



AZUL LINHAS AÉREAS S/A: APONTAMENTOS DA GERAÇÃO DE VALOR EM UMA EMPRESA RECENTE AO MERCADO DE CAPITAIS

Fernando Martinez HÚNGARO
Gabriel Gonçalves RODRIGUES
Inacio Bratifisch JÚNIOR
José Carlos Tavares JÚNIOR

RESUMO: O setor aéreo é reconhecidamente um dos mais importantes no cenário atual, principalmente após a vinda da pandemia derivada da COVID-19. Trata-se de um setor com grandes movimentações financeiras e que propicia hoje o transporte da população brasileira ao longo do seu extenso território, já que a malha viária terrestre, além de muitas vezes precária, não permite a circulação da população em pouco espaço de tempo. Desta feita, tem-se ainda que, por mais que seja um setor de grande movimentação de capital, segue ele centralizado nas mãos de poucas grandes companhias. Neste contexto, optou-se pelo estudo da empresa Azul S.A., dada a sua recente entrada no mercado de capitais e seu grande crescimento em anos passados. Por tais razões, o presente estudo faz uma releitura de dados financeiros antes e depois da companhia ter ingressado na Bolsa de Valores brasileira. Especificamente, explorou-se Balanço Patrimonial, Demonstração de Resultados do Exercício e Composições Acionárias antes e depois de 2016, dado que a companhia abriu seu capital em 2017.

Palavras-chave: Azul, IPO, Demonstração, Empresa Aérea.

1 INTRODUÇÃO

No presente trabalho de análise, o objetivo principal foi demonstrar como a empresa aérea Azul S.A. se comportou antes e após seu IPO, por meio de

demonstrações financeiras, históricos financeiros, dados digitais e pesquisas realizadas em sites de grande relevância mercadológica.

Neste sentido, traçou-se como procedimento de pesquisa aquele pautado pelo método dedutivo, ou seja, partiu-se de dados gerais para que fosse possível a inferência de conclusões específicas ao caso concreto. Desta maneira, em termos práticos, houve o estudo de demonstrativos financeiros no período compreendido entre 2016 e 2021 (aqui em bases trimestrais, por ser um exercício em andamento).

Percebeu-se, assim, a grande relevância do processo de abertura de capital no comportamento financeiro de uma grande empresa. No caso da Azul S.A., fica patente, como se verá adiante, que os recursos financeiros advindos da ida ao mercado por meio do processo denominado IPO (*Initial Public Offering*), além de ter trazido grandes vantagens de cunho institucional, tais como a implementação de processos de governança corporativa, práticas atualizadas de gestão, entre outros, trouxe a valorização da companhia perante seus acionistas, além de propiciar recursos para a quitação de dívidas de curto e longo prazos.

Assim, convida-se o leitor a, na sequência entender melhor desta empresa que ganha relevância perante o setor aéreo a cada ano que passa.

2 BREVE HISTÓRICO FINANCEIRO DA AZUL

A Companhia Azul S.A. é uma das companhias aéreas que mais cresceu no Brasil desde que iniciou suas operações em dezembro de 2008, contando atualmente com uma grande malha aérea, atendendo mais de 100 destinos com 792 decolagens diárias, segundo dados da própria companhia (AZUL, 2021), e atualmente, é considerada a terceira maior companhia aérea da América do Sul. A sede administrativa da companhia fica no bairro de Alphaville, na região da Grande São Paulo.

A clara visão de negócio, traduzida no contínuo desenvolvimento e crescimento, uma ampla malha de destinos, linhas operadas e participação de mercado, faz da Azul uma realidade de notável sucesso. A Azul opera em 120 aeroportos no território brasileiro e em 3 internacionais (AZUL, 2021).

Neste período, a empresa atingiu além de atingir recordes mundiais e conquistar ótimos índices no setor de aviação brasileira, vem cada vez mais se superando em termos de tecnologia, conforto e comodidade sempre buscando renovar-se perante o mercado.

Seus principais centros de operações são os aeroportos de Viracopos, Confins, Cuiabá e Recife, e mais recentemente em Congonhas, onde fica a rota mais movimentada do mercado aéreo nacional, a ponte aérea Rio-São Paulo.

A Azul entende de fato como funcionar bem e da maneira correta, fazendo uma junção de conceitos como preço baixo e alto conforto, proporcionando aos passageiros um ótimo voo, e principalmente, a satisfação deles.

A seguir, seguem-se os dados empresariais até 2016.

TABELA 1 - Balanço Patrimonial - Ativo

Descrição	31/12/2016	31/12/2015	31/12/2014
Ativo total	8.400.409	7.839.164	6.239.199
Ativo circulante	1.910.326	1.855.104	1.824.947
Caixa e equivalentes de caixa	549.164	636.505	388.959
Aplicações financeiras	384.616	110.567	516.558
Aplicações financeiras avaliadas a valor justo	384.616	110.567	516.558
Títulos para negociação	331.210	29.853	499.831
Títulos disponíveis para venda	-	-	-
Aplicações financeiras vinculadas (Nota 7)	53.406	80.714	16.727
Aplicações financeiras avaliadas ao custo amortizado	-	-	-
Títulos mantidos até o vencimento	-	-	-
Contas a receber	673.275	650.408	654.086
Clientes	-	-	-
Outras contas a receber	-	-	-
Estoques	107.102	92.446	88.097
Ativos biológicos	-	-	-
Tributos a recuperar	44.488	42.591	32.489
Tributos correntes a recuperar	-	-	-
Despesas antecipadas	97.501	107.271	84.172
Outros ativos circulantes	54.108	215.316	60.586
Ativos não-Correntes a Venda	-	-	-
Ativos de operações dativos de operações descontinuadas	-	-	-
Outros	54.180	215.316	60.586
Instrumentos financeiros derivativos (Nota 22)	17.638	41.039	32.231
Outros ativos	36.542	174.277	28.355
Ativo não circulante	6.490.083	5.984.060	4.414.252
Ativo realizável a longo prazo	2.107.487	1.507.764	1.026.000
Aplicações financeiras avaliadas a Valor Justo	861.830	10.739	50.736
Títulos para Negociação	-	-	-
Títulos disponíveis para venda	-	-	-
Aplicações financeiras de longo prazo	753.200	0	0
Aplicações financeiras vinculadas	108.630	10.739	50.736
Aplicações financeiras avaliadas ao custo amortizado	-	-	-
Títulos mantidos até o vencimento	-	-	-
Contas a receber	-	-	-
Clientes	-	-	-
Outras contas a receber	-	-	-
Estoques	-	-	-
Ativos biológicos	-	-	-
Tributos diferidos	-	-	-
Imposto de renda e contribuição social diferidos	-	-	-
Despesas antecipadas	6.907	113.128	66.197

FONTE: B3, 2021.

TABELA 2 - Balanço Patrimonial - Passivo

Descrição	31/12/2016	31/12/2015	31/12/2014
Passivo total	8.400.409	7.839.164	6.239.199
Passivo circulante	3.617.643	4.059.825	2.853.493
Obrigações sociais e trabalhistas	186.474	158.087	170.606
Obrigações sociais e trabalhistas	-	-	-
Obrigações trabalhistas	186.474	158.087	170.606
Salários, provisões e encargos sociais	186.474	158.087	170.606
Fornecedores	1.034.317	1.052.121	881.809
Fornecedores nacionais	-	-	-
Fornecedores estrangeiros	-	-	-
Obrigações fiscais	64.830	95.936	83.446
Obrigações fiscais federais	-	-	-
Imposto de renda e contribuição social a pagar	-	-	-
Obrigações fiscais Estaduais	-	-	-
Obrigações fiscais Municipais	-	-	-
Empréstimos e Financiamentos	985.238	1.249.303	567.607
Empréstimos e Financiamentos	985.238	1.249.303	567.607
Em Moeda Nacional	-	-	-
Em Moeda Estrangeira	-	-	-
Debêntures	-	-	-
Financiamento por arrendamento financeiro	-	-	-
Outras obrigações	1.346.784	1.504.378	
Passivos com partes relacionadas	-	-	-
Débitos com coligadas	-	-	-
Débitos com controladores	-	-	-
Débitos com outras partes relacionadas	-	-	-
Outros	1.346.784	1.504.378	1.150.025
Dividendos e JPC a pagar	-	-	-
Dividendo mínimo obrigatório a pagar	-	-	-
obrigações por pagamento baseado em ações	-	-	-
transportes a executar (nota 18)	949.360	877.850	831.679
prêmios de seguros a pagar	24.264	32.033	27.805
programa de recuperação fiscal	6.468	6.362	8.316
Instrumentos financeiros derivativos (nota 22)	211.128	228.896	12.333
Passivo financeiros a valor justo por meio do resultado (nota 22)	44.655	330.901	269.892
Outras passivos circulantes	110.909	28.336	0
Provisões	-	-	-
Provisões fiscais previdenciárias trabalhistas e Cíveis	-	-	-
Provisões fiscais	-	-	-
Provisões previdenciárias e trabalhistas	-	-	-
provisões para benefícios a empregados	-	-	-
Provisões Cíveis	-	-	-

FONTE: B3, 2021.

TABELA 3 - Demonstração de Resultado do Exercício - 2016

Descrição	31/12/2016	31/12/2015	31/12/2014
Receita de venda de bens e/ou serviços	6.669.891	6.257.866	5.803.053
Transporte de passageiros	5.786.809	5.575.344	5.129.613
Outras receitas	883.082	682.522	673.440
Custo dos bens e/ou serviços vendidos	-5.451.122	-5.637.082	-4.743.650
Resultado bruto	1.218.769	620.784	1.059.403
Despesas/Receitas operacionais	-874.483	-788.371	-658.477
Despesas com vendas	-293.126	-272.054	-254.418
Despesas gerais e administrativas	-581.357	-516.317	-404.059
Perdas pela não recuperabilidade de ativos	-	-	-
Outras receitas operacionais	-	-	-
Outras despesas operacionais	-	-	-
Resultado de equivalencia patrimonial	-	-	-
Resultado antes do resultado financeiro e tributos	344.286	-167.587	400.926
Resultado Financeiro	-326.620	-909.838	-488.390
Receitas Financeiras	404.580	43.178	45.763
Receitas Financeiras	51.067	43.178	41.518
Instrumentos financeiros derivativos	10.800	0	4.245
Variações monetarias e cambiais, liquida	179.668	0	0
Resultado de transações com partes relacionadas, liquido (nota 11 e)	163.045	0	0
Despesas Financeiras	-731.200	-953.016	-534.153
Despesas Financeiras	-731.200	-685.919	-460.049
Variações monetarias e cambiais, liquida	0	-184.305	-74.104
Instrumentos Financeiras derivativos	0	-82.792	0
Resultado antes dos tributos sobre o lucro	17.666	-1.077.425	-87.464
Imposto de renda e contribuição social sobre o lucro	-143.980	2.520	22.424
Corrente	8.731	-1.366	-4.368
Diferido	-152.711	3.886	26.792
Resultado liquido das operações continuadas	-126.314	-1.074.905	-65.040
Resultado liquido de operações descontinuadas	-	-	-
Lucro/Prejuízo liquido das operações descontinuadas	-	-	-
Lucro (prejuízo) operacional	-	-	-
Ganhos/Perdas Líquidas sobre ativos de operações descontinuadas	-	-	-
Lucro/Prejuízo consolidado de periodo	-126.314	-1.074.905	-65.040
Atribuido a socios da empresa controladora	-126.314	-1.074.905	-65.040
Atribuido a socios não controladores	-	-	-
Lucro por ação + (Reais/ação)	-	-	-
Lucro básico por ação	-	-	-
ON	-0,01	-0,07	0
PN	-0,55	-5,42	-0,35

FONTE: B3, 2021.

Conforme a tabela a seguir, pode-se analisar o tráfego de passageiros, que teve um aumento de 15,4% em relação ao final do ano de 2016, frente a um aumento de 13,1% na competência. Além do mais, a taxa de ocupação foi de 83,1%, o que significa um aumento de 1,7 pontos percentuais comparado com o mesmo período do ano passado. Em 2017, a taxa de ocupação aumentou 2,4 pontos percentuais em relação a 2016, totalizando 82,1%. No mercado doméstico, a taxa de ocupação foi de 80,3% e no internacional foi de 89,5% (AZUL, 2018).

TABELA 4 - Volume de Voos.

	Nov-17	Nov-16	%Δ	YTD 2017	YTD 2016	%Δ
Total						
RPK (milhões)	1.643	1.492	10,2%	18.711	16.460	13,7%
ASKs (milhões)	2.001	1.829	9,4%	22.833	20.688	10,4%
Taxa de ocupação	82,1%	81,6%	+0,5 p.p.	81,9%	79,6%	+2,3 p.p.
Doméstico						
RPK (milhões)	1.292	1.235	4,6%	14.914	13.784	8,2%
ASKs (milhões)	1.596	1.551	2,9%	18.608	17.607	5,7%
Taxa de ocupação	80,9%	79,6%	+1,3 p.p.	80,1%	78,3%	+1,8 p.p.
Internacional						
RPK (milhões)	351	257	36,8%	3.797	2.676	41,9%
ASKs (milhões)	405	278	45,5%	4.225	3.081	37,1%
Taxa de ocupação	86,9%	92,3%	-5,4 p.p.	89,9%	86,9%	+3,0 p.p.

FONTE: AZUL, 2017.

Pela sexta vez consecutiva, a Azul Linhas Aéreas Brasileiras foi premiada no Skytrax World Airline Awards como melhor companhia aérea de baixo custo (*low cost*) da América do Sul. Mesmo com corte de voos, adiamento de planos e envio de aeronaves para a Tap, o atendimento é item essencial. A empresa ainda tem os melhores funcionários da região, segundo a premiação (PANROTAS, 2016).

Em nível mundial, a aérea presidida por Antonoaldo Neves figurou em 55º como melhor transportadora do mundo, subindo sete posições. Bem na sequência, a TAM aparece em 57º, seis postos abaixo em relação a 2015. A Gol não está entre as 100 mais (PANROTAS, 2016).

Além disso, vem demonstrando ano a ano um crescimento considerável em comparação com outras empresas do mesmo segmento, como por exemplo a Gol Linhas Aéreas e Total Linhas Aéreas.

TABELA 5 - Ranking das melhores Companhias Aéreas de 2016.

AS DEZ MELHORES COMPANHIAS AÉREAS DA AMÉRICA DO SUL
1- Lan Airlines
2- Azul Linhas Aéreas Brasileiras
3- Avianca
4- Tam Airlines
5- Sky Airline
6- Aerolíneas Argentinas
7- Easy Fly
8- Gol
9- Austral Líneas Aéreas
10- Viva Colômbia

FONTE: PANROTAS, 2016.

TABELA 6 - Evolução Market-Share

Empresas	Ano				
	Evolução Market-Share				
	2021	2020	2019	2018	2017
Abaeté linhas aéreas	-	-	-	-	0
Asta linhas Aereas	0,01%	0,01%	-	-	-
Aviança Brasil	-	-	3,16%	12,22	11,62
Azul Conecta	0,11%	0,08%	-	-	-
Azul Linhas Aereas	37,89%	31,25%	26,75%	23,15	23,21
Gol Linhas Aéreas	32,98%	35,98%	35,21%	33,77	33,7
Latam Airlines Brasil	28,02%	31,82%	34,22%	30,15	30,6
Map Linhas Aéreas	0,15%	0,14%	0,13%	0,12	0,11
Omni Táxi Aéreo	-	0,01%	0,00%	-	-
Passaredo Transporte Aereos	-	-	0,23%	0,51	0,69
Sideral Linhas Aéreas	0,03%	0,01%	0,01%	0	-
Total Linhas Aéreas	-	0,02%	0,07%	0,07	0,07
Two Táxi Aéreos	-	-	0,02%	0,01	-
VoePass Linhas Aéreas	0,81%	0,67%	0,19%	-	-
Total geral	100,00%	100%	100%	100	100

FONTE: AVIAÇÃO BRASIL, 2021.

3 A ABERTURA DE CAPITAL

IPO, *Initial Public Offering*, consiste na Oferta Pública Inicial. O IPO representa a primeira vez em que uma empresa disponibiliza suas ações para venda no mercado financeiro (INFOMONEY, 2020).

A companhia Azul estreou na Bolsa de Valores no dia 11/04/2017, lançando uma oferta pública inicial de ações e logo no primeiro dia já somou uma arrecadação de R\$ 2,02 bilhões, divididos em 96,2 milhões de ações, com cada uma tendo seu valor em R\$ 21 (INFOMONEY, 2021).

Os R\$ 21 (em média) por ação ficaram no centro da faixa estimada pelos coordenadores, de R\$19 a R\$23 por papel. Cerca de 70% das ações foram vendidas a investidores norte-americanos, ou seja, um grande investimento por parte do exterior, e o restante para investidores brasileiros, mais especificamente, em São Paulo (G1, 2017).

Na oferta primária, cujos recursos vão para a companhia, foram vendidas 63 milhões de ações, com giro financeiro de 1,323 bilhão de reais. Já a fatia secundária movimentou 33.239.837 ações, com 698 milhões de reais (G1, 2017).

Segundo a empresa, os recursos da oferta primária foram utilizados para expansão de seus negócios, incluindo investimentos em aeronaves para o aumento da frota, crescimento do número de rotas e reforço do capital de giro. Além disso, estes recursos também serão usados para pagar empréstimos contraídos com a

companhia Bozano, acionista da empresa, e para pagar o arrendamento de cerca de cinco aeronaves (um total de R\$ 4 bilhões) (G1, 2017).

4 A AZUL HOJE EM TERMOS FINANCEIROS

Hoje, a Azul S.A. continua crescendo cada vez mais, demonstrando todo seu potencial como empresa. Após a abertura de Capital e uma boa estabilização de suas finanças, ela vem se reinventando e se promovendo da melhor maneira possível.

TABELA 7 - Valor de Mercado Atual

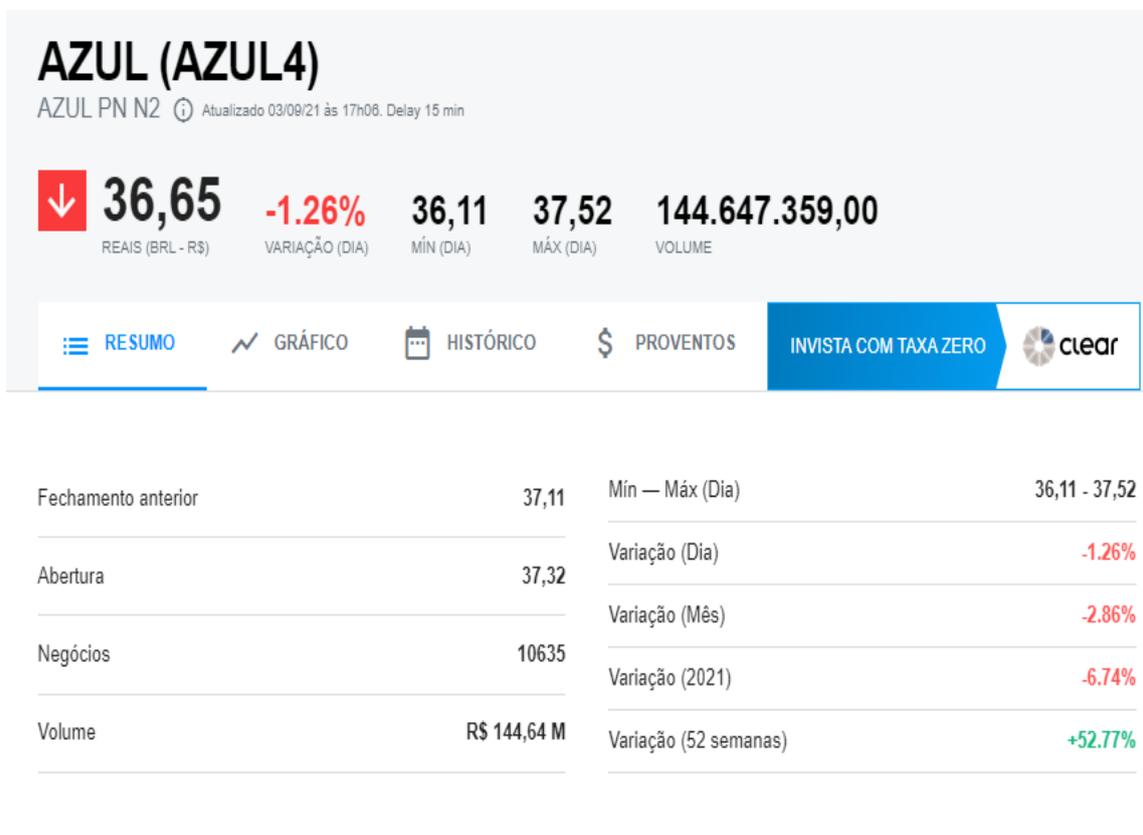
Dados financeiros de AZUL4			
Valoração		Histórico de preços	
Capitalização de Mercado	13.056B	Volume Médio (10 dias)	3.749M
Valor da Empresa (Tri)	33.67B	Delta 1-Ano	1.0843
Valor da Empresa/EBITDA (12M)	—	Máxima de 52 Semanas	49.4300
Total de Ações no Mercado (3M)	345.573M	Mínima de 52 Semanas	21
Número de Empregados	—	Dividendos	
Número de Acionistas	—	Dividendos Pagos (A)	0
Relação Preço Lucro (12M)	—	Redimento de Dividendos (AF)	0
Relação Preço Receita (12M)	2.1540	Dividendos por Ação (AF)	0
Preço por Book (AF)	—	Margens	
Preço por Vendas (AF)	2.2505	Margem Líquida (12M)	-0.5221
Balanco patrimonial		Margem Bruta (12M)	0.0267
Razão Rápida (Tri)	0.6056	Margem Operacional (12M)	-0.1203
Razão Atual (Tri)	0.6519	Margem Pré-imposto (12M)	-0.5193
Dívida Sobre o Patrimônio Líquido (Tri)	-1.4499	Declaração de renda	
Dívida Líquida (Tri)	18.485B	EPS Básico (AF)	-31.6651
Dívida Total (Tri)	22.825B	EPS Básico (12M)	-9.2331
Total de Ativos (Tri)	17.387B	EPS Diluído (AF)	-31.6651
Métricas Operacionais		Lucro Líquido (AF)	-10.835B
Retorno sobre Ativos (12M)	-0.1947	EBITDA (12M)	791.795M
Retorno sobre Ações (12M)	—	Lucro Bruto (Tri)	-281.164M
Retorno sobre Capital Investido (12M)	-0.9197	Lucro Bruto (AF)	-1.015B
Receita por Empregado (12M)	—	Receita do Ano Anterior (A)	5.744B
		Receita Total (AF)	5.744B
		Fluxo de Caixa Livre (12M)	-513.609M

FONTE: INVESTNEWS, 2021.

Hoje (setembro de 2021) é uma das empresas brasileiras mais procuradas na bolsa de valores, tendo o preço médio de cada ação em R\$ 36, ou seja, um aumento de R\$ 15 em comparação com a sua abertura de capital além disso, já alcançou elevados patamares, como por exemplo, sua ação chegou a valer R\$ 60,70 em janeiro de 2020 (B3, 2021).

A seguir é demonstrada a tabela de precificação atual das ações da Companhia Azul S.A.

TABELA 8 - Precificação Atual das Ações.

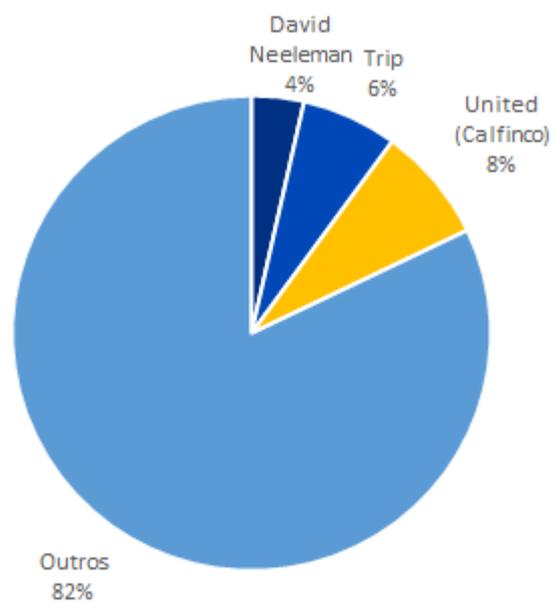


FONTE: INFOMONEY, 2021.

Já se tratando da participação de investidores, segue abaixo um gráfico bem objetivo, tendo como destaque seus maiores colaboradores, como David Neeleman, bilionário brasileiro, fundador da Azul S.A bem como também as companhias estadunidenses JetBlue Airways, Morris Air e a companhia canadense WestJet.

Além disso, como destaque tem-se a Trip e United Airlines, grandes companhias de aviação, que possuem uma considerável quantidade de ações.

FIGURA 1 - Composição Acionária da Azul em 2021.



FONTE: AZUL, 2021.

TABELA 9 - Composição Acionária Detalhada em 2021.

	Ordinárias	% Ordinárias	Preferenciais	% Preferenciais	Ações Preferenciais Ajustadas (1 PN = 75 ON)	Participação Econômica
David Neeleman	622.406.638	67,00%	5.591.790	1,68%	13.890.545	4,01%
Acionistas Trip	306.558.420	33,00%	18.231.040	5,46%	22.318.486	6,45%
United Airlines Inc. (Calfinco)	-	-	26.995.316	8,09	26.995.316	7,80%
Outros	-	-	282.730.565	84,75%	282.730.565	81,72%
Tesouraria	-	-	56.530	0,01%	56.530	0,02%
Total	928.965.058	-	333.605.241	100%	345.991.442	100%

FONTE: AZUL, 2021.

5 CONCLUSÃO

Por fim, é perceptível que, desde a abertura de seu capital, a Companhia Aérea Azul S.A se consolidou como umas das principais companhias aéreas do Brasil, ficando em destaque, e além do mais segue como uma das protagonistas do mercado aéreo brasileiro e com altas tendências de crescimento.

Mesmo que, utilizando quase todo o capital obtido por meio de sua oferta pública inicial de ações, foi uma ferramenta importante para que a empresa pudesse sanar parte de suas pendências, além de obter fôlego para novas conquistas, prosseguindo sempre em busca de inovação, tecnologia e empreendedorismo.

A empresa Azul não para por aí, ela também segue sendo destaque no mercado internacional atraindo investidores estrangeiros, movimentando uma quantia considerável de valor monetário, sendo ela muito requisitada no mercado de ações.

O que faz a empresa Azul ser tão especial é que, diferente da maioria das empresas, o seu foco é o especialmente o cliente, com atenção e dedicação para proporcionar as melhores experiências em termos de voo.

REFERÊNCIAS

AVIAÇÃO BRASIL. **Azul assume a dianteira do mercado de aviação doméstico no primeiro trimestre de 2021**. Disponível em: <<https://aviacaobrasil.com.br/azul-assume-a-dianteira-do-mercado-de-aviacao-domestico-no-primeiro-trimestre-de-2021/>> Acesso em: 02 de setembro de 2021.

AZUL. 2021. **Relações com investidores**. Disponível em: <<https://ri.voeazul.com.br/>>. Acesso em: 04 de setembro de 2021.

BM&FBOVESPA. **Resumo Empresa Principal**. Disponível em: <<http://bvmf.bmfbovespa.com.br/cias-listadas/empresas-listadas/ResumoEmpresaPrincipal.aspx?codigoCvm=24112&idioma=pt-br>> Acesso em 03 de setembro de 2021.

CENTRO UNIVERSITÁRIO "ANTÔNIO EUFRÁSIO DE TOLEDO" de Presidente Prudente. **Normalização de apresentação de monografias e trabalhos de conclusão de curso**. 2007 – Presidente Prudente, 2007, 110p.

G1. **Ipo da Azul sai a R\$ 21 por ação e movimenta R\$ 2 bilhões**. Disponível em: <<https://g1.globo.com/economia/negocios/noticia/ipo-da-azul-sai-a-r-21-por-acao-e-movimenta-r-2-bilhoes.ghtml>> Acesso em 06 de setembro de 2021.

INFOMONEY. **IPO: como funciona a estreia de uma empresa na Bolsa**. Disponível em: <<https://www.infomoney.com.br/guias/ipo/>> Acesso em 03 de setembro de 2021.

INVESTNEWS. **Azul Ações – Cotação**. Disponível em: <<https://investnews.com.br/cotacao/azul4-azul/>> Acesso em 03 de setembro de 2021.

PANROTAS. **Azul é a melhor low cost da América do Sul**. Disponível em: <https://www.panrotas.com.br/noticia-turismo/aviacao/2016/07/azul-e-a-melhor-low-cost-da-america-do-sul-veja-lista_127396.html/> Acesso em 03 de setembro de 2021.

VINHOLETS, T. **Azul estreia na bolsa de valores**. Disponível em: <<https://www.airway.com.br/azul-estrela-na-bolsa-de-valores/>> Acesso em 02 de setembro de 2021.