

# Índice

## Dados da Empresa

Composição do Capital	1
-----------------------	---

## DFs Individuais

Balanço Patrimonial Ativo	2
---------------------------	---

Balanço Patrimonial Passivo	3
-----------------------------	---

Demonstração do Resultado	4
---------------------------	---

Demonstração do Resultado Abrangente	5
--------------------------------------	---

Demonstração do Fluxo de Caixa	6
--------------------------------	---

### Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido

DMPL - 01/01/2015 à 30/06/2015	7
--------------------------------	---

DMPL - 01/01/2014 à 30/06/2014	8
--------------------------------	---

Demonstração do Valor Adicionado	9
----------------------------------	---

## DFs Consolidadas

Balanço Patrimonial Ativo	10
---------------------------	----

Balanço Patrimonial Passivo	11
-----------------------------	----

Demonstração do Resultado	12
---------------------------	----

Demonstração do Resultado Abrangente	13
--------------------------------------	----

Demonstração do Fluxo de Caixa	14
--------------------------------	----

### Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido

DMPL - 01/01/2015 à 30/06/2015	15
--------------------------------	----

Demonstração do Valor Adicionado	16
----------------------------------	----

Comentário do Desempenho	17
--------------------------	----

Notas Explicativas	18
--------------------	----

## Pareceres e Declarações

Relatório da Revisão Especial - Sem Ressalva	40
--	----

Parecer do Conselho Fiscal ou Órgão Equivalente	41
---	----

Declaração dos Diretores sobre as Demonstrações Financeiras	42
---	----

Declaração dos Diretores sobre o Relatório dos Auditores Independentes	43
--	----

**Dados da Empresa / Composição do Capital**

<b>Número de Ações (Unidades)</b>	<b>Trimestre Atual 30/06/2015</b>
<b>Do Capital Integralizado</b>	
Ordinárias	123.070.277
Preferenciais	0
<b>Total</b>	<b>123.070.277</b>
<b>Em Tesouraria</b>	
Ordinárias	0
Preferenciais	0
<b>Total</b>	<b>0</b>

**DFs Individuais / Balanço Patrimonial Ativo****(Reais Mil)**

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Trimestre Atual 30/06/2015</b>	<b>Exercício Anterior 31/12/2014</b>
1	Ativo Total	1.689.083	1.567.203
1.01	Ativo Circulante	1.143.945	734.355
1.01.01	Caixa e Equivalentes de Caixa	46.161	80.099
1.01.02	Aplicações Financeiras	255.155	31.745
1.01.03	Contas a Receber	178.772	104.771
1.01.08	Outros Ativos Circulantes	663.857	517.740
1.01.08.03	Outros	663.857	517.740
1.01.08.03.01	Adiantamento a Fornecedores	519.539	396.981
1.01.08.03.02	Outros Créditos e Valores	6.510	1.037
1.01.08.03.03	Créditos com Empresas Relacionadas	76.029	61.419
1.01.08.03.04	Caixa Restrito	61.779	58.303
1.02	Ativo Não Circulante	545.138	832.848
1.02.01	Ativo Realizável a Longo Prazo	510.463	795.048
1.02.01.06	Tributos Diferidos	71.319	68.694
1.02.01.09	Outros Ativos Não Circulantes	439.144	726.354
1.02.01.09.03	Adiantamento a Fornecedores	439.144	726.354
1.02.02	Investimentos	18.374	21.575
1.02.03	Imobilizado	1.760	1.597
1.02.04	Intangível	14.541	14.628

**DFs Individuais / Balanço Patrimonial Passivo****(Reais Mil)**

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Trimestre Atual 30/06/2015</b>	<b>Exercício Anterior 31/12/2014</b>
2	Passivo Total	1.689.083	1.567.203
2.01	Passivo Circulante	741.000	708.292
2.01.01	Obrigações Sociais e Trabalhistas	5.841	9.339
2.01.01.02	Obrigações Trabalhistas	5.841	9.339
2.01.02	Fornecedores	63.045	40.001
2.01.02.01	Fornecedores Nacionais	63.045	40.001
2.01.03	Obrigações Fiscais	24.208	20.280
2.01.04	Empréstimos e Financiamentos	52.844	351.379
2.01.05	Outras Obrigações	595.062	287.293
2.01.05.02	Outros	595.062	287.293
2.01.05.02.02	Dividendo Mínimo Obrigatório a Pagar	243.561	63.107
2.01.05.02.04	Adiantamento de Clientes	74.748	3.176
2.01.05.02.05	Receita Diferida	276.753	221.010
2.02	Passivo Não Circulante	583.205	452.874
2.02.02	Outras Obrigações	582.349	452.410
2.02.02.02	Outros	582.349	452.410
2.02.02.02.03	Receita Diferida	582.349	452.410
2.02.04	Provisões	856	464
2.02.04.01	Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis	856	464
2.02.04.01.04	Provisões Cíveis	856	464
2.03	Patrimônio Líquido	364.878	406.037
2.03.01	Capital Social Realizado	109.760	101.594
2.03.01.01	Capital Social	146.162	137.996
2.03.01.02	Custo com Emissão de Ações	-36.402	-36.402
2.03.02	Reservas de Capital	78.554	77.547
2.03.02.02	Reserva Especial de Ágio na Incorporação	72.942	72.942
2.03.02.07	Remuneração Baseada em Ações	5.612	4.605
2.03.04	Reservas de Lucros	24.589	226.896
2.03.04.01	Reserva Legal	24.589	24.589
2.03.04.08	Dividendo Adicional Proposto	0	202.307
2.03.05	Lucros/Prejuízos Acumulados	151.975	0

**DFs Individuais / Demonstração do Resultado****(Reais Mil)**

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Trimestre Atual 01/04/2015 à 30/06/2015</b>	<b>Acumulado do Atual Exercício 01/01/2015 à 30/06/2015</b>	<b>Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/04/2014 à 30/06/2014</b>	<b>Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2014 à 30/06/2014</b>
3.01	Receita de Venda de Bens e/ou Serviços	275.504	521.494	152.285	340.374
3.01.01	Receita Líquida	275.504	521.494	152.285	340.374
3.02	Custo dos Bens e/ou Serviços Vendidos	-153.313	-285.080	-80.854	-180.643
3.02.01	Custo com Serviços Prestados	-153.313	-285.080	-80.854	-180.643
3.03	Resultado Bruto	122.191	236.414	71.431	159.731
3.04	Despesas/Receitas Operacionais	-29.172	-58.442	-23.362	-43.071
3.04.01	Despesas com Vendas	-18.218	-37.925	-13.836	-26.981
3.04.01.01	Despesas Comerciais	-18.218	-37.925	-13.836	-26.981
3.04.02	Despesas Gerais e Administrativas	-9.124	-17.316	-8.565	-14.683
3.04.06	Resultado de Equivalência Patrimonial	-1.830	-3.201	-961	-1.407
3.05	Resultado Antes do Resultado Financeiro e dos Tributos	93.019	177.972	48.069	116.660
3.06	Resultado Financeiro	39.496	61.260	49.956	100.226
3.06.01	Receitas Financeiras	43.428	76.769	50.388	100.676
3.06.01.01	Receitas Financeiras	39.443	76.769	50.118	100.049
3.06.01.02	Variação Cambial, líquida	3.985	0	270	627
3.06.02	Despesas Financeiras	-3.932	-15.509	-432	-450
3.06.02.01	Despesas Financeiras	-3.932	-14.832	-432	-450
3.06.02.02	Variação Cambial, Líquida	0	-677	0	0
3.07	Resultado Antes dos Tributos sobre o Lucro	132.515	239.232	98.025	216.886
3.08	Imposto de Renda e Contribuição Social sobre o Lucro	-43.068	-80.191	-33.915	-74.463
3.08.01	Corrente	-41.244	-82.816	-34.063	-72.693
3.08.02	Diferido	-1.824	2.625	148	-1.770
3.09	Resultado Líquido das Operações Continuadas	89.447	159.041	64.110	142.423
3.11	Lucro/Prejuízo do Período	89.447	159.041	64.110	142.423
3.99	Lucro por Ação - (Reais / Ação)				

**DFs Individuais / Demonstração do Resultado Abrangente****(Reais Mil)**

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Trimestre Atual 01/04/2015 à 30/06/2015</b>	<b>Acumulado do Atual Exercício 01/01/2015 à 30/06/2015</b>	<b>Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/04/2014 à 30/06/2014</b>	<b>Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2014 à 30/06/2014</b>
4.01	Lucro Líquido do Período	89.447	159.041	64.110	142.423
4.03	Resultado Abrangente do Período	89.447	159.041	64.110	142.423

**DFs Individuais / Demonstração do Fluxo de Caixa - Método Indireto****(Reais Mil)**

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Acumulado do Atual Exercício 01/01/2015 à 30/06/2015</b>	<b>Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2014 à 30/06/2014</b>
6.01	Caixa Líquido Atividades Operacionais	523.374	255.666
6.01.01	Caixa Gerado nas Operações	-40.669	-70.068
6.01.01.01	Impostos diferidos	-2.625	1.770
6.01.01.02	Remuneração Baseada em Ações	926	1.080
6.01.01.03	Provisão para Processos Judiciais	749	247
6.01.01.04	Depreciação e amortização	817	920
6.01.01.05	Descontos Obtidos	-60.435	-77.345
6.01.01.06	Variações Cambiais e Monetárias, Líquidas	2.489	-283
6.01.01.07	Provisão para Devedores Duvidosos	340	20
6.01.01.08	Provisão de Participação nos Lucros e Resultados	2.606	2.116
6.01.01.09	Equivalência Patrimonial	3.201	1.407
6.01.01.10	Juros de Empréstimos	11.263	0
6.01.02	Variações nos Ativos e Passivos	405.002	183.311
6.01.02.01	Contas a Receber	-74.341	-29.609
6.01.02.02	Adiantamento a Fornecedores	225.088	171.264
6.01.02.03	Despesas Antecipadas	-1.625	-1.948
6.01.02.05	Outros Créditos	-3.849	478
6.01.02.07	Obrigações Trabalhistas	-6.104	-12.616
6.01.02.08	Adiantamento de Clientes	71.572	-127.341
6.01.02.09	Receita Diferida	185.682	146.053
6.01.02.10	Obrigações Fiscais	65.715	62.469
6.01.02.11	Imposto de Renda e Contribuição Social Pagos	-62.807	-62.186
6.01.02.12	Créditos com Empresas Relacionadas	-14.529	24.340
6.01.02.13	Fornecedores	20.557	12.407
6.01.02.14	Provisões Judiciais	-357	0
6.01.03	Outros	159.041	142.423
6.01.03.01	Lucro (prejuízo) Líquido do Exercício	159.041	142.423
6.02	Caixa Líquido Atividades de Investimento	-227.779	142.160
6.02.01	Aquisição de Ativo Imobilizado	-893	-702
6.02.02	Aplicação Financeira	-226.886	155.362
6.02.03	Subscrição de Ações em Investida	0	-12.500
6.03	Caixa Líquido Atividades de Financiamento	-329.533	-155.860
6.03.01	Aumento de Capital	8.166	4.489
6.03.03	Dividendos Distribuídos	-27.900	-160.349
6.03.04	Pagamentos de Empréstimos	-295.284	0
6.03.05	Juros Pagos	-14.515	0
6.05	Aumento (Redução) de Caixa e Equivalentes	-33.938	241.966
6.05.01	Saldo Inicial de Caixa e Equivalentes	80.099	154.243
6.05.02	Saldo Final de Caixa e Equivalentes	46.161	396.209

**DFs Individuais / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2015 à 30/06/2015****(Reais Mil)**

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Capital Social Integralizado</b>	<b>Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria</b>	<b>Reservas de Lucro</b>	<b>Lucros ou Prejuízos Acumulados</b>	<b>Outros Resultados Abrangentes</b>	<b>Patrimônio Líquido</b>
5.01	Saldos Iniciais	101.594	77.547	226.896	0	0	406.037
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	101.594	77.547	226.896	0	0	406.037
5.04	Transações de Capital com os Sócios	8.166	1.007	-202.307	-7.066	0	-200.200
5.04.08	Aumento de Capital por Exercício de Opção de Compra de Ações	8.166	0	0	0	0	8.166
5.04.10	Dividendos Distribuidos	0	0	-202.307	0	0	-202.307
5.04.11	Juros sobre capital próprio distribuído por antecipação	0	0	0	-7.066	0	-7.066
5.04.12	Opção de Compra de Ações	0	1.007	0	0	0	1.007
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	159.041	0	159.041
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	159.041	0	159.041
5.07	Saldos Finais	109.760	78.554	24.589	151.975	0	364.878



**DFs Individuais / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2014 à 30/06/2014****(Reais Mil)**

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Capital Social Integralizado</b>	<b>Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria</b>	<b>Reservas de Lucro</b>	<b>Lucros ou Prejuízos Acumulados</b>	<b>Outros Resultados Abrangentes</b>	<b>Patrimônio Líquido</b>
5.01	Saldos Iniciais	1.095.772	74.790	158.494	0	0	1.329.056
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	1.095.772	74.790	158.494	0	0	1.329.056
5.04	Transações de Capital com os Sócios	4.489	3.045	-148.102	0	0	-140.568
5.04.08	Aumento de Capital por exercício de opções de ações	2.533	0	0	0	0	2.533
5.04.10	Dividendos Distribuidos	0	0	-148.102	0	0	-148.102
5.04.11	Ganhos por diluição de participação societária	0	3.045	0	0	0	3.045
5.04.12	Ações a Emitir	1.956	0	0	0	0	1.956
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	142.423	0	142.423
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	142.423	0	142.423
5.06	Mutações Internas do Patrimônio Líquido	0	1.160	0	0	0	1.160
5.06.04	Opção de Compra de Ações	0	1.160	0	0	0	1.160
5.07	Saldos Finais	1.100.261	78.995	10.392	142.423	0	1.332.071

**DFs Individuais / Demonstração do Valor Adicionado****(Reais Mil)**

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Acumulado do Atual Exercício 01/01/2015 à 30/06/2015</b>	<b>Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2014 à 30/06/2014</b>
7.01	Receitas	574.939	375.275
7.01.01	Vendas de Mercadorias, Produtos e Serviços	569.845	373.019
7.01.02	Outras Receitas	5.006	2.276
7.01.02.01	Outras Receitas Operacionais	5.006	2.276
7.01.04	Provisão/Reversão de Créds. Liquidação Duvidosa	88	-20
7.02	Insumos Adquiridos de Terceiros	-344.516	-223.616
7.02.01	Custos Prods., Mercs. e Servs. Vendidos	-291.366	-188.150
7.02.02	Materiais, Energia, Servs. de Terceiros e Outros	-32.142	-22.104
7.02.04	Outros	-21.008	-13.362
7.02.04.01	Comerciais e Publicidade	-21.008	-13.362
7.03	Valor Adicionado Bruto	230.423	151.659
7.04	Retenções	-817	-919
7.04.01	Depreciação, Amortização e Exaustão	-817	-919
7.05	Valor Adicionado Líquido Produzido	229.606	150.740
7.06	Vlr Adicionado Recebido em Transferência	73.567	99.268
7.06.01	Resultado de Equivalência Patrimonial	-3.201	-1.407
7.06.02	Receitas Financeiras	76.768	100.675
7.07	Valor Adicionado Total a Distribuir	303.173	250.008
7.08	Distribuição do Valor Adicionado	303.173	250.008
7.08.01	Pessoal	13.293	11.194
7.08.01.01	Remuneração Direta	11.803	10.013
7.08.01.02	Benefícios	860	679
7.08.01.03	F.G.T.S.	630	502
7.08.02	Impostos, Taxas e Contribuições	114.749	95.682
7.08.02.01	Federais	114.562	95.526
7.08.02.03	Municipais	187	156
7.08.03	Remuneração de Capitais de Terceiros	16.090	709
7.08.03.01	Juros	12.002	441
7.08.03.02	Aluguéis	598	474
7.08.03.03	Outras	3.490	-206
7.08.04	Remuneração de Capitais Próprios	159.041	142.423
7.08.04.03	Lucros Retidos / Prejuízo do Período	159.041	142.423

**DFs Consolidadas / Balanço Patrimonial Ativo****(Reais Mil)**

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Trimestre Atual 30/06/2015</b>	<b>Exercício Anterior 31/12/2014</b>
1	Ativo Total	1.689.083	1.567.203
1.01	Ativo Circulante	1.143.945	734.355
1.01.01	Caixa e Equivalentes de Caixa	214.804	102.168
1.01.02	Aplicações Financeiras	86.512	9.676
1.01.03	Contas a Receber	178.772	104.771
1.01.08	Outros Ativos Circulantes	663.857	517.740
1.01.08.03	Outros	663.857	517.740
1.01.08.03.01	Adiantamento a Fornecedores	519.539	396.981
1.01.08.03.02	Outros Créditos e Valores	6.510	1.037
1.01.08.03.03	Créditos com Empresas Relacionadas	76.029	61.419
1.01.08.03.04	Caixa Restrito	61.779	58.303
1.02	Ativo Não Circulante	545.138	832.848
1.02.01	Ativo Realizável a Longo Prazo	510.463	795.048
1.02.01.06	Tributos Diferidos	71.319	68.694
1.02.01.09	Outros Ativos Não Circulantes	439.144	726.354
1.02.01.09.03	Adiantamento a Fornecedores	439.144	726.354
1.02.02	Investimentos	18.374	21.575
1.02.03	Imobilizado	1.760	1.597
1.02.04	Intangível	14.541	14.628

**DFs Consolidadas / Balanço Patrimonial Passivo****(Reais Mil)**

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Trimestre Atual 30/06/2015</b>	<b>Exercício Anterior 31/12/2014</b>
2	Passivo Total	1.689.083	1.567.203
2.01	Passivo Circulante	741.000	708.292
2.01.01	Obrigações Sociais e Trabalhistas	5.841	9.339
2.01.01.02	Obrigações Trabalhistas	5.841	9.339
2.01.02	Fornecedores	63.045	40.001
2.01.02.01	Fornecedores Nacionais	63.045	40.001
2.01.03	Obrigações Fiscais	24.208	20.280
2.01.04	Empréstimos e Financiamentos	52.844	351.379
2.01.05	Outras Obrigações	595.062	287.293
2.01.05.02	Outros	595.062	287.293
2.01.05.02.02	Dividendo Mínimo Obrigatório a Pagar	243.561	63.107
2.01.05.02.04	Adiantamento de Clientes	74.748	3.176
2.01.05.02.05	Receita Diferida	276.753	221.010
2.02	Passivo Não Circulante	583.205	452.874
2.02.02	Outras Obrigações	582.349	452.410
2.02.02.02	Outros	582.349	452.410
2.02.02.02.03	Receita Diferida	582.349	452.410
2.02.04	Provisões	856	464
2.02.04.01	Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis	856	464
2.02.04.01.04	Provisões Cíveis	856	464
2.03	Patrimônio Líquido Consolidado	364.878	406.037
2.03.01	Capital Social Realizado	109.760	101.594
2.03.01.01	Capital Social	146.162	137.996
2.03.01.02	Custo com Emissão de Ações	-36.402	-36.402
2.03.02	Reservas de Capital	78.554	77.547
2.03.02.02	Reserva Especial de Ágio na Incorporação	72.942	72.942
2.03.02.07	Remuneração Baseada em Ações	5.612	4.605
2.03.04	Reservas de Lucros	24.589	226.896
2.03.04.01	Reserva Legal	24.589	24.589
2.03.04.08	Dividendo Adicional Proposto	0	202.307
2.03.05	Lucros/Prejuízos Acumulados	151.975	0

**DFs Consolidadas / Demonstração do Resultado****(Reais Mil)**

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Trimestre Atual 01/04/2015 à 30/06/2015</b>	<b>Acumulado do Atual Exercício 01/01/2015 à 30/06/2015</b>	<b>Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/04/2014 à 30/06/2014</b>	<b>Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2014 à 30/06/2014</b>
3.01	Receita de Venda de Bens e/ou Serviços	275.504	521.494	152.285	340.374
3.01.01	Receita Líquida	275.504	521.494	152.285	340.374
3.02	Custo dos Bens e/ou Serviços Vendidos	-153.313	-285.080	-80.854	-180.643
3.02.01	Custo com Serviços Prestados	-153.313	-285.080	-80.854	-180.643
3.03	Resultado Bruto	122.191	236.414	71.431	159.731
3.04	Despesas/Receitas Operacionais	-29.172	-58.442	-23.362	-43.071
3.04.01	Despesas com Vendas	-18.218	-37.925	-13.836	-26.981
3.04.01.01	Despesas Comerciais	-18.218	-37.925	-13.836	-26.981
3.04.02	Despesas Gerais e Administrativas	-9.124	-17.316	-8.565	-14.683
3.04.06	Resultado de Equivalência Patrimonial	-1.830	-3.201	-961	-1.407
3.05	Resultado Antes do Resultado Financeiro e dos Tributos	93.019	177.972	48.069	116.660
3.06	Resultado Financeiro	39.496	61.260	49.956	100.226
3.06.01	Receitas Financeiras	43.428	76.769	50.388	100.676
3.06.01.01	Receitas Financeiras	39.443	76.769	50.118	100.049
3.06.01.02	Variação Cambial, Líquida	3.985	0	270	627
3.06.02	Despesas Financeiras	-3.932	-15.509	-432	-450
3.06.02.01	Despesas Financeiras	-3.932	-14.832	-432	-450
3.06.02.02	Variação Cambial, Líquida	0	-677	0	0
3.07	Resultado Antes dos Tributos sobre o Lucro	132.515	239.232	98.025	216.886
3.08	Imposto de Renda e Contribuição Social sobre o Lucro	-43.068	-80.191	-33.915	-74.463
3.08.01	Corrente	-41.244	-82.816	-34.063	-72.693
3.08.02	Diferido	-1.824	2.625	148	-1.770
3.09	Resultado Líquido das Operações Continuadas	89.447	159.041	64.110	142.423
3.11	Lucro/Prejuízo Consolidado do Período	89.447	159.041	64.110	142.423
3.11.01	Atribuído a Sócios da Empresa Controladora	89.447	159.041	64.110	142.423
3.99	Lucro por Ação - (Reais / Ação)				

**DFs Consolidadas / Demonstração do Resultado Abrangente****(Reais Mil)**

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Trimestre Atual 01/04/2015 à 30/06/2015</b>	<b>Acumulado do Atual Exercício 01/01/2015 à 30/06/2015</b>	<b>Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/04/2014 à 30/06/2014</b>	<b>Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2014 à 30/06/2014</b>
4.01	Lucro Líquido Consolidado do Período	89.447	159.041	64.110	142.423
4.03	Resultado Abrangente Consolidado do Período	89.447	159.041	64.110	142.423
4.03.01	Atribuído a Sócios da Empresa Controladora	89.447	159.041	64.110	142.423

**DFs Consolidadas / Demonstração do Fluxo de Caixa - Método Indireto****(Reais Mil)**

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Acumulado do Atual Exercício 01/01/2015 à 30/06/2015</b>	<b>Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2014 à 30/06/2014</b>
6.01	Caixa Líquido Atividades Operacionais	523.374	255.666
6.01.01	Caixa Gerado nas Operações	-40.669	-70.068
6.01.01.01	Impostos Diferidos	-2.625	1.770
6.01.01.02	Remuneração Baseada em Ações	926	1.080
6.01.01.03	Provisão para Processos Judiciais	749	247
6.01.01.04	Depreciação e Amortização	817	920
6.01.01.05	Descontos Obtidos	-60.435	-77.345
6.01.01.06	Variações Cambiais e Monetárias Líquidas	2.489	-283
6.01.01.07	Provisão para Devedores Duvidosos	340	20
6.01.01.08	Provisão de Participação nos Lucros e Resultados	2.606	2.116
6.01.01.09	Equivalência Patrimonial	3.201	1.407
6.01.01.10	Juros de Empréstimos	11.263	0
6.01.02	Variações nos Ativos e Passivos	405.002	183.311
6.01.02.01	Contas a Receber	-74.341	-29.609
6.01.02.02	Adiantamento a Fornecedores	225.088	171.264
6.01.02.03	Despesas Antecipadas	-1.625	-1.948
6.01.02.04	Outros Créditos	-3.849	478
6.01.02.05	Obrigações Trabalhistas	-6.104	-12.616
6.01.02.06	Adiantamento de Clientes	71.572	-127.341
6.01.02.07	Receita Diferida	185.682	146.053
6.01.02.08	Obrigações Fiscais	65.715	62.469
6.01.02.09	Imposto de Renda e Contribuição Social Pagos	-62.807	-62.186
6.01.02.10	Créditos com Empresas Relacionadas	-14.529	24.340
6.01.02.11	Fornecedores	20.557	12.407
6.01.02.12	Provisões Judiciais	-357	0
6.01.03	Outros	159.041	142.423
6.01.03.01	Lucro Líquido do Exercício	159.041	142.423
6.02	Caixa Líquido Atividades de Investimento	-81.205	142.160
6.02.01	Aquisição de Imobilizado e Intangível	-893	-702
6.02.02	Aquisição Financeira	-80.312	155.362
6.02.03	Aquisição Participações Societárias	0	-12.500
6.03	Caixa Líquido Atividades de Financiamento	-329.533	-155.860
6.03.01	Aumento de Capital	8.166	4.489
6.03.02	Juros sobre Capital Próprio e Dividendos Pagos Antecipadamente	-27.900	-160.349
6.03.03	Pagamentos de Empréstimos	-295.284	0
6.03.04	Juros Pagos	-14.515	0
6.05	Aumento (Redução) de Caixa e Equivalentes	112.636	241.966
6.05.01	Saldo Inicial de Caixa e Equivalentes	102.168	154.243
6.05.02	Saldo Final de Caixa e Equivalentes	214.804	396.209

**DFs Consolidadas / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2015 à 30/06/2015****(Reais Mil)**

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Capital Social Integralizado</b>	<b>Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria</b>	<b>Reservas de Lucro</b>	<b>Lucros ou Prejuízos Acumulados</b>	<b>Outros Resultados Abrangentes</b>	<b>Patrimônio Líquido</b>	<b>Participação dos Não Controladores</b>	<b>Patrimônio Líquido Consolidado</b>
5.01	Saldos Iniciais	101.594	77.547	226.896	0	0	406.037	0	406.037
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	101.594	77.547	226.896	0	0	406.037	0	406.037
5.04	Transações de Capital com os Sócios	8.166	1.007	-202.307	-7.066	0	-200.200	0	-200.200
5.04.08	Aumento de Capital por Exercício de Opção de Compra de Ações	8.166	0	0	0	0	8.166	0	8.166
5.04.10	Dividendos Distribuídos	0	0	-202.307	0	0	-202.307	0	-202.307
5.04.11	Juros sobre capital próprio distribuído por antecipação	0	0	0	-7.066	0	-7.066	0	-7.066
5.04.12	Opção de Compra de Ações	0	1.007	0	0	0	1.007	0	1.007
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	159.041	0	159.041	0	159.041
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	159.041	0	159.041	0	159.041
5.07	Saldos Finais	109.760	78.554	24.589	151.975	0	364.878	0	364.878



**DFs Consolidadas / Demonstração do Valor Adicionado****(Reais Mil)**

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Acumulado do Atual Exercício 01/01/2015 à 30/06/2015</b>	<b>Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2014 à 30/06/2014</b>
7.01	Receitas	574.939	375.275
7.01.01	Vendas de Mercadorias, Produtos e Serviços	569.845	373.019
7.01.02	Outras Receitas	5.006	2.276
7.01.02.01	Outras Receitas Operacionais	5.006	2.276
7.01.04	Provisão/Reversão de Créds. Liquidação Duvidosa	88	-20
7.02	Insumos Adquiridos de Terceiros	-344.516	-223.616
7.02.01	Custos Prods., Mercs. e Servs. Vendidos	-291.366	-188.150
7.02.02	Materiais, Energia, Servs. de Terceiros e Outros	-32.142	-22.104
7.02.04	Outros	-21.008	-13.362
7.02.04.01	Comerciais e Publicidade	-21.008	-13.362
7.03	Valor Adicionado Bruto	230.423	151.659
7.04	Retenções	-817	-919
7.04.01	Depreciação, Amortização e Exaustão	-817	-919
7.05	Valor Adicionado Líquido Produzido	229.606	150.740
7.06	Vlr Adicionado Recebido em Transferência	73.567	99.268
7.06.01	Resultado de Equivalência Patrimonial	-3.201	-1.407
7.06.02	Receitas Financeiras	76.768	100.675
7.07	Valor Adicionado Total a Distribuir	303.173	250.008
7.08	Distribuição do Valor Adicionado	303.173	250.008
7.08.01	Pessoal	13.293	11.194
7.08.01.01	Remuneração Direta	11.803	10.013
7.08.01.02	Benefícios	860	679
7.08.01.03	F.G.T.S.	630	502
7.08.02	Impostos, Taxas e Contribuições	114.749	95.682
7.08.02.01	Federais	114.562	95.526
7.08.02.03	Municipais	187	156
7.08.03	Remuneração de Capitais de Terceiros	16.090	709
7.08.03.01	Juros	12.002	441
7.08.03.02	Aluguéis	598	474
7.08.03.03	Outras	3.490	-206
7.08.04	Remuneração de Capitais Próprios	159.041	142.423
7.08.04.03	Lucros Retidos / Prejuízo do Período	159.041	142.423

## **Comentário do Desempenho**

### **Comentário sobre o comportamento das projeções empresariais**

Até a data desta informações trimestrais – ITR, a Companhia não divulgou ao mercado projeções ou estimativas de qualquer tipo, sejam operacionais, técnicas, administrativas ou financeiras.

## Notas Explicativas

### 1. Contexto operacional

A Smiles S.A. (“Companhia”) é uma sociedade por ações constituída de acordo com as leis brasileiras, listada na Bolsa de Valores, Mercadorias e Futuros - BM&FBOVESPA. As práticas de Governança Corporativa adotadas enquadram a Companhia no Novo Mercado que, dentre outros requisitos, ampliam os direitos dos acionistas e melhoram a qualidade das informações fornecidas.

A Companhia tem por objeto social no âmbito do programa de fidelização de clientes realizar essencialmente: (a) o desenvolvimento e o gerenciamento do programa; (b) a comercialização de direitos de resgate de prêmios e (c) a criação e gerenciamento de banco de dados de pessoas físicas e jurídicas.

As milhas emitidas pelo Programa Smiles são essencialmente vendidas: (a) à VRG que entrega aos passageiros participantes do programa de fidelidade Smiles; (b) às instituições financeiras que entregam a seus clientes de acordo com os gastos com cartão de crédito; (c) aos clientes de varejo e entretenimento; (d) a parceiros aéreos diversos; e (e) às pessoas físicas.

### 2. Aprovação e sumário das principais práticas contábeis adotadas na preparação das informações trimestrais - ITR

A aprovação e autorização para a publicação destas informações trimestrais – ITR ocorreram na reunião do Conselho de Administração da Companhia realizada no dia 30 de julho de 2015. A Companhia tem sua sede, foro e domicílio na Cidade de Barueri, Estado de São Paulo, Brasil, na Alameda Rio Negro, 585, Edifício Padauri, Bloco B, 2º Andar, Alphaville, Industrial.

#### 2.1. Declaração de conformidade

As informações trimestrais - ITR consolidadas da Companhia foram preparadas para os períodos de três meses e seis meses findos em 30 de junho de 2015 e estão de acordo com o International Accounting Standards (“IAS”) nº34, correspondente à norma contábil brasileira CPC 21 (R1) que trata das demonstrações intermediárias.

As práticas contábeis adotadas no Brasil compreendem aquelas incluídas na legislação societária brasileira e os pronunciamentos, as orientações e as interpretações técnicas emitidos pelo Comitê de Pronunciamentos Contábeis - CPC e aprovados e pela Comissão de Valores Mobiliários - CVM.

#### 2.2. Base de elaboração

Estas informações trimestrais – ITR foram preparadas com base no custo histórico, exceto para determinados ativos e passivos financeiros mensurados pelo valor justo e investimentos mensurados pelo método de equivalência patrimonial.

Estas Informações Financeiras Trimestrais - ITR não incluem todas as informações e divulgações requeridas nas demonstrações financeiras anuais, portanto, devem ser lidas em conjunto com as demonstrações financeiras referente ao exercício findo em 31 de dezembro de 2014 e divulgadas em 12 de fevereiro de 2015, as quais foram preparadas de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil e “International Financial Reporting Standards” – IFRS. Não houve mudanças nas práticas contábeis adotadas de 31 de dezembro de 2014 para 30 de junho de 2015.

As informações trimestrais – ITR consolidadas da Companhia também incluem as seguintes entidades:

Entidade	Localidade	Atividade principal	Tipo de participação	% de participação no capital social	
				30/06/2015	31/12/2014

## Notas Explicativas

### Controladas:

Sorriso	Brasil	Fundo de Investimento	Direto	100,0	100,0
---------	--------	-----------------------	--------	-------	-------

### Coligada:

Netpoints (*)	Brasil	Programa de fidelidade	Direto	21,2	21,2
---------------	--------	------------------------	--------	------	------

(\*) Investimento não consolidado pela Companhia

As informações trimestrais – ITR foram preparadas com base no Real como moeda funcional e de apresentação, e são arredondadas em milhares de R\$.

### 2.3. Novas normas, alterações e interpretações de normas

#### a) Emitidas pelo IASB, mas que não estavam em vigor até a data de emissão destas informações trimestrais e não adotadas antecipadamente pela Companhia.

- IFRS 9 Instrumentos Financeiros: Em julho de 2014, o IASB emitiu a versão final da IFRS 9 – Instrumentos Financeiros, que reflete todas as fases do projeto de instrumentos financeiros e substituiu a IAS 39 – Instrumentos Financeiros: Reconhecimento e Mensuração e todas as versões anteriores da IFRS 9. A norma introduz novas exigências sobre classificação e mensuração, perda por redução ao valor recuperável e contabilização de hedge. A IFRS 9 está em vigência para períodos anuais iniciados em 1º de janeiro de 2018 ou após essa data, não sendo permitida a aplicação antecipada. É exigida aplicação retrospectiva, não sendo obrigatória, no entanto, a apresentação de informações comparativas. A aplicação antecipada de versões anteriores da IFRS 9 (2009, 2010 e 2013) é permitida se a data de aplicação inicial for anterior a 1º de fevereiro de 2015. A adoção da IFRS 9 terá efeito sobre a classificação e mensuração dos ativos financeiros da Sociedade, não causando, no entanto, nenhum impacto sobre a classificação e mensuração dos passivos financeiros da Companhia.
- IFRS 15 Receita de contrato com clientes: Estabelece um modelo de cinco etapas que se aplicam a receita obtida a partir de um contrato com cliente, independentemente do tipo de transação de receita ou da indústria. Aplica-se a todos os contratos de receita e fornece um modelo para o reconhecimento e mensuração de ganhos ou perdas com a venda de alguns ativos não financeiros que não estão ligados as atividades ordinárias da entidade (por exemplo, as vendas de imóveis, instalações e equipamentos ou intangíveis). Extensas divulgações são também requeridas por esta norma. Este pronunciamento deverá ser aplicado para períodos anuais com início em ou após 1º de janeiro de 2018, com aplicação antecipada permitida.

Adicionalmente as seguintes novas normas, alterações e interpretações foram emitidas pelo IASB, porém a Administração não espera impactos sobre as informações contábeis intermediárias individuais e consolidadas da Companhia quando de sua adoção inicial:

- IFRS 14 – Contas Regulatórias Diferidas - Aplicável para os períodos anuais iniciados em 1º de janeiro de 2016 ou após essa data
- Melhorias anuais – Ciclo 2010-2012 e Ciclo 2011-2013 - Aplicável para os períodos anuais iniciados em 1º de julho de 2014 ou após essa data;
- Alterações à IFRS 11 Acordos Conjuntos: Contabilização de Aquisições de Partes Societárias - Aplicável para os períodos anuais iniciados em 1º de janeiro de 2016 e após essa data, não sendo permitida a adoção antecipada no Brasil;

## Notas Explicativas

- Alterações à IAS 16 e à IAS 38 – Esclarecimento de Métodos Aceitáveis de Depreciação Amortização - As alterações estão vigentes prospectivamente para períodos anuais iniciados em 1o. de janeiro de 2016 ou após essa data;

A Companhia pretende adotar tal norma quando esta entrar em vigor divulgando e reconhecendo os impactos nas informações contábeis intermediárias que possam ocorrer quando da aplicação de tais adoções.

Considerando as atuais operações da Companhia e de suas controladas, a Administração não espera que essa alteração tenha um efeito relevante sobre as informações contábeis intermediárias a partir de sua adoção.

Não existem outras normas e interpretações emitidas e ainda não adotadas que possam, na opinião da Administração, ter impacto significativo no resultado ou no patrimônio líquido divulgado pela Sociedade.

### 3. Caixa e equivalentes de caixa

	Controladora		Consolidado	
	30/06/2015	31/12/2014	30/06/2015	31/12/2014
Caixa e depósitos bancários	206	299	206	299
Equivalentes de caixa				
Fundo de investimento	-	-	168.643	22.069
Títulos privados	45.955	79.800	45.955	79.800
	<b>46.161</b>	<b>80.099</b>	<b>214.804</b>	<b>102.168</b>

Em 30 de junho de 2015, os títulos privados são compostos por certificado de depósitos bancários (CDB) e operações compromissadas remuneradas a taxas pês-fixadas que variam de 75,0% a 103% do CDI (99,1% a 100,8% em 31 de dezembro de 2014). Os fundos de investimento são compostos por fundos privados de liquidez imediata operados a taxa de 100% do CDI (100,8% em 31 de dezembro de 2014).

### 4. Aplicações financeiras

	Controladora		Consolidado	
	30/06/2015	31/12/2014	30/06/2015	31/12/2014
Fundos de investimento	253.778	22.069	85.135	-
Fundo Funcine	1.311	1.294	1.311	1.294
Títulos privados	66	8.382	66	8.382
	<b>255.155</b>	<b>31.745</b>	<b>86.512</b>	<b>9.676</b>

As aplicações financeiras correspondem a títulos com vencimentos acima de 90 dias e risco de mudança de valor, mensurados ao valor justo por meio do resultado, remuneradas a taxas pós-fixadas que variam de 75,0% a 103,0% do CDI (99,1% a 100,8% em 31 de dezembro de 2014). Os fundos de investimento são compostos por fundos privados de alta liquidez, operados a taxa média ponderada de 100% do CDI (100,8% em 31 de dezembro de 2014).

### 5. Caixa restrito

O valor de R\$61.779 em 30 de junho de 2015 (R\$58.303 em 31 de dezembro de 2014) refere-se à garantia contratual para emissão de debêntures conforme nota explicativa nº14 e está aplicado em operações compromissadas, remuneradas a taxas pós-fixadas que variam de 100,5% a 101,0% do CDI . O prazo para resgate desse depósito está vinculado ao vencimento da última parcela da debênture, que ocorrerá em 04 de julho de 2015.

## Notas Explicativas

### 6. Contas a receber

	<b>Controladora e Consolidado</b>	
	<b>30/06/2015</b>	<b>31/12/2014</b>
Parceiros não aéreos (a)	<b>60.611</b>	63.971
Companhias aéreas parceiras (b)	<b>45.630</b>	7.921
Administradoras de cartões de crédito (c)	<b>72.823</b>	33.259
	<b>179.064</b>	105.151
Perdas estimadas em créditos de liquidação duvidosa	<b>(292)</b>	(380)
	<b>178.772</b>	104.771

- (a) Das transações com parceiros não aéreos, R\$59.405 (R\$53.326 em 31 de dezembro de 2014) representam principalmente pela venda de milhas às instituições financeiras.
- (b) Do saldo total de transações com companhias aéreas parceiras, R\$44.572 (R\$6.932 em 31 de dezembro de 2014) referem-se à venda de milhas à VRG e R\$1.058 (R\$989 em 31 de dezembro de 2014) a cobrança de taxa de administração do programa Smiles para a VRG, conforme nota explicativa nº9.
- (c) Valores a receber pela venda de milhas através de administradora de cartões de crédito, representadas principalmente por VISA, CREDICARD e AMEX dentre outras. Deste montante R\$61.706 refere-se a repasse realizado pela VRG para Companhia, conforme mencionado na nota explicativa nº9.

A totalidade das contas a receber é denominada em reais. A composição das contas a receber por idade de vencimento é demonstrada a seguir:

	<b>Controladora e Consolidado</b>	<b>Controladora e Consolidado</b>
	<b>30/06/2015</b>	<b>31/12/2014</b>
<b>A vencer</b>		
Até 30 dias	<b>178.265</b>	102.812
<b>Vencidas</b>		
Até 30 dias	<b>212</b>	1.628
De 31 até 60 dias	<b>154</b>	186
De 61 até 90 dias	<b>130</b>	145
De 91 até 180 dias	<b>41</b>	131
De 181 até 360 dias	<b>35</b>	115
Acima 360 dias	<b>227</b>	134
<b>Total</b>	<b>179.064</b>	105.151

A exposição máxima ao risco de crédito é representada pelo valor contábil de cada tipo de recebível mencionado acima.

A movimentação da provisão para créditos de liquidação duvidosa é como segue:

	<b>Controladora e Consolidado</b>	<b>Controladora e Consolidado</b>
	<b>30/06/2015</b>	<b>31/12/2014</b>
Saldo no início do período	<b>(380)</b>	(295)
Adições	<b>(340)</b>	(738)
Recuperações	<b>428</b>	653
Saldo no final do período	<b>(292)</b>	(380)

### 7. Adiantamento a fornecedores

A Companhia firmou em 10 de maio de 2013 o segundo contrato de compra antecipada de passagens aéreas com a VRG para aquisição mensal de passagens. O contrato prevê desconto condicional, com base na CDI que corresponde a 12,49% ao ano, aplicado durante o prazo de 04 anos, contados da data da assinatura do contrato, sobre o saldo remanescente dos adiantamentos. Em 30 de junho de 2015, o saldo de adiantamento para compra de passagens era de R\$519.539 (R\$396.981 em 31 de dezembro de 2014) classificados no ativo circulante e R\$439.144 (R\$726.354 em 31 de dezembro de 2014) classificados no

## Notas Explicativas

ativo não circulante.

### 8. Tributos diferidos

	Controladora e Consolidado	Controladora e Consolidado
	30/06/2015	31/12/2014
<b>Diferenças temporárias:</b>		
Provisão de contas a pagar e outras provisões	19.374	10.054
Outras diferenças temporárias	886	287
Benefício fiscal pela incorporação do ágio (*)	51.059	58.353
<b>Total do imposto de renda e contribuição social diferidos</b>	<b>71.319</b>	<b>68.694</b>

(\*) Em 30 de junho de 2015, o saldo de R\$51.059 (R\$58.353 em 31 de dezembro de 2014) refere-se ao benefício fiscal gerado na incorporação da G.A. Smiles Participações em 31 de dezembro de 2013, que será realizado proporcionalmente à sua utilização em 5 anos.

O valor contábil do ativo fiscal diferido é revisado periodicamente e as projeções de resultados futuros são revisadas anualmente.

A Administração considera que o imposto de renda e a contribuição social diferidos sobre diferenças temporárias registrados em 30 de junho de 2015 serão realizados na proporção da realização das respectivas provisões.

Os valores de imposto de renda e contribuição social apresentados na demonstração do resultado são reconciliados a alíquota combinada como segue:

	Controladora e Consolidado	Controladora	Controladora e Consolidado	Controladora
	Três meses findos em:		Seis meses findos em:	
	30/06/2015	30/06/2014	30/06/2015	30/06/2014
Lucro antes do imposto de renda e contribuição social	132.515	98.025	239.232	216.886
Alíquota fiscal combinada	34%	34%	34%	34%
Imposto de renda e contribuição social pela alíquota fiscal combinada	(45.061)	(33.328)	(81.339)	(73.741)
<b>Ajustes para o cálculo da alíquota efetiva:</b>				
Equivalência patrimonial	(622)	(326)	(1.088)	(478)
Despesas não dedutíveis e outros	(508)	(328)	(1.222)	(501)
Juros sobre capital próprio	2.403	-	2.403	-
Incentivos fiscais	709	67	1.044	257
Despesas de imposto de renda e contribuição social	(43.068)	(33.915)	(80.191)	(74.463)
Imposto de renda e contribuição social corrente	(41.244)	(34.063)	(82.816)	(72.693)
Imposto de renda e contribuição social diferido	(1.824)	148	2.625	(1.770)
Taxa efetiva	32,5%	34,6%	33,5%	34,3%

### 9. Transações com Partes relacionadas

Os créditos com empresas relacionadas estão sumariadas a seguir:

	Controladora e Consolidado	Controladora e Consolidado
	30/06/2015	31/12/2014
<b>Ativo</b>		
Contrato operacional (i)	563	-
Crédito com repasse de venda de milhas (i)	83.314	69.817
Plano de opção de compra de ações (iv)	734	653
	<b>84.611</b>	<b>70.470</b>
<b>Passivo</b>		
Obrigação com repasse com empresas congêneres (i)	(8.582)	(9.051)
	<b>(8.582)</b>	<b>(9.051)</b>
<b>Créditos com empresas relacionadas</b>	<b>76.029</b>	<b>61.419</b>

## Notas Explicativas

As transações com partes relacionadas da Companhia estão sumariadas da seguinte forma:

### I) Contrato operacional

Em 28 de dezembro de 2012, a Companhia, a VRG e a GLAI assinaram um contrato a fim de regular seu relacionamento operacional e comercial e as características de exclusividade relativas ao Programa Smiles. O prazo de duração do contrato é de 20 anos a contar da data de sua assinatura, sendo renovado automaticamente por períodos sucessivos de 5 anos, caso a Companhia, a VRG ou a GLAI não se manifestem em sentido contrário, com no mínimo 2 anos de antecedência do término do prazo de duração.

A Companhia cobra mensalmente da VRG uma taxa de administração do programa de relacionamento, que é calculada, sobre o faturamento bruto de venda de milhas para a VRG, conforme estabelecido no contrato, à medida que o faturamento bruto de venda de milhas para a VRG aumente, baseando-se no faturamento bruto do ano anterior corrigido pelo Índice Geral de Preços do Mercado - IGP-M. Para o ano de 2015, a taxa de administração estabelecida é de 6% e o valor reconhecido no resultado em 30 de junho de 2015 na rubrica "outras receitas operacionais" foi de R\$1.596 e R\$2.906 para os períodos de três e seis meses (R\$1.326 e R\$2.277 para os períodos de três e seis meses findos em 30 de junho de 2014) conforme nota explicativa nº22. O saldo a receber da VRG em 30 de junho de 2015 é de R\$563 (R\$989 em 31 de dezembro de 2014) conforme nota explicativa nº6.

Também parte do contrato, a VRG deve repassar valores recebidos pela parcela Money das milhas comercializadas na modalidade Smiles&Money, que são depositados em sua conta corrente, mas que se referem a receitas da Companhia. Em 30 de junho de 2015, o saldo de crédito com repasse de venda de milhas realizadas com companhias congêneres e pessoas físicas é de R\$83.314 (R\$69.817 em 31 de dezembro de 2014), com prazo médio de liquidação de 35 dias. O saldo de obrigações com repasse de custo com assento com empresas congêneres é de R\$8.582 (R\$9.051 em 31 de dezembro de 2014).

### II) Contrato de compra antecipada de passagens

Em 10 de maio de 2013, a Companhia firmou um contrato de compra antecipada de passagens aéreas com a VRG para aquisição mensal de passagens, conforme mencionado na nota explicativa nº7.

### III) Contrato de prestação de serviços

Conforme os termos do contrato de prestação de serviços assinado em 28 de dezembro de 2012, a VRG fornecerá determinados serviços administrativos para os quais a Companhia pagará uma quantia mensal fixa por cada grupo de serviços, sujeita à renegociação anual, com vigência de 36 meses, podendo ser cancelado por qualquer uma das partes com notificação prévia com antecedência mínima de 120 dias. Em 30 de junho de 2015, a Companhia reconheceu uma despesa total referente a esses serviços no montante de R\$11.684 (R\$19.820 em 31 de dezembro de 2014) sendo R\$9.014 (R\$6.984 em 30 de junho de 2014) registrado na rubrica "despesas comerciais" e R\$2.670 (R\$2.479 em 30 de junho de 2014) na rubrica "despesas administrativas". Desse total, R\$1.781 (R\$1.379 em 30 de junho de 2014) compõem o saldo da rubrica "fornecedores" e estão registrados no passivo circulante em 30 de junho de 2015.

### IV) Planos de remuneração baseada em ações

Conforme nota explicativa nº10, a Companhia possui Planos de Remuneração Baseada em Ações que foram outorgadas em benefício dos funcionários VRG. Em 30 de junho de 2015, a Companhia



## Notas Explicativas

mantém saldo no montante de R\$734 (R\$653 em 31 de dezembro de 2014), registrado na rubrica "créditos com empresas relacionadas".

### V) Remuneração do pessoal-chave da Administração

	Controladora e Consolidado		Controladora e Consolidado	
	Controladora		Controladora	
	Três meses findos em		Seis meses findos em	
	30/06/2015	30/06/2014	30/06/2015	30/06/2014
Salários e benefícios	1.841	1.818	3.780	3.584
Encargos sociais	429	337	790	675
Remuneração baseada em ações	287	325	574	650
	<b>2.557</b>	<b>2.480</b>	<b>5.144</b>	<b>4.909</b>

Em 30 de junho de 2015, a Companhia não possuía benefícios pós-emprego, e não há benefícios de rescisão de contrato de trabalho ou outros benefícios de longo prazo para a Administração ou demais colaboradores.

## 10. Remuneração baseada em ações

### Plano de opção de compra de ações - Smiles

A Companhia possui plano de opção de compra de ações que consiste na remuneração adicional de seus administradores. O valor justo das opções de compra de ações é determinado com base no modelo de precificação *Black-Scholes*. As demais premissas utilizadas no modelo de precificação de opções *Black-Scholes* estão relacionadas a seguir:

Plano de Opção de Compra de Ações									
Ano da opção	Reunião do Conselho de Administração	Total de opções outorgadas	Total de Opções em Circulação	Preço de exercício da opção (em Reais)	Valor justo médio na data da concessão (em Reais)	Volatilidade estimada do preço da ação	Dividendo esperado	Taxa de retorno livre de risco	Duração da opção (em anos)
2013	08/08/2013	1.058.043	469.876	21,70	4,25 (a)	36,35%	6,96%	7,40%	10
2014	04/02/2014	1.150.000	648.050	31,28	4,90 (b)	33,25%	10,67%	9,90%	10
		<b>2.208.043</b>	<b>1.117.926</b>						

(a) Média do valor justo em reais calculado para o plano de Opção de Ações de R\$4,84, R\$4,20 e R\$3,73 para os períodos de *vesting* de 2013 a 2016 respectivamente.

(b) Média do valor justo em reais calculado para o plano de Opção de Ações de R\$4,35, R\$4,63, R\$4,90, R\$5,15 e R\$5,37 para os períodos de *vesting* de 2014 a 2018.

A movimentação das opções de ações durante o exercício de 30 de junho de 2015 está apresentada a seguir:

	Total de opções de ações	Preço médio ponderado de exercício
Opções em circulação em 31 de dezembro de 2014	1.347.926	28,75
Opções exercidas	(561.008)	14,56
<b>Opções em circulação em 30 de junho de 2015</b>	<b>786.918</b>	<b>29,59</b>

Adicionalmente, através de sua controladora GLAI, a Companhia possui o Plano de Opção de Compra de Ações e Plano de Ações Restritas concedidos a alguns executivos da Companhia que foram transferidos da VRG em 01 de janeiro de 2013. As quantidades outorgadas pelos planos aos executivos transferidos são sumariadas abaixo:

### Plano de opção de compra de ações – GLAI

## Notas Explicativas

Ano da outorga	Opções em circulação			Opções exercíveis		Valor justo (Black & Scholes)
	Intervalo de preços de exercício	Opções em circulação	Maturidade remanescente média (em anos)	Preço médio de exercício	Opções exercíveis	
2009	10,52	18.000	5	10,52	18.000	8,53
2010	20,65	94.581	6	20,65	94.581	16,81
2011	27,83	125.003	7	27,83	125.003	16,11
2012	12,81	78.266	8	12,81	60.635	5,35
	<b>10,52 - 27,83</b>	<b>315.850</b>	<b>6,5</b>	<b>20,97</b>	<b>298.219</b>	<b>22,27</b>

A movimentação das opções de ações existentes em 30 de junho de 2015 está apresentada a seguir:

	Total de opções de ações	Preço médio ponderado de exercício
Opções em circulação em 31 de dezembro de 2014	315.850	22,27
<b>Opções em circulação em 30 de junho de 2015</b>	<b>315.850</b>	<b>22,27</b>
Quantidade de opções exercíveis em 31 de dezembro de 2014	298.219	22,27
<b>Quantidade de opções exercíveis em 30 de junho de 2015</b>	<b>298.219</b>	<b>22,27</b>

Não houve opções canceladas e ajustes na estimativa de direitos perdidos no período findo em 30 de junho de 2015.

### Plano de ações restritas - GLAI

Ano da ação	Total de ações outorgadas	Valor justo médio da ação na data da concessão	Duração da ação (em anos)
2012	37.139	9,70	10

A movimentação das ações restritas existentes em 30 de junho de 2015 está apresentada a seguir:

	Total de ações
Ações restritas em circulação em 31 de dezembro de 2014	37.139
Ações restritas transferidas em 31 de maio de 2015	(37.139)
<b>Ações restritas em circulação em 30 de junho de 2015</b>	<b>-</b>

Em 30 de junho de 2015, o saldo no patrimônio líquido é de R\$5.612 (R\$4.605 em 31 de dezembro de 2014) referentes às remunerações baseadas em ações. Durante o período findo em 30 de junho de 2015 a Companhia reconheceu R\$926 na demonstração de resultado como despesas com pessoal (R\$1.080 em 30 de junho de 2014) e R\$81 registrado no ativo circulante na rubrica "créditos com empresas relacionadas" (R\$80 em 30 de junho de 2014).

## 11. Investimentos

Na aquisição da Netpoints em 22 de abril de 2014, a Companhia realizou a avaliação dos ativos adquiridos e passivos assumidos para a determinação do ágio apurado na operação conforme demonstrado abaixo:

### Apuração do ágio:

<b>Patrimônio líquido na data de aquisição</b>	<b>28.547</b>
Participação sobre o patrimônio da investida (25%)	7.137
Ágio fundamentado pela expectativa de rentabilidade futura	<u>17.863</u>
<b>Custo total de aquisição</b>	<b><u>25.000</u></b>

## Notas Explicativas

O patrimônio líquido da investida Netpoints é apresentado conforme abaixo:

<b>Informações relevantes da investida</b>	<b>30/06/2015</b>	<b>31/12/2014</b>
Quantidade total de ações	60.492.404	60.492.404
Capital social, líquido	63.451	63.451
Remuneração baseada em ações	1.496	11.134
Prejuízos acumulados	(49.898)	(44.513)
Patrimônio líquido	15.049	30.072
Percentual de participação	21,25%	21,25%

A movimentação do investimento a partir da data de aquisição até 30 de junho de 2015 está demonstrada a seguir:

	<b>Investimento</b>	<b>Ágio</b>	<b>Total</b>
<b>Saldo em 31 de dezembro de 2014</b>	<b>6.391</b>	<b>15.184</b>	<b>21.575</b>
Resultado de equivalência patrimonial	(3.201)	-	(3.201)
<b>Saldo em 30 de junho de 2015</b>	<b>3.190</b>	<b>15.184</b>	<b>18.374</b>

O ágio fundamentado pela expectativa de rentabilidade futura de R\$15.184 é avaliado anualmente quanto à sua recuperabilidade.

## 12. Intangível

	<b>Controladora e consolidado</b>			<b>Controladora e consolidado</b>	
	<b>30/06/2015</b>			<b>31/12/2014</b>	
	<b>Taxa</b>	<b>Custo</b>	<b>Amortização acumulada</b>	<b>Valor líquido</b>	<b>Valor líquido</b>
Software	20% a.a.	18.143	(3.602)	14.541	14.628
<b>Total</b>		<b>18.143</b>	<b>(3.602)</b>	<b>14.541</b>	<b>14.628</b>

A movimentação dos saldos do intangível é conforme segue:

<b>Em 31 de dezembro de 2014</b>	<b>14.628</b>
Adições	572
Amortização	(659)
<b>Em 30 de junho de 2015</b>	<b>14.541</b>

## 13. Resultado por ação

O lucro básico por ação é calculado por meio do resultado do exercício atribuível aos acionistas da Companhia e a média ponderada das ações ordinárias em circulação no respectivo período. O lucro por ação diluído é calculado por meio da referida média das ações em circulação ajustada pelos instrumentos potencialmente conversíveis em ações com efeito diluidor no período apresentado.

	<b>Controladora e Consolidado</b>		<b>Controladora</b>	
	<b>Três meses findos em</b>		<b>Seis meses findos em</b>	
	<b>30/06/2015</b>	<b>30/06/2014</b>	<b>30/06/2015</b>	<b>30/06/2014</b>
<b>Numerador</b>				
Lucro líquido do período	89.447	64.110	159.041	142.423
<b>Denominador</b>				
Média ponderada de ações em circulação (em milhares)	122.743	122.300	122.674	122.213
<b>Efeito dos títulos dilutíveis</b>				
Plano de opção de compra de ações	273	333	273	333
Média ponderada ajustada de ações em circulação e conversões presumidas diluída (em milhares)	123.017	122.633	122.946	122.546

**Notas Explicativas**

Lucro básico por ação	<b>0,729</b>	0,524	<b>1,296</b>	1,165
Lucro diluído por ação	<b>0,727</b>	0,523	<b>1,294</b>	1,162

O lucro diluído por ação é calculado mediante o ajuste da quantidade média ponderada de ações em circulação, para presumir a conversão de todas as ações potenciais dilutivas. A Companhia possui uma categoria de ações potenciais dilutivas que se refere à opção de compra de ações.

Para calcular o resultado diluído por ação, a companhia presume o exercício das opções e os valores presumidos provenientes desses instrumentos são considerados como tendo sido recebidos da emissão de ações ao preço médio de mercado das ações durante o período. A diferença entre o número de ações emitidas e o número de ações que teriam sido emitidas ao preço médio de mercado das ações ordinárias durante o período foi tratada como emissão de ações ordinárias sem qualquer contrapartida no cálculo do lucro por ação diluído.

## Notas Explicativas

### 14. Empréstimos e financiamentos

	Taxa de juros efetiva (a.a.)	Controladora e Consolidado 30/06/2015	Controladora e Consolidado 31/12/2014
<b>Circulante</b>			
<u>Moeda nacional:</u>			
Debentures	8,85%	<b>52.844</b>	351.379

Em 15 de julho de 2014, foi realizada a 1ª emissão de debêntures simples de 60.000 debêntures não conversíveis em ações no valor total de R\$600.000, com esforços restritos de colocação nos termos da Instrução CVM 476 de 2009. As debêntures são remuneradas a taxa de 115% da taxa DI, com amortização mensal do valor principal em 12 parcelas, sendo 11 consecutivas de R\$49.800 e a última de R\$52.200, com vencimento a partir de 04 de agosto de 2014 e hipóteses de vencimento antecipado e resgate antecipado facultativo. A movimentação do saldo das debêntures é demonstrada a seguir:

<b>Saldo em 31 de dezembro de 2014</b>	<b>351.379</b>
Provisão de juros	11.263
Amortização do principal	(298.800)
Apropriação do custo com emissão	3.516
Pagamento de juros	<u>(14.514)</u>
<b>Saldo em 30 de junho de 2015</b>	<b>52.844</b>

Os recursos captados foram destinados para a redução de capital ocorrida em 15 de julho de 2014.

As debêntures não possuem cláusulas restritivas vinculadas à mensuração de indicadores financeiros e/ou econômicas, e terão como garantia valores mantidos em conta vinculada, na qual serão depositados todos os recursos provenientes do fluxo de recebíveis referentes à venda de milhagem pela emissora para o Banco Bradesco Cartões S.A., Banco Bankpar S.A., o Banco do Brasil S.A, e o Banco Santander (Brasil) S.A., e o fluxo de recebíveis da VRG Linhas Aéreas S.A. e o programa Smiles & Money, assim como todo e qualquer rendimento decorrente de investimentos realizados com os recursos depositados na conta vinculada.

### 15. Fornecedores

	Controladora e Consolidado 30/06/2015	Controladora e Consolidado 31/12/2014
Parceiros aéreos	<b>49.459</b>	23.567
Outros	<b>13.586</b>	16.434
	<b>63.045</b>	40.001

## Notas Explicativas

### 16. Obrigações trabalhistas

	<b>Controladora e Consolidado</b>	<b>Controladora e Consolidado</b>
	<b>30/06/2015</b>	<b>31/12/2014</b>
Plano de participações nos lucros e resultados	2.688	6.920
INSS e FGTS a recolher	1.219	1.042
Provisão 13º salário e férias	1.934	1.377
	<b>5.841</b>	<b>9.339</b>

### 17. Obrigações fiscais

	<b>Controladora e Consolidado</b>	<b>Controladora e Consolidado</b>
	<b>30/06/2015</b>	<b>31/12/2014</b>
IRPJ e CSLL a recolher	17.027	15.355
PIS e COFINS	6.725	4.256
IRRF sobre salários	206	368
Outros	250	301
	<b>24.208</b>	<b>20.280</b>

### 18. Adiantamento de clientes

A Companhia realiza vendas antecipadas de milhas e registra na rubrica de “Adiantamento de Clientes”. Em 30 de junho de 2015, o saldo em aberto referente a estas vendas antecipadas é representado conforme abaixo:

	<b>Controladora e Consolidado</b>	<b>Controladora e Consolidado</b>
	<b>30/06/2015</b>	<b>31/12/2014</b>
Instituições financeiras (a)	71.015	1.850
Outros	3.733	1.326
	<b>74.748</b>	<b>3.176</b>

(a) Parte do saldo registrado no passivo circulante no montante de R\$71.015 (R\$1.850 em 31 de dezembro de 2014) refere-se ao acordo de venda antecipada de milhas no montante total aproximado de R\$109.170 celebrado em 25 de fevereiro de 2015 com a instituição financeira Santander S.A.

Os adiantamentos de clientes são transferidos para a rubrica denominada “Receita diferida” à medida que as milhas são creditadas nas contas dos participantes do Programa Smiles.

## Notas Explicativas

### 19. Receita diferida

As milhas emitidas são inicialmente registradas como receita diferida e à medida que são resgatadas pelos clientes são reconhecidas na demonstração do resultado como receita. Em 30 de junho de 2015, o saldo de receita diferida do programa de milhagem da Companhia era de R\$859.102 (R\$673.420 em 31 de dezembro de 2014), e a quantidade de milhas em aberto correspondia a 39.382.019.815 (32.478.845.952 em 31 de dezembro de 2014).

	<b>Controladora e Consolidado</b>	<b>Controladora e Consolidado</b>
	<b>30/06/2015</b>	<b>31/12/2014</b>
Programa de milhas	<b>1.019.002</b>	785.098
<i>Outros (a)</i>	<b>13.290</b>	18.252
<i>Breakage (b)</i>	<b>(173.190)</b>	(129.930)
	<b>859.102</b>	673.420
Circulante	<b>276.753</b>	221.010
Não circulante	<b>582.349</b>	452.410

- a) Refere-se essencialmente à bonificação sobre o acordo operacional de compra antecipada de passagens entre a Companhia e VRG.  
b) O *Breakage* corresponde à estimativa de milhas emitidas para as quais não é esperado o resgate, ou seja, milhas que serão expiradas sem a expectativa de utilização, que são reconhecidas no resultado do período antecipadamente.

### 20. Provisões

#### Processos judiciais cíveis

Saldo em 31 de dezembro de 2014	<b>464</b>
Adições	749
Baixas	(357)
Saldo em 30 de junho de 2015	<b>856</b>

As provisões para processos judiciais são constituídas para todas as causas cuja expectativa de perda foi avaliada como “provável” pelos assessores legais da Companhia e consideram também para as causas cíveis. Em 30 de junho de 2015, a Companhia é parte envolvida em 908 processos cíveis judiciais e procedimentos administrativos (694 em 31 de dezembro de 2014).

As ações de natureza cível são relacionadas principalmente às ações indenizatórias em geral ao resgate de milhas para troca em prêmios. Em 30 de junho de 2015, o saldo de provisão para riscos relativos aos processos cíveis com perda provável totaliza R\$856 (R\$464 em 31 de dezembro de 2014).

Existem outros processos de natureza cível avaliados pela Administração e pelos assessores jurídicos como sendo de risco de perda possível, cujo montante estimado de exposição é R\$703 em 30 de junho de 2015 (R\$538 em 31 de dezembro de 2014), para os quais nenhuma provisão foi constituída.

A Companhia não possui processos judiciais de natureza trabalhista e tributária.

### 21. Patrimônio líquido

#### a) Capital social

Em 30 de junho de 2015 o capital social subscrito e totalmente integralizado por acionistas domiciliados no país, é de R\$146.162 (R\$137.996 em 31 de dezembro de 2014) correspondente a 123.070.277 (122.509.269 em 31 de dezembro de 2014) ações ordinárias, nominativas, escriturais e sem valor nominal. O capital social autorizado em 30 de junho de 2015 e 2014 era de 139.999.999

## Notas Explicativas

ações ordinárias. A composição acionária em 30 de junho de 2015 e em 31 de dezembro de 2014 é como segue:

	<u>30/06/2015</u>	<u>31/12/2014</u>
	<u>Ordinárias</u>	<u>Ordinárias</u>
Gol Linhas Aéreas Inteligentes S.A.	54,0882%	54,336%
Outros	45,9118%	45,664%
	<u>100,000%</u>	<u>100,000%</u>

Durante o período findo em 30 de junho de 2015 foi aprovado o aumento de capital social em reuniões do Conselho de Administração no montante total de R\$8.166 em razão da subscrição de 561.008 ações ordinárias por meio do exercício de plano de opções de ações.

b) Custos com emissão de ações

São representados pelos gastos incorridos no processo de emissão de ações. Em 30 de junho de 2015 e 31 de dezembro de 2014, os custos líquidos de efeitos fiscais representam R\$36.402.

c) Reserva de capital

A reserva especial de ágio foi originada pelo processo de incorporação reversa da acionista G.A. Smiles Participações S.A. em 31 de dezembro de 2013. Esta reserva poderá ser utilizada para aumento de capital ao final de cada exercício social mediante amortização do benefício fiscal relacionado. O saldo desta rubrica em 30 de junho de 2015 e 31 de dezembro de 2014 é de R\$72.942.

d) Remuneração baseada em ações

Em 30 de junho de 2015 o saldo no patrimônio líquido é de R\$5.612 (R\$4.605 em 31 de dezembro de 2014) referentes às remunerações baseadas em ações. Durante o período findo em 30 de junho de 2015 a Companhia reconheceu o montante total de R\$1.007, sendo R\$926 na demonstração de resultado como despesas com pessoal referente à outorga de opções para colaboradores da companhia e R\$81 registrado no ativo circulante na rubrica "créditos com empresas relacionadas" referente a opções emitidas em favor dos colaboradores da VRG.

e) Reserva legal

É constituída mediante a apropriação de 5% do lucro líquido do exercício social, em conformidade com o artigo 193 da Lei nº 11.638/07, limitada a 20% do capital social, de acordo com a legislação societária brasileira e o Estatuto Social da Companhia.

f) Dividendos e juros sobre capital próprio

De acordo com o Estatuto Social da Companhia, é garantido aos acionistas dividendo mínimo obrigatório de 25% do lucro líquido do exercício ajustado nos termos do artigo 202 da Lei das Sociedades por Ações (11.638/07). É facultada a distribuição de dividendos complementares em montantes a serem determinados pela Companhia e, em caso de deliberação, a aprovação deve ser submetida à aprovação de Assembleia de Acionistas

Em 29 de junho de 2015 foi aprovada em Reunião do Conselho de Administração a distribuição e pagamento de juros sobre o capital próprio aos acionistas da Companhia no montante de R\$7.066 a serem deduzidos do resultado acumulado no período findo em 30 de junho de 2015 e incluídos na



## Notas Explicativas

rubrica “Dividendos e juros sobre capital próprio a pagar” dentro do passivo. O valor por ação da distribuição de juros sobre capital próprio perfaz o montante em reais de R\$0,06 por ação ordinária.

### g) Dividendo adicional proposto

Em 17 de abril de 2015, a Assembleia Geral Ordinária de Acionistas aprovou a destinação do lucro líquido remanescente referente ao exercício findo em 31 de dezembro de 2014 no montante de R\$202.307. Após aprovação, este saldo foi reclassificado para o passivo na rubrica de “dividendos a pagar”.

## 22. Receita de vendas

A receita líquida de vendas para o período possui a seguinte composição:

	Consolidado			
	Três meses findos em		Seis meses findos em	
	30/06/2015	30/06/2014	30/06/2015	30/06/2014
Receita de resgate de milhas	194.123	114.332	364.377	226.441
Receita Smiles & Money	76.885	37.612	151.620	107.626
Receita de <i>breakage e milhas expiradas</i>	29.345	14.564	53.848	38.952
Outras receitas operacionais (*)	3.281	1.325	5.006	2.277
Receita bruta	303.634	167.833	574.851	375.296
Impostos Incidentes	(28.130)	(15.548)	(53.357)	(34.922)
Receita líquida	275.504	152.285	521.494	340.374

(\*) O montante registrado na rubrica nos períodos de 3 meses e 6 meses é de R\$1.595 e R\$2.906 (R\$1.326 e R\$2.277 para o período de três e seis meses findos em 30 de junho de 2014), referem-se à taxa de administração do programa de relacionamento Smiles cobrado da VRG, conforme nota explicativa nº 9.

**Notas Explicativas****23. Custos de resgate de prêmios, despesas comerciais e administrativas****Controladora e Consolidado****Três meses findos em 30 de junho de 2015**

	<b>Custo de resgate de prêmios</b>	<b>Despesas comerciais</b>	<b>Despesas administrativas</b>	<b>Total</b>	<b>%</b>
Com pessoal	-	(4.187)	(3.556)	(7.743)	4,3
Custo com compra de passagens aéreas (a)	(137.764)	-	-	(137.764)	76,3
Custo com compra de produtos diversos	(5.668)	-	-	(5.668)	3,1
Serviços de informática	(8.279)	-	(443)	(8.722)	4,8
Call center	-	(4.201)	-	(4.201)	2,3
Prestação de serviços	-	-	(2.919)	(2.919)	1,6
Comerciais e publicidade	-	(9.830)	-	(9.830)	5,4
Depreciação e amortização	(976)	-	-	(976)	0,5
Outras	(626)	-	(2.206)	(2.832)	1,7
	<b>(153.313)</b>	<b>(18.218)</b>	<b>(9.124)</b>	<b>(180.655)</b>	<b>100,0</b>

**Controladora e Consolidado****Três meses findos em 30 de junho de 2014**

	<b>Custo de resgate de prêmios</b>	<b>Despesas comerciais</b>	<b>Despesas administrativas</b>	<b>Total</b>	<b>%</b>
Com pessoal	-	(3.300)	(3.426)	(6.726)	6,5
Custo com compra de passagens aéreas (a)	(74.599)	-	-	(74.599)	72,2
Custo com compra de produtos diversos	(1.147)	-	-	(1.147)	1,1
Serviços de informática	(4.055)	-	(590)	(4.645)	4,5
Call center	-	(3.471)	-	(3.471)	3,4
Prestação de serviços	-	-	(3.065)	(3.065)	3,0
Comerciais e publicidade	-	(7.065)	-	(7.065)	6,8
Depreciação e amortização	(814)	-	-	(814)	0,8
Outras	(239)	-	(1.484)	(1.723)	1,7
	<b>(80.854)</b>	<b>(13.836)</b>	<b>(8.565)</b>	<b>(103.255)</b>	<b>100,0</b>

(a) Do total apresentado nesta rubrica, para o período de três meses findos em 30 de junho de 2015, R\$103.816 (R\$63.158 em 30 de junho de 2014), referem-se ao custo com compra de passagens aéreas com a VRG e R\$33.947 (R\$11.442 em 30 de junho de 2014), refere-se a compra de passagens aéreas com companhias congêneres.

**Notas Explicativas****Controladora e Consolidado****Seis meses findos em 30 de junho de 2015**

	<b>Custo de resgate de prêmios</b>	<b>Despesas comerciais</b>	<b>Despesas administrativas</b>	<b>Total</b>	<b>%</b>
Com pessoal	-	(7.991)	(7.048)	(15.039)	4,4
Custo com compra de passagens aéreas (a)	(261.014)	-	-	(261.014)	76,7
Custo com compra de produtos diversos	(9.159)	-	-	(9.159)	2,7
Serviços de informática	(13.050)	-	(772)	(13.822)	4,1
Call center	-	(9.014)	-	(9.014)	2,6
Prestação de serviços	-	-	(4.759)	(4.759)	1,4
Comerciais e publicidade	-	(20.920)	-	(20.920)	6,1
Depreciação e amortização	(817)	-	-	(817)	0,2
Outras	(1.040)	-	(4.737)	(5.777)	1,8
	<b>(285.080)</b>	<b>(37.925)</b>	<b>(17.316)</b>	<b>(340.321)</b>	<b>100,0</b>

**Controladora e Consolidado****Seis meses findo em 30 de junho de 2014**

	<b>Custo de resgate de prêmios</b>	<b>Despesas comerciais</b>	<b>Despesas administrativas</b>	<b>Total</b>	<b>%</b>
Com pessoal	-	(6.614)	(6.475)	(13.089)	5,9
Custo com compra de passagens aéreas (a)	(171.041)	-	-	(171.041)	76,9
Custo com compra de produtos diversos	(1.533)	-	-	(1.533)	0,7
Serviços de informática	(6.678)	-	(676)	(7.354)	3,3
Call center	-	(6.984)	-	(6.984)	3,1
Prestação de serviços	-	-	(4.046)	(4.046)	1,8
Comerciais e publicidade	-	(13.383)	-	(13.383)	6,0
Depreciação e amortização	(919)	-	-	(919)	0,4
Outras	(472)	-	(3.486)	(3.958)	1,8
	<b>(180.643)</b>	<b>(26.981)</b>	<b>(14.683)</b>	<b>(222.307)</b>	<b>100,0</b>

- (a) Do total apresentado nesta rubrica, para o período de seis meses findos em 30 de junho de 2015 R\$200.183 (R\$152.791 em 30 de junho de 2014), referem-se ao custo com compra de passagens aéreas com a VRG e R\$60.831 (R\$18.250 em 30 de junho de 2014), refere-se a compra de passagens aéreas com companhias congêneres.

## Notas Explicativas

### 24. Resultado financeiro

	Controladora e Consolidado		Controladora e Consolidado	
	Três meses findos em		Seis meses findos em	
	30/06/2015	30/06/2014	30/06/2015	30/06/2014
<b>Receita financeira</b>				
Descontos obtidos (*)	29.252	38.106	60.662	77.348
Ganhos em aplicação financeira	9.820	11.976	15.502	22.626
Outras receitas financeiras	371	36	605	75
	<b>39.443</b>	<b>50.118</b>	<b>76.769</b>	<b>100.049</b>
<b>Despesas financeiras</b>				
IOF – IOC	(4)	(10)	(16)	(24)
Juros sobre debêntures	(2.092)	-	(11.263)	-
Custo com emissão de debentures	(1.791)	(212)	(3.489)	(213)
Outros	(45)	(210)	(64)	(213)
	<b>(3.932)</b>	<b>(432)</b>	<b>(14.832)</b>	<b>(450)</b>
<b>Varição cambial líquida</b>	<b>3.985</b>	<b>270</b>	<b>(677)</b>	<b>627</b>
<b>Total</b>	<b>39.496</b>	<b>49.956</b>	<b>61.260</b>	<b>100.226</b>

(\*) Na rubrica “descontos obtidos” estão registrados os valores de R\$29.060 e R\$60.435 para o período de três e seis meses findos em 30 de junho de 2015 (R\$38.106 e R\$77.348 para o período de três e seis meses findos em 30 de junho de 2014) que se referem essencialmente às compras antecipadas de passagens sob os termos estabelecidos no contrato com a VRG conforme nota explicativa nº7.

### 25. Instrumentos financeiros

A composição dos instrumentos financeiros registrados no balanço patrimonial em 30 de junho de 2015 está identificada a seguir:

	Mensurados ao custo amortizado			
	Controladora		Consolidado	
	30/06/2015	31/12/2014	30/06/2015	31/12/2014
<b>Ativos</b>				
Caixa e depósitos bancários	206	299	206	299
Equivalentes de caixa	45.955	79.800	214.598	101.869
Aplicações financeiras	255.155	31.745	86.512	9.676
Caixa restrito	61.779	58.303	61.779	58.303
Contas a receber	178.772	104.771	178.772	104.771
Créditos com partes relacionadas	76.029	61.419	76.029	61.419
Outros créditos e valores	6.510	1.037	6.510	1.037
<b>Passivos</b>				
Fornecedores	63.045	40.001	63.045	40.001
Empréstimos e financiamentos	52.844	351.379	52.844	351.379

Os ativos e passivos financeiros são mensurados pelo custo amortizado ou valor justo. Para instrumentos mensurados pelo custo amortizado, o seu valor contábil aproxima-se do seu valor justo devido à sua natureza e ao seu vencimento de curto prazo.

A gestão dos instrumentos financeiros feita pela Administração tem uma diretriz formal, em consonância com a Política de Gestão de Riscos da controladora GLAI, determinada periodicamente pelos Comitês de Políticas Financeiras e de Riscos e submetida ao Conselho de Administração da GLAI. Os Comitês estabelecem as diretrizes e os limites e acompanha os controles, incluindo os modelos matemáticos

## Notas Explicativas

adotados para o monitoramento contínuo das exposições e possíveis impactos financeiros, além de coibir a exploração de operações de natureza especulativa com instrumentos financeiros.

### Riscos

As atividades operacionais expõem a Companhia aos seguintes riscos financeiros: risco de mercado (incluindo risco de moeda e taxa de juros), risco de crédito e de liquidez.

O programa de gestão de riscos da Companhia visa mitigar potenciais efeitos adversos de operações que podem afetar o seu desempenho financeiro.

As decisões da Companhia sobre a parcela de exposição a ser protegida contra riscos financeiros, tanto para exposição cambial quanto para exposição de juros, consideram os riscos bem como os custos de proteção.

Até 30 de junho de 2015, a Companhia não realizou nenhuma operação com instrumentos financeiros derivativos.

#### a) *Riscos de mercado*

##### i) Risco de taxa de juros

Os resultados da Companhia estão expostos às flutuações nas taxas de juros sobre as despesas de juros geradas pelas debêntures e também nas receitas de juros geradas pelos saldos de caixa e aplicações financeiras de curto prazo.

##### ii) Análise de sensibilidade

A análise de sensibilidade dos instrumentos financeiros foi elaborada nos termos da Instrução CVM nº 475/08, com o objetivo de estimar o impacto no valor justo dos instrumentos financeiros operados pela Companhia, considerando três cenários na variável de risco considerada: cenário mais provável, na avaliação da Companhia; deterioração de 25% (cenário adverso possível) na variável de risco; deterioração de 50% (cenário adverso remoto).

As estimativas apresentadas, por serem fundamentadas em simplificações estatísticas, não refletem necessariamente os montantes apuráveis nas próximas demonstrações financeiras. O uso de metodologias diferentes pode ter um efeito material sobre as estimativas apresentadas.

Adicionalmente, a Companhia deve apresentar em sua análise de sensibilidade dos instrumentos financeiros os riscos que podem gerar prejuízos materiais direta ou indiretamente considerando os seguintes elementos, conforme determinado pela Instrução CVM 475/08:

- O cenário provável é definido como o cenário esperado pela Administração da Companhia e referenciado por fonte externa independente;
- O cenário adverso possível considera uma deterioração de 25% na principal variável de risco determinante do valor justo dos instrumentos financeiros; e
- O cenário adverso remoto considera uma deterioração de 50% na principal variável de risco determinante do valor justo dos instrumentos financeiros.

Os únicos instrumentos financeiros expostos a risco de variação que a Companhia possui correspondem às aplicações financeiras em Certificados de Depósitos Bancários (CDB) e fundo

## Notas Explicativas

de investimento, classificados como equivalentes de caixa e aplicações financeiras. A Companhia avaliou seus instrumentos financeiros não derivativos, considerando o impacto sobre os juros trimestrais dos valores expostos em 30 de junho de 2015, proveniente de oscilações nas taxas de juros conforme os cenários demonstrados a seguir:

O cenário provável adotado pela Companhia é o de manutenção dos níveis de mercado.

Controladora:

Instrumento	Risco de variação da	Valores expostos	Cenário adverso possível	Cenário adverso remoto	Cenário favorável possível	Cenário favorável remoto
			25%	50%	25%	50%
Equivalentes de caixa	Taxa CDI	45.955	(1.308)	(2.615)	1.308	2.615
Aplicações financeiras	Taxa CDI	255.155	(7.540)	(15.080)	7.540	15.080
Caixa restrito	Taxa CDI	61.779	(1.840)	(3.679)	1.840	3.679
Debêntures	Taxa CDI	52.844	(1.562)	(3.123)	1.562	3.123

Consolidado:

Instrumento	Risco de variação da	Valores expostos	Cenário adverso possível	Cenário adverso remoto	Cenário favorável possível	Cenário favorável remoto
			25%	50%	25%	50%
Equivalentes de caixa	Taxa CDI	214.598	(6.346)	(12.692)	6.346	12.692
Aplicações financeiras	Taxa CDI	61.779	(1.840)	(3.679)	1.840	3.679
Caixa restrito	Taxa CDI	86.512	(2.556)	(5.113)	2.556	5.113
Debêntures	Taxa CDI	52.844	(1.562)	(3.123)	1.562	3.123

(\*) Esses valores representam o montante estimado de redução de ganho, face aos cenários adversos apresentados acima.

### b) Riscos de crédito

O risco de crédito é o risco de a contraparte de um negócio não cumprir uma obrigação prevista em um instrumento financeiro ou contrato com cliente, o que levaria ao prejuízo financeiro.

O risco de crédito é inerente às atividades operacionais e financeiras da Companhia, principalmente representado nas rubricas de: contas a receber e caixa e equivalentes de caixa, incluindo os depósitos bancários e aplicações financeiras.

O risco de crédito do “contas a receber” é composto por valores a vencer das maiores operadoras de cartões de crédito, as quais possuem risco de crédito melhor ou igual ao da Companhia, e também por contas a receber com parceiros aéreos e parceiros não aéreos.

Conforme definido na Política de Gestão de Riscos, a Companhia tem como obrigação avaliar os riscos, para os clientes mais relevantes, das contrapartes em instrumentos financeiros e diversificar a exposição. Os ativos financeiros são realizados com contrapartes que possuem rating mínimo de “investment grade” na avaliação feita pelas agências S&P ou Moodys.

### c) Risco de liquidez

Risco de liquidez assume duas formas distintas: risco de liquidez de mercado e risco de liquidez de fluxo de caixa. O primeiro está relacionado aos preços vigentes de mercado e varia de acordo com os tipos de ativos e mercados em que são negociados. Já o risco de liquidez de fluxo de caixa está relacionado com o surgimento de dificuldades para cumprir com as obrigações operacionais contratadas nas datas previstas.

## Notas Explicativas

Como forma de gestão do risco de liquidez, a Companhia aplica seus recursos excedentes em ativos líquidos, basicamente representados por CDBs e operações compromissadas.

A Companhia mantém forte dependência da VRG e de instituições financeiras que, juntas, representam quase a totalidade das suas fontes de faturamento e receita. Uma eventual redução na venda de milhas a qualquer dos principais parceiros ou o rompimento da relação comercial pode acarretar em eventos adversos que poderão impactar significativamente os resultados da Companhia.

O cronograma dos passivos financeiros detidos pela Companhia é como segue:

<b>Em 30 de junho de 2015</b>	<b>Imediato</b>	<b>Menos de 6 meses</b>	<b>6 a 12 meses</b>	<b>1 a 5 anos</b>	<b>Acima de 5 anos</b>	<b>Total</b>
Empréstimos e financiamentos	-	52.844	-	-	-	52.844
Fornecedores	63.045	-	-	-	-	63.045
Obrigações trabalhistas	575	2.688	2.578	-	-	5.841
Dividendos a pagar	-	243.561	-	-	-	243.561
Obrigações fiscais	-	24.208	-	-	-	24.208
Provisões	-	-	-	856	-	856
	<b>63.620</b>	<b>323.301</b>	<b>2.578</b>	<b>856</b>	-	<b>390.355</b>

<b>Em 31 de dezembro de 2014</b>	<b>Imediato</b>	<b>Menos de 6 meses</b>	<b>6 a 12 meses</b>	<b>1 a 5 anos</b>	<b>Acima de 5 anos</b>	<b>Total</b>
Empréstimos e financiamentos	-	301.579	49.800	-	-	351.379
Fornecedores	40.001	-	-	-	-	40.001
Obrigações trabalhistas	548	6.920	1.871	-	-	9.339
Dividendos a pagar	-	63.107	-	-	-	63.107
Obrigações fiscais	-	20.280	-	-	-	20.280
Provisões	-	-	-	464	-	464
	<b>40.549</b>	<b>391.886</b>	<b>51.671</b>	<b>464</b>	-	<b>484.570</b>

### d) Risco de câmbio

O risco de câmbio é o risco de que o valor justo dos fluxos de caixa futuros de um instrumento financeiro flutue devido a variações nas taxas de câmbio.

A Companhia detém um baixo volume de operações em moeda estrangeira, que são representadas basicamente pelas transações de compra de passagens com companhias congêneres. Dessa forma, os riscos cambiais aos quais a Companhia está exposta não apresentam relevância face ao baixo volume de transações.

### e) Gerenciamento de capital

A Companhia apresenta comprometimento para a manutenção da liquidez elevada, além de assegurar a continuidade da operação ao longo do tempo, proporcionando aos seus acionistas uma forte base de capital, assim como retorno de benefícios a outras partes interessadas. Os recursos disponíveis são suficientes para o atendimento das exigibilidades atuais.

A tabela a seguir demonstra a taxa de alavancagem financeira:

	<b>Controladora</b>		<b>Consolidado</b>	
	<b>30/06/2015</b>	<b>31/12/2014</b>	<b>30/06/2015</b>	<b>31/12/2014</b>
Patrimônio total (b)	<b>364.878</b>	406.037	<b>364.878</b>	406.037
Caixa e equivalentes de caixa	<b>(46.161)</b>	(80.099)	<b>(214.804)</b>	(102.168)

## Notas Explicativas

Caixa restrito	(61.779)	(58.303)	(61.779)	(58.303)
Aplicações financeiras	(255.155)	(31.745)	(86.512)	(9.676)
Empréstimos e financiamentos	52.844	351.379	52.844	351.379
Dívida líquida (a)	54.627	181.232	54.627	181.232
<b>Taxa de alavancagem (a)/(b)</b>	<b>15%</b>	<b>44%</b>	<b>15%</b>	<b>44%</b>

### f) Mensuração do valor justo dos instrumentos financeiros

Visando atender as exigências de divulgação dos instrumentos financeiros mensurados a valor justo, a Companhia faz o agrupamento desses instrumentos nos níveis 1 a 3 com base no grau observável do valor justo:

- Nível 1: mensurações de valor justo são obtidas de preços cotados (não ajustados) em mercados ativos ou passivos idênticos;
- Nível 2: mensurações de valor justo são obtidas por meio de outras variáveis além dos preços cotados incluídos no nível 1, que são observáveis para o ativo ou passivo, diretamente (ou seja, como preços) ou indiretamente (derivados dos preços); e
- Nível 3: mensurações de valor justo são obtidas por meio de técnicas de avaliação que incluem para ativo ou passivo, mas que não tem como base os dados observáveis de mercado (dados não observáveis).

A Companhia não possui nenhum instrumento financeiro mensurado a valor justo em 30 de junho de 2015.

## 26. Transações que não afetam o caixa

Em 30 de junho de 2015, a Companhia destinou o saldo remanescente do lucro líquido o montante de R\$202.307, classificado na rubrica de "Dividendos adicionais propostos" dentro do patrimônio líquido, para a rubrica "Dividendos e juros sobre capital próprio a pagar" dentro do passivo. Tal transação não afetou o caixa da Companhia em 30 de junho de 2015.

Em 30 de junho de 2015, a Companhia efetuou a distribuição de juros sobre capital próprio aos acionistas da Companhia no montante de R\$7.066 a serem deduzidos do resultado acumulado e incluídos na rubrica "Dividendos e juros sobre capital próprio a pagar" dentro do passivo. Tal transação não afetou o caixa da Companhia em 30 de junho de 2015.

## 27. Cobertura de seguros (não revisado)

Em 30 de junho de 2015, as principais coberturas de seguros, por natureza, em relação aos valores máximos indenizáveis, é como segue:

Modalidade	R\$
Fiança Locatícia (Cond. Rio Negro - Alphaville)	946
Responsabilidade Civil D&O	50.000
Incêndio (Seguro Patrimonial Cond. Rio Negro - Alphaville)	7.628

O escopo do trabalho de nossos auditores não inclui a revisão sobre a suficiência da cobertura de seguros, a qual foi determinada pela Administração da Companhia e que a considera suficiente para cobrir eventuais sinistros.



## Pareceres e Declarações / Relatório da Revisão Especial - Sem Ressalva

Aos Acionistas, Conselheiros e Diretores da

Smiles S.A.

Barueri - SP

Introdução

Revisamos as informações contábeis intermediárias, individuais e consolidadas, da Smiles S.A. (“Companhia”), contidas no Formulário de Informações Trimestrais - ITR referente ao trimestre findo em 30 de junho de 2015, que compreendem o balanço patrimonial em 30 de junho de 2015 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, assim como pela apresentação dessas informações de forma condizente com as normas expedidas pela Comissão de Valores Mobiliários, aplicáveis à elaboração das Informações Trimestrais - ITR. Nossa responsabilidade é a de expressar uma conclusão sobre essas informações contábeis intermediárias com base em nossa revisão

Alcance da revisão

Conduzimos nossa revisão de acordo com as normas brasileiras e internacionais de revisão de informações intermediárias (NBC TR 2410 - Revisão de Informações Intermediárias Executada pelo Auditor da Entidade e ISRE 2410 - Review of Interim Financial Information Performed by the Independent Auditor of the Entity, respectivamente). Uma revisão de informações intermediárias consiste na realização de indagações, principalmente às pessoas responsáveis pelos assuntos financeiros e contábeis e na aplicação de procedimentos analíticos e de outros procedimentos de revisão. O alcance de uma revisão é significativamente menor do que o de uma auditoria conduzida de acordo com as normas de auditoria e, conseqüentemente, não nos permitiu obter segurança de que tomamos conhecimento de todos os assuntos significativos que poderiam ser identificados em uma auditoria. Portanto, não expressamos uma opinião de auditoria.

Conclusão sobre as informações contábeis intermediárias

Com base em nossa revisão, não temos conhecimento de nenhum fato que nos leve a acreditar que as informações contábeis intermediárias, individuais e consolidadas, incluídas nas informações trimestrais acima referidas não foram elaboradas, em todos os aspectos relevantes, de acordo com o CPC 21(R1) e o IAS 34 aplicáveis à elaboração das Informações Trimestrais - ITR, e apresentadas de forma condizente com as normas expedidas pela Comissão de Valores Mobiliários.

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 2015 preparadas sob a responsabilidade da administração da Companhia, cuja apresentação nas informações intermediárias é requerida de acordo com as normas expedidas pela Comissão de Valores Mobiliários aplicáveis à elaboração de Informações Trimestrais - ITR e 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 acordo as informações contábeis intermediárias tomadas em conjunto.

São Paulo, 30 de julho de 2015.

ERNST & YOUNG

Auditores Independentes S.S.

CRC-2SP015199/O-6

Luiz Carlos Passetti

Contador CRC-1SP144343/O-3

Vanessa R. Martins

Contadora CRC-1SP244569/O

## **Pareceres e Declarações / Parecer do Conselho Fiscal ou Órgão Equivalente**

O Comitê de Auditoria da SMILES S.A., em cumprimento às disposições legais e estatutárias, revisou as informações trimestrais – ITR referentes ao período findo em 30 de junho de 2015. Com base nos procedimentos efetuados, considerando, ainda, o parecer dos auditores independentes - Ernst & Young Auditores Independentes S.S., datado de 30 de julho de 2015, bem como as informações e esclarecimentos recebidos no decorrer do período, opina que os referidos documentos estão em condições de serem apreciados pelo Conselho de Administração.

São Paulo, 30 de julho de 2015.

Constantino de Oliveira Junior

Membro do Comitê de Auditoria

Frederico Seabra de Carvalho

Membro do Comitê de Auditoria

Henrique Constantino

Membro do Comitê de Auditoria

Marcos Grodetzky

Membro do Comitê de Auditoria

Natan Szuster

Membro do Comitê de Auditoria

## **Pareceres e Declarações / Declaração dos Diretores sobre as Demonstrações Financeiras**

Em observância as disposições constantes da Instrução CVM nº 480/09, a Diretoria declara que discutiu, reviu e concordou com as informações trimestrais – ITR relativas ao período findo em 30 de junho de 2015.

## **Pareceres e Declarações / Declaração dos Diretores sobre o Relatório dos Auditores Independentes**

Em observância as disposições constantes da Instrução CVM nº 480/09, a Diretoria declara que discutiu, reviu e concordou com as opiniões expressas no relatório dos auditores independentes sobre as Informações Trimestrais relativos ao período findo em 30 de junho de 2015.