



Condomínio São Luiz
Av. Presidente Juscelino Kubitschek, 1.830
Torre I - 8º andar - Itaim Bibi
04543-900 - São Paulo - SP - Brasil
Tel: (5511) 2573-3000
ey.com.br

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 30 de junho de 2015 e 2014, que compreendem o balanço patrimonial em 30 de junho de 2015 e 2014 e as respectivas demonstrações do resultado, do resultado abrangente para os períodos de três e seis meses findos naquelas datas, e das mutações do patrimônio líquido e dos fluxos de caixa para o período de seis meses findos em 30 de junho 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, consequentemente, 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

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 seis meses findos em 30 de junho 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, 11 de agosto 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**

30 de junho de 2015 e 31 de dezembro de 2014

(Em milhares de reais - R\$)

		Controladora		Consolidado	
		30/06/2015	31/12/2014	30/06/2015	31/12/2014
	Nota Explicativa				
Circulante					
Caixa e equivalentes de caixa	4	1.104.466	1.335.253	1.104.647	1.336.317
Aplicações financeiras	5	74.817	298.066	74.817	298.066
Contas a receber	7	322.606	270.815	328.398	274.506
Estoques	8	168.525	138.682	168.525	138.682
Impostos a recuperar	9a	97.177	72.686	97.177	72.686
Despesas antecipadas	10	79.421	104.977	79.421	104.977
Direitos com operações de derivativos	29	4.090	18.846	4.090	18.846
Outros créditos e valores		50.811	38.382	53.245	41.406
		1.901.913	2.277.707	1.910.320	2.285.486
Não circulante					
Depósitos	11	796.301	765.552	798.178	766.758
Caixa restrito	6	246.877	251.226	246.877	251.226
Impostos a recuperar	9a	41.103	38.814	55.584	50.940
Impostos diferidos	9b	502.486	501.088	340.049	338.651
Outros créditos e valores		23.769	23.307	23.769	23.308
Créditos com empresas relacionadas	12	79.344	181.433	49.319	151.408
Investimentos	13	197.853	202.917	1.345	2.092
Imobilizado	15	2.875.693	2.734.567	2.878.819	2.738.058
Intangível	16	1.213.440	1.206.290	1.691.444	1.684.375
		5.976.866	5.905.194	6.085.384	6.006.816
Total do ativo		7.878.779	8.182.901	7.995.704	8.292.302

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

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

30 de junho de 2015 e 31 de dezembro de 2014

(Em milhares de reais - R\$)

		Controladora		Consolidado	
	Nota Explicativa	30/06/2015	31/12/2014	30/06/2015	31/12/2014
Circulante					
Empréstimos e financiamentos	17	1.003.528	686.914	1.028.344	703.885
Fornecedores		779.482	726.229	781.874	728.322
Obrigações trabalhistas	18	269.871	245.171	270.115	245.581
Obrigações fiscais	22	50.898	82.003	50.914	82.062
Taxas e tarifas aeroportuárias		328.049	315.148	328.049	315.148
Transportes a executar	19	1.004.817	1.045.940	1.004.817	1.046.225
Programa de milhagem	20	24.789	29.366	24.789	29.366
Adiantamentos de clientes	21	519.461	396.986	519.461	396.986
Provisões	23	227.714	206.328	227.714	206.328
Obrigações com operações de derivativos	29	71.721	85.366	71.721	85.366
Outras obrigações		125.795	98.111	125.789	98.635
		4.406.125	3.917.562	4.433.587	3.937.904
Não circulante					
Empréstimos e financiamentos	17	3.227.014	3.009.970	3.309.599	3.092.556
Provisões	23	318.853	271.627	325.731	278.103
Programa de milhagem	16	54.899	108.437	54.899	108.437
Adiantamentos de clientes	20	439.144	726.354	439.144	726.354
Obrigações fiscais	22	37.567	34.807	37.567	34.807
Obrigações com empresas relacionadas	12	140.088	53.431	140.088	53.431
Outras obrigações		83.109	96.915	83.109	96.912
		4.300.674	4.301.541	4.390.137	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		(141.424)	(138.712)	(141.424)	(138.712)
Prejuízos acumulados		(5.144.136)	(4.355.030)	(5.144.136)	(4.355.030)
		(828.020)	(36.202)	(828.020)	(36.202)
Total do passivo e patrimônio líquido (passivo a descoberto)					
		7.878.779	8.182.901	7.995.704	8.292.302

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

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

Períodos de três e seis meses findos em 30 de junho de 2015 e 2014

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

	Nota explicativa	Controladora			
		Três meses findos em		Seis meses findos em	
		30/06/2015	30/06/2014	30/06/2015	30/06/2014
Receita líquida					
Transporte de passageiros		1.794.141	2.130.872	3.958.418	4.374.625
Transporte de cargas e outros		232.282	199.885	463.986	376.826
	25	2.026.423	2.330.757	4.422.404	4.751.451
Custo dos serviços prestados	26	(1.990.108)	(2.010.477)	(3.952.852)	(4.061.505)
Lucro bruto		36.315	320.280	469.552	689.946
Receitas (despesas) operacionais					
Despesas comerciais	26	(212.178)	(200.909)	(399.108)	(396.013)
Despesas administrativas	26	(151.088)	(142.603)	(331.621)	(289.523)
		(363.266)	(343.512)	(730.729)	(685.536)
Resultado de equivalência patrimonial	13	(3.661)	(7.376)	(8.371)	(16.801)
Lucro (prejuízo) operacional antes do resultado financeiro e impostos		(330.612)	(30.608)	(269.548)	(12.391)
Resultado financeiro					
Receitas financeiras	27	54.873	49.804	186.793	139.713
Despesas financeiras	27	(218.446)	(213.366)	(412.539)	(538.237)
Variação cambial, líquida	27	105.564	7.476	(293.270)	(16.850)
		(58.009)	(156.086)	(519.016)	(415.374)
Prejuízo antes do imposto de renda e da contribuição social		(388.621)	(186.694)	(788.564)	(427.765)
Imposto de renda e contribuição social correntes		37.318	(504)	(542)	(1.049)
Imposto de renda e contribuição social diferidos		(122.091)	(38.215)	-	(46.585)
	9	(84.773)	(38.719)	(542)	(47.634)
Prejuízo líquido do período		(473.394)	(225.413)	(789.106)	(475.399)
Prejuízo básico por ação	14	(111,36)	(67,98)	(185,63)	(143,36)
Prejuízo diluído por ação	14	(111,36)	(67,98)	(185,63)	(143,36)

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

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

Períodos de três e seis meses findos em 30 de junho de 2015 e 2014

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

	Nota explicativa	Consolidado			
		Três meses findos em		Seis meses findos em	
		30/06/2015	30/06/2014	30/06/2015	30/06/2014
Receita líquida					
Transporte de passageiros		1.794.141	2.130.872	3.958.418	4.374.625
Transporte de cargas e outros		232.556	199.885	464.260	376.826
	25	2.026.697	2.330.757	4.422.678	4.751.451
Custo dos serviços prestados	26	(1.990.108)	(2.010.477)	(3.952.852)	(4.061.505)
Lucro bruto		36.589	320.280	469.826	689.946
Receitas (despesas) operacionais					
Despesas comerciais	26	(212.178)	(200.909)	(399.108)	(396.013)
Despesas administrativas	26	(153.656)	(146.630)	(335.253)	(299.372)
		(365.834)	(347.539)	(734.361)	(695.385)
Resultado de equivalência patrimonial	13	409	283	555	448
Lucro (prejuízo) operacional antes do resultado financeiro e impostos		(328.836)	(26.976)	(263.980)	(4.991)
Resultado financeiro					
Receitas financeiras	27	57.246	49.804	189.167	139.733
Despesas financeiras	27	(222.609)	(216.951)	(420.444)	(545.426)
Variação cambial, líquida	27	105.578	7.429	(293.307)	(17.081)
		(59.785)	(159.718)	(524.584)	(422.774)
Prejuízo antes do imposto de renda e da contribuição social		(388.621)	(186.694)	(788.564)	(427.765)
Imposto de renda e contribuição social correntes		37.318	(504)	(542)	(1.049)
Imposto de renda e contribuição social diferidos		(122.091)	(38.215)	-	(46.585)
	9	(84.773)	(38.719)	(542)	(47.634)
Prejuízo líquido do período		(473.394)	(225.413)	(789.106)	(475.399)
Prejuízo básico por ação	14	(111,36)	(67,98)	(185,63)	(143,36)
Prejuízo diluído por ação	14	(111,36)	(67,98)	(185,63)	(143,36)

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

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

Períodos de três e seis meses findos em 30 de junho de 2015 e 2014

(Em milhares de reais - R\$)

	Nota explicativa	Controladora e Consolidado			
		Três meses findos em		Seis meses findos em	
		30/06/2015	30/06/2014	30/06/2015	30/06/2014
Prejuízo líquido do período		(473.394)	(225.413)	(789.106)	(475.399)
Outros resultados abrangentes que serão revertidos ao resultado	31				
Hedges de fluxo de caixa		56.259	(40.857)	(4.110)	(85.874)
Efeito fiscal		(19.128)	13.891	1.398	29.197
		37.131	(26.966)	(2.712)	(56.677)
Total dos resultados abrangentes do período		(436.263)	(252.379)	(791.818)	(532.076)

A movimentação do resultado abrangente para o período de três meses findo em 30 de junho de 2015 e de 2014 está apresentada a seguir:

	Controladora e Consolidado		
	Hedges de fluxo de caixa	Efeito fiscal	Total dos outros resultados
Saldo em 31 de março de 2015	(270.537)	91.982	(178.555)
Outros resultados abrangentes que serão revertidos ao resultado:			
Ganhos realizados em instrumentos financeiros transferidos ao resultado	(3.688)	1.254	(2.434)
Variação no valor justo	59.947	(20.382)	39.565
Saldo em 30 de junho de 2015	(214.278)	72.854	(141.424)

	Controladora e Consolidado		
	Hedges de fluxo de caixa	Efeito fiscal	Total dos outros resultados
Saldo em 31 de março de 2014	(72.534)	24.661	(47.873)
Outros resultados abrangentes que serão revertidos ao resultado:			
Ganhos realizados em instrumentos financeiros transferidos ao resultado	19.598	(6.663)	12.935
Variação no valor justo	(61.303)	21.403	(39.900)
Saldo em 30 de junho de 2014	(114.239)	39.401	(74.838)

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

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

Períodos de três e seis meses findos em 30 de junho de 2015 e 2014

(Em milhares de reais - R\$)

A movimentação do resultado abrangente para o período de seis meses findo em 30 de junho de 2015 e 2014 é conforme segue:

	Controladora e Consolidado		
	Hedges de fluxo de caixa	Efeito fiscal	Total dos outros resultados abrangentes
Saldos em 31 de dezembro de 2014	(211.018)	72.306	(138.712)
Perdas realizadas em instrumentos financeiros transferidos ao resultado	4.283	(1.456)	2.827
Variação no valor justo	(8.393)	2.854	(5.539)
Saldos em 30 de junho de 2015	(215.128)	73.704	(141.424)

	Controladora e Consolidado		
	Hedges de fluxo de caixa	Efeito fiscal	Total dos outros resultados abrangentes
Saldos em 31 de dezembro de 2013	(28.366)	10.204	(18.162)
Perdas realizadas em instrumentos financeiros transferidos ao resultado	80.359	(27.322)	53.037
Variação no valor justo	(166.232)	56.519	(109.713)
Saldos em 30 de junho de 2014	(114.239)	39.401	(74.838)

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

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

Períodos de seis meses findos em 30 de junho de 2015 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 01 de janeiro de 2014	2.294.192	222.990	1.070.755	43.404	(18.162)	(3.299.267)	313.912
Outros resultados abrangentes, líquidos	-	-	-	-	(56.676)	-	(56.676)
Adiantamento para futuro aumento de capital	-	290.200	-	-	-	-	290.200
Prejuízo líquido do exercício	-	-	-	-	-	(475.399)	(475.399)
Saldos em 30 de junho de 2014	2.294.192	513.190	1.070.755	43.404	(74.838)	(3.774.666)	72.037
Saldos em 01 de janeiro de 2015	3.343.381	-	1.070.755	43.404	(138.712)	(4.355.030)	(36.202)
Outros resultados abrangentes, líquidos	-	-	-	-	(2.712)	-	(2.712)
Aumento de capital	-	-	-	-	-	-	-
Adiantamento para futuro aumento de capital	-	-	-	-	-	-	-
Prejuízo líquido do exercício	-	-	-	-	-	(789.106)	(789.106)
Saldos em 30 de junho de 2015	3.343.381	-	1.070.755	43.404	(141.424)	(5.144.136)	(828.020)

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

VRG LINHAS AÉREAS S.A.**Demonstrações dos fluxos de caixa**

Período de seis meses findo em 30 de junho de 2015 e 2014

(Em milhares de reais - R\$)

	Controladora		Consolidado	
	30/06/2015	30/06/2014	30/06/2015	30/06/2014
Prejuízo do exercício	(789.106)	(475.399)	(789.106)	(475.399)
Ajustes para reconciliar o lucro líquido ao caixa gerado pelas atividades operacionais:				
Depreciações e amortizações	181.177	257.955	181.623	258.635
Provisão para créditos de liquidação duvidosa	19.307	7.548	19.307	7.548
Provisão para processos judiciais	23.566	1.549	24.637	2.541
Provisão para obsolescência de estoque	2.139	(2)	2.139	(2)
Impostos diferidos	-	46.585	-	46.585
Equivalência patrimonial	8.371	16.802	(555)	(448)
Variações cambiais e monetárias, líquidas	399.149	(223.739)	400.355	(224.201)
Juros sobre empréstimos	157.644	126.756	165.401	133.023
Resultados não realizados de hedge	(4.873)	9.667	(4.873)	9.667
Provisão para participação nos resultados	727	30.434	727	30.434
Provisão para gratificação extraordinária	-	-	-	-
Programa de milhagem	(58.115)	(75.197)	(58.115)	(75.197)
Baixa do imobilizado	-	25	-	25
Redução ao valor recuperável	-	-	-	-
Outras provisões	-	-	-	-
Prejuízo líquido ajustado	(60.014)	(277.016)	(58.460)	(286.789)
Variações nos ativos e passivos operacionais:				
Contas a receber	(71.098)	(120.635)	(73.199)	(119.649)
Aplicações financeiras	223.249	856.866	223.249	856.866
Estoques	(31.982)	(18.149)	(31.982)	(18.034)
Depósitos	162.708	(31.024)	160.831	(31.210)
Despesas antecipadas e impostos a recuperar	(13.552)	(15.130)	(15.907)	(14.772)
Outros créditos e valores	(12.892)	(20.027)	(12.299)	(3.732)
Fornecedores	84.528	(47.246)	84.827	(47.636)
Transportes a executar	(41.123)	(85.467)	(41.408)	(85.467)
Adiantamento de clientes	(164.735)	(97.570)	(164.735)	(97.573)
Obrigações trabalhistas	23.973	3.351	23.807	3.213
Taxas e tarifas aeroportuárias	12.901	28.793	12.901	28.793
Obrigações fiscais	(28.045)	(13.986)	(28.088)	(15.312)
Obrigações com operações de derivativos	1.874	(4.466)	1.874	(4.466)
Provisões e seguros	(15.983)	(79.678)	(16.651)	(88.523)
Outras obrigações	13.880	133.088	13.347	127.747
Caixa gerado pelas atividades operacionais	83.689	211.704	78.107	203.456
Juros pagos	(140.514)	(132.085)	(140.514)	(132.085)
Imposto de Renda Pago	(300)	-	(300)	-
Caixa líquido utilizado pelas atividades operacionais	(57.125)	79.619	(62.707)	71.371
Caixa restrito	4.350	28.842	4.350	28.842
Recebimento de Dividendos	1.302	-	1.302	-
Investimentos	(4.609)	(11.604)	-	(1.556)
Imobilizado	(291.341)	(118.410)	(291.341)	(118.226)
Intangível	(20.083)	(20.971)	(20.082)	(21.144)
Caixa líquido utilizado nas atividades de investimentos	(310.381)	(122.143)	(305.771)	(112.084)
Captações de empréstimos	295.186	277.140	295.275	277.648
Pagamentos de empréstimos	(53.383)	(73.304)	(53.383)	(73.304)
Pagamentos de arrendamentos financeiros	(184.322)	(122.355)	(184.322)	(122.355)
Adiantamento para futuro aumento de capital	-	290.200	-	290.200
Transações com partes relacionadas	188.746	(429.561)	188.746	(429.561)
Caixa líquido gerado pelas atividades de financiamento	246.227	(57.880)	246.316	(57.372)
Variação cambial do caixa de subsidiárias no exterior	(109.508)	109.580	(109.508)	109.580
Decréscimo líquido de caixa	(230.787)	9.176	(231.670)	11.495
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	1.104.466	1.146.176	1.104.647	1.148.811

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

VRG LINHAS AÉREAS S.A.**Notas explicativas às informações trimestrais – ITR**

Trimestre findo em 30 de junho de 2015

(Em milhares de reais - R\$, exceto quando indicado de outra maneira)

	Controladora		Consolidado	
	30/06/2015	30/06/2014	30/06/2015	30/06/2014
Receitas				
Transporte de passageiros, cargas e outras receitas de passageiros	4.652.428	4.995.817	4.652.713	4.995.817
Outras receitas operacionais	3.944	3.687	7.437	3.687
Provisão para créditos de liquidação duvidosa	34.289	3.357	37.863	3.357
Insumos adquiridos de terceiros (inclui ICMS e IPI)				
Fornecedores de combustíveis e lubrificantes	(1.640.140)	(1.941.405)	(1.640.140)	(1.941.598)
Materiais, energia, serviços de terceiros e outros	(1.400.881)	(1.181.448)	(1.409.022)	(1.188.078)
Seguros de aeronaves	(12.966)	(9.637)	(12.966)	(9.661)
Comerciais e publicidade	(287.327)	(311.544)	(287.331)	(311.544)
Valor adicionado bruto	1.349.347	1.558.827	1.348.554	1.551.980
Retenções				
Depreciação e amortização	(181.178)	(257.955)	(181.623)	(258.635)
Valor adicionado líquido produzido pela Companhia	1.168.169	1.300.872	1.166.931	1.293.345
Valor adicionado recebido em transferência				
Resultados de equivalência patrimonial	(8.370)	(16.802)	555	448
Receita financeira	1.430.259	733.250	1.433.274	734.697
Valor adicionado total a distribuir	2.590.058	2.017.320	2.600.760	2.028.490
Distribuição do valor adicionado				
Pessoal	731.254	613.852	733.070	616.001
Remuneração Direta	602.451	508.691	603.867	510.302
Benefícios	77.603	60.867	77.839	61.285
FGTS	51.200	44.294	51.364	44.414
Impostos, taxas e contribuições	247.009	308.884	247.042	308.991
Federais	232.697	296.352	232.730	296.459
Estaduais	13.594	11.865	13.594	11.865
Municipais	718	667	718	667
Remuneração de capitais de terceiros	2.400.901	1.569.983	2.409.754	1.578.897
Juros	1.930.091	1.128.631	1.938.672	1.137.419
Alugueis	452.122	419.295	452.395	419.421
Outras	18.688	22.057	18.687	22.057
Remuneração de Capitais Próprios	(789.106)	(475.399)	(789.106)	(475.399)
Reinvestido/prejuízo do exercício	(789.106)	(475.399)	(789.106)	(475.399)
Valor adicionado total a distribuir (distribuído)	2.590.058	2.017.320	2.600.760	2.028.490