

**Barueri, 30 de outubro de 2014** – A Smiles S.A. (BM&FBOVESPA: **SMLE3**), um dos maiores programas de coalizão do Brasil com mais de 10 milhões de participantes inscritos, anuncia seus resultados do 3T14. As informações financeiras e operacionais neste relatório se referem aos resultados consolidados 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\$ 40,91  
 N° de ações: 122.467.434  
 Valor de mercado: R\$ 5,0 bi  
 (fechamento: 29/10/2014)

[ri@smiles.com.br](mailto:ri@smiles.com.br)  
[www.smiles.com.br/ri](http://www.smiles.com.br/ri)

## Teleconferência do 3T14

31 de outubro de 2014

Em português e inglês:  
 (Tradução simultânea)  
 10h00 (horário de Brasília)  
 8h00 (US EDT)  
 Telefone: +1-646-843-6054 ou  
 +55 (11) 2188-0155  
 Senha: Smiles  
 Replay: +55 (11) 2188-0400  
[webcast \(português\)](#)  
[webcast \(inglês\)](#)

## CONTATOS RI

### Flavio Vargas

Vice-Presidente  
 Financeiro e de RI

### Marcos Pinheiro

Diretor de Finanças e RI

### Bruno Fregonezi

Relações com Investidores

## Resultado operacional de R\$ 69,1 mi, 78,2% superior ao 3T13

### DESTAQUES

- ✓ Faturamento de Milhas<sup>1</sup> ex-GOL cresce 26,8% YoY, maior nível histórico
- ✓ Acúmulo de milhas ex-GOL cresce 19,9% YoY, atingindo nível recorde
- ✓ Resgate de milhas cresce 13,7% em relação ao 3T13
- ✓ Margem operacional de 30,8%, 6,0 p.p. maior em relação ao 3T13
- ✓ Geração de caixa operacional de R\$ 179,9 mi, 34,6% superior ao 2T14
- ✓ Lançamento da Campanha '365 motivos', inovadora no Brasil
- ✓ Lucro líquido de R\$ 59,6 mi, 5,4% inferior ao 3T13, refletindo resultado financeiro referente à estrutura de capital pós-redução de capital

Encerramos o 3T14 com lucro operacional de 69,1 mi, 78,2% superior ao 3T13, representando margem operacional de 30,8%, 6,0 p.p. superior ao 3T13. Os resultados de nossas operações refletem crescimento de 19,9% em acúmulos ex-GOL e margens diretas saudáveis de resgate. O resultado financeiro reflete os impactos da estrutura de capital pós-redução, aumentando substancialmente indicadores de retorno sobre o capital.

Principais Destaques	Unidade	3T14	2T14	3T13	3T14 vs. 2T14 (%)	3T14 vs. 3T13 (%)
Acúmulo de Milhas	bi	11,5	9,9	10,2	15,4%	12,7%
Ex-GOL (Bancos, Comércio e outros)	bi	9,3	8,1	7,7	14,9%	19,9%
GOL	bi	2,2	1,9	2,4	17,4%	(10,0%)
Resgate de Milhas (Programa)	bi	9,9	7,4	8,7	33,4%	13,7%
Faturamento Bruto <sup>1</sup>	R\$ mi	306,8	236,4	266,7	29,8%	15,0%
Receita Líquida	R\$ mi	223,9	152,3	155,9	47,0%	43,6%
Lucro Operacional	R\$ mi	69,1	49,0	38,8	40,8%	78,2%
<i>margem operacional</i>	%	30,8%	32,2%	24,9%	(1,3 p.p.)	6,0 p.p.
Lucro Líquido	R\$ mi	59,6	64,1	63,0	(7,0%)	(5,4%)
<i>margem líquida</i>	%	26,6%	42,1%	40,4%	(15,5 p.p.)	(13,8 p.p.)

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.

## Mensagem da Administração

Mantivemos o ritmo de crescimento em milhas acumuladas com parceiros ex-GOL, com variação positiva de 19,9% em relação ao 3T13, atingindo maior nível histórico da Companhia. Lançamos a campanha '365 motivos para sorrir', que propõe um ano de motivos diários para que nossos clientes sorrissem em comemoração aos 20 anos de Programa Smiles.

**Restituímos R\$ 1 bi do capital social aos nossos acionistas.** Em julho de 2014, concluímos a operação de Redução de Capital iniciada em abril, com a captação de R\$ 600 mi em debêntures e restituição de R\$ 1 bi aos acionistas, correspondente a R\$ 8,17 por ação. A alteração em nossa estrutura de capital já passou a impactar positivamente os indicadores de retorno sobre o capital da Smiles, com reflexo temporário em despesas financeiras referentes ao serviço da dívida contratada.

**Milhas Acumuladas ex-GOL cresceram 19,9% YoY.** Continuamos a crescer em milhas acumuladas com Parceiros Financeiros, Aéreos ex-GOL e outros. No 3T14 atingimos 9,3 bi de milhas ex-GOL e 11,5 bi no total, maior trimestre histórico do Programa nas duas categorias. Continuar gerando valor aos nossos parceiros e aos nossos clientes está no DNA do Smiles e reflete positivamente na performance de nossos indicadores de acúmulo e resgate.

**Forte geração de caixa operacional líquida, encerrando o 3T14 em R\$ 179,9 mi.** Com o forte crescimento de milhas acumuladas e fim da venda antecipada de milhas para um de nossos parceiros financeiros, obtivemos um crescimento de 34,6% da geração de caixa operacional comparado ao 2T14.

**Novas Parcerias.** Firmamos novas parcerias de acúmulo com a FastShop e com o Clube Magazine Luiza, para o acúmulo de milhas em nossa plataforma e-commerce. Em agosto, a GOL celebrou um contrato de *Frequent Flyer Program* ("FFP") com a Aeromexico, a maior companhia aérea mexicana. Em breve serão disponibilizados resgates para voos com a Etihad, em linha com a estratégia de ampliação da disponibilidade de bilhetes para destinos internacionais.

**365 motivos para sorrir!** Lançamos uma campanha inovadora firmando o compromisso de oferecer 365 motivos diários para nossos clientes sorrirem. Observamos aumento expressivo do fluxo em nosso website, em linha com nosso compromisso de engajar os clientes. Convidamos nossos investidores e clientes a acessar [365motivos.com.br](http://365motivos.com.br) e conferir diariamente nossa campanha.

Obtivemos resultado operacional de R\$ 69 mi no 3T14, 78,2% maior em relação ao 3T13, impulsionado pelo forte crescimento de acúmulos e de resgates e preservado pela manutenção de margens saudáveis de resgate. Mesmo com a substancial alteração de nossa estrutura de capital, com captação de R\$ 600 mi, nosso lucro líquido se manteve no patamar dos R\$ 60 mi, aumentando substancialmente indicadores de retorno sobre o capital.

## Comentários do Desempenho

### Desempenho Operacional

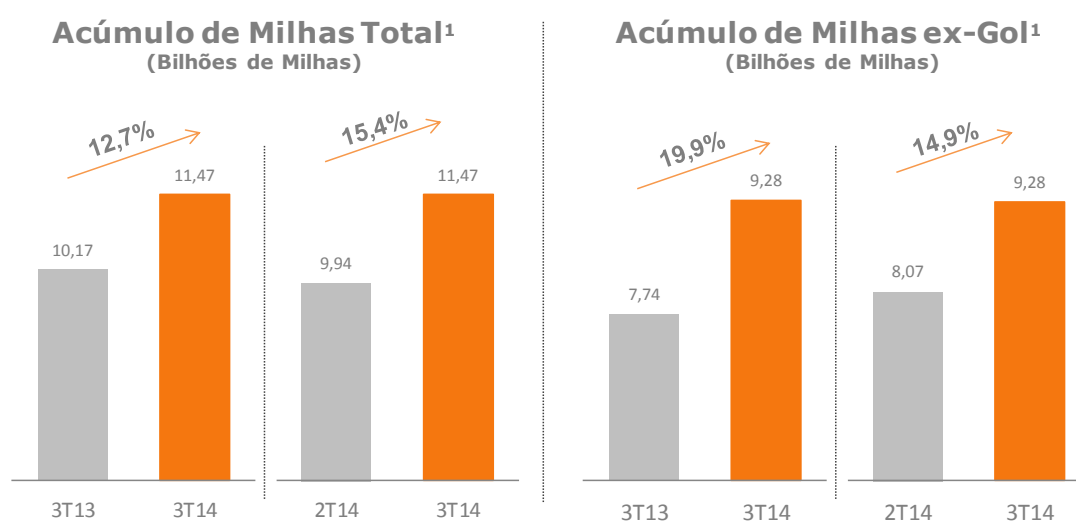
Dados Operacionais <sup>1</sup>	Unidade	3T14	2T14	3T13	3T14 vs. 2T14 (%)	3T14 vs. 3T13 (%)
<b>Participantes</b>	mi	<b>10,1</b>	<b>10,0</b>	<b>9,5</b>	<b>1,4%</b>	<b>5,9%</b>
<b>Parcerias</b>	un	<b>227</b>	<b>224</b>	<b>215</b>	<b>1,3%</b>	<b>5,6%</b>
<b>Acúmulo de Milhas</b>	mi	<b>11.466</b>	<b>9.935</b>	<b>10.170</b>	<b>15,4%</b>	<b>12,7%</b>
GOL	mi	2.185	1.860	2.427	17,4%	(10,0%)
Ex-GOL (Bancos, Comércio, outros)	mi	9.282	8.075	7.743	14,9%	19,9%
<b>Resgate de Milhas do Programa <sup>2</sup></b>	mi	<b>9.876</b>	<b>7.403</b>	<b>8.684</b>	<b>33,4%</b>	<b>13,7%</b>
<b>Burn/Earn do Programa</b>	%	<b>86,1%</b>	<b>74,5%</b>	<b>85,4%</b>	<b>11,6 p.p.</b>	<b>0,7 p.p.</b>
<b>Taxa de Breakage</b>	%	<b>17,3%</b>	<b>16,9%</b>	<b>15,2%</b>	<b>0,4 p.p.</b>	<b>2,1 p.p.</b>
<b>% Novas Milhas</b>	%	<b>79,9%</b>	<b>74,2%</b>	<b>54,2%</b>	<b>5,7 p.p.</b>	<b>25,7 p.p.</b>

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

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

**Participantes:** Encerramos o 3T14 com 10,1 mi de clientes, representando um crescimento anual de 5,9%. Junto à Netpoints somamos mais de 19 milhões de clientes, formando a maior rede de coalisão interligada do Brasil.

**Parcerias e produtos:** Neste trimestre foram firmadas parceiras de acúmulo com a FastShop e com o Magazine Luiza, dois grandes varejistas físicos e de e-commerce no Brasil. O acúmulo se iniciou em meios eletrônicos e futuramente poderá ser utilizado em lojas físicas.



<sup>1</sup>Números dos gráficos refletem a emissão de milhas/quantidade de resgates líquidos de reembolso

**Acúmulo de Milhas:** O acúmulo do Programa cresceu 12,7% em relação ao 3T13, explicado pelo crescimento de 19,9% no acúmulo em parceiros ex-GOL e impactado pela variação negativa de 10,0% em milhas acumuladas GOL. O crescimento de milhas ex-GOL está relacionado com iniciativas de engajamento de clientes e aproximação constante de nossos parceiros. A variação negativa de milhas GOL está substancialmente relacionada à mudança de regras de acúmulo ocorrida em outubro de 13.

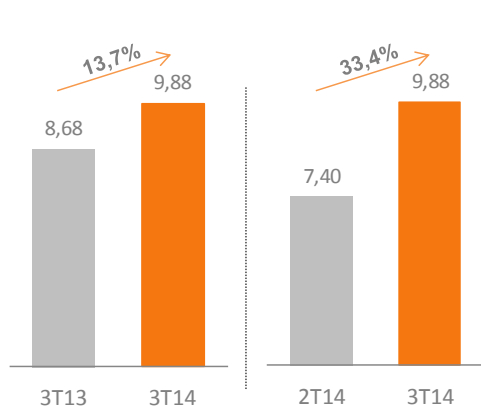
**Resgate de Milhas:** O resgate de milhas do programa foi 13,7% maior comparado ao 3T13, reflexo de crescimento de 12,7% no acúmulo de milhas total e taxa burn/earn do programa 0,7 p.p. maior em relação ao 3T13. Os níveis de resgate se recuperaram em relação ao período de Copa do Mundo, com retomada de crescimento anual no 3T14 em linha com o acúmulo.

Dados Operacionais <sup>1</sup>	Unidade	3T14	2T14	3T13	3T14 vs. 2T14 (%)	3T14 vs. 3T13 (%)
<b>Resgate de Milhas do Programa <sup>2</sup></b>	<b>mi</b>	<b>9.876</b>	<b>7.403</b>	<b>8.684</b>	<b>33,4%</b>	<b>13,7%</b>
Resgates GOL Smiles & Money	mi	875	644	320	35,9%	173,8%
Resgates tradicionais (100% Milhas)	mi	9.001	6.759	8.365	33,2%	7,6%
<b>Quantidade de Produtos Resgatados</b>	<b>mi</b>	<b>1.035</b>	<b>800</b>	<b>1.080</b>	<b>29,3%</b>	<b>(4,2%)</b>
Resgates GOL Smiles & Money	mi	250	140	178	78,5%	40,6%
Resgates tradicionais (100% Milhas)	mi	784	660	902	18,8%	(13,0%)
<b>Milhas Médias Por produto</b>	<b>un</b>	<b>9.545</b>	<b>9.251</b>	<b>8.043</b>	<b>3,2%</b>	<b>18,7%</b>
Resgates GOL Smiles & Money	un	3.496	4.592	1.795	(23,9%)	94,8%
Resgates tradicionais (100% Milhas)	un	11.475	10.241	9.277	12,1%	23,7%

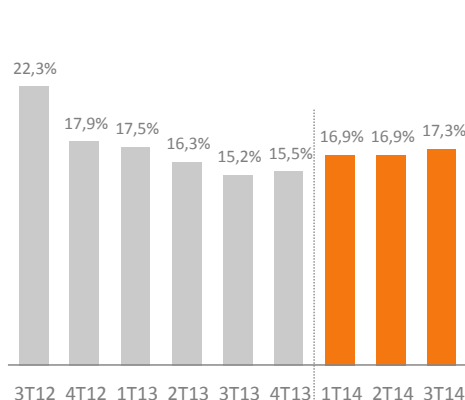
<sup>1</sup> Todos os valores correspondentes à milhas estão líquidos de efeitos de reembolso. Segregação entre resgates Smiles & Money e 100% milhas não é auditada.

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

**Resgate de Milhas do Programa<sup>1</sup>**  
(Bilhões de Milhas)



**Taxa de Breakage**  
(últimos 12 meses)



<sup>1</sup>Números do gráfico refletem milhas resgatadas líquidas de reembolso

**Breakage:** A taxa de Breakage cresceu 0,4 p.p no 3T14, comparada ao 2T14.

## Desempenho Financeiro

Informações Financeiras Resumidas	Unidade	3T14	2T14	3T13	3T14 vs. 2T14 (%)	3T14 vs. 3T13 (%)
<b>Faturamento Bruto</b> <sup>1</sup>	R\$ mi	<b>306,8</b>	<b>236,4</b>	<b>266,7</b>	<b>29,8%</b>	<b>15,0%</b>
Milhas ex-GOL	R\$ mi	219,4	176,0	173,1	24,7%	26,8%
Smiles & Money	R\$ mi	62,8	37,6	59,8	66,9%	5,0%
GOL (milhas + taxa de adm.)	R\$ mi	24,6	22,8	33,8	7,8%	(27,4%)
<b>Receita Líquida</b>	<b>R\$ mi</b>	<b>223,9</b>	<b>152,3</b>	<b>155,9</b>	<b>47,0%</b>	<b>43,6%</b>
<b>Lucro Bruto</b>	<b>R\$ mi</b>	<b>95,9</b>	<b>71,4</b>	<b>56,9</b>	<b>34,3%</b>	<b>68,7%</b>
<i>Margem Bruta</i>	%	42,9%	46,9%	36,5%	(4,0 p.p.)	6,4 p.p.
<b>Lucro Operacional</b>	<b>R\$ mi</b>	<b>69,1</b>	<b>49,0</b>	<b>38,8</b>	<b>40,8%</b>	<b>78,2%</b>
<i>Margem Operacional</i>	%	30,8%	32,2%	24,9%	(1,4 p.p.)	5,9 p.p.
<b>Lucro Líquido</b>	<b>R\$ mi</b>	<b>59,6</b>	<b>64,1</b>	<b>63,0</b>	<b>(7,0%)</b>	<b>(5,4%)</b>
<i>Margem Líquida</i>	%	26,6%	42,1%	40,4%	(15,5 p.p.)	(13,8 p.p.)

**Faturamento Bruto:** O faturamento bruto cresceu 15,0% em relação ao 3T13, principalmente impulsionado pelo crescimento de 26,8% do faturamento de milhas com parceiros ex-GOL, atingindo alta histórica de R\$ 219,4 mi. O faturamento Smiles&Money também evoluiu 5,0% em relação ao 3T13 e 66,9% em relação ao 2T14.

Receita (R\$ milhares)	3T14	2T14	3T13	3T14 vs. 2T14 (%)	3T14 vs. 3T13 (%)
<b>Receita Bruta</b>	<b>246.696</b>	<b>167.833</b>	<b>171.902</b>	<b>47,0%</b>	<b>43,5%</b>
Receita de Resgate de Milhas	163.129	114.332	96.933	42,7%	68,3%
Receita Money	62.787	37.612	59.799	66,9%	5,0%
Receita de <i>Breakage</i>	19.339	14.564	13.361	32,8%	44,7%
Outras Receitas	1.441	1.325	1.809	8,8%	(20,3%)
Impostos diretos	(22.843)	(15.548)	(15.990)	46,9%	42,9%
<b>Receita Líquida</b>	<b>223.853</b>	<b>152.285</b>	<b>155.912</b>	<b>47,0%</b>	<b>43,6%</b>

**Receita de Resgate de Milhas:** A receita bruta de resgate de milhas apresentou variação positiva de 68,3% em relação ao 3T13, reflexo do aumento no número de milhas resgatadas pelo programa de 13,7% em relação ao 3T13, com maior participação das milhas novas em relação ao total de milhas resgatadas no Programa (de 54,2% no 3T13 para 79,9% no 3T14).

**Receita de *Breakage* e de expiração:** No 3T14, a receitas de *Breakage* e de expiração, em conjunto, apresentaram variação positiva de 44,7%, frente ao 3T13, 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)	3T14	2T14	3T13
<b>A</b>	<b>Saldo Inicial</b>	<b>619,2</b>	<b>536,5</b>	<b>252,9</b>
<b>B = B1+B2</b>	Acúmulo	241,8	197,4	201,1
<b>B1</b>	Faturamento de milhas	242,6	197,4	205,1
<b>B2</b>	Outros Efeitos	(0,8)	0,0	(4,0)
<b>C</b>	Resgate	163,1	114,3	96,9
<b>D</b>	Expiração	3,6	0,3	0,0
<b>E = A + B - C - D</b>	<b>Saldo Final</b>	<b>694,3</b>	<b>619,2</b>	<b>357,1</b>
<b>F</b>	Taxa de Breakage	17,3%	16,9%	15,2%
<b>G = E * F</b>	<b>Saldo de Breakage (SF * Taxa)</b>	<b>120,6</b>	<b>104,9</b>	<b>54,6</b>
<b>H(t) = G(t) - G (t-1)</b>	Varição - Resultado	15,7	14,3	13,4
<b>I = D + H(t)</b>	<b>Receita de Breakage (bruta)</b>	<b>19,3</b>	<b>14,6</b>	<b>13,4</b>

**Outras Receitas:** As outras receitas foram compostas principalmente pela taxa cobrada da GOL referente à administração do *frequent flyer program*.

#### Margens diretas de resgate:

3T14 (Abertura de resgates - R\$ mi) <sup>1</sup>	Resgates 100% milhas	Resgates Smiles& Money	Margens Diretas de resgate (subtotal)	Não Alocados	Total
<b>Receita Bruta</b>	<b>148,7</b>	<b>77,2</b>	<b>225,9</b>	<b>20,8</b>	<b>246,7</b>
Receita de Resgate de Milhas	148,7	14,5	163,1	-	163,1
Receita Money	-	62,8	62,8	-	62,8
Receita de Breakage	-	-	-	19,3	19,3
Outras Receitas	-	-	-	1,4	1,4
(-) Impostos diretos	(13,8)	(7,1)	(20,9)	(1,9)	(22,8)
<b>(=) Receita Líquida</b>	<b>134,9</b>	<b>70,1</b>	<b>205,0</b>	<b>18,8</b>	<b>223,9</b>
(-) Custos Diretos	(83,5)	(39,5)	(123,0)	-	(123,0)
(-) Custos Não Alocados	-	-	-	(4,9)	(4,9)
<b>(=) Lucro Bruto</b>	<b>51,4</b>	<b>30,6</b>	<b>82,0</b>	<b>13,9</b>	<b>95,9</b>
Margem Bruta	38,1%	43,7%	40,0%	n/a	42,9%

3T13 (Abertura de resgates - R\$ mi) <sup>1</sup>	Resgates 100% milhas	Resgates Smiles& Money	Margens Diretas de resgate (subtotal)	Não Alocados	Total
<b>Receita Bruta</b>	<b>93,4</b>	<b>63,4</b>	<b>156,7</b>	<b>15,2</b>	<b>171,9</b>
Receita de Resgate de Milhas	93,4	3,6	96,9	-	96,9
Receita Money	-	59,8	59,8	-	59,8
Receita de Breakage	-	-	-	13,4	13,4
Outras Receitas	-	-	-	1,8	1,8
(-) Impostos diretos	(8,6)	(5,9)	(14,5)	(1,5)	(16,0)
<b>(=) Receita Líquida</b>	<b>84,7</b>	<b>57,5</b>	<b>142,2</b>	<b>13,7</b>	<b>155,9</b>
(-) Custos Diretos	(61,5)	(35,1)	(96,7)	-	(96,7)
(-) Custos Não Alocados	-	-	-	(2,4)	(2,4)
<b>(=) Lucro Bruto</b>	<b>23,2</b>	<b>22,4</b>	<b>45,6</b>	<b>11,3</b>	<b>56,9</b>
Margem Bruta	27,4%	38,9%	32,0%	n/a	36,5%

Cabe destacar que a Receita Líquida total referente aos resgates Smiles&Money (R\$ 70,0 mi no 3T14, como demonstra a tabela anterior) cresceu 21,9% YoY enquanto a parcela da Receita Money (R\$ 62,8 mi no 3T14) cresceu 5,0%.

Entendemos que, apesar de subdivididas entre Smiles & Money e 100% milhas, as margens diretas de resgate podem ser avaliadas de maneira consolidada. No 3T14, obtivemos 40,0% de margem direta (spread), comparado a 32,0% aferidos no mesmo trimestre do ano anterior. Em relação ao trimestre anterior, observamos redução na participação de bilhetes promocionais com aumento de participação dos bilhetes comprados nas modalidades padrão e comercial.

O aumento de R\$ 2,5 mi em outros custos não alocados é principalmente composto pela amortização de R\$ 1,1 mi substancialmente ligado à aquisição de softwares e por outros custos de R\$ 1,4 mi, relacionados a serviços de informática.

Despesas Operacionais (R\$ mil)	3T14	2T14	3T13	3T14 vs. 2T14 (%)	3T14 vs. 3T13 (%)
<b>Despesas operacionais</b>	<b>(26.869)</b>	<b>(22.401)</b>	<b>(18.089)</b>	<b>19,9%</b>	<b>48,5%</b>
Despesas comerciais	(17.666)	(13.836)	(7.836)	27,7%	125,4%
Despesas administrativas	(9.203)	(8.565)	(10.253)	7,4%	(10,2%)

**Despesas Operacionais:** As despesas operacionais foram R\$ 4,5 mi maiores comparadas ao 2T14, principalmente por aumento de R\$ 3,6 mi em comerciais e publicidade e crescimento de R\$ 0,7 mi em prestação de serviços.

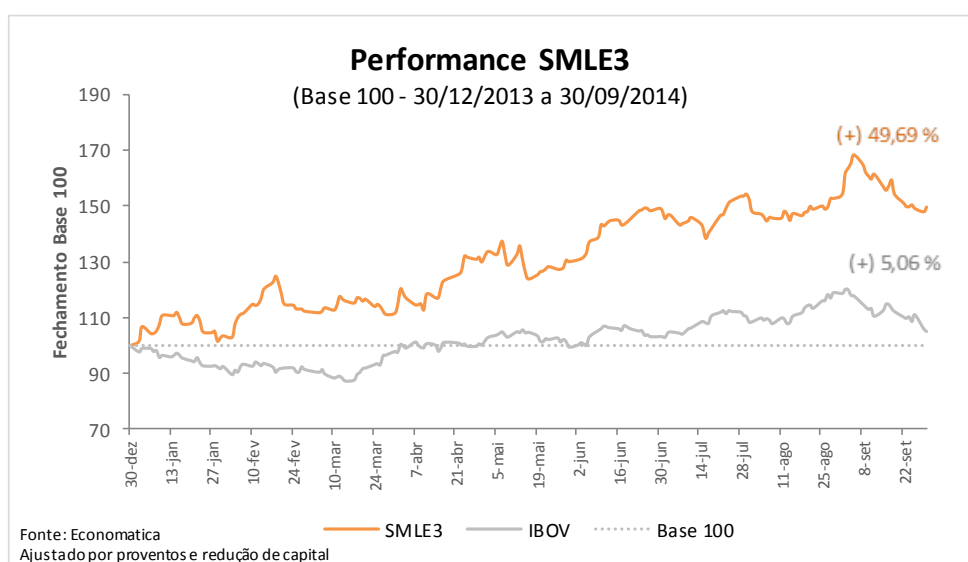
Outras Informações (R\$ mil)	3T14	2T14	3T13	3T14 vs. 2T14 (%)	3T14 vs. 3T13 (%)
<b>Resultado de Equivalência Patrimonial</b>	<b>(763)</b>	<b>(961)</b>	-	<b>(20,6%)</b>	<b>n/a</b>
<b>Resultado Financeiro Líquido</b>	<b>22.523</b>	<b>49.956</b>	<b>47.480</b>	<b>(54,9%)</b>	<b>(52,6%)</b>
Despesas Financeiras	(16.060)	(432)	(27)	n/a	n/a
Receitas Financeiras	40.390	50.118	47.465	(19,4%)	(14,9%)
Variação Cambial Líquida	(1.807)	270	42	(769,3%)	(4402,4%)
<b>Imposto de Renda e CSLL</b>	<b>(31.176)</b>	<b>(33.915)</b>	<b>(23.215)</b>	<b>(8,1%)</b>	<b>34,3%</b>

**Lucro Operacional:** A Smiles obteve lucro operacional de R\$ 69,1 mi, 78,2% superior ao 3T13, representando margem operacional de 30,8%.

**Resultado Financeiro:** As receitas financeiras referentes ao período são compostas principalmente pelos descontos obtidos de R\$ 36,0 milhões, referentes à compra antecipada de resgates, e pela receita de R\$ 4,4 mi referente a ganhos com aplicações financeiras. O processo de redução de capital encerrado em 15 de julho de 2014 alterou a estrutura de capital da Companhia, com reconhecimento de despesas financeiras equivalentes a R\$ 16,0 mi. É importante ressaltar que a amortização mensal de R\$ 49,8 mi faz com que o reconhecimento de despesa de juros da debênture contratada seja decrescente nos próximos trimestres.

**Imposto de Renda e CSLL:** A taxa efetiva de Imposto de Renda e Contribuição Social foi 0,3 p.p. superior à taxa fiscal de 34,0%, principalmente explicada pelo resultado de equivalência patrimonial. R\$ 3,6 mi de despesas de IR e CSLL diferidos são referentes à amortização do benefício fiscal de ágio de incorporação, sem efeito caixa. Nosso lucro líquido antes da referida amortização equivaleria a R\$ 63,2 mi.

**Lucro Líquido:** A Smiles obteve lucro líquido de R\$ 59,6 mi, representando margem líquida de 26,6%, 5,4% inferior ao 3T13. Sem o efeito da redução de capital, ou seja, caso a Smiles mantivesse a rentabilidade do caixa de R\$ 400 milhões e não aferisse juros sobre as debêntures de R\$ 600 milhões, o lucro líquido seria de R\$ 75,8 mi<sup>1</sup> para o 3T14, o que representaria um crescimento de 20,3%<sup>1</sup> em relação ao 3T13.



**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 setembro de 2014, as ações estavam cotadas a R\$ 38,80, representando um retorno de 49,69% desde o início do ano e um valor de mercado de R\$ 4,7 bilhões (após redução de capital de R\$ 1,0 bi). 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 valorização de 5,06%.

1. O número calculado não é medição contábil e não foi auditado. Corresponde ao lucro líquido referente ao 3T14 desconsiderando as despesas relativas à debênture de R\$600 mi, líquidas de benefício fiscal, e considera receita financeira de R\$ 400 mi aplicados a taxa de 93,89% do CDI desde o do pagamento da redução de capital até o final do 3T14, líquida de imposto de renda. O valor é ilustrativo/informativo e não possui valor contábil ou jurídico.



## Demonstração de Resultados

Demonstração do Resultado (R\$ mil)	3T14	2T14	3T13	3T14 vs. 2T14 (%)	3T14 vs. 3T13 (%)
<b>Receita Bruta</b>	<b>246.696</b>	<b>167.833</b>	<b>171.902</b>	<b>47,0%</b>	<b>43,5%</b>
Receita de Resgate de Milhas	163.129	114.332	96.933	42,7%	68,3%
Receita Money	62.787	37.612	59.799	66,9%	5,0%
Receita de <i>Breakage</i>	19.339	14.564	13.361	32,8%	44,7%
Outras Receitas	1.441	1.325	1.809	8,8%	(20,3%)
Impostos diretos	(22.843)	(15.548)	(15.990)	46,9%	42,9%
<b>Receita Líquida</b>	<b>223.853</b>	<b>152.285</b>	<b>155.912</b>	<b>47,0%</b>	<b>43,6%</b>
<b>Custo de resgate de prêmios</b>	<b>(127.926)</b>	<b>(80.854)</b>	<b>(99.060)</b>	<b>58,2%</b>	<b>29,1%</b>
Custo com compra de Passagens	(120.770)	(74.599)	(95.981)	61,9%	25,8%
Custo com compra de Produtos	(2.262)	(1.147)	(675)	97,2%	235,1%
Outros Custos	(4.894)	(5.108)	(2.404)	(4,2%)	103,6%
<b>Lucro Bruto</b>	<b>95.927</b>	<b>71.431</b>	<b>56.852</b>	<b>34,3%</b>	<b>68,7%</b>
<i>margem bruta</i>	42,9%	46,9%	36,5%	(4,0 p.p.)	6,4 p.p.
<b>Despesas operacionais</b>	<b>(26.869)</b>	<b>(22.401)</b>	<b>(18.089)</b>	<b>19,9%</b>	<b>48,5%</b>
Despesas comerciais	(17.666)	(13.836)	(7.836)	27,7%	125,4%
Despesas administrativas	(9.203)	(8.565)	(10.253)	7,4%	(10,2%)
<b>Lucro Operacional</b>	<b>69.058</b>	<b>49.030</b>	<b>38.763</b>	<b>40,8%</b>	<b>78,2%</b>
<i>margem operacional</i>	30,8%	32,2%	24,9%	(1,4 p.p.)	5,9 p.p.
Resultado Financeiro Líquido	22.523	49.956	47.480	(54,9%)	(52,6%)
Despesas Financeiras	(16.060)	(432)	(27)	n/a	n/a
Receitas Financeiras	40.390	50.118	47.465	(19,4%)	(14,9%)
Varição Cambial Líquida	(1.807)	270	42	(769,3%)	(4402,4%)
Resultado de Equivalência Patrimonial	(763)	(961)	-	20,6%	n/a
<b>LAIR</b>	<b>90.817</b>	<b>98.025</b>	<b>86.243</b>	<b>(7,4%)</b>	<b>5,3%</b>
Imposto de Renda e CSLL	(31.176)	(33.915)	(23.215)	(8,1%)	34,3%
<b>Lucro Líquido</b>	<b>59.641</b>	<b>64.110</b>	<b>63.028</b>	<b>(7,0%)</b>	<b>(5,4%)</b>
<i>margem líquida</i>	26,6%	42,1%	40,4%	(15,5 p.p.)	(13,8 p.p.)

## Balanço Patrimonial

Balanço Patrimonial Consolidado (R\$ mil)	3T14	2T14	3T13	3T14 vs. 2T14 (%)	3T14 vs. 3T13 (%)
<b>Ativo</b>	<b>1.581.590</b>	<b>1.981.058</b>	<b>1.803.832</b>	<b>(20,2%)</b>	<b>(12,3%)</b>
Circulante	636.919	978.528	806.909	(34,9%)	(21,1%)
Caixa e Equivalente de Caixa	68.241	396.209	126.529	(82,7%)	(45,8%)
Aplicações Financeiras	2.281	73.127	146.885	(97,3%)	(98,7%)
Caixa Restrito	56.725	-	-	n/a	n/a
Contas a Receber	87.927	79.226	39.684	11,0%	121,6%
Adiantamento a Fornecedores	369.833	402.412	444.893	(8,1%)	(16,9%)
Impostos a Recuperar	450	418	2.658	7,7%	(83,1%)
Despesas Antecipadas	1.135	2.053	2.421	(44,7%)	(53,1%)
Créditos com empresas relacionadas	49.995	24.730	43.165	102,2%	15,8%
Outros Créditos e Valores	332	353	674	(5,9%)	(50,7%)
Não-Circulante	944.671	1.002.530	996.923	(5,8%)	(5,2%)
Tributos Diferidos	73.832	75.537	6.006	(2,3%)	n/a
Adiantamento a Fornecedores	831.477	886.495	990.277	(6,2%)	(16,0%)
Investimentos	25.875	26.638	-	(2,9%)	n/a
Imobilizado	2.400	1.682	544	42,7%	341,2%
Intangível	11.087	12.178	96	(9,0%)	n/a
<b>Passivo</b>	<b>1.581.590</b>	<b>1.981.058</b>	<b>1.803.832</b>	<b>(20,2%)</b>	<b>(12,3%)</b>
Circulante	776.217	276.322	377.087	180,9%	105,8%
Fornecedores	50.508	40.994	14.496	23,2%	248,4%
Empréstimos e Financiamentos	499.337	-	-	n/a	n/a
Obrigações Trabalhistas	6.095	4.349	8.307	40,1%	(26,6%)
Dividendos a Pagar	-	-	-	n/a	n/a
Obrigações Fiscais	15.367	13.785	11.016	11,5%	39,5%
Adiantamento de Clientes	19.230	43.680	249.148	(56,0%)	(92,3%)
Receita Diferida	179.430	161.014	94.120	11,4%	90,6%
Obrigações com Coligadas	6.250	12.500	-	(50,0%)	n/a
Não-Circulante	411.529	372.665	225.605	10,4%	82,4%
Adiantamento de Clientes	382	383	16.991	(0,3%)	(97,8%)
Provisões para Processos Judiciais	396	350	87	13,1%	355,2%
Receita Diferida	410.751	371.932	208.527	10,4%	97,0%
Patrimônio Líquido	393.844	1.332.071	1.201.140	(70,4%)	(67,2%)
Capital Social	137.996	1.136.663	1.132.174	(87,9%)	(87,8%)
(-) Custo com Emissão de Ações	(36.402)	(36.402)	(36.286)	0,0%	0,3%
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	-	-	-	n/a	n/a
Remuneração Baseada em ações	3.807	3.008	1.201	26,6%	217,0%
Lucros (Prejuízos) do Exercício Corrente	202.064	142.423	104.051	41,9%	94,2%
Ganhos por Diluição de Participação Societária	3.045	3.045	-	0,0%	n/a

## Demonstrações dos Fluxos de Caixa

Demonstração dos Fluxos de Caixa Consolidada (R\$ milhares)	3T14	2T14	3T13	3T14 vs. 2T14 (%)	3T14 vs. 3T13 (%)
<b>Lucro Líquido</b>	<b>59.641</b>	<b>64.110</b>	<b>63.028</b>	<b>(7,0%)</b>	<b>(5,4%)</b>
Remuneração Baseada em Ações	638	798	72	(20,1%)	786,1%
Impostos diferidos	1.706	(149)	(2.427)	(1245,0%)	(170,3%)
Provisão para Processos Judiciais	44	99	78	(55,6%)	(43,6%)
Depreciação e amortização	1.169	816	55	43,3%	n/a
Desconto obtido	(36.012)	(38.106)	(42.703)	(5,5%)	(15,7%)
Variações Cambiais e Monetárias, Líquidas	1.411	88	(87)	n/a	(1721,8%)
Juros sobre Empréstimos	14.117	-	-	n/a	n/a
Provisão para Crédito de Liquidação Duvidosa	51	81	184	(37,0%)	(72,3%)
Provisão de participação nos lucros e resultados	1.054	1.058	6.481	(0,4%)	(83,7%)
Equivalência Patrimonial	763	961	-	(20,6%)	n/a
Contas a Receber	(8.752)	(21.797)	(6.437)	(59,8%)	36,0%
Adiantamento a fornecedores	123.609	70.793	103.524	74,6%	19,4%
Despesas Antecipadas	918	856	255	7,2%	260,0%
Impostos a recuperar	(32)	-	11.270	n/a	(100,3%)
Outros Créditos	20	133	823	(85,0%)	(97,6%)
Contas a Pagar	9.633	10.076	(4.530)	(4,4%)	(312,6%)
Obrigações Trabalhistas	692	259	(2.076)	167,2%	(133,3%)
Adiantamento de Clientes	(24.451)	(56.730)	(111.966)	(56,9%)	(78,2%)
Receita Diferida	57.235	87.098	90.834	(34,3%)	(37,0%)
Obrigações Fiscais	30.320	29.744	23.640	1,9%	28,3%
Créditos com Empresas Relacionadas	(25.104)	20.913	3.337	(220,0%)	(852,3%)
<b>Caixa gerado pelas atividades operacionais</b>	<b>208.670</b>	<b>171.101</b>	<b>133.355</b>	<b>22,0%</b>	<b>56,5%</b>
Imposto de renda e contribuição social pagos	(28.738)	(37.433)	(21.290)	(23,2%)	35,0%
<b>Caixa líquido gerado pelas ativ. operacionais</b>	<b>179.932</b>	<b>133.668</b>	<b>112.065</b>	<b>34,6%</b>	<b>60,6%</b>
Aquisição de imobilizado/intangível	(2.325)	(138)	(117)	n/a	n/a
Aplicação Financeira	14.445	193.778	(47.437)	(92,5%)	(130,5%)
Aquisição de Participações Societárias	(6.250)	(6.250)	-	0,0%	n/a
<b>Caixa líquido aplicado nas ativ. de investimentos</b>	<b>5.870</b>	<b>187.390</b>	<b>(47.554)</b>	<b>(96,9%)</b>	<b>(112,3%)</b>
Aumento de Capital Social por exercício de opções	1.333	4.489	-	(70,3%)	n/a
Redução de Capital Social	(1.000.000)	-	-	n/a	n/a
Captação de Debêntures	600.000	-	-	n/a	n/a
Custo de Emissão de Ações/Debêntures	(6.437)	-	(65)	n/a	n/a
Juros Pagos	(9.907)	-	-	n/a	n/a
Antecipação de Dividendos/JSCP	-	(160.349)	(37.116)	(100,0%)	(100,0%)
Pagamento de Empréstimos	(98.436)	-	-	n/a	n/a
Acervo líquido incorporado	-	-	-	n/a	n/a
<b>Caixa líquido das atividades de financiamento</b>	<b>(513.447)</b>	<b>(155.860)</b>	<b>(37.181)</b>	<b>229,4%</b>	<b>n/a</b>
<b>Acréscimo líquido de caixa</b>	<b>(327.645)</b>	<b>165.198</b>	<b>27.330</b>	<b>(298,3%)</b>	<b>(1298,8%)</b>
Caixa e equiv. de caixa no início do período	396.209	231.011	99.199	71,5%	299,4%
<b>Caixa e equivalentes de caixa no final do período</b>	<b>68.564</b>	<b>396.209</b>	<b>126.529</b>	<b>(82,7%)</b>	<b>(45,8%)</b>

## 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

**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.