

Barueri, 06 de maio de 2014 – A **Smiles S.A.** (BM&FBOVESPA: **SMLE3**), um dos maiores programas de coalizão do Brasil com mais de 9,9 milhões de participantes inscritos, anuncia seus resultados do 1T14. As informações financeiras e operacionais neste relatório se referem aos resultados da Smiles S.A. e estão apresentadas em IFRS e em Reais (R\$), exceto quando indicado de outra maneira. As variações percentuais podem utilizar mais casas decimais para o cálculo que as exibidas no documento.

Smiles S.A.

BM&FBOVESPA: SMLE3
 Novo Mercado
 Cotação: R\$ 41,75
 N° de ações: 122.300.059
 Valor de mercado: R\$ 5,1 bi
 (fechamento: 05/05/2014)

ri@smiles.com.br
www.smiles.com.br/ri

Teleconferência do 1T14

7 de maio de 2014

Em português:

9h00 (horário de Brasília)
 8h00 (US EDT)
 Telefone: +55 (11) 3728-5971
 Senha: Smiles
 Replay: +55 (11) 3127-4999
 Senha: 47696216

Em inglês:

11h00 (horário de Brasília)
 10h00 (US EST)
 Telefone: +1-412-317-6776
 Senha: Smiles
 Replay: +1-412-317-0088
 Senha: 10043315

CONTATOS

Flavio Vargas

Diretor Financeiro e de
 Relações com Investidores

Marcos Pinheiro

Diretor de Tesouraria

Bruno Fregonezi

Relações com Investidores

Lucro Líquido de R\$ 78,3 milhões em 1T14, com margem líquida de 41,6%

DESTAQUES

- ✓ Faturamento Bruto³ de R\$ 264,2 mi, 10,5% maior que 1T13
- ✓ Acúmulo de milhas em linha com o 1T13, com crescimento de 0,3%
- ✓ Crescimento de 6,1% de milhas resgatadas em relação ao 1T13
- ✓ Redução de Capital: R\$ 8,19 por ação aprovados pela AGO/E¹
- ✓ Distribuição Complementar de dividendos de R\$ 1,31 por ação¹
- ✓ Lucro Líquido de R\$ 78,3 milhões no 1T14, crescimento de 17,5% em relação ao 4T13
- ✓ Margem líquida de 41,6% no 1T14

O Smiles começou 2014 com a aprovação da participação na Netpoints, o anúncio de parcerias com a Aerolíneas Argentinas e a TAP², além do lançamento do produto *reserva online*. Obtivemos um resultado operacional de R\$ 69,0 mi, 58,7% maior em relação ao 1T13. Em 30 de abril de 2014, foi aprovada em AGO/E a redução de capital de R\$ 1,0 bi e a distribuição de R\$ 160,3 mi de dividendos referentes ao exercício de 2013, reafirmando nosso comprometimento com os acionistas.

Principais Destaques	Unidade	1T14	4T13	1T13	1T14 vs. 4T13 (%)	1T14 vs. 1T13 (%)
Acúmulo de Milhas	bi	9,2	10,8	9,2	(14,7%)	0,3%
Bancos, Varejo, Serviços e Outros	bi	7,4	7,7	7,3	(4,4%)	0,7%
Gol	bi	1,8	3,1	1,9	(40,3%)	(1,3%)
Resgate de Milhas (Programa)	bi	7,9	7,7	7,4	2,2%	6,1%
Faturamento Bruto ³	R\$ mi	264,2	286,3	239,2	(7,7%)	10,5%
Receita Líquida	R\$ mi	188,1	187,6	116,6	0,3%	61,3%
Lucro Operacional	R\$ mi	69,0	56,3	43,5	22,7%	58,7%
<i>margem operacional</i>	%	36,7%	30,0%	37,3%	6,7 p.p.	(0,6 p.p.)
Lucro Líquido	R\$ mi	78,3	66,7	29,8	17,5%	162,5%
<i>margem líquida</i>	%	41,6%	35,6%	25,6%	6,0 p.p.	16,0 p.p.

¹ Evento subsequente ao período de 1T14

² As parcerias com as companhias aéreas internacionais foram firmadas através da GOL

³ Faturamento Bruto não é uma medição contábil e corresponde ao total faturado pela venda de milhas e parcela em dinheiro do Smiles & Money, bruto de impostos. Esses faturamentos podem ter afetado o período corrente ou serão reconhecidos como receita em períodos futuros, dependendo do momento do resgate por parte do participante do programa.

Mensagem da Administração

Iniciamos 2014 com um importante marco para a Companhia. Em janeiro, o Conselho Administrativo de Defesa Econômica (CADE) aprovou, sem restrições, o investimento pela Smiles de R\$ 25,0 milhões no capital social da Netpoints Fidelidade. A transação também prevê a opção de aquisição de controle da Netpoints a partir do término de 2018. Com esta aquisição, complementamos nossa estratégia através de uma empresa de fidelidade especializada em varejo, trazendo aos nossos clientes novas opções de acúmulo e resgate. No dia 15 de abril, anunciamos o início da conversão de pontos Netpoints em milhas Smiles, ampliando assim a nossa base de clientes em mais 5,2 milhões de participantes potenciais.

O Programa Smiles foi eleito como o melhor programa de fidelidade do Brasil pelos leitores do “Melhores Destinos”, blog brasileiro especializado em viagens. Cerca de quatro mil participantes responderam à pesquisa, que colocou o Smiles em primeiro lugar.

Mais uma vez fomos pioneiros em oferecer novos produtos, demonstrando nosso compromisso de diferenciação e inovação no mercado. Neste primeiro trimestre, lançamos o produto *reserva online* de passagens prêmio para os voos operados pela GOL. Desde 22 de março, clientes Smiles podem reservar por três dias antes de emitir os bilhetes aéreos. Dessa forma, nossos clientes podem primeiro escolher o voo desejado e só então comprar ou revalidar as eventuais milhas faltantes, transferir milhas entre membros do programa ou mesmo solicitar a transferência dos pontos do cartão de crédito.

Em fevereiro, concluímos uma parceria com a Aerolíneas Argentinas, uma das principais companhias aéreas da América do Sul. Os clientes Smiles já podem contar com a Aerolíneas Argentinas tanto para o acúmulo quanto para o resgate de milhas, com novas opções para destinos internacionais como Santiago, Lima, Bogotá, Bariloche, Mendoza, Ushuaia, Cancún, Roma, Barcelona entre tantos outros.

Em abril a TAP, uma das principais companhias aéreas da Europa e a maior em quantidade de assentos em voos entre o Brasil e o continente europeu, e a GOL anunciaram importante acordo de compartilhamento de voos e de programa de relacionamento. As duas Companhias oferecerão aos membros do Smiles e Victoria, da aérea portuguesa, a possibilidade de acúmulo e resgate de milhas em todos os voos elegíveis operados por ambas. A parceria com a TAP ainda depende de autorizações do CADE e da ANAC.

A quantidade de empresas parceiras aéreas do Smiles deve continuar crescendo. O aumento do nosso portfólio de resgates internacionais é uma importante estratégia da empresa. Com a implementação das duas novas parcerias a Smiles passará a oferecer um total de 701 destinos para resgate. Estamos trabalhando para oferecer cada vez mais opções para que nossos clientes viajem mais e melhor com suas milhas Smiles.

Apresentamos lucro líquido de R\$ 78,3 milhões no primeiro trimestre, com margem líquida de 41,6%, 162,5% superior ao ano anterior. Em AGO, realizada em 30 de abril, foi aprovada a redução da capital social da Smiles, no montante de R\$ 1 bilhão, sem redução do número de ações. Reafirmamos, mais uma vez, nosso comprometimento com os nossos acionistas.

Comentários do Desempenho

Desempenho Operacional

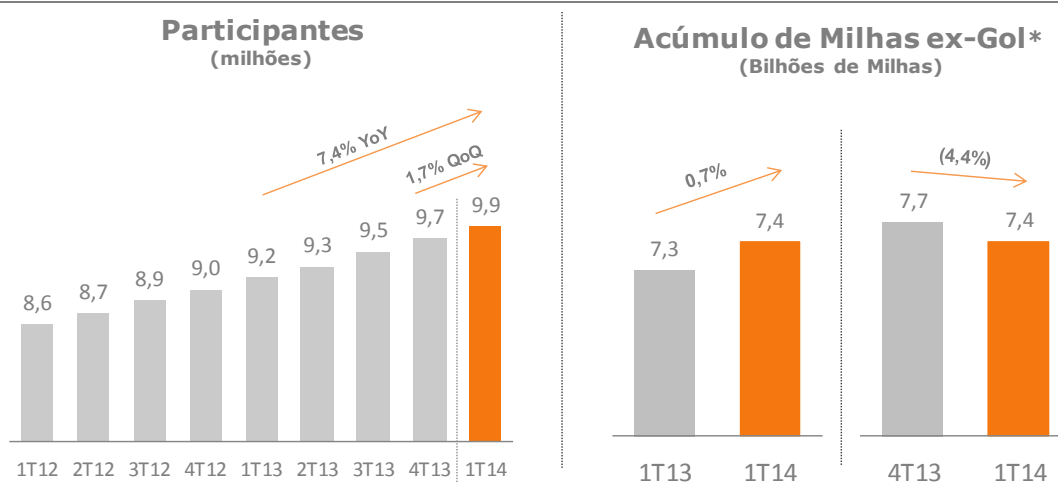
Dados Operacionais ¹	Unidade	1T14	4T13	1T13	1T14 vs. 4T13 (%)	1T14 vs. 1T13 (%)
Participantes	mil	9.863	9.700	9.185	1,7%	7,4%
Parcerias	un	218	215	203	1,4%	7,4%
Acúmulo de Milhas ²	mi	9.209	10.795	9.181	(14,7%)	0,3%
Gol	mi	1.840	3.084	1.864	(40,3%)	(1,3%)
Bancos, Varejo, Serviços e Outros	mi	7.369	7.711	7.317	(4,4%)	0,7%
Resgate de Milhas do Programa ²	mi	7.859	7.691	7.407	2,2%	6,1%
Taxa de Breakage	%	16,9%	15,5%	17,5%	1,4 p.p.	(0,6 p.p.)
% Novas Milhas	%	68,6%	63,2%	28,7%	5,4 p.p.	39,9 p.p.

¹ Todos os valores correspondentes a milhas estão líquidos de efeitos de reembolso. Os dados desta tabela não refletem informações contábeis.

² O resgate de milhas corresponde às milhas resgatadas no Programa Smiles, incluindo as milhas novas e as milhas do legado.

Participantes: O crescimento do número de participantes do programa ficou 7,4% e 1,7% superior em relação ao 1T13 e 4T13, respectivamente, atingindo 9,9 milhões de clientes ao final de 1T14.

Parcerias e produtos: O 1T14 apresentou um crescimento de 7,4% em relação ao mesmo período do ano anterior, encerrando o trimestre com 218 parceiros comerciais.



*Números do gráfico refletem o acúmulo de milhas líquido de reembolso

Acúmulo de Milhas: As milhas acumuladas no programa cresceram 0,3% em relação ao 1T13, composto principalmente pelo crescimento de 0,7% no número de milhas acumuladas em parceiros ex-Gol e variação negativa de 1,3% no número de milhas acumuladas através da Gol. Convém mencionar que no 1T13 houve anúncio

de mudança de regra no programa de um parceiro financeiro, antecipando para aquele trimestre um número não recorrente de acúmulo.

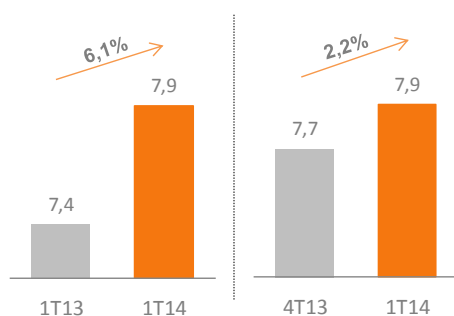
Resgate de Milhas: O resgate de milhas do programa Smiles apresentou crescimento de 6,1% em relação ao 1T13 e 2,2% em relação ao 4T13. O percentual de novas milhas, em relação ao resgate total do programa, passou de 63,2% no 4T13 para 68,6% no 1T14.

Dados Operacionais ¹	Unidade	1T14	4T13	1T13	1T14 vs. 4T13 (%)	1T14 vs. 1T13 (%)
Resgate de Milhas do Programa ²	mi	7.859	7.691	7.407	2,2%	6,1%
Resgates Gol Smiles & Money	mi	832	327	287	154,4%	189,6%
Resgates tradicionais (100% Milhas)	mi	7.027	7.364	7.120	(4,6%)	(1,3%)
Quantidade de Produtos Resgatados	mi	908	898	1.101	1,1%	(17,5%)
Resgates Gol Smiles & Money	mi	209	211	202	(1,1%)	3,3%
Resgates tradicionais (100% Milhas)	mi	700	687	899	1,8%	(22,2%)
Milhas Médias Por produto	un	8.651	8.563	6.729	1,0%	28,6%
Resgates Gol Smiles & Money	un	3.982	1.548	1.420	157,2%	180,4%
Resgates tradicionais (100% Milhas)	un	10.045	10.719	7.923	(6,3%)	26,8%

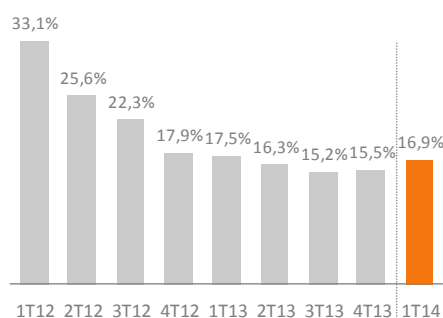
¹ Todos os valores correspondentes à milhas estão líquidos de efeitos de reembolso. Segregação entre resgates Smiles & Money e 100% milhas não é auditada.

² Os valores de resgate de milhas representam os resgates referentes às milhas novas e do legado.

Resgate de Milhas do Programa*
(Bilhões de Milhas)



Taxa de Breakage
(últimos 12 meses)



*Números do gráfico refletem milhas resgatadas líquidas de reembolso

Breakage: O primeiro trimestre apresentou taxa de breakage de 16,9%, uma variação de 1,4 p.p. em relação ao 4T13. O aumento de taxa de Breakage se dá principalmente pelo acúmulo de milhas promocionais, referentes a voos efetuados no 4T13.

Desempenho Financeiro

Informações Financeiras Resumidas	Unidade	1T14	4T13	1T13	1T14 vs. 4T13 (%)	1T14 vs. 1T13 (%)
Faturamento Bruto ¹	R\$ mi	264,2	286,3	239,2	(7,7%)	10,5%
Bancos, Varejo e Outros	R\$ mi	169,7	174,3	157,9	(2,7%)	7,5%
Smiles & Money	R\$ mi	70,0	78,6	55,2	(10,9%)	26,8%
Gol (milhas + taxa de adm.)	R\$ mi	24,5	33,4	26,1	(26,5%)	(6,0%)
Receita Líquida	R\$ mi	188,1	187,6	116,6	0,3%	61,3%
Lucro Bruto	R\$ mi	88,3	93,0	60,4	(5,0%)	46,2%
<i>Margem Bruta</i>	%	46,9%	49,6%	51,8%	(2,7 p.p.)	(4,9 p.p.)
Lucro Operacional	R\$ mi	69,0	56,3	43,5	22,7%	58,7%
<i>Margem Operacional</i>	%	36,7%	30,0%	37,3%	6,7 p.p.	(0,6 p.p.)
Lucro Líquido	R\$ mi	78,3	66,7	29,8	17,5%	162,5%
<i>Margem Líquida</i>	%	41,6%	35,6%	25,6%	6,0 p.p.	16,0 p.p.

Faturamento Bruto: O faturamento bruto de milhas com Bancos, Varejo e Outros cresceu em 7,5% em relação ao 1T13. Convém mencionar que a maior parte deste faturamento advém da venda antecipada de milhas, com câmbio fixo em 1T13.

Receita (R\$ milhões)	1T14	4T13	1T13	1T14 vs. 4T13 (%)	1T14 vs. 1T13 (%)
Receita Bruta	207.462	206.780	128.612	0,3%	61,3%
Receita de Resgate de Milhas	112.109	100.522	46.772	11,5%	139,7%
Receita Money	70.014	78.615	55.225	(10,9%)	26,8%
Receita de <i>Breakage</i>	24.388	19.812	25.162	23,1%	(3,1%)
Outras Receitas	951	7.831	1.453	(87,9%)	(34,5%)
Impostos diretos	(19.373)	(19.223)	(11.969)	0,8%	61,9%
Receita Líquida	188.089	187.557	116.643	0,3%	61,3%

Receita de Resgate de Milhas: A receita bruta de resgate de milhas apresentou uma variação positiva de 139,7% em relação ao 1T13, reflexo do aumento no número de milhas resgatadas pelo programa, com menor participação das milhas do legado em relação ao total de milhas resgatadas no Programa (de 71,3% no 1T13 para 31,4% no 1T14).

Receita de *Breakage* e de expiração: No 1T14, a receitas de *Breakage* e de expiração, em conjunto, apresentaram variação negativa de 3,1%, frente ao 1T13, conforme ilustrado na tabela seguinte:

1. Faturamento Bruto não é uma medição contábil e corresponde ao total faturado pela venda de milhas e parcela em dinheiro do Smiles&Money, bruto de impostos. Esses faturamentos podem ter afetado o período corrente ou serão reconhecidos como receita em períodos futuros, dependendo do momento do resgate por parte do participante do programa.

Cálculo	Resumo (R\$ Milhões)	1T13	4T13	1T14
A	Saldo Inicial	-	357,1	457,9
B = B1+B2	Acúmulo	190,7	357,1	195,5
B1	Faturamento de milhas	182,5	205,7	192,9
B2	Outros Efeitos	8,2	(1,1)	2,6
C	Resgate	46,8	100,5	112,1
D	Expiração	0,0	3,2	4,8
E = A + B - C - D	Saldo Final	143,9	457,9	536,5
F	Taxa de Breakage	17,5%	15,5%	16,9%
G = E * F	Saldo de Breakage (SF * Taxa)	25,2	71,0	90,6
H(t) = G(t) - G (t-1)	Variação - Resultado	25,2	16,5	19,6
I = D + H(t)	Receita de Breakage (bruta)	25,2	19,8	24,4

Outras Receitas: No 1T14, as outras receitas foram compostas principalmente pela taxa de administração do programa de fidelidade da GOL, calculado com base no faturamento de milhas com a Gol.

Margens diretas por produto: Convém mencionar que a margem leva em consideração a alocação da Receita de Resgate de Milhas líquida pela proporção de milhas resgatadas do programa entre os produtos Tradicionais (100% milhas) e Smiles & Money.

1T14 (Abertura por produto - R\$ mi) ¹	Produtos 100% milhas	Produtos Smiles & Money	Não Alocados	Total
Receita Bruta	100,2	81,9	25,3	207,5
Receita de Resgate de Milhas	100,2	11,9	-	112,1
Receita Money	-	70,0	-	70,0
Receita de Breakage	-	-	24,4	24,4
Outras Receitas	-	-	1,0	1,0
(-) Impostos diretos	(9,3)	(7,6)	(2,5)	(19,4)
(=) Receita Líquida	91,0	74,3	22,8	188,1
(-) Custos Diretos	(55,0)	(41,9)	-	(96,8)
(-) Custos Não Alocados	-	-	(3,0)	(3,0)
(=) Lucro Bruto	36,0	32,4	19,9	88,3
Margem Bruta	39,6%	43,7%	n/a	46,9%

Despesas Operacionais (R\$ milhões)	1T14	4T13	1T13	1T14 vs. 4T13 (%)	1T14 vs. 1T13 (%)
Despesas operacionais	(19.264)	(36.690)	(16.915)	(47,5%)	13,9%
Despesas comerciais	(13.145)	(22.126)	(9.223)	(40,6%)	42,5%
Despesas administrativas	(6.119)	(14.564)	(7.692)	(58,0%)	(20,4%)

Despesas Operacionais: O aumento das despesas operacionais de R\$ 2,3 milhões em relação ao ano anterior é explicado principalmente pelo (i) aumento em R\$ 2,5 milhões de custo com pessoal, (ii) aumento de R\$ 1,6 milhões de despesas com comerciais e publicidade, (iii) redução de R\$ 3,4 milhões em despesas de prestação de serviços, devido principalmente a não recorrência de custos relativos a segregação da empresa Smiles em preparação ao IPO (em 1T13) e (iv) aumento de R\$ 1,6 milhões referentes a outros custos e despesas.

Resultado Financeiro: As receitas financeiras referentes ao período são compostas principalmente pelos descontos obtidos de R\$ 39,2 milhões, referentes à compra antecipada de passagens com a VRG, e pela receita de R\$ 10,6 milhões referente aos ganhos com aplicações financeiras.

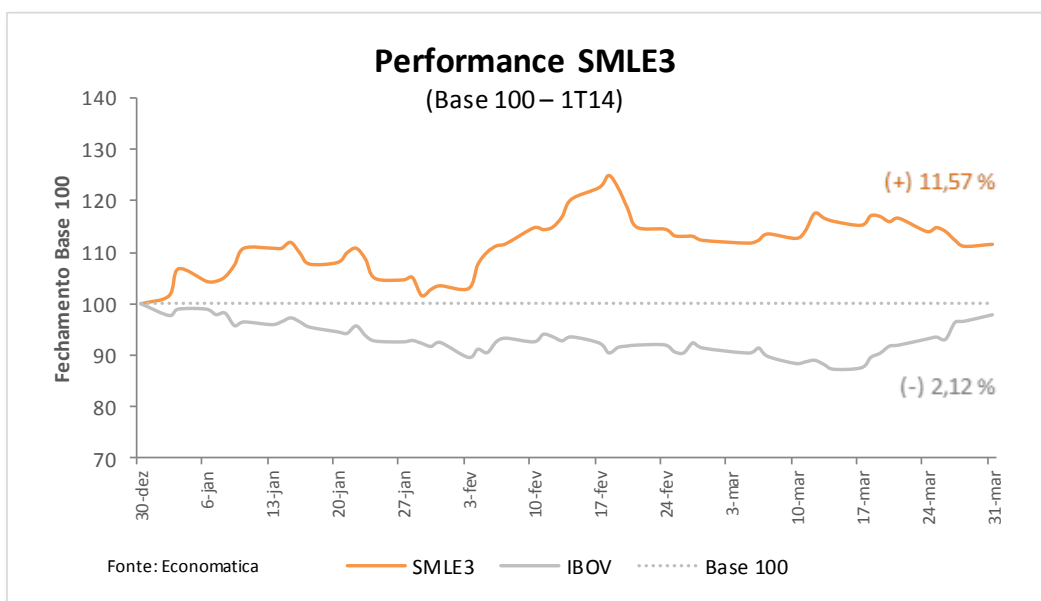
Imposto de Renda e CSLL: A principal diferença entre a alíquota efetiva e a alíquota fiscal de 34,0% está principalmente relacionada a despesas não dedutíveis da ordem de R\$ 0,2 milhão, compensada por incentivos fiscais da mesma magnitude e pelo reconhecimento de Receita de Equivalência Patrimonial.

Outras Informações (R\$ milhões)	1T14	4T13	1T13	1T14 vs. 4T13 (%)	1T14 vs. 1T13 (%)
Resultado Financeiro Líquido	50.270	47.991	1.780	4,7%	n/a
Imposto de Renda e CSLL	(40.548)	(37.595)	(15.439)	7,9%	162,6%

Lucro Líquido: O lucro líquido da companhia apresentou crescimento de 162,5% em relação ao 1T13, atingindo valor de R\$ 78,3 milhões no trimestre, com margem líquida de 41,6%.

Dividendos Complementares: Será distribuído o montante de dividendos complementares equivalentes a R\$ 160,3 mi, ou R\$ 1,31 por ação. Com a distribuição complementar, a Smiles passa a obter um índice de *payout* de 95% do lucro líquido aferido no período encerrado em 31 de dezembro de 2013. As ações começaram a ser negociadas ex-dividendos no dia 02 de maio de 2014 e o pagamento será feito no dia 14 de maio de 2014.

Redução de Capital: Na Assembleia Geral Ordinária e Extraordinária do dia 30 de abril de 2014, foi aprovada a redução de capital no montante de R\$ 1,0 bi, correspondentes a R\$ 8,19 por ação, sem a redução do número de ações. Companhia anunciará as informações relacionadas a esta transação, de maneira tempestiva.



Desempenho das ações: As ações da Smiles (SMLE3) estão listadas no mais alto nível de Governança Corporativa da BM&FBovespa, o Novo Mercado. Em 31 de março de 2014, as ações estavam cotadas a R\$ 36,25, representando uma valorização superior a 11% desde o início do ano e um valor de mercado de R\$ 4,4 bilhões. Já o Índice Bovespa (Ibovespa) - o mais importante indicador do desempenho médio das cotações das ações negociadas na Bolsa de Valores de São Paulo – apresentou no mesmo período uma desvalorização de 2,12%.

Composição Acionária:

Composição Acionária	SMLE3 ON	%
Acionista Controlador	66.566.524	54,5%
Gol Linhas Aéreas Inteligentes	66.566.524	54,5%
Mercado - Free Float	55.607.388	45,5%
General Atlantic	21.866.656	17,9%
Outros	33.740.732	27,6%
Total	122.173.912	100,0%

Em 27 de fevereiro de 2014, a General Atlantic exerceu a totalidade das opções de compra das ações de emissão da Smiles, outorgadas pela GOL em seu benefício. Esse montante representa 3.443.476 ações, ou 2,8% do capital social da Companhia. Com o exercício das opções, a participação acionária da GOL na Companhia, que era de 57,3%, passou a ser de 54,5% e a posição da General Atlantic, que era de 15,1%, passou a ser de 17,9%.

Demonstração de Resultados

Demonstração do Resultado (R\$ milhares)	1T14	4T13	1T13	1T14 vs. 4T13 (%)	1T14 vs. 1T13 (%)
Receita Bruta	207.462	206.780	128.612	0,3%	61,3%
Receita de Resgate de Milhas	112.109	100.522	46.772	11,5%	139,7%
Receita Money	70.014	78.615	55.225	(10,9%)	26,8%
Receita de <i>Breakage</i>	24.388	19.812	25.162	23,1%	(3,1%)
Outras Receitas	951	7.831	1.453	(87,9%)	(34,5%)
Impostos diretos	(19.373)	(19.223)	(11.969)	0,8%	61,9%
Receita Líquida	188.089	187.557	116.643	0,3%	61,3%
Custo dos Serviços Prestados	(99.788)	(94.585)	(56.240)	5,5%	77,4%
Custo com compra de Passagens	(96.442)	(91.116)	(54.420)	5,8%	77,2%
Custo com compra de Produtos	(386)	(685)	(241)	(43,6%)	60,2%
Outros Custos	(2.960)	(2.784)	(1.579)	6,3%	87,5%
Lucro Bruto	88.301	92.972	60.403	(5,0%)	46,2%
<i>margem bruta</i>	46,9%	49,6%	51,8%	(2,7 p.p.)	(4,9 p.p.)
Despesas operacionais	(19.264)	(36.690)	(16.915)	(47,5%)	13,9%
Despesas comerciais	(13.145)	(22.126)	(9.223)	(40,6%)	42,5%
Despesas administrativas	(6.119)	(14.564)	(7.692)	(58,0%)	(20,4%)
Lucro Operacional	69.037	56.282	43.488	22,7%	58,7%
<i>margem operacional</i>	36,7%	30,0%	37,3%	6,7 p.p.	(0,6 p.p.)
Resultado Financeiro Líquido	50.270	47.991	1.780	4,7%	n/a
Resultado de Equivalência Patrimonial	(446)	-	-	n/a	n/a
LAIR	118.861	104.273	45.268	14,0%	162,6%
Imposto de Renda e CSLL	(40.548)	(37.595)	(15.439)	7,9%	162,6%
Lucro Líquido	78.313	66.678	29.829	17,5%	162,5%
<i>margem líquida</i>	41,6%	35,6%	25,6%	6,0 p.p.	16,0 p.p.

Balanco Patrimonial

Balanco Patrimonial (R\$ milhares)	1T14	4T13	1T13	1T14 vs. 4T13 (%)	1T14 vs. 1T13 (%)
Ativo	2.028.181	1.944.150	227.384	4,3%	792,0%
Circulante	1.004.945	834.116	225.708	20,5%	345,2%
Caixa e Equivalente de Caixa	231.011	154.243	73.515	49,8%	214,2%
Aplicações financeiras	266.905	228.489	-	16,8%	n/a
Contas a Receber	57.509	49.637	75.714	15,9%	(24,0%)
Adiantamento a Fornecedores	400.064	351.403	35.446	13,8%	n/a
Impostos a Recuperar	418	418	681	0,0%	(38,6%)
Despesas Antecipadas	2.909	105	867	n/a	235,5%
Créditos com empresas relacionadas	45.643	48.990	39.238	(6,8%)	16,3%
Outros Créditos e Valores	486	831	247	(41,5%)	96,8%
Não-Circulante	1.023.236	1.110.034	1.676	(7,8%)	n/a
Tributos Diferidos	75.389	77.308	1.519	(2,5%)	n/a
Adiantamento a Fornecedores	921.531	1.031.423	-	(10,7%)	n/a
Investimentos	24.554	-	-	n/a	n/a
Imobilizado	1.623	1.137	157	42,7%	933,8%
Intangível	139	166	-	(16,3%)	n/a
Passivo	2.028.181	1.944.150	227.384	4,3%	792,0%
Circulante	311.501	344.120	108.975	(9,5%)	185,8%
Fornecedores	18.054	16.094	11.218	12,2%	60,9%
Obrigações Trabalhistas	3.031	14.849	2.241	(79,6%)	35,3%
Dividendos a Pagar	12.247	12.247	-	0,0%	n/a
Obrigações Fiscais	21.474	13.502	8.369	59,0%	156,6%
Adiantamento de Clientes	100.391	167.759	56.826	(40,2%)	76,7%
Receita Diferida	137.554	119.669	30.321	14,9%	353,7%
Obrigações com Coligadas	18.750	-	-	n/a	n/a
Não-Circulante	308.949	270.974	88.436	14,0%	249,3%
Adiantamento de Clientes	402	3.645	-	(89,0%)	n/a
Provisões para Processos Judiciais	252	104	-	142,3%	n/a
Receita Diferida	308.295	267.225	88.436	15,4%	248,6%
Patrimônio Líquido	1.407.731	1.329.056	29.973	5,9%	n/a
Capital Social	1.132.174	1.132.174	0	0,0%	n/a
(-) Custo com Emissão de Ações	(36.402)	(36.402)	-	0,0%	n/a
Reservas de Capital	72.942	72.942	-	0,0%	n/a
Reservas de Lucro	10.392	10.392	-	0,0%	n/a
Dividendo Adicional Proposto	148.102	148.102	-	0,0%	n/a
Remuneração baseada em ações	2.210	1.848	144	19,6%	n/a
Lucros do Exercício Corrente	78.313	-	29.829	n/a	162,5%

Demonstrações dos Fluxos de Caixa

Demonstração dos Fluxos de Caixa (R\$ milhares)	1T14	4T13	1T13	1T14 vs. 4T13 (%)	1T14 vs. 1T13 (%)
Lucro Líquido	78.313	66.677	29.829	17,5%	162,5%
Remuneração baseada em ações	282	453	144	(37,7%)	95,8%
Impostos diferidos	1.919	1.700	(1.519)	12,9%	(226,3%)
Provisão para Processos Judiciais	148	17	-	770,6%	n/a
Depreciação e amortização	104	56	-	85,7%	n/a
Desconto obtido	(39.239)	(40.865)	-	(4,0%)	n/a
Variações Cambiais e Monetárias, Líquidas	(371)	207	-	(279,2%)	n/a
Provisão para Crédito de Liquidação Duvidosa	(61)	358	-	(117,0%)	n/a
Provisão de participação nos lucros e resultados	1.058	6.927	-	(84,7%)	n/a
Equivalência Patrimonial	446	-	-	n/a	n/a
Contas a receber	(7.812)	(10.311)	(75.714)	(24,2%)	(89,7%)
Adiantamento a fornecedores	100.471	93.208	56.362	7,8%	78,3%
Despesas antecipadas	(2.804)	2.316	(797)	(221,1%)	251,8%
Impostos a recuperar	-	2.658	(681)	(100,0%)	(100,0%)
Outros créditos	345	(159)	(247)	(317,0%)	(239,7%)
Contas a pagar	2.331	977	11.148	138,6%	(79,1%)
Obrigações trabalhistas	(12.875)	(385)	2.241	n/a	(674,5%)
Adiantamento de clientes	(70.611)	(94.735)	(34.982)	(25,5%)	101,8%
Receita diferida	58.955	84.247	118.757	(30,0%)	(50,4%)
Obrigações fiscais	32.725	42.359	19.907	(22,7%)	64,4%
Créditos com empresas relacionadas	3.427	(5.631)	(39.238)	(160,9%)	(108,7%)
Caixa gerado pelas atividades operacionais	146.751	150.074	85.210	(2,2%)	72,2%
Imposto de renda e contribuição social pagos	(24.753)	(39.933)	(11.538)	(38,0%)	114,5%
Caixa líquido gerado pelas atividades operacionais	121.998	110.141	73.672	10,8%	65,6%
Aquisição de imobilizado/intangível	(564)	(720)	(157)	(21,7%)	259,2%
Aplicação Financeira	(38.416)	(81.604)	-	(52,9%)	n/a
Aquisição de Participações Societárias	(6.250)	-	-	n/a	n/a
Caixa líquido aplicado nas atividades de investimentos	(45.230)	(82.324)	(157)	(45,1%)	n/a
Capital social	-	-	-	n/a	n/a
(-) Custo de Emissão de Ações	-	(116)	-	(100,0%)	n/a
(-) Antecipação de Dividendos/JSCP	-	-	-	n/a	n/a
Acervo líquido incorporado	-	13	-	(100,0%)	n/a
Caixa líquido aplicado nas atividades de financiamento	-	(103)	-	(100,0%)	n/a
Acréscimo líquido de caixa	76.768	27.714	73.515	177,0%	4,4%
Caixa e equiv. de caixa no início do período	154.243	126.529	-	21,9%	n/a
Caixa e equivalentes de caixa no final do período	231.011	154.243	73.515	49,8%	214,2%

Modelo de Negócios

A Smiles iniciou suas atividades como um programa individual de fidelização, mas evoluiu em direção ao modelo atual, tornando-se um modelo de coalizão com algumas características singulares, que permite o acúmulo e resgate de Milhas em voos da GOL e suas parceiras aéreas internacionais, bem como nos principais bancos comerciais brasileiros, incluindo os cartões *co-branded* emitidos pelo Bradesco e o Banco do Brasil, além de ampla rede de parceiros de varejo. O modelo atual funciona através (i) do acúmulo de Milhas pelo Participante quando da aquisição de passagens aéreas da GOL ou de outras companhias aéreas parceiras, ou produtos e serviços dos Parceiros Comerciais e financeiros, que adquirem estas milhas do Smiles como forma de fidelização de seus clientes, e (ii) do resgate de Prêmios pelo Participante quando da troca de suas Milhas por passagens aéreas da GOL e de outras companhias aéreas parceiras ou ainda por produtos e serviços dos Parceiros Comerciais e financeiros.

As principais fontes de receita da Companhia advêm (i) da receita de milhas resgatadas, representado por passagens e prêmios em sua rede de parceiros aéreos, comerciais e financeiros, (ii) da receita de juros decorridos entre a data de acúmulo e resgate das milhas e (iii) da receita de *Breakage*, caso estas milhas emitidas expirem sem serem resgatadas.

Glossário

Estimativa Breakage - Milhas vencidas e não resgatadas, podendo ser expresso como número de milhas, número em Reais ou como porcentagem das milhas emitidas, conforme aplicável ao contexto.

Burn / earn ratio - É a relação entre a quantidade de milhas resgatadas e a quantidade de milhas acumuladas para determinado período.

Free Float - Ações pertencentes aos acionistas não controladores.

Milhas - O direito de resgate dos Participantes do Programa Smiles comercializado com os Parceiros Comerciais.

Milhas do legado - Milhas acumuladas antes do spin-off do Programa

Novas Milhas - Milhas acumuladas após o spin-off do Programa

Passagens-Prêmio - Passagens aéreas entregues ao Participante como resultado do resgate de Milhas.

Payout - percentual de lucros líquidos obtidos pela empresa distribuídos através de proventos.

PLR - Participação nos Lucros e Resultados

Prêmios - Produto ou serviço entregue ao Participante por um parceiro comercial como resultado do resgate pelo Participante de Milhas de programas de fidelização de clientes.

Produtos Prêmio - Produto ou serviço entregue ao Participante por um parceiro comercial como resultado do resgate pelo Participante de Milhas de programas de fidelização de clientes, que não as passagens aéreas.

Programa Smiles - Programa de multifidelização para diversas companhias, incluindo a GOL Linhas Aéreas Inteligentes S.A.

Smiles & Money - Forma de emissão de passagens áreas por meio da qual é possível combinar dinheiro e milhas.

Este comunicado pode conter considerações futuras referentes às perspectivas do negócio, estimativas de resultados operacionais e financeiros, e às perspectivas de crescimento da Smiles. Estas são apenas projeções e, como tais, baseiam-se exclusivamente nas expectativas da administração da Smiles. Tais considerações futuras dependem, substancialmente, de fatores externos, além dos riscos apresentados nos documentos de divulgação arquivados pela Smiles e estão, portanto, sujeitas a mudanças sem aviso prévio. As informações não-contábeis da Companhia não foram revisadas pelos auditores independentes.