

## **Relatório dos auditores independentes sobre as demonstrações financeiras**

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

Examinamos as demonstrações financeiras individuais e consolidadas da VRG Linhas Aéreas S.A. ("Companhia"), identificadas como controladora e consolidado, respectivamente, que compreendem o balanço patrimonial em 31 de dezembro de 2015 e as respectivas demonstrações do resultado, do resultado abrangente, das mutações do patrimônio líquido e dos fluxos de caixa, para o exercício findo naquela data, assim como o resumo das principais práticas contábeis e demais notas explicativas.

### **Responsabilidade da administração sobre as demonstrações financeiras**

A administração da companhia é responsável pela elaboração e adequada apresentação dessas demonstrações financeiras individuais e consolidadas de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil e de acordo com as normas internacionais de relatório financeiro (IFRS), emitidas pelo *International Accounting Standards Board* (IASB), assim como pelos controles internos que ela determinou como necessários para permitir a elaboração dessas demonstrações financeiras livres de distorção relevante, independentemente se causada por fraude ou erro.

### **Responsabilidade dos auditores independentes**

Nossa responsabilidade é a de expressar uma opinião sobre essas demonstrações financeiras com base em nossa auditoria, conduzida de acordo com as normas brasileiras e internacionais de auditoria. Essas normas requerem o cumprimento de exigências éticas pelos auditores e que a auditoria seja planejada e executada com o objetivo de obter segurança razoável de que as demonstrações financeiras estão livres de distorção relevante.

Uma auditoria envolve a execução de procedimentos selecionados para obtenção de evidência a respeito dos valores e divulgações apresentados nas demonstrações financeiras. Os procedimentos selecionados dependem do julgamento do auditor, incluindo a avaliação dos riscos de distorção relevante nas demonstrações financeiras, independentemente se causada por fraude ou erro. Nessa avaliação de riscos, o auditor considera os controles internos relevantes para a elaboração e adequada apresentação das demonstrações financeiras da companhia para planejar os procedimentos de auditoria que são apropriados nas circunstâncias, mas não para fins de expressar uma opinião sobre a eficácia desses controles internos da companhia. Uma auditoria inclui, também, a avaliação da adequação das práticas contábeis utilizadas e a razoabilidade das estimativas contábeis feitas pela administração, bem como a avaliação da apresentação das demonstrações financeiras tomadas em conjunto.

Acreditamos que a evidência de auditoria obtida é suficiente e apropriada para fundamentar nossa opinião.

## **Opinião**

Em nossa opinião, as demonstrações financeiras individuais e consolidadas acima referidas apresentam adequadamente, em todos os aspectos relevantes, a posição patrimonial e financeira, individual e consolidada, da VRG Linhas Aéreas S.A. em 31 de dezembro de 2015, o desempenho individual e consolidado de suas operações e os seus respectivos fluxos de caixa para o exercício findo naquela data, de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil e com as normas internacionais de relatório financeiro (*IFRS*) emitidas pelo *International Accounting Standards Board* (IASB).

## **Outros assuntos**

### **Demonstrações do valor adicionado**

Examinamos, também, as demonstrações individual e consolidada do valor adicionado (DVA), referentes ao exercício findo em 31 de dezembro de 2015, elaboradas sob a responsabilidade da administração da Companhia, cuja apresentação é requerida pela legislação societária brasileira para companhias abertas, e como informação suplementar pelas IFRSs que não requerem a apresentação da DVA. Essas demonstrações foram submetidas aos mesmos procedimentos de auditoria descritos anteriormente e, em nossa opinião, estão adequadamente apresentadas, em todos os seus aspectos relevantes, em relação às demonstrações financeiras tomadas em conjunto.

São Paulo, 28 de março de 2016.

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

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

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

31 de dezembro de 2015 e 2014

(Em milhares de reais - R\$)

	Nota	Controladora		Consolidado	
		2015	2014	2015	2014
<b>Circulante</b>					
Caixa e equivalentes de caixa	3	350.174	1.335.253	349.941	1.336.317
Aplicações financeiras	4	120.127	298.066	120.129	298.066
Contas a receber	6	269.114	270.815	268.993	274.506
Estoques	7	199.236	138.682	199.236	138.682
Impostos a recuperar	8.1	56.852	72.686	56.856	72.686
Despesas antecipadas	9	81.122	104.977	81.122	104.977
Direitos com operações de derivativos	28	1.766	18.846	1.766	18.846
Outros créditos e valores		26.944	38.382	29.011	41.406
		1.105.335	2.277.707	1.107.054	2.285.486
<b>Não circulante</b>					
Depósitos	10	986.577	765.552	988.588	766.758
Caixa restrito	5	652.623	251.226	652.623	251.226
Impostos a recuperar	8.1	41.068	38.814	56.102	50.940
Impostos diferidos	8.2	-	501.088	-	338.651
Outros créditos e valores		29.786	23.307	29.786	23.308
Créditos com empresas relacionadas	11	66.446	181.433	36.421	151.408
Investimentos	12	197.925	202.917	2.782	2.092
Imobilizado	14	3.272.169	2.734.567	3.272.169	2.738.058
Intangível	15	1.222.768	1.206.290	1.700.693	1.684.375
		6.469.362	5.905.194	6.739.164	6.006.816
<b>Total do ativo</b>		<b>7.574.697</b>	<b>8.182.901</b>	<b>7.846.218</b>	<b>8.292.302</b>

**Diretor Vice-Presidente**

Edmar Prado Lopes Neto

CPF: 931.827.087-91

**Contadora**

Mônica Gomide Mendes

CRC: SP251629/O-3

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras.

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

31 de dezembro de 2015 e 2014

(Em milhares de reais - R\$)

		Controladora		Consolidado	
	Nota	2015	2014	2015	2014
<b>Circulante</b>					
Empréstimos e financiamentos	16	1.241.008	686.914	1.274.819	703.885
Fornecedores		856.999	726.229	857.286	728.322
Obrigações trabalhistas	17	220.890	245.171	237.283	245.581
Obrigações fiscais	18	111.041	82.003	111.162	82.062
Taxas e tarifas aeroportuárias		313.656	315.148	313.656	315.148
Transportes a executar	19	1.115.268	1.045.940	1.115.268	1.046.225
Programa de milhagem	20	25.883	29.366	25.883	29.366
Adiantamentos de clientes	21	588.161	396.986	588.161	396.986
Provisões	22	206.708	206.328	206.708	206.328
Obrigações com operações de derivativos	28	141.443	85.366	141.443	85.366
Outras obrigações		188.885	98.111	188.859	98.635
		5.009.942	3.917.562	5.060.528	3.937.904
<b>Não circulante</b>					
Empréstimos e financiamentos	16	3.711.144	3.009.970	3.760.707	3.092.556
Provisões	22	653.289	271.627	662.226	278.103
Programa de milhagem	20	-	108.437	-	108.437
Adiantamentos de clientes	21	126.186	726.354	126.186	726.354
Impostos diferidos	8.2	82.918	-	245.355	-
Obrigações fiscais	18	39.054	34.807	39.054	34.807
Obrigações com empresas relacionadas	11	883.453	53.431	883.453	53.431
Outras obrigações		71.114	96.915	71.112	96.912
		5.567.158	4.301.541	5.788.093	4.390.600
<b>Patrimônio líquido negativo</b>					
Capital social	23	3.911.083	3.343.381	3.911.083	3.343.381
Reservas de capital		1.114.159	1.114.159	1.114.159	1.114.159
Ajustes de avaliação patrimonial		(178.939)	(138.712)	(178.939)	(138.712)
Prejuízos acumulados		(7.848.706)	(4.355.030)	(7.848.706)	(4.355.030)
		(3.002.403)	(36.202)	(3.002.403)	(36.202)
<b>Total do passivo e patrimônio líquido negativo</b>					
		7.574.697	8.182.901	7.846.218	8.292.302

**Diretor Vice-Presidente**

Edmar Prado Lopes Neto

CPF: 931.827.087-91

**Contadora**

Mônica Gomide Mendes

CRC: SP251629/O-3

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras.

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

Exercícios findos em 31 de dezembro de 2015 e 2014

(Em milhares de reais - R\$)

	Nota	Controladora		Consolidado	
		2015	2014	2015	2014
<b>Receita líquida</b>					
Transporte de passageiros		<b>8.294.447</b>	9.021.674	<b>8.294.447</b>	9.021.674
Transporte de cargas e outras		<b>940.058</b>	768.022	<b>940.212</b>	766.917
	24	<b>9.234.505</b>	9.789.696	<b>9.234.659</b>	9.788.591
Custo dos serviços prestados	25	<b>(8.257.001)</b>	(8.219.983)	<b>(8.257.001)</b>	(8.219.983)
Lucro bruto		<b>977.504</b>	1.569.713	<b>977.658</b>	1.568.608
<b>Despesas operacionais</b>					
Despesas comerciais	25	<b>(886.192)</b>	(857.627)	<b>(886.192)</b>	(857.627)
Despesas administrativas	25	<b>(628.530)</b>	(508.054)	<b>(657.680)</b>	(522.397)
		<b>(1.514.722)</b>	(1.365.681)	<b>(1.543.872)</b>	(1.380.024)
Resultado de equivalência patrimonial	12	<b>(41.602)</b>	(30.335)	<b>1.991</b>	1.302
<b>Prejuízo operacional antes do resultado financeiro</b>		<b>(578.820)</b>	173.697	<b>(564.223)</b>	189.886
<b>Resultado financeiro</b>	26				
Receitas financeiras		<b>277.209</b>	365.009	<b>280.138</b>	365.062
Despesas financeiras		<b>(1.135.073)</b>	(1.269.650)	<b>(1.152.516)</b>	(1.284.929)
Variação cambial, líquida		<b>(1.450.871)</b>	(270.586)	<b>(1.450.954)</b>	(271.549)
		<b>(2.308.735)</b>	(1.175.227)	<b>(2.323.332)</b>	(1.191.416)
<b>Prejuízo antes do imposto de renda e contribuição social</b>		<b>(2.887.555)</b>	(1.001.530)	<b>(2.887.555)</b>	(1.001.530)
Imposto de renda e contribuição social correntes		<b>(1.393)</b>	3.078	<b>(1.393)</b>	3.078
Imposto de renda e contribuição social diferidos		<b>(604.728)</b>	(57.311)	<b>(604.728)</b>	(57.311)
	8	<b>(606.121)</b>	(54.233)	<b>(606.121)</b>	(54.233)
<b>Prejuízo líquido do exercício</b>		<b>(3.493.676)</b>	(1.055.763)	<b>(3.493.676)</b>	(1.055.763)
<b>Prejuízo básico por ação (em R\$)</b>	12	<b>(795,02)</b>	(291,37)	<b>(795,02)</b>	(291,37)
<b>Prejuízo diluído por ação (em R\$)</b>		<b>(795,02)</b>	(291,37)	<b>(795,02)</b>	(291,37)

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras.

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

Exercícios findos em 31 de dezembro de 2015 e 2014

(Em milhares de reais - R\$)

	Nota	Controladora e Consolidado	
		2015	2014
Prejuízo líquido do exercício		(3.493.676)	(1.055.763)
Outros resultados abrangentes que serão revertidos ao resultado	28		
Hedges de fluxo de caixa		(60.949)	182.653
Efeito fiscal		20.722	(62.102)
		(40.227)	120.551
<b>Total dos resultados abrangentes do exercício</b>		<b>(3.533.903)</b>	<b>(935.212)</b>

A movimentação da conta de ajustes de avaliação patrimonial para o exercício findo em 31 de dezembro de 2015 e de 2014 está apresentada a seguir:

	Controladora e Consolidado		
	Hedges de fluxo de caixa	Efeito fiscal	Total dos outros resultados abrangentes
Saldo em 31 de dezembro de 2014	(211.018)	72.306	(138.712)
<u>Outros resultados abrangentes que serão revertidos ao resultado:</u>			
Ganhos realizados em instrumentos financeiros transferidos ao resultado	66.253	(22.526)	43.727
Variação no valor justo	(127.201)	43.248	(83.953)
<b>Saldo em 31 de dezembro de 2015</b>	<b>(271.966)</b>	<b>93.028</b>	<b>(178.938)</b>

	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)
<u>Outros resultados abrangentes que serão revertidos ao resultado:</u>			
Ganhos realizados em instrumentos financeiros transferidos ao resultado	417.437	(141.929)	275.508
Variação no valor justo	(600.090)	204.031	(396.059)
Saldos em 31 de dezembro de 2014	(211.019)	72.306	(138.713)

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras.

## VRG LINHAS AÉREAS S.A.

### Demonstrações das mutações do patrimônio líquido – Controladora e Consolidado

Exercícios findos em 31 de dezembro 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		Patrimônio Líquido Negativo
			Reserva especial de ágio na incorporação	Reserva de ágio na subscrição de ações	Resultado não realizado de hedge			
<b>Saldos em 01 de janeiro de 2014</b>	2.294.192	222.990	1.070.755	43.404	(18.162)			313.912
Outros resultados abrangentes, líquidos	-	-	-	-	(120.550)		-	(120.550)
Aumento de capital	826.199	-	-	-	-		-	826.199
Adiantamento para futuro aumento de capital	222.990	(222.990)	-	-	-		-	-
Prejuízo líquido do exercício	-	-	-	-	-		(1.055.763)	(1.055.763)
<b>Saldos em 31 de dezembro de 2014</b>	3.343.381	-	1.070.755	43.404	(138.712)		(4.355.030)	(36.202)
Outros resultados abrangentes, líquidos	-	-	-	-	(40.227)		-	(40.227)
Aumento de capital	<b>567.702</b>	-	-	-	-		-	<b>567.702</b>
Adiantamento para futuro aumento de capital	-	-	-	-	-		-	-
Prejuízo líquido do exercício	-	-	-	-	-		(3.493.676)	(3.493.676)
<b>Saldos em 31 de dezembro de 2015</b>	<b>3.911.083</b>	-	<b>1.070.755</b>	<b>43.404</b>	<b>(178.939)</b>		<b>(7.848.706)</b>	<b>(3.002.403)</b>

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras.

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

Exercícios findos em 31 de dezembro de 2015 e 2014  
(Em milhares de reais - R\$)

	<b>Controladora</b>		<b>Consolidado</b>	
	<b>2015</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>
Prejuízo do exercício	(3.493.676)	(1.055.763)	(3.493.676)	(1.055.763)
<b>Ajustes para reconciliar o prejuízo líquido ao caixa gerado pelas atividades operacionais:</b>				
Depreciações e amortizações	413.115	458.819	416.767	458.819
Provisão para créditos de liquidação duvidosa	38.590	16.454	38.590	16.404
Provisão para processos judiciais	38.847	9.910	43.414	11.847
Provisão (reversão) para obsolescência de estoque	(414)	631	(414)	631
Impostos diferidos	604.728	57.311	604.728	57.311
Equivalência patrimonial	41.602	30.335	(1.991)	(1.302)
Variações cambiais e monetárias, líquidas	983.534	409.143	983.516	409.313
Juros sobre empréstimos e arrendamentos financeiros	323.696	269.015	325.111	269.444
Resultados não realizados de hedge	18.475	-	18.475	-
Provisão para participação nos resultados	641	-	641	-
Provisão para gratificação extraordinária	-	20.012	-	20.012
Baixa do imobilizado	24.306	4.938	24.305	5.111
<b>Lucro (prejuízo) líquido ajustado</b>	<b>(1.006.556)</b>	<b>220.805</b>	<b>(1.040.534)</b>	<b>191.827</b>
<b>Variações nos ativos e passivos operacionais:</b>				
Contas a receber	(36.889)	4.557	(33.077)	6.004
Aplicações financeiras	177.939	678.389	177.937	678.389
Estoques	(60.140)	(22.545)	(60.140)	(22.430)
Depósitos	26.600	145.426	25.813	145.139
Despesas antecipadas e impostos a recuperar	35.486	(69.144)	32.575	(68.749)
Outros ativos	4.960	(14.348)	5.916	1.182
Fornecedores	130.770	181.707	128.964	182.720
Transportes a executar	69.328	(132.673)	69.043	(132.673)
Adiantamento de clientes	(408.993)	(263.158)	(408.993)	(263.160)
Obrigações trabalhistas	(24.922)	8.123	(8.939)	7.929
Taxas e tarifas aeroportuárias	(1.492)	43.814	(1.492)	43.814
Obrigações fiscais	76.641	1.432	76.703	90
Programa de milhagem	(111.920)	(140.256)	(111.920)	(140.256)
Obrigações com operações de derivativos	(6.267)	(67.198)	(6.267)	(67.198)
Provisões e seguros	(83.347)	(138.855)	(85.452)	(152.078)
Outras obrigações	64.971	102.959	64.423	97.605
<b>Caixa gerado pelas (utilizado nas) atividades operacionais</b>	<b>(1.153.831)</b>	<b>539.035</b>	<b>(1.175.440)</b>	<b>508.155</b>
Juros pagos	(297.201)	(258.183)	(298.443)	(258.183)
Imposto de Renda pago	(35.788)	-	(35.788)	-
<b>Caixa líquido utilizado pelas atividades operacionais</b>	<b>(1.486.820)</b>	<b>280.852</b>	<b>(1.509.671)</b>	<b>249.972</b>
Caixa restrito	(401.396)	(16.980)	(401.396)	(16.980)
Dividendos recebidos de coligadas	1.302	-	1.302	-
Adiantamento para futuro aumento de capital	(37.912)	-	-	-
Aquisição de investimentos	-	(30.278)	-	(791)
Imobilizado	(437.712)	(215.217)	(437.713)	(213.985)
Intangível	(41.036)	(28.500)	(41.035)	(28.680)
<b>Caixa líquido utilizado nas atividades de investimentos</b>	<b>(916.754)</b>	<b>(290.975)</b>	<b>(878.842)</b>	<b>(260.436)</b>
Captações de empréstimos, líquido de custos	1.399.006	337.997	1.399.315	339.086
Pagamentos de empréstimos	(1.264.372)	(540.516)	(1.281.039)	(540.516)
Pagamentos de arrendamentos financeiros	(409.519)	(255.903)	(409.519)	(255.903)
Aumento de capital	567.702	826.199	567.702	826.199
Transações com partes relacionadas	945.009	(34.529)	945.009	(34.529)
<b>Caixa líquido gerado pelas atividades de financiamento</b>	<b>1.237.826</b>	<b>333.248</b>	<b>1.221.468</b>	<b>334.337</b>
Variação cambial do caixa de subsidiárias no exterior	180.669	(124.872)	180.669	(124.872)
<b>Decréscimo líquido de caixa</b>	<b>(985.079)</b>	<b>198.253</b>	<b>(986.376)</b>	<b>199.001</b>
Caixa e equivalentes de caixa no início do exercício	1.335.253	1.137.000	1.336.317	1.137.316
<b>Caixa e equivalentes de caixa no final do exercício</b>	<b>350.174</b>	<b>1.335.253</b>	<b>349.941</b>	<b>1.336.317</b>

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras.



**VRG LINHAS AÉREAS S.A.****Demonstração de valor adicionado**

Exercícios findos em 31 de dezembro de 2015 e 2014  
(Em milhares de reais – R\$)

	<b>Controladora</b>		<b>Consolidado</b>	
	<b>2015</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>
<b>Receitas</b>				
Transporte de passageiros, cargas e outras receitas de passageiros	<b>9.717.078</b>	10.314.387	<b>9.717.363</b>	10.314.123
Outras receitas operacionais	<b>1.480.558</b>	-	<b>1.484.800</b>	-
Provisão para créditos de liquidação duvidosa	<b>33.170</b>	1.233	<b>36.744</b>	1.233
<b>Insumos adquiridos de terceiros (inclui ICMS e IPI)</b>				
Fornecedores de combustíveis e lubrificantes	<b>(3.373.404)</b>	(3.892.855)	<b>(3.373.404)</b>	(3.893.048)
Materiais, energia, serviços de terceiros e outros	<b>(4.304.487)</b>	(2.494.689)	<b>(4.316.578)</b>	(2.500.551)
Seguros de aeronaves	<b>(29.791)</b>	(22.376)	<b>(29.791)</b>	(22.411)
Comerciais e publicidade	<b>(603.016)</b>	(631.557)	<b>(603.020)</b>	(631.563)
<b>Valor adicionado bruto</b>	<b>2.920.108</b>	3.274.143	<b>2.916.114</b>	3.267.783
<b>Retenções</b>				
Depreciação e amortização	<b>(413.115)</b>	(458.819)	<b>(416.767)</b>	(460.040)
<b>Valor adicionado líquido produzido pela Companhia</b>	<b>2.506.993</b>	2.815.324	<b>2.499.347</b>	2.807.743
<b>Valor adicionado recebido em transferência</b>				
Resultados de equivalência patrimonial	<b>(41.602)</b>	(30.335)	<b>1.991</b>	1.302
Receita financeira	<b>3.219.238</b>	1.536.487	<b>3.222.843</b>	1.538.684
<b>Valor adicionado total a distribuir</b>	<b>5.684.629</b>	4.321.476	<b>5.724.181</b>	4.347.729
<b>Distribuição do valor adicionado:</b>				
Remuneração direta	<b>1.202.097</b>	1.021.448	<b>1.222.318</b>	1.024.394
Benefícios	<b>157.546</b>	133.752	<b>157.841</b>	134.384
FGTS	<b>98.908</b>	90.350	<b>99.179</b>	90.561
<b>Pessoal</b>	<b>1.458.551</b>	1.245.550	<b>1.479.338</b>	1.249.339
Federais	<b>1.112.065</b>	562.791	<b>1.112.344</b>	562.949
Estaduais	<b>29.536</b>	25.679	<b>29.536</b>	25.679
Municipais	<b>1.473</b>	1.407	<b>1.473</b>	1.407
<b>Impostos, taxas e contribuições</b>	<b>1.143.074</b>	589.877	<b>1.143.353</b>	590.035
Juros	<b>5.317.880</b>	2.670.840	<b>5.336.055</b>	2.689.154
Alugueis	<b>1.093.048</b>	827.487	<b>1.093.360</b>	831.479
Outras	<b>165.752</b>	43.485	<b>165.751</b>	43.485
<b>Remuneração de capitais de terceiros</b>	<b>6.576.680</b>	3.541.812	<b>6.595.166</b>	3.564.118
Prejuízo do exercício	<b>(3.493.676)</b>	(1.055.763)	<b>(3.493.676)</b>	(1.055.763)
<b>Remuneração de capitais próprios</b>	<b>(3.493.676)</b>	(1.055.763)	<b>(3.493.676)</b>	(1.055.763)
<b>Valor adicionado total a distribuir</b>	<b>5.684.629</b>	4.321.476	<b>5.724.181</b>	4.347.729

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras.