

**Barueri, 4 de agosto 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 2T15. 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\$ 54,15

Nº de ações: 123.070.277

Valor de mercado: R\$ 6,6 bi

(fechamento:03/08/2015)

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

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

## Teleconferência do 2T15

5 de agosto de 2015

Em português e inglês:

(Tradução simultânea)

10h30 (horário de Brasília)

9h30 (US EDT)

Telefone: +55 (11) 2188-0155

ou +1 (646) 843-6054

Senha: Smiles

[webcast \(português\)](#)

[webcast \(inglês\)](#)

## Lucro Operacional de R\$ 93,0 mi, 93,5% superior ao 2T14 e Acúmulo (ex-Gol) 38,5% superior ao 2T14

### DESTAQUES

- ✓ Faturamento<sup>1</sup> bruto cresce 65,9% em relação ao 2T14 e atinge R\$ 392,1 mi
- ✓ Acúmulo de Milhas cresce 31,5% em relação ao 2T14
- ✓ Resgate de Milhas cresce 28,2% em relação ao 2T14
- ✓ Receita Líquida cresce 80,9% em relação ao 2T14 e atinge R\$ 275,5 mi
- ✓ Receita Smiles & Money de R\$ 76,9 mi, 104,4% superior ao 2T14
- ✓ Lucro Líquido cresce 39,5% em relação ao 2T14, atingindo R\$ 89,4 mi
- ✓ Novo produto: Tarifa de embarque com milhas, a experiência 100% milhas da Smiles
- ✓ Confirmada a entrada da Smiles (SMLE3) para o Índice Ibovespa (maio de 2015)
- ✓ Juros sobre Capital Próprio declarados, no montante de R\$ 7,1 mi

A Smiles apresentou lucro líquido de R\$ 89,4 mi, 39,5% superior ao 2T14, principalmente impulsionado pelo crescimento de 93,5% de seu lucro operacional. Tal resultado é reflexo da manutenção das margens de resgate em níveis superiores a 40% e do crescimento de 38,5% nas milhas acumuladas (ex-Gol) em relação ao 2T14, correspondentes a 62,8% no faturamento<sup>1</sup> com milhas (ex-Gol).

## 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

Principais Destaques	Unidade	2T15	1T15	2T14	2T15 vs. 1T15 (%)	2T15 vs. 2T14 (%)
Acúmulo de Milhas	mi	13.064	12.522	9.935	4,3%	31,5%
Gol	mi	1.876	1.947	1.860	(3,6%)	0,9%
Parceiros ex-Gol	mi	11.187	10.576	8.075	5,8%	38,5%
Resgate de Milhas (Programa)	mi	9.493	8.912	7.403	6,5%	28,2%
Faturamento Bruto <sup>1</sup>	R\$ mi	392,1	371,3	236,4	5,6%	65,9%
Receita Líquida	R\$ mi	275,5	246,0	152,3	12,0%	80,9%
Lucro Operacional	R\$ mi	93,0	85,0	48,1	9,5%	93,5%
<i>margem operacional</i>	%	33,8%	34,5%	31,6%	(0,8 p.p.)	2,2 p.p.
Lucro Líquido	R\$ mi	89,4	69,6	64,1	28,5%	39,5%
<i>margem líquida</i>	%	32,5%	28,3%	42,1%	4,2 p.p.	(9,6 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).

## Mensagem da Administração

Para a Smiles, o 2T15 foi marcado pelo substancial crescimento anual em acúmulo e faturamento<sup>1</sup> de milhas, em especial das milhas ex-Gol, refletidas em nosso resultado operacional. Apresentamos uma evolução de 39% no acúmulo (ex-Gol) em relação ao 2T14 e de 63% no respectivo faturamento. Já no faturamento<sup>1</sup> bruto total, crescemos 66%. Seguimos com nossa estratégia de inovação contínua, apresentando três novidades ao longo do trimestre: o resgate de tarifas de embarque com milhas, a nova parceria de resgates através da plataforma Connexions e o lançamento da plataforma “Milhas pra você e pra mim” aos membros Smiles.

**Cientes Smiles podem pagar tarifas de embarque com milhas.** Inauguramos a possibilidade de pagamento de taxas de embarque no mercado de loyalty brasileiro, oferecendo aos clientes uma experiência completa de resgate aéreo com milhas. Desde o lançamento, a modalidade de resgate apresenta uma demanda significativa, que traz atratividade para o Programa e promove maior engajamento dos clientes. Este lançamento é um dos exemplos das novas possibilidades providas pela reestruturação de nosso portal.

**Nova parceria com a Connexions.** A Smiles anuncia a implementação da parceria com a Connexions, que oferece aos clientes Smiles uma variedade de 160 mil hotéis para resgate de diárias, além de milhares de opções de tours e atrações turísticas, todas disponíveis diretamente na plataforma do Shopping Smiles.

**Milhas pra você e pra mim.** A partir de abril de 2015, os clientes Smiles podem acumular milhas extras quando convidam seus amigos para que entrem no Clube Smiles. O cliente que indica 10 amigos com sucesso na inscrição pode ganhar até 12.250 milhas. O programa produz engajamento da base já ativa e estimula para que também promovam a Smiles a membros novos e inativos.

**Confirmação das ações da Smiles no Ibovespa.** Dois anos após o IPO, as ações da Smiles já apresentaram os requisitos para entrada no Índice Ibovespa do segundo quadrimestre de 2015, com o peso inicial de 0,309%. No segundo ano de negociação na BM&FBOVESPA, o papel apresentou volume diário médio de negociação de R\$ 33,4 mi, que representa evolução de 68,32% em relação ao ano anterior.

No 2T15, a Smiles obteve lucro líquido de R\$ 89,4 mi, 39,5% superior ao 2T14, que reflete robusto crescimento de 93,5% do resultado operacional, parcialmente compensado por um resultado financeiro inferior, principalmente em decorrência da redução de capital efetivada em julho de 2014. O crescimento dos resultados operacionais e redução de capital proporcionaram um ROE trimestral anualizado de 115,4% no 2T15, comparado a 20,1% no 2T14. Ao final do trimestre a empresa contava com 90 funcionários.

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;

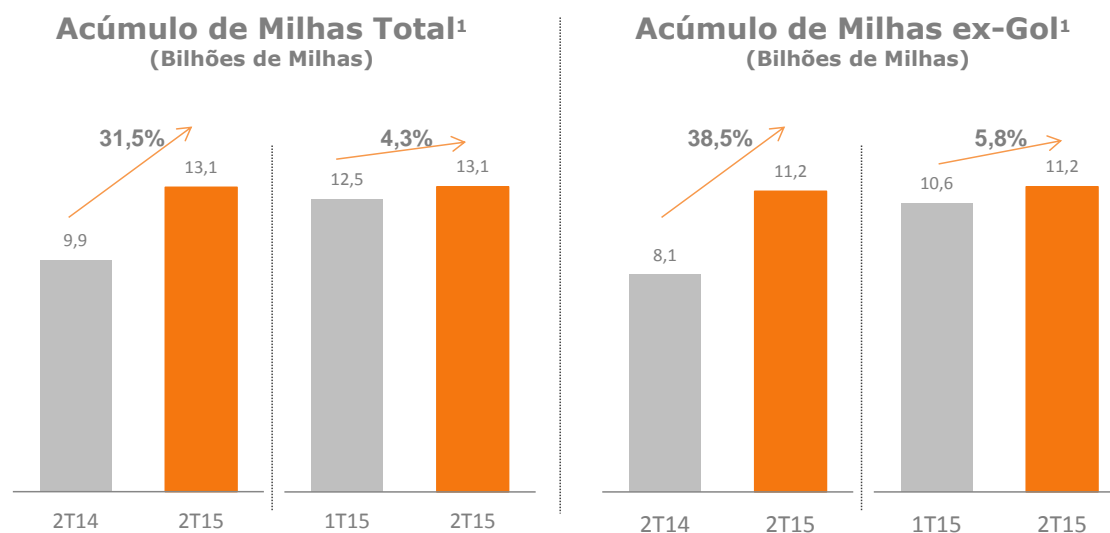
## Desempenho Operacional

Dados Operacionais <sup>1</sup>	Unidade	2T15	1T15	2T14	2T15 vs. 1T15 (%)	2T15 vs. 2T14 (%)
<b>Participantes</b>	mi	<b>10,7</b>	<b>10,5</b>	<b>10,0</b>	<b>2,3%</b>	<b>7,8%</b>
<b>Acúmulo de Milhas <sup>2</sup></b>	mi	<b>13.064</b>	<b>12.522</b>	<b>9.935</b>	<b>4,3%</b>	<b>31,5%</b>
Gol	mi	1.876	1.947	1.860	(3,6%)	0,9%
Ex-Gol	mi	11.187	10.576	8.075	5,8%	38,5%
<b>Resgate de Milhas do Programa</b>	mi	<b>9.493</b>	<b>8.912</b>	<b>7.403</b>	<b>6,5%</b>	<b>28,2%</b>
<b>Burn/Earn do Programa</b>	mi	<b>72,7%</b>	<b>71,2%</b>	<b>74,5%</b>	<b>1,5 p.p.</b>	<b>(1,8 p.p.)</b>
<b>Taxa de Breakage</b>	%	<b>17,0%</b>	<b>16,5%</b>	<b>16,9%</b>	<b>0,5 p.p.</b>	<b>0,1 p.p.</b>
<b>% Novas Milhas</b>	%	<b>90,5%</b>	<b>87,5%</b>	<b>74,2%</b>	<b>3,0 p.p.</b>	<b>16,3 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 10,7 mi de clientes no 2T15, representando um crescimento de 7,8% comparado ao 2T14. Com a Netpoints formamos a maior rede de coalizão interligada do Brasil, contando com mais de 23 milhões de clientes cadastrados. Neste trimestre, entramos em parceria de resgate com a Connexions, que oferece mais de 160 mil propriedades para resgates de diárias e mais de 7 mil opções de passeios, diretamente na plataforma Smiles Shopping.



<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 2T15 cresceu 31,5% em relação ao 2T14, explicado pelo crescimento de 38,5% no acúmulo de parceiros ex-GOL e de 0,9% em milhas acumuladas pela GOL no mesmo período. O crescimento de milhas ex-GOL foi de mesma ordem do crescimento anual observado no 1T15.

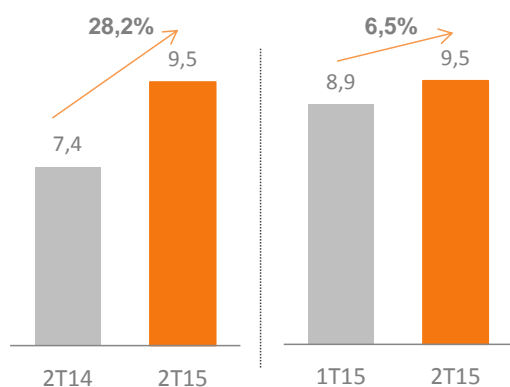
**Resgate de Milhas:** O resgate de milhas do Programa no 2T15 foi 28,2% maior comparado ao 2T14, reflexo do contínuo engajamento de nossos participantes. A taxa de burn/earn do programa evoluiu em relação ao 1T15 em 1,5 p.p. Tendo em vista que o crescimento do acúmulo foi mais acelerado que a evolução do resgate, foi observado um nível menor de taxa burn/earn em relação ao ano anterior. Em termos financeiros, 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	2T15	1T15	2T14	2T15 vs. 1T15 (%)	2T15 vs. 2T14 (%)
<b>Resgate de Milhas do Programa <sup>2</sup></b>	<b>mi</b>	<b>9.493</b>	<b>8.912</b>	<b>7.403</b>	<b>6,5%</b>	<b>28,2%</b>
Resgates Gol Smiles & Money	mi	1.592	1.515	644	5,1%	147,3%
Resgates tradicionais (100% Milhas)	mi	7.901	7.397	6.759	6,8%	16,9%
<b>Quantidade de Produtos Resgatados</b>	<b>mi</b>	<b>1.109</b>	<b>936</b>	<b>800</b>	<b>18,4%</b>	<b>38,5%</b>
Resgates Gol Smiles & Money	mi	372	404	140	(7,9%)	165,1%
Resgates tradicionais (100% Milhas)	mi	737	532	660	38,4%	11,6%
<b>Milhas Médias Por produto</b>	<b>un</b>	<b>8.562</b>	<b>9.518</b>	<b>9.251</b>	<b>(10,0%)</b>	<b>(7,4%)</b>
Resgates Gol Smiles & Money	un	4.283	3.752	4.592	14,2%	(6,7%)
Resgates tradicionais (100% Milhas)	un	10.722	13.892	10.241	(22,8%)	4,7%

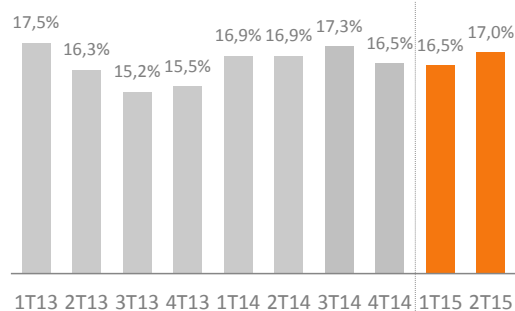
<sup>1</sup> Todos os valores correspondentes à milhas estão líquidos de efeitos de reembolso. Segregação entre resgates Smiles & Money e 100% milhas não é auditada.

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

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



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



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

**Breakage:** A taxa de Breakage permaneceu praticamente estável comparada ao 2T14.

## Desempenho Financeiro

Informações Financeiras Resumidas	Unidade	2T15	1T15	2T14	2T15 vs. 1T15 (%)	2T15 vs. 2T14 (%)
<b>Faturamento Bruto</b> <sup>1,2</sup>	R\$ mi	<b>392,1</b>	<b>371,3</b>	<b>236,4</b>	<b>5,6%</b>	<b>65,9%</b>
Parceiros ex-Gol	R\$ mi	286,5	272,8	176,0	5,0%	62,8%
Smiles & Money	R\$ mi	76,9	74,7	37,6	2,9%	104,4%
Gol (milhas + taxa de adm.)	R\$ mi	28,8	23,7	22,8	21,4%	26,2%
<b>Receita Líquida</b>	<b>R\$ mi</b>	<b>275,5</b>	<b>246,0</b>	<b>152,3</b>	<b>12,0%</b>	<b>80,9%</b>
<b>Lucro Bruto</b>	<b>R\$ mi</b>	<b>122,2</b>	<b>114,2</b>	<b>71,4</b>	<b>7,0%</b>	<b>71,1%</b>
<i>Margem Bruta</i>	%	44,4%	46,4%	46,9%	(2,0 p.p.)	(2,5 p.p.)
<b>Lucro Operacional</b>	<b>R\$ mi</b>	<b>93,0</b>	<b>85,0</b>	<b>48,1</b>	<b>9,5%</b>	<b>93,5%</b>
<i>Margem Operacional</i>	%	33,8%	34,5%	31,6%	(0,7 p.p.)	2,2 p.p.
<b>Lucro Líquido</b>	<b>R\$ mi</b>	<b>89,4</b>	<b>69,6</b>	<b>64,1</b>	<b>28,5%</b>	<b>39,5%</b>
<i>Margem Líquida</i>	%	32,5%	28,3%	42,1%	4,2 p.p.	(9,6 p.p.)

**Faturamento Bruto:** O faturamento bruto cresceu 65,9% em relação ao 2T14, principalmente impulsionado pelo crescimento de 62,8% do faturamento de milhas com parceiros ex-GOL, atingindo alta histórica de R\$ 286,5 mi, e pelo crescimento de 104,4% do faturamento Smiles & Money. Em relação ao 1T15, o faturamento bruto cresceu 5,6%, principalmente composto pelo crescimento de 5,0% do faturamento de milhas ex-Gol.

Receita (R\$ mil)	2T15	1T15	2T14	2T15 vs. 1T15 (%)	2T15 vs. 2T14 (%)
<b>Receita Bruta</b>	<b>303.633</b>	<b>271.217</b>	<b>167.833</b>	<b>12,0%</b>	<b>80,9%</b>
Receita de Resgate de Milhas	194.123	170.254	114.332	14,0%	69,8%
Receita Money	76.885	74.735	37.612	2,9%	104,4%
Receita de <i>Breakage</i>	29.345	24.503	14.564	19,8%	101,5%
Outras Receitas	3.281	1.725	1.325	90,2%	147,6%
Impostos diretos	(28.129)	(25.226)	(15.548)	11,5%	80,9%
<b>Receita Líquida</b>	<b>275.504</b>	<b>245.991</b>	<b>152.285</b>	<b>12,0%</b>	<b>80,9%</b>

**Receita de Resgate de Milhas:** A receita bruta de resgate de milhas apresentou variação positiva de 69,8% em relação ao 2T14, principalmente devido ao reflexo do aumento de 28,2% no número de milhas resgatadas em relação ao mesmo período, além da maior participação das milhas novas em relação ao total de milhas resgatadas no Programa (de 74,2% no 2T14 para 90,5% no 2T15).

**Receita Smiles & Money:** A receita bruta referente à parcela 'money' do produto Smiles & Money apresentou crescimento de 104,4% em relação ao 2T14, impulsionado pelo crescimento em número de bilhetes emitidos, compensado pela redução do valor unitário por emissão.

**Receita de *Breakage* e de expiração:** No 2T15, a receitas de *Breakage* e de expiração, em conjunto, apresentaram crescimento de 101,5% frente ao 2T14, 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)	2T15	1T15	2T14
<b>A</b>	<b>Saldo Inicial (receita diferida de milhas)</b>	<b>904,3</b>	<b>785,1</b>	<b>536,5</b>
<b>B = B1+B2</b>	Acúmulo	313,7	295,1	197,4
<b>B1</b>	Faturamento de milhas	313,7	295,2	197,4
<b>B2</b>	Outros Efeitos	-	(0,1)	0,0
<b>C</b>	Resgate	194,1	170,3	114,3
<b>D</b>	Expiração	4,9	5,7	0,3
<b>E = A + B - C - D</b>	<b>Saldo Final (receita diferida de milhas)</b>	<b>1.019,0</b>	<b>904,3</b>	<b>619,2</b>
<b>F</b>	Taxa de Breakage	17,0%	16,5%	16,9%
<b>G = E * F</b>	<b>Saldo de Breakage (SF * Taxa)</b>	<b>173,2</b>	<b>148,8</b>	<b>104,9</b>
<b>H(t) = G(t) - G (t-1)</b>	Varição - Resultado	24,4	18,8	14,3
<b>I = D + H(t)</b>	<b>Receita de Breakage (bruta)</b>	<b>29,3</b>	<b>24,5</b>	<b>14,6</b>

**Outras Receitas:** As outras receitas apresentaram crescimento de 147,6% em relação ao 2T14, atingindo R\$ 3,3 mi no 2T15, principalmente composta por R\$1,6 mi de taxa de administração do programa de fidelidade da Gol.

#### Margens diretas de resgate:

2T15 (Abertura por produto - R\$ mi)	Produtos 100% milhas	Produtos Smiles& Money	Subtotal (apenas resgates)	Não Alocados	Total
<b>Receita Bruta</b>	<b>161,6</b>	<b>109,4</b>	<b>271,0</b>	<b>32,6</b>	<b>303,6</b>
Receita de Resgate de Milhas	161,6	32,6	194,1	-	194,1
Receita Money	-	76,9	76,9	-	76,9
Receita de Breakage	-	-	-	29,3	29,3
Outras Receitas	-	-	-	3,3	3,3
(-) Impostos diretos	(14,9)	(10,1)	(25,1)	(3,1)	(28,1)
<b>(=) Receita Líquida</b>	<b>146,6</b>	<b>99,3</b>	<b>245,9</b>	<b>29,6</b>	<b>275,5</b>
(-) Custos Diretos	(92,8)	(50,6)	(143,4)	-	(143,4)
(-) Custos Não Alocados	-	-	-	(9,9)	(9,9)
<b>(=) Lucro Bruto</b>	<b>53,8</b>	<b>48,7</b>	<b>102,5</b>	<b>19,7</b>	<b>122,2</b>
Margem Bruta	36,7%	49,0%	41,7%	n/a	44,4%

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%

Entendemos que, apesar de subdivididas entre Smiles & Money e 100% milhas, as margens diretas de resgate podem ser avaliadas de maneira consolidada. No 2T15, obtivemos 41,7% de margem direta (spread), comparado a 43,0% aferida no trimestre anterior. Em relação ao 1T15, observamos subsequente aumento na participação de bilhetes promocionais com redução de participação dos bilhetes comprados nas modalidades padrão e comercial.

Despesas Operacionais (R\$ mil)	2T15	1T15	2T14	2T15 vs. 1T15 (%)	2T15 vs. 2T14 (%)
<b>Despesas operacionais</b>	<b>(27.342)</b>	<b>(27.899)</b>	<b>(22.401)</b>	<b>(2,0%)</b>	<b>22,1%</b>
Despesas comerciais	(18.218)	(19.707)	(13.836)	(7,6%)	31,7%
Despesas administrativas	(9.124)	(8.192)	(8.565)	11,4%	6,5%

**Despesas Operacionais:** As despesas operacionais apresentaram aumento de R\$ 4,9 mi quando comparadas ao 2T14, principalmente relacionadas (i) ao aumento de R\$ 2,8 mi em despesas comerciais e de publicidade (em despesas comerciais), (ii) ao aumento de R\$ 1,0 mi em despesas com pessoal (consolidado entre despesas comerciais e administrativas), (iii) ao aumento de R\$ 0,7 mi em despesas com call center (em despesas comerciais) e (iv) ao aumento de R\$ 0,4 mi em outras despesas (consolidado entre despesas comerciais e administrativas). Em relação ao 1T15, as despesas operacionais apresentaram redução de 2,0%.

Outras Informações (R\$ mil)	2T15	1T15	2T14	2T15 vs. 1T15 (%)	2T15 vs. 2T14 (%)
<b>Resultado de Equiv. Patrimonial</b>	<b>(1.830)</b>	<b>(1.371)</b>	<b>(961)</b>	<b>33,5%</b>	<b>90,4%</b>
<b>Resultado Financeiro Líquido</b>	<b>39.496</b>	<b>21.764</b>	<b>49.956</b>	<b>81,5%</b>	<b>(20,9%)</b>
Despesas Financeiras	(3.932)	(10.900)	(432)	(63,9%)	810,2%
Receitas Financeiras	39.443	37.326	50.118	5,7%	(21,3%)
Variação Cambial Líquida	3.985	(4.662)	270	(185,5%)	n/a
<b>Imposto de Renda e CSLL</b>	<b>(43.068)</b>	<b>(37.123)</b>	<b>(33.915)</b>	<b>16,0%</b>	<b>27,0%</b>

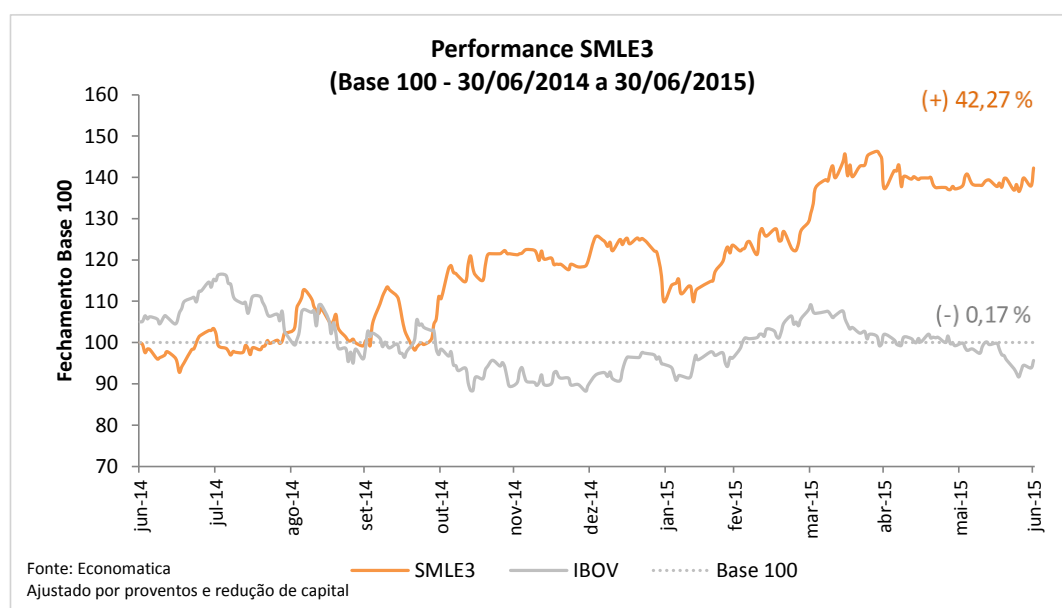
**Lucro Operacional:** A Smiles obteve lucro operacional de R\$ 93,0 mi, 93,5% superior ao 2T14, representando uma margem operacional de 33,8%. O crescimento do lucro operacional pode ser atribuído ao expressivo crescimento da receita líquida de 80,9% em relação ao 2T14 e à expansão de 2,2 p.p. de margem operacional relativa ao mesmo período.

**Resultado Financeiro:** O Resultado Financeiro apresentou uma redução de 20,9% em relação ao 2T14, principalmente em função da redução de R\$ 400,0 mi na posição de caixa, equivalentes de caixa e aplicações financeiras, além da captação de R\$600,0 mi em debêntures, em conexão com a redução de capital de R\$ 1,0 bi. Esta dívida foi quitada no início de julho de 2015 com recursos da geração de caixa das operações da companhia. É importante notar que o impacto da debênture nas despesas financeiras será remoto para o 3T15.

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

**Imposto de Renda e CSLL:** A taxa efetiva de Imposto de Renda e Contribuição Social foi 1,5 p.p. inferiores à taxa fiscal de 34,0%, como consequência, principalmente do benefício tributário referente ao JCP no valor de R\$ 2,4 mi e outros benefícios fiscais no valor de R\$ 0,7 mi, parcialmente compensados pela não dedutibilidade da despesa de equivalência patrimonial e de outras despesas não dedutíveis. R\$ 3,6 mi de despesas de IR e CSLL diferidos reconhecidos no período são referentes à amortização do benefício fiscal de ágio de incorporação e não possuem efeito caixa.

**Lucro Líquido:** A Smiles obteve lucro líquido de R\$ 89,4 mi, representando margem líquida de 32,5%, 4,2 p.p superior ao 1T15.



**Desempenho das ações:** As ações da Smiles (SMLE3) estão listadas no mais alto nível de Governança Corporativa da BM&FBovespa, o Novo Mercado. Em 30 de junho de 2015, as ações estavam cotadas a R\$ 52,69, representando um valor de mercado de R\$ 6,4 bilhões e um retorno de 42,27% nos doze meses anteriores e de 8,34% 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 desvalorização de 0,17% e de valorização de 3,77%, respectivamente.



**Ações do Smiles confirmadas para a composição do Ibovespa:** Após aproximadamente dois anos de listagem as ações ordinárias da Smiles (BM&FBOVESPA: SMLE3) entraram para a composição do Índice Ibovespa para o segundo quadrimestre de 2015. Inicialmente, a Smiles representará 0,309% do Índice.

## Demonstração de Resultados

Demonstração do Resultado (R\$ mil)	2T15	1T15	2T14	2T15 vs. 1T15 (%)	2T15 vs. 2T14 (%)
<b>Receita Bruta</b>	<b>303.634</b>	<b>271.217</b>	<b>167.833</b>	<b>12,0%</b>	<b>80,9%</b>
Receita de Resgate de Milhas	194.123	170.254	114.332	14,0%	69,8%
Receita Money	76.885	74.735	37.612	2,9%	104,4%
Receita de <i>Breakage</i>	29.345	24.503	14.564	19,8%	101,5%
Outras Receitas	3.281	1.725	1.325	90,2%	147,6%
Impostos diretos	(28.130)	(25.226)	(15.548)	11,5%	80,9%
<b>Receita Líquida</b>	<b>275.504</b>	<b>245.991</b>	<b>152.285</b>	<b>12,0%</b>	<b>80,9%</b>
<b>Custo dos Serviços Prestados</b>	<b>(153.313)</b>	<b>(131.767)</b>	<b>(80.854)</b>	<b>16,4%</b>	<b>89,6%</b>
Custo com compra de Passagens	(137.764)	(123.250)	(74.599)	11,8%	84,7%
Custo com compra de Produtos	(5.668)	(3.491)	(1.147)	62,4%	394,2%
Outros Custos	(9.881)	(5.026)	(5.108)	96,6%	93,4%
<b>Lucro Bruto</b>	<b>122.191</b>	<b>114.224</b>	<b>71.431</b>	<b>7,0%</b>	<b>71,1%</b>
<i>margem bruta</i>	44,4%	46,4%	46,9%	(2,0 p.p.)	(2,5 p.p.)
<b>Despesas operacionais</b>	<b>(27.342)</b>	<b>(27.899)</b>	<b>(22.401)</b>	<b>(2,0%)</b>	<b>22,1%</b>
Despesas comerciais	(18.218)	(19.707)	(13.836)	(7,6%)	31,7%
Despesas administrativas	(9.124)	(8.192)	(8.565)	11,4%	6,5%
Outras despesas/receitas	-	-	-	n/a	n/a
Resultado de Equiv. Patrimonial	(1.830)	(1.371)	(961)	33,5%	90,4%
<b>Lucro Operacional</b>	<b>93.019</b>	<b>84.954</b>	<b>48.069</b>	<b>9,5%</b>	<b>93,5%</b>
<i>margem operacional</i>	33,8%	34,5%	31,6%	(0,7 p.p.)	2,2 p.p.
Resultado Financeiro Líquido	39.496	21.764	49.956	81,5%	(20,9%)
Despesas Financeiras	(3.932)	(10.900)	(432)	(63,9%)	810,2%
Receitas Financeiras	39.443	37.326	50.118	5,7%	(21,3%)
Variação Cambial Líquida	3.985	(4.662)	270	(185,5%)	n/a
<b>LAIR</b>	<b>132.515</b>	<b>106.718</b>	<b>98.025</b>	<b>24,2%</b>	<b>35,2%</b>
Imposto de Renda e CSLL	(43.068)	(37.123)	(33.915)	16,0%	27,0%
<b>Lucro Líquido</b>	<b>89.447</b>	<b>69.595</b>	<b>64.110</b>	<b>28,5%</b>	<b>39,5%</b>
<i>margem líquida</i>	32,5%	28,3%	42,1%	4,2 p.p.	(9,6 p.p.)

## Balço Patrimonial

Balço Patrimonial (R\$ mil)	2T15	1T15	2T14	2T15 vs. 1T15 (%)	2T15 vs. 2T14 (%)
<b>Ativo</b>	<b>1.689.083</b>	<b>1.675.428</b>	<b>1.981.058</b>	<b>0,8%</b>	<b>(14,7%)</b>
Circulante	1.143.945	964.357	978.528	18,6%	16,9%
Caixa e Equivalente de Caixa	214.804	251.536	396.209	(14,6%)	(45,8%)
Aplicações Financeiras	86.512	13.034	73.127	563,7%	18,3%
Caixa Restrito	61.779	59.952	-	3,0%	n/a
Contas a Receber	178.772	122.489	79.226	45,9%	125,6%
Adiantamento a Fornecedores	519.539	445.989	402.412	16,5%	29,1%
Créditos com empresas relacionadas	76.029	66.780	24.730	13,8%	207,4%
Outros Créditos e Valores	6.510	4.577	2.824	42,2%	130,5%
Não-Circulante	545.138	711.071	1.002.530	(23,3%)	(45,6%)
Tributos Diferidos	71.319	73.143	75.537	(2,5%)	(5,6%)
Adiantamento a Fornecedores	439.144	600.447	886.495	(26,9%)	(50,5%)
Investimentos	18.374	20.204	26.638	(9,1%)	(31,0%)
Imobilizado	1.760	1.839	1.682	(4,3%)	4,6%
Intangível	14.541	15.438	12.178	(5,8%)	19,4%
<b>Passivo</b>	<b>1.689.083</b>	<b>1.675.428</b>	<b>1.981.058</b>	<b>0,8%</b>	<b>(14,7%)</b>
Circulante	741.000	672.747	276.322	10,1%	168,2%
Fornecedores	63.045	61.206	40.994	3,0%	53,8%
Empréstimos e Financiamentos	52.844	203.625	-	(74,0%)	n/a
Obrigações Trabalhistas	5.841	4.818	4.349	21,2%	34,3%
Dividendos a Pagar	243.561	35.208	-	591,8%	n/a
Obrigações Fiscais	24.208	23.602	13.785	2,6%	75,6%
Adiantamento de Clientes	74.748	93.652	43.680	(20,2%)	71,1%
Receita Diferida	276.753	250.636	161.014	10,4%	71,9%
Obrigações com Coligadas	-	-	-	n/a	n/a
Não-Circulante	583.205	521.498	372.665	11,8%	56,5%
Adiantamento de Clientes	-	-	383	n/a	(100,0%)
Provisões para Processos Judiciais	856	663	350	29,1%	144,6%
Receita Diferida	582.349	520.835	371.932	11,8%	56,6%
Patrimônio Líquido	364.878	481.183	1.332.071	(24,2%)	(72,6%)
Capital Social	146.162	142.948	1.136.663	2,2%	(87,1%)
(-) 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	-	(100,0%)	n/a
Remuneração Baseada em ações	5.612	5.204	3.008	7,8%	86,6%
Lucros (Prejuízos) do Exercício Corrente	151.975	69.595	142.423	118,4%	6,7%
Ganhos por Diluição de Participação Societária	-	-	3.045	n/a	(100,0%)

## Demonstrações dos Fluxos de Caixa

Demonstração dos Fluxos de Caixa (R\$ mil)	2T15	1T15	2T14	2T15 vs. 1T15 (%)	2T15 vs. 2T14 (%)
<b>Lucro Líquido</b>	<b>89.446</b>	<b>69.595</b>	<b>64.110</b>	<b>28,5%</b>	<b>39,5%</b>
Remuneração Baseada em Ações	367	559	798	(34,3%)	(54,0%)
Impostos diferidos	1.824	(4.449)	(149)	(141,0%)	n/a
Provisão para Processos Judiciais	550	199	99	176,4%	455,6%
Depreciação e amortização	976	(159)	816	(713,8%)	19,6%
Desconto obtido	(29.060)	(31.375)	(38.106)	(7,4%)	(23,7%)
Variações Cambiais e Monetárias, líquidas	(1.843)	4.332	88	(142,5%)	n/a
Juros sobre Empréstimos	2.092	9.171	-	(77,2%)	n/a
Efeitos de Transações entre acionistas	-	-	-	n/a	n/a
Provisão para Crédito de Liq. Duvidosa	43	297	41	(85,5%)	4,9%
Provisão de particip. nos lucros	1.345	1.261	1.058	6,7%	27,1%
Equivalência Patrimonial	1.830	1.371	961	33,5%	90,4%
Contas a Receber	(56.325)	(18.016)	(21.757)	212,6%	158,9%
Adiantamento a fornecedores	116.814	108.274	70.793	7,9%	65,0%
Despesas Antecipadas	(1.625)	-	856	n/a	(289,8%)
Impostos a recuperar	-	-	-	n/a	n/a
Outros Créditos	(309)	(3.540)	133	(91,3%)	(332,3%)
Contas a Pagar	3.683	16.874	10.076	(78,2%)	(63,4%)
Obrigações Trabalhistas	(321)	(5.783)	259	(94,4%)	(223,9%)
Adiantamento de Clientes	(18.904)	90.476	(56.730)	(120,9%)	(66,7%)
Receita Diferida	87.631	98.051	87.098	(10,6%)	0,6%
Obrigações Fiscais	39.288	26.427	29.744	48,7%	32,1%
Processos Judiciais	(357)	-	-	n/a	n/a
Créditos com Empresas Relacionadas	(9.209)	(5.320)	20.913	73,1%	(144,0%)
<b>Fluxo de Caixa das Atividades Operacionais</b>	<b>227.936</b>	<b>358.245</b>	<b>171.101</b>	<b>(36,4%)</b>	<b>33,2%</b>
Tributos sobre o lucro	(39.702)	(23.105)	(37.433)	71,8%	6,1%
<b>Caixa líquido das atividades operacionais</b>	<b>188.234</b>	<b>335.140</b>	<b>133.668</b>	<b>(43,8%)</b>	<b>40,8%</b>
Aquisição de imobilizado e intangível	-	(893)	(138)	(100,0%)	(100,0%)
Aplicação Financeira	(75.305)	(5.007)	193.778	n/a	(138,9%)
Aquisição de Participações Societárias	-	-	(6.250)	n/a	(100,0%)
<b>Caixa líquido das atividades de investimento</b>	<b>(75.305)</b>	<b>(5.900)</b>	<b>187.390</b>	<b>n/a</b>	<b>(140,2%)</b>
Aumento de capital por exerc. de opções	3.214	4.952	4.489	(35,1%)	(28,4%)
Juros Pagos	(5.232)	(9.283)	-	(43,6%)	n/a
Antecipação de Dividendos/JSCP	(1)	(27.899)	(160.349)	(100,0%)	(100,0%)
Pagamento de Empréstimos	(147.642)	(147.642)	-	0,0%	n/a
Acervo líquido incorporado	-	-	-	n/a	n/a
<b>Caixa líquido das atividades de financiamento</b>	<b>(149.661)</b>	<b>(179.872)</b>	<b>(155.860)</b>	<b>(16,8%)</b>	<b>(4,0%)</b>
<b>Acréscimo líquido de caixa</b>	<b>(36.732)</b>	<b>149.368</b>	<b>165.198</b>	<b>(124,6%)</b>	<b>(122,2%)</b>
Caixa e equiv. de caixa no início do período	251.536	102.168	231.011	146,2%	8,9%
<b>Caixa e equivalentes de caixa no final do período</b>	<b>214.804</b>	<b>251.536</b>	<b>396.209</b>	<b>(14,6%)</b>	<b>(45,8%)</b>

## Modelo de Negócios

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

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

## Glossário

**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.