

RELATÓRIO SOBRE A REVISÃO DE INFORMAÇÕES TRIMESTRAIS

Aos Acionistas, Conselheiros e Diretores da
VRG Linhas Aéreas S.A.
São Paulo - SP

Introdução

Revisamos as informações contábeis intermediárias, individuais e consolidadas da VRG Linhas Aéreas S.A. (“Companhia”) referente aos trimestres findos em 31 de março de 2015 e 2014, que compreendem o balanço patrimonial em 31 de março de 2015 e as respectivas demonstrações do resultado, do resultado abrangente, das mutações do patrimônio líquido e dos fluxos de caixa para os trimestres findos em 31 de março de 2015 e 2014, incluindo as notas explicativas.

A Administração da Companhia é responsável pela elaboração das informações contábeis intermediárias individuais e consolidadas de acordo com o Pronunciamento Técnico CPC 21(R1) – Demonstração Intermediária e com a norma internacional IAS 34 – *Interim Financial Reporting*, emitida pelo *International Accounting Standards Board* – IASB. Nossa responsabilidade é a de expressar uma conclusão sobre essas informações contábeis intermediárias com base em nossa revisão.

Alcance da revisão

Conduzimos nossa revisão de acordo com as normas brasileiras e internacionais de revisão de informações intermediárias (NBC TR 2410 - Revisão de Informações Intermediárias Executada pelo Auditor da Entidade e ISRE 2410 - *Review of Interim Financial Information Performed by the Independent Auditor of the Entity*, respectivamente). Uma revisão de informações intermediárias consiste na realização de indagações, principalmente às pessoas responsáveis pelos assuntos financeiros e contábeis e na aplicação de procedimentos analíticos e de outros procedimentos de revisão. O alcance de uma revisão é significativamente menor do que o de uma auditoria conduzida de acordo com as normas de auditoria e, conseqüentemente, não nos permitiu obter segurança de que tomamos conhecimento de todos os assuntos significativos que poderiam ser identificados em uma auditoria. Portanto, não expressamos uma opinião de auditoria.

Conclusão sobre as informações intermediárias individuais e consolidadas

Com base em nossa revisão, não temos conhecimento de nenhum fato que nos leve a acreditar que as informações contábeis intermediárias individuais e consolidadas incluídas nas informações trimestrais acima referidas não foram elaboradas, em todos os aspectos relevantes, de acordo com o CPC 21 (R1) e o IAS 34.



Outros assuntos

Demonstrações do valor adicionado

Revisamos, também, as Demonstrações do Valor Adicionado – DVA, individual e consolidada, referentes ao período de três meses findos em 31 de março de 2015 e 2014, preparadas sob a responsabilidade da administração da Companhia, considerada informação suplementar pelas IFRS, que não requerem a apresentação da DVA. Essa demonstração foi submetida aos mesmos procedimentos de revisão descritos anteriormente e, com base em nossa revisão, não temos conhecimento de nenhum fato que nos leve a acreditar que não foi elaborada, em todos os seus aspectos relevantes, de forma consistente com as informações contábeis intermediárias tomadas em conjunto.

São Paulo, 15 de maio de 2015.

ERNST & YOUNG
Auditores Independentes S.S.
CRC-2SP015199/O-6

Luiz Carlos Passetti
Contador CRC-1SP144343/O-3

Vanessa R. Martins
Contadora CRC-1SP244569/O

VRG Linhas Aéreas S.A.**Balanços patrimoniais**

31 de março de 2015 e 31 de dezembro de 2014

(Em milhares de reais - R\$)

	Nota Explicativa	Controladora		Consolidado	
		31/03/2015	31/12/2014	31/03/2015	31/12/2014
Circulante					
Caixa e equivalentes de caixa	4	1.159.754	1.335.253	1.161.969	1.336.317
Aplicações financeiras	5	96.125	298.066	96.125	298.066
Contas a receber	7	342.932	270.815	348.757	274.506
Estoques	8	162.473	138.682	162.473	138.682
Impostos a recuperar	9a	65.896	72.686	65.905	72.686
Despesas antecipadas	10	91.845	104.977	91.813	104.977
Direitos com operações de derivativos	29	52.310	18.846	52.310	18.846
Outros créditos e valores		29.213	38.382	31.709	41.406
		2.000.548	2.277.707	2.011.061	2.285.486
Não circulante					
Depósitos	11	894.486	765.552	896.197	766.758
Caixa restrito	6	313.558	251.226	313.558	251.226
Impostos a recuperar	9a	39.740	38.814	51.866	50.940
Impostos diferidos	9b	643.704	501.088	481.267	338.651
Outros créditos e valores		30.312	23.307	30.312	23.308
Créditos com empresas relacionadas	12	216.851	181.433	186.826	151.408
Investimentos	13	202.117	202.917	2.238	2.092
Imobilizado	15	2.774.189	2.734.567	2.777.490	2.738.058
Intangível	16	1.207.864	1.206.290	1.685.908	1.684.375
		6.322.821	5.905.194	6.425.662	6.006.816
Total do ativo		8.323.369	8.182.901	8.436.723	8.292.302

As notas explicativas são parte integrante das informações trimestrais – ITR.

VRG Linhas Aéreas S.A.**Balanços patrimoniais**

31 de março de 2015 e 31 de dezembro de 2014

(Em milhares de reais - R\$)

	Nota Explicativa	Controladora		Consolidado	
		31/03/2015	31/12/2014	31/03/2015	31/12/2014
Circulante					
Empréstimos e financiamentos	17	897.401	686.914	918.083	703.885
Fornecedores		702.754	726.229	705.145	728.322
Obrigações trabalhistas	18	285.199	245.171	285.368	245.581
Obrigações fiscais	22	116.294	82.003	116.340	82.062
Taxas e tarifas aeroportuárias		300.159	315.148	300.159	315.148
Transportes a executar	19	856.908	1.045.940	857.193	1.046.225
Programa de milhagem	20	12.438	29.366	12.438	29.366
Adiantamentos de clientes	21	445.993	396.986	445.993	396.986
Provisões	23	249.317	206.328	249.317	206.328
Obrigações com operações de derivativos	29	131.760	85.366	131.760	85.366
Outras obrigações		122.094	98.111	122.619	98.635
		4.120.317	3.917.562	4.144.415	3.937.904
Não circulante					
Empréstimos e financiamentos	17	3.412.607	3.009.970	3.495.192	3.092.556
Provisões	23	313.958	271.627	320.629	278.103
Programa de milhagem	16	96.363	108.437	96.363	108.437
Adiantamentos de clientes	20	600.447	726.354	600.447	726.354
Obrigações fiscais	22	36.811	34.807	36.811	34.807
Obrigações com empresas relacionadas	12	44.469	53.431	44.469	53.431
Outras obrigações		90.154	96.915	90.154	96.912
		4.594.809	4.301.541	4.684.065	4.390.600
Patrimônio Líquido (Passivo a descoberto)					
Capital social	24	3.343.381	3.343.381	3.343.381	3.343.381
Reservas de capital		1.114.159	1.114.159	1.114.159	1.114.159
Ajustes de avaliação patrimonial		(178.555)	(138.712)	(178.555)	(138.712)
Prejuízos acumulados		(4.670.742)	(4.355.030)	(4.670.742)	(4.355.030)
		(391.757)	(36.202)	(391.757)	(36.202)
Total do passivo e patrimônio líquido (passivo a descoberto)					
		8.323.369	8.182.901	8.436.723	8.292.302

As notas explicativas são parte integrante das informações trimestrais – ITR.

VRG LINHAS AÉREAS S.A.**Demonstrações dos resultados**

Período de três meses findo em 31 de março de 2015 e 2014

(Em milhares de reais - R\$, exceto prejuízo básico e diluído por ação)

	Nota Explicativa	Controladora		Consolidado	
		31/03/2015	31/03/2014	31/03/2015	31/03/2014
Receita líquida					
Transporte de passageiros		2.164.277	2.243.753	2.164.277	2.243.753
Transporte de cargas e outras		231.704	176.941	231.704	176.941
	25	2.395.981	2.420.694	2.395.981	2.420.694
Custo dos serviços prestados	26	(1.962.744)	(2.051.028)	(1.962.744)	(2.051.028)
Lucro bruto		433.237	369.666	433.237	369.666
Receitas (despesas) operacionais					
Despesas comerciais	26	(186.930)	(195.104)	(186.930)	(195.104)
Despesas administrativas	26	(180.533)	(146.920)	(181.597)	(152.742)
		(367.463)	(342.024)	(368.527)	(347.846)
Resultado de equivalência patrimonial	13	(4.709)	(9.425)	146	165
Lucro operacional antes do resultado financeiro		61.065	18.217	64.856	21.985
Resultado financeiro					
Receitas financeiras	27	131.920	89.910	131.921	89.929
Despesas financeiras	27	(194.093)	(324.871)	(197.835)	(328.474)
Varição cambial, líquida	27	(398.835)	(24.326)	(398.885)	(24.510)
		(461.008)	(259.287)	(464.799)	(263.055)
Prejuízo antes do imposto de renda e contribuição social		(399.943)	(241.070)	(399.943)	(241.070)
Imposto de renda e contribuição social		(37.860)	(545)	(37.860)	(545)
Imposto de renda e contribuição social diferidos		122.091	(8.370)	122.091	(8.370)
	9	84.231	(8.915)	84.231	(8.915)
Prejuízo líquido do exercício		(315.712)	(249.985)	(315.712)	(249.985)
Prejuízo básico por ação (em R\$)	14	(87,13)	(83,27)	(87,13)	(83,27)
Prejuízo diluído por ação (em R\$)	14	(87,13)	(83,27)	(87,13)	(83,27)

As notas explicativas são parte integrante das informações trimestrais – ITR.

VRG LINHAS AÉREAS S.A.**Demonstrações dos resultados abrangentes**

Período de três meses findo em 31 de março de 2015 e 2014

(Em milhares de reais - R\$)

	Controladora e Consolidado	
	<u>31/03/2015</u>	<u>31/03/2014</u>
Prejuízo líquido do exercício	<u>(315.712)</u>	<u>(249.985)</u>
Outros resultados abrangentes que serão revertidos ao resultado		
<i>Hedges</i> de fluxo de caixa	(60.367)	(45.017)
Efeito fiscal	<u>20.524</u>	<u>15.306</u>
	<u>(39.843)</u>	<u>(29.711)</u>
Total dos resultados abrangentes do período	<u><u>(355.555)</u></u>	<u><u>(279.696)</u></u>

A movimentação do resultado abrangente para o período de três meses findo em 31 de março de 2015 e de 2014 está apresentada a seguir:

	Controladora e Consolidado		
	<i>Hedges</i> de fluxo de caixa	Efeito fiscal	Total dos outros resultados
Saldo em 31 de dezembro de 2014	<u>(211.018)</u>	<u>72.306</u>	<u>(138.712)</u>
Outros resultados abrangentes que serão revertidos ao resultado:			
Ganhos realizados em instrumentos financeiros transferidos ao resultado	7.972	(2.710)	5.262
Variação no valor justo	<u>(67.491)</u>	<u>22.386</u>	<u>(45.105)</u>
Saldo em 31 de março de 2015	<u><u>(270.537)</u></u>	<u><u>91.982</u></u>	<u><u>(178.555)</u></u>

	Controladora e Consolidado		
	<i>Hedges</i> de fluxo de caixa	Efeito fiscal	Total dos outros resultados
Saldo em 31 de dezembro de 2013	<u>(28.366)</u>	<u>10.204</u>	<u>(18.162)</u>
Outros resultados abrangentes que serão revertidos ao resultado:			
Ganhos realizados em instrumentos financeiros transferidos ao resultado	60.761	(20.659)	40.102
Variação no valor justo	<u>(104.929)</u>	<u>35.116</u>	<u>(69.813)</u>
Saldo em 31 de março de 2014	<u><u>(72.534)</u></u>	<u><u>24.661</u></u>	<u><u>(47.873)</u></u>

As notas explicativas são parte integrante das informações trimestrais – ITR.

VRG LINHAS AÉREAS S.A.**Demonstrações das mutações do patrimônio líquido – Controladora e Consolidado**

Período de três meses findo em 31 de dezembro de 2014 e 2014

(Em milhares de reais - R\$)

	Nota Explicativa	Capital Social	Adiantamento para futuro aumento de capital	Reserva de capital		Ajustes de avaliação patrimonial	Prejuízos acumulados	Total
				Reserva especial de ágio na incorporação	Reserva de ágio na subscrição de ações	Resultado não realizado de <i>hedge</i>		
Saldos em 31 de dezembro de 2013		2.294.192	222.990	1.070.755	43.404	(18.162)	(3.299.267)	313.912
Outros resultados abrangentes, líquidos		-	-	-	-	(29.711)	-	(29.711)
Adiantamento para futuro aumento de capital	24	-	90.000	-	-	-	-	90.000
Prejuízo líquido do exercício		-	-	-	-	-	(249.985)	(249.985)
Saldos em 31 de março de 2014		2.294.192	312.990	1.070.755	43.404	(47.873)	(3.549.252)	124.216
Saldos em 31 de dezembro de 2014		3.343.381	-	1.070.755	43.404	(138.712)	(4.355.030)	(36.202)
Outros resultados abrangentes, líquidos		-	-	-	-	(39.843)	-	(39.843)
Aumento de capital	24	-	-	-	-	-	-	-
Adiantamento para futuro aumento de capital	24	-	-	-	-	-	-	-
Prejuízo líquido do exercício		-	-	-	-	-	(315.712)	(315.712)
Saldos em 31 de março de 2015		3.343.381	-	1.070.755	43.404	(178.555)	(4.670.742)	(391.757)

As notas explicativas são parte integrante das informações trimestrais – ITR.

VRG LINHAS AÉREAS S.A.

Demonstrações dos fluxos de caixa

Período de três meses findo em 31 de março de 2015 e 2014

(Em milhares de reais - R\$)

	Controladora		Consolidado	
	31/03/2015	31/03/2014	31/03/2015	31/03/2014
Prejuízo do exercício	(315.712)	(249.985)	(315.712)	(249.985)
Ajustes para reconciliar o lucro líquido ao caixa gerado pelas atividades operacionais:				
Depreciações e amortizações	84.488	134.800	84.719	135.147
Provisão para créditos de liquidação duvidosa	5.756	4.086	5.756	4.086
Provisão para processos judiciais	11.817	1.601	12.328	2.163
Provisão para obsolescência de estoque	15	(33)	15	(33)
Impostos diferidos	(122.091)	8.370	(122.091)	8.370
Equivalência patrimonial	4.709	9.425	(146)	(165)
Variações cambiais e monetárias, líquidas	518.662	130.090	519.869	130.090
Juros sobre empréstimos	76.747	71.685	80.380	76.039
Resultados não realizados de hedge	4.678	14.805	4.678	14.805
Provisão para participação nos resultados	184	10.363	184	10.363
Provisão para gratificação extraordinária	-	-	-	-
Programa de milhagem	(29.002)	(43.323)	(29.002)	(43.323)
Baixa do imobilizado	-	25	-	25
Redução ao valor recuperável	-	-	-	-
Outras provisões	-	-	-	-
Lucro líquido ajustado	240.251	91.909	240.978	87.582
Variações nos ativos e passivos operacionais:				
Contas a receber	(77.873)	(126.772)	(80.007)	(125.831)
Aplicações financeiras	201.941	664.783	201.941	664.783
Estoques	(23.805)	(11.470)	(23.805)	(11.355)
Depósitos	85.428	(50.243)	83.717	(50.365)
Despesas antecipadas e impostos a recuperar	13.779	(49.139)	13.802	(49.094)
Outros créditos e valores	2.162	7.927	2.690	17.576
Fornecedores	(23.475)	22.798	(23.177)	22.449
Transportes a executar	(189.032)	(17.352)	(189.032)	(17.352)
Adiantamento de clientes	(76.900)	(59.510)	(76.900)	(59.512)
Obrigações trabalhistas	39.844	15.147	39.603	15.127
Taxas e tarifas aeroportuárias	(14.989)	8.364	(14.989)	8.364
Obrigações fiscais	36.595	(14.100)	36.582	(15.423)
Obrigações com operações de derivativos	(52.116)	6.624	(52.116)	6.624
Provisões e seguros	32.197	(27.950)	31.883	(60.655)
Outras obrigações	17.223	(326)	17.225	(5.695)
Caixa gerado pelas atividades operacionais	211.230	460.690	208.395	427.223
Juros pagos	(74.000)	(86.409)	(74.000)	(86.571)
Imposto de Renda Pago	(300)	-	(300)	-
Caixa líquido gerado pelas atividades operacionais	136.930	374.281	134.095	340.652
Caixa restrito	(62.331)	46.807	(62.331)	46.807
Adiantamento para futuro aumento de capital	(3.909)	-	-	-
Investimentos	-	(8.464)	-	(1.558)
Imobilizado	(140.746)	(90.141)	(140.747)	(62.496)
Intangível	(10.240)	(11.047)	(10.240)	(11.217)
Caixa líquido utilizado nas atividades de investimentos	(217.226)	(62.845)	(213.318)	(28.464)
Captações de empréstimos	-	117.273	191.285	116.343
Pagamentos de empréstimos	(22.712)	(460.562)	(22.712)	(460.562)
Pagamentos de arrendamentos financeiros	(92.181)	(50.908)	(92.181)	(50.908)
Aumento de capital	-	89.999	-	89.999
Transações com partes relacionadas	(44.380)	66.927	(44.380)	66.927
Caixa líquido gerado pelas atividades de financiamento	31.934	(237.271)	32.012	(238.201)
Varição cambial do caixa de subsidiárias no exterior	(127.137)	(157.113)	(127.137)	(157.113)
Acréscimo líquido de caixa	(175.499)	(82.948)	(174.348)	(83.126)
Caixa e equivalentes de caixa no início do período	1.335.253	1.137.000	1.336.317	1.137.316
Caixa e equivalentes de caixa no final do período	1.159.754	1.054.052	1.161.969	1.054.190

As notas explicativas são parte integrante das informações trimestrais – ITR.

VRG LINHAS AÉREAS S.A.

Demonstrações dos fluxos de caixa

Período de três meses findo em 31 de março de 2015 e 2014

(Em milhares de reais - R\$)

	Controladora		Consolidado	
	31/03/2015	31/03/2014	31/03/2015	31/03/2014
Receitas				
Transporte de passageiros, cargas e outras receitas de passageiros	2.515.947	2.547.315	2.519.422	2.547.315
Provisão para créditos de liquidação duvidosa	1.012	2.617	1.012	2.617
Insumos adquiridos de terceiros (inclui ICMS e IPI)				
Fornecedores de combustíveis e lubrificantes	(802.432)	(1.023.740)	(802.432)	(1.023.879)
Materiais, energia, serviços de terceiros e outros	(729.400)	(542.561)	(732.534)	(546.226)
Seguros de aeronaves	(6.447)	(4.873)	(6.447)	(4.885)
Comerciais e publicidade	(114.593)	(157.536)	(114.597)	(157.615)
Valor adicionado bruto	864.087	821.222	864.424	817.327
Retenções				
Depreciação e amortização	(84.488)	(134.800)	(84.719)	(135.148)
Valor adicionado líquido produzido pela Companhia	779.599	686.422	779.705	682.179
Valor adicionado recebido em transferência				
Resultados de equivalência patrimonial	(4.709)	(9.425)	146	-
Receita financeira	694.362	543.783	694.688	545.059
Valor adicionado total a distribuir	1.469.252	1.220.780	1.474.539	1.227.238
Distribuição do valor adicionado				
Pessoal	374.473	316.373	375.478	317.526
Remuneração Direta	308.492	264.283	309.210	265.215
Benefícios	40.390	28.905	40.519	29.043
FGTS	25.591	23.185	25.749	23.268
Impostos, taxas e contribuições	43.029	140.791	43.045	140.969
Federais	36.098	134.498	36.114	134.676
Estaduais	6.616	5.974	6.616	5.974
Municipais	315	319	315	319
Remuneração de capitais de terceiros	1.367.462	1.013.601	1.371.728	1.018.728
Juros	1.148.017	792.509	1.152.134	797.545
Aluguéis	211.251	209.583	211.401	209.675
Outras	8.194	11.509	8.193	11.508
Remuneração de Capitais Próprios	(315.712)	(249.985)	(315.712)	(249.985)
Reinvestido/prejuízo do exercício	(315.712)	(249.985)	(315.712)	(249.985)
Valor adicionado total a distribuir (distribuído)	1.469.252	1.220.780	1.474.539	1.227.238

As notas explicativas são parte integrante das informações trimestrais – ITR.