



Smiles S.A.
CNPJ 15.912.764/0001-20



RELATÓRIO DA ADMINISTRAÇÃO

Em 2015, a Smiles apresentou crescimento anual de dois dígitos em todos os principais indicadores operacionais e financeiros, incluindo milhas acumuladas e resgatadas, lucro operacional e lucro líquido, com margem operacional praticamente estável. As atividades da Companhia geraram lucro operacional de R\$ 409,9 mi, 49,9% superior ao ano anterior.

Seguimos com a estratégia de inovação em produtos e iniciativas de melhoria da atratividade do Programa aos participantes, com a missão de transformar as milhas de nossos clientes em sorrisos. Desde os resultados do 3T15 até a data de publicação deste relatório, foram anunciadas três principais novidades: (i) a implementação da modalidade Smiles&Money para todo o portfólio de resgates da Smiles; (ii) a implementação de novo sistema de reservas que permite uma combinação maior de voos internacionais, dobrando a disponibilidade de assentos da modalidade e (iii) alteração favorável à taxa de conversão do programa Sempre Presente Itaipu para milhas Smiles.

Expansão do Smiles&Money para 100% do portfólio. A Smiles concluiu a implantação da modalidade de resgates Smiles&Money para todas as opções de produtos oferecidas na plataforma. Os clientes Smiles podem resgatar seus prêmios/produtos através de pagamento em dinheiro e milhas para 100% do portfólio, ampliando significativamente suas opções de resgate. Com mais esta novidade, a Smiles busca tornar o Programa cada vez mais atraente e acessível aos seus membros.

Aumento da disponibilidade de assentos internacionais. A Smiles praticamente dobrou a disponibilidade de passagens internacionais e passou a oferecer a seus clientes mais de 700 mil bilhetes de suas parceiras aéreas em primeira classe, executiva e econômica. A nova plataforma de emissão de bilhetes implantada em outubro possibilita a seus clientes a combinação de classes e conexões, além da emissão de passagens de todas as companhias aéreas parceiras pelo smartphone - anteriormente disponível somente para voos GOL. A Smiles permanece com a estratégia de ser a melhor opção e experiência mais fácil para os clientes que querem viajar.

Melhoria da taxa de conversão das milhas do Itaipu para o Programa Smiles. Como resultado dos esforços comerciais de aproximação entre Smiles e Itaipu, a taxa de conversão na transferência de pontos Itaipu Sempre Presente para milhas Smiles mudou em benefício aos clientes que optam pela Smiles. A partir de janeiro de 2016 o cliente Smiles converte 1 ponto do Programa Sempre Presente em 1 milha, sendo que a conversão antiga era 1,25 para 1 desde abril de 2013.

O lucro líquido da Companhia em 2015 foi de R\$ 369,9 mi, 30,3% superior a 2014, principalmente devido ao crescimento do lucro operacional, que evoluiu 49,9%. Ao final de 2015, a Smiles contava com 94 funcionários. Continuamos entusiasmados em relação às oportunidades do setor de fidelidade e empenhados em manter a Smiles como uma plataforma de negócios inovadora, com foco no viajante.

1. AMBIENTE MACROECONÔMICO

O ano de 2015 no Brasil foi marcado pela retração econômica e queda significativa nos gastos do governo. Aliado a isso, os indicadores de inflação se deterioraram no período, atingindo 10,67% ao fim do ano, conforme o IPCA - índice calculado e divulgado pelo IBGE. Com o objetivo de controlar a alta dos preços, o Banco Central Brasileiro manteve sua posturaacionista e seguiu elevando a taxa básica de juros, atingindo 14,25% ao fim de 2015, comparado aos 11,75% ao fim de 2014. Este desempenho da economia brasileira e a instabilidade econômica no mercado internacional contribuíram mais uma vez para a depreciação do Real frente ao dólar, apresentando cotação média de R\$3,34/US\$ em 2015 em comparação a R\$2,36/US\$ em 2014, uma desvalorização de 41,7%. Com tal conjuntura econômica e a consequente queda na atividade econômica, o nível de desemprego também passou a apresentar sinais de fraqueza. Assim, o PIB deste período, apesar de ainda não divulgado, sinaliza significativa retração da economia brasileira. Apesar disto, a Smiles apresentou sólida performance operacional e financeira, pautada pela melhoria de seus serviços, foco na inovação de produtos e em seu relacionamento com parceiros comerciais financeiros e companhias aéreas internacionais.

2. DESEMPENHO OPERACIONAL

No ano de 2015, a Smiles apresentou acúmulo de 52,3 bilhões de milhas, um crescimento de 25,5% em relação a 2014. Especificamente no segmento de parcerias ex-Gol - por exemplo bancos, varejo e serviços - o acúmulo totalizou 45,0 bilhões de milhas, representando um crescimento de 32,6% quando comparado aos 33,9 bilhões de milhas em 2014. O volume de resgates do Programa Smiles como um todo atingiu 39,2 bilhões de milhas no ano de 2015, representando um crescimento de 16,6% em relação a 2014. Esta evolução significativa dos indicadores operacionais é fruto de uma estratégia comercial focada na aproximação com os bancos e na melhoria do engajamento dos clientes, resultante do foco da Administração em melhorar a atratividade do Programa, através do lançamento de produtos inovadores, da melhoria da experiência do cliente e de novas parcerias aéreas internacionais.

Ao final de 2015, a Smiles apresentou crescimento de 8,7% na base de clientes, atingindo 11,2 milhões de clientes cadastrados, sem considerar neste cálculo os membros cadastrados no programa Netpoints, coligado à Companhia.

3. DESEMPENHO FINANCEIRO

Recicla Líquida

A receita líquida da Companhia, proveniente principalmente do resgate de prêmios, momento em que o cliente troca suas milhas por passagens aéreas, produtos e serviços; aumentou R\$411,5 milhões, ou 50,9%, para R\$1.219,5 milhões em 2015, comparada com R\$808,1 milhões em 2014. O acréscimo nas receitas líquidas é decorrente do crescimento de resgate de milhas ao longo do ano descrito acima, do incremento da receita de breakage e da maior participação das milhas novas (acumuladas após 01/01/2013) em relação ao total de milhas resgatadas no Programa (de 77,2% em 2014 para 91,9% em 2015).

Custo do Resgate de Milhas

Os custos totais da Smiles foram de R\$676,5 milhões em 2015, um crescimento de 57,0% quando comparados com R\$430,9 milhões do ano de 2014. Tal aumento é superior ao crescimento da receita, tratando uma queda de 2,2 p.p. na margem bruta entre os períodos, de 46,7% em 2014 para 44,5% em 2015. Os custos da companhia são compostos, principalmente, por custos com resgate de prêmios - por exemplo custo de emissão de passagens aéreas e custo de compra de produtos.

Despesas Operacionais

As despesas operacionais encerraram o ano de 2015 em R\$127,2 milhões, um aumento de 27,4% em relação a 2014, que somou R\$99,8 milhões. Tal diluição nas despesas operacionais resume a gestão e controle eficiente dos gastos da Companhia. As principais variações são como seguem:

Despesas Comerciais: as despesas comerciais atingiram R\$87,2 milhões no ano de 2015, apresentando acréscimo de 34,0% em relação a 2014. Essa variação decorreu, basicamente, pelo aumento dos gastos comerciais e publicidade em 39,0% em relação a 2014, ou acréscimo de R\$14,3 milhões.

Despesas Administrativas: as despesas administrativas atingiram R\$40,0 milhões no ano de 2015, representando um aumento de 13,7% quando comparado aos R\$35,1 milhões de 2014.

Resultado Financeiro

O resultado financeiro totalizou R\$138,7 milhões em 2015, uma queda de 3,0% em relação ao ano de 2014. A variação do resultado financeiro é resultante das seguintes alterações:

Receitas Financeiras: as receitas financeiras somaram R\$156,0 milhões em 2015, representando um decréscimo de 12,0% em relação ao ano anterior. A queda na receita deve-se, principalmente, a um menor saldo médio de antecipação a fornecedores.

Despesas Financeiras: as despesas financeiras atingiram R\$15,1 milhões no ano, uma redução significativa quando comparado aos R\$32,0 milhões no ano de 2014. Essa queda foi resultado da

quitação completa da dívida atrelada à debênture, cujo último pagamento foi efetuado no mês de julho, beneficiando a dinâmica das despesas financeiras ao longo do segundo semestre do ano.

Variação Cambial Líquida: as despesas com variação cambial líquida totalizaram R\$2,2 milhões em 2015, montante similar ao de 2014, no valor de R\$2,4 milhões. Essa variação é fruto, principalmente, da desvalorização cambial durante o ano, no qual a taxa de câmbio final de 2015 depreciou 51,6% frente à taxa de câmbio final de 2014, de R\$2,65/US\$ para R\$3,90/US\$. Essa despesa com variação cambial resultou de itens do passivo "Contas a pagar" em moeda estrangeira, integrante do item "Fornecedores", e decorrente do custo de emissão de passagens aéreas internacionais.

Endividamento

A Smiles finalizou 2015 com endividamento bancário nulo, em comparação com o endividamento bancário de R\$ 351,4 milhões ao fim de 2014. Isto foi fruto da quitação completa da dívida atrelada à debênture, qual se destinou, exclusivamente, à restituição de R\$1,0 bilhão de capital aos acionistas em julho/2014, e apresentou amortizações mensais de agosto/2014 a julho/2015.

Além disso, o índice de alavancagem financeira líquida, calculado pelo soma dos passivos circulante e não circulante, descontadas as receitas diferida circulante e não circulante, e dividido pelo patrimônio líquido, reduziu-se a 0,38x, quando comparado aos 1,20x ao fim de 2014. Indicando assim uma melhor posição financeira da Companhia, com plena capacidade de honrar seus compromissos.

Equivalência Patrimonial

O resultado de equivalência patrimonial totalizou R\$5,9 milhões negativos em 2015, 56,5% superior aos R\$3,8 milhões negativos em 2014, representados pela participação minoritária da Smiles no resultado da Netpoints Fidelidade S.A.

4. MERCADO DE CAPITAIS E GOVERNANÇA CORPORATIVA

Mercado de Capitais:

Em 2015, as ações da Smiles (SMLE3) estiveram presentes em 100% dos pregões da BM&FBovespa, atingindo volume médio diário negociado de R\$ 41,1 milhões. No ano, as ações apresentaram rentabilidade negativa de 21,2%, enquanto no mesmo período a Bovespa apresentou variação negativa de 13,3%. O valor de mercado da Smiles, em 31 de dezembro de 2015, era de R\$ 4,3 bilhões.

As ações da Smiles (SMLE3) estão listadas no mais alto nível de Governança Corporativa da BM&FBovespa, do Novo Mercado. E a partir de maio de 2015, em linha com a evolução de negociabilidade do papel desde o IPO, passou a integrar a carteira teórica do Índice Bovespa (Ibovespa) - o mais importante indicador do desempenho médio das cotações das ações negociadas na Bolsa de Valores de São Paulo. Além disso, em setembro de 2015, a ação foi adicionada também no índice IBrX-50, índice composto pelos 50 ações de maior negociabilidade da Bovespa e ponderadas na carteira pelo seu valor de mercado.

Governança Corporativa:

A busca pela transparência na relação com seus públicos de interesse e acionistas é uma constante para a Smiles, especialmente no que diz respeito às informações acerca de seus princípios de gestão e desempenho.

Com o objetivo de preservar os interesses dos acionistas minoritários, o estatuto social da Smiles prevê a constituição de um Comitê Independente para a deliberação de determinadas matérias que envolvam partes relacionadas. O Comitê é composto por, pelo menos, 3 membros, em sua maioria independentes, cujo parecer desfavorável exige voto unânime dos membros do Conselho de Administração, incluindo seus membros independentes, para que referida matéria seja aprovada.

A Smiles dispõe de Código de Ética, disponível no website de RI (www.smiles.com.br/ri), bem como um Comitê de Ética, formado pelos líderes das áreas de Recursos Humanos, Jurídico, Auditoria Interna e Compliance. Diretamente ligado à Presidência da Smiles, o Comitê realiza reuniões regulares e é responsável pela avaliação de possíveis violações ao Código de Ética e pelo esclarecimento de dúvidas e dilemas éticos de forma a estimular o comprometimento dos colaboradores com o Código, por meio de palestras e eventos de conscientização.

5. REMUNERAÇÃO DOS ACIONISTAS

De acordo com o Estatuto Social da Smiles, 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 (Lei 6.802/2007).

Em abril de 2015, foi aprovada a distribuição dos dividendos referentes ao exercício social de 2014, no montante de R\$237,5 milhões, ou R\$1,94 por ação. Em junho de 2015, foram distribuídos juros sobre capital próprio no montante de R\$7,1 milhões, ou R\$0,06 por ação. E, por fim, em dezembro de 2015, foram pagos juros sobre capital próprio, aprovados em dois eventos diferentes, no montante somado de R\$22,9 milhões, ou R\$0,19 por ação.

Em referência aos exercícios de 2013 e 2014, a Smiles distribuiu na forma de proventos 95% de seus resultados (com reserva legal retida da ordem de 5%) totalizando 467,2 milhões de reais. A Smiles também procedeu com redução de seu capital social no valor de R\$ 1,0 bilhão em julho de 2014. Até a data deste relatório, a Smiles já distribuiu, no forma de proventos ou redução de capital, o equivalente a R\$ 12,23 por ação, que representa 56,3% do valor de subscrição das ações no IPO.

6. COLABORADORES

A Smiles reconhece a contribuição de sua equipe eficiente e enxuta - composta por 94 colaboradores ao final de 2015 - para o desempenho da companhia, valorizando, assim a atuação de seus colaboradores com remuneração competitiva pautada pela meritocracia. Além disso, a companhia incentiva treinamento e qualificação de seu quadro de funcionários, com os quais foram dispendidos R\$344 mil ao longo de 2015.

7. RESPONSABILIDADE SOCIOAMBIENTAL

Por não lidar com processos industriais e ter seu processo de fidelização completamente eletrônico, tanto para o acúmulo quanto para o resgate de milhas, a Smiles utiliza uma quantia pouco representativa de insumos físicos.

Vale ressaltar também que atualmente é possível efetuar todo o processo de emissão de passagens aéreas de forma eletrônica, inclusive através de plataformas específicas para dispositivos móveis.

Com o objetivo de apoiar, incentivar e fomentar a Cultura Brasileira, a Smiles contribuiu à Lei de Incentivo à Cultura através de diferentes eventos e programas, tais como as duas edições do Risadaria. O montante total de todas suas contribuições somou R\$3,2 milhões em 2015, comparados aos R\$470 mil em 2014.

8. RELACIONAMENTO COM AUDITORES INDEPENDENTES

Na contratação de serviços não relacionados à auditoria externa com os auditores independentes, a Companhia se fundamenta nos princípios que preservam sua independência. Esses princípios consistem, de acordo com os padrões internacionalmente aceitos, em: (a) o auditor não deve auditar o seu próprio trabalho; (b) o auditor não deve exercer função de gerência no seu cliente, e (c) o auditor não deve representar legalmente os interesses de seus clientes.

Embaso no Inciso III, artigo 2º da Instrução CVM nº 381/03 a Companhia adota como procedimento formal, para a contratação de outros serviços profissionais que não os de auditoria contábil externa, consultar seu Comitê de Auditoria para assegurar-se de que a realização da prestação destes outros serviços não venha a afetar sua independência e objetividade, necessárias ao desempenho dos serviços de auditoria independente. Adicionalmente são requeridas declarações formais destes mesmos auditores

quanto à sua independência na realização de serviços não relacionados à auditoria.

A Companhia informa que seus auditores independentes, a Ernst & Young Auditores Independentes S.S. ("EY"), prestaram, no exercício findo em 31 de dezembro de 2015, serviços adicionais não relacionados à auditoria no valor de R\$ 99 mil, que representam cerca de 12% do total gasto total com serviços de auditoria externa nesse mesmo exercício (R\$835 mil).

9. CÂMARA DE ARBITRAGEM

A Smiles, seus acionistas, Administradores e os membros do Conselho Fiscal ficam obrigados a resolver, por meio de arbitragem, perante a Câmara de Arbitragem do Mercado, todo e qualquer conflito societário, conforme artigo 42 do Estatuto Social da Companhia.

10. AGRADECIMENTOS

A Smiles gostaria de registrar seu agradecimento aos clientes, parceiros comerciais, fornecedores, órgãos governamentais e também aos colaboradores, pelo inenunciável comprometimento e dedicação dispensados ao longo de 2015.

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 permitem 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 aéreas, comerciais e financeiros, (ii) da receita Smiles&Money 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 percententes 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 aéreas por meio da qual é possível combinar dinheiro e milhas.

O Relatório da Administração 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.

Comentário sobre o comportamento das projeções empresariais

Até a data destas demonstrações financeiras, a Companhia não divulgou como projeções ou estimativas de qualquer tipo, sejam operacionais, técnicas, administrativas ou financeiras.

Parecer do comitê de auditoria

O Comitê de Auditoria da SMILES S.A., em cumprimento às disposições legais e estatutárias, revisou as demonstrações financeiras referentes ao exercício findo em 31 de dezembro de 2015. Com base nos procedimentos efetuados, considerando, ainda, o relatório dos auditores independentes - Ernst & Young Auditores Independentes S.S., datado de 26 de fevereiro de 2016, bem como as informações esclarecimentos recebidos no decorrer do exercício, opina que os referidos documentos estão em condições de serem apreciados pelo Conselho de Administração.

Barueri, 26 de fevereiro de 2016

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 Grodzki
Membro do Comitê de Auditoria

Natan Szturzer
Membro do Comitê de Auditoria

Declaração dos diretores sobre as demonstrações financeiras

Em observância às disposições constantes da Instrução CVM nº 480/09, a Diretoria declara que discutiu, reviu e concordou com as demonstrações financeiras relativas ao exercício findo em 31 de dezembro de 2015.

Barueri, 26 de fevereiro de 2016

Leonel Dias de Andrade Neto
Diretor-Presidente

Flavio Jardim Vargas
Diretor Vice-Presidente Financeiro e de Relação com Investidores

Declaração dos diretores sobre o relatório dos auditores independentes

Em observância às 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 o exame das demonstrações financeiras relativas ao exercício findo em 31 de dezembro de 2015.

Barueri, 26 de fevereiro de 2016

Leonel Dias de Andrade Neto
Diretor-Presidente

Flavio Jardim Vargas
Diretor Vice-Presidente Financeiro e de Relação com Investidores

DEMONSTRAÇÕES DO RESULTADO EXERCÍCIOS FINDOS EM 31 DE DEZEMBRO DE 2015 E 2014

(Em milhares de Reais - R\$, exceto o lucro básico/diluído por ação)

Nota	Controladora e Consolidado	
	2015	2014
22	1.219.521	808.058
23	(676.506)	(430.949)
	543.015	377.109
23	(87.207)	(65.062)
23	(39.953)	(35.138)
	-	366
	(127.160)	(99.834)
11	(5.932)	(3.791)
	409.923	273.484
24	156.042	177.414
24	(15.104)	(32.032)
24	(2.248)	(2.375)
	136.690	143.007
8	(183.715)	(123.937)
8	5.024	(8.614)
	369.922	283.940
13	3.011	2.321
13	3.005	2.315

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras

DEMONSTRAÇÕES DO RESULTADO ABRANGENTE EXERCÍCIOS FINDOS EM 31 DE DEZEMBRO DE 2015 E 2014

(Em milhares de Reais - R\$)

Nota	Controladora e Consolidado	
	2015	2014
	369.922	283.940
	-	-
	369.922	283.940

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras

DEMONSTRAÇÕES DO VALOR ADICIONADO EXERCÍCIOS FINDOS EM 31 DE DEZEMBRO DE 2015 E 2014

(Em milhares de Reais - R\$)

Nota	Controladora e Consolidado	
	2015	2014
	369.922	283.940
	-	-
	369.922	283.940

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras

DEMONSTRAÇÕES DOS FLUXOS DE CAIXA - EXERCÍCIOS FINDOS EM 31 DE DEZEMBRO DE 2015 E 2014

(Em milhares de Reais - R\$)

Nota	Controladora		Consolidado	
	2015	2014	2015	2014
	369.922	283.940	369.922	283.940

Lucro líquido do exercício

Ajustes para reconciliar o lucro líquido ao caixa gerado pelas atividades operacionais

Remuneração baseada em ações

Imposto de renda e contribuição social diferidos

Provisão para processos judiciais

Depreciação e amortização

Descontos obtidos na compra antecipada de passagens

Variações cambiais, líquidas

Juros sobre empréstimos

Variação na diluição de participação societária

Constituição de créditos de liquidação duvidosa

Constituição de participação nos lucros e resultados

Equivalência patrimonial

Variações nos ativos e passivos operacionais

Contas a receber

Adiantamento a fornecedores

Outros créditos (obrigações)

Créditos (obrigações) com empresas relacionadas

Fornecedores

Obrigações trabalhistas

Adiantamento de clientes

Receita diferida

Saldos em 31 de dezembro de 2014

Redução de capital

Dividendos pagos

Aumento de capital por exercício de opção de compra de ações

Opção de compra de ações

Lucro líquido do exercício

Constituição de reserva legal

Dividendos mínimos obrigatórios a pagar

Juros sobre capital próprio a pagar

Dividendo adicional proposto

Saldos em 31 de dezembro de 2015

Reserva de capital

Reserva de lucros

Dividendos acumulados

Lucros acumulados

Total

Reserva especial de ágio

Reserva legal

Reserva legal adicional

Reserva legal adicional proposta

Lucros acumulados

Total

Capital

Custo de emissão de ações

Remuneração baseada em ações

Reserva especial de ágio

Reserva legal

Reserva legal adicional

Reserva legal adicional proposta

Lucros acumulados

Total

Capital

Custo de emissão de ações

Remuneração baseada em ações

Reserva especial de ágio

Reserva legal

Reserva legal adicional

Reserva legal adicional proposta

Lucros acumulados

Total

Capital

Custo de emissão de ações

Remuneração baseada em ações

Reserva especial de ágio

Reserva legal

Reserva legal adicional

Reserva legal adicional proposta

Lucros acumulados

Total

Capital

Custo de emissão de ações

Remuneração baseada em ações

Reserva especial de ágio

Reserva legal

Reserva legal adicional

Reserva legal adicional proposta

Lucros acumulados

Total

Capital

Custo de emissão de ações

Remuneração baseada em ações

Reserva especial de ágio

Reserva legal

Reserva legal adicional

Reserva legal adicional proposta

Lucros acumulados

Total

Capital

Custo de emissão de ações

Remuneração baseada em ações

Reserva especial de ágio

Reserva legal

Reserva legal adicional

Reserva legal adicional proposta

Lucros acumulados

Total

Capital

Custo de emissão de ações

Remuneração baseada em ações

Reserva especial de ágio

Reserva legal

Reserva legal adicional

Reserva legal adicional proposta

Lucros acumulados

Total

Capital

Custo de emissão de ações

Remuneração baseada em ações

Reserva especial de ágio

Reserva legal

Reserva legal adicional

Reserva legal adicional proposta

Lucros acumulados

Total

Capital

Custo de emissão de ações

Remuneração baseada em ações

Reserva especial de ágio

Reserva legal

Reserva legal adicional

Reserva legal adicional proposta

Lucros acumulados

Total

Capital

Custo de emissão de ações

Remuneração baseada em ações

Reserva especial de ágio

Reserva legal

Reserva legal adicional

Reserva legal adicional proposta

Lucros acumulados

Total

Capital

Custo de emissão de ações

Remuneração baseada em ações

Reserva especial de ágio

Reserva legal

Reserva legal adicional

Reserva legal adicional proposta

Lucros acumulados

Total

Capital

Custo de emissão de ações

Remuneração baseada em ações

Reserva especial de ágio

Reserva legal

Reserva legal adicional

Reserva legal adicional proposta

Lucros acumulados

Total

Capital

Custo de emissão de ações

Remuneração baseada em ações

Reserva especial de ágio

Reserva legal

Reserva legal adicional

Reserva legal adicional proposta

Lucros acumulados

Total



* continuação

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS - 31 DE DEZEMBRO DE 2015 E 2014
(Em milhares de Reais - R\$, exceto quando indicado de outra maneira)

	2015	2014
Lucro antes do imposto de renda e contribuição social	548.613	416.491
Alíquota fiscal combinada	34%	34%
Imposto de renda e contribuição social pela alíquota fiscal combinada	(186.528)	(141.607)
Ajustes para o cálculo da alíquota efetiva:		
Equivalência patrimonial	(2.017)	(1.289)
Despesas não dedutíveis e outros	(3.598)	(2.462)
Juros sobre capital próprio	10.178	10.959
Incentivos fiscais	3.264	1.849
Despesas de imposto de renda e contribuição social	(178.691)	(132.551)
Imposto de renda e contribuição social corrente	(183.715)	(123.937)
Imposto de renda e contribuição social diferido	5.024	(8.614)
Taxa efetiva	32,6%	31,8%

9. TRANSAÇÕES COM PARTES RELACIONADAS

A Companhia possui um alto volume de transações com a VRG relacionadas ao reconhecimento de receita, custo com resgate de produtos e resultado financeiro. Todas estas transações foram realizadas com base no valor justo de cada transação e estão suportadas pelos contratos a seguir: **I. Contrato operacional:** Firmado em 28 de dezembro de 2012 e com prazo de duração de 20 anos contados a partir da data da assinatura, podendo ser renovado mediante acordo entre as partes. Este contrato regula a relação comercial e operacional entre a Companhia, a VRG e a GLAI, além de características de exclusividade relativas ao Programa Smiles. As transações que são cobertas por este contrato estão registradas nas seguintes rubricas, conforme a seguir. **Transações registradas na rubrica "contas a receber":** a) Venda de milhas: a VRG compra milhas da Companhia para atribuí-las aos seus clientes. A venda registrada em 31 de dezembro de 2015 era de R\$35.791 (R\$6.932 em 31 de dezembro de 2014). b) Venda de milhas utilizando cartão de crédito como meio de pagamento: os valores são recebidos pela VRG e repassados para a Companhia. Em 31 de dezembro de 2015, o saldo desta transação era de R\$71.160 (R\$25.789 em 31 de dezembro de 2014). c) Taxa de administração do programa de relacionamento Smiles: calculada sobre o faturamento bruto de venda de milhas da Smiles para a VRG do ano anterior à fração de 6%, conforme estipulado no contrato operacional, com correção pelo Índice Geral de Preços do Mercado - IGP-M. O saldo em 31 de dezembro de 2015 era de R\$698 (R\$989 em 31 de dezembro de 2014). O montante reconhecido no resultado em 31 de dezembro de 2015 na rubrica "Outras receitas operacionais" foi de R\$6.178 (R\$5.467 em 31 de dezembro de 2014) conforme nota explicativa nº 22. **Transações registradas na rubrica "créditos com empresas relacionadas":** a) Shopping: refere-se ao saldo de milhas que são trocadas por produtos disponibilizados por parceiros não aéreos diversos. O saldo a receber em 31 de dezembro de 2015 era de R\$449. b) Smiles&Money: refere-se a parcela em dinheiro que complementa o resgate do bilhete no Programa Smiles, repassado pela VRG. Em 31 de dezembro de 2015, o saldo de crédito com repasse era de R\$60.540 (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 era de R\$6.618 (R\$9.051 em 31 de dezembro de 2014). c) Taxa de embarque: refere-se ao repasse à VRG dos custos das taxas de embarque, cujo pagamento ocorreu através de resgate de milhas. Em 31 de dezembro de 2015, o saldo de obrigações com repasse era de R\$2.103. **II. Contrato de prestação de serviços:** Assinado em 28 de dezembro de 2012 com remuneração fixa por cada grupo de serviços e vigência de 36 meses e renovado automaticamente com validade até 28 de dezembro de 2016, este contrato prevê a prestação de serviços administrativos com valores fixados por categoria. Em 31 de dezembro de 2015 o saldo de obrigações com serviços administrativos

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)
					4,25 (a)	4,90 (b)				
2013	08/08/2013	1.058.043	138.868	21,70	21,70	36,35%	6,96%	7,40%	10	
2014	04/02/2014	1.150.000	648.050	31,28	31,28	33,25%	10,67%	9,90%	10	
		2.208.043	786.918							

10. REMUNERAÇÃO BASEADA EM AÇÕES

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 nº 7. A Companhia compra passagens aéreas da VRG para entregá-las como prêmio de resgate para os seus clientes. Não há saldo registrado em contas a pagar em 31 de dezembro de 2015 e 2014, devido a liquidação com o adiamento de compra antecipada de passagens aéreas, conforme nota explicativa nº 7. Nos exercícios findos em 2015 e 2014, as transações de resgate de prêmios que envolvem a emissão de bilhetes aéreos com a VRG representaram 76,6% e 89,2% do custo total com compras de passagens aéreas incorridas pela Companhia. **v. Remuneração do pessoal-chave da Administração**

Controlladora e Consolidado	2015	2014
Salários e benefícios	11.232	7.516
Encargos sociais	1.768	1.491
Remuneração baseada em ações	1.420	1.299
	14.420	10.306

Em 31 de dezembro 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.

11. INVESTIMENTOS

As informações da investida Netpoints estão apresentadas conforme segue:

	2015	2014
Quantidade total de ações	60.492.408	60.492.404
Capital social, líquido	63.451	63.451
Remuneração baseada em ações	1.657	11.134
Prejuízos acumulados	(62.949)	(44.513)
Patrimônio líquido	2.159	30.072
Prejuízo do exercício	(28.278)	(17.854)
Percentual de participação	21,25%	21,25%

A movimentação do investimento a partir da data de aquisição até 31 de dezembro de 2015 está demonstrada a seguir:

	Investimento	Ágio	Total
Saldo em 31 de dezembro de 2014	6.391	15.184	21.575
Resultado de equivalência patrimonial	(5.932)	—	(5.932)
Saldo em 31 de dezembro de 2015	459	15.184	15.643

O ágio fundamentado pela expectativa de rentabilidade futura de R\$15.184 é avaliado anualmente quanto à sua recuperabilidade. Em 31 de dezembro de 2015, a Companhia concluiu que não há perda por recuperabilidade do ágio.

12. INTANGÍVEL

	2015	2014
Software	19.385	14.628
Total	19.385	14.628

A movimentação dos saldos do intangível é conforme segue:

	2015	2014
Em 31 de dezembro de 2014		14.628
Adições	—	1.814
Amortização	—	(2.530)
Em 31 de dezembro de 2015	19.385	13.912

13. LUCRO POR AÇÃO

O lucro básico por ação é calculado dividindo-se o lucro líquido do exercício atribuível aos acionistas da Companhia pela quantidade média ponderada das ações ordinárias em circulação durante o exercício. O lucro diluído por ação é calculado mediante o ajuste da média ponderada de ações em circulação pelos efeitos potenciais conversíveis em ações. A Companhia possui apenas uma categoria de ações potenciais dilutivas, sendo ela a opção de compra de ações. Para estas opções de compra de ações, a Companhia efetua um cálculo para determinar a quantidade de ações que poderiam ter sido adquiridas pelo preço médio anual de mercado da ação da Companhia, com base no preço de exercício na data da outorga das opções de compra de ações em circulação. A quantidade de ações calculadas é comparada com a quantidade de ações emitidas, pressupondo-se o exercício das opções de compra das ações.

	2015	2014
Lucro líquido do exercício	369.922	283.940
Denominador	122.874	122.342
Média ponderada de ações em circulação (em milhares)	247	334
Plano de opção de compra de ações	—	—
Média ponderada ajustada de ações em circulação e conversões presumidas diluída (em milhares)	123.121	122.676
Lucro básico por ação	3,011	2,321
Lucro diluído por ação	3,005	2,315

14. EMPRÉSTIMOS E FINANCIAMENTOS

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 destinação integral para a redução de capital ocorrida em 15 de julho de 2014. Em 06 de julho de 2015, a Companhia liquidou a última parcela das debêntures e efetuou o resgate do saldo líquido mantido como garantia em conta vinculada na rubrica "caixa restrito", conforme descrito na nota explicativa nº 5.

15. FORNECEDORES

	2015	2014
Parceiros aéreos	62.400	23.567
Outros	1.632	40.001
	64.032	63.568

16. OBRIGAÇÕES TRABALHISTAS

	2015	2014
Plano de participações nos lucros e resultados	9.992	6.920
INSS e FGTS a recolher	1.244	1.042
Provisão de férias	1.728	1.377
	12.964	9.339

17. OBRIGAÇÕES FISCAIS

	2015	2014
IRPJ e CSLL a recolher	4.862	15.355
IRRF e COFINS	6.516	4.256
IRRF sobre salários	475	—
Outros	384	301
	12.257	20.280

Em 01 de abril de 2015, o Governo Federal estabeleceu o aumento da alíquota do PIS/PASEP e da COFINS sobre receitas financeiras de 0% para 4,65% por meio do Decreto 8.426/15. Diante deste fato, a Companhia passou a apurar os respectivos tributos sobre todas as receitas financeiras incorridas a partir de 01 de julho de 2015, incluindo a receita de variação cambial. Em 31 de dezembro de 2015, o montante apurado de contribuição adicional a recolher é de R\$3.871.

18. ADIANTAMENTO DE CLIENTES

A Companhia realiza vendas antecipadas de milhas e registra na rubrica de "Adiantamento de clientes". Em 31 de dezembro de 2015, o saldo em aberto referente a estas vendas antecipadas é representado conforme abaixo:

	2015	2014
Instituições financeiras	7.993	1.850
Outros	5.466	1.326
	13.459	3.176

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.

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 31 de dezembro de 2015, o saldo de receita diferida do programa de milhagem da Companhia era de R\$987.508 (R\$873.420 em 31 de dezembro de 2014), e a quantidade de milhas em aberto correspondia a 41.713.829.355 (32.478.845.952 em 31 de dezembro de 2014).

	2015	2014
Programa de milhas	1.237.862	785.098
Outros (a)	7.162	18.252
Breakage (b)	(257.517)	(129.930)
	987.507	673.420
Circulante	766.265	221.010
Não circulante	221.242	452.410

a) Refere-se essencialmente à bonificação sobre o acordo operacional de compra antecipada de passagens entre a Companhia e a VRG detalhada na nota explicativa nº7, cuja amortização ocorre mensalmente. 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. Em 31 de dezembro de 2015, a Companhia alterou os critérios aplicados na segregação entre curto e longo prazo da receita diferida relacionada ao Programa de Milhagem Smiles, passando a apresentar seu passivo de curto prazo com base no histórico da média de resgates dos últimos 2 anos, e não mais com base no prazo de expiração das milhas. Esta mudança de estimativa foi registrada prospectivamente e se justifica pelo constante monitoramento do perfil do participante do Programa Smiles realizado pela Administração, cujo comportamento demonstrou um maior volume de resgate concentrado no curto prazo.

	2015	2014
Controlladora e Consolidado	2015	2014
Programa de milhas	1.237.862	785.098
Outros (a)	7.162	18.252
Breakage (b)	(257.517)	(129.930)
	987.507	673.420
Circulante	766.265	221.010
Não circulante	221.242	452.410

Em 31 de dezembro de 2015, o saldo em aberto referente a estas vendas antecipadas é representado conforme abaixo:

	2015	2014
Controlladora e Consolidado	2015	2014
Receita financeira	823.367	540.721
Descontos obtidos (*)	348.955	263.189
Ganhos em aplicações financeiras	150.908	68.849
Outras receitas financeiras	20.896	17.947
	1.344.116	890.705
Despesas financeiras	(124.595)	(82.647)
Juros sobre debêntures	(1.295.521)	(808.058)
Juros sobre emissão de debêntures	—	—
Outros	—	—
	(1.295.521)	(808.058)

(*) Do total apresentado nesta rubrica, para o exercício findo em 31 de dezembro de 2015, R\$460.500 (R\$362.119 em 31 de dezembro de 2014), referem-se ao custo com compra de passagens aéreas com a VRG, conforme acordo contratual detalhado na nota explicativa nº 7.

20. PROVISÕES

Processos judiciais cíveis

	2015	2014
Saldo em 31 de dezembro de 2013		104
Adições	—	767
Baixas	—	(407)
Saldo em 31 de dezembro de 2014	—	464
Adições	—	1.900
Baixas	—	(1.024)
Saldo em 31 de dezembro de 2015	—	1.340

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 31 de dezembro de 2015, a Companhia é parte envolvida em 1.035 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 no resgate de milhas para troca em prêmios. Em 31 de dezembro de 2015, o saldo de provisão para riscos relativos aos processos cíveis com perda provável totaliza R\$1.340 (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\$751 em 31 de dezembro 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 31 de dezembro de 2015 o capital social subscrito e totalmente integralizado pelos acionistas era de R\$146.164 (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 31 de dezembro de 2015 e 2014 era de 139.999.999 ações ordinárias. A composição acionária em 31 de dezembro de 2015 e de 2014 é como segue:

	2015	2014
Gol Linhas Aéreas Inteligentes S.A.	54,0882%	54,336%
Outros	45,9118%	45,664%
	100,000%	100,000%

Durante o exercício findo em 31 de dezembro de 2015, o Conselho de Administração aprovou o aumento de capital social no montante total de R\$8.168 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 31 de dezembro de 2015 e de 2014, os custos líquidos de efeitos fiscais eram de 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 31 de dezembro de 2015 e de 2014 é de R\$72.942. d) **Remuneração baseada em ações:** Durante o exercício findo em 31 de dezembro de 2015 a Companhia reconheceu o montante total de R\$1.824, sendo R\$1.662 na demonstração de resultado como despesas com pessoal referente à outorga de opções para colaboradores da Companhia e R\$162 no ativo circulante como "créditos com empresas relacionadas" referente a opções emitidas em favor dos colaboradores da VRG. Em 31 de dezembro de 2015 o saldo no patrimônio líquido referente às remunerações baseadas em ações era de R\$6.429 (R\$4.605 em 31 de dezembro de 2014). 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. Em 31 de dezembro de 2015 o saldo referente a reserva legal era de R\$29.233 (R\$24.589 em 31 de dezembro de 2014). 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 facultativa a distribuição de dividendos complementares em montantes a serem determinados pela Companhia e, em caso de deliberação, deve ser submetida à aprovação de Assembleia de Acionistas.

Lucro líquido do exercício

	2015	2014
(-) Constituição de reserva legal (5%)	—	369.922
Lucro a distribuir	—	(4.644)
Dividendos mínimos obrigatórios (25%) (a)	—	365.278
JSCP bruto distribuídos durante o ano	—	31.320
(-) IRRF	—	29.935
JSCP líquido (b)	—	(4.384)
Dividendos obrigatórios a distribuir (a)-(b)	—	25.551
Dividendos adicionais propostos	—	65.769
Valores por ação em reais	269.574	269.574

Dividendos mínimos obrigatórios

	2015	2014
Dividendos mínimos obrigatórios	—	0,74
Dividendos adicionais propostos	—	2,19

(*) A constituição da reserva legal foi limitada a 20% do capital social da Companhia. 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 transferido para o passivo na rubrica de "Dividendos a pagar" e pago em 17 de agosto de 2015.

22. RECEITA DE VENDAS

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

	2015	2014
Controlladora e Consolidado	2015	2014
Receita de resgate de milhas	823.367	540.721
Receita Smiles & Money	348.955	263.189
Receita de breakage e milhas expiradas (a)	150.908	68.849
Outras receitas operacionais (b)	20.896	17.947
Receita bruta	1.344.116	890.705
Impostos incidentes	(124.595)	(82.647)
Receita líquida	1.219.521	808.058

a) Em 2015, a Companhia realizou um aprimoramento na estimativa de cálculo do breakage, resultando no registro de uma receita adicional de aproximadamente R\$



Smiles S.A.

CNPJ 15.912.764/0001-20



NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS - 31 DE DEZEMBRO DE 2015 E 2014

(Em milhares de Reais - R\$, exceto quando indicado de outra maneira)

continuação

25. INSTRUMENTOS FINANCEIROS

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

Table with 4 columns: Ativos, Controladora, Consolidado, 2015, 2014. Rows include Caixa e equivalentes de caixa, Aplicações financeiras, Caixa restrito, Contas a receber, etc.

Passivos Fornecedores 84.032 40.001 84.032 40.001 Empréstimos e financiamentos 351.379 351.379 A gestão dos instrumentos financeiros feita pela Administração tem uma diretriz formal, em consonância com a Política de Gestão de Riscos da controladora GLAI...

CONSELHO DE ADMINISTRAÇÃO

Constantino de Oliveira Júnior Presidente

Henrique Constantino Vice-Presidente

Boanerges Ramos Freire - Conselheiro Joaquim Constantino Neto - Conselheiro Marcos Grodzky - Conselheiro

Martin Emiliano Escobar Lifchitz - Conselheiro Ricardo Constantino - Conselheiro

RELATÓRIO DOS AUDITORES INDEPENDENTES SOBRE AS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS

Aos Acionistas, Conselheiros e Diretores da Smiles S.A. - Barueri - SP - Examinamos as demonstrações financeiras individuais e consolidadas da Smiles S.A. ("Companhia"), identificadas como controladora e consolidado, respectivamente, que compreendem o balanço patrimonial em 31 de dezembro de 2015 e as respectivas demonstrações do resultado, do resultado abrangente, das mutações do patrimônio líquido e dos fluxos de caixa...

execução de procedimentos selecionados para obtenção de evidência a respeito dos valores e divulgações apresentados nas demonstrações financeiras. Os procedimentos selecionados dependem do julgamento do auditor, incluindo a avaliação dos riscos de distorção relevante nas demonstrações financeiras, independentemente se causada por fraude ou erro. Nessa avaliação de riscos, o auditor considera os controles internos relevantes para a elaboração e adequada apresentação das demonstrações financeiras da companhia para planejar os procedimentos de auditoria que são apropriados nas circunstâncias...

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 oscile devido a variações nas taxas de câmbio. A Companhia detém um baixo volume de operações em moeda estrangeira, representado basicamente pelas transações de compra de passagens com companhias congêneres.

Table with 4 columns: Controladora, Consolidado, Equivalentes de caixa, Aplicações financeiras. Rows include Valores expostos ao risco de variação da taxa CDI, Cenário adverso possível (25%), etc.

b) Riscos de crédito: O risco de crédito é o risco da contraparte de um negócio não cumprir uma obrigação prevista em um instrumento financeiro ou contrato com cliente, o que levaria ao prejuízo financeiro. Tal risco é considerado inerente às atividades operacionais e financeiras da Companhia. As rubricas do ativo às quais estão expostas ao risco de crédito são as de contas a receber, caixa e equivalentes de caixa e aplicações financeiras.

Table with 7 columns: Imediato, Menos de 6 meses, 6 a 12 meses, 1 a 5 anos, Acima de 5 anos, Total. Rows include Fornecedores, Obrigações trabalhistas, Dividendos a pagar, etc.

Table with 3 columns: Ativo, Controladora e Consolidado, 2015, 2014. Rows include Contas a receber, Fornecedores estrangeiros, Total da exposição cambial R\$, etc.

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.

26. COBERTURA DE SEGUROS

Em 31 de dezembro de 2015, as principais coberturas de seguros, por natureza, em relação aos valores máximos indenizáveis, é como segue:

Table with 2 columns: Modalidade, R\$. Rows include Fiança Locatícia (Condomínio Rio Negro - Alphaville), Responsabilidade Civil D&O, Incêndio (Seguro Patrimonial Condomínio Rio Negro - Alphaville).

27. EVENTOS SUBSEQUENTES

Em 26 de fevereiro de 2016, a Administração da Companhia recomendou a distribuição de dividendos adicionais com base no resultado do exercício findo em 31 de dezembro de 2015. A deliberação para o pagamento do montante total de R\$269.574 será submetido à aprovação da Assembleia Geral Ordinária, prevista para 19 de abril de 2016.

DIRETORIA

Leonel Dias de Andrade Neto Diretor Presidente

Flavio Jardim Vargas Diretor de Relações com Investidores

CONTADORA

Mônica Gômide Mendes CRC 1SP251629/O-3

ERNST & YOUNG Auditores Independentes S.S. CRC-2SP015199/O-6 Luiz Carlos Passetti Contador CRC-1SP144343/O-3

Vanessa Martins Bernardi Contadora CRC-1SP244569/O-3