

Relatório sobre a revisão de informações intermediárias

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 ao trimestre findo em 31 de março de 2016, que compreendem o balanço patrimonial em 31 de março de 2016 e as respectivas demonstrações do resultado, do resultado abrangente, das mutações do patrimônio líquido e dos fluxos de caixa para o período de três meses findo naquela data, 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 contábeis 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), individuais e consolidadas, referentes ao período de três meses findo em 31 de março de 2016 preparadas sob a responsabilidade da administração da Companhia, considerada informação suplementar pelas IFRS, que não requerem a apresentação da DVA. Essas demonstrações foram submetidas 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 foram elaboradas, em todos os seus aspectos relevantes, de forma consistente com as informações contábeis intermediárias tomadas em conjunto.

São Paulo, 11 de maio 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 março de 2016 e 31 de dezembro de 2015

(Em milhões de reais - R\$)

Ativo	Nota	Controladora		Consolidado	
		31/03/2016	31/12/2015	31/03/2016	31/12/2015
Circulante					
Caixa e equivalentes de caixa	4	303	350	302	350
Aplicações financeiras	5	105	120	105	120
Contas a receber	7	328	269	328	269
Estoques	8	185	199	185	199
Impostos a recuperar	9.1	34	57	34	57
Despesas antecipadas		90	81	90	81
Direitos com operações de derivativos	25	-	2	-	2
Outros créditos e valores		91	27	93	28
		1.136	1.105	1.137	1.106
Não circulante					
Depósitos	10	1.119	987	1.121	989
Caixa restrito	6	388	653	388	653
Impostos a recuperar	9.1	41	41	56	56
Outros créditos e valores		27	30	27	30
Créditos com empresas relacionadas	11	45	66	15	36
Investimentos	12	210	198	3	3
Imobilizado	14	3.010	3.272	3.010	3.272
Intangível	15	1.224	1.223	1.702	1.701
		6.064	6.470	6.322	6.740
Total do ativo		7.200	7.575	7.459	7.846

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras.

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

31 de março de 2016 e 31 de dezembro de 2015

(Em milhões de reais - R\$)

Passivo	Nota	Controladora		Consolidado	
		31/03/2016	31/12/2015	31/03/2016	31/12/2015
Circulante					
Empréstimos e financiamentos	16	737	1.241	774	1.275
Fornecedores		896	857	896	857
Obrigações trabalhistas		212	221	212	237
Obrigações fiscais	17	104	111	105	111
Taxas e tarifas aeroportuárias		293	314	293	314
Transportes a executar	18	795	1.115	795	1.115
Programa de milhagem		9	26	9	26
Adiantamentos de clientes		968	588	968	588
Provisões	19	192	207	192	207
Obrigações com operações de derivativos	25	160	141	160	141
Outras obrigações		179	190	179	190
		4.545	5.011	4.583	5.061
Não circulante					
Empréstimos e financiamentos	16	3.204	3.711	3.254	3.761
Provisões	19	646	653	655	662
Programa de milhagem		-	-	-	-
Adiantamento de clientes		-	126	-	126
Impostos diferidos	9.2	77	83	239	245
Obrigações fiscais	17	39	39	39	39
Obrigações com empresas relacionadas	11	1.394	883	1.394	883
Outras obrigações		55	72	55	72
		5.415	5.567	5.636	5.788
Patrimônio líquido negativo	20				
Capital social		3.911	3.911	3.911	3.911
Reservas de capital		1.114	1.114	1.114	1.114
Ajustes de avaliação patrimonial		(191)	(179)	(191)	(179)
Prejuízos acumulados		(7.594)	(7.849)	(7.594)	(7.849)
Total do patrimônio líquido negativo		(2.760)	(3.003)	(2.760)	(3.003)
Total do passivo e patrimônio líquido negativo		7.200	7.575	7.459	7.846

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras.

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

Trimestres findos em 31 de março de 2016 e 2015

(Em milhões de reais - R\$)

	Nota	Controladora		Consolidado	
		31/03/2016	31/03/2015	31/03/2016	31/03/2015
Receita líquida					
Transporte de passageiros		2.353	2.164	2.353	2.164
Transporte de cargas e outros		177	232	177	232
	21	2.530	2.396	2.530	2.396
Custo dos serviços prestados		(2.085)	(1.963)	(2.086)	(1.963)
Lucro bruto		445	433	444	433
Receitas (despesas) operacionais					
Despesas comerciais		(188)	(187)	(188)	(187)
Despesas administrativas	22	(158)	(180)	(162)	(181)
		(346)	(367)	(350)	(368)
Resultado de equivalência patrimonial	12	(8)	(5)	-	-
Lucro (prejuízo) operacional antes do resultado financeiro e impostos		91	61	94	65
Resultado financeiro					
Receitas financeiras	23	47	132	47	132
Despesas financeiras	23	(289)	(194)	(292)	(198)
Variação cambial, líquida	23	406	(399)	406	(399)
		164	(461)	161	(465)
Lucro (prejuízo) antes do imposto de renda e da contribuição social		255	(400)	255	(400)
Imposto de renda e contribuição social correntes		-	(38)	-	(38)
Imposto de renda e contribuição social diferidos		-	122	-	122
	9	-	84	-	84
Lucro (prejuízo) líquido do período		255	(316)	255	(316)

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras.

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

Trimestres findos em 31 de março de 2016 e 2015

(Em milhões de reais - R\$)

	Nota	Controladora e Consolidado	
		31/03/2016	31/03/2015
Lucro (prejuízo) líquido do período		255	(316)
Outros resultados abrangentes que serão revertidos ao resultado		-	-
Hedges de fluxo de caixa		(18)	(60)
Efeito fiscal		6	20
		(12)	(40)
Total dos resultados abrangentes do período		243	(356)
Acionistas controladores		243	(356)
Acionistas não controladores		-	-

A movimentação da conta de ajustes de avaliação patrimonial para o período findo em 31 de março de 2016 e de 2015 está apresentada a seguir:

	Controladora e Consolidado		
	Hedges de fluxo de caixa	Efeito fiscal	Total dos outros resultados abrangentes
Saldos em 01 de janeiro de 2016	(271)	92	(179)
Ganhos (perdas) realizados em instrumentos financeiros transferidos ao resultado	33	(11)	22
Variação no valor justo	(51)	17	(34)
Saldos em 31 de março de 2016	(289)	98	(191)

	Controladora e Consolidado		
	Hedges de fluxo de caixa	Efeito fiscal	Total dos outros resultados abrangentes
Saldos em 01 de janeiro de 2015	(211)	72	(139)
Ganhos (perdas) realizados em instrumentos financeiros transferidos ao resultado	8	(3)	5
Variação no valor justo	(67)	22	(45)
Saldos em 31 de março de 2015	(270)	91	(179)

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras.

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

Trimestres findos em 31 de março de 2016 e 2015

(Em milhões de reais - R\$)

	Reservas de capital			Ajustes de av. patrimonial		
	Capital social	Ágio na conferência de ações	Reserva especial de ágio	Resultado não realizado de <i>hedge</i>	Prejuízos acumulados	Total
Saldos em 01 de janeiro de 2015	3.343	1.071	43	(139)	(4.355)	(37)
Outros resultados abrangentes, líquidos	-	-	-	(40)	-	(40)
Prejuízo líquido do período	-	-	-	-	(316)	(316)
Saldos em 31 de março de 2015	3.343	1.071	43	(179)	(4.671)	(393)

	Reservas de capital			Ajustes de av. patrimonial		
	Capital social	Ágio na conferência de ações	Reserva especial de ágio	Resultado não realizado de <i>hedge</i>	Prejuízos acumulados	Total
Saldos em 01 de janeiro de 2016	3.911	1.071	43	(179)	(7.849)	(3.003)
Outros resultados abrangentes, líquidos	-	-	-	(12)	-	(12)
Prejuízo líquido do período	-	-	-	-	255	255
Saldos em 31 de março de 2016	3.911	1.071	43	(191)	(7.594)	(2.760)

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras.

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

Trimestres findos em 31 de março de 2016 e 2015

(Em milhões de reais - R\$)

	Controladora		Consolidado	
	31/03/2016	31/03/2015	31/03/2016	31/03/2015
Lucro (Prejuízo) líquido do período	255	(316)	255	(316)
Ajustes para reconciliar o prejuízo líquido ao caixa gerado pelas atividades operacionais:				-
Depreciações e amortizações	114	84	114	84
Provisão para créditos de liquidação duvidosa	4	6	4	6
Provisão para processos judiciais	11	12	11	12
Impostos diferidos	-	(122)	-	(122)
Equivalência patrimonial	8	5	-	-
Variações cambiais e monetárias, líquidas	(406)	519	(398)	520
Juros sobre empréstimos	106	77	109	79
Resultados não realizados de hedge	7	5	7	5
Baixa do imobilizado	38	-	38	-
Lucro (prejuízo) líquido ajustado	137	270	140	269
Variações nos ativos e passivos operacionais:				
Contas a receber	(63)	78	(63)	(80)
Aplicações financeiras	5	202	5	202
Estoques	14	(24)	14	(24)
Depósitos	(193)	85	(202)	84
Outros ativos	(47)	48	(48)	49
Fornecedores	39	(23)	39	(23)
Transportes a executar	(320)	(189)	(320)	(189)
Adiantamento de clientes	254	(77)	254	(77)
Obrigações trabalhistas	(9)	40	(25)	40
Programa de milhagem	(17)	(29)	(17)	(29)
Taxas e tarifas aeroportuárias	(21)	(15)	(21)	(15)
Obrigações fiscais	(7)	37	(6)	37
Obrigações com operações de derivativos	(4)	(52)	(4)	(52)
Provisões	(17)	-	(17)	-
Outros créditos (obrigações)	(29)	16	(28)	16
Caixa gerado pelas atividades operacionais	(278)	211	(299)	208
Juros pagos	(3)	(74)	(3)	(74)
Caixa líquido gerado pelas atividades operacionais	(281)	137	(302)	134
Caixa restrito	265	(62)	265	(62)
Adiantamento para futuro aumento de capital	(20)	(4)	-	-
Imobilizado	(155)	(141)	(155)	(141)
Intangível	(7)	(10)	(7)	(10)
Caixa líquido utilizado nas atividades de investimentos	83	(217)	103	(213)
Captações de empréstimos	-	191	-	191
Pagamentos de empréstimos	(343)	(23)	(342)	(23)
Pagamentos de arrendamentos financeiros	(140)	(92)	(140)	(92)
Aumento de capital	-	-	-	-
Transações com partes relacionadas	647	(44)	646	(44)
Caixa líquido gerado pelas atividades de financiamento	164	32	164	32
Variação cambial do caixa de subsidiárias no exterior	(13)	(127)	(13)	(127)
Acréscimo líquido de caixa	(47)	(175)	(48)	(174)
Caixa e equivalentes de caixa no início do período	350	1.335	350	1.336
		-		
Caixa e equivalentes de caixa no final do período	303	1.160	302	1.162

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras.

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

Trimestres findos em 31 de março de 2016 e 2015

(Em milhões de reais - R\$)

	Controladora		Consolidado	
	31/03/2016	31/03/2015	31/03/2016	31/03/2015
Receitas				
Transporte de passageiros, cargas e outras receitas de passageiros	2.665	2.516	2.665	2.519
Outras receitas operacionais	5	1	5	1
Provisão para créditos de liquidação duvidosa	2	-	2	-
	2.672	2.517	2.672	2.520
Insumos adquiridos de terceiros (inclui ICMS e IPI)				
Fornecedores de combustíveis e lubrificantes	(774)	(802)	(774)	(802)
Materiais, energia, serviços de terceiros e outros	(728)	(730)	(728)	(733)
Seguros de aeronaves	(8)	(6)	(8)	(6)
Comerciais e publicidade	(110)	(115)	(110)	(115)
Valor adicionado bruto	1.052	864	1.052	864
Depreciação e amortização	(114)	(84)	(114)	(85)
Valor adicionado líquido produzido pela Companhia	938	780	938	779
Valor adicionado recebido em transferência				
Resultado de equivalência patrimonial	(8)	(5)	-	-
Receita financeira	821	694	821	695
Valor adicionado total a distribuir (distribuído)	1.751	1.469	1.759	1.474
Distribuição do valor adicionado:				
Remuneração direta	331	309	334	309
Benefícios	44	40	45	41
FGTS	27	26	27	26
Pessoal	402	375	406	376
Federais	117	36	117	36
Estaduais	8	7	8	7
Municipais	-	-	-	-
Impostos, taxas e contribuições	125	43	125	43
Juros	634	1.148	638	1.152
Aluguéis	321	211	321	211
Outros	14	7	14	7
Remuneração de capitais de terceiros	969	1.366	973	1.370
Lucro (prejuízo) do período	255	(316)	255	(316)
Resultado do período atribuído aos não controladores				
Remuneração de capitais próprios	255	(316)	255	(316)
Valor adicionado total a distribuir (distribuído)	1.751	1.469	1.759	1.474

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras.