

**Barueri, 28 de abril de 2015** – A Smiles S.A. (BM&FBOVESPA: SMLE3), um dos maiores programas de coalizão do Brasil com mais de 10 milhões de participantes inscritos, anuncia seus resultados do 1T15. As informações financeiras e operacionais neste relatório se referem aos resultados consolidados da Smiles S.A. e estão apresentadas em IFRS e em Reais (R\$), exceto quando indicado de outra maneira. As variações percentuais podem utilizar mais casas decimais para o cálculo que as exibidas no documento.

## Smiles S.A.

BM&FBOVESPA: SMLE3

Novo Mercado

Cotação: R\$ 54,25

Nº de ações: 122.739.269

Valor de mercado: R\$ 6,65 bi  
(fechamento: 27/04/2015)

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

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

## Teleconferência do 1T15

29 de abril de 2015

Em português e inglês:

(Tradução simultânea)

10h00 (horário de Brasília)

9h00 (US EDT)

Telefone: +55 (11) 2188-0155

ou +1 (646) 843-6054

Senha: Smiles

[webcast \(português\)](#)

[webcast \(inglês\)](#)

## Faturamento<sup>1</sup> de milhas com parceiros ex-Gol atinge R\$ 272,8 mi e cresce 60,8% vs. 1T14

### DESTAQUES

- ✓ Faturamento Bruto de Milhas<sup>1</sup> ex-GOL cresce 60,8% vs. 1T14 e atinge maior nível histórico
- ✓ 10,6 bi de milhas acumuladas ex-GOL crescimento de 43,5% em relação ao 1T14
- ✓ Lucro operacional de R\$85,0 mi no 1T15, 23,9% superior ao 1T14
- ✓ 8,9 bi de milhas resgatadas no 1T15, 13,4% maior em relação ao 1T14
- ✓ Ações da Smiles aparecem na 1ª e 2ª prévias do Índice Ibovespa
- ✓ Anúncio de parcerias aéreas com a Copa Airlines e Korean Air no 1T15
- ✓ Lucro líquido de R\$ 69,6 mi, representando margem líquida de 28,3%
- ✓ Dividendos Complementares declarados, no montante de R\$ 237,5 mi

A Smiles encerra o 1T15 com lucro operacional de 85,0 mi, 23,9% superior ao 1T14, representando margem operacional de 34,5%. Os resultados refletem o crescimento de 43,5% em acúmulos ex-GOL e de 60,8% no respectivo faturamento<sup>1</sup> de milhas em relação ao 1T14. As margens de resgate também evoluíram em relação ao 1T14, mesmo considerando o aumento de preços das passagens padrão vigente a partir de janeiro de 2015.

Principais Destaques	Unidade	1T15	4T14	1T14	1T15 vs. 4T14 (%)	1T15 vs. 1T14 (%)
Acúmulo de Milhas	mi	12.522	11.093	9.209	12,9%	36,0%
Gol	mi	1.947	1.894	1.840	2,8%	5,8%
Parceiros ex-Gol	mi	10.576	9.199	7.369	15,0%	43,5%
Resgate de Milhas <sup>2</sup>	mi	8.912	8.484	7.859	5,0%	13,4%
Faturamento Bruto <sup>1</sup>	R\$ mi	371,3	343,7	264,2	8,0%	40,5%
Receita Líquida	R\$ mi	246,0	243,8	188,1	0,9%	30,8%
Lucro Operacional	R\$ mi	85,0	88,5	68,6	(4,0%)	23,9%
<i>margem oper.</i>	%	34,5%	36,3%	36,5%	(1,8 p.p.)	(2,0 p.p.)
Lucro Líquido	R\$ mi	69,6	81,9	78,3	(15,0%)	(11,1%)
<i>margem líquida</i>	%	28,3%	33,6%	41,6%	(5,3 p.p.)	(13,3 p.p.)

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

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

## CONTATOS RI

### Flavio Vargas

Vice-Presidente  
Financeiro e de RI

### Marcos Pinheiro

Diretor de Finanças e RI

### Bruno Fregonezi e

### Nicholas Baines

Relações com Investidores

## Mensagem da Administração

Para a Smiles S.A., o 1T15 foi um período de substancial crescimento e preservação da rentabilidade dos resgates. Nossos esforços comerciais resultaram em um crescimento de 43,5% em milhas acumuladas (ex-Gol) em relação ao mesmo período do ano anterior. Adicionamos dois novos parceiros internacionais ao nosso portfólio de resgates internacionais e demos sequência ao ritmo de lançamento de novos produtos, suportados pela infraestrutura do Novo Portal Smiles.

**Acúmulo de milhas atingiu 12,5 bi no trimestre.** O acúmulo de milhas apresentado no trimestre foi recorde histórico da Companhia, e retratou um crescimento de 43,5% no segmento de Parceiros ex-Gol em relação ao 1T14. Esta variação foi resultado de nossos esforços comerciais e fruto de um relacionamento próximo com nossos principais parceiros financeiros.

**A marca de fidelidade mais valiosa do Brasil.** Segundo o estudo veiculado na revista Istoé Dinheiro em 22 de abril de 2015, em parceria com a Millward Brown Vermeer, a Smiles é a 21ª marca mais valiosa do país e a 1ª no ramo de fidelidade. Trabalhamos constantemente para aprimorar a comunicação com os clientes através, por exemplo, do desenvolvimento do novo portal e da campanha 365 Motivos. O valor da marca Smiles estimado pelo estudo em 2015 é de US\$ 493 mi, 78% superior ao valor estimado em 2014.

**Ampliação das Parcerias Aéreas.** O aumento do portfólio de resgates aéreos internacionais é uma importante melhoria dos atributos oferecidos pelo Programa. No 1T15, anunciamos a parceria de acúmulo e resgate com a Copa Airlines, já operacional em abril de 2015, com 77 voos semanais saindo de 8 cidades brasileiras para a Cidade do Panamá, com conexão para destinos em 30 países. Também no trimestre anunciamos parceria com a Korean Air, que opera em 45 países e mais de 100 cidades no mundo. No 1T15, os resgates internacionais representaram 21,9% das milhas resgatadas no Programa.

**Inovação em uma nova plataforma.** A infraestrutura de nosso novo portal possibilita a retomada do ritmo de lançamento de novos produtos, mais uma vez a frente do mercado de fidelidade brasileiro. Em abril, por exemplo, lançamos as novas categorias do Clube Smiles, em que os membros podem aderir a planos de acúmulo acelerados e receber até 60.000 milhas por ano.

**Margem direta de resgates de 43,0% no 1T15, 1,6 p.p. maior em relação ao 1T14.** No 1T15 nota-se o crescimento anual de margens diretas de resgate, preservando o spread como principal fonte de rentabilidade do Programa.

**Aprovação de distribuição de dividendos complementares no montante de R\$237,5 mi.** Conforme proposto pela Administração em 16 de março de 2015 à Assembleia Geral Ordinária, foi aprovada em 17 de abril de 2015 a distribuição complementar de dividendos referentes ao exercício de 2014, resultando em um payout de 95% em relação ao lucro líquido e 100% em relação ao lucro distribuível.

Nossas atividades resultaram em um lucro líquido de R\$ 69,6 mi no 1T15, refletindo crescimento do resultado operacional, com efeitos da nova estrutura de capital comparada ao 1T14. A Companhia permanece focada no desenvolvimento de novos produtos e em gerar valor junto a seus parceiros comerciais, investidores e clientes.

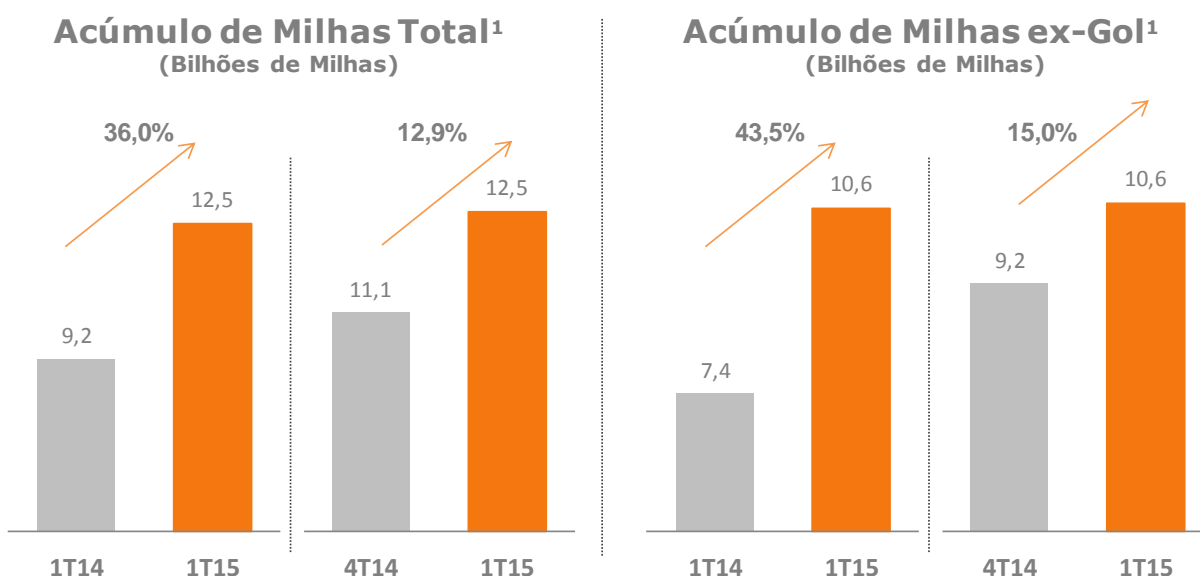
## Desempenho Operacional

Dados Operacionais <sup>1</sup>	Unidade	1T15	4T14	1T14	1T15 vs. 4T14 (%)	1T15 vs. 1T14 (%)
<b>Participantes</b>	mi	<b>10,5</b>	<b>10,3</b>	<b>9,9</b>	<b>2,1%</b>	<b>6,3%</b>
<b>Acúmulo de Milhas <sup>2</sup></b>	mi	<b>12.522</b>	<b>11.093</b>	<b>9.209</b>	<b>12,9%</b>	<b>36,0%</b>
Gol	mi	1.947	1.894	1.840	2,8%	5,8%
Bancos, Varejo e Serviços	mi	10.576	9.199	7.369	15,0%	43,5%
<b>Resgate de Milhas do Programa</b>	mi	<b>8.912</b>	<b>8.484</b>	<b>7.859</b>	<b>5,0%</b>	<b>13,4%</b>
<b>Burn/Earn do Programa</b>	mi	<b>71,2%</b>	<b>76,5%</b>	<b>85,3%</b>	<b>(5,3 p.p.)</b>	<b>(14,1 p.p.)</b>
<b>Taxa de Breakage</b>	%	<b>16,5%</b>	<b>16,5%</b>	<b>16,9%</b>	<b>(0,0 p.p.)</b>	<b>(0,4 p.p.)</b>
<b>% Novas Milhas</b>	%	<b>87,5%</b>	<b>84,7%</b>	<b>68,6%</b>	<b>2,8 p.p.</b>	<b>18,9 p.p.</b>

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

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

**Participantes e Parceiros:** Atingimos 10,5 mi de clientes no 1T15, representando um crescimento de 6,3% comparado ao 1T14. Com a Netpoints formamos a maior rede de coalizão interligada do Brasil, contando com mais de 22 milhões de clientes cadastrados. Neste trimestre, além dos acordos de acúmulo e resgate com a Copa Airlines e com a Korean Air, os clientes terão acesso ao programa de fidelidade da Accor Hotels, o Le Club, com mais de 2.800 hotéis participantes em 92 países.



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

**Acúmulo de Milhas:** O acúmulo do Programa referente ao 1T15 cresceu 36,0% em relação ao 1T14, explicado pelo crescimento de 43,5% no acúmulo de parceiros ex-GOL e de 5,8% em milhas acumuladas pela GOL no mesmo período. O crescimento de milhas ex-GOL reflete nossa proximidade com nossos parceiros de instituições

financeiras, como exemplo podemos citar a redução de limites mínimos de transferência e oferta de produtos em conjunto trazendo valor adicional aos parceiros e à Smiles.

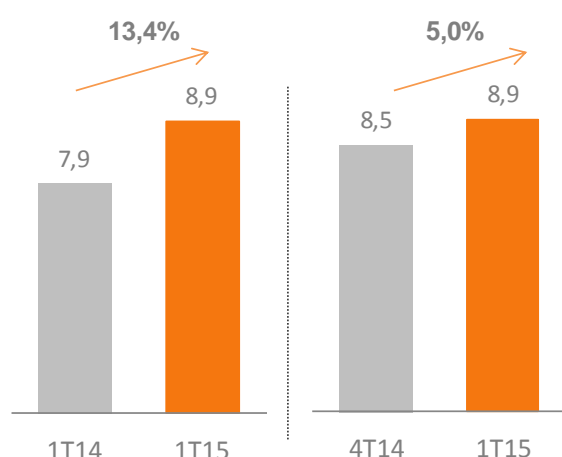
**Resgate de Milhas:** O resgate de milhas do programa no 1T15 foi 13,4% maior comparado ao 1T14, reflexo do maior engajamento dos clientes e uma variedade de opções de resgate cada vez mais amplas. Ainda que representativo, o crescimento do acúmulo foi mais acelerado que o resgate, resultando em uma queda significativa na taxa de burn/earn. Economicamente, isto indica que parte das milhas acumuladas e faturadas será reconhecida como receita apenas no resgate, ou de forma específica no caso do breakage.

Dados Operacionais <sup>1</sup>	Unidade	1T15	4T14	1T14	1T15 vs. 4T14 (%)	1T15 vs. 1T14 (%)
<b>Resgate de Milhas do Programa <sup>2</sup></b>	<b>mi</b>	<b>8.912</b>	<b>8.484</b>	<b>7.859</b>	<b>5,0%</b>	<b>13,4%</b>
Resgates Gol Smiles & Money	mi	1.515	1.775	832	(14,6%)	82,2%
Resgates tradicionais (100% Milhas)	mi	7.397	6.709	7.027	10,2%	5,3%
<b>Quantidade de Produtos Resgatados</b>	<b>mi</b>	<b>936</b>	<b>921</b>	<b>909</b>	<b>1,6%</b>	<b>3,0%</b>
Resgates Gol Smiles & Money	mi	404	351	209	14,9%	93,4%
Resgates tradicionais (100% Milhas)	mi	532	570	700	(6,6%)	(23,9%)
<b>Milhas Médias Por produto</b>	<b>un</b>	<b>9.518</b>	<b>9.210</b>	<b>8.651</b>	<b>3,3%</b>	<b>10,0%</b>
Resgates Gol Smiles & Money	un	3.752	5.051	3.982	(25,7%)	(5,8%)
Resgates tradicionais (100% Milhas)	un	13.892	11.775	10.045	18,0%	38,3%

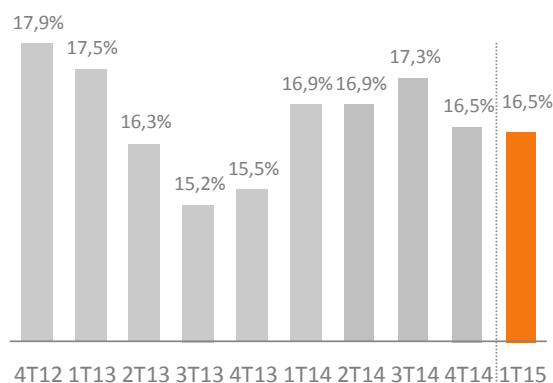
<sup>1</sup> Todos os valores correspondentes à milhas estão líquidos de efeitos de reembolso. Segregação entre resgates Smiles & Money e 100% milhas não é auditada.

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

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



### Taxa de Breakage (últimos 12 meses)



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

**Breakage:** A taxa de Breakage permaneceu praticamente estável comparada ao 4T14.

## Desempenho Financeiro

Informações Financeiras Resumidas	Unidade	1T15	4T14	1T14	1T15 vs. 4T14 (%)	1T15 vs. 1T14 (%)
<b>Faturamento Bruto</b> <sup>1,2</sup>	R\$ mi	<b>371,3</b>	<b>343,7</b>	<b>264,2</b>	<b>8,0%</b>	<b>40,5%</b>
Parceiros ex-Gol	R\$ mi	272,8	226,9	169,7	20,2%	60,8%
Smiles & Money	R\$ mi	74,7	92,8	70,0	(19,4%)	6,7%
Gol (milhas + taxa de adm.)	R\$ mi	23,7	23,9	24,5	(1,0%)	(3,3%)
<b>Receita Líquida</b>	<b>R\$ mi</b>	<b>246,0</b>	<b>243,8</b>	<b>188,1</b>	<b>0,9%</b>	<b>30,8%</b>
<b>Lucro Bruto</b>	<b>R\$ mi</b>	<b>114,2</b>	<b>121,5</b>	<b>88,3</b>	<b>(6,0%)</b>	<b>29,4%</b>
<i>Margem Bruta</i>	%	46,4%	49,8%	46,9%	(3,4 p.p.)	(0,5 p.p.)
<b>Lucro Operacional</b>	<b>R\$ mi</b>	<b>85,0</b>	<b>88,5</b>	<b>68,6</b>	<b>(4,0%)</b>	<b>23,9%</b>
<i>Margem Operacional</i>	%	34,5%	36,3%	36,5%	(1,8 p.p.)	(2,0 p.p.)
<b>Lucro Líquido</b>	<b>R\$ mi</b>	<b>69,6</b>	<b>81,9</b>	<b>78,3</b>	<b>(15,0%)</b>	<b>(11,1%)</b>
<i>Margem líquida</i>	%	<b>28,3%</b>	<b>33,6%</b>	<b>41,6%</b>	<b>(5,3 p.p.)</b>	<b>(13,3p.p.)</b>

**Faturamento Bruto:** O faturamento bruto cresceu 40,5% em relação ao 1T14, principalmente impulsionado pelo crescimento de 60,8% do faturamento de milhas com parceiros ex-GOL, atingindo alta histórica de R\$ 272,8 mi. Em comparação com o 4T14, o faturamento bruto apresentou alta de 8,0%, principalmente em função do crescimento de milhas faturadas com parceiros ex-Gol, 20,2% maior em relação ao trimestre anterior.

Receita (R\$ mil)	1T15	4T14	1T14	1T15 vs. 4T14 (%)	1T15 vs. 1T14 (%)
<b>Receita Bruta</b>	<b>271.217</b>	<b>268.714</b>	<b>207.462</b>	<b>0,9%</b>	<b>30,7%</b>
Receita de Resgate de Milhas	170.254	151.151	112.109	12,6%	51,9%
Receita Money	74.735	92.776	70.014	(19,4%)	6,7%
Receita de <i>Breakage</i>	24.503	10.557	24.388	132,1%	0,5%
Outras Receitas	1.725	14.230	951	(87,9%)	81,4%
Impostos diretos	(25.226)	(24.883)	(19.373)	1,4%	30,2%
<b>Receita Líquida</b>	<b>245.991</b>	<b>243.831</b>	<b>188.089</b>	<b>0,9%</b>	<b>30,8%</b>

**Receita de Resgate de Milhas:** A receita bruta de resgate de milhas apresentou variação positiva de 51,9% em relação ao 1T14, reflexo do aumento de 13,4% no número de milhas resgatadas pelo programa no mesmo período, com maior participação das milhas novas em relação ao total de milhas resgatadas no Programa (de 68,6% no 1T14 para 87,5% no 1T15).

**Receita de Money:** A receita bruta referente à parcela 'money' do produto Smiles & Money apresentou crescimento de 6,7% em relação ao 1T14, impulsionado pelo crescimento em número de bilhetes emitidos, compensado pela redução do valor unitário por emissão.

**Receita de *Breakage* e de expiração:** No 1T15, as receitas de *Breakage* e de expiração, em conjunto, ficaram praticamente estáveis frente ao 1T14, com variação positiva de 0,5%. Conforme ilustrado na tabela seguinte:

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

Cálculo	Resumo (R\$ Milhões)	1T15	4T14	1T14
<b>A</b>	<b>Saldo Inicial (receita diferida de milhas)</b>	<b>785,1</b>	<b>694,3</b>	<b>457,9</b>
<b>B = B1+B2</b>	Acúmulo	295,1	243,2	195,5
<b>B1</b>	Faturamento de milhas	295,2	249,5	192,9
<b>B2</b>	Outros Efeitos	(0,1)	(6,3)	2,6
<b>C</b>	Resgate	170,3	151,2	112,1
<b>D</b>	Expiração	5,7	1,2	4,8
<b>E = A + B - C - D</b>	<b>Saldo Final (receita diferida de milhas)</b>	<b>904,3</b>	<b>785,1</b>	<b>536,5</b>
<b>F</b>	Taxa de Breakage	16,5%	16,5%	16,9%
<b>G = E * F</b>	<b>Saldo de Breakage (SF * Taxa)</b>	<b>148,8</b>	<b>129,9</b>	<b>90,6</b>
<b>H(t) = G(t) - G (t-1)</b>	Variação - Resultado	18,8	9,3	19,6
<b>I = D + H(t)</b>	<b>Receita de Breakage (bruta)</b>	<b>24,5</b>	<b>10,6</b>	<b>24,4</b>

**Outras Receitas:** As outras receitas apresentaram crescimento de 81,4% em relação ao 1T14, atingindo R\$1,7 mi no 1T15, principalmente composta por R\$1,3 mi de taxa de administração do programa de fidelidade da Gol.

#### Margens diretas de resgate:

1T15 (Abertura por produto - R\$ mi)	Produtos 100% milhas	Produtos Smiles& Money	Subtotal (apenas resgates)	Não Alocados	Total
<b>Receita Bruta</b>	<b>141,3</b>	<b>103,7</b>	<b>245,0</b>	<b>26,2</b>	<b>271,2</b>
Receita de Resgate de Milhas	141,3	28,9	170,3	-	170,3
Receita Money	-	74,7	74,7	-	74,7
Receita de Breakage	-	-	-	24,5	24,5
Outras Receitas	-	-	-	1,7	1,7
(-) Impostos diretos	(13,1)	(9,6)	(22,7)	(2,6)	(25,2)
<b>(=) Receita Líquida</b>	<b>128,2</b>	<b>94,1</b>	<b>222,3</b>	<b>23,7</b>	<b>246,0</b>
(-) Custos Diretos	(81,0)	(45,7)	(126,7)	-	(126,7)
(-) Custos Não Alocados	-	-	-	(5,0)	(5,0)
<b>(=) Lucro Bruto</b>	<b>47,2</b>	<b>48,4</b>	<b>95,6</b>	<b>18,6</b>	<b>114,2</b>
Margem Bruta	36,8%	51,4%	43,0%	n/a	46,4%

1T14 (Abertura por produto - R\$ mi)	Produtos 100% milhas	Produtos Smiles& Money	Subtotal (apenas resgates)	Não Alocados	Total
<b>Receita Bruta</b>	<b>100,2</b>	<b>81,9</b>	<b>182,1</b>	<b>25,3</b>	<b>207,5</b>
Receita de Resgate de Milhas	100,2	11,9	112,1	-	112,1
Receita Money	-	70,0	70,0	-	70,0
Receita de Breakage	-	-	-	24,4	24,4
Outras Receitas	-	-	-	1,0	1,0
(-) Impostos diretos	(9,3)	(7,6)	(16,8)	(2,5)	(19,4)
<b>(=) Receita Líquida</b>	<b>91,0</b>	<b>74,3</b>	<b>165,3</b>	<b>22,8</b>	<b>188,1</b>
(-) Custos Diretos	(55,0)	(41,9)	(96,8)	-	(96,8)
(-) Custos Não Alocados	-	-	-	(3,0)	(3,0)
<b>(=) Lucro Bruto</b>	<b>36,0</b>	<b>32,4</b>	<b>68,4</b>	<b>19,9</b>	<b>88,3</b>
Margem Bruta	39,6%	43,7%	41,4%	n/a	46,9%

Cabe destacar que a Receita Líquida total referente aos resgates Smiles&Money (R\$ 94,1 mi no 1T15, como demonstra a tabela acima) cresceu 26,6% YoY enquanto a parcela da Receita Money (R\$ 74,7 mi no 1T15) cresceu 6,7%.

Entendemos que, apesar de subdivididas entre Smiles & Money e 100% milhas, as margens diretas de resgate podem ser avaliadas de maneira consolidada. No 1T15, obtivemos 43,0% de margem direta (spread), comparado a 41,4% aferida no mesmo trimestre do ano anterior. Em relação ao 1T14, observamos aumento na participação de bilhetes promocionais com redução de participação dos bilhetes comprados nas modalidades padrão e comercial.

Despesas Operacionais (R\$ mil)	1T15	4T14	1T14	1T15 vs. 4T14 (%)	1T15 vs. 1T14 (%)
<b>Despesas operacionais</b>	<b>(27.899)</b>	<b>(31.300)</b>	<b>(19.264)</b>	<b>(10,9%)</b>	<b>44,8%</b>
Despesas comerciais	(19.707)	(20.415)	(13.145)	(3,5%)	49,9%
Despesas administrativas	(8.192)	(11.251)	(6.119)	(27,2%)	33,9%
Outras despesas/receitas	-	366	-	(100,0%)	n/a

**Despesas Operacionais:** As despesas operacionais apresentaram aumento de R\$ 8,6 mi quando comparadas ao 1T14, principalmente relacionadas (i) ao aumento de R\$ 4,8 mi em despesas comerciais e de publicidade, (ii) ao aumento de R\$ 1,3 mi em despesas com call center, (iii) ao aumento de R\$ 0,9 mi em despesas com pessoal e (iv) ao aumento de R\$ 1,6 mi em outras despesas. Em relação ao 4T14, as despesas operacionais apresentaram redução de 10,9%.

Outras Informações (R\$ mil)	1T15	4T14	1T14	1T15 vs. 4T14 (%)	1T15 vs. 1T14 (%)
<b>Resultado de Equiv. Patrimonial</b>	<b>(1.371)</b>	<b>(1.621)</b>	<b>(446)</b>	<b>(15,4%)</b>	<b>n/a</b>
<b>Resultado Financeiro Líquido</b>	<b>21.764</b>	<b>20.258</b>	<b>50.270</b>	<b>7,4%</b>	<b>(56,7%)</b>
Despesas Financeiras	(10.900)	(15.522)	(18)	(29,8%)	n/a
Receitas Financeiras	37.326	36.975	49.931	0,9%	(25,2%)
Variação Cambial Líquida	(4.662)	(1.195)	357	290,1%	n/a
<b>Imposto de Renda e CSLL</b>	<b>(37.123)</b>	<b>(26.912)</b>	<b>(40.548)</b>	<b>37,9%</b>	<b>(8,4%)</b>

**Lucro Operacional:** A Smiles obteve lucro operacional de R\$ 85,0 mi, 23,9% superior ao 1T14, representando uma margem operacional de 34,5%.

**Receitas Financeiras:** As receitas financeiras referentes ao período são compostas principalmente pelos descontos obtidos de R\$ 31,4 milhões, referentes à compra antecipada de resgates, e pela receita de R\$ 5,9 mi referente a ganhos com aplicações financeiras.

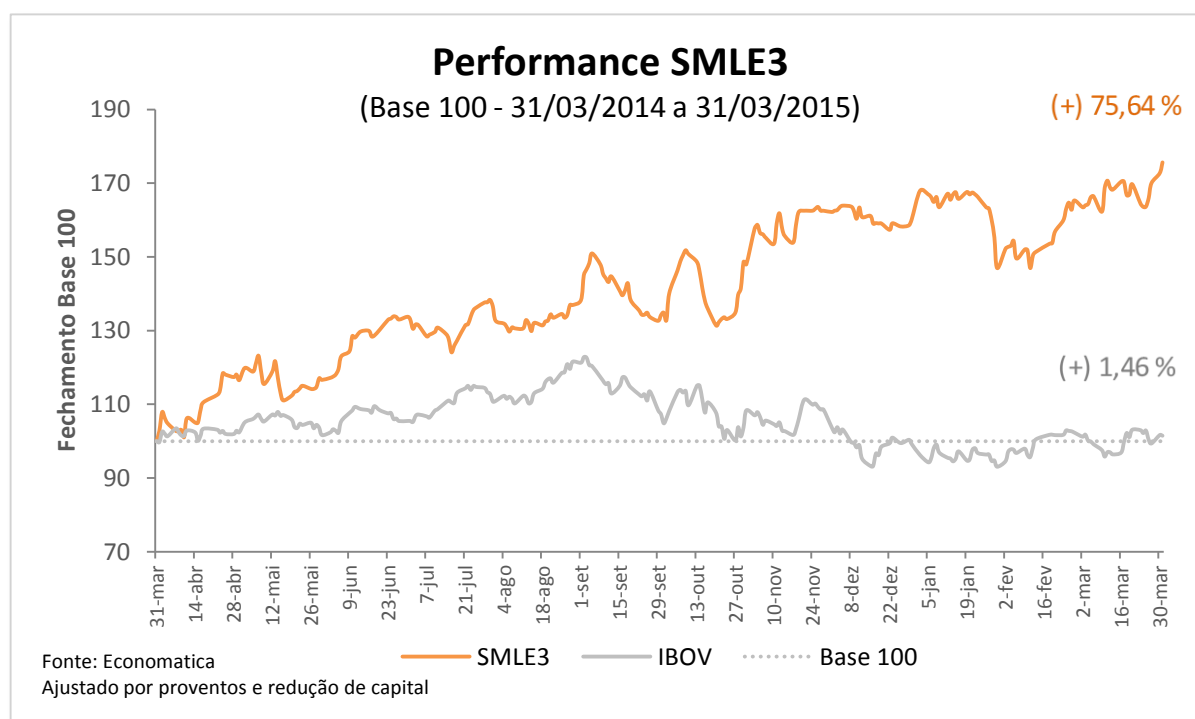
**Despesas Financeiras:** O processo de redução de capital encerrado em 15 de julho de 2014 alterou a estrutura de capital da Companhia, com reconhecimento de despesas financeiras equivalentes a R\$ 10,9 mi. É importante

ressaltar que a amortização mensal de R\$ 49,2 mi faz com que o reconhecimento de despesa de juros da debênture contratada seja decrescente nos próximos trimestres, retornando à tendência natural do resultado financeiro. Em 4 de julho de 2015 está programado o pagamento da última amortização da debênture contratada.

**Varição Cambial Líquida:** As despesas com variação cambial são resultado principalmente do efeito da desvalorização da moeda local aplicados a contas a pagar referenciados em dólar, relacionados ao custo de emissão de passagens aéreas internacionais.

**Imposto de Renda e CSLL:** A taxa efetiva de Imposto de Renda e Contribuição Social foi 0,8 p.p. superior à taxa fiscal de 34,0%, como consequência, principalmente da despesa de equivalência patrimonial e de outras despesas não dedutíveis. R\$ 3,6 mi de despesas de IR e CSLL diferidos são referentes à amortização do benefício fiscal de ágio de incorporação, sem efeito caixa. Ao contrário do 4T14, neste trimestre não houve benefício do JCP.

**Lucro Líquido:** A Smiles obteve lucro líquido de R\$ 69,6 mi, representando margem líquida de 28,3%, 5,3 p.p inferior ao 4T14.



**Desempenho das ações:** As ações da Smiles (SMLE3) estão listadas no mais alto nível de Governança Corporativa da BM&FBovespa, o Novo Mercado. Em 31 de março de 2015, as ações estavam cotadas a R\$ 50,50, representando um valor de mercado de R\$ 5,6 bilhões (após redução de capital de R\$ 1,0 bi), e um retorno de 75,64% nos doze meses anteriores e de 9,66% nos três primeiros meses de 2015. Já o Índice Bovespa (Ibovespa) - o



mais importante indicador do desempenho médio das cotações das ações negociadas na Bolsa de Valores de São Paulo – apresentou, nos mesmos períodos, uma valorização de 1,46% e de 2,29%, respectivamente.

**Smiles na prévia do Ibovespa:** As ações da Smiles (BM&FBOVESPA: SMLE3) constaram na primeira e segunda prévia do Índice Ibovespa para o segundo quadrimestre de 2015. Na segunda prévia, a Smiles representaria 0,334% da composição do Índice.

## Demonstração de Resultados

Demonstração do Resultado (R\$ mil)	1T15	4T14	1T14	1T15 vs. 4T14 (%)	1T15 vs. 1T14 (%)
<b>Receita Bruta</b>	<b>271.217</b>	<b>268.714</b>	<b>207.462</b>	<b>0,9%</b>	<b>30,7%</b>
Receita de Resgate de Milhas	170.254	151.151	112.109	12,6%	51,9%
Receita Money	74.735	92.776	70.014	(19,4%)	6,7%
Receita de <i>Breakage</i>	24.503	10.557	24.388	132,1%	0,5%
Outras Receitas	1.725	14.230	951	(87,9%)	81,4%
Impostos diretos	(25.226)	(24.883)	(19.373)	1,4%	30,2%
<b>Receita Líquida</b>	<b>245.991</b>	<b>243.831</b>	<b>188.089</b>	<b>0,9%</b>	<b>30,8%</b>
<b>Custo dos Serviços Prestados</b>	<b>(131.767)</b>	<b>(122.381)</b>	<b>(99.788)</b>	<b>7,7%</b>	<b>32,0%</b>
Custo com compra de Passagens	(123.250)	(114.071)	(96.442)	8,0%	27,8%
Custo com compra de Produtos	(3.491)	(2.385)	(386)	46,4%	804,4%
Outros Custos	(5.026)	(5.925)	(2.960)	(15,2%)	69,8%
<b>Lucro Bruto</b>	<b>114.224</b>	<b>121.450</b>	<b>88.301</b>	<b>(6,0%)</b>	<b>29,4%</b>
<i>margem bruta</i>	46,4%	49,8%	46,9%	(3,4 p.p.)	(0,5 p.p.)
<b>Despesas operacionais</b>	<b>(27.899)</b>	<b>(31.300)</b>	<b>(19.264)</b>	<b>(10,9%)</b>	<b>44,8%</b>
Despesas comerciais	(19.707)	(20.415)	(13.145)	(3,5%)	49,9%
Despesas administrativas	(8.192)	(11.251)	(6.119)	(27,2%)	33,9%
Outras despesas/receitas	-	366	-	n/a	n/a
Resultado de Equiv. Patrimonial	(1.371)	(1.621)	(446)	(15,4%)	207,4%
<b>Lucro Operacional</b>	<b>84.954</b>	<b>88.529</b>	<b>68.591</b>	<b>(4,0%)</b>	<b>23,9%</b>
<i>margem operacional</i>	34,5%	36,3%	36,5%	(1,8 p.p.)	(2,0 p.p.)
Resultado Financeiro Líquido	21.764	20.258	50.270	7,4%	(56,7%)
Despesas Financeiras	(10.900)	(15.522)	(18)	(29,8%)	n/a
Receitas Financeiras	37.326	36.975	49.931	0,9%	(25,2%)
Variação Cambial Líquida	(4.662)	(1.195)	357	290,1%	n/a
<b>LAIR</b>	<b>106.718</b>	<b>108.787</b>	<b>118.861</b>	<b>(1,9%)</b>	<b>(10,2%)</b>
Imposto de Renda e CSLL	(37.123)	(26.912)	(40.548)	37,9%	(8,4%)
<b>Lucro Líquido</b>	<b>69.595</b>	<b>81.875</b>	<b>78.313</b>	<b>(15,0%)</b>	<b>(11,1%)</b>
<i>margem líquida</i>	28,3%	33,6%	41,6%	(5,3 p.p.)	(13,3 p.p.)

## Balanço Patrimonial

Balanço Patrimonial (R\$ mil)	1T15	4T14	1T14	1T15 vs. 4T14 (%)	1T15 vs. 1T14 (%)
<b>Ativo</b>	<b>1.675.428</b>	<b>1.567.203</b>	<b>2.028.181</b>	<b>6,9%</b>	<b>(17,4%)</b>
Circulante	964.357	734.356	1.004.945	31,3%	(4,0%)
Caixa e Equivalente de Caixa	251.536	102.168	231.011	146,2%	8,9%
Aplicações Financeiras	13.034	9.676	266.905	34,7%	(95,1%)
Caixa Restrito	59.952	58.303	-	2,8%	n/a
Contas a Receber	122.489	104.771	57.509	16,9%	113,0%
Adiantamento a Fornecedores	445.989	396.981	400.064	12,3%	11,5%
Créditos com empresas relacionadas	66.780	61.419	45.643	8,7%	46,3%
Outros Créditos e Valores	4.577	1.037	3.813	341,4%	20,0%
Não-Circulante	711.071	832.847	1.023.236	(14,6%)	(30,5%)
Tributos Diferidos	73.143	68.694	75.389	6,5%	(3,0%)
Adiantamento a Fornecedores	600.447	726.354	921.531	(17,3%)	(34,8%)
Investimentos	20.204	21.575	24.554	(6,4%)	(17,7%)
Imobilizado	1.839	1.597	1.623	15,2%	13,3%
Intangível	15.438	14.628	139	5,5%	n/a
<b>Passivo</b>	<b>1.675.428</b>	<b>1.567.203</b>	<b>2.028.181</b>	<b>6,9%</b>	<b>(17,4%)</b>
Circulante	672.747	708.292	311.501	(5,0%)	116,0%
Fornecedores	61.206	40.001	18.054	53,0%	239,0%
Empréstimos e Financiamentos	203.625	351.379	-	(42,0%)	n/a
Obrigações Trabalhistas	4.818	9.339	3.031	(48,4%)	59,0%
Dividendos a Pagar	35.208	63.107	12.247	(44,2%)	187,5%
Obrigações Fiscais	23.602	20.280	21.474	16,4%	9,9%
Adiantamento de Clientes	93.652	3.176	100.391	n/a	(6,7%)
Receita Diferida	250.636	221.010	137.554	13,4%	82,2%
Obrigações com Coligadas	-	-	-	n/a	n/a
Não-Circulante	521.498	452.874	308.949	15,2%	68,8%
Adiantamento de Clientes	-	-	402	n/a	(100,0%)
Provisões para Processos Judiciais	663	464	252	42,9%	163,1%
Receita Diferida	520.835	452.410	308.295	15,1%	68,9%
Patrimônio Líquido	481.183	406.037	1.407.731	18,5%	(65,8%)
Capital Social	142.948	137.996	1.132.174	3,6%	(87,4%)
(-) Custo com Emissão de Ações	(36.402)	(36.402)	(36.402)	0,0%	0,0%
Reservas de Capital	72.942	72.942	72.942	0,0%	0,0%
Reservas de Lucro	24.589	24.589	10.392	0,0%	136,6%
Dividendo Adicional Proposto	202.307	202.307	148.102	0,0%	36,6%
Remuneração Baseada em ações	5.204	4.605	2.210	13,0%	135,5%
Lucros (Prejuízos) do Exerc. Corrente	69.595	-	78.313	n/a	(11,1%)
Ganhos diluição de part. societária	-	-	-	n/a	n/a

## Demonstrações dos Fluxos de Caixa

Demonstração dos Fluxos de Caixa (R\$ mil)	1T15	4T14	1T14	1T15 vs. 4T14 (%)	1T15 vs. 1T14 (%)
<b>Lucro Líquido</b>	<b>69.595</b>	<b>81.876</b>	<b>78.313</b>	<b>(15,0%)</b>	<b>(11,1%)</b>
Remuneração Baseada em Ações	559	718	282	(22,1%)	98,2%
Impostos diferidos	(4.449)	5.138	1.919	(186,6%)	(331,8%)
Provisão para Processos Judiciais	199	69	148	188,4%	34,5%
Depreciação e amortização	(159)	1.135	104	(114,0%)	(252,9%)
Desconto obtido	(31.375)	(33.508)	(39.239)	(6,4%)	(20,0%)
Variações Cambiais e Monetárias, Líquidas	4.332	1.177	(371)	268,1%	n/a
Juros sobre Empréstimos	9.171	13.599	-	(32,6%)	n/a
Efeitos de Transações entre acionistas	-	(366)	-	(100,0%)	n/a
Provisão para Crédito de Liquidação Duvidosa	297	667	(61)	(55,5%)	(586,9%)
Provisão de participação nos lucros e resultados	1.261	3.818	1.058	(66,9%)	19,3%
Equivalência Patrimonial	1.371	1.621	446	(15,5%)	207,2%
Contas a Receber	(18.016)	(17.511)	(7.812)	2,9%	130,6%
Adiantamento a fornecedores	108.274	111.483	100.471	(2,9%)	7,8%
Despesas Antecipadas	-	822	(2.804)	(100,0%)	(100,0%)
Impostos a recuperar	-	(18)	-	(100,0%)	n/a
Outros Créditos	(3.540)	76	345	n/a	n/a
Fornecedores	16.874	(437)	2.331	n/a	623,9%
Obrigações Trabalhistas	(5.783)	(574)	(12.875)	907,5%	(55,1%)
Adiantamento de Clientes	90.476	(16.436)	(70.611)	(650,5%)	(228,1%)
Receita Diferida	98.051	83.238	58.955	17,8%	66,3%
Obrigações Fiscais	26.427	33.376	32.725	(20,8%)	(19,2%)
Créditos com Empresas Relacionadas	(5.320)	(11.344)	3.427	(53,1%)	(255,2%)
<b>Caixa gerado pelas atividades operacionais</b>	<b>358.245</b>	<b>258.619</b>	<b>146.751</b>	<b>38,5%</b>	<b>144,1%</b>
Imposto de renda e contribuição social pagos	(23.105)	(32.792)	(24.753)	(29,5%)	(6,7%)
<b>Caixa líquido gerado pelas ativ. operacionais</b>	<b>335.140</b>	<b>225.827</b>	<b>121.998</b>	<b>48,4%</b>	<b>174,7%</b>
Aquisição de imobilizado/intangível	(893)	(15.118)	(564)	(94,1%)	58,3%
Aplicação Financeira	(5.007)	(9.297)	(38.416)	(46,1%)	(87,0%)
Aquisição de Participações Societárias	-	(6.250)	(6.250)	(100,0%)	(100,0%)
<b>Caixa líquido aplicado nas ativ. de investimentos</b>	<b>(5.900)</b>	<b>(30.665)</b>	<b>(45.230)</b>	<b>(80,8%)</b>	<b>(87,0%)</b>
Aumento de Capital Social por exercício de opções	4.952	-	-	n/a	n/a
Redução de Capital Social	-	-	-	n/a	n/a
Captação de Debêntures	-	-	-	n/a	n/a
Custo de Emissão de Ações/Debêntures	-	(586)	-	(100,0%)	n/a
Juros Pagos	(9.283)	(13.915)	-	(33,3%)	n/a
Dividendos/JSCP	(27.899)	(1)	-	n/a	n/a
Pagamento de Empréstimos	(147.642)	(147.056)	-	0,4%	n/a
Acervo líquido incorporado	-	-	-	n/a	n/a
<b>Caixa líquido das atividades de financiamento</b>	<b>(179.872)</b>	<b>(161.558)</b>	<b>-</b>	<b>11,3%</b>	<b>n/a</b>
<b>Acréscimo líquido de caixa</b>	<b>149.368</b>	<b>33.604</b>	<b>76.768</b>	<b>344,5%</b>	<b>94,6%</b>
Caixa e equiv. de caixa no início do período	102.168	68.564	154.243	49,0%	(33,8%)
<b>Caixa e equivalentes de caixa no final do período</b>	<b>251.536</b>	<b>102.168</b>	<b>231.011</b>	<b>146,2%</b>	<b>8,9%</b>

## Modelo de Negócios

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

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

## Glossário

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

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

**Free Float** - Ações pertencentes aos acionistas não controladores.

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

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

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

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

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

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

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

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