

Barueri, 07 de maio de 2018 – A **Smiles Fidelidade S.A.** (B3: **SMLS3**), um dos maiores programas de coalizão do Brasil com mais de 14 milhões de participantes inscritos, anuncia seus resultados do 1T18. As informações financeiras e operacionais neste relatório se referem aos resultados consolidados da Smiles Fidelidade 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 e estão comparadas com os números da Smiles S.A.

Faturamento Bruto Total cresce 17,8% na comparação anual

Smiles Fidelidade S.A.

B3: SMLS3
 Novo Mercado
 Cotação: R\$ 75,80
 N° de ações: 124.007.953
 Valor de mercado: R\$ 9,4 bi
 (fechamento: 04/05/2018)

www.smiles.com.br/ri

Teleconferência do 1T18

08 de maio de 2018

Em português e inglês:

(Tradução simultânea)
 10h00 (horário de Brasília)
 09h00 (US EST)
 Telefone: +55 (11) 2188-0155
 ou +1 (646) 843-6054
 Senha: Smiles
[webcast \(português\)](#)
[webcast \(inglês\)](#)

CONTATOS SMILES

Leonel Andrade
 CEO

Marcos Pinheiro
 CFO

Maria Laura Pessoa
 Gerente de Relações com
 Investidores

**Vinicius Bioni e
 Letícia Silveira**
 Relações com Investidores

DESTAQUES

- ✓ Acúmulo de milhas do 1T18 apresenta crescimento de 24,1% em relação ao 1T17, atingindo 22,4 bilhões de milhas.
- ✓ Faturamento bruto cresce 17,8% em relação ao 1T17, totalizando R\$ 507,7 milhões.
- ✓ Resgate de milhas do 1T18 cresce 17,8% em relação ao 1T17, atingindo 18,9 bilhões de milhas.
- ✓ Lucro Líquido atinge R\$ 155,0 milhões no 1T18, relativamente estável em relação ao mesmo período de 2017.
- ✓ Margem direta de resgate gerencial atingiu 41,2% no 1T18, redução de 1,6 p.p. em relação ao 1T17.

Principais destaques	Unidade	1T18	4T17	1T17	1T18 vs. 4T17 (%)	1T18 vs. 1T17 (%)
Acúmulo de milhas	bi	22,4	23,9	18,0	(6,4%)	24,1%
Gol	bi	2,2	2,7	1,5	(16,1%)	44,6%
Bancos, varejo e serviços	bi	17,1	18,2	13,1	(6,0%)	30,9%
Smiles & Money	bi	3,1	3,1	3,5	(0,5%)	(10,9%)
Resgate de milhas (Programa) ²	bi	18,9	18,4	16,0	2,4%	17,8%
Faturamento bruto total ³	R\$ mi	507,7	511,9	430,9	(0,8%)	17,8%
Faturamento bruto total (ex-Gol) ³	R\$ mi	479,4	482,1	418,5	(0,6%)	14,6%
Receita líquida*	R\$ mi	247,1	234,6	229,9	5,3%	7,5%
EBITDA ¹	R\$ mi	188,1	149,2	182,7	26,1%	3,0%
Lucro líquido	R\$ mi	155,0	123,0	156,3	26,0%	(0,8%)

1. EBITDA é uma medição não contábil elaborada pela Companhia, conciliada com suas demonstrações financeiras. O EBITDA consiste no lucro líquido atribuível aos acionistas da Companhia, acrescido do resultado financeiro líquido, do imposto de renda e da contribuição social, e das despesas com depreciação e amortização.

2. Corresponde às milhas resgatadas no programa (milhas novas e milhas do legado);

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.

*Considera a nova apresentação contábil IFRS 15.

Mensagem da administração

No primeiro trimestre de 2018, a Smiles segue apresentando evoluções positivas em indicadores operacionais e financeiros. Em termos operacionais, o destaque foi a evolução de 24,1% no volume de milhas acumuladas e de 17,8% no volume de milhas resgatadas em comparação ao 1T17. O relacionamento com as instituições financeiras continua alinhado e contribuindo com o crescimento da companhia e da indústria. Este resultado reflete mais uma vez a nossa consistente trajetória de engajar nossos clientes e consolidar nossa posição de liderança na indústria de fidelidade no Brasil.

O faturamento bruto total também foi um destaque deste trimestre e atingiu a marca de R\$ 507,7 milhões, uma expansão de 17,8% em comparação com o 1T17 e o sexto trimestre sequencial de evolução.

Vale a pena ressaltar que no 1T18 a margem direta de resgate gerencial atingiu 41,2%, reforçando o compromisso da administração com a rentabilidade do negócio e em linha com guidance divulgado pela companhia para o ano de 2018.

Smiles na Argentina. Cumprindo com nosso compromisso de crescimento e liderança no mercado de fidelidade, anunciamos o início da estruturação da operação da Smiles na Argentina. Trata-se de uma operação voltada para atender o mercado local replicando o modelo de negócios que se provou um modelo de sucesso no Brasil. É um mercado que acreditamos ter um grande potencial de crescimento, considerando a parceria que já temos com a Aerolíneas Argentinas e Gol, o potencial crescimento da economia e parcerias que podemos firmar com bancos locais.

Início da operação Uber. O viajante Smiles ganhou uma nova opção para acumular e utilizar milhas. É possível comprar créditos a partir de R\$ 20 para usar na Uber, em todas cidades brasileiras onde a plataforma estiver disponível. O pagamento pode ser em milhas ou em cartão de crédito. Somente no primeiro mês de operação, superamos a marca de R\$ 1 milhão em créditos para viagens com o aplicativo de mobilidade urbana.

Loja Claro. A Smiles e a Claro ampliaram a parceria que agora permite a compra de smartphones e também pedir a portabilidade na nova loja da Claro dentro do Shopping Smiles. É possível resgatar aparelhos com milhas ou comprar com cartão de crédito acumulando milhas.

Crédito retroativo de milhas pelo app. A Companhia lançou mais uma inovação para facilitar a experiência do viajante no aplicativo Smiles, possibilitando que seja feito o crédito retroativo de voos com uma foto do cartão de embarque ou apenas um *print screen* do e-ticket.

Nesse trimestre nossa família é representada por 119 sorridentes e empolgados colaboradores.

Permanecemos otimistas em relação às oportunidades do setor de fidelidade e reafirmamos nosso compromisso de consolidar a Smiles como a mais inovadora plataforma de negócios do Brasil e uma empresa completa para o viajante.

Nossa missão é transformar milhas em sorriso :)

Desempenho operacional

Dados Operacionais ¹	Unidade	1T18	4T17	1T17	1T18 vs. 4T17 (%)	1T18 vs. 1T17 (%)
Participantes	bi	14,2	13,7	12,3	3,0%	14,9%
Acúmulo de Milhas	bi	22,4	23,9	18,0	(6,4%)	24,1%
Gol	bi	2,2	2,7	1,5	(16,1%)	44,6%
Bancos, Varejo e Serviços	bi	17,1	18,2	13,1	(6,0%)	30,9%
Smiles & Money	bi	3,1	3,1	3,5	(0,5%)	(10,9%)
Resgate de Milhas do Programa	bi	18,9	18,4	16,0	2,4%	17,8%
Aéreos	bi	17,2	16,5	15,0	4,1%	14,9%
Não-aéreos	bi	1,6	1,9	1,0	(12,6%)	59,4%
Taxa de Breakage	%	19,1%	18,5%	17,4%	0,6 p.p.	1,7 p.p.

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

Participantes: o programa atingiu 14,2 milhões de participantes no 1T18, representando uma expansão de 14,9% em comparação ao 1T17.

Acúmulo de milhas: o acúmulo de milhas do programa no 1T18 apresentou crescimento de 24,1% em relação ao 1T17 impulsionado, principalmente, pela evolução de 30,9% do acúmulo de milhas provenientes de bancos, varejo e serviços, e expansão de 44,6% de acúmulo de milhas da Gol, com a nova dinâmica onde o cliente que voa com a Gol acumula mais milhas por real gasto.

Resgate de milhas: o volume de resgate de milhas do programa foi 17,8% superior quando comparado ao 1T17, totalizando 18,9 bilhões de milhas no período. A evolução do resgate foi, amplamente, em função do aumento de 14,9% no resgate de passagens aéreas, que representa cerca de 91,3% dos resgates totais. A taxa de burn/earn foi de 84,4% no 1T18 o que representa um aumento de 7,3 pontos percentuais em relação ao 4T17.

Principais categorias de Resgate ¹	Unidade	1T18	4T17	1T17	1T18 vs. 4T17 (%)	1T18 vs. 1T17 (%)
Resgate de Milhas do Programa ²	mi	18,9	18,4	16,0	2,4%	17,8%
Passagens Gol + Parceiros Aéreos	mi	17,2	16,5	15,0	4,1%	14,9%
Outros Produtos	mi	1,6	1,9	1,0	(12,6%)	59,4%
% do total						
Passagens Gol + Parceiros Aéreos	%	91,3%	89,8%	93,6%	1,5 p.p.	(2,3 p.p.)
Outros Produtos	%	8,7%	10,2%	6,4%	(1,5 p.p.)	2,3 p.p.

¹ Todos os valores correspondentes à milhas estão líquidos de efeitos de reembolso. A segregação entre resgates de diferentes produtos não é auditada.

Breakage: a taxa de *breakage* aumentou em relação ao mesmo período do ano passado e atingiu 19,1% no 1T18.

Desempenho financeiro

Informações Financeiras Resumidas	Unidade	1T18	4T17	1T17	1T18 vs. 4T17 (%)	1T18 vs. 1T17 (%)
Faturamento Bruto ¹	R\$ mi	507,7	511,9	430,9	(0,8%)	17,8%
Gol	R\$ mi	28,3	29,8	12,3	(5,0%)	130,1%
ex-Gol	R\$ mi	479,4	482,1	418,5	(0,6%)	14,6%

1. Faturamento Bruto não é uma medição contábil e corresponde ao total faturado pela venda de milhas 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.

Faturamento bruto: o faturamento bruto total apresentou um aumento de 17,8% em relação ao 1T17, amplamente devido ao crescimento de 14,6% da parcela do faturamento de milhas ex-Gol. O faturamento da Gol cresceu 130,1% em relação ao 1T17, influenciado pela nova dinâmica de acúmulo da Gol onde o cliente passou a acumular mais milhas por real gasto à partir do 3T17.

Nova apresentação contábil – IFRS15: a partir do 1T18, a companhia passou a adotar o IFRS 15 como prática contábil. No processo de adoção da norma, a Companhia avaliou sua responsabilidade no fornecimento de bens e/ou serviços no momento da entrega dos prêmios resgatados, tendo em vista que neste processo há o envolvimento de mais de duas entidades. O resultado desta avaliação foi que a Companhia é responsável por organizar que os bens e/ou serviços sejam fornecidos por terceiros, visto que não tem o risco de estoque antes que os prêmios resgatados sejam efetivamente transferidos aos participantes do Programa Smiles. Consequentemente, a Companhia foi classificada como agente na execução de sua obrigação de desempenho. Na função de agente a Companhia passa a reconhecer a receita bruta com resgate de prêmios líquida de seus respectivos custos variáveis diretos associados a disponibilização dos bens ou serviços aos participantes.

Receita (R\$ mil)	1T18	4T17	1T17	1T18 vs. 4T17 (%)	1T18 vs. 1T17 (%)
Receita Líquida	247.083	234.652	229.889	5,3%	7,5%
Custos Operacionais	(12.585)	(12.894)	(9.228)	(2,4%)	36,4%
Lucro Bruto	234.498	221.758	220.661	5,7%	6,3%

Receita de resgates: a receita bruta de resgates apresentou variação positiva de 7,5% em relação ao 1T17

Receita de breakage: a receita de *breakage* atingiu R\$ 90,6 milhões, um crescimento de 17,3% versus o 1T17, impulsionada principalmente pelo aumento de milhas efetivamente expiradas.

Outras receitas: as outras receitas tiveram uma queda de 22,9% em relação ao 1T17, totalizando R\$ 4,9 milhões. Esta rubrica é principalmente composta pela taxa de cancelamento, incentivos à venda do cartão de crédito *co-branded* e taxa de administração do programa de fidelidade da Gol. Vale notar que a receita com a taxa de cancelamento de passagens aéreas da Gol deixou de transitar por esta rubrica a partir do 3T17. Este efeito não altera em absolutamente nada a rentabilidade da companhia, dado que a referida receita era refletida no custo na mesma magnitude até o 2T17.

Margem direta de resgate: para o cálculo da margem direta de resgate consideram-se somente as receitas e custos diretamente relacionados aos resgates, conforme ilustrado na tabela abaixo:

Apresentação ITR	Resultado Resgates	1T18	4T17	1T17	1T18 vs. 4T17 (%)	1T18 vs. 1T17 (%)
Receita	> Receita Líquida de resgates (b)¹	442.977	406.527	372.879	9,0%	18,8%
Receita		442.977	447.964	410.886	(1,1%)	7,8%
(-) Impostos diretos		-	(41.437)	(38.007)	(100,0%)	(100,0%)
Custo dos serviços prestados	> Custo de resgates	(260.500)	(243.664)	(213.415)	6,9%	22,1%
(-) Custos com Resgates		(260.500)	(262.773)	(229.174)	(0,9%)	13,7%
(+) Créditos Impostos diretos			19.108	15.759	(100,0%)	(100,0%)
Receita Bruta	Resultado bruto de resgates (a)	182.477	162.863	159.464	12,0%	14,4%
(-) Impostos sobre <i>Spread</i>		(16.879)	-	-	-	-
(=) Receita Líquida	Resultado líquido de resgates	165.598	162.863	159.464	1,7%	3,8%
% Margem Direta de Resgates (a/b)		41,2%	40,1%	42,8%	1,1 p.p.	(1,6 p.p.)

1. Resultado líquido de resgates gerencial: Receita bruta de resgate considera outras receitas relacionadas ao resgate que estão contabilizadas em "Outras receitas".

Margem direta de resgate gerencial pro-forma: Na tabela abaixo, apresentados o cálculo da margem direta de resgate considerando o efeito da nova apresentação contábil do IFRS 15 para o 1T17 e 4T17:

Apresentação ITR	Resultado Resgates	1T18	4T17	1T17	1T18 vs. 4T17 (%)	1T18 vs. 1T17 (%)
Receita	> Receita Líquida de resgates (b)	442.977	447.964	410.886	(1,1%)	7,8%
Receita		442.977	447.964	410.886	(1,1%)	7,8%
(-) Impostos diretos		-	-	-	-	-
Custo dos serviços prestados	> Custo de resgates	(260.500)	(262.773)	(229.174)	(0,9%)	13,7%
(-) Custos com Resgates		(260.500)	(262.773)	(229.174)	(0,9%)	13,7%
(+) Créditos Impostos diretos		-	-	-	-	-
Receita Bruta	Resultado bruto de resgates (a)	182.477	185.191	181.712	(1,5%)	0,4%
(-) Impostos sobre <i>Spread</i>		(16.879)	(17.130)	(16.808)	(1,5%)	0,4%
(=) Receita Líquida	Resultado líquido de resgates	165.598	168.061	164.904	(1,5%)	0,4%
% Margem Direta de Resgates (a/b)		41,2%	41,3%	44,2%	(0,1 p.p.)	(3,0 p.p.)

Despesas operacionais (R\$ mil)	1T18	4T17	1T17	1T18 vs. 4T17 (%)	1T18 vs. 1T17 (%)
Despesas operacionais	(50.487)	(76.122)	(41.301)	(33,7%)	22,2%
Despesas comerciais	(27.754)	(32.079)	(21.433)	(13,5%)	29,5%
Despesas administrativas	(22.733)	(28.859)	(19.868)	(21,2%)	14,4%
Outras despesas/receitas	-	(15.184)	-	n/a	n/a

Despesas operacionais: as despesas operacionais apresentaram uma elevação de 22,2% quando comparadas ao 1T17. Grande parte do aumento ocorreu devido à elevação de 29,5% das despesas comerciais (que representam 55% do total das despesas operacionais) decorrente das despesas de marketing, maiores gastos com pagamento de comissão de cartões e com atendimento a clientes. As despesas administrativas ampliaram 14,4% devido à remuneração variável dos colaboradores e ao pagamento de serviços de informática associado ao desenvolvimento de novos produtos.

Outras informações (R\$ mil)	1T18	4T17	1T17	1T18 vs. 4T17 (%)	1T18 vs. 1T17 (%)
Resultado de equiv. patrimonial	-	-	-	-	-
Resultado financeiro líquido	44.966	45.211	59.066	(0,5%)	(23,9%)
Despesas financeiras	(129)	(163)	(22)	(20,7%)	487,9%
Receitas financeiras	44.704	47.774	59.493	(6,4%)	(24,9%)
Variação cambial líquida	391	(2.400)	(405)	(116,3%)	(196,5%)
Imposto de renda e CSLL	(73.964)	(67.852)	(82.096)	9,0%	(9,9%)

Resultado financeiro: o resultado financeiro apresentou uma redução de 23,9% em comparação ao 1T17, principalmente decorrente da redução da taxa de juros do mercado brasileiro.

Variação cambial líquida: o resultado referente à variação cambial é decorrente principalmente do efeito da flutuação da moeda local nas contas a pagar denominadas em dólar, relacionadas ao custo de emissão de passagens aéreas internacionais.

Imposto de renda e CSLL: neste trimestre houve um benefício fiscal decorrente da deliberação de juros sobre capital próprio. Considerando esse efeito a taxa efetiva de imposto de renda foi de 32,3%.

Lucro líquido: a Smiles Fidelidade S.A. obteve lucro líquido trimestral de R\$155,0 milhões.

Saldo de adiantamento a fornecedores: neste trimestre a Gol Linhas Aéreas retirou os R\$ 200 milhões restantes do aditivo ao contrato de compra antecipada de passagens aéreas celebrado em 05 de abril de 2017. Nesse sentido o saldo cresceu apenas 0,6% em relação ao 4T17.

Demonstração de resultados – IFRS 15

Demonstração do Resultado (R\$ mil)	1T18	4T17	1T17	1T18 vs. 4T17 (%)	1T18 vs. 1T17 (%)
Receita Líquida	247.083	234.652	229.889	5,3%	7,5%
Custo Operacionais	(12.585)	(12.894)	(9.228)	(2,4%)	36,4%
Lucro Bruto	234.498	221.758	220.661	5,7%	6,3%
<i>margem bruta</i>	94,9%	94,5%	96,0%	0,4 p.p.	(1,1 p.p.)
Despesas operacionais	(50.487)	(76.122)	(41.301)	(33,7%)	22,2%
Despesas comerciais	(27.754)	(32.079)	(21.433)	(13,5%)	29,5%
Despesas administrativas	(22.733)	(28.859)	(19.868)	(21,2%)	14,4%
Outras despesas/receitas	-	(15.184)	-	n/a	n/a
Lucro Operacional	184.011	145.636	179.360	26,3%	2,6%
<i>margem operacional</i>	74,5%	62,1%	78,0%	12,4 p.p.	(3,5 p.p.)
Resultado Financeiro	44.966	45.211	59.066	(0,5%)	(23,9%)
Receitas Financeiras	44.704	47.774	59.493	(6,4%)	(24,9%)
Despesas Financeiras	(129)	(163)	(22)	(20,7%)	487,9%
Variação Cambial Líquida	391	(2.400)	(405)	n/a	(196,5%)
LAIR	228.977	190.847	238.426	20,0%	(4,0%)
Imposto de Renda e CSLL	(73.964)	(67.852)	(82.096)	9,0%	(9,9%)
Lucro Líquido	155.013	122.995	156.330	26,0%	(0,8%)
<i>margem líquida</i>	62,7%	52,4%	68,0%	10,3 p.p.	(5,3 p.p.)

Balanço patrimonial

Balanço Patrimonial (R\$ mil)	1T18	4T17	1T17	1T18 vs. 4T17 (%)	1T18 vs. 1T17 (%)
Ativo	2.353.170	2.170.911	1.664.530	8,4%	41,4%
Circulante	2.110.449	1.901.672	1.004.150	11,0%	110,2%
Caixa e Equivalente de Caixa	291.098	446.191	40.463	(34,8%)	619,4%
Aplicações financeiras	541.650	221.242	108.098	144,8%	401,1%
Contas a Receber	378.095	352.640	267.260	7,2%	41,5%
Adiantamento a Fornecedores	871.453	866.341	576.691	0,6%	51,1%
Impostos a recuperar	2.346	-	-	n/a	n/a
Outros Créditos e Valores	25.807	15.258	11.638	69,1%	121,7%
Não-Circulante	242.721	269.239	660.380	(9,8%)	(63,2%)
Impostos Diferidos	186.660	211.993	65.389	(11,9%)	185,5%
Depósitos e bloqueios judiciais	16.675	16.943	-	(1,6%)	n/a
Adiantamento a Fornecedores	-	-	535.699	n/a	(100,0%)
Investimentos	-	-	15.184	n/a	(100,0%)
Imobilizado	2.962	2.756	1.634	7,5%	81,3%
Intangível	36.424	37.547	34.882	(3,0%)	4,4%
Outros Créditos e Valores	-	-	7.592	n/a	(100,0%)
Passivo	2.353.170	2.170.911	1.664.530	8,4%	41,4%
Circulante	1.135.080	1.096.357	1.083.008	3,5%	4,8%
Fornecedores	131.902	145.661	127.713	(9,4%)	3,3%
Obrigações Trabalhistas	8.433	18.270	7.151	(53,8%)	17,9%
Dividendos/JCP a Pagar	112.116	101.861	-	10,1%	n/a
Obrigações Fiscais	31.043	16.403	39.089	89,3%	(20,6%)
Obrigações com empresas relacionadas	25.667	30.394	-	(15,6%)	n/a
Adiantamento de Clientes	75.140	14.727	117.617	410,2%	(36,1%)
Receita Diferida	748.181	768.688	765.193	(2,7%)	(2,2%)
Obrigações com Coligadas	-	-	15.588	n/a	(100,0%)
Outras obrigações	2.598	353	10.657	636,0%	(75,6%)
Não-Circulante	204.152	202.835	188.419	0,6%	8,4%
Fornecedores	1.977	246	2.692	703,7%	(26,6%)
Provisões para processos judiciais	15.774	14.385	1.342	9,7%	n/a
Receitas Diferidas	186.401	188.204	184.385	(1,0%)	1,1%
Patrimônio Líquido	1.013.938	871.719	393.103	16,3%	157,9%
Capital Social	44.874	43.104	185.606	4,1%	(75,8%)
(-) Custo com Emissão de Ações	(1.107)	(1.107)	(36.402)	0,0%	(97,0%)
Reservas de Capital	481.628	481.628	43.765	0,0%	n/a
Remuneração baseada em ações	258	172	7.440	50,0%	(96,5%)
Reservas de Lucro	8.621	8.621	36.364	0,0%	(76,3%)
Dividendo Adicional Proposto	339.301	339.301	-	0,0%	n/a
Lucros acumulados	140.363	-	156.330	n/a	(10,2%)

Demonstrações dos fluxos de caixa

Demonstração dos Fluxos de Caixa (R\$ mil)	1T18	4T17	1T17	1T18 vs. 4T17 (%)	1T18 vs. 1T17 (%)
Lucro Líquido	155.013	122.994	156.330	26,0%	(0,8%)
Remuneração baseada em ações	86	86	150	0,0%	(42,7%)
Imposto de renda e contribuição social diferidos	25.291	26.195	(2.725)	(3,5%)	n/a
Provisão para Processos Judiciais	5.166	3.403	398	51,8%	n/a
Depreciação e amortização	4.081	3.560	3.333	14,6%	22,4%
Descontos obtidos na compra antecipada de passagens	(34.089)	(41.635)	(41.863)	(18,1%)	(18,6%)
Atualização financeira de IRPJ e CSLL	-	-	-	n/a	n/a
Variações Cambiais e Monetárias Líquidas	(2.586)	(1.410)	(1.281)	83,4%	101,9%
Juros e amortização de custos sobre empréstimos	-	-	-	n/a	n/a
Constituição de créditos de liquidação duvidosa	10	18	42	(44,4%)	(76,2%)
Constituição de participação nos lucros e resultados	5.371	3.688	3.490	45,6%	53,9%
Baixa de ágio Netpoints	-	15.184	-	(100,0%)	n/a
Equivalência Patrimonial	-	-	-	n/a	n/a
Contas a receber	(25.342)	(8.846)	(99.438)	186,5%	(74,5%)
Adiantamento a fornecedores	28.977	239.445	(79.940)	(87,9%)	(136,2%)
Impostos a recuperar	(2.346)	-	-	n/a	n/a
Depósitos e bloqueios judiciais	268	(1.923)	-	(113,9%)	n/a
Créditos com empresas relacionadas	(4.727)	3.562	91.133	(232,7%)	(105,2%)
Outros créditos obrigações	(8.303)	(4.005)	6.498	107,3%	(227,8%)
Fornecedores	(9.993)	3.928	5.398	(354,4%)	(285,1%)
Obrigações trabalhistas	(15.208)	(943)	(11.201)	n/a	35,8%
Adiantamento de clientes	60.413	(38.118)	111.163	(258,5%)	(45,7%)
Receita diferida	(22.310)	(6.044)	(51.681)	269,1%	(56,8%)
Obrigações fiscais	50.058	38.778	76.111	29,1%	(34,2%)
Processos Judiciais	(3.777)	(3.051)	(318)	23,8%	n/a
Imposto de renda e contribuição social pagos	(37.326)	(40.557)	(59.279)	(8,0%)	(37,0%)
Fluxo de Caixa líquido das atividades operacionais	168.727	314.309	106.320	(46,3%)	58,7%
Aquisição de imobilizado e intangível	(3.165)	(12.981)	(3.288)	(75,6%)	(3,7%)
Aplicações Financeiras	(320.408)	(47.361)	201.644	576,5%	(258,9%)
Caixa líquido aplicado nas atividades de investimentos	(323.573)	(60.342)	198.356	436,2%	(263,1%)
Aumento de Capital	1.770	-	3.784	n/a	1.770
Adiantamento para futuro aumento de capital	-	-	-	n/a	-
Captação de Debêntures	-	-	-	n/a	-
Custo de Emissão de Ações/Debêntures	-	237	-	(100,0%)	-
Juros sobre capital próprio e dividendos pagos	-	(12.707)	(521.751)	(100,0%)	-
Transações com partes relacionadas	(2.569)	2.712	-	(194,7%)	(2.569)
Caixa líquido das atividades de financiamento	(620)	(9.758)	(517.967)	(93,6%)	(99,9%)
Efeitos da variação das taxas de câmbio sobre o caixa e equiv. de caixa	552	(1.693)	95	(132,6%)	481,1%
Acréscimo líquido de caixa	(155.093)	242.516	(213.196)	(164,0%)	(27,3%)
Caixa e equivalentes de caixa no início do período	446.191	203.675	253.659	119,1%	75,9%
Caixa e equivalentes de caixa no final do período	291.098	446.191	40.463	(34,8%)	619,4%

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 da 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

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

Estimativa breakage - Estimativa de milhas a vencer sem resgate, podendo ser expresso como número de milhas, número em Reais ou como porcentagem das milhas emitidas, conforme aplicável ao contexto.

Free float - Ações pertencentes aos acionistas não controladores.

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

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 resgate de passagens aéreas ou produtos 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. Alguns valores do relatório podem diferir das demonstrações financeiras devido à arredondamentos.