

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 ao trimestre findo em 30 de junho de 2016, que compreendem o balanço patrimonial em 30 de junho de 2016 e as respectivas demonstrações do resultado, e do resultado abrangente, para os períodos de três e seis meses findos naquela data e das mutações do patrimônio líquido e dos fluxos de caixa para o período de seis 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 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), individuais e consolidadas, referentes ao período de seis meses findo em 30 de junho 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, 12 de agosto de 2016.

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

Vanessa Martins Bernardi
Contadora CRC-1SP244569/O-3

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

30 de junho de 2016 e 31 de dezembro de 2015

(Em milhões de reais - R\$)

Ativo	Nota	Controladora		Consolidado	
		30/06/2016	31/12/2015	30/06/2016	31/12/2015
Circulante					
Caixa e equivalentes de caixa	4	324	350	324	350
Aplicações financeiras	5	110	120	110	120
Contas a receber	7	668	269	668	269
Estoques	8	187	199	187	199
Impostos a recuperar	9.1	39	57	39	57
Direitos com operações de derivativos	25	-	2	-	2
Outros créditos e valores		145	108	145	110
		1.473	1.105	1.473	1.107
Não circulante					
Depósitos	10	1.072	987	1.075	989
Caixa restrito	6	327	653	327	653
Impostos a recuperar	9.1	41	41	54	56
Outros créditos e valores		24	30	24	30
Créditos com empresas relacionadas	11	28	66	21	36
Investimentos	12	296	197	1	2
Imobilizado	14	2.759	3.272	2.759	3.272
Intangível	15	1.219	1.223	1.697	1.701
		5.766	6.469	5.958	6.739
Total do ativo		7.239	7.574	7.431	7.846

As notas explicativas são parte integrante das informações trimestrais.

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

30 de junho de 2016 e 31 de dezembro de 2015

(Em milhões de reais - R\$)

Passivo	Nota	Controladora		Consolidado	
		30/06/2016	31/12/2015	30/06/2016	31/12/2015
Circulante					
Empréstimos e financiamentos	16	613	1.241	623	1.275
Fornecedores		822	857	822	857
Obrigações trabalhistas		248	221	248	237
Obrigações fiscais	17	93	111	93	111
Taxas e tarifas aeroportuárias		278	314	278	314
Transportes a executar	18	981	1.115	981	1.115
Programa de milhagem		8	26	8	26
Adiantamentos de clientes		1.100	588	1.100	588
Provisões	19	161	207	161	207
Obrigações com operações de derivativos	25	178	141	178	141
Outras obrigações		122	189	122	190
		4.604	5.010	4.614	5.061
Não circulante					
Empréstimos e financiamentos	16	2.814	3.711	2.824	3.761
Provisões	19	580	653	590	662
Programa de milhagem		-	-	-	-
Adiantamento de clientes		-	126	-	126
Impostos diferidos	9.2	77	83	239	245
Obrigações fiscais	17	42	39	42	39
Obrigações com empresas relacionadas	11	1.770	883	1.770	883
Outras obrigações		45	72	45	72
		5.328	5.567	5.510	5.788
Patrimônio líquido negativo	20				
Capital social		3.911	3.911	3.911	3.911
Ações a emitir		192	-	192	-
Reservas de capital		1.114	1.114	1.114	1.114
Ajustes de avaliação patrimonial		(200)	(179)	(200)	(179)
Prejuízos acumulados		(7.710)	(7.849)	(7.710)	(7.849)
Total do patrimônio líquido negativo		(2.693)	(3.003)	(2.693)	(3.003)
Total do passivo e patrimônio líquido negativo		7.239	7.574	7.431	7.846

As notas explicativas são parte integrante das informações trimestrais.

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

Períodos de três e seis meses findos em 30 de junho de 2016 e 2015

(Em milhões de reais - R\$)

	Nota	Controladora			
		Três meses findos em		Seis meses findos em	
		30/06/2016	30/06/2015	30/06/2016	30/06/2015
Receita líquida					
Transporte de passageiros		1.732	1.794	4.085	3.958
Transporte de cargas e outros		189	232	366	464
	21	1.921	2.026	4.451	4.422
Custo dos serviços prestados	22	(1.856)	(1.990)	(3.942)	(3.953)
Lucro bruto		65	36	509	469
Despesas operacionais					
Despesas comerciais	22	(239)	(212)	(427)	(399)
Despesas administrativas	22	(111)	(151)	(268)	(332)
		(350)	(363)	(694)	(731)
Resultado de equivalência patrimonial	12	(9)	(4)	(17)	(8)
Prejuízo operacional antes do resultado financeiro e impostos		(294)	(331)	(203)	(270)
Resultado financeiro					
Receitas financeiras	23	42	55	89	187
Despesas financeiras	23	(249)	(218)	(538)	(412)
Variação cambial, líquida	23	390	106	796	(293)
		183	(57)	347	(518)
Prejuízo antes do imposto de renda e da contribuição social		(111)	(388)	144	(788)
Imposto de renda e contribuição social correntes	9.2	(1)	37	(1)	(1)
Imposto de renda e contribuição social diferidos	9.2	(4)	(122)	(4)	-
		(5)	(85)	(5)	(1)
Prejuízo líquido do período		(116)	(473)	139	(789)

As notas explicativas são parte integrante das informações trimestrais.

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

Períodos de três e seis meses findos em 30 de junho de 2016 e 2015

(Em milhões de Reais - R\$)

	Nota	Consolidado			
		Três meses findos em		Seis meses findos em	
		30/06/2016	30/06/2015	30/06/2016	30/06/2015
Receita líquida					
Transporte de passageiros		1.732	1.794	4.085	3.958
Transporte de cargas e outros		189	233	366	464
	21	1.921	2.027	4.451	4.422
Custo dos serviços prestados	22	(1.856)	(1.990)	(3.942)	(3.953)
Lucro bruto		65	37	509	469
Despesas operacionais					
Despesas comerciais	22	(239)	(212)	(427)	(399)
Despesas administrativas	22	(115)	(154)	(277)	(335)
		(354)	(366)	(704)	(734)
Resultado de equivalência patrimonial	12	-	-	-	1
Prejuízo operacional antes do resultado financeiro e impostos		(289)	(329)	(195)	(264)
Resultado financeiro					
Receitas financeiras	23	42	57	89	189
Despesas financeiras	23	(254)	(223)	(546)	(420)
Variação cambial, líquida	23	390	106	796	(293)
		178	(60)	339	(524)
Prejuízo antes do imposto de renda e da contribuição social		(111)	(389)	144	(788)
Imposto de renda e contribuição social correntes	9.2	(1)	37	(1)	(1)
Imposto de renda e contribuição social diferidos	9.2	(4)	(122)	(4)	-
		(5)	(85)	(5)	(1)
Prejuízo líquido do período		(116)	(474)	139	(789)

As notas explicativas são parte integrante das informações trimestrais.

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

Períodos de três e seis meses findos em 30 de junho de 2016 e 2015

(Em milhões de Reais - R\$)

	Nota	Controladora e Consolidado			
		Três meses findos em		Seis meses findos em	
		30/06/2016	30/06/2015	30/06/2016	30/06/2015
Lucro (prejuízo) líquido do período		(116)	(473)	139	(789)
Outros resultados abrangentes que serão revertidos ao resultado	28				
Hedges de fluxo de caixa		(14)	56	(32)	(4)
Efeito fiscal		5	(19)	11	2
		(9)	37	(21)	(2)
Total dos resultados abrangentes do período		(125)	(436)	118	(792)

A movimentação do resultado abrangente para o período de três meses findo em 30 de junho 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 31 de março de 2016	(289)	98	(191)
Perdas realizados em instrumentos financeiros transferidos ao resultado	(6)	2	(4)
Variação no valor justo	(8)	3	(5)
Saldos em 30 de junho de 2016	(303)	103	(200)

	Controladora e Consolidado		
	Hedges de fluxo de caixa	Efeito fiscal	Total dos outros resultados abrangentes
Saldos em 31 de março de 2015	(270)	92	(178)
Perdas realizados em instrumentos financeiros transferidos ao resultado	(4)	1	(3)
Variação no valor justo	60	(20)	40
Saldos em 30 de junho de 2015	(214)	73	(141)

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

Períodos de três e seis meses findos em 30 de junho de 2016 e 2015

(Em milhões de Reais - R\$)

A movimentação do resultado abrangente para o período de seis meses findo em 30 de junho de 2016 e 2015 é conforme segue:

	Controladora e Consolidado		
	Hedges de fluxo de caixa	Efeito fiscal	Total dos outros resultados abrangentes
Saldos em 31 de dezembro de 2015	(271)	92	(179)
Ganhos realizados em instrumentos financeiros transferidos ao resultado	27	(9)	18
Variação no valor justo	(59)	20	(39)
Saldos em 30 de junho de 2016	(303)	103	(200)

	Controladora e Consolidado		
	Hedges de fluxo de caixa	Efeito fiscal	Total dos outros resultados abrangentes
Saldos em 31 de dezembro de 2014	(210)	71	(139)
Ganhos realizados em instrumentos financeiros transferidos ao resultado	4	(2)	2
Variação no valor justo	(8)	4	(4)
Saldos em 30 de junho de 2015	(214)	73	(141)

As notas explicativas são parte integrante das informações trimestrais.

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

Períodos de seis meses findos em 30 de junho de 2016 e 2015

(Em milhões de reais - R\$)

	Capital social	Ações a emitir	Reservas 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 2015	3.343	-	1.071	43	(139)	(4.354)	(36)
Outros resultados abrangentes, líquidos	-	-	-	-	(2)	-	(2)
Prejuízo líquido do período	-	-	-	-	-	(789)	(789)
Saldos em 30 de junho de 2015	3.343	-	1.071	43	(141)	(5.143)	(827)

	Capital social	Ações a emitir	Reservas de capital		Ajustes de avaliação patrimonial	Prejuízos acumulados	Total
			Ágio na conferência de ações	Reserva especial de ágio	Resultado não realizado de <i>hedge</i>		
Saldos em 01 de janeiro de 2016	3.911	-	1.071	43	(179)	(7.849)	(3.003)
Outros resultados abrangentes, líquidos	-	-	-	-	(21)	-	(21)
Adiantamento para futuro aumento de capital	-	192	-	-	-	-	192
Prejuízo líquido do período	-	-	-	-	-	139	139
Saldos em 30 de junho de 2016	3.911	192	1.071	43	(200)	(7.710)	(2.693)

As notas explicativas são parte integrante das informações trimestrais.

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

Períodos de seis meses findos em 30 de junho de 2016 e 2015

(Em milhões de reais - R\$)

	Controladora		Consolidado	
	30/06/2016	30/06/2015	30/06/2016	30/06/2015
Lucro (prejuízo) do período	139	(789)	139	(789)
Ajustes para reconciliar o prejuízo líquido ao caixa gerado pelas atividades operacionais:				
Depreciações e amortizações	222	181	222	182
Provisão para créditos de liquidação duvidosa	7	19	7	19
Provisão para processos judiciais	22	24	22	25
Provisão para obsolescência de estoque	-	2	-	2
Impostos diferidos	4	-	4	-
Equivalência Patrimonial	17	8	-	(1)
Variações cambiais e monetárias, líquidas	(714)	399	(714)	400
Juros sobre empréstimos	186	158	191	165
Resultados não realizados	43	(5)	43	(5)
Provisão para participação nos resultados	-	1	-	1
Baixa do imobilizado	141	-	141	-
Redução ao valor recuperável	-	-	-	-
Outras provisões	-	-	-	-
Prejuízo líquido ajustado	67	(2)	55	(1)
Variações nos ativos e passivos operacionais:				
Contas a receber	(406)	(71)	(406)	(73)
Aplicações financeiras	(13)	223	(13)	223
Estoques	12	(32)	12	(32)
Depósitos	(226)	163	(227)	161
Despesas antecipadas	(15)	(13)	(16)	13
Impostos a recuperar	18	(27)	20	(29)
Outros créditos e valores	(31)	(13)	(29)	(12)
Fornecedores	(35)	85	(35)	85
Transportes a executar	(134)	(41)	(134)	(41)
Adiantamento de clientes	386	(165)	386	(165)
Obrigações trabalhistas	27	24	11	24
Programa de milhagem	(18)	(58)	(18)	(58)
Taxas e tarifas aeroportuárias	(36)	13	(36)	13
Obrigações fiscais	(14)	(28)	(14)	(28)
Seguros	16	(3)	17	(3)
Obrigações com operações de derivativos	(36)	2	(36)	2
Provisões	(79)	(13)	(79)	(13)
Outras obrigações	(94)	14	(95)	13
Caixa gerado pelas atividades operacionais	(611)	84	(637)	79
Juros pagos	(181)	(141)	(186)	(141)
Imposto de Renda Pago	-	-	-	-
Caixa líquido utilizado pelas atividades operacionais	(792)	(57)	(823)	(62)
Caixa restrito	326	4	326	4
Adiantamento para aquisição de imobilizado	(34)	-	(34)	-
Adiantamento para futuro aumento de capital	15	-	-	-
Aumento de capital em subsidiária	(131)	-	-	-
Recebimento de dividendos	-	1	1	1
Investimentos	-	(5)	-	-
Imobilizado	(77)	(291)	(77)	(291)
Intangível	(8)	(20)	(8)	(20)
Caixa líquido utilizado nas atividades de investimentos	91	(311)	208	(306)
(-) Custo de captação de empréstimos	-	-	-	-
Captações de empréstimos	-	295	-	295
Pagamentos de empréstimos	(297)	(53)	(361)	(53)
Pagamentos de arrendamentos financeiros	(230)	(184)	(230)	(184)
Ações a emitir	192	-	192	-
Transações com partes relacionadas	1.029	189	1.007	189
Caixa líquido gerado pelas atividades de financiamento	694	247	608	247
Variação cambial do caixa de subsidiárias no exterior	(19)	(110)	(19)	(110)
Decréscimo líquido de caixa	(26)	(230)	(26)	(231)
Caixa e equivalentes de caixa no início do período	350	1.335	350	1.336
Caixa e equivalentes de caixa no final do período	324	1.105	324	1.105

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras.

VRG LINHAS AÉREAS S.A.

Demonstrações das mutações do patrimônio líquido – Controladora e Consolidado

Períodos de seis meses findos em 30 de junho de 2016 e 2015

(Em milhões de reais - R\$)

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

Períodos de seis meses findos em 30 de junho de 2016 e 2015

(Em milhões de reais - R\$)

	Controladora		Consolidado	
	30/06/2016	30/06/2015	30/06/2016	30/06/2015
Receitas				
Transporte de passageiros, cargas e outras receitas de passageiros	4.700	4.652	4.700	4.653
Outras receitas operacionais	51	4	52	7
Provisão para créditos de liquidação duvidosa	3	34	3	38
	4.754	4.690	4.755	4.698
Insumos adquiridos de terceiros (inclui ICMS e IPI)				
Fornecedores de combustíveis e lubrificantes	(1.384)	(1.640)	(1.384)	(1.640)
Materiais, energia, serviços de terceiros e outros	(1.434)	(1.401)	(1.444)	(1.409)
Seguros de aeronaves	(18)	(13)	(18)	(13)
Comerciais e publicidade	(222)	(287)	(222)	(287)
Valor adicionado bruto	1.696	1.349	1.687	1.349
Retenções				
Depreciação e amortização	(222)	(181)	(222)	(182)
Valor adicionado líquido produzido pela Companhia	1.474	1.168	1.465	1.167
Valor adicionado recebido em transferência				
Resultados de equivalência patrimonial	(17)	(8)	-	1
Receita financeira	1.750	1.430	1.751	1.433
Valor adicionado total a distribuir	3.207	2.590	3.216	2.601
Distribuição do valor adicionado				
Pessoal	730	731	732	733
Remuneração Direta	596	602	598	604
Benefícios	81	78	81	78
FGTS	53	51	53	51
Impostos, taxas e contribuições	315	247	316	247
Federais	253	233	253	233
Estaduais	16	13	17	13
Municipais	46	1	46	1
Remuneração de capitais de terceiros	2.023	2.401	2.029	2.410
Juros	1.363	1.930	1.369	1.939
Aluguéis	630	452	630	452
Outras	30	19	30	19
Remuneração de Capitais Próprios	139	(789)	139	(789)
Reinvestido/prejuízo do exercício	139	(789)	139	(789)
Valor adicionado total a distribuir (distribuído)	3.207	2.590	3.216	2.601

As notas explicativas são parte integrante das informações trimestrais.