação no momento do IPO, qual seja, pelo preço de R\$21,00.

A despesa de remuneração baseada em ações restritas nos exercícios findos em 31 de dezembro de 2020, 2019 e 2018 foi de R\$13,421, R\$ 6,2 milhões e R\$6,3 milhões, respectivamente.

			<b>Reunião do Comitê de remuneração</b>	<b>Total de opções concedidas</b>	<b>Total de ações em circulação</b>	<b>Valor justo da ação (em reais)</b>
1º programa	1º Plano	30-jun-14		487.670	3.967	R\$ 21,00
2º programa	1º Plano	01-jul-15		294.286	4.047	R\$ 21,00
3º programa	1º Plano	01-jul-16		367.184	7.722	R\$ 21,00
4º programa	1º Plano	06-jul-17		285.064	59.080	R\$ 24,17
5º programa	1º Plano	07-ago-18		291.609	129.860	R\$ 24,43
6º programa	1º Plano	05-ago-19		170.000	115.774	R\$51,65
1º programa	2º Plano	19-jul-20		1.382.582	1.332.555	R\$21,80
				<b>3.278.395</b>	<b>1.653.005</b>	

Plano de Ações Virtuais/Phantom Shares

	<b>1º Programa 1º Plano</b>	<b>2º Programa 1º Plano</b>	<b>1º Programa 2º Plano</b>	<b>1º Programa 2º Plano</b>
Total de opções concedidas	707.400	405.000	3.250.000	1.600.000
Reunião do Comitê de remuneração	07-ago-18	05-ago-19	30-abr-20	30-abr-20
Total de opções em circulação	89.614	14.201	3.167.765	1.585.401
Preço médio ponderado	R\$20,43	R\$42,09	R\$10,35	R\$10,35
Preço de exercício da ação	R\$20,43	R\$42,09	R\$10,35	R\$10,35
Valor justo da opção	R\$40,41	R\$25,34	R\$11,98	R\$11,63
Volatilidade estimada do preço da ação	34,00%	38,8%	53,22%	53,22%
Dividendo esperado	1,10%	1,10%	1,10%	1,10%
Taxa de retorno livre de risco	6,40%	6,40%	3,02%	3,02%
Vencimento médio remanescente (em anos)	2,8	3,6	2,33	2,33
Duração da ação	8 anos	8 anos	5 anos	5 anos
Prazo médio	6 anos	4,5 anos	3,5 anos	4,5 anos

*c. Método utilizado e as premissas assumidas para incorporar os efeitos esperados de exercício antecipado*

Para as opções a Companhia mensura o valor justo dos direitos sobre a valorização de ações, mediante a aplicação do modelo Black & Scholes de precificação de opções na data de concessão, registrando tal despesa como “despesas gerais e administrativas” ao longo do período de carência das opções.

O modelo Black & Scholes considera em seu racional matemático as seguintes premissas: preço de compra da opção, preço de venda da opção, preço da ação no momento atual, preço do exercício, taxa de juros livre de risco, tempo para vencimento da opção (expresso em anos) e volatilidade do preço da ação.

Exceto se de outra forma determinado pelo Conselho de Administração, qualquer opção apenas poderá ser exercida (a) na exata extensão em que o direito a exercício for adquirido, e (b) na ocorrência de um dos seguintes eventos: (i) Venda da Companhia, ou (ii) consumação do IPO. Estas são as duas possibilidades de exercício e o pagamento das ações subscritas e/ou adquiridas em conformidade com opção outorgada nos termos do plano. O pagamento será efetuado à vista mediante o exercício das opções, com fundos de disponibilidade imediata.

*d. Forma de determinação da volatilidade esperada*

A volatilidade estimada foi calculada com base na volatilidade histórica de ações de empresas aéreas listadas na bolsa de valores do Brasil e em bolsa de valores de Países da América Latina.

*e. Se alguma outra característica da opção foi incorporada na mensuração de seu valor justo*

Todos os critérios utilizados na mensuração do valor justo das opções foram descritos anteriormente.

**13.9 - Participações em ações, cotas e outros valores mobiliários conversíveis, detidas por administradores e conselheiros fiscais - por órgão**

<b>Acionistas</b>	<b>Quantidade de ações</b>	<b>(%)</b>	<b>Quantidade de opções outorgadas</b>	<b>(%)<sup>(**)</sup></b>	<b>Quantidade de ações restritas</b>	<b>(%)</b>
<b>Conselho de Administração</b>						
Ordinárias.....	622.406.638	67,00	–	0,00	–	0,00
Preferenciais .....	3.969.413	1,20	3.498.468	1,05	–	0,00
<b>Diretoria Estatutária<sup>(*)</sup></b>						
Ordinárias.....	–	0,00	–	0,00	–	0,00
Preferenciais .....	622.995	0,19	1.440.692	0,43	476.825	0,14

(\*) As ações detidas por administradores que exercem simultaneamente a função de diretores e membros do conselho de administração foram divulgadas na linha do Conselho de Administração, em linha com as informações divulgadas nos formulários do art. 11 da instrução CVM 358, de 3 de janeiro de 2002.

(\*\*) Cálculo feito pela divisão de valores mobiliários pelo número total de ações preferenciais emitidas na data deste Formulário de Referência.

**13.10 - Informações sobre planos de previdência conferidos aos membros do conselho de administração e aos diretores estatutários**

	<b>Conselho de Administração</b>	<b>Diretoria Estatutária</b>	<b>Conselho Fiscal</b>
Nº de membros .....	11,00	4,00	–
Nº de membros remunerados .....	1,00	4,00	–
Nome do plano .....	401-K	AzulPrev	–
Quantidade de administradores que reúnem as condições para se aposentar .....	Nenhum Administrador	Nenhum Administrador	–
Condições para se aposentar antecipadamente .....	Nenhum Administrador	Nenhum Administrador	–
Valor atualizado das contribuições acumuladas no plano de previdência até o encerramento do último exercício social, descontada a parcela relativa a contribuições feitas diretamente pelos administradores.....	115.583,48	660.702,36	–
Valor total acumulado das contribuições realizadas durante o último exercício social, descontada a parcela relativa a contribuições feitas diretamente pelos administradores .....	28,916.15	29.349,63	–
Se há possibilidade de resgate antecipado e quais as condições .....	Somente quando ocorre o desligamento do tripulante ou através de alguma necessidade (de acordo com um regulamento)	Sim, mediante manifestação do titular, somente das suas contribuições	–

**13.11 - Remuneração individual máxima, mínima e média do conselho de administração, da diretoria estatutária e do conselho fiscal**

**Valores anuais**

	Diretoria Estatutária			Conselho de Administração		
	31/12/2020	31/12/2019	31/12/2018	31/12/2020	31/12/2019	31/12/2018
Nº de membros	4,00	4,00	4,00	11,00	11,00	10,67
Nº de membros remunerados	4,00	4,00	4,00	10,00	10,00	10,67
Valor da maior remuneração(Reais)	13.583.502	6.978.955	5.626.162	8.911.031	11.460.067	12.853.920
Valor da menor remuneração(Reais)	4.301.031	1.390.577	1.195.449	21.000	28.000	7.000
Valor médio da remuneração(Reais)	7.834.568	4.117.711	3.177.147	1.052.320	1.347.707	1.364.105

### **13.12 Mecanismos de Remuneração ou Indenização Para os Administradores em Caso de Destituição do Cargo ou de Aposentadoria**

Dispomos de seguro de Responsabilidade Civil para Conselheiros, Diretores e/ou Administradores - D&O (Directors & Officers) que garante cobertura aos segurados no caso de reclamações de terceiros, processos judiciais, custos de defesa, custos de fiança, caução judicial, entre outras coberturas abrangentes, relacionadas aos atos de gestão praticados no exercício das atribuições da administração da sociedade. O prêmio atual do nosso seguro de responsabilidade civil dos Administradores (D&O) é US\$ 1.800.000. A cobertura de responsabilidade civil dos Administradores e da Sociedade (D&O) em nossa apólice atual é de US\$ 10.000.000.

Até a data deste Formulário de Referência, não possuímos mecanismos de remuneração ou indenização para os nossos administradores em caso de destituição do cargo ou de aposentadoria.

### **13.13 - Percentual na Remuneração Total Detido por Administradores e Membros do Conselho Fiscal que Sejam Partes Relacionadas aos Controladores**

<b>Órgão</b>	<b>2020</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>
Conselho de Administração .....	82,61%	84,70%	88,34%
Diretoria Estatutária .....	0%	0%	0%
Conselho Fiscal.....	N/A	N/A	N/A

### **13.14 - Remuneração de Administradores e Membros do Conselho Fiscal, Agrupados por Órgão, Recebida por Qualquer Razão que Não a Função que Ocupam**

Não há valores a serem informados, dado que os membros de nossa diretoria estatutária e Conselho de Administração não receberam quaisquer valores que não aqueles em decorrência da função ocupada.

### **13.15 - Remuneração de administradores e membros do conselho fiscal reconhecida no resultado de controladores, diretos ou indiretos, de sociedades sob controle comum e de controladas do emissor**

A remuneração de nossos administradores informada no item 13.2 acima foi reconhecida no resultado de nossa controlada Azul Linhas Aéreas.

### **13.16 - Outras informações relevantes**

#### Remuneração da Diretoria Estatutária

A remuneração dos membros da diretoria estatutária é composta por uma parte fixa, uma variável e um plano de incentivo de longo prazo baseado em ações.

A remuneração fixa é composta por salários e benefícios. Em 2020 17,2% da remuneração global dos diretores estatutários representou salário.

Já a remuneração variável é o bônus pago anualmente, podendo também ser pago por meio de PLR, no primeiro semestre, e que depende do atingimento de metas. O valor deste incentivo de curto prazo é um resultado sobre múltiplos de salários de cada executivo.

Em 2020, em razão do impacto negativo dos efeitos gerados pelo COVID-19 nos resultados financeiros e operacionais da Companhia, que chegou a reduzir em 46,5% a quantidade de voos, atingindo um prejuízo financeiro de R\$10.834.709,00 em 31 de Dezembro de 2020, a diretoria estatutária, bem como todos os funcionários que haviam direito ao recebimento de bônus pelo resultado referente ao ano anterior, 2019, espontaneamente abriram mão do bônus a que teriam direito pelo atingimento de metas de 2019, a fim de contribuir e reduzir a saída de caixa da Companhia, que em linha com o restante da indústria de transporte aéreo de passageiros, passava por um

momento sem precedentes. Ademais, a diretoria estatutária reduziu parte de seu salário fixo mensal durante alguns meses no ano de 2020.

Desta maneira, e de forma a alinhar ainda mais o desempenho da Companhia, a remuneração de seus executivos e os objetivos dos investidores, o Conselho de Administração aprovou em 30/04/2020 a criação do Segundo Plano de *Phantom Shares*, e em 01/06/2020 o Segundo Plano de RSUs, que vinculam o valor a ser recebido por cada executivo ao desempenho do preço da ação da Companhia. Em 19/06/2020 a criação do Segundo Plano de RSUs foi aprovada em assembleia geral extraordinária.

Em razão da redução dos salários e do cancelamento do bônus em 2020, e deste maior alinhamento entre a remuneração dos executivos com a recuperação do valor de mercado da Companhia em 2020, o percentual da remuneração de longo prazo referente aquele ano representou 73,6% da remuneração global.

Este fator foi especialmente relevante no exercício de 2020, quando a Companhia precisou reduzir drasticamente os custos de maneira geral, e saída de caixa, e os executivos precisaram estar particularmente engajados e alinhados em retomar a valorização do preço da ação da Companhia, fato que contribui na mesma medida para os acionistas e os diretores estatutários beneficiários deste incentivo de longo prazo.

O efeito na remuneração baseada em ações é uma estimativa contábil baseado na metodologia Black Scholes, e portanto é sensível ao valor e à volatilidade da ação da Companhia, e é atualizada a cada período de divulgação. Este valor não configura pagamento ou saída de caixa no ano corrente e a depender do programa e do tipo de instrumento, o período aquisitivo dura até quatro anos, e a liquidação pode ser feita em até dez anos. Finalmente, o valor real recebido dependerá do preço da ação durante todo este período, podendo ser até nulo se o preço da ação não superar o preço de exercício.

**EXHIBIT IV**

**REQUIRED INFORMATION DUE TO CHANGES IN THE COMPANY BYLAWS  
COMPARATIVE TABLE OF COMPANY'S BYLAWS**

CURRENT WORDING	PROPOSED WORDING	JUSTIFICATION
<p><b>Article 5</b> - The Company's share capital, totally paid up in Brazilian currency, two billion, two hundred and forty-three million, two hundred and fifteen thousand, fourteen Reais and forty cents (R\$ 2,243,215,014.40), divided into one billion, two hundred and fifty-eight million, five hundred and thirty-three thousand, two hundred and forty-four (1,258,533,224) shares, all registered and without par value, out of which nine hundred and twenty-eight million, nine hundred and sixty-five thousand, fifty-eight (928,965,058) are common shares and three hundred and twenty-nine million, five hundred and sixty-eight thousand, one hundred and sixty-six (329,568,166) , are preferred shares.</p>	<p><b>Article 5</b> – The Company's share capital, totally paid up in Brazilian currency, two billion, two hundred and <del>threesixty-six</del> million, <del>two-nine</del> hundred and <del>fifteen</del> <u>ninety two</u> thousand, four<del>teen</del> Reais and <del>forty-sixty-four</del> cents (R\$ <del>2,243,215,014.40</del><u>2,266,992,004.64</u>), divided into one billion, two hundred and <del>fifty-eight sixty</del> million, <del>sixfive</del> hundred and <del>thirty-three-nine</del> thousand, <del>two</del> <u>seven</u> hundred and <del>forty-four—eighty-two</del> (<u>1,258,533,224</u><u>1,260,609,782</u>) shares, all registered and without par value, out of which nine hundred and twenty-eight million, nine hundred and sixty-five thousand, fifty-eight (928,965,058) are common shares and three hundred and <del>thirty-onetwenty-nine</del> million, <del>five-six</del> hundred and <del>sixty-eight-forty-four</del> thousand, <del>oneseven</del> hundred and <del>sixty-sixtwenty-four</del> (<u>329,568,166</u><u>331,644,724</u>) , are preferred shares.</p>	<p>Changes to reflect the Company's new capital stock, in view of the Company's capital increases within the limits of its authorized capital, approved at the meetings of the Board of Directors held on May 11, 2020, November 10, 2020, and March 01, 2021</p>
<p><b>Article 6</b> – Upon resolution of the Board of Directors, the Company may increase its capital stock, irrespective of any amendments to the Bylaws, through the issue of up to one hundred and four million, nine hundred and forty-nine thousand and ten (104,949,010) new preferred</p>	<p><b>Article 6</b> – Upon resolution of the Board of Directors, the Company may increase its capital stock, irrespective of any amendments to the Bylaws, through the issue of up to one hundred and <del>four-two</del> million, <del>nine-eight</del> hundred and <del>forty-nineseventy-two</del> thousand and <del>ten-four</del></p>	<p>Changes to reflect the Company's new balance of the authorized capital, in view of the Company's capital increases within the limits of its authorized capital, approved at the meetings of the Board of Directors held on October 30, 2018 and January 10,</p>

<p>shares. The Board of Directors shall establish the conditions of the issuance, including the price and term for payment.</p>	<p><u>hundred and fifty-two</u> (<del>104,949,010</del><u>102,872,452</u>) new preferred shares. The Board of Directors shall establish the conditions of the issuance, including the price and term for payment.</p>	<p>2019 May 11, 2020, November 10, 2020, and March 01, 2021</p>
---	---	---

## EXHIBIT V

### BYLAWS WITH MARKED CHANGES

#### AZUL S.A.

Publicly-held Company

Corporate Taxpayers' Register (CNPJ/MF) No. 09.305.994/0001-29

Board of Trade (NIRE): 35.300.361.130 – CVM 24112

#### BY-LAWS

#### Chapter I

##### Name, Duration, Headquarters, Corporate Purpose, and Venue

**Article 1 – Azul S.A.** (“Company”) is a corporation governed by these Bylaws and applicable law, particularly Law No. 6.404, of December 15, 1976, as amended (“Brazilian Corporate Law”) and the Corporate Governance Level 2 Listing Regulation of B3 S.A. – *Brasil, Bolsa, Balcão* (“B3”) (“Level 2 Regulation”).

**Paragraph 1** – Once admitted to the special listing segment of B3, namely, Corporate Governance Level 2, the Company, its shareholders, Management and Members of the Fiscal Council, if one is installed, are subject to the provisions under Level 2 Regulation and to the Self-Regulatory Code on Mergers and Acquisitions issued by the Brazilian Takeover Panel (*Comitê de Aquisições e Fusões – CAF*) (“Panel Code”).

**Paragraph 2** – The Company, its shareholders, Management and Members of the Fiscal Council, as well as members of any technical or advisory committees established under these bylaws are required and indeed commit to mold their actions to the standards and requirements expressed in the principles and rules of the Panel Code, and to defer to the regulatory and supervisory authority of the Panel, and abide by the Panel decisions regarding tender offers, mergers, share-for-share mergers, consolidations and spin-offs followed by mergers under its authority.

**Paragraph 3** – The Shareholders' General Meetings shall be convened to decide on the suspending the rights, including voting rights, of any shareholder in breach of the main provision of Paragraph 2 of Article 1, pursuant to article 120 of the Brazilian Corporate Law.

**Article 2** – The Company's duration is indefinite.

**Article 3** – The Company's headquarters and venue are located in the city of Barueri, State of São Paulo, at Avenida Marcos Penteado de Ulhôa Rodrigues, 939, 8<sup>th</sup> floor, Edifício Jatobá, Bairro de Tamboré, Zip Code 06460-040.

**Sole Paragraph** – Upon resolution of the Board of Directors, the Company may open or close branches, agencies, offices and representation offices, and any other facilities to conduct its activities anywhere in Brazil or abroad.

**Article 4** – The Company's corporate purpose includes hold direct or indirect interest in any type of companies whose activities include to (a) explore scheduled and non-scheduled air transportation services of passengers, cargo and mailbags, in Brazil and abroad, according to the concessions granted by the relevant authorities, (b) explore additional air charter transportation activities for passengers, cargo and mailbags, (c) render services of maintenance and repair of own and third-party aircrafts, motors, items and parts, (d) render services of aircraft hangar, (e) render services of runway, flight attendance and aircraft cleaning, (f) purchase and lease aircrafts and other related assets, (g) develop and manage its own customer loyalty program or customer loyalty programs of third parties, (h) sell redemption rights regarding awards under the customer loyalty program, (i) explore Travel Agency and Tourism

businesses, (j) develop other activities that are connected, incidental, additional or related to the above-mentioned activities; and (k) hold interest in other companies.

## Chapter II Capital Stock and Shares

**Article 5** – The Company’s share capital, totally paid up in Brazilian currency, two billion, two hundred and ~~forty-threesixty-six~~ million, ~~two-nine~~ hundred and ~~fifteen-ninety two~~ thousand, ~~fourteen~~ Reais and ~~forty-sixty-four~~ cents (R\$ ~~2,243,215,014.402,266,992,004.64~~), divided into one billion, two hundred and ~~fifty-eight-sixty~~ million, ~~sixfive~~ hundred and ~~thirty-three—nine~~ thousand, ~~two—seven~~ hundred and ~~forty-four—eighty-two~~ (~~1,258,533,2241,260,609,782~~) shares, all registered and without par value, out of which nine hundred and twenty-eight million, nine hundred and sixty-five thousand, fifty-eight (928,965,058) are common shares and three hundred and ~~thirty-onetwenty-nine~~ million, ~~five-six~~ hundred and ~~sixty-eight-forty-four~~ thousand, ~~oneseven~~ hundred and ~~sixty-sixtwenty-four~~ (~~329,568,166331,644,724~~) , are preferred shares.

**Paragraph 1** – All the Company’s shares are registered shares, which may be recorded as book-entry shares, in which case they will be kept in deposit accounts opened in the name of their holders with a financial institution duly authorized by the Brazilian Securities Commission (“CVM”). Shareholders may be required to pay a fee, as provided in paragraph 3 of Article 35 of the Brazilian Corporate Law.

**Paragraph 2** – Each common share entitles its holder to one (1) vote in resolutions taken at Shareholders’ General Meetings.

**Paragraph 3** – Common shares are convertible into preferred shares, at the discretion of their respective shareholders, in the proportion of seventy-five (75) common shares per one (1) preferred share, provided they are fully paid-up and there is no violation of the legal proportion between common and preferred shares.

**Paragraph 4** – Shareholders intending to convert their common shares into preferred shares shall sign and send a written notice to the Company’s Investor Relations Officer informing the number of common shares to be converted. After receipt of the notice, the Company shall promptly inform the other common shareholders, in writing, and grant them a fifteen-day period to exercise their right to convert their common shares, also through a signed written notice sent to the Company’s Investor Relations Officer, informing the number of common shares to be converted.

**Paragraph 5** – Shareholders who fail to send the notice to the Company within the period above shall be deemed as having no intention of exercising their right to convert their Shares.

**Paragraph 6** – If more than one shareholder promptly informs their intention to convert their common shares into preferred shares, and the number of preferred shares intended for conversion, plus the number of preferred shares that have already been issued by the end of the period to exercise the right to convert the shares, exceeds the maximum number of preferred shares eligible to be issued pursuant to Article 15, Paragraph 2 of the Brazilian Corporate Law, the common shares shall be converted into preferred shares up to the maximum number of preferred shares pursuant to Article 15, on a prorated basis of the respective interest of common shares held by each shareholder of the Company at the end of the period to exercise the right to convert the shares.

**Paragraph 7** – Any amendment to the provisions of Paragraph 3 hereof, related to the proportion between common and preferred shares in the conversion referred to in the aforementioned Paragraph, is subject to prior approval of the holders of preferred shares at a special General Shareholders’ Meeting, pursuant to Paragraph 1 of Article 136 of the Brazilian Corporate Law.

**Paragraph 8** – In case of conversion of preferred shares, pursuant to Paragraph 3 of this Article 5, the Company shall record the conversion in its books.

**Paragraph 9** – Preferred shares entitle their holders to restricted voting rights exclusively in the following matters:

- (i) transformation, incorporation, merger or spin-off of the Company;
- (ii) approval of agreements between the Company and the Controlling Shareholder, directly or through third parties, as well as any other companies in which the Controlling Shareholder has interest, whenever decided in a general meeting pursuant to the law or the Bylaws;
- (iii) evaluation of assets allocated to pay-up the Company's capital increase;
- (iv) selection of an expert institution or company for the determination of the Economic Value of the Company, as provided for by Sole Paragraph of Article 46 hereof;
- (v) amendment to or revocation of the provisions hereof that amend or modify any of the requirements provided for in Item 4.1. of the Level 2 Regulation, except that such voting right shall prevail while the Level 2 Corporate Governance Listing Agreement is in effect;
- (vi) the matters set forth on the Panel Code;
- (vii) amendment to or revocation of the provisions hereof that amend or modify any of the requirements provided for in this Paragraph Nine, as well as in Paragraphs Ten to Twelve of this Article 5 and in Articles 12 to 14;
- (viii) the global compensation of the management of the Company, pursuant to Paragraph Two of Article 15 below; and
- (ix) amendment to or revocation of the provisions hereof that amend or modify any of the requirements provided for in Paragraph Two of Article 15 and in Articles 29 to 32.

**Paragraph 10** – Each of the matters indicated in Items (i) to (vii) of Paragraph Nine of this Article 5 are, for purposes of this Bylaws and pursuant to this Paragraph Ten, "Special Matter(s)" and shall be approved in accordance with this Paragraph Ten. The approval of the Special Matters provided for in items (i) to (vi) of Paragraph Nine of this Article 5 by the General Shareholders' Meeting is subject to prior approval at a special Shareholders' Meeting, as provided for in Chapter IV of this Bylaws, in case the Controlling Shareholder holds shares issued by the Company representing, as a whole, Dividends Distribution equivalent or inferior to fifty percent (50%). The approval of the Special Matter provided for in item (vii) of the Paragraph Nine of this Article 5 by the General Shareholders' Meeting shall always be subject to the prior approval of the special Shareholders' Meeting.

**Paragraph 11** – The rights granted in articles (i) 4-A *caput*, (ii) 105, (iii) 123, sole paragraph, (c) and (d); (iv) 126, paragraph 3; (v) 157, paragraph 1; (vi) 159, paragraph 4; (vii) 161, paragraph 2; (viii) 163, paragraph 6; (ix) 206, II, (b); and (x) 246, paragraph 1, (a), all of them provided for in the Brazilian Corporate Law, may be exercised by shareholders representing the percentage of the Dividends Distribution equivalent to the percentage of capital stock or outstanding shares, as the case may be, established in such articles of the Brazilian Corporate Law.

**Paragraph 12** - The following preferences and advantages are granted to preferred shares issued by the Company:

- (i) right to receive dividends in amounts equal to seventy-five (75) times the amount of dividends attributed to the common shares;
- (ii) right to be included in a takeover bid resulting from the Disposal of the Company's Control under the same conditions and for a price per share equal to seventy-five (75) times the price per common share paid to the Disposing Controlling Shareholder; and
- (iii) in case the Company is wound up, capital refund priority over the common shares, in the amount corresponding to the multiplication of the Company's share capital by the Dividends Distribution to which the preferred shares issued by the Company are entitled to. After the priority refund over the capital for preferred shares and the refund of the capital over the common shares, the preferred shares will have right to refund of amounts equivalent to the multiplication of the remaining assets to which the shareholder is subject to due to the Dividends Distribution that the preferred shares would be entitled to. For the sake of clarification, the amounts paid to preferred shares as priority shall be considered for purposes of the calculation of the total amount to be paid to the preferred shares in case of the Company's wind up.

**Paragraph 13** – The shareholders have preemptive rights, in proportion of their respective interests in the Company’s share capital, to subscribe for shares, debentures convertible into shares or warrants issued by the Company, pursuant to Article 171 of the Brazilian Corporate Law, provided that the exercise period established by the General Shareholders’ Meeting is above thirty (30) days.

**Paragraph 14** – In case shareholders’ withdrawal, the amount to be paid by the Company as refund of the shares held by the withdrawing shareholders in the hypothesis authorized by the Brazilian Corporate Law, shall correspond to the economic value of such shares, to be verified in accordance with the evaluation procedure accepted by the Brazilian Corporate Law, whenever such amount is lower than the equity value verified in accordance with article 45 of the Brazilian Corporate Law.

**Paragraph 15** - The issue of founder’s shares by the Company is prohibited.

**Article 6** – Upon resolution of the Board of Directors, the Company may increase its capital stock, irrespective of any amendments to the Bylaws, through the issue of up to one hundred and four two million, nine eight hundred and forty nineseventy-two thousand and ten four hundred and fifty-two (~~104,949,010~~102,872,452) new preferred shares. The Board of Directors shall establish the conditions of the issuance, including the price and term for payment.

**Paragraph 1** – The Company may, within the limits of its authorized capital and pursuant to a plan approved at the General Shareholders’ Meeting, grant stock options to its officers and employees, or to individuals providing services to the Company or to its Subsidiaries.

**Paragraph 2** – At the discretion of the Board of Directors, excluding preemptive rights or reducing the exercise period provided for by Paragraph 4 of Article 171 of the Brazilian Corporate Law, shares, debentures convertible into shares or warrants may be issued, and their placement shall be made through sale in stock exchange, public subscription or share exchange in public offering of transfer of control, pursuant to applicable law, within the limits of the authorized capital.

**Article 7** – Every shareholder purchasing shares issued by the Company, even if they are already a shareholder or Group of Shareholders (as defined in Article 54 hereof), is required to proceed with the disclose provided for in Article 12 of CVM Instruction 358, dated January 3, 2002, as amended, when the disclosure is required. Without prejudice of other penalties as provided for by law and the rules of the CVM, shareholders who fail to comply with this requirement may have their rights suspended, pursuant to Article 120 of the Brazilian Corporate Law and Article 11, Item “(r),” hereof, which suspension shall be cancelled as soon as such requirement is complied with.

### **Chapter III** **General Shareholders’ Meetings**

**Article 8** – The General Shareholders’ Meetings shall be convened, annually, on an ordinary basis, in the four (4) months immediately following the end of the fiscal year, to discuss the matters provided for by law and, on an extraordinary basis, whenever the Company’s interests so require. Such meetings shall be called, installed and held as provided for by applicable law and these Bylaws.

**Sole Paragraph** – The General Shareholders’ Meetings shall be called pursuant to Article 124 of the Brazilian Corporate Law, and installed and presided over by the Chair of the Board of Directors or, in his absence or disqualification, any member of the Board of Directors or, in their absence, any officer of the Company attending the meeting, appointed by the Shareholders. The Chair of the General Shareholders’ Meetings shall appoint the secretary, who is not required to be a shareholder of the Company.

**Article 9** – Except in case of qualified quorum provided for by law, resolutions at General Shareholders’ Meetings shall be taken by absolute majority vote, pursuant to restrictions established under the Brazilian Corporate Law and these Bylaws.

**Paragraph 1** – The minutes of the General Shareholders’ Meetings shall be drafted in summary form, except when otherwise decided by the Chair of the Meeting, of all facts taking place, including dissents and complaints, with the transcription of resolutions taken, and shall be published omitting the signatures of the shareholders, pursuant to Paragraph 1 of Article 130 of the Brazilian Corporate Law.

**Paragraph 2** - The General Shareholders’ Meeting may only decide on matters of the agenda included in the call notice, except as provided by the Brazilian Corporate Law.

**Article 10** – Shareholders may be represented in the General Shareholders’ Meeting by proxy pursuant to Article 126 of the Brazilian Corporate Law, which proxy shall have been granted within one (1) year before the meeting, to a shareholder, Company Management member, lawyer, financial institution or investment fund manager representing syndicate members, if applicable. The shareholder shall send to the Company, at least forty-eight (48) hours before the Meeting is held, the proxy, duly executed pursuant to applicable law and these Bylaws. The shareholder or its legal representative shall attend the General Shareholders’ Meeting with the relevant identification document or a document confirming its legal representation powers, as applicable.

**Sole Paragraph** – Without prejudice to the foregoing, by the time the meeting is opened, the proxy or legal representative who attends the meeting with the documents mentioned in the head provision hereof may attend and vote, even if they failed to submit such documents in advance.

**Article 11** – The General Shareholders’ Meeting, in addition to the obligations imposed by law, according to the quorum provided for by these Bylaws and applicable law, shall:

- a) examine the management accounts for the last fiscal year;
- b) examine, discuss and vote the financial statements, based on the opinion of the Fiscal Council, if one is installed, and other documents, pursuant to applicable law;
- c) elect and dismiss the members of the Board of Directors;
- d) subject to Article 5, Paragraph 9, Item (viii) hereof, establish the overall annual compensation of the members of the Board of Directors, Board of Executive Officers and Fiscal Council, if one is installed, provided that, in any case, the compensation is not different from that established in the Company’s annual business plans or budget;
  - a) decide, according to the proposal presented by the management, about the allocation of net income for the fiscal year and the distribution of dividends;
  - e) amend the Bylaws, subject to Article 5, Paragraphs 9 and 10 hereof;
  - f) approve share incentive plans for the Company’s management and employees, as well as of the management and employees of the Company’s subsidiaries or individuals providing services to the Company or its subsidiaries;
  - g) decide on (i) capital increases above the limits of the authorized capital, or capital decreases and (ii) the appraisal of assets used to pay for the Company’s capital increase, subject to Article 5, Paragraph 9, Item (iii) hereof;
  - h) subject to Article 5, Paragraph 9, Item (i) hereof, decide on the consolidation, spin-off, conversion, merger or the merger of shares involving the Company, as well as on the transfer of a significant part of the assets of the Company that leads to interruption of its activities;
    - i) decide on the issue of shares or any securities by the Company, establishing the respective issue price and amount, as provided for by Article 6 hereof, or other securities, as applicable;
    - j) decide on redemption, repayment, stock splits or reverse stock splits of shares by the Company or any securities issued by the Company;
    - k) decide on repurchase and/or trading of shares issued by the Company and derivatives referenced thereto, to the extent that such effectiveness is not subject to the Shareholders’ Meeting prior approval, pursuant to the rules issued by the CVM;
    - l) decide on in-court or out-of-court corporate reorganization or filing for bankruptcy;

- m) decide on dissolution or liquidation of the Company, or suspension of such liquidation, and appoint the liquidator and the Fiscal Council that shall operate during the liquidation period;
- n) distribute dividends above the minimum mandatory dividend or pay interest on shareholders' equity above the amount established by the Company's annual business plans or budget;
- o) subject to Article 5, Paragraph 9, Item (iv) hereof, choose, among a list of companies appointed by the Board of Directors, the expert company responsible for preparing an appraisal report of the Company's shares, if the Company is delisted or exits the Level 2, pursuant to Chapter VIII hereof;
- p) decide on any other matter submitted by the Board of Directors;
- q) without prejudice to Article 19, XVII, decide on the approval of agreements entered into between the Company and the Controlling Shareholder, directly or through third parties, as well as with other companies in which the Controlling Shareholder is a stakeholder; and
- r) suspend the exercise of shareholders' rights, pursuant to Article 120 of the Brazilian Corporate Law and these Bylaws, including Article 1, paragraph 3, and Article 7 hereof, in which cases, the shareholder(s) whose rights are subject to suspension shall not vote.

#### **Chapter IV Special Meeting**

**Article 12** - Pursuant to Paragraph 10 of the Article 5 hereof, the approval of a Special Matter on a General Meeting may depend on the prior approval by holders of preferred shares on a special meeting ("Special Meeting").

**Article 13** – The provisions of Sole Paragraph of Article 8 related to the calling, chairman of the meeting and appointment of secretary, as well as the rules of representation provided for in Article 10 and its Sole Paragraph in relation to the General Meetings shall also apply to the Special Meetings.

**Article 14** – The Special Meeting shall be installed, on first call, with the presence of shareholders representing, at least, twenty-five percent (25%) of the preferred shares and, on a second call, with the presence of shareholders representing any amount of preferred shares, with exception to the hypothesis provided for in the Level 2 Regulation. The resolutions shall be taken by the majority of the present shareholders, if different quorum is not required by the Brazilian Corporate Law. The minutes of the Special Meeting shall record the number of votes of the shareholders entitled to the right to vote in favor and against each resolution and shall indicate the total participation of the shareholders that voted in favor or against each resolution.

#### **Chapter V Management**

**Article 15** – The Company shall be managed by a Board of Directors and a Board of Executive Officers, according to the duties and powers attributed by applicable law and these Bylaws.

**Paragraph 1** – The positions of Chairman of the Board of Directors and CEO or main officer of the Company shall not be held by the same person, except (i) in case of vacancy, pursuant to item 5.4 of the Level 2 Regulation; and (ii) on an exceptional case and for purposes of this transition, up to a maximum period of three (3) years counted as of the beginning of the dealing with securities issued by the Company in the Level 2.

**Paragraph 2** – The General Shareholders' Meeting shall establish the overall annual compensation of the management, subject to Article 5, Paragraph 9, Item (viii), and the Board of Directors shall sets forth the individual compensation of each member of the Board of Directors and Board of Executive Officers.

**Paragraph 3** - The management's investiture shall be made upon the execution of the Investiture Instrument (*Termo de Posse*) drawn up in the Company's books, within thirty (30) days from their election, with no guarantee of office.

**Paragraph 4** – The investiture of members of the Board of Directors and Board of Executive Officers shall be made upon the execution of the Management's Statement of Consent, as required by the Level 2 Regulation and the Panel Code, pursuant to applicable law.

**Paragraph 5** – The management shall remain in office until the investiture of their successors, unless otherwise resolved by the General Shareholders' Meeting or Board of Directors, as applicable.

**Paragraph 6** – Except for the provisions of these Bylaws and applicable law, meetings of management bodies shall be held with the attendance of the majority of their respective members and resolutions thereof shall be deemed valid if taken by majority vote of the attending members.

*Section I*  
*Board of Directors*

**Article 16** – The Board of Directors is composed of at least five (5) and at most fourteen (14) members, whether shareholders of the Company or not, whether resident in Brazil or not, all elected and dismissible by the General Meeting, with a unified term of office of two (2) years, reelection being permitted.

**Paragraph 1** – At least two (2) or twenty percent (20%) of members of the Board of Directors, whichever is greater, shall be Independent Directors and expressly declared as such in the minutes of the General Shareholders' Meeting that elects them. Director(s) elected pursuant to Article 141, Paragraphs 4 and 5 of the Brazilian Corporate Law and Paragraph 3 below shall also be deemed Independent Director(s).

**Paragraph 2** - When the calculation of the above percentage results in a fraction, it shall be rounded to a whole number pursuant to the Level 2 Regulation.

**Paragraph 3** – If the Board of Directors consists of five (5) members and the position of board member becomes vacant for any reason, the remaining board members shall appoint an alternate member who shall remain in office as acting board member until the next General Shareholders' Meeting, when the new member shall be elected. The new member shall remain in office until the end of the unified term of office. For purposes of this Paragraph, vacancy shall occur in case of dismissal, death, resignation, confirmed disqualification, or disability.

**Article 17** – The Meetings of the Board of Directors shall be held, ordinarily, every quarter. However, it may be held as required by the Company, whenever called by the Chair of the Board of Directors or any two (2) members of the Board of Directors, jointly, through a written notice sent at least two (2) days in advance. The notice may be sent by any authorized means with return receipt, including e-mail, indicating the date, time and a summary agenda.

**Paragraph 1** – The Board of Directors may meet by conference call or videoconference. In such cases, board members attending the meeting shall vote by letter, *facsimile* or e-mail with digital certification.

**Paragraph 2** – Meetings of the Board of Directors shall be installed by at least the majority of the incumbent board members to be deemed duly called and adopt valid resolutions. In any event, the meeting of the Board of Directors shall be deemed duly called if attended by all incumbent board members, irrespective of compliance with call formalities pursuant to these Bylaws.

**Paragraph 3** – The meetings of the Board of Directors shall be presided over by the Chairman of the Board of Directors, who shall appoint the secretary. In case of temporary absence of the Chairman of the Board of Directors, the Vice-chairman or any other member appointed by the majority of the directors shall preside over the meeting, in which case, there shall be no casting vote.

**Paragraph 4** – The officers and independent auditors may be called to attend the meetings of the Board of Directors in order to make any necessary clarifications.

**Paragraph 5** – Decisions of the Board of Directors shall be made by affirmative vote of, at least, the majority of attending members.

**Paragraph 6** – The minutes of the meetings of the Board of Directors shall be drafted in the minutes book and signed by all attending Directors. The minutes of the meetings of the Board of Directors including decisions intended to be effective before third parties shall be filed with the public register of companies and published pursuant to Article 289 of the Brazilian Corporate Law.

**Paragraph 7** – Members of the Board of Directors shall have flawless reputation and, unless allowed by the General Shareholders' Meeting, they cannot be elected if they have or represent any interest that conflicts with the interests of the Company. Members of the Board of Directors shall not exercise voting rights in case of supervening conflict of interest with the Company.

**Paragraph 8** – Members of the Board may not have access to information or attend meetings of the Board of Directors to discuss matters on which they have or represent any interest that conflicts with the interests of the Company, and the exercise of their voting rights shall be expressly forbidden.

**Paragraph 9** – The Chairman and Vice-chairman of the Board of Directors shall be appointed by the General Shareholders' Meeting at the time of election of board members.

**Paragraph 10** – The Chairman of the Board of Directors (or whoever replaces him for any of the reasons provided for in Paragraphs 11 and 12 of this Article) has the casting vote in the resolutions of the Board of Directors, in addition to his own vote, in case of tie vote.

**Paragraph 11** – In case of temporary disqualification, the Chairman of the Board of Directors shall be replaced by the Vice-chairman or, if the Vice-chairman is absent, any other Director appointed by the Chairman or by the other Directors if no one is appointed.

**Paragraph 12** - If the position of Chairman of the Board of Directors becomes vacant, the Vice-chairman shall take and remain in office until the board members elect a new Chairman, who shall remain in office for the remaining term of office.

**Paragraph 13** – The members of the Board of Directors shall not leave their offices for more than thirty (30) consecutive calendar days, under penalty of losing their offices, unless the Board of Directors authorizes them to do so.

**Article 18** – The Board of Directors may create Committees, consisting of Management members and/or other persons that are not members of the Management of the Company, to assist it in its duties. The Board of Directors shall establish the scope, members and form of operation of each Committee at the resolution that approves the creation of the Committees.

**Article 19** – In addition to the matters provided for in Article 142 of the Brazilian Corporate Law and other provisions hereof, the Board of Directors shall:

- I – approve the annual and pluriannual budgets, business plan, strategic plans and expansion projects;
- II – approve the acquisition, sale, transfer or encumbrance of the Company's fixed assets and the pledge of guarantees in amounts greater than three percent (3%) of the net earnings recorded in the Company's consolidated financial statements of the last fiscal year, whenever such transactions are outside the ordinary course of business of a company operating in the same industry wherein the Company operates, subject to Article 32 hereof;
- III – decide on the issuance of shares or any other securities by the Company, their respective issue prices and the number of shares or other securities whenever such decisions may be made by the Board of Directors, pursuant to applicable law;

IV – authorize the Company to pledge guarantees for third-party obligations in amounts greater than three percent (3%) of the net earnings recorded in the Company’s consolidated financial statements of the last fiscal year, except for guarantees incurred by companies operating in the same industry wherein the Company operates in the ordinary course of their businesses;

V – call the General Shareholders’ Meeting of the Company;

VI – grant stock options and restricted stocks to the Management and employees of the Company or its subsidiaries, without preemptive rights to shareholders, pursuant to the conditions of programs approved at General Shareholders’ Meetings;

VII – authorize the issue of the Company’s shares, within the limits authorized in Article 6 hereof, setting forth issue conditions, including price and payment period, and exclude (or reduce the term for exercise of) preemptive rights in issues of shares, warrants and convertible debentures, which placement occurs through the sale in stock exchange, public subscription or public offering for transfer of control, pursuant to applicable law;

VIII – appoint and dismiss independent auditors. The external auditors shall prepare information to the Board of Directors, upon request of the Board of Directors and within its powers. The Board of Directors may request clarifications whenever necessary;

IX – set forth overall guidelines for the Company’s business, including business targets and strategies to be pursued by the Company, ensuring their adequate execution;

X – elect and dismiss the Company’s officers and establish their roles, and appoint the Investor Relations Officer;

XI – inspect the administration of Officers, examine, at any time, the Company’s books and documents, request information about executed agreements, or to be executed, and any other acts;

XII – express an opinion about the Management’s report and the Board of Executive Officers’ accounts and decide on submitting them to the General Shareholders’ Meeting;

XIII – analyze the Company’s quarterly results;

XIV – express a prior opinion about any proposal to be submitted to a resolution of the General Shareholders’ Meeting;

XV – approve the negotiation, assignment, transfer or sale of any intangible assets;

XVI – approve the establishment of any type of security or personal guarantee on the Company’s fixed assets in amounts greater than three percent (3%) of the net earnings recorded in the Company’s consolidated financial statements of the last fiscal year, except in case of judicial attachment, seizure or arrest;

XVII – approve the Related Parties Transactions Policy and the implementation of any transaction in accordance with the provisions of such policy, subject to Article 32 hereof, provided that mergers, share-for-share mergers, consolidations and spin-off followed by a merger, with related parties, shall be regulated by the Panel Code

XVIII - approve the contracting of financial obligations not included in the annual plan or budget of the Company or its Subsidiaries, which amounts are greater than three percent (3%) of the net earnings recorded in the Company’s consolidated financial statements of the last fiscal year, subject to Article 32 hereof;

XIX – decide on the issue of ordinary debentures, not convertible into shares, as well as on the issue of commercial papers and warrants;

XX – define the list of three companies specialized in economic appraisal of companies, to prepare an appraisal report of the Company’s shares in the event of a tender offer for delisting as a publicly-held company or exiting Level 2, in accordance with the provisions of the Panel Code;

XXI – authorize the Company’s Board of Executive Officers to file for bankruptcy or request in-court or out-of-court reorganization of the Company after approval of the General Shareholders’ Meeting;

XXII – decide on any financial restructuring directly or indirectly involving the Company or its Subsidiaries;

XXIII – approve the Code of Ethic and Conduct of the Company;

XXIV - decide on any matters submitted by the Board of Executive Officers;

XXV – agree or disagree on any public offering for the purchase of shares issued by the Company, through a substantiated opinion disclosed within fifteen (15) days of publication of the notice about the public offering of shares, which opinion shall include, at least: (i) the price of the public offering for the purchase of shares; (ii) the convenience and opportunity of the public offering for the purchase of shares in terms of the interests of the group of shareholders and liquidity of their securities; (iii) the impact of the public offering on the interests of the Company; (iv) the strategic plans disclosed by the offeror in connection with the Company; (v) the description of the relevant changes in the financial status of the Company, occurred since the date of the last financial statements or

quarterly information released to the market; (vi) other relevant aspects for the shareholder's decision; and (iv) other items considered relevant by the Board of Directors, as well as information required pursuant to the rules of the CVM; and

XXVI – decide on the repurchase and/or trading of shares issued by the Company and derivatives referenced thereto, except for the provision of Article 11, item (I) hereto.

*Section II*  
*Board of Executive Officers*

**Article 20** –The Company's Board of Executive Officers shall consist of at least two (2) and no more than seven (7) members elected by the Board of Directors, residents in Brazil, who are not required to be shareholders of the Company, as follows: one (1) Chief Executive Officer (CEO); one (1) Vice-chief Financial Officer; one (1) Investor Relations Officer; and up to four (4) Executive Officers, who are not required to have any specific designation. The accumulation of positions is permitted.

**Paragraph 1** – The Executive Officers are elected by majority vote of the members of the Board of Directors for a term of office of two (2) years, with permitted reelection. The investiture of members of the Board of Executive Officers shall be made upon the execution of the respective investiture instrument drawn up in the Company's books, as provided for by Article 15, Paragraph 4 hereof. The Board of Executive Officers shall consist of professionals of confirmed experience and ability to act in their respective areas of expertise. Moreover, such professionals shall meet the requirements set forth by law and these Bylaws to perform their duties.

**Paragraph 2** – The Officers may be dismissed, at any time, by the Board of Directors. Once an Officer is dismissed, the Board of Directors shall elect an alternate Officer for the remaining term of office within ten (10) days of the vacancy. Also, in case of temporary disqualification or absence of any Officer for more than sixty (60) days, the Board of Directors shall promptly meet to elect an alternate Officer for the remaining term of office. The CEO shall serve as replacement of the relevant Officer during his absence or while the elected alternate does not take office, as applicable.

**Paragraph 3** – The position of Investor Relations Officer may be served by an Investor Relations Officer or, cumulatively, by any Officer.

**Paragraph 4** – The Board of Directors shall appoint an Investor Relations Officer among the Officers of the Company, who shall be in charge of the disclosure of relevant acts or facts in connection with the Company's business, as well as of relations of the Company with the market and regulatory and inspection entities.

**Paragraph 5** – The CEO shall coordinate the activities of the Board of Executive Officers and supervise all the Company's activities.

**Paragraph 6** – The Vice-chief Financial Officer shall analyze, monitor and evaluate the Company's financial performance, according to resolutions taken at the General Shareholders' Meeting and meetings of the Board of Directors and the business plan; provide information on the performance of the Company, from time to time, to the General Shareholders' Meeting and the Board of Directors; coordinate the preparation of the Company's financial statements and the annual management's report and present them to the external auditors, Board of Directors and Fiscal Council, if one is installed.

**Paragraph 7** – The Investor Relations Officer, among other duties that may be established, has the power to (i) reservedly represent the Company before the CVM, shareholders, investors, stock exchanges, the Central Bank of Brazil and other agencies related to capital markets activities; (ii) plan, coordinate and guide the relationship and the communication between the Company and its investors, the CVM and entities in which the securities of the Company are admitted to trading; (iii) propose guidelines and rules on the investor relations of the Company; (iv) comply with the requirements set forth by the capital markets applicable law and disclose to the market material information about the Company and its businesses, in accordance with the law; (v) safe keep the corporate books

and ensure the accuracy of the records; (vi) supervise the services carried out by the depositary financial institution holding the shares of the shareholding structure, such as payment of dividends and bonus, purchase, sale and transfer of shares, among others; (vii) ensure the compliance with and performance of the corporate governance rules, bylaws and the applicable law in connection with the securities market; and (viii) individually or in group, carry out the regular management acts of the Company.

**Paragraph 8** – Without prejudice to the duties that the Board of Directors may set forth to the other officers, the CEO may set forth other duties to such officers.

**Article 21** – The Board of Executive Officers shall meet when convened by its CEO or by any member of the Board of Executive Officers, whenever the corporate interests so demand, upon a five (5) days' prior notice sent by letter with acknowledgment receipt, *facsimile* or e-mail. The attendance of all officers shall allow the meetings of the Board of Executive Officers to be held regularly, irrespective of any calling. The meetings shall be held with the attendance of the majority of its members, and the respective resolutions shall be taken by majority vote of the attending members, except in case of a draw, when the CEO shall have the casting vote to approve or reject the matter under discussion.

**Paragraph 1** – The meetings of the Board of Executive Officers shall be presided over by the CEO.

**Paragraph 2** – The members of the Board of Executive Officers may meet by conference call or videoconference. In such cases, board members attending the meeting shall vote by letter, *facsimile* or e-mail with digital certification. The meetings of the Board of Executive Officers shall be drafted in the appropriate book and signed by all attending Officers.

**Article 22** – The Board of Executive Officers has the power to represent the Company, manage the corporate business in general and practice all necessary or convenient acts for such purpose, except for those which power is attributed by law or by these Bylaws to the Shareholders' Meeting or the Board of Directors. In exercising their duties, the Officers may carry out all transactions and perform all acts necessary to achieve the purposes of their titles, as provided for hereunder as to the form of representation, jurisdictional amount for certain acts, and general business guidelines set forth by the Board of Directors, including discussing and approving the use of funds; settling claims; waiving; assigning rights; acknowledging debts; reaching agreements; making commitments; undertaking obligations; entering into agreements; purchasing, selling and burdening personal property and real estate; providing collaterals, guarantees and sureties; issuing, indorsing, pledging, discounting, withdrawing and accommodating securities in general; opening, transferring and closing accounts in credit institutions; all of which may also be performed by a duly authorized attorney-in-fact, pursuant to the legal restrictions and those set forth herein.

**Article 23** – The Board of Executive Officers also has the power to:

- a) comply and enforce compliance with these Bylaws and the resolutions of the Board of Directors and Shareholders' Meeting;
- b) represent the Company, as plaintiff and defendant, according to the duties and powers set forth herein and by the Shareholders' Meeting;
- c) discuss the opening, closing and change of addresses of branches, agencies, offices or representation offices of the Company in Brazil or abroad;
- d) submit, on an annual basis, to the review of the Board of Directors, the Management Report and the accounts of the Board of Executive Officers, together with the report of the independent auditors, as well as with the proposal for the use of revenue assessed abroad;
- e) prepare and propose, to the Board of Directors, the business, operating and investment plans of the Company, as well as the annual budget;
- f) prepare the strategic planning of the Company and issue their respective rules;
- g) prepare and propose to the Board of Directors, with the support of the Governance Committee, the Code of Ethic and Conduct;
- h) decide on any matter that is not attributed to the reserved power of the Shareholders' Meeting or

Board of Directors, as well as on any divergences among its members; and

i) present, on a quarterly basis, to the Board of Directors, a detailed economic, financial and equity balance sheets of the Company and its subsidiaries.

**Article 24** – The representation of the Company, in any act that creates a responsibility to the Company or release third parties from obligations undertaken with the Company, including the representation of the Company in court, as plaintiff or defendant, is attributed to: (i) the CEO, solely; (ii) any two (2) Officers together; or (iii) one (1) solely attorney-in-fact with special powers, provided that such attorney-in-fact has been appointed by the CEO, pursuant to Article 25 hereof.

**Sole Paragraph** – The Company may be represented by a sole Officer or attorney-in-fact (i) in the shareholders' meetings or meetings of partners of companies in which it participates; (ii) in acts or transactions of the Company abroad; (iii) before agencies of any level of government, councils or professional associations of workers' unions; and (iv) in any regular act that does not create a responsibility to the Company.

**Article 25** – The powers of attorney shall be granted on behalf of the Company by the CEO solely, and they shall specify the granted powers and, except for those powers of attorney for judicial purposes (*ad judicium*), they shall have a limited term of up to one (1) year, pursuant to the limits set forth by the Board of Directors, these Bylaws, or applicable law.

**Sole Paragraph** – In the absence of any determination as to the term of the powers of attorney granted by the Company, a term of one (1) year shall be presumed.

**Article 26** – The acts of any Officer, attorney-in-fact or employee that involve the Company in obligations and businesses or transactions outside the Company's purpose are expressly prohibited and shall be void and ineffective in what concerns the Company.

### *Section III Audit Committee*

**Article 27** – The Audit Committee, a consulting body directly related to the Board of Directors, shall consist of at least three (3) members, most of them independent members, pursuant to legislation in force. Of the independent members of the Audit Committee, (i) at least two (2) shall be Independent Members, of whom at least one (1) shall have been appointed as coordinator of such committee; and (ii) at least one (1) of the independent members shall have proven experience in corporate accounting matters. The Board of Directors shall approve the regulation applicable to the Audit Committee, setting forth rules to convene, install and vote the meetings of the committee, as well as the frequency of meetings, duration of terms of office, and member's eligibility requirements, among other matters.

**Article 28** – The Audit Committee has the power to, among others:

- a) express an opinion about the hiring and dismissal of the independent auditor for preparation of an external independent audit or any other service;
- b) supervise the activities of the independent auditors to evaluate: (i) their independence; (ii) the quality of the services provided; and (iii) the suitability of the services provided to the Company's requirements;
- c) supervise the internal controls and internal audit departments of the Company;
- d) supervise the activities concerning the preparation of the financial statements of the Company;
- e) monitor the quality and integrity of the mechanisms of internal control of the Company;
- f) monitor the quality and integrity of quarterly information, interim financial information and financial statements of the Company;
- g) monitor the quality and integrity of information and measurements disclosed based on adjusted accounting data and non-accounting data that add unforeseen elements to the regular reporting structure of the financial statements of the Company;
- h) evaluate and monitor the Company's exposure to risks, including to require detailed information about policies and procedures related to: (i) management's compensation; (ii) the use of Company's assets; and (iii) expenses incurred on behalf of the Company;

i) evaluate and monitor, together with the management and the internal audit department, the suitability of the related-party transactions carried out by the Company and their respective records; and

j) prepare an annual report, in summary form, to be presented together with the financial statements, including the description of: (i) its activities, the results and conclusions reached and recommendations made; and (ii) any situation presenting a significant divergence between the management of the Company, the independent auditors and the Audit Committee in connection with the financial statements of the Company.

#### *Section IV*

##### *Compensation Committee*

**Article 29** – The Compensation Committee, a consulting body directly related to the Board of Directors, shall consist of three (3) members appointed by the Board of Directors, and its regulation shall be approved at a meeting of the Board of Directors, setting forth rules to convene, install and vote the meetings of the committee, as well as the frequency of meetings, duration of terms of office, and member’s eligibility requirements, among other matters.

**Paragraph 1** – At least two (2) members of the Compensation Committee shall be Independent Members.

**Paragraph 2** – The Compensation Committee shall be coordinated by one of its independent members, who will be entitled to call special meetings and establish the relevant agenda.

**Article 30** – The Compensation Committee shall organize, manage and interpret the share incentive plans and settle any issues not provided for in such plans or any conflicts related thereto.

#### *Section V*

##### *Governance Committee*

**Article 31** – The Governance Committee, a consulting body directly related to the Board of Directors, shall consist of three (3) members appointed by the Board of Directors, setting forth rules to convene, install and vote the meetings of the committee, as well as the frequency of meetings, duration of terms of office, and member’s eligibility requirements, among other matters.

**Paragraph 1** – At least two (2) members of the Governance Committee shall be Independent Members.

**Paragraph 2** – The Governance Committee shall be coordinated by one of its independent members, who will be entitled to call special meetings and establish the relevant agenda.

**Article 32** – The Governance Committee shall:

a) recommend to the Board of Directors a set of corporate governance guidelines applicable to the Company and supervise its enforcement, supervising its implementation;

b) review and approve the Code of Ethic and Conduct of the Company;

c) review and propose to the Board of Officers a Transactions With Related Parties Policy, considering the Panel Code;

d) review and express its opinion about potential conflicts of interest among members of the Board of Directors and the Company; and

e) express an opinion about (I) the sale or transfer of the Company’s fixed assets in amounts greater than three percent (3%) of the net earnings recorded in the Company’s consolidated financial statements of the last fiscal year, whenever such transactions are outside the ordinary course of business of a company operating in the same industry wherein the Company operates; (II) any transaction between Company’s shareholders, officers or related parties, their respective spouses, ascendants, relatives up to the third degree, its Controlling Entities, or persons under common Control on one side, and the Company or its Subsidiaries on the other side, whenever such transactions are outside the ordinary course of business of a company operating in the same industry wherein the Company operates; and (III) contracting any financial obligation not provided for in the annual plan or budget of the Company or its subsidiaries, which amount, in *Reais*, is greater than two hundred million dollars

(US\$200,000,000.00), converted by the PTAX rate published by the Central Bank on its webpage on the day of the transaction.

## **Chapter VI Fiscal Council**

**Article 33** – The Company shall have a non-permanent Fiscal Council consisting of three (3) members and their respective alternates, shareholders or not, elected by the Shareholders’ Meeting that approves its installation, which Meeting shall also determine the compensation of the members of the Fiscal Council, within the legal limit. The Fiscal Council may be installed in fiscal years wherein shareholders request it, pursuant to the applicable provisions of the Brazilian Corporate Law.

**Paragraph 1** – The Fiscal Council, if one is installed, shall have its duties attributed by law.

**Paragraph 2** – The members of the Fiscal Council shall take office upon the execution of their respective terms, in the appropriate book.

**Paragraph 3** – The tenure of the members of the Fiscal Council shall be subject to the prior execution of the Term of Consent (*Termo de Anuência*) of the Members of the Fiscal Council pursuant to the Level 2 Regulation and the Panel Code, as well as in compliance with applicable law.

**Paragraph 4** – The members of the Fiscal Council shall be replaced, when absent and disqualified, by their respective alternates. In case the offices of members of the Fiscal Council become vacant, their respective alternates shall replace them. In case there are no alternates, the Shareholders’ Meeting shall be called to proceed with the election of a member to take the vacant office.

**Paragraph 5** – In addition to the disqualification cases provided for by law, anyone who maintains a relationship with a company that may be considered a competitor of the Company may not be elected as member of the Fiscal Council of the Company. The election of a person who is, among others: (a) an employee, shareholder or member of a corporate, technical or fiscal body of a competitor, Parent Company or Subsidiary of a competitor; (b) the spouse or relative within the second degree of a member of a management, technical or fiscal body of a competitor, Parent Company or Subsidiary of a competitor.

**Paragraph 6** – The compensation of the members of the Fiscal Council shall be established by the Shareholders’ Meeting that elects them, pursuant to Paragraph 3 of Article 162 of the Brazilian Corporate Law.

**Article 34** – When installed, the Fiscal Council shall meet, pursuant to applicable law, whenever necessary and shall review, at least on a quarterly basis, the financial statements.

**Paragraph 1** – Irrespective of any formalities, a meeting that has been attended by all members of the Fiscal Council shall be deemed regularly called.

**Paragraph 2** – The Fiscal Council shall decide by the absolute majority vote, with the attendance of the majority of its members.

**Paragraph 3** – All decisions of the Fiscal Council shall be included in the minutes drafted in the respective book of Minutes and Opinions of the Fiscal Council and signed by all attending members.

## **Chapter VII Fiscal Year, Balance Sheet, Net Income and Dividends**

**Article 35** – The fiscal year shall coincide with the calendar year, beginning on January 1 and ending on December 31 of each year.

**Paragraph 1** – At the end of each fiscal year, the Board of Executive Officers shall prepare a general balance sheet, as well as the other financial statements, pursuant to applicable law and the Level 2 Listing Regulation.

**Paragraph 2** – Together with the financial statements for the fiscal year then ended, the Board of Directors shall submit to the General Shareholders' Meeting for approval the proposal of allocation of net income, in accordance with the provisions hereunder.

**Paragraph 3** – The Board of Directors may request the Board of Executive Officers to prepare Balance Sheets at any time, and approve the distribution of interim dividends based on income assessed, pursuant to applicable law. At any time, the Board of Directors may also decide on the distribution of interim dividends to be charged from the retained earnings or income reserve, pursuant to applicable law. If distributed, these dividends may be charged from the minimum mandatory dividend.

**Article 36** – The Company may, with the approval of the Board of Directors, pay to its shareholders interest on shareholders' equity, pursuant to Article 9, Paragraph 7, of Law No. 9,249/95 and other applicable laws and regulations, which may be deducted from the minimum mandatory dividend. Any payment made in accordance herewith shall be included, for all purposes, in the amount of dividends distributed by the Company.

**Article 37** – Any accumulated losses and reserves for income tax and social contribution on net income shall be deducted from the income of the fiscal year, before any equity payment is made.

**Paragraph 1** – The retained net income determined pursuant to the head provision hereof shall be used as follows:

I – five percent (5%) shall be allocated to the legal reserve, which shall not exceed twenty percent (20%) of the subscribed capital stock. During the fiscal year wherein the balance of the legal reserve plus the capital reserves, as provided for by Paragraph 1 of Article 182 of the Brazilian Corporate Law, exceeds thirty percent (30%) of the capital stock, the allocation of part of the net income of the fiscal year to the legal reserve shall not be mandatory;

II – as an amount allocated to form contingency reserves and for the reversal of such reserves as established in previous years;

III – zero point one percent (0.1%) of the balance of the net income, after the deductions referred to above and the adjustment provided for by Article 202 of the Brazilian Corporate Law, shall be distributed to the shareholders as mandatory minimum dividend; and

IV – the remaining balance, after eventual profit retention, based on the budget approved by the Shareholders' Meeting, pursuant to Article 196 of the Brazilian Corporate Law and Article 39 hereof, shall be distributed as dividend.

**Paragraph 2** – The minimum mandatory dividend shall not be paid to shareholders for the fiscal year wherein the management of the Company informs the Shareholders' Meeting that such payment is not compatible with the financial condition of the Company, provided that Article 202, Paragraphs 4 and 5 of the Brazilian Corporate Law is complied with.

**Paragraph 3** – Dividends, except if decided otherwise, shall be paid within sixty (60) days from the date their distribution has been approved and, in any case, within the fiscal year.

**Article 38** – Dividends and interest on shareholders' equity not received within three (3) years from the date they are made available to shareholders shall be reverted to the Company.

**Article 39** – The Board of Executive Officers of the Company Shall prepare, on an annual basis, before the beginning of each fiscal year, a written business plan to the Company, that shall include as attachments the operating budgets per line item and capital expenditure (capex) budgets for the following fiscal year, as well as margins for the compensation of the Board of Executive Officers. The business plan shall be submitted to the Board of Directors for approval, at least thirty (30) days before the beginning of the fiscal year.

**Chapter VIII**  
**Transfer of Control, Delisting as a Publicly-held Company and Exiting Level 2**

**Article 40** – The transfer of Control of the Company, through one sole transaction or through successive transactions, shall be carried out under the precedent or subsequent condition that the Acquiror undertakes to carry out a public offering for the purchase of shares and other securities convertible into shares of the other shareholders of the Company, under the terms and conditions set forth by applicable law and the Level 2 Listing Regulation and the Panel Code, in order to ensure preferred shareholders the same conditions and price per preferred share equal to seventy-five (75) times the price per common share paid to the Selling Controlling Shareholder and to the other common shareholders the same conditions and price per common share paid to the Selling Controlling Shareholder.

**Sole Paragraph** – The public offering provided for hereby shall also be required in the following cases:

- (i) onerous assignment of subscription rights of shares and other securities or rights relating to securities convertible into shares that may result in the Transfer of Control of the Company; or
- (ii) transfer of Control of a company that holds the Controlling Power of the Company, in which case the Selling Controlling Shareholder shall inform B3 the value attributed to the Company in such transfer and attach documents that confirm such value.

**Article 41** – The individual or entity that acquires the Controlling Power, as a result of a private share purchase agreement entered into with the Controlling Shareholder, for any number of shares, shall be required to: (i) carry out the public offering mentioned in Article 40 above; and (ii) pay, pursuant to the provisions below, an amount equal to the difference between the price of the public offering and the price per share purchased in stock exchange in the six (6) months before the date of acquisition of the Controlling Power, as adjusted to the payment date. Such amount shall be distributed among the persons who sold shares of the Company in the trading days the Acquiror performed the acquisitions, prorated to the daily selling net balance of each share. Such distribution shall be performed by B3, pursuant to its regulations.

**Article 42** – The Company shall not record: (a) any transfers of equity interest to the Acquiror or to those that may come to hold the Controlling Power while such shareholder(s) do(es) not sign the Term of Consent of the Controlling Entities referred to in the Level 2 Regulation and the Panel Code; and (b) in its headquarters, the Shareholders' Agreement that provides for the exercise of the Controlling Power while its signatories don't sign the Term of Consent of the Controlling Entities referred to in Item "a" above.

**Article 43** - A shareholder which attains an ownership interest of thirty percent (30%) of the shares of voting stock ("Material Ownership Interest") shall be required to carry out a material ownership tender offer for all other shares and securities convertible into shares issued by the Company, pursuant to the Panel Code.

**Paragraph 1** – The tender offer price for common shares must be equivalent to the highest purchase price the acquirer may have paid for voting shares within the period of twelve (12) months preceding the date of the Material Tender Offer trigger, with adjustments to account for corporate actions such as distributions of dividends and interest on shareholders' equity, bonus issues, stock splits and reverse splits, but not any corporate action defined as corporate restructuring transactions.

**Paragraph 2** – The tender offer price for preferred shares and securities convertible into preferred shares, post conversion, shall be equivalent to seventy-five (75) times the tender offer price for common shares.

**Article 44** – In the tender offer to be carried out by the Controlling Shareholder or by the Company to delist as a publicly-held company, the minimum price to be offered shall correspond to the Economic Value assessed in an appraisal report provided for by Article 46 hereof or as defined in Article 60 of the Panel Code, whichever is higher, pursuant to applicable law and regulations.

**Article 45** – The exit of the Company from Level 2 shall be (i) previously approved at a Board of Officers' Meeting; and (ii) informed to B3 through a written thirty-day notice.

**Sole Paragraph** – If the exit of the Company from Level 2 is approved in order to allow its securities to be admitted for trading outside Level 2, or due to a corporate restructuring in which the securities of the surviving company, in accordance with the Panel Code, are not admitted for trading in Level 2 within one hundred twenty days (120) from the date of the shareholders’ meeting that approved such transaction, the Controlling Shareholder shall carry out a public offering to purchase the shares of the remaining shareholders of the Company for, at least, the respective Economic Value, to be assessed in an appraisal report prepared pursuant to Article 46 hereof, in compliance with applicable law and regulations.

**Article 46** – The appraisal report referred to in Article 44 and Article 45, sole paragraph, hereof shall be prepared by an expert institution or firm, with proven experience and independence as to the decision power of the Company, its management and Controlling Shareholders, which appraisal report shall also meet the requirements set forth by Article 8, Paragraph 1, of the Brazilian Corporate Law, and include the liability referred to in Article 8, Paragraph 6, of the Brazilian Corporate Law and comply with the principles and rules of the Panel Code. The choice of expert institution or firm responsible for the assessment of the Economic Value of the Company shall be exclusively made by the Shareholders’ Meeting, based on the list of three companies presented by the Board of Directors, pursuant to the Panel Code. Blank votes shall not be regarded and each share, irrespective of its type or class, shall be entitled to one vote. The decision shall be made by majority vote of the shareholders representing the Outstanding Shares attending the Shareholders’ Meeting that discusses the matter. Such Shareholders’ Meeting shall be attended, on first call, by at least twenty percent (20%) of the total Outstanding Shares, in accordance with the quorum provided for by Article 125 of the Brazilian Corporate Law or, on second call, by any number of shareholders representing the Outstanding Shares. The costs of preparation of the appraisal report shall be fully paid by the offeror.

**Article 47** – The Controlling Shareholder shall be dismissed from carrying out the public offering to purchase shares referred to in the Sole Paragraph of Article 40 hereof if the Company exits Level 2 due to the execution of an agreement on the participation of the Company in the special segment of B3 called *Novo Mercado* (“*Novo Mercado*”) or if the surviving company of a corporate restructuring obtains the authorization to trade its securities in *Novo Mercado* within one hundred twenty (120) days from the date of the Shareholders’ Meeting that approved such transaction.

**Article 48** – In the absence of a Controlling Shareholder, if the exit of the Company from Level 2 is approved in order to allow its securities to be admitted to trading outside Level 2, or due to a corporate restructuring in which the securities of the surviving company are not admitted for trading in Level 2 or *Novo Mercado* within one hundred twenty days (120) from the date of the shareholders’ meeting that approved such transaction, exit from Level 2 shall be subject to a public offering to purchase shares in the same conditions set forth by the Sole Paragraph of Article 45 above.

**Paragraph 1** – Such Shareholders’ Meeting shall set forth the responsible party(ies) for carrying out the public offering to purchase shares, which party(ies), if attending the meeting, shall expressly undertake the obligation to carry out the offering.

**Paragraph 2** – In the absence of appointed responsible parties to carry out the public offering to purchase shares, in case of a corporate restructuring in which the securities of the surviving company are not admitted for trading in Level 2, the shareholders that voted for the corporate restructuring shall carry out the public offering.

**Article 49** – The exit of the Company from the Corporate Governance Level 2 due to noncompliance with the obligations set forth by the Level 2 Regulation is subject to the completion of the public offering to purchase shares for, at least, the Economic Value of the shares, to be assessed by the appraisal report referred to in Article 44 hereof, pursuant to applicable law and regulations.

**Paragraph 1** – The Controlling Shareholder shall carry out the public offering for the purchase of shares provided for by the head provision hereof.

**Paragraph 2** – In the absence of a Controlling Shareholder and if the exit from Level 2 referred to in the head provision above results from a resolution of the Shareholders’ Meeting, the shareholders that voted for the resolution that caused the respective noncompliance shall carry out the public offering of shares provided for by the head provision above.

**Paragraph 3** – In the absence of a Controlling Shareholder and if the exit from Level 2 referred to in the head provision hereof occurs as a result of an act or fact of management, the Management of the Company shall call a Shareholders’ Meeting whose agenda shall be the voting on how to remedy the noncompliance with obligations set forth in the Level 2 Regulation or, if applicable, the exit of the Company from Level 2.

**Paragraph 4** – If the Shareholders’ Meeting referred to in Paragraph 3 above approves the exit of the Company from Level 2, such Shareholders’ Meeting shall set forth the responsible party(ies) for carrying out the public offering to purchase shares as provided for by the head provision hereof, which party(ies), if attending the meeting, shall expressly undertake the obligation to carry out the offering.

**Article 50** – A sole tender offer may be carried out, aiming at more than one of the purposes provided for by this Chapter VIII, the Level 2 Regulation, the Panel Code, or the regulation issued by the CVM, provided that it is possible to match the procedures of all types of tender offers, without prejudice to the offerees, and with the authorization of the CVM as required by applicable law.

**Article 51** – The shareholders responsible for carrying out the tender offer provided for by this Chapter VIII, the Level 2 Regulation, the Panel Code or the regulation issued by the CVM may ensure its completion through any shareholder or third party. The shareholder shall not be exempt from the obligation to carry out the tender offer until it is completed, pursuant to applicable rules.

**Sole Paragraph** – Notwithstanding the provisions of Chapter VIII of this Bylaws, the provisions of Level 2 Regulation shall prevail over the provisions of the Bylaws in case of prejudice of rights of the offerees under the offerings referred to in the above Articles.

#### **Chapter IX Arbitration**

**Article 52** – The Company, its shareholders, Management and members of the Fiscal Council undertake to settle, through arbitration with the Market Arbitration Chamber (*Câmara de Arbitragem do Mercado*), any and all dispute or controversy that may arise between them, especially related to or deriving from the application, validity, effectiveness, interpretation, violation, as well as their effects, of the Brazilian Corporate Law, the Bylaws of the Company, the rules passed by the Brazilian Monetary Council (*Conselho Monetário Nacional*), the Central Bank of Brazil and the CVM, as well as other rules applicable to the activities of the capital markets in general, in addition to those of the Level 2 Regulation, the Arbitration Regulation, the Sanctions Regulation and the Level 2 Participation Agreement.

**Sole Paragraph** – Without prejudice to the validity of this arbitration clause, provisional measures and injunctions shall be requested by the Parties, before the Arbitration Court is established, from the Judicial Branch, pursuant to Item 5.1.3 of the Arbitration Regulation of the Market Arbitration Chamber.

#### **Chapter X Liquidation and Dissolution**

**Article 53** – The Company shall be liquidated in the cases provided for by law or upon decision of the Shareholders’ Meeting.

**Sole Paragraph** – The Board of Directors shall set forth the form of liquidation and appoint the liquidator. The Fiscal Council shall be active during the liquidation period.

## Chapter XI Definitions

**Article 54** – For purposes of these Bylaws, upper case words shall have the following meanings, without prejudice to other terms herein defined:

(a) “Controlling Shareholder” means the Controlling Shareholder(s) or the Group of Shareholders that exercise the Controlling Power on the Company;

(b) “Selling Controlling Shareholder” means the Controlling Shareholder at the time of the Transfer of Control of the Company;

(c) “Control Stock” means the block of shares that directly or indirectly ensures its holders the individual and/or shared exercise of the Controlling Power of the Company;

(d) “Outstanding Shares” means all shares issued by the Company, except those held by the Controlling Shareholder, persons connected to it, and by the Management of the Company, as well as shares held in treasury;

(e) “Acquiror” means the entity to which the Selling Controlling Shareholder transfers the Control Stock through a Transfer of Control of the Company.

(f) “Transfer of Control of the Company” means the onerous transfer of the Control Stock to a third party;

(g) “Independent Member” shall have the meaning attributed in the Level 2 Regulation;

(h) “Control” (as well as related terms such as “Controlling Power,” “Controlling Entities,” “under common Control” or “Subsidiaries”) means the power effectively used to guide the corporate activities and the activities of the bodies of the Company, directly or indirectly, *de facto et de jure*, irrespective of the equity interest held. There is a rebuttable presumption of Control for the individual or Group of Shareholders holding shares representing the majority of votes of attending members in the past three (3) shareholders’ meetings of the Company, even if they do not hold the majority of the voting stock.

(i) “Derivatives” mean securities traded in futures markets or other assets backed by or derived from securities issued by the Company;

(j) “Group of Shareholders” mean the group of people: (i) bound by voting contracts or agreements of any kind, directly or through Subsidiaries, Controlling Entities or companies under common Control; or (ii) among whom there is a direct or indirect relationship of Control; or (iii) who are under common Control;

(k) “Other Corporate Rights” mean: (i) usufruct or *fideicommissum* on the shares issued by the Company; (ii) call, subscription or exchange options, of any kind, that may result in the purchase of shares issued by the Company; or (iii) any other right that ensure the shareholder permanent or temporary political or equity rights on the shares issued by the Company; and

(l) “Economic Value” means the value of the Company and its shares, as may be determined by an expert firm through an acknowledged method or based on other criterion that may be defined by the CVM.

## Chapter XII General Provisions

**Article 55** – Omissions hereunder shall be solved by the Shareholders’ Meeting and governed pursuant to the Brazilian Corporate Law and the Level 2 Regulation and the Panel Code, provided that the Panel Code provisions shall prevail over the provisions of these Bylaws with respect to the specific matters of the Panel Code.

\*\*\*\*\*

## EXHIBIT VI

### NEW RESTATED VERSION OF COMPANY'S BYLAWS

#### AZUL S.A.

Publicly-held Company

Corporate Taxpayers' Register (CNPJ/MF) No. 09.305.994/0001-29

Board of Trade (NIRE): 35.300.361.130 – CVM 24112

#### BY-LAWS

#### Chapter I

##### Name, Duration, Headquarters, Corporate Purpose, and Venue

**Article 1 – Azul S.A.** ("Company") is a corporation governed by these Bylaws and applicable law, particularly Law No. 6.404, of December 15, 1976, as amended ("Brazilian Corporate Law") and the Corporate Governance Level 2 Listing Regulation of B3 S.A. – *Brasil, Bolsa, Balcão* ("B3") ("Level 2 Regulation").

**Paragraph 1** – Once admitted to the special listing segment of B3, namely, Corporate Governance Level 2, the Company, its shareholders, Management and Members of the Fiscal Council, if one is installed, are subject to the provisions under Level 2 Regulation and to the Self-Regulatory Code on Mergers and Acquisitions issued by the Brazilian Takeover Panel (*Comitê de Aquisições e Fusões – CAF*) ("Panel Code").

**Paragraph 2** – The Company, its shareholders, Management and Members of the Fiscal Council, as well as members of any technical or advisory committees established under these bylaws are required and indeed commit to mold their actions to the standards and requirements expressed in the principles and rules of the Panel Code, and to defer to the regulatory and supervisory authority of the Panel, and abide by the Panel decisions regarding tender offers, mergers, share-for-share mergers, consolidations and spin-offs followed by mergers under its authority.

**Paragraph 3** – The Shareholders' General Meetings shall be convened to decide on the suspending the rights, including voting rights, of any shareholder in breach of the main provision of Paragraph 2 of Article 1, pursuant to article 120 of the Brazilian Corporate Law.

**Article 2** – The Company's duration is indefinite.

**Article 3** – The Company's headquarters and venue are located in the city of Barueri, State of São Paulo, at Avenida Marcos Penteado de Ulhôa Rodrigues, 939, 8<sup>th</sup> floor, Edifício Jatobá, Bairro de Tamboré, Zip Code 06460-040.

**Sole Paragraph** – Upon resolution of the Board of Directors, the Company may open or close branches, agencies, offices and representation offices, and any other facilities to conduct its activities anywhere in Brazil or abroad.

**Article 4** – The Company's corporate purpose includes hold direct or indirect interest in any type of companies whose activities include to (a) explore scheduled and non-scheduled air transportation services of passengers, cargo and mailbags, in Brazil and abroad, according to the concessions granted by the relevant authorities, (b) explore additional air charter transportation activities for passengers, cargo and mailbags, (c) render services of maintenance and repair of own and third-party aircrafts, motors, items and parts, (d) render services of aircraft hangar, (e) render services of runway, flight attendance and aircraft cleaning, (f) purchase and lease aircrafts and other related assets, (g) develop and manage its own customer loyalty program or customer loyalty programs of third parties, (h) sell

redemption rights regarding awards under the customer loyalty program, (i) explore Travel Agency and Tourism businesses, (j) develop other activities that are connected, incidental, additional or related to the above-mentioned activities; and (k) hold interest in other companies.

## **Chapter II**

### **Capital Stock and Shares**

**Article 5** – The Company’s share capital, totally paid up in Brazilian currency, two billion, two hundred and sixty-six million, nine hundred and ninety two thousand, four Reais and sixty-four cents (R\$2,266,992,004.64), divided into one billion, two hundred and sixty million, six hundred and nine thousand, seven hundred and eighty-two (1,260,609,782) shares, all registered and without par value, out of which nine hundred and twenty-eight million, nine hundred and sixty-five thousand, fifty-eight (928,965,058) are common shares and three hundred and thirty-one million, six hundred and forty-four thousand, seven hundred and twenty-four (331,644,724) , are preferred shares.

**Paragraph 1** – All the Company’s shares are registered shares, which may be recorded as book-entry shares, in which case they will be kept in deposit accounts opened in the name of their holders with a financial institution duly authorized by the Brazilian Securities Commission (“CVM”). Shareholders may be required to pay a fee, as provided in paragraph 3 of Article 35 of the Brazilian Corporate Law.

**Paragraph 2** – Each common share entitles its holder to one (1) vote in resolutions taken at Shareholders’ General Meetings.

**Paragraph 3** – Common shares are convertible into preferred shares, at the discretion of their respective shareholders, in the proportion of seventy-five (75) common shares per one (1) preferred share, provided they are fully paid-up and there is no violation of the legal proportion between common and preferred shares.

**Paragraph 4** – Shareholders intending to convert their common shares into preferred shares shall sign and send a written notice to the Company’s Investor Relations Officer informing the number of common shares to be converted. After receipt of the notice, the Company shall promptly inform the other common shareholders, in writing, and grant them a fifteen-day period to exercise their right to convert their common shares, also through a signed written notice sent to the Company’s Investor Relations Officer, informing the number of common shares to be converted.

**Paragraph 5** – Shareholders who fail to send the notice to the Company within the period above shall be deemed as having no intention of exercising their right to convert their Shares.

**Paragraph 6** – If more than one shareholder promptly informs their intention to convert their common shares into preferred shares, and the number of preferred shares intended for conversion, plus the number of preferred shares that have already been issued by the end of the period to exercise the right to convert the shares, exceeds the maximum number of preferred shares eligible to be issued pursuant to Article 15, Paragraph 2 of the Brazilian Corporate Law, the common shares shall be converted into preferred shares up to the maximum number of preferred shares pursuant to Article 15, on a prorated basis of the respective interest of common shares held by each shareholder of the Company at the end of the period to exercise the right to convert the shares.

**Paragraph 7** – Any amendment to the provisions of Paragraph 3 hereof, related to the proportion between common and preferred shares in the conversion referred to in the aforementioned Paragraph, is subject to prior approval of the holders of preferred shares at a special General Shareholders’ Meeting, pursuant to Paragraph 1 of Article 136 of the Brazilian Corporate Law.

**Paragraph 8** – In case of conversion of preferred shares, pursuant to Paragraph 3 of this Article 5, the Company shall record the conversion in its books.

**Paragraph 9** – Preferred shares entitle their holders to restricted voting rights exclusively in the following matters:

- (x) transformation, incorporation, merger or spin-off of the Company;
- (xi) approval of agreements between the Company and the Controlling Shareholder, directly or through third parties, as well as any other companies in which the Controlling Shareholder has interest, whenever decided in a general meeting pursuant to the law or the Bylaws;
- (xii) evaluation of assets allocated to pay-up the Company's capital increase;
- (xiii) selection of an expert institution or company for the determination of the Economic Value of the Company, as provided for by Sole Paragraph of Article 46 hereof;
- (xiv) amendment to or revocation of the provisions hereof that amend or modify any of the requirements provided for in Item 4.1. of the Level 2 Regulation, except that such voting right shall prevail while the Level 2 Corporate Governance Listing Agreement is in effect;
- (xv) the matters set forth on the Panel Code;
- (xvi) amendment to or revocation of the provisions hereof that amend or modify any of the requirements provided for in this Paragraph Nine, as well as in Paragraphs Ten to Twelve of this Article 5 and in Articles 12 to 14;
- (xvii) the global compensation of the management of the Company, pursuant to Paragraph Two of Article 15 below; and
- (xviii) amendment to or revocation of the provisions hereof that amend or modify any of the requirements provided for in Paragraph Two of Article 15 and in Articles 29 to 32.

**Paragraph 10** – Each of the matters indicated in Items (i) to (vii) of Paragraph Nine of this Article 5 are, for purposes of this Bylaws and pursuant to this Paragraph Ten, "Special Matter(s)" and shall be approved in accordance with this Paragraph Ten. The approval of the Special Matters provided for in items (i) to (vi) of Paragraph Nine of this Article 5 by the General Shareholders' Meeting is subject to prior approval at a special Shareholders' Meeting, as provided for in Chapter IV of this Bylaws, in case the Controlling Shareholder holds shares issued by the Company representing, as a whole, Dividends Distribution equivalent or inferior to fifty percent (50%). The approval of the Special Matter provided for in item (vii) of the Paragraph Nine of this Article 5 by the General Shareholders' Meeting shall always be subject to the prior approval of the special Shareholders' Meeting.

**Paragraph 11** – The rights granted in articles (i) 4-A *caput*, (ii) 105, (iii) 123, sole paragraph, (c) and (d); (iv) 126, paragraph 3; (v) 157, paragraph 1; (vi) 159, paragraph 4; (vii) 161, paragraph 2; (viii) 163, paragraph 6; (ix) 206, II, (b); and (x) 246, paragraph 1, (a), all of them provided for in the Brazilian Corporate Law, may be exercised by shareholders representing the percentage of the Dividends Distribution equivalent to the percentage of capital stock or outstanding shares, as the case may be, established in such articles of the Brazilian Corporate Law.

**Paragraph 12** - The following preferences and advantages are granted to preferred shares issued by the Company:

- (iv) right to receive dividends in amounts equal to seventy-five (75) times the amount of dividends attributed to the common shares;
- (v) right to be included in a takeover bid resulting from the Disposal of the Company's Control under the same conditions and for a price per share equal to seventy-five (75) times the price per common share paid to the Disposing Controlling Shareholder; and
- (vi) in case the Company is wound up, capital refund priority over the common shares, in the amount corresponding to the multiplication of the Company's share capital by the Dividends Distribution to which the preferred shares issued by the Company are entitled to. After the priority refund over the capital for preferred shares and the refund of the capital over the common shares, the preferred shares will have right to refund of amounts equivalent to the multiplication of the remaining assets to which the shareholder is subject to due to the Dividends Distribution that the preferred shares would be entitled to. For the sake of clarification, the amounts paid to preferred shares as priority shall be considered for purposes of the calculation of the total amount to be paid to the preferred shares in case of the Company's wind up.

**Paragraph 13** – The shareholders have preemptive rights, in proportion of their respective interests in the Company’s share capital, to subscribe for shares, debentures convertible into shares or warrants issued by the Company, pursuant to Article 171 of the Brazilian Corporate Law, provided that the exercise period established by the General Shareholders’ Meeting is above thirty (30) days.

**Paragraph 14** – In case shareholders’ withdrawal, the amount to be paid by the Company as refund of the shares held by the withdrawing shareholders in the hypothesis authorized by the Brazilian Corporate Law, shall correspond to the economic value of such shares, to be verified in accordance with the evaluation procedure accepted by the Brazilian Corporate Law, whenever such amount is lower than the equity value verified in accordance with article 45 of the Brazilian Corporate Law.

**Paragraph 15** - The issue of founder’s shares by the Company is prohibited.

**Article 6** – Upon resolution of the Board of Directors, the Company may increase its capital stock, irrespective of any amendments to the Bylaws, through the issue of up to one hundred and two million, eight hundred and seventy-two thousand and four hundred and fifty-two (102,872,452) new preferred shares. The Board of Directors shall establish the conditions of the issuance, including the price and term for payment.

**Paragraph 1** – The Company may, within the limits of its authorized capital and pursuant to a plan approved at the General Shareholders’ Meeting, grant stock options to its officers and employees, or to individuals providing services to the Company or to its Subsidiaries.

**Paragraph 2** – At the discretion of the Board of Directors, excluding preemptive rights or reducing the exercise period provided for by Paragraph 4 of Article 171 of the Brazilian Corporate Law, shares, debentures convertible into shares or warrants may be issued, and their placement shall be made through sale in stock exchange, public subscription or share exchange in public offering of transfer of control, pursuant to applicable law, within the limits of the authorized capital.

**Article 7** – Every shareholder purchasing shares issued by the Company, even if they are already a shareholder or Group of Shareholders (as defined in Article 54 hereof), is required to proceed with the disclose provided for in Article 12 of CVM Instruction 358, dated January 3, 2002, as amended, when the disclosure is required. Without prejudice of other penalties as provided for by law and the rules of the CVM, shareholders who fail to comply with this requirement may have their rights suspended, pursuant to Article 120 of the Brazilian Corporate Law and Article 11, Item “(r),” hereof, which suspension shall be cancelled as soon as such requirement is complied with.

### **Chapter III General Shareholders’ Meetings**

**Article 8** – The General Shareholders’ Meetings shall be convened, annually, on an ordinary basis, in the four (4) months immediately following the end of the fiscal year, to discuss the matters provided for by law and, on an extraordinary basis, whenever the Company’s interests so require. Such meetings shall be called, installed and held as provided for by applicable law and these Bylaws.

**Sole Paragraph** – The General Shareholders’ Meetings shall be called pursuant to Article 124 of the Brazilian Corporate Law, and installed and presided over by the Chair of the Board of Directors or, in his absence or disqualification, any member of the Board of Directors or, in their absence, any officer of the Company attending the meeting, appointed by the Shareholders. The Chair of the General Shareholders’ Meetings shall appoint the secretary, who is not required to be a shareholder of the Company.

**Article 9** – Except in case of qualified quorum provided for by law, resolutions at General Shareholders’ Meetings shall be taken by absolute majority vote, pursuant to restrictions established under the Brazilian Corporate Law and these Bylaws.

**Paragraph 1** – The minutes of the General Shareholders’ Meetings shall be drafted in summary form, except when otherwise decided by the Chair of the Meeting, of all facts taking place, including dissents and complaints, with the transcription of resolutions taken, and shall be published omitting the signatures of the shareholders, pursuant to Paragraph 1 of Article 130 of the Brazilian Corporate Law.

**Paragraph 2** - The General Shareholders’ Meeting may only decide on matters of the agenda included in the call notice, except as provided by the Brazilian Corporate Law.

**Article 10** – Shareholders may be represented in the General Shareholders’ Meeting by proxy pursuant to Article 126 of the Brazilian Corporate Law, which proxy shall have been granted within one (1) year before the meeting, to a shareholder, Company Management member, lawyer, financial institution or investment fund manager representing syndicate members, if applicable. The shareholder shall send to the Company, at least forty-eight (48) hours before the Meeting is held, the proxy, duly executed pursuant to applicable law and these Bylaws. The shareholder or its legal representative shall attend the General Shareholders’ Meeting with the relevant identification document or a document confirming its legal representation powers, as applicable.

**Sole Paragraph** – Without prejudice to the foregoing, by the time the meeting is opened, the proxy or legal representative who attends the meeting with the documents mentioned in the head provision hereof may attend and vote, even if they failed to submit such documents in advance.

**Article 11** – The General Shareholders’ Meeting, in addition to the obligations imposed by law, according to the quorum provided for by these Bylaws and applicable law, shall:

- s) examine the management accounts for the last fiscal year;
- t) examine, discuss and vote the financial statements, based on the opinion of the Fiscal Council, if one is installed, and other documents, pursuant to applicable law;
- u) elect and dismiss the members of the Board of Directors;
- v) subject to Article 5, Paragraph 9, Item (viii) hereof, establish the overall annual compensation of the members of the Board of Directors, Board of Executive Officers and Fiscal Council, if one is installed, provided that, in any case, the compensation is not different from that established in the Company’s annual business plans or budget;
- b) decide, according to the proposal presented by the management, about the allocation of net income for the fiscal year and the distribution of dividends;
- w) amend the Bylaws, subject to Article 5, Paragraphs 9 and 10 hereof;
- x) approve share incentive plans for the Company’s management and employees, as well as of the management and employees of the Company’s subsidiaries or individuals providing services to the Company or its subsidiaries;
- y) decide on (i) capital increases above the limits of the authorized capital, or capital decreases and (ii) the appraisal of assets used to pay for the Company’s capital increase, subject to Article 5, Paragraph 9, Item (iii) hereof;
- z) subject to Article 5, Paragraph 9, Item (i) hereof, decide on the consolidation, spin-off, conversion, merger or the merger of shares involving the Company, as well as on the transfer of a significant part of the assets of the Company that leads to interruption of its activities;
- aa) decide on the issue of shares or any securities by the Company, establishing the respective issue price and amount, as provided for by Article 6 hereof, or other securities, as applicable;
- bb) decide on redemption, repayment, stock splits or reverse stock splits of shares by the Company or any securities issued by the Company;
- cc) decide on repurchase and/or trading of shares issued by the Company and derivatives referenced thereto, to the extent that such effectiveness is not subject to the Shareholders’ Meeting prior approval, pursuant to the rules issued by the CVM;
- dd) decide on in-court or out-of-court corporate reorganization or filing for bankruptcy;
- ee) decide on dissolution or liquidation of the Company, or suspension of such liquidation, and appoint the liquidator and the Fiscal Council that shall operate during the liquidation period;
- ff) distribute dividends above the minimum mandatory dividend or pay interest on shareholders’ equity

above the amount established by the Company's annual business plans or budget;

gg) subject to Article 5, Paragraph 9, Item (iv) hereof, choose, among a list of companies appointed by the Board of Directors, the expert company responsible for preparing an appraisal report of the Company's shares, if the Company is delisted or exits the Level 2, pursuant to Chapter VIII hereof;

hh) decide on any other matter submitted by the Board of Directors;

ii) without prejudice to Article 19, XVII, decide on the approval of agreements entered into between the Company and the Controlling Shareholder, directly or through third parties, as well as with other companies in which the Controlling Shareholder is a stakeholder; and

jj) suspend the exercise of shareholders' rights, pursuant to Article 120 of the Brazilian Corporate Law and these Bylaws, including Article 1, paragraph 3, and Article 7 hereof, in which cases, the shareholder(s) whose rights are subject to suspension shall not vote.

#### **Chapter IV Special Meeting**

**Article 12** - Pursuant to Paragraph 10 of the Article 5 hereof, the approval of a Special Matter on a General Meeting may depend on the prior approval by holders of preferred shares on a special meeting ("Special Meeting").

**Article 13** – The provisions of Sole Paragraph of Article 8 related to the calling, chairman of the meeting and appointment of secretary, as well as the rules of representation provided for in Article 10 and its Sole Paragraph in relation to the General Meetings shall also apply to the Special Meetings.

**Article 14** – The Special Meeting shall be installed, on first call, with the presence of shareholders representing, at least, twenty-five percent (25%) of the preferred shares and, on a second call, with the presence of shareholders representing any amount of preferred shares, with exception to the hypothesis provided for in the Level 2 Regulation. The resolutions shall be taken by the majority of the present shareholders, if different quorum is not required by the Brazilian Corporate Law. The minutes of the Special Meeting shall record the number of votes of the shareholders entitled to the right to vote in favor and against each resolution and shall indicate the total participation of the shareholders that voted in favor or against each resolution.

#### **Chapter V Management**

**Article 15** – The Company shall be managed by a Board of Directors and a Board of Executive Officers, according to the duties and powers attributed by applicable law and these Bylaws.

**Paragraph 1** – The positions of Chairman of the Board of Directors and CEO or main officer of the Company shall not be held by the same person, except (i) in case of vacancy, pursuant to item 5.4 of the Level 2 Regulation; and (ii) on an exceptional case and for purposes of this transition, up to a maximum period of three (3) years counted as of the beginning of the dealing with securities issued by the Company in the Level 2.

**Paragraph 2** – The General Shareholders' Meeting shall establish the overall annual compensation of the management, subject to Article 5, Paragraph 9, Item (viii), and the Board of Directors shall sets forth the individual compensation of each member of the Board of Directors and Board of Executive Officers.

**Paragraph 3** - The management's investiture shall be made upon the execution of the Investiture Instrument (*Termo de Posse*) drawn up in the Company's books, within thirty (30) days from their election, with no guarantee of office.

**Paragraph 4** – The investiture of members of the Board of Directors and Board of Executive Officers shall be made upon the execution of the Management's Statement of Consent, as required by the Level 2 Regulation and the Panel Code, pursuant to applicable law.

**Paragraph 5** – The management shall remain in office until the investiture of their successors, unless otherwise resolved by the General Shareholders’ Meeting or Board of Directors, as applicable.

**Paragraph 6** – Except for the provisions of these Bylaws and applicable law, meetings of management bodies shall be held with the attendance of the majority of their respective members and resolutions thereof shall be deemed valid if taken by majority vote of the attending members.

*Section I*  
*Board of Directors*

**Article 16** – The Board of Directors is composed of at least five (5) and at most fourteen (14) members, whether shareholders of the Company or not, whether resident in Brazil or not, all elected and dismissible by the General Meeting, with a unified term of office of two (2) years, reelection being permitted.

**Paragraph 1** – At least two (2) or twenty percent (20%) of members of the Board of Directors, whichever is greater, shall be Independent Directors and expressly declared as such in the minutes of the General Shareholders’ Meeting that elects them. Director(s) elected pursuant to Article 141, Paragraphs 4 and 5 of the Brazilian Corporate Law and Paragraph 3 below shall also be deemed Independent Director(s).

**Paragraph 2** - When the calculation of the above percentage results in a fraction, it shall be rounded to a whole number pursuant to the Level 2 Regulation.

**Paragraph 3** – If the Board of Directors consists of five (5) members and the position of board member becomes vacant for any reason, the remaining board members shall appoint an alternate member who shall remain in office as acting board member until the next General Shareholders’ Meeting, when the new member shall be elected. The new member shall remain in office until the end of the unified term of office. For purposes of this Paragraph, vacancy shall occur in case of dismissal, death, resignation, confirmed disqualification, or disability.

**Article 17** – The Meetings of the Board of Directors shall be held, ordinarily, every quarter. However, it may be held as required by the Company, whenever called by the Chair of the Board of Directors or any two (2) members of the Board of Directors, jointly, through a written notice sent at least two (2) days in advance. The notice may be sent by any authorized means with return receipt, including e-mail, indicating the date, time and a summary agenda.

**Paragraph 1** – The Board of Directors may meet by conference call or videoconference. In such cases, board members attending the meeting shall vote by letter, *facsimile* or e-mail with digital certification.

**Paragraph 2** – Meetings of the Board of Directors shall be installed by at least the majority of the incumbent board members to be deemed duly called and adopt valid resolutions. In any event, the meeting of the Board of Directors shall be deemed duly called if attended by all incumbent board members, irrespective of compliance with call formalities pursuant to these Bylaws.

**Paragraph 3** – The meetings of the Board of Directors shall be presided over by the Chairman of the Board of Directors, who shall appoint the secretary. In case of temporary absence of the Chairman of the Board of Directors, the Vice-chairman or any other member appointed by the majority of the directors shall preside over the meeting, in which case, there shall be no casting vote.

**Paragraph 4** – The officers and independent auditors may be called to attend the meetings of the Board of Directors in order to make any necessary clarifications.

**Paragraph 5** – Decisions of the Board of Directors shall be made by affirmative vote of, at least, the majority of attending members.

**Paragraph 6** – The minutes of the meetings of the Board of Directors shall be drafted in the minutes book and signed by all attending Directors. The minutes of the meetings of the Board of Directors including decisions intended to be effective before third parties shall be filed with the public register of companies and published pursuant to Article 289 of the Brazilian Corporate Law.

**Paragraph 7** – Members of the Board of Directors shall have flawless reputation and, unless allowed by the General Shareholders' Meeting, they cannot be elected if they have or represent any interest that conflicts with the interests of the Company. Members of the Board of Directors shall not exercise voting rights in case of supervening conflict of interest with the Company.

**Paragraph 8** – Members of the Board may not have access to information or attend meetings of the Board of Directors to discuss matters on which they have or represent any interest that conflicts with the interests of the Company, and the exercise of their voting rights shall be expressly forbidden.

**Paragraph 9** – The Chairman and Vice-chairman of the Board of Directors shall be appointed by the General Shareholders' Meeting at the time of election of board members.

**Paragraph 10** – The Chairman of the Board of Directors (or whoever replaces him for any of the reasons provided for in Paragraphs 11 and 12 of this Article) has the casting vote in the resolutions of the Board of Directors, in addition to his own vote, in case of tie vote.

**Paragraph 11** – In case of temporary disqualification, the Chairman of the Board of Directors shall be replaced by the Vice-chairman or, if the Vice-chairman is absent, any other Director appointed by the Chairman or by the other Directors if no one is appointed.

**Paragraph 12** - If the position of Chairman of the Board of Directors becomes vacant, the Vice-chairman shall take and remain in office until the board members elect a new Chairman, who shall remain in office for the remaining term of office.

**Paragraph 13** – The members of the Board of Directors shall not leave their offices for more than thirty (30) consecutive calendar days, under penalty of losing their offices, unless the Board of Directors authorizes them to do so.

**Article 18** – The Board of Directors may create Committees, consisting of Management members and/or other persons that are not members of the Management of the Company, to assist it in its duties. The Board of Directors shall establish the scope, members and form of operation of each Committee at the resolution that approves the creation of the Committees.

**Article 19** – In addition to the matters provided for in Article 142 of the Brazilian Corporate Law and other provisions hereof, the Board of Directors shall:

I – approve the annual and pluriannual budgets, business plan, strategic plans and expansion projects;

II – approve the acquisition, sale, transfer or encumbrance of the Company's fixed assets and the pledge of guarantees in amounts greater than three percent (3%) of the net earnings recorded in the Company's consolidated financial statements of the last fiscal year, whenever such transactions are outside the ordinary course of business of a company operating in the same industry wherein the Company operates, subject to Article 32 hereof;

III – decide on the issuance of shares or any other securities by the Company, their respective issue prices and the number of shares or other securities whenever such decisions may be made by the Board of Directors, pursuant to applicable law;

IV – authorize the Company to pledge guarantees for third-party obligations in amounts greater than three percent (3%) of the net earnings recorded in the Company's consolidated financial statements of the last fiscal year, except for guarantees incurred by companies operating in the same industry wherein the Company operates in the ordinary course of their businesses;

- V – call the General Shareholders’ Meeting of the Company;
- VI – grant stock options and restricted stocks to the Management and employees of the Company or its subsidiaries, without preemptive rights to shareholders, pursuant to the conditions of programs approved at General Shareholders’ Meetings;
- VII – authorize the issue of the Company’s shares, within the limits authorized in Article 6 hereof, setting forth issue conditions, including price and payment period, and exclude (or reduce the term for exercise of) preemptive rights in issues of shares, warrants and convertible debentures, which placement occurs through the sale in stock exchange, public subscription or public offering for transfer of control, pursuant to applicable law;
- VIII – appoint and dismiss independent auditors. The external auditors shall prepare information to the Board of Directors, upon request of the Board of Directors and within its powers. The Board of Directors may request clarifications whenever necessary;
- IX – set forth overall guidelines for the Company’s business, including business targets and strategies to be pursued by the Company, ensuring their adequate execution;
- X – elect and dismiss the Company’s officers and establish their roles, and appoint the Investor Relations Officer;
- XI – inspect the administration of Officers, examine, at any time, the Company’s books and documents, request information about executed agreements, or to be executed, and any other acts;
- XII – express an opinion about the Management’s report and the Board of Executive Officers’ accounts and decide on submitting them to the General Shareholders’ Meeting;
- XIII – analyze the Company’s quarterly results;
- XIV – express a prior opinion about any proposal to be submitted to a resolution of the General Shareholders’ Meeting;
- XV – approve the negotiation, assignment, transfer or sale of any intangible assets;
- XVI – approve the establishment of any type of security or personal guarantee on the Company’s fixed assets in amounts greater than three percent (3%) of the net earnings recorded in the Company’s consolidated financial statements of the last fiscal year, except in case of judicial attachment, seizure or arrest;
- XVII – approve the Related Parties Transactions Policy and the implementation of any transaction in accordance with the provisions of such policy, subject to Article 32 hereof, provided that mergers, share-for-share mergers, consolidations and spin-off followed by a merger, with related parties, shall be regulated by the Panel Code
- XVIII - approve the contracting of financial obligations not included in the annual plan or budget of the Company or its Subsidiaries, which amounts are greater than three percent (3%) of the net earnings recorded in the Company’s consolidated financial statements of the last fiscal year, subject to Article 32 hereof;
- XIX – decide on the issue of ordinary debentures, not convertible into shares, as well as on the issue of commercial papers and warrants;
- XX – define the list of three companies specialized in economic appraisal of companies, to prepare an appraisal report of the Company's shares in the event of a tender offer for delisting as a publicly-held company or exiting Level 2, in accordance with the provisions of the Panel Code;
- XXI – authorize the Company’s Board of Executive Officers to file for bankruptcy or request in-court or out-of-court reorganization of the Company after approval of the General Shareholders’ Meeting;
- XXII – decide on any financial restructuring directly or indirectly involving the Company or its Subsidiaries;
- XXIII – approve the Code of Ethic and Conduct of the Company;
- XXIV - decide on any matters submitted by the Board of Executive Officers;
- XXV – agree or disagree on any public offering for the purchase of shares issued by the Company, through a substantiated opinion disclosed within fifteen (15) days of publication of the notice about the public offering of shares, which opinion shall include, at least: (i) the price of the public offering for the purchase of shares; (ii) the convenience and opportunity of the public offering for the purchase of shares in terms of the interests of the group of shareholders and liquidity of their securities; (iii) the impact of the public offering on the interests of the Company; (iv) the strategic plans disclosed by the offeror in connection with the Company; (v) the description of the relevant changes in the financial status of the Company, occurred since the date of the last financial statements or quarterly information released to the market; (vi) other relevant aspects for the shareholder’s decision; and (iv) other items considered relevant by the Board of Directors, as well as information required pursuant to the rules of the CVM; and

XXVI – decide on the repurchase and/or trading of shares issued by the Company and derivatives referenced thereto, except for the provision of Article 11, item (I) hereto.

*Section II*  
*Board of Executive Officers*

**Article 20** –The Company's Board of Executive Officers shall consist of at least two (2) and no more than seven (7) members elected by the Board of Directors, residents in Brazil, who are not required to be shareholders of the Company, as follows: one (1) Chief Executive Officer (CEO); one (1) Vice-chief Financial Officer; one (1) Investor Relations Officer; and up to four (4) Executive Officers, who are not required to have any specific designation. The accumulation of positions is permitted.

**Paragraph 1** – The Executive Officers are elected by majority vote of the members of the Board of Directors for a term of office of two (2) years, with permitted reelection. The investiture of members of the Board of Executive Officers shall be made upon the execution of the respective investiture instrument drawn up in the Company's books, as provided for by Article 15, Paragraph 4 hereof. The Board of Executive Officers shall consist of professionals of confirmed experience and ability to act in their respective areas of expertise. Moreover, such professionals shall meet the requirements set forth by law and these Bylaws to perform their duties.

**Paragraph 2** – The Officers may be dismissed, at any time, by the Board of Directors. Once an Officer is dismissed, the Board of Directors shall elect an alternate Officer for the remaining term of office within ten (10) days of the vacancy. Also, in case of temporary disqualification or absence of any Officer for more than sixty (60) days, the Board of Directors shall promptly meet to elect an alternate Officer for the remaining term of office. The CEO shall serve as replacement of the relevant Officer during his absence or while the elected alternate does not take office, as applicable.

**Paragraph 3** – The position of Investor Relations Officer may be served by an Investor Relations Officer or, cumulatively, by any Officer.

**Paragraph 4** – The Board of Directors shall appoint an Investor Relations Officer among the Officers of the Company, who shall be in charge of the disclosure of relevant acts or facts in connection with the Company's business, as well as of relations of the Company with the market and regulatory and inspection entities.

**Paragraph 5** – The CEO shall coordinate the activities of the Board of Executive Officers and supervise all the Company's activities.

**Paragraph 6** – The Vice-chief Financial Officer shall analyze, monitor and evaluate the Company's financial performance, according to resolutions taken at the General Shareholders' Meeting and meetings of the Board of Directors and the business plan; provide information on the performance of the Company, from time to time, to the General Shareholders' Meeting and the Board of Directors; coordinate the preparation of the Company's financial statements and the annual management's report and present them to the external auditors, Board of Directors and Fiscal Council, if one is installed.

**Paragraph 7** – The Investor Relations Officer, among other duties that may be established, has the power to (i) reservedly represent the Company before the CVM, shareholders, investors, stock exchanges, the Central Bank of Brazil and other agencies related to capital markets activities; (ii) plan, coordinate and guide the relationship and the communication between the Company and its investors, the CVM and entities in which the securities of the Company are admitted to trading; (iii) propose guidelines and rules on the investor relations of the Company; (iv) comply with the requirements set forth by the capital markets applicable law and disclose to the market material information about the Company and its businesses, in accordance with the law; (v) safe keep the corporate books and ensure the accuracy of the records; (vi) supervise the services carried out by the depositary financial institution holding the shares of the shareholding structure, such as payment of dividends and bonus, purchase, sale and transfer of shares, among others; (vii) ensure the compliance with and performance of the corporate governance

rules, bylaws and the applicable law in connection with the securities market; and (viii) individually or in group, carry out the regular management acts of the Company.

**Paragraph 8** – Without prejudice to the duties that the Board of Directors may set forth to the other officers, the CEO may set forth other duties to such officers.

**Article 21** – The Board of Executive Officers shall meet when convened by its CEO or by any member of the Board of Executive Officers, whenever the corporate interests so demand, upon a five (5) days' prior notice sent by letter with acknowledgment receipt, *facsimile* or e-mail. The attendance of all officers shall allow the meetings of the Board of Executive Officers to be held regularly, irrespective of any calling. The meetings shall be held with the attendance of the majority of its members, and the respective resolutions shall be taken by majority vote of the attending members, except in case of a draw, when the CEO shall have the casting vote to approve or reject the matter under discussion.

**Paragraph 1** – The meetings of the Board of Executive Officers shall be presided over by the CEO.

**Paragraph 2** – The members of the Board of Executive Officers may meet by conference call or videoconference. In such cases, board members attending the meeting shall vote by letter, *facsimile* or e-mail with digital certification. The meetings of the Board of Executive Officers shall be drafted in the appropriate book and signed by all attending Officers.

**Article 22** – The Board of Executive Officers has the power to represent the Company, manage the corporate business in general and practice all necessary or convenient acts for such purpose, except for those which power is attributed by law or by these Bylaws to the Shareholders' Meeting or the Board of Directors. In exercising their duties, the Officers may carry out all transactions and perform all acts necessary to achieve the purposes of their titles, as provided for hereunder as to the form of representation, jurisdictional amount for certain acts, and general business guidelines set forth by the Board of Directors, including discussing and approving the use of funds; settling claims; waiving; assigning rights; acknowledging debts; reaching agreements; making commitments; undertaking obligations; entering into agreements; purchasing, selling and burdening personal property and real estate; providing collaterals, guarantees and sureties; issuing, indorsing, pledging, discounting, withdrawing and accommodating securities in general; opening, transferring and closing accounts in credit institutions; all of which may also be performed by a duly authorized attorney-in-fact, pursuant to the legal restrictions and those set forth herein.

**Article 23** – The Board of Executive Officers also has the power to:

- j) comply and enforce compliance with these Bylaws and the resolutions of the Board of Directors and Shareholders' Meeting;
- k) represent the Company, as plaintiff and defendant, according to the duties and powers set forth herein and by the Shareholders' Meeting;
- l) discuss the opening, closing and change of addresses of branches, agencies, offices or representation offices of the Company in Brazil or abroad;
- m) submit, on an annual basis, to the review of the Board of Directors, the Management Report and the accounts of the Board of Executive Officers, together with the report of the independent auditors, as well as with the proposal for the use of revenue assessed abroad;
- n) prepare and propose, to the Board of Directors, the business, operating and investment plans of the Company, as well as the annual budget;
- o) prepare the strategic planning of the Company and issue their respective rules;
- p) prepare and propose to the Board of Directors, with the support of the Governance Committee, the Code of Ethic and Conduct;
- q) decide on any matter that is not attributed to the reserved power of the Shareholders' Meeting or Board of Directors, as well as on any divergences among its members; and
- r) present, on a quarterly basis, to the Board of Directors, a detailed economic, financial and equity balance sheets of the Company and its subsidiaries.

**Article 24** – The representation of the Company, in any act that creates a responsibility to the Company or release third parties from obligations undertaken with the Company, including the representation of the Company in court, as plaintiff or defendant, is attributed to: (i) the CEO, solely; (ii) any two (2) Officers together; or (iii) one (1) solely attorney-in-fact with special powers, provided that such attorney-in-fact has been appointed by the CEO, pursuant to Article 25 hereof.

**Sole Paragraph** – The Company may be represented by a sole Officer or attorney-in-fact (i) in the shareholders' meetings or meetings of partners of companies in which it participates; (ii) in acts or transactions of the Company abroad; (iii) before agencies of any level of government, councils or professional associations of workers' unions; and (iv) in any regular act that does not create a responsibility to the Company.

**Article 25** – The powers of attorney shall be granted on behalf of the Company by the CEO solely, and they shall specify the granted powers and, except for those powers of attorney for judicial purposes (*ad judicium*), they shall have a limited term of up to one (1) year, pursuant to the limits set forth by the Board of Directors, these Bylaws, or applicable law.

**Sole Paragraph** – In the absence of any determination as to the term of the powers of attorney granted by the Company, a term of one (1) year shall be presumed.

**Article 26** – The acts of any Officer, attorney-in-fact or employee that involve the Company in obligations and businesses or transactions outside the Company's purpose are expressly prohibited and shall be void and ineffective in what concerns the Company.

*Section III*  
*Audit Committee*

**Article 27** – The Audit Committee, a consulting body directly related to the Board of Directors, shall consist of at least three (3) members, most of them independent members, pursuant to legislation in force. Of the independent members of the Audit Committee, (i) at least two (2) shall be Independent Members, of whom at least one (1) shall have been appointed as coordinator of such committee; and (ii) at least one (1) of the independent members shall have proven experience in corporate accounting matters. The Board of Directors shall approve the regulation applicable to the Audit Committee, setting forth rules to convene, install and vote the meetings of the committee, as well as the frequency of meetings, duration of terms of office, and member's eligibility requirements, among other matters.

**Article 28** – The Audit Committee has the power to, among others:

- j) express an opinion about the hiring and dismissal of the independent auditor for preparation of an external independent audit or any other service;
- k) supervise the activities of the independent auditors to evaluate: (i) their independence; (ii) the quality of the services provided; and (iii) the suitability of the services provided to the Company's requirements;
- l) supervise the internal controls and internal audit departments of the Company;
- m) supervise the activities concerning the preparation of the financial statements of the Company;
- n) monitor the quality and integrity of the mechanisms of internal control of the Company;
- o) monitor the quality and integrity of quarterly information, interim financial information and financial statements of the Company;
- p) monitor the quality and integrity of information and measurements disclosed based on adjusted accounting data and non-accounting data that add unforeseen elements to the regular reporting structure of the financial statements of the Company;
- q) evaluate and monitor the Company's exposure to risks, including to require detailed information about policies and procedures related to: (i) management's compensation; (ii) the use of Company's assets; and (iii) expenses incurred on behalf of the Company;
- r) evaluate and monitor, together with the management and the internal audit department, the suitability of the related-party transactions carried out by the Company and their respective records; and

j) prepare an annual report, in summary form, to be presented together with the financial statements, including the description of: (i) its activities, the results and conclusions reached and recommendations made; and (ii) any situation presenting a significant divergence between the management of the Company, the independent auditors and the Audit Committee in connection with the financial statements of the Company.

#### *Section IV*

##### *Compensation Committee*

**Article 29** – The Compensation Committee, a consulting body directly related to the Board of Directors, shall consist of three (3) members appointed by the Board of Directors, and its regulation shall be approved at a meeting of the Board of Directors, setting forth rules to convene, install and vote the meetings of the committee, as well as the frequency of meetings, duration of terms of office, and member’s eligibility requirements, among other matters.

**Paragraph 1** – At least two (2) members of the Compensation Committee shall be Independent Members.

**Paragraph 2** – The Compensation Committee shall be coordinated by one of its independent members, who will be entitled to call special meetings and establish the relevant agenda.

**Article 30** – The Compensation Committee shall organize, manage and interpret the share incentive plans and settle any issues not provided for in such plans or any conflicts related thereto.

#### *Section V*

##### *Governance Committee*

**Article 31** – The Governance Committee, a consulting body directly related to the Board of Directors, shall consist of three (3) members appointed by the Board of Directors, setting forth rules to convene, install and vote the meetings of the committee, as well as the frequency of meetings, duration of terms of office, and member’s eligibility requirements, among other matters.

**Paragraph 1** – At least two (2) members of the Governance Committee shall be Independent Members.

**Paragraph 2** – The Governance Committee shall be coordinated by one of its independent members, who will be entitled to call special meetings and establish the relevant agenda.

**Article 32** – The Governance Committee shall:

- a) recommend to the Board of Directors a set of corporate governance guidelines applicable to the Company and supervise its enforcement, supervising its implementation;
- b) review and approve the Code of Ethic and Conduct of the Company;
- c) review and propose to the Board of Officers a Transactions With Related Parties Policy, considering the Panel Code;
- d) review and express its opinion about potential conflicts of interest among members of the Board of Directors and the Company; and
- e) express an opinion about (I) the sale or transfer of the Company’s fixed assets in amounts greater than three percent (3%) of the net earnings recorded in the Company’s consolidated financial statements of the last fiscal year, whenever such transactions are outside the ordinary course of business of a company operating in the same industry wherein the Company operates; (II) any transaction between Company’s shareholders, officers or related parties, their respective spouses, ascendants, relatives up to the third degree, its Controlling Entities, or persons under common Control on one side, and the Company or its Subsidiaries on the other side, whenever such transactions are outside the ordinary course of business of a company operating in the same industry wherein the Company operates; and (III) contracting any financial obligation not provided for in the annual plan or budget of the Company or its subsidiaries, which amount, in *Reais*, is greater than two hundred million dollars (US\$200,000,000.00), converted by the PTAX rate published by the Central Bank on its webpage on the day of the transaction.

## **Chapter VI Fiscal Council**

**Article 33** – The Company shall have a non-permanent Fiscal Council consisting of three (3) members and their respective alternates, shareholders or not, elected by the Shareholders’ Meeting that approves its installation, which Meeting shall also determine the compensation of the members of the Fiscal Council, within the legal limit. The Fiscal Council may be installed in fiscal years wherein shareholders request it, pursuant to the applicable provisions of the Brazilian Corporate Law.

**Paragraph 1** – The Fiscal Council, if one is installed, shall have its duties attributed by law.

**Paragraph 2** – The members of the Fiscal Council shall take office upon the execution of their respective terms, in the appropriate book.

**Paragraph 3** – The tenure of the members of the Fiscal Council shall be subject to the prior execution of the Term of Consent (*Termo de Anuência*) of the Members of the Fiscal Council pursuant to the Level 2 Regulation and the Panel Code, as well as in compliance with applicable law.

**Paragraph 4** – The members of the Fiscal Council shall be replaced, when absent and disqualified, by their respective alternates. In case the offices of members of the Fiscal Council become vacant, their respective alternates shall replace them. In case there are no alternates, the Shareholders’ Meeting shall be called to proceed with the election of a member to take the vacant office.

**Paragraph 5** – In addition to the disqualification cases provided for by law, anyone who maintains a relationship with a company that may be considered a competitor of the Company may not be elected as member of the Fiscal Council of the Company. The election of a person who is, among others: (a) an employee, shareholder or member of a corporate, technical or fiscal body of a competitor, Parent Company or Subsidiary of a competitor; (b) the spouse or relative within the second degree of a member of a management, technical or fiscal body of a competitor, Parent Company or Subsidiary of a competitor.

**Paragraph 6** – The compensation of the members of the Fiscal Council shall be established by the Shareholders’ Meeting that elects them, pursuant to Paragraph 3 of Article 162 of the Brazilian Corporate Law.

**Article 34** – When installed, the Fiscal Council shall meet, pursuant to applicable law, whenever necessary and shall review, at least on a quarterly basis, the financial statements.

**Paragraph 1** – Irrespective of any formalities, a meeting that has been attended by all members of the Fiscal Council shall be deemed regularly called.

**Paragraph 2** – The Fiscal Council shall decide by the absolute majority vote, with the attendance of the majority of its members.

**Paragraph 3** – All decisions of the Fiscal Council shall be included in the minutes drafted in the respective book of Minutes and Opinions of the Fiscal Council and signed by all attending members.

## **Chapter VII Fiscal Year, Balance Sheet, Net Income and Dividends**

**Article 35** – The fiscal year shall coincide with the calendar year, beginning on January 1 and ending on December 31 of each year.

**Paragraph 1** – At the end of each fiscal year, the Board of Executive Officers shall prepare a general balance sheet, as well as the other financial statements, pursuant to applicable law and the Level 2 Listing Regulation.

**Paragraph 2** – Together with the financial statements for the fiscal year then ended, the Board of Directors shall submit to the General Shareholders’ Meeting for approval the proposal of allocation of net income, in accordance with the provisions hereunder.

**Paragraph 3** – The Board of Directors may request the Board of Executive Officers to prepare Balance Sheets at any time, and approve the distribution of interim dividends based on income assessed, pursuant to applicable law. At any time, the Board of Directors may also decide on the distribution of interim dividends to be charged from the retained earnings or income reserve, pursuant to applicable law. If distributed, these dividends may be charged from the minimum mandatory dividend.

**Article 36** – The Company may, with the approval of the Board of Directors, pay to its shareholders interest on shareholders’ equity, pursuant to Article 9, Paragraph 7, of Law No. 9,249/95 and other applicable laws and regulations, which may be deducted from the minimum mandatory dividend. Any payment made in accordance herewith shall be included, for all purposes, in the amount of dividends distributed by the Company.

**Article 37** – Any accumulated losses and reserves for income tax and social contribution on net income shall be deducted from the income of the fiscal year, before any equity payment is made.

**Paragraph 1** – The retained net income determined pursuant to the head provision hereof shall be used as follows:

I – five percent (5%) shall be allocated to the legal reserve, which shall not exceed twenty percent (20%) of the subscribed capital stock. During the fiscal year wherein the balance of the legal reserve plus the capital reserves, as provided for by Paragraph 1 of Article 182 of the Brazilian Corporate Law, exceeds thirty percent (30%) of the capital stock, the allocation of part of the net income of the fiscal year to the legal reserve shall not be mandatory;

II – as an amount allocated to form contingency reserves and for the reversal of such reserves as established in previous years;

III – zero point one percent (0.1%) of the balance of the net income, after the deductions referred to above and the adjustment provided for by Article 202 of the Brazilian Corporate Law, shall be distributed to the shareholders as mandatory minimum dividend; and

IV – the remaining balance, after eventual profit retention, based on the budget approved by the Shareholders’ Meeting, pursuant to Article 196 of the Brazilian Corporate Law and Article 39 hereof, shall be distributed as dividend.

**Paragraph 2** – The minimum mandatory dividend shall not be paid to shareholders for the fiscal year wherein the management of the Company informs the Shareholders’ Meeting that such payment is not compatible with the financial condition of the Company, provided that Article 202, Paragraphs 4 and 5 of the Brazilian Corporate Law is complied with.

**Paragraph 3** – Dividends, except if decided otherwise, shall be paid within sixty (60) days from the date their distribution has been approved and, in any case, within the fiscal year.

**Article 38** – Dividends and interest on shareholders’ equity not received within three (3) years from the date they are made available to shareholders shall be reverted to the Company.

**Article 39** – The Board of Executive Officers of the Company Shall prepare, on an annual basis, before the beginning of each fiscal year, a written business plan to the Company, that shall include as attachments the operating budgets per line item and capital expenditure (capex) budgets for the following fiscal year, as well as margins for the compensation of the Board of Executive Officers. The business plan shall be submitted to the Board of Directors for approval, at least thirty (30) days before the beginning of the fiscal year.

## **Chapter VIII**

### **Transfer of Control, Delisting as a Publicly-held Company and Exiting Level 2**

**Article 40** – The transfer of Control of the Company, through one sole transaction or through successive transactions, shall be carried out under the precedent or subsequent condition that the Acquiror undertakes to carry out a public offering for the purchase of shares and other securities convertible into shares of the other shareholders of the Company, under the terms and conditions set forth by applicable law and the Level 2 Listing Regulation and the Panel Code, in order to ensure preferred shareholders the same conditions and price per preferred share equal to seventy-five (75) times the price per common share paid to the Selling Controlling Shareholder and to the other common shareholders the same conditions and price per common share paid to the Selling Controlling Shareholder.

**Sole Paragraph** – The public offering provided for hereby shall also be required in the following cases:

- (iii) onerous assignment of subscription rights of shares and other securities or rights relating to securities convertible into shares that may result in the Transfer of Control of the Company; or
- (iv) transfer of Control of a company that holds the Controlling Power of the Company, in which case the Selling Controlling Shareholder shall inform B3 the value attributed to the Company in such transfer and attach documents that confirm such value.

**Article 41** – The individual or entity that acquires the Controlling Power, as a result of a private share purchase agreement entered into with the Controlling Shareholder, for any number of shares, shall be required to: (i) carry out the public offering mentioned in Article 40 above; and (ii) pay, pursuant to the provisions below, an amount equal to the difference between the price of the public offering and the price per share purchased in stock exchange in the six (6) months before the date of acquisition of the Controlling Power, as adjusted to the payment date. Such amount shall be distributed among the persons who sold shares of the Company in the trading days the Acquiror performed the acquisitions, prorated to the daily selling net balance of each share. Such distribution shall be performed by B3, pursuant to its regulations.

**Article 42** – The Company shall not record: (a) any transfers of equity interest to the Acquiror or to those that may come to hold the Controlling Power while such shareholder(s) do(es) not sign the Term of Consent of the Controlling Entities referred to in the Level 2 Regulation and the Panel Code; and (b) in its headquarters, the Shareholders' Agreement that provides for the exercise of the Controlling Power while its signatories don't sign the Term of Consent of the Controlling Entities referred to in Item "a" above.

**Article 43** - A shareholder which attains an ownership interest of thirty percent (30%) of the shares of voting stock ("Material Ownership Interest") shall be required to carry out a material ownership tender offer for all other shares and securities convertible into shares issued by the Company, pursuant to the Panel Code.

**Paragraph 1** – The tender offer price for common shares must be equivalent to the highest purchase price the acquirer may have paid for voting shares within the period of twelve (12) months preceding the date of the Material Tender Offer trigger, with adjustments to account for corporate actions such as distributions of dividends and interest on shareholders' equity, bonus issues, stock splits and reverse splits, but not any corporate action defined as corporate restructuring transactions.

**Paragraph 2** – The tender offer price for preferred shares and securities convertible into preferred shares, post conversion, shall be equivalent to seventy-five (75) times the tender offer price for common shares.

**Article 44** – In the tender offer to be carried out by the Controlling Shareholder or by the Company to delist as a publicly-held company, the minimum price to be offered shall correspond to the Economic Value assessed in an appraisal report provided for by Article 46 hereof or as defined in Article 60 of the Panel Code, whichever is higher, pursuant to applicable law and regulations.

**Article 45** – The exit of the Company from Level 2 shall be (i) previously approved at a Board of Officers' Meeting; and (ii) informed to B3 through a written thirty-day notice.

**Sole Paragraph** – If the exit of the Company from Level 2 is approved in order to allow its securities to be admitted for trading outside Level 2, or due to a corporate restructuring in which the securities of the surviving

company, in accordance with the Panel Code, are not admitted for trading in Level 2 within one hundred twenty days (120) from the date of the shareholders' meeting that approved such transaction, the Controlling Shareholder shall carry out a public offering to purchase the shares of the remaining shareholders of the Company for, at least, the respective Economic Value, to be assessed in an appraisal report prepared pursuant to Article 46 hereof, in compliance with applicable law and regulations.

**Article 46** – The appraisal report referred to in Article 44 and Article 45, sole paragraph, hereof shall be prepared by an expert institution or firm, with proven experience and independence as to the decision power of the Company, its management and Controlling Shareholders, which appraisal report shall also meet the requirements set forth by Article 8, Paragraph 1, of the Brazilian Corporate Law, and include the liability referred to in Article 8, Paragraph 6, of the Brazilian Corporate Law and comply with the principles and rules of the Panel Code. The choice of expert institution or firm responsible for the assessment of the Economic Value of the Company shall be exclusively made by the Shareholders' Meeting, based on the list of three companies presented by the Board of Directors, pursuant to the Panel Code. Blank votes shall not be regarded and each share, irrespective of its type or class, shall be entitled to one vote. The decision shall be made by majority vote of the shareholders representing the Outstanding Shares attending the Shareholders' Meeting that discusses the matter. Such Shareholders' Meeting shall be attended, on first call, by at least twenty percent (20%) of the total Outstanding Shares, in accordance with the quorum provided for by Article 125 of the Brazilian Corporate Law or, on second call, by any number of shareholders representing the Outstanding Shares. The costs of preparation of the appraisal report shall be fully paid by the offeror.

**Article 47** – The Controlling Shareholder shall be dismissed from carrying out the public offering to purchase shares referred to in the Sole Paragraph of Article 40 hereof if the Company exits Level 2 due to the execution of an agreement on the participation of the Company in the special segment of B3 called *Novo Mercado* ("*Novo Mercado*") or if the surviving company of a corporate restructuring obtains the authorization to trade its securities in *Novo Mercado* within one hundred twenty (120) days from the date of the Shareholders' Meeting that approved such transaction.

**Article 48** – In the absence of a Controlling Shareholder, if the exit of the Company from Level 2 is approved in order to allow its securities to be admitted to trading outside Level 2, or due to a corporate restructuring in which the securities of the surviving company are not admitted for trading in Level 2 or *Novo Mercado* within one hundred twenty days (120) from the date of the shareholders' meeting that approved such transaction, exit from Level 2 shall be subject to a public offering to purchase shares in the same conditions set forth by the Sole Paragraph of Article 45 above.

**Paragraph 1** – Such Shareholders' Meeting shall set forth the responsible party(ies) for carrying out the public offering to purchase shares, which party(ies), if attending the meeting, shall expressly undertake the obligation to carry out the offering.

**Paragraph 2** – In the absence of appointed responsible parties to carry out the public offering to purchase shares, in case of a corporate restructuring in which the securities of the surviving company are not admitted for trading in Level 2, the shareholders that voted for the corporate restructuring shall carry out the public offering.

**Article 49** – The exit of the Company from the Corporate Governance Level 2 due to noncompliance with the obligations set forth by the Level 2 Regulation is subject to the completion of the public offering to purchase shares for, at least, the Economic Value of the shares, to be assessed by the appraisal report referred to in Article 44 hereof, pursuant to applicable law and regulations.

**Paragraph 1** – The Controlling Shareholder shall carry out the public offering for the purchase of shares provided for by the head provision hereof.

**Paragraph 2** – In the absence of a Controlling Shareholder and if the exit from Level 2 referred to in the head provision above results from a resolution of the Shareholders' Meeting, the shareholders that voted for the

resolution that caused the respective noncompliance shall carry out the public offering of shares provided for by the head provision above.

**Paragraph 3** – In the absence of a Controlling Shareholder and if the exit from Level 2 referred to in the head provision hereof occurs as a result of an act or fact of management, the Management of the Company shall call a Shareholders' Meeting whose agenda shall be the voting on how to remedy the noncompliance with obligations set forth in the Level 2 Regulation or, if applicable, the exit of the Company from Level 2.

**Paragraph 4** – If the Shareholders' Meeting referred to in Paragraph 3 above approves the exit of the Company from Level 2, such Shareholders' Meeting shall set forth the responsible party(ies) for carrying out the public offering to purchase shares as provided for by the head provision hereof, which party(ies), if attending the meeting, shall expressly undertake the obligation to carry out the offering.

**Article 50** – A sole tender offer may be carried out, aiming at more than one of the purposes provided for by this Chapter VIII, the Level 2 Regulation, the Panel Code, or the regulation issued by the CVM, provided that it is possible to match the procedures of all types of tender offers, without prejudice to the offerees, and with the authorization of the CVM as required by applicable law.

**Article 51** – The shareholders responsible for carrying out the tender offer provided for by this Chapter VIII, the Level 2 Regulation, the Panel Code or the regulation issued by the CVM may ensure its completion through any shareholder or third party. The shareholder shall not be exempt from the obligation to carry out the tender offer until it is completed, pursuant to applicable rules.

**Sole Paragraph** – Notwithstanding the provisions of Chapter VIII of this Bylaws, the provisions of Level 2 Regulation shall prevail over the provisions of the Bylaws in case of prejudice of rights of the offerees under the offerings referred to in the above Articles.

## **Chapter IX Arbitration**

**Article 52** – The Company, its shareholders, Management and members of the Fiscal Council undertake to settle, through arbitration with the Market Arbitration Chamber (*Câmara de Arbitragem do Mercado*), any and all dispute or controversy that may arise between them, especially related to or deriving from the application, validity, effectiveness, interpretation, violation, as well as their effects, of the Brazilian Corporate Law, the Bylaws of the Company, the rules passed by the Brazilian Monetary Council (*Conselho Monetário Nacional*), the Central Bank of Brazil and the CVM, as well as other rules applicable to the activities of the capital markets in general, in addition to those of the Level 2 Regulation, the Arbitration Regulation, the Sanctions Regulation and the Level 2 Participation Agreement.

**Sole Paragraph** – Without prejudice to the validity of this arbitration clause, provisional measures and injunctions shall be requested by the Parties, before the Arbitration Court is established, from the Judicial Branch, pursuant to Item 5.1.3 of the Arbitration Regulation of the Market Arbitration Chamber.

## **Chapter X Liquidation and Dissolution**

**Article 53** – The Company shall be liquidated in the cases provided for by law or upon decision of the Shareholders' Meeting.

**Sole Paragraph** – The Board of Directors shall set forth the form of liquidation and appoint the liquidator. The Fiscal Council shall be active during the liquidation period.

## **Chapter XI Definitions**

**Article 54** – For purposes of these Bylaws, upper case words shall have the following meanings, without prejudice to other terms herein defined:

(m) “Controlling Shareholder” means the Controlling Shareholder(s) or the Group of Shareholders that exercise the Controlling Power on the Company;

(n) “Selling Controlling Shareholder” means the Controlling Shareholder at the time of the Transfer of Control of the Company;

(o) “Control Stock” means the block of shares that directly or indirectly ensures its holders the individual and/or shared exercise of the Controlling Power of the Company;

(p) “Outstanding Shares” means all shares issued by the Company, except those held by the Controlling Shareholder, persons connected to it, and by the Management of the Company, as well as shares held in treasury;

(q) “Acquiror” means the entity to which the Selling Controlling Shareholder transfers the Control Stock through a Transfer of Control of the Company.

(r) “Transfer of Control of the Company” means the onerous transfer of the Control Stock to a third party;

(s) “Independent Member” shall have the meaning attributed in the Level 2 Regulation;

(t) “Control” (as well as related terms such as “Controlling Power,” “Controlling Entities,” “under common Control” or “Subsidiaries”) means the power effectively used to guide the corporate activities and the activities of the bodies of the Company, directly or indirectly, *de facto et de jure*, irrespective of the equity interest held. There is a rebuttable presumption of Control for the individual or Group of Shareholders holding shares representing the majority of votes of attending members in the past three (3) shareholders’ meetings of the Company, even if they do not hold the majority of the voting stock.

(u) “Derivatives” mean securities traded in futures markets or other assets backed by or derived from securities issued by the Company;

(v) “Group of Shareholders” mean the group of people: (i) bound by voting contracts or agreements of any kind, directly or through Subsidiaries, Controlling Entities or companies under common Control; or (ii) among whom there is a direct or indirect relationship of Control; or (iii) who are under common Control;

(w) “Other Corporate Rights” mean: (i) usufruct or *fideicommissum* on the shares issued by the Company; (ii) call, subscription or exchange options, of any kind, that may result in the purchase of shares issued by the Company; or (iii) any other right that ensure the shareholder permanent or temporary political or equity rights on the shares issued by the Company; and

(x) “Economic Value” means the value of the Company and its shares, as may be determined by an expert firm through an acknowledged method or based on other criterion that may be defined by the CVM.

## Chapter XII

### General Provisions

**Article 55** – Omissions hereunder shall be solved by the Shareholders’ Meeting and governed pursuant to the Brazilian Corporate Law and the Level 2 Regulation and the Panel Code, provided that the Panel Code provisions shall prevail over the provisions of these Bylaws with respect to the specific matters of the Panel Code.

\*\*\*\*\*