

Barueri, 04 de fevereiro de 2014 – A Smiles S.A. (BM&FBOVESPA: SMLE3), um dos maiores programas de coalizão do Brasil com mais de 9,7 milhões de participantes inscritos, anuncia seus resultados do 4T13. As informações financeiras e operacionais neste relatório se referem aos resultados 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 que as exibidas para o cálculo.

Smiles S.A.

BM&FBOVESPA: SMLE3
 Novo Mercado
 Cotação: R\$ 33,45
 N° de ações: 122.173.912
 Valor de mercado: R\$ 4,1 bi
 (fechamento: 03/01/2014)

ri@smiles.com.br
www.smiles.com.br/ri

Teleconferência do 4T13

5 de fevereiro de 2014

Em português:

9h00 (horário de Brasília)
 6h00 (US EST)
 Telefone: +55 (11) 3728-5971
 Senha: Smiles
 Replay: +55 (11) 3127-4999
 Senha: 13757486

Em inglês:

11h00 (horário de Brasília)
 8h00 (US EST)
 Telefone: +1-412-317-6776
 Senha: Smiles
 Replay: +1-412-317-0088
 Senha: 10040059

CONTATOS

Flavio Vargas

Diretor Financeiro e de
 Relações com Investidores

Marcos Pinheiro

Diretor de Tesouraria

Renata Oliva e

Bruno Fregonezi

Relações com Investidores

Lucro de R\$ 207,8 milhões em 2013, com margem líquida de 36,3%

Destaques do 4T13

- ✓ Crescimento de 35,2% em relação ao 4T12¹ no acúmulo com parceiros ex-GOL.
- ✓ Margem de 46,9% para o Smiles & Money e de 40,6% para os produtos em milhas.
- ✓ Lucro Líquido de R\$ 66,7 milhões no 4T13, crescimento de 5,8% em relação ao 3T13.
- ✓ Margem líquida de 35,6% no 4T13.

Destaques de 2013

- ✓ Proposta de Dividendos e Juros sobre Capital Próprio de R\$ 197,5 milhões (95% payout).
- ✓ 29,2 bilhões de milhas acumuladas ex-Gol, 13,6% de aumento em relação a 2012¹.
- ✓ 30,7 bilhões de milhas resgatadas, crescimento de 16,8% em relação a 2012¹.
- ✓ Taxa de breakage de 15,5%, 2,4 p.p. inferior em relação ao 4T12¹.

Principais Destaques	Unidade	4T13	3T13	4T12 ¹	4T13 vs. 3T13 (%)	4T13 vs. 4T12 (%)	2013	2012 ¹	2012 vs. 2013 (%)
Acúmulo de Milhas	bi	10,8	10,2	7,9	6,1%	36,0%	38,8	35,9	8,2%
Parceiros ex-Gol	bi	7,7	7,7	5,7	(0,4%)	35,2%	29,2	25,7	13,6%
Gol	bi	3,1	2,4	2,2	27,0%	38,0%	9,6	10,2	(5,4%)
Resgate de Milhas (Programa)	bi	7,7	8,7	7,0	(11,4%)	9,5%	30,7	26,3	16,8%
Faturamento Bruto ²	R\$ mi	286,3	266,7	230,2	7,3%	24,4%	1.008,0	914,0	10,3%
Receita Líquida	R\$ mi	187,6	155,9	-	20,3%	-	573,3	-	-
Rec. Líquida (ex breakage)	R\$ mi	169,6	143,8	-	17,9%	-	505,9	-	-
Lucro Operacional	R\$ mi	56,3	38,8	-	45,2%	-	180,2	-	-
<i>margem operacional</i>	%	30,0%	24,9%	-	5,1 p.p.	-	31,4%	-	-
Lucro Líquido	R\$ mi	66,7	63,0	-	5,8%	-	207,8	-	-
<i>margem líquida</i>	%	35,6%	40,4%	-	(4,8 p.p.)	-	36,3%	-	-

¹ Dados de 2012 refletem o número de milhas do programa antes do spin-off. Os resgates incluem as milhas do legado, acumuladas no programa antes de 2013. Dados referentes a 2012 não foram auditados.

² 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. Para os períodos de 2012, o faturamento pro-forma reflete a estimativa dos valores que teriam sido faturados à GOL, aplicando-se o contrato de compra e venda de passagens e milhas.

Mensagem da Administração

2013 foi um ano de forte crescimento do Smiles no mercado de fidelidade brasileiro. Realizamos de forma exitosa nossa abertura de capital na BM&FBOVESPA (SMLE3), com uma valorização da ordem de 50% em nosso primeiro ano independente como empresa gestora do programa de fidelidade da GOL Linhas Aéreas Inteligentes (GOL). Lançamos produtos inovadores (Clube Smiles, Compra e Reativação de Milhas, Transferência de Milhas, dentre outros) e fortalecemos nosso relacionamento com importantes parceiros financeiros e comerciais. Consolidamos nosso plano de negócios orientado por diretrizes estratégicas, tendo como base o foco no cliente.

No quarto trimestre entregamos um Lucro Líquido de R\$ 66,7 milhões (margem líquida de 35,6%), reflexo da atratividade do programa e de nosso modelo de negócios *asset light*. Alcançamos um Faturamento Bruto de R\$ 1,0 bilhão e um Lucro Líquido de R\$ 207,8 milhões em 2013.

Outro marco importante no desenvolvimento da nossa plataforma foi a parceria com PayPal, líder em soluções de pagamento online no mundo. A Smiles foi pioneira em oferecer este tipo de transação, permitindo que seus clientes transformem suas milhas acumuladas no Programa por um cartão pré-pago virtual para utilizar como forma de pagamento em todos os parceiros PayPal, inclusive internacionalmente.

Com apenas quatro meses atuando de maneira independente, antecipamos a distribuição de R\$ 37,1 milhões sob a forma de Dividendos e de Juros sobre Capital Próprio (JCP). Adicionalmente propusemos em 4 de fevereiro de 2014, dividendos complementares de R\$ 160,3 milhões, totalizando uma remuneração de R\$ 197,5 referente ao ano de 2013, equivalente a um *payout* de 95%. Encerramos o ano com uma geração de caixa de R\$382,7 milhões, incluindo aplicações financeiras.

Em dezembro de 2013, realizamos a incorporação da G.A. Smiles Participações S.A., cuja operação gerou ágio fiscal de R\$ 214,5 milhões, com benefício de R\$ 72,9 milhões, este último a ser capturado nos próximos cinco anos a partir de 2014.

Obtivemos importantes conquistas ao longo de 2013, transformamos o programa Smiles em uma inovadora plataforma de negócios. Continuamos entusiasmados com relação às oportunidades em nosso segmento de atuação e fortemente empenhados em executar nosso plano de negócios dentro das mais elevadas práticas de governança corporativa.

Neste ano, a Smiles voltou à mídia, com a assinatura “Quem vai com Smiles volta sorrindo”, destacando as vantagens dos produtos diferenciados que oferecemos.

Agradecemos a todos que contribuíram para nosso sucesso inicial e reforçamos o comprometimento da Administração em manter a rentabilidade e atratividade do programa.

Comentários do Desempenho

Desempenho Operacional

Dados Operacionais ¹	Unidade	4T13	3T13	4T12 ²	4T13 vs. 3T13 (%)	4T13 vs. 4T12 (%)	2013	2012 ²	2012 vs. 2013 (%)
Participantes	mil	9.700	9.527	9.026	1,8%	7,5%	9.700	9.026	7,5%
Parcerias	un	215	215	195	0,0%	10,3%	215	195	10,3%
Acúmulo de Milhas ²	mi	10.795	10.170	7.937	6,1%	36,0%	38.827	35.891	8,2%
Gol	mi	3.084	2.427	2.234	27,0%	38,0%	9.607	10.160	(5,4%)
Bancos, Varejo e Serviços	mi	7.711	7.743	5.703	(0,4%)	35,2%	29.220	25.731	13,6%
Resgate de Milhas do Programa	mi	7.691	8.684	7.027	(11,4%)	9,5%	30.737	26.318	16,8%
Taxa de Breakage	%	15,5%	15,2%	17,9%	0,3 p.p.	(2,4 p.p.)	15,5%	17,9%	(2,4 p.p.)
% Novas Milhas	%	63,2%	54,2%	0,0%	9,0 p.p.	63,2 p.p.	47,6%	0,0%	47,6 p.p.

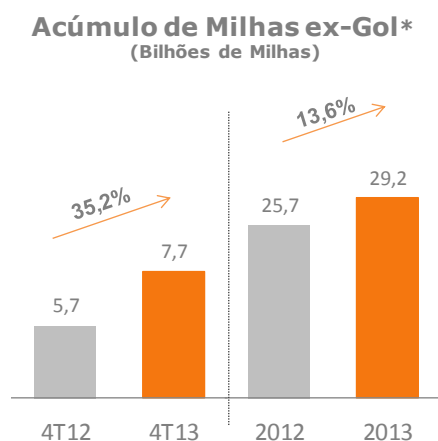
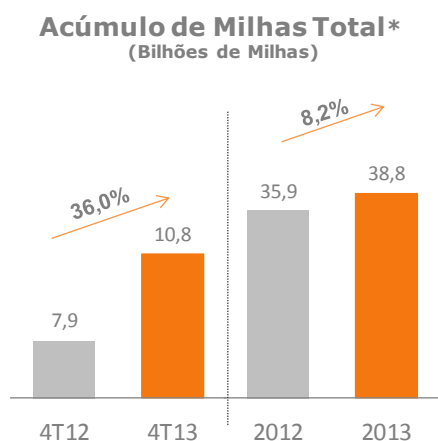
¹ Todos os valores correspondentes a milhas estão líquidos de efeitos de reembolso. Os dados desta tabela não refletem informações contábeis.

² O acúmulo de milhas para 4T12 é referente ao Programa Smiles e para 2013 em diante representa o acúmulo na Smiles S.A. Os dados de 2012 não foram auditados.

Participantes: O crescimento do número de participantes do programa foi de 7,5% e 1,8% em relação ao 4T12 e 3T13, respectivamente, atingindo 9,7 milhões de clientes ao final de 4T13.

Parcerias e produtos: O 4T13 apresentou um crescimento de 10,3% em relação ao mesmo período do ano anterior, encerrando o ano com 215 parceiros comerciais.

Destaque para a implementação da parceria PayPal no 4T13, possibilitando ao cliente Smiles resgatar suas milhas em um cartão pré-pago virtual a ser utilizado como forma de pagamento em todos os parceiros da rede PayPal. O PayPal é o meio de pagamento online mais utilizado no mundo, com mais de 132 milhões de usuários.



*Números dos gráficos refletem a emissão de milhas/quantidade de resgates líquidos de reembolso

Acúmulo de Milhas: Destaque para o forte crescimento de milhas emitidas pelos parceiros ex-GOL, variando 35,2% em relação ao 4T12. Também foi realizada forte campanha promocional com a GOL no trimestre refletindo no aumento de 38,0% em relação ao 4T12.

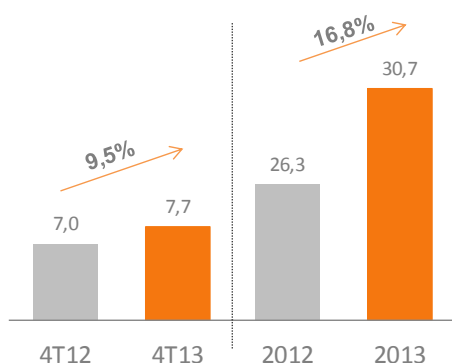
Resgate de Milhas: O resgate de milhas do programa Smiles apresentou crescimento de 9,5% em relação ao 4T12. O percentual de novas milhas, em relação ao resgate total do programa, passou de 54,2% no 3T13 para 63,2% no 4T13.

Dados Operacionais ¹	Unidade	4T13	3T13	4T12 ²	4T13 vs. 3T13 (%)	4T13 vs. 4T12 (%)	2013	2012 ²	2012 vs. 2013 (%)
Resgate de Milhas do Programa ²	mi	7.691	8.684	7.027	(11,4%)	9,5%	30.737	26.318	16,8%
Resgates Smiles & Money	mi	327	320	631	2,3%	(48,2%)	1.186	2.420	(51,0%)
Resgates 100% milhas	mi	7.364	8.365	6.396	(12,0%)	15,1%	29.551	23.898	23,7%
Quantidade de Produtos Resgatados	mi	898	1.080	755	(16,8%)	18,9%	3.951	3.527	12,0%
Resgates Smiles & Money	mi	211	178	193	18,6%	9,3%	742	843	(12,0%)
Resgates 100% milhas	mi	687	902	562	(23,8%)	22,2%	3.209	2.684	19,6%
Milhas Médias por Produto	un	8.563	8.043	9.302	6,5%	(7,9%)	7.780	7.461	4,3%
Resgates Smiles & Money	un	1.548	1.795	3.267	(13,7%)	(52,6%)	1.599	2.870	(44,3%)
Resgates 100% milhas	un	10.719	9.277	11.376	15,5%	(5,8%)	9.209	8.903	3,4%

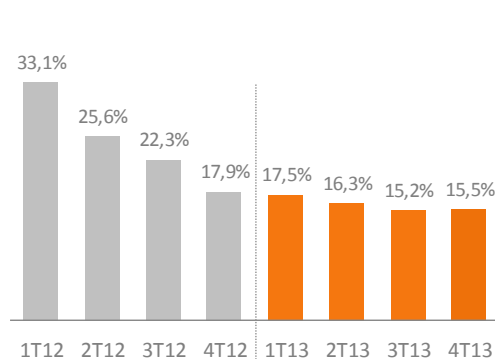
¹ Todos os valores correspondentes à milhas estão líquidos de efeitos de reembolso. Segregação entre resgates Smiles & Money e 100% milhas não auditada.

² Os valores de resgate de milhas representam os resgates referentes às milhas novas e do legado. Os dados de 2012 não foram auditados.

Resgate de Milhas do Programa*
(Bilhões de Milhas)



Taxa de Breakage
(últimos 12 meses)



*Números do gráfico refletem a de resgates líquidos de reembolso

Breakage: O quarto trimestre apresentou taxa de breakage de 15,5%, uma variação de 0,3 p.p. em relação ao 3T13.

Desempenho Financeiro

Informações Financeiras Resumidas	Unidade	4T13	3T13	4T12 ²	4T13 vs. 3T13 (%)	4T13 vs. 4T12 (%)	2013	2012 ²	2012 vs. 2013 (%)
Faturamento Bruto ^{1,2}	R\$ mi	286,3	266,7	230,2	7,3%	24,4%	1.008,0	914,0	10,3%
GOL (milhas + taxa de adm.)	R\$ mi	33,4	33,8	29,5	(1,4%)	13,1%	124,6	134,1	(7,1%)
Parceiros ex-Gol	R\$ mi	174,3	173,1	143,3	0,7%	21,6%	646,0	584,2	10,6%
Smiles & Money	R\$ mi	78,6	59,8	57,4	31,5%	36,9%	237,4	195,7	21,3%
Receita Líquida	R\$ mi	187,6	155,9	-	20,3%	-	573,3	-	-
Receita Líquida (ex Breakage)	R\$ mi	169,6	143,8	-	17,9%	-	505,9	-	-
Lucro Bruto	R\$ mi	93,0	56,9	-	63,5%	-	269,3	-	-
<i>Margem Bruta</i>	%	49,6%	36,5%	-	13,1 p.p.	-	47,0%	-	-
Lucro Operacional	R\$ mi	56,3	38,8	-	45,2%	-	180,2	-	-
<i>Margem Operacional</i>	%	30,0%	24,9%	-	5,1 p.p.	-	31,4%	-	-
Lucro Líquido	R\$ mi	66,7	63,0	-	5,8%	-	207,8	-	-
<i>Margem Líquida</i>	%	35,6%	40,4%	-	(4,8 p.p.)	-	36,3%	-	-

Faturamento Bruto: O faturamento bruto da Smiles cresceu em 7,3% em relação ao 3T13, explicado pelo aumento de 31,5% do faturamento Smiles & Money, pelo crescimento de 0,7% da venda de milhas para parceiros ex-Gol e compensado pela variação negativa de 1,4% no faturamento com a GOL.

Receita (R\$ milhões)	4T13	3T13	4T13 vs. 3T13 (%)	2013
Receita Bruta	206.780	171.902	20,3%	632.171
Receita de Resgate de Milhas	100.522	96.933	3,7%	307.499
Receita Money	78.615	59.799	31,5%	237.434
Receita de <i>Breakage</i>	19.812	13.361	48,3%	74.317
Outras Receitas	7.831	1.809	332,9%	12.921
Impostos diretos	(19.223)	(15.990)	20,2%	(58.825)
Receita Líquida	187.557	155.912	20,3%	573.346

Receita de Resgate de Milhas: A receita bruta de resgate de milhas apresentou uma variação positiva de 3,7% em relação ao 3T13, reflexo do aumento no número de milhas resgatadas pelo programa, com menor participação das milhas do legado.

Receita Money: Conforme já mencionado, o crescimento desta receita deve-se ao aumento do faturamento Smiles&Money.

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. Para os períodos de 2012, o faturamento pro-forma reflete a estimativa dos valores que teriam sido faturados a GOL, aplicando-se o contrato de compra e venda de passagens e milhas. Dados referentes a 2012 não foram auditados.

Receita de Breakage e de expiração: No 4T13, a receitas de *Breakage* e de expiração, em conjunto, cresceram 48,3%, frente ao 3T13, conforme ilustrado na tabela abaixo:

Cálculo	Resumo (R\$ Milhões)	1T13	2T13	3T13	4T13	2013
A	Saldo Inicial	-	143,9	252,9	357,1	-
B = B1+B2	Acúmulo	190,7	172,3	201,1	204,6	768,7
B1	Faturamento de milhas	182,5	170,1	205,1	205,7	763,4
B2	Outros Efeitos	8,2	2,2	(4,0)	(1,1)	5,3
C	Resgate	46,8	63,3	96,9	100,5	307,5
D	Expiração	0,0	0,0	0,0	3,2	3,2
E = A + B - C - D	Saldo Final	143,9	252,9	357,1	457,9	457,9
F	Taxa	17,5%	16,3%	15,2%	15,5%	15,5%
G = E * F	Saldo de Breakage (SF * Taxa)	25,2	41,2	54,5	71,0	71,0
H(t) = G(t) - G (t-1)	Variação - Resultado	25,2	16,0	13,4	16,5	71,0
I = D + H(t)	Receita de Breakage (bruta)	25,2	16,0	13,4	19,8	74,3

Outras Receitas: No 4T13, as outras receitas foram compostas principalmente por R\$ 2,0 milhões referentes à taxa de administração do programa de fidelidade da GOL e R\$ 5,7 milhões referentes ao comissionamento dos cartões *co-branded* Smiles.

Custo Operacional (R\$ mil)	4T13	3T13	Δ (%)	2013
Custo dos Serviços Prestados	(94.585)	(99.060)	(4,5%)	(304.004)
Custo com compra de Passagens	(91.116)	(95.981)	(5,1%)	(293.348)
Tradicional Gol ¹	(43.087)	(57.842)	(25,5%)	(163.434)
Smiles&Money ¹	(39.956)	(35.119)	13,8%	(115.696)
Parceiras ex-Gol ¹	(8.073)	(3.020)	167,3%	(14.218)
Custo com compra de Produtos	(685)	(675)	1,5%	(2.010)
Outros Custos	(2.784)	(2.404)	15,8%	(8.646)

Margens diretas por produto: Convém mencionar que a margem leva em consideração a alocação da Receita de Resgate de Milhas líquida pela proporção de milhas resgatadas do programa entre os produtos Tradicionais (100% milhas) e Smiles & Money.

4T13 (Abertura por produto) ¹	Produtos 100% milhas	Produtos Smiles& Money	Não Alocados	Total
Receita Bruta	96,2	82,9	27,6	206,8
Receita de Resgate de Milhas	96,2	4,3	-	100,5
Receita Money	-	78,6	-	78,6
Receita de Breakage	-	-	19,8	19,8
Outras Receitas	-	-	7,8	7,8
(-) Impostos diretos	(8,9)	(7,7)	(2,6)	(19,2)
(=) Receita Líquida	87,3	75,2	25,0	187,6
(-) Custos Diretos	(51,8)	(40,0)	-	(91,8)
(-) Custos Não Alocados	-	-	(2,8)	(2,8)
(=) Lucro Bruto	35,5	35,3	22,2	93,0
Margem Bruta	40,6%	46,9%	n/a	49,6%

1. A alocação de custos entre produtos não foi auditada.

3T13 (Abertura por produto) ¹	Produtos 100% milhas	Produtos Smiles& Money	Não Alocados	Total
Receita Bruta	93,4	63,4	15,2	171,9
Receita de Resgate de Milhas	93,4	3,6	-	96,9
Receita Money	-	59,8	-	59,8
Receita de Breakage	-	-	13,4	13,4
Outras Receitas	-	-	1,8	1,8
(-) Impostos diretos	(8,6)	(5,9)	(1,5)	(16,0)
(=) Receita Líquida	84,7	57,5	13,7	155,9
(-) Custos Diretos	(61,5)	(35,1)	-	(96,7)
(-) Custos Não Alocados	-	-	(2,4)	(2,4)
(=) Lucro Bruto	23,2	22,4	11,3	56,9
Margem Bruta	27,4%	38,9%	n/a	36,5%

Produtos 100% milhas: O custo por prêmio resgatado nesta categoria, desconsiderando efeitos de legado, apresentou uma redução de 5,1% em relação ao 3T13, que pode ser explicado principalmente pela distribuição entre os destinos de resgate e tipos de tarifa (padrão, comercial e promocional).

Smiles & Money: O custo unitário por prêmio Smiles & Money, desconsiderando efeitos de legado, reduziu 6,6%, também devido à distribuição entre os destinos de resgate. A margem do produto Smiles & Money também é influenciada pela nossa estratégia de precificação. A partir do 4T13, foram ampliadas as opções de combinação entre milhas e pagamento em dinheiro para emissão de bilhetes Smiles, tornando ainda mais atraente o programa.

Despesas Operacionais: O aumento das despesas operacionais de R\$ 18,6 milhões em relação ao trimestre anterior é explicado principalmente pelo aumento de ações de publicidade e propaganda na ordem de R\$ 6,2² milhões; pelo aumento de R\$ 2,9² milhões referentes à provisão de PLR; pelo aumento de R\$ 1,5² milhão em despesas relacionadas ao crescimento de vendas. Vale ressaltar que o trimestre anterior apresentou uma alteração não recorrente de despesa de milhas bonificadas com redução de R\$ 5,4 milhões.

Despesas Operacionais (R\$ mil)	4T13	3T13	Δ (%)	2013
Despesas operacionais	(36.690)	(18.089)	102,8%	(89.171)
Despesas comerciais	(22.126)	(7.836)	182,4%	(51.452)
Despesas administrativas	(14.564)	(10.253)	42,0%	(37.719)

1. A alocação de custos entre produtos não foi auditada.

2. Dados de segregação de despesa não auditados

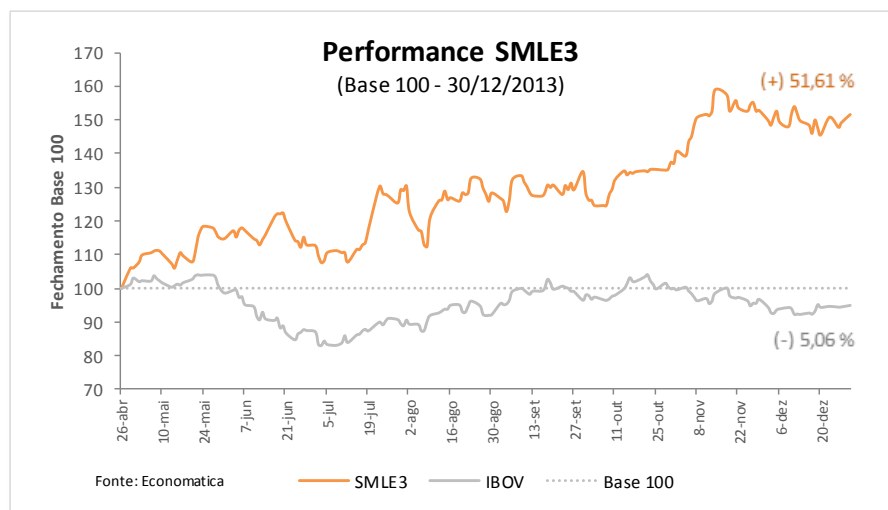
Resultado Financeiro: As receitas financeiras referentes ao período são compostas principalmente pelos descontos obtidos de R\$ 40,9 milhões e pela receita de R\$ 7,4 milhões referente aos ganhos com aplicações financeiras.

Imposto de Renda e CSLL: A principal diferença entre a alíquota efetiva e a alíquota fiscal de 34,0% está principalmente relacionada a despesas não dedutíveis da ordem de R\$ 3,8 milhões, compensada pelo benefício fiscal de ações de incentivo à cultura. No trimestre anterior, diferença entre a alíquota efetiva e fiscal foi principalmente explicada pelo benefício fiscal do pagamento de juros sobre o capital próprio, com efeito aproximado de R\$ 6,2 milhões.

Outras Receitas e Despesas (R\$ mil)	4T13	3T13	Δ (%)	2013
Resultado Financeiro Líquido	47.991	47.480	1,1%	129.227
Imposto de Renda e CSLL	(37.595)	(23.215)	61,9%	(101.554)

Lucro Líquido: O lucro líquido da companhia apresentou crescimento de 5,8% em relação ao 3T13, atingindo valor de R\$ 66,7 milhões no trimestre, com margem líquida de 35,6%. A Smiles encerra seu primeiro ano de operação com lucro líquido de R\$ 207,8 milhões e margem de 36,3%

Dividendos e JCP: Foi proposto o montante de R\$ 197,5 milhões, sendo R\$ 37,1 milhões já pagos e R\$ 160,3 milhões aguardando aprovação de assembleia de acionistas. Considerando os proventos declarados sobre o lucro líquido obtido em 2013, a Smiles apresenta *payout* de 95%.



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 dezembro de 2013, as ações estavam cotadas a R\$ 32,49, representando uma valorização superior a 50% desde o início da oferta de ações e um valor de mercado de R\$ 4,0

bilhões. 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 no mesmo período uma desvalorização de 5,1%.

A Smiles destacou-se como um dos melhores investimentos no mercado de ações em 2013, reflexo da atratividade do seu modelo de negócio e dos esforços da Companhia em atuar de forma transparente e dentro das melhores práticas de Governança Corporativa.

Composição Acionária:

Composição Acionária	SMLE3 ON	%
Acionista Controlador	70.000.000	57,3%
Gol Linhas Aéreas Inteligentes	70.000.000	57,3%
Mercado - Free Float	52.173.912	42,7%
General Atlantic	18.433.180	15,1%
Outros	33.740.732	27,6%
Total	122.173.912	100,0%

Em 31/12/2013, foi aprovada a Incorporação da G.A. Smiles Participações S.A. pela Smiles, sem mudança de Capital Social, sendo a G.A. Brasil V Fundo de Investimento em Participações a nova companhia acionista, representada como 'General Atlantic'.

Demonstração de Resultados

Demonstração do Resultado (R\$ mil)	4T13	3T13	Δ (%)	Δ (Abs)	2013
Receita Bruta	206.780	171.902	20,3%	34.878	632.171
Receita de Resgate de Milhas	100.522	96.933	3,7%	3.589	307.499
Receita Money	78.615	59.799	31,5%	18.816	237.434
Receita de <i>Breakage</i>	19.812	13.361	48,3%	6.451	74.317
Outras Receitas	7.831	1.809	332,9%	6.022	12.921
Impostos diretos	(19.223)	(15.990)	20,2%	(3.233)	(58.825)
Receita Líquida	187.557	155.912	20,3%	31.645	573.346
Custo dos Serviços Prestados	(94.585)	(99.060)	(4,5%)	4.475	(304.004)
Custo com compra de Passagens	(91.116)	(95.981)	(5,1%)	4.865	(293.348)
Tradicionais Gol ¹	(43.087)	(57.842)	(25,5%)	14.755	(163.434)
Smiles&Money ¹	(39.956)	(35.119)	13,8%	(4.837)	(115.696)
Parceiras ex-Gol ¹	(8.073)	(3.020)	167,3%	(5.053)	(14.218)
Custo com compra de Produtos	(685)	(675)	1,5%	(10)	(2.010)
Outros Custos	(2.784)	(2.404)	15,8%	(380)	(8.646)
Lucro Bruto	92.972	56.852	63,5%	36.120	269.342
<i>margem bruta</i>	49,6%	36,5%	13,1 p.p.	n/a	47,0%
Despesas operacionais	(36.690)	(18.089)	102,8%	(18.601)	(89.171)
Despesas comerciais	(22.126)	(7.836)	182,4%	(14.290)	(51.452)
Despesas administrativas	(14.564)	(10.253)	42,0%	(4.311)	(37.719)
Lucro Operacional	56.282	38.763	45,2%	17.519	180.171
<i>margem operacional</i>	30,0%	24,9%	5,1 p.p.	n/a	31,4%
Resultado Financeiro Líquido	47.991	47.480	1,1%	511	129.227
Lucro antes do Imposto de Renda e CSLL	104.273	86.243	20,9%	18.030	309.398
Imposto de Renda e CSLL	(37.595)	(23.215)	61,9%	(14.380)	(101.554)
Lucro Líquido	66.678	63.028	5,8%	3.650	207.844
<i>margem líquida</i>	35,6%	40,4%	(4,8 p.p.)	n/a	36,3%

1. A alocação de custos entre produtos não foi auditada.

Balanço Patrimonial

Balanço Patrimonial (R\$ mil)	31/12/2013	30/09/2013	Δ (%)	Δ (Abs)
Ativo	1.944.150	1.803.832	7,8%	140.318
Circulante	834.116	806.909	3,4%	27.207
Caixa e Equivalente de Caixa	154.243	126.529	21,9%	27.714
Aplicações financeiras	228.489	146.885	55,6%	81.604
Contas a Receber	49.637	39.684	25,1%	9.953
Adiantamento a Fornecedores	351.403	444.893	(21,0%)	(93.490)
Impostos a Recuperar	418	2.658	(84,3%)	(2.240)
Despesas Antecipadas	105	2.421	(95,7%)	(2.316)
Créditos com empresas relacionadas	48.990	43.165	13,5%	5.825
Outros Créditos e Valores	831	674	23,3%	157
Não-Circulante	1.110.034	996.923	11,3%	113.111
Tributos Diferidos	77.308	6.006	n/a	71.302
Adiantamento a Fornecedores	1.031.423	990.277	4,2%	41.146
Imobilizado	1.137	544	109,0%	593
Intangível	166	96	72,9%	70
Passivo	1.944.150	1.803.832	7,8%	140.318
Circulante	344.120	377.087	(8,7%)	(32.967)
Fornecedores	16.094	14.496	11,0%	1.598
Obrigações Trabalhistas	14.849	8.307	78,8%	6.542
Dividendos a Pagar	12.247	-	n/a	12.247
Obrigações Fiscais	13.502	11.016	22,6%	2.486
Adiantamento de Clientes	167.759	249.148	(32,7%)	(81.389)
Receita Diferida	119.669	94.120	27,1%	25.549
Não-Circulante	270.974	225.605	20,1%	45.369
Adiantamento de Clientes	3.645	16.991	(78,5%)	(13.346)
Obrigações Fiscais	104	87	19,5%	17
Receita Diferida	267.225	208.527	28,1%	58.698
Patrimônio Líquido	1.329.056	1.201.140	10,6%	127.916
Capital Social	1.132.174	1.132.174	-	-
(-) Custo com Emissão de Ações	(36.402)	(36.286)	0,3%	(116)
Reservas de Capital	72.942	-	n/a	72.942
Reservas de Lucro	10.392	-	n/a	10.392
Dividendo Adicional Proposto	148.102	-	n/a	148.102
Remuneração baseada em ações	1.848	1.201	53,9%	647
Lucros do Período Corrente	-	104.051	(100,0%)	(104.051)

Demonstrações dos Fluxos de Caixa

Demonstração dos Fluxos de Caixa (R\$ mil)	4T13	3T13	Δ (%)	Δ (Abs)	2013
Lucro Líquido	66.677	63.028	5,8%	3.649	207.844
Remuneração baseada em ações	453	72	529,2%	381	1.516
Impostos diferidos	1.700	(2.427)	(170,0%)	4.127	14.387
Provisão para Processos Judiciais	17	78	(78,2%)	(61)	104
Depreciação e amortização	56	55	1,8%	1	130
Desconto obtido	(40.865)	(42.703)	(4,3%)	1.838	(112.832)
Variações Cambiais e Monetárias, Líquidas	207	(87)	(337,9%)	294	305
Provisão para Crédito de Liquidação Duvidosa	358	184	94,6%	174	932
Provisão de participação nos lucros e resultados	6.927	6.481	6,9%	446	13.408
Contas a receber	(10.311)	(6.437)	60,2%	(3.874)	(50.569)
Adiantamento a fornecedores	93.208	103.524	(10,0%)	(10.316)	(1.178.187)
Despesas antecipadas	2.316	255	808,2%	2.061	(35)
Impostos a recuperar	2.658	11.270	(76,4%)	(8.612)	-
Outros créditos	(159)	823	(119,3%)	(982)	(833)
Fornecedores	977	(4.530)	(121,6%)	5.507	15.305
Obrigações trabalhistas	(385)	(2.076)	(81,5%)	1.691	1.441
Adiantamento de clientes	(94.735)	(111.966)	(15,4%)	17.231	79.596
Receita diferida	84.247	90.834	(7,3%)	(6.587)	386.894
Obrigações fiscais	42.359	23.640	79,2%	18.719	75.364
Créditos com empresas relacionadas	(5.631)	3.337	(268,7%)	(8.968)	(48.658)
Caixa gerado pelas (utilizado nas) ativ. operacionais	150.074	133.355	12,5%	16.719	(593.888)
Imposto de renda e contribuição social pagos	(39.933)	(21.290)	87,6%	(18.643)	(80.615)
Caixa líquido gerado pelas (utilizado nas) ativ. oper.	110.141	112.065	(1,7%)	(1.924)	(674.503)
Aquisição de imobilizado/intangível	(720)	(117)	515,4%	(603)	(1.434)
Aplicação Financeira	(81.604)	(47.437)	72,0%	(34.167)	(228.489)
Caixa líquido aplicado nas ativ. de investimentos	(82.324)	(47.554)	73,1%	(34.770)	(229.923)
Capital social	-	-	n/a	-	1.132.174
(-) Custo de Emissão de Ações	(116)	(65)	78,5%	(51)	(36.402)
(-) Antecipação de Dividendos/JSCP	-	(37.116)	(100,0%)	37.116	(37.116)
Acervo Líquido Incorporado	13	-	n/a	13	13
Caixa líquido das atividades de financiamento	(103)	(37.181)	(99,7%)	37.078	1.058.669
Acréscimo líquido de caixa	27.714	27.330	1,4%	384	154.243
Caixa e equiv. de caixa no início do período	126.529	99.199	27,6%	27.330	0
Caixa e equivalentes de caixa no final do período	154.243	126.529	21,9%	27.714	154.243

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

Asset light - estratégia de poucos ativos para gerenciar o modelo de negócios da companhia.

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

Passagens-Prêmio - Passagens aéreas entregues ao Participante como resultado do resgate de Milhas.

Payout - percentual de lucros líquidos obtidos pela empresa distribuídos através de proventos.

PLR - Participação nos Lucros e Resultados

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.

Spin-off - momento de separação societária do Programa Smiles para a Smiles S.A. ocorrido em 1 de janeiro de 2013.

Tarifas padrão, comercial e promocional - Equivalente aos assentos padrão, comercial e promocional, definidos no prospecto definitivo de oferta pública da Smiles.