

Barueri, 29 de fevereiro de 2016 – A Smiles S.A. (BM&FBOVESPA: **SMLE3**), um dos maiores programas de coalizão do Brasil com mais de 11 milhões de participantes inscritos, anuncia seus resultados do 4T15. 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\$ 27,42
 N° de ações: 123.205.877
 Valor de mercado: R\$3,4 bi
 (fechamento: 26/02/2016)

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

Teleconferência do 4T15

1 de março de 2016

Em português e inglês:
 (Tradução simultânea)
 11h00 (horário de Brasília)
 9h00 (US EST)
 Telefone: +55 (11) 3193-1001
 ou +1 (786) 924-6977
 Senha: Smiles
[webcast \(português\)](#)
[webcast \(inglês\)](#)

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

Lucro líquido de R\$369,9 mi em 2015

30,3% superior a 2014

DESTAQUES

- ✓ Lucro Líquido do 4T15 cresce 37,2% em relação ao 4T14, atingindo R\$ 112,3 mi
- ✓ Faturamento¹ bruto ex-Gol do 4T15 cresce 41,7% em relação ao 4T14
- ✓ Acúmulo de Milhas (ex-Gol) do 4T15 cresce 26,8% em relação ao 4T14
- ✓ Resgate² de Milhas do 4T15 cresce 18,2% em relação ao 4T14
- ✓ Receita Líquida do 4T15 cresce 43,1% em relação ao 4T14 e atinge R\$ 349,0 mi
- ✓ Implantação da modalidade Smiles&Money para 100% dos resgates
- ✓ Aprovação de contrato de compra de bilhetes da Gol no montante de até R\$1,0 bi, com aprovação unânime do Comitê Independente e do Conselho de Administração
- ✓ Melhoria na taxa de conversão na transferência de pontos do Itaú para Smiles

A Smiles apresentou crescimento anual de dois dígitos tanto em lucro líquido trimestral quanto anual, reflexo da contínua evolução dos resultados operacionais e manutenção de resultado financeiro. A estratégia da companhia permanece centrada nas iniciativas de engajamento dos clientes e de aproximação comercial com os principais parceiros comerciais. No 4T15, a Smiles apresentou o maior acúmulo (ex-Gol) e faturamento de milhas (ex-Gol) históricos do Programa, atingindo 11,7 bi de milhas e R\$ 321,6 mi, respectivamente.

Principais Destaques	Unidade	4T15	3T15	4T14	4T15 vs. 3T15 (%)	4T15 vs. 4T14 (%)	2015	2014	2015 vs. 2014 (%)
Acúmulo de Milhas	bi	13,5	13,3	11,1	1,8%	21,6%	52,3	41,7	25,5%
Gol	bi	1,8	1,7	1,9	6,9%	(3,5%)	7,4	7,8	(5,4%)
Parceiros ex-Gol	bi	11,7	11,5	9,2	1,0%	26,8%	45,0	33,9	32,6%
Resgate de Milhas ²	bi	10,0	10,8	8,5	(6,8%)	18,2%	39,2	33,6	16,6%
Faturamento Bruto ¹	R\$ mi	445,3	445,8	343,7	(0,1%)	29,6%	1.654,5	1.151,0	43,7%
Receita Líquida	R\$ mi	349,0	349,1	243,8	(0,0%)	43,1%	1.219,5	808,1	50,9%
Lucro Operacional	R\$ mi	109,2	122,7	88,5	(11,0%)	23,4%	409,9	273,5	49,9%
<i>margem operacional</i>	%	31,3%	35,2%	36,3%	(3,9 p.p.)	(5,0 p.p.)	33,6%	33,8%	(0,2 p.p.)
Lucro Líquido	R\$ mi	112,3	98,6	81,9	14,0%	37,2%	369,9	283,9	30,3%
<i>margem líquida</i>	%	32,2%	28,2%	33,6%	4,0 p.p.	(1,4 p.p.)	30,3%	35,1%	(4,8 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

No 4T15 e 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 no ano de 2015. A proposta de valor diferenciada da Smiles proporcionou um crescimento maior que a média da indústria, sinalizando ganho expressivo de share. As atividades da Companhia geraram lucro operacional de R\$ 409,9 mi em 2015, 49,9% superior ao ano anterior, sendo R\$ 109,2 mi referentes ao 4T15, 23,4% superior ao 4T14.

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, foram anunciadas quatro 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, (iii) alteração favorável à taxa de conversão do programa Sempre Presente Itaú para milhas Smiles e (iv) a compra antecipada de bilhetes aéreos da Gol.

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 oferecidos na plataforma. A Smiles é o único programa de fidelidade brasileiro que permite o resgate nesta modalidade inclusive com seus parceiros internacionais. 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 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. No ano de 2015, apesar dos gastos de brasileiros no exterior diminuírem em 32%, as milhas resgatadas em parceiros internacionais cresceram 60,9%.

Melhoria da taxa de conversão das milhas do Itaú para o Programa Smiles. Como resultado dos esforços comerciais de aproximação entre Smiles e Itaú, a taxa de conversão na transferência de pontos Itaú 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. Esta mudança é sinal da confiança de nosso parceiro comercial em relação à proposta de valor da Smiles.

Compra antecipada de bilhetes aéreos da Gol: A companhia anunciou que firmou contrato com a VRG e GLAI para a compra antecipada de bilhetes até o limite de R\$1,0 bi, sendo que o primeiro desembolso será no montante de R\$376,0 mi. A aprovação do acordo seguiu todos os dispositivos de governança corporativa da Smiles, com aprovação unânime dos membros do Comitê Independente e a aprovação unânime do Conselho de Administração, incluindo seus membros independentes.

O resultado líquido da Companhia no 4T15 foi de R\$ 112,3 mi, 37,2% superior ao 4T14, principalmente devido ao crescimento do resultado operacional, que evoluiu 23,4%, e ao crescimento do resultado financeiro. Ao final do 4T15, 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.

Desempenho Operacional

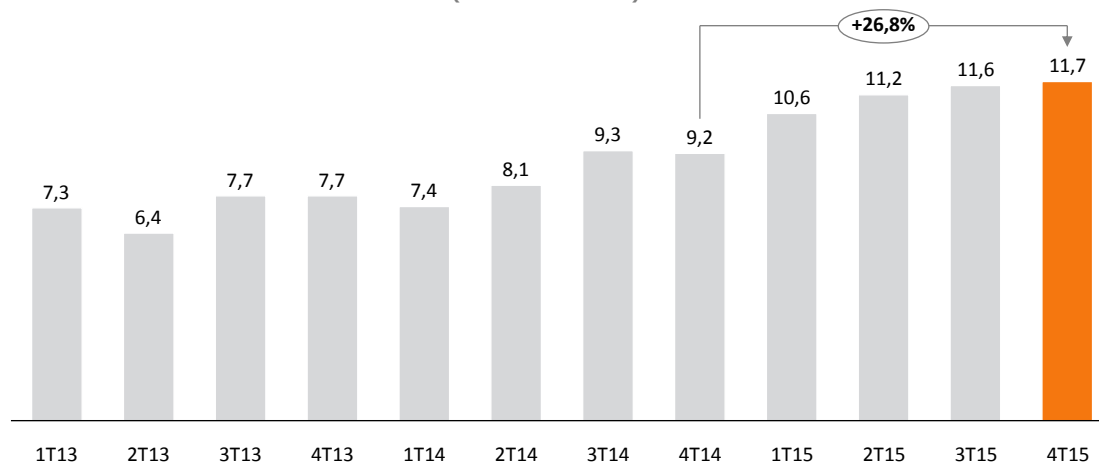
Dados Operacionais ¹	Unidade	4T15	3T15	4T14	4T15 vs. 3T15 (%)	4T15 vs. 4T14 (%)	2015	2014	2015 vs. 2014 (%)
Participantes	mi	11,2	11,0	10,3	1,9%	8,7%	11,2	10,3	8,7%
Acúmulo de Milhas ²	mi	13.494	13.260	11.093	1,8%	21,6%	52.340	41.703	25,5%
Gol	mi	1.827	1.710	1.894	6,9%	(3,5%)	7.360	7.779	(5,4%)
Bancos, Varejo e Serviços	mi	11.666	11.550	9.199	1,0%	26,8%	44.979	33.925	32,6%
Resgate de Milhas do Programa	mi	10.032	10.760	8.484	(6,8%)	18,2%	39.197	33.622	16,6%
Aéreos	mi	9.108	9.898	8.255	(8,0%)	10,3%	36.351	32.870	10,6%
Não-aéreos	mi	924	862	230	7,2%	302,4%	2.846	752	278,5%
Burn/Earn do Programa	%	74,3%	81,1%	76,5%	(6,8 p.p.)	(2,2 p.p.)	74,9%	80,6%	(5,7 p.p.)
Taxa de Breakage	%	16,1%	16,2%	16,5%	(0,1 p.p.)	(0,4 p.p.)	16,1%	16,5%	(0,4 p.p.)
% Novas Milhas	%	95,7%	93,2%	84,7%	2,5 p.p.	11,0 p.p.	91,9%	77,2%	14,7 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 resgate de milhas corresponde às milhas resgatadas no Programa Smiles, incluindo as milhas novas e as milhas do legado.

Participantes e Parceiros: O programa atingiu 11,2 mi de clientes no 4T15, representando um crescimento de 8,7% comparado ao 4T14. Neste trimestre, foi implementada a expansão do resgate na modalidade Smiles&Money para 100% do portfólio (bilhetes aéreos GOL, bilhetes aéreos de parceiras internacionais, produtos do varejo, cruzeiros marítimos, etc), anteriormente oferecido apenas em bilhetes aéreos GOL.

Acúmulo de Milhas ex-Gol¹
(Bilhões de Milhas)



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

Acúmulo de Milhas: O acúmulo do Programa referente ao 4T15 cresceu 21,6% em relação ao 4T14, explicado principalmente pelo crescimento anual de 26,8% no acúmulo de parceiros ex-GOL. No ano de 2015, a Smiles atingiu maior nível histórico de 52,3 bilhões de milhas acumuladas, 25,5% superior a 2014. Quando consideradas apenas as milhas ex-Gol, o Programa atingiu o patamar de 45,0 bilhões de milhas acumuladas, que representa crescimento anual de 32,6%.

Resgate de Milhas: O resgate de milhas do Programa no 3T15 foi 18,2% maior comparado ao 4T14, reflexo do crescente engajamento de nossos participantes. A taxa de burn/earn do programa reduziu-se em 2,2 p.p. em relação ao 4T14, principalmente determinada pelo crescimento acelerado do acúmulo em relação à velocidade de crescimento do resgate no período. Quando considerada a taxa de burn/earn de 2015, o mesmo efeito de crescimento mais acelerado de acúmulo é observado, resultando em redução da ordem de 5,7 p.p.

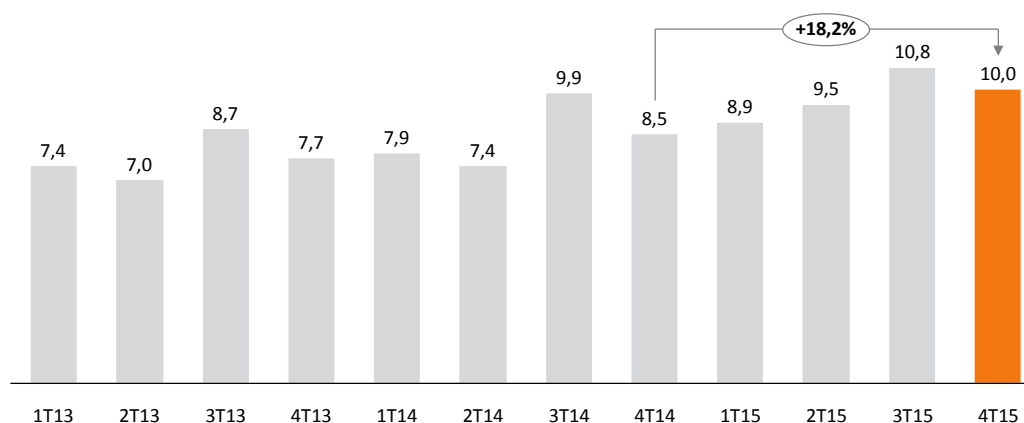
Dados Operacionais ¹	Unidade	4T15	3T15	4T14	4T15 vs. 3T15 (%)	4T15 vs. 4T14 (%)	2015	2014	2015 vs. 2014 (%)
Resgate de Milhas do Programa ²	mi	10.032	10.760	8.484	(6,8%)	18,2%	39.197	33.622	16,6%
Passagens Gol	mi	7.339	8.071	7.101	(9,1%)	3,4%	28.872	28.223	2,3%
Passagens Parceiros Aéreos	mi	1.769	1.827	1.154	(3,2%)	53,3%	7.479	4.648	60,9%
Outros Produtos	mi	924	862	230	7,2%	302,4%	2.846	752	278,5%
% do total									
Passagens Gol	%	73,2%	75,0%	83,7%	(1,8 p.p.)	(10,5 p.p.)	73,7%	83,9%	(10,2 p.p.)
Passagens Parceiros Aéreos	%	17,6%	17,0%	13,6%	0,6 p.p.	4,0 p.p.	19,1%	13,8%	5,3 p.p.
Outros Produtos	%	9,2%	8,0%	2,7%	1,2 p.p.	6,5 p.p.	7,3%	2,2%	5,1 p.p.

¹ Todos os valores correspondentes à milhas estão líquidos de efeitos de reembolso. Segregação entre resgates de diferentes produtos não é auditada.

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

O resgate de milhas com passagens de Parceiros Aéreos atingiu 1,8 bi de milhas no 4T15, representando um crescimento de 53,3% em relação ao 4T14 e sendo responsável por 17,6% do total de milhas resgatadas no período - uma parcela 4,0 p.p. maior que no mesmo trimestre do ano anterior. Em 2015 os resgates com passagens de Parceiros Aéreos representaram 19,1% do total de milhas resgatadas no ano, parcela 5,3 p.p. maior que no ano de 2014.

Resgate de Milhas do Programa¹
(Bilhões de Milhas)



¹Números do gráfico refletem milhas resgatadas líquidas de reembolso

Breakage: A taxa de breakage apresentou variação negativa de 0,4 p.p. quando comparada ao 4T14, atingindo 16,1%.

Desempenho Financeiro

Informações Financeiras Resumidas	Unidade	4T15	3T15	4T14	4T15 vs. 3T15 (%)	4T15 vs. 4T14 (%)	2015	2014	2015 vs. 2014 (%)
Faturamento Bruto ^{1,2}	R\$ mi	445,3	445,8	343,7	(0,1%)	29,6%	1.654,5	1.151,0	43,7%
Parceiros ex-Gol	R\$ mi	321,6	316,4	226,9	1,6%	41,7%	1.197,4	792,0	51,2%
Smiles & Money	R\$ mi	95,1	102,2	92,8	(7,0%)	2,5%	348,9	263,2	32,6%
Gol (milhas + taxa de adm.)	R\$ mi	28,6	27,2	23,9	5,3%	19,5%	108,2	95,8	13,0%
Receita Líquida	R\$ mi	349,0	349,1	243,8	(0,0%)	43,1%	1.219,5	808,1	50,9%
Lucro Bruto	R\$ mi	148,6	158,0	121,5	(5,9%)	22,4%	543,0	377,1	44,0%
<i>Margem Bruta</i>	%	42,6%	45,3%	49,8%	(2,7 p.p.)	(7,2 p.p.)	44,5%	46,7%	(2,2 p.p.)
Lucro Operacional	R\$ mi	109,2	122,7	88,5	(11,0%)	23,4%	409,9	273,5	49,9%
<i>Margem Operacional</i>	%	31,3%	35,2%	36,3%	(3,9 p.p.)	(5,0 p.p.)	33,6%	33,8%	(0,2 p.p.)
Lucro Líquido	R\$ mi	112,3	98,6	81,9	14,0%	37,2%	369,9	283,9	30,3%
<i>Margem Líquida</i>	%	32,2%	28,2%	33,6%	4,0 p.p.	(1,4 p.p.)	30,3%	35,1%	(4,8 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.

Faturamento Bruto: O faturamento bruto cresceu 29,6% em relação ao 4T14, principalmente explicado pelo crescimento de 41,7% do faturamento com milhas ex-Gol e o crescimento de 19,5% do faturamento com milhas Gol. Em relação ao 3T15, o faturamento bruto ficou estável. O faturamento bruto anual atingiu patamar de R\$ 1,6 bilhão, composto por crescimento de dois dígitos em todos seus componentes, com destaque para o crescimento anual do faturamento de milhas ex-Gol da ordem de 51,2%.

Receita (R\$ mil)	4T15	3T15	4T14	4T15 vs. 3T15 (%)	4T15 vs. 4T14 (%)	2015	2014	2015 vs. 2014 (%)
Receita Bruta	384.586	384.679	268.714	(0,0%)	43,1%	1.344.116	890.705	50,9%
Receita de Resgate de Milhas	228.107	230.883	151.151	(1,2%)	50,9%	823.367	540.721	52,3%
Receita Money	95.136	102.199	92.776	(6,9%)	2,5%	348.955	263.189	32,6%
Receita de <i>Breakage</i>	48.957	48.103	10.557	1,8%	363,7%	150.908	68.848	119,2%
Outras Receitas	12.386	3.494	14.230	254,5%	(13,0%)	20.886	17.947	16,4%
Impostos diretos	(35.625)	(35.614)	(24.883)	0,0%	43,2%	(124.595)	(82.647)	50,8%
Receita Líquida	348.961	349.065	243.831	(0,0%)	43,1%	1.219.521	808.058	50,9%

Receita de Resgate de Milhas: A receita bruta de resgate de milhas apresentou variação positiva de 50,9% em relação ao 4T14, principalmente devido ao reflexo do crescimento anual de 18,2% em milhas resgatadas, além da maior participação das milhas novas em relação ao total de milhas resgatadas no Programa (de 84,7% no 4T14 para 95,7% no 4T15). Com relação ao ano de 2015, a receita de resgates apresentou crescimento anual de 52,3%, explicadas pelo crescimento de 16,6% do número de milhas resgatadas e também pelo aumento da participação das milhas novas em relação ao total de milhas resgatadas no Programa (de 77,2% em 2014 para 91,9% em 2015).

Receita Smiles & Money: A receita bruta referente à parcela 'Money' do produto Smiles & Money apresentou crescimento de 2,5% em relação ao 4T14, impulsionado principalmente pelo valor unitário da parcela 'money' por

emissão. Já em relação a 2015, a receita Smiles&Money apresentou crescimento de 32,6%, principalmente impulsionado pelo número de bilhetes emitidos nesta modalidade.

Receita de Breakage e de expiração: No 4T15, as receitas de Breakage e de expiração, em conjunto, apresentaram crescimento de 363,7% frente ao 4T14, conforme ilustrado pela tabela seguinte:

Resumo (R\$ Milhões)	4T15	3T15	4T14
Receita de Breakage	49,0	48,1	10,6
Expiração Real	8,1	4,6	1,2
Variação do Saldo de Breakage	40,9	43,5	9,4
Saldo Final de Breakage¹	257,5	216,7	129,9
Taxa média de Breakage	16,1%	16,2%	16,5%

¹ O Saldo de Breakage é uma conta redutora de passivo, calculada com base na taxa de breakage média estimada aplicada ao acúmulo de milhas e reconhecida no resultado conforme a realização dos resgates.

Outras Receitas: As outras receitas tiveram queda de 13,0% em relação ao 4T14 e representaram R\$12,4 mi, principalmente composto por R\$1,7 mi de taxa de administração do programa de fidelidade da Gol, sendo que as demais receitas são principalmente relacionadas ao comissionamento do cartão de crédito co-branded. Já no ano de 2015 as outras receitas somaram R\$20,9 mi, um crescimento de 16,4% quando comparado a 2014.

Margens diretas de resgate: Para o cálculo da margem direta de resgates consideram-se somente as receitas e custos diretamente relacionados a resgates, conforme ilustrado na tabela abaixo:

Resultado Resgates	4T15	3T15	4T14	4T15 vs. 3T15 (%)	4T15 vs. 4T14 (%)	2015	2014	2015 vs. 2014 (%)
Receita Bruta de Resgates	323.243	333.082	243.927	(3,0%)	32,5%	1.172.322	803.910	45,8%
Receita de Resgate de Milhas	228.107	230.883	151.151	(1,2%)	50,9%	823.367	540.721	52,3%
Receita Money	95.136	102.199	92.776	(6,9%)	2,5%	348.955	263.189	32,6%
(-) Impostos diretos	(29.900)	(30.810)	(22.563)	(3,0%)	32,5%	(108.440)	(74.362)	45,8%
(=) Rec. Líquida de Resgates (a)	293.343	302.272	221.364	(3,0%)	32,5%	1.063.882	729.548	45,8%
(-) Custos com Resgates	(186.539)	(181.274)	(116.456)	2,9%	60,2%	(637.986)	(412.062)	54,8%
(=) Resultado Resgates (b)	106.804	120.998	104.908	(11,7%)	1,8%	425.896	317.486	34,1%
% Margem Direta de Resgates	36,4%	40,0%	47,4%	(3,6 p.p.)	(11,0 p.p.)	40,0%	43,5%	(3,5 p.p.)
Receitas não relacionadas a resgates (c)	55.618	46.793	22.467	18,9%	147,6%	155.639	78.510	98,2%
Receita Breakage	48.957	48.103	10.557	1,8%	363,7%	150.908	68.848	119,2%
Outras Receitas	12.386	3.494	14.230	254,5%	(13,0%)	20.886	17.947	16,4%
(-) Impostos diretos	(5.725)	(4.804)	(2.320)	19,2%	146,8%	(16.155)	(8.285)	95,0%
(-) Custos não relacionados a resgates	(13.789)	(9.824)	(5.925)	40,4%	132,7%	(38.520)	(18.887)	103,9%
(=) Result. de Outras Receitas (d)	41.829	36.969	16.542	13,1%	152,9%	117.119	59.623	96,4%
Lucro Bruto [e = b + d]	148.633	157.967	121.450	(5,9%)	22,4%	543.015	377.109	44,0%
% Margem Bruta [e / (a + c)]	42,6%	45,3%	49,8%	(2,7 p.p.)	(7,2 p.p.)	44,5%	46,7%	(2,2 p.p.)

Despesas Operacionais (R\$ mil)	4T15	3T15	4T14	4T15 vs. 3T15 (%)	4T15 vs. 4T14 (%)	2015	2014	2015 vs. 2014 (%)
Despesas operacionais	(37.811)	(34.108)	(31.300)	10,9%	20,8%	(127.160)	(99.834)	27,4%
Despesas comerciais	(25.682)	(23.600)	(20.415)	8,8%	25,8%	(87.207)	(65.062)	34,0%
Despesas administrativas	(12.129)	(10.508)	(11.251)	15,4%	7,8%	(39.953)	(35.138)	13,7%
Outras despesas/receitas	-	-	366	n/a	n/a	-	366	n/a

Despesas Operacionais: As despesas operacionais apresentaram aumento de R\$ 6,5 mi quando comparadas ao 4T14, principalmente relacionadas (i) ao aumento de R\$ 3,2 mi em despesas comerciais e de publicidade (em despesas comerciais), (ii) ao aumento de R\$ 1,9 mi em despesas com pessoal (consolidado entre despesas comerciais e administrativas), (iii) ao aumento de R\$ 1,0 mi em despesas com call center (em despesas comerciais), e (iv) ao aumento de R\$ 0,4 mi em outras despesas.

Outras Informações (R\$ mil)	4T15	3T15	4T14	4T15 vs. 3T15 (%)	4T15 vs. 4T14 (%)	2015	2014	2015 vs. 2014 (%)
Resultado de Equiv. Patrimonial	(1.620)	(1.110)	(1.621)	46,0%	(0,0%)	(5.932)	(3.791)	n/a
Resultado Financeiro Líquido	49.189	28.241	20.258	74,2%	142,8%	138.690	143.007	(3,0%)
Despesas Financeiras	(178)	(94)	(15.522)	89,4%	(98,9%)	(15.104)	(32.032)	(52,8%)
Receitas Financeiras	40.178	39.095	36.975	2,8%	8,7%	156.042	177.414	(12,0%)
Varição Cambial Líquida	9.189	(10.760)	(1.195)	(185,4%)	(869,0%)	(2.248)	(2.375)	(5,3%)
Imposto de Renda e CSLL	(46.069)	(52.431)	(26.912)	(12,1%)	71,2%	(178.691)	(132.551)	34,8%

Lucro Operacional: A Smiles obteve lucro operacional de R\$ 109,2 mi, 23,4% superior ao 4T14, representando uma margem operacional de 31,3%. O crescimento do lucro operacional pode ser principalmente atribuído ao crescimento da receita líquida de 43,1% em relação ao 4T14. Em 2015 a companhia apresentou lucro operacional de R\$ 409,9 milhões, 49,9% superior a 2014, com margem operacional praticamente estável no nível médio de 33,7%.

Resultado Financeiro: O Resultado Financeiro apresentou um crescimento de 142,8% em relação ao 4T14, decorrente, principalmente, da quitação completa da dívida atrelada à debênture, e da evolução da posição de caixa, além do aumento da média de juros que rentabilizaram as aplicações financeiras.

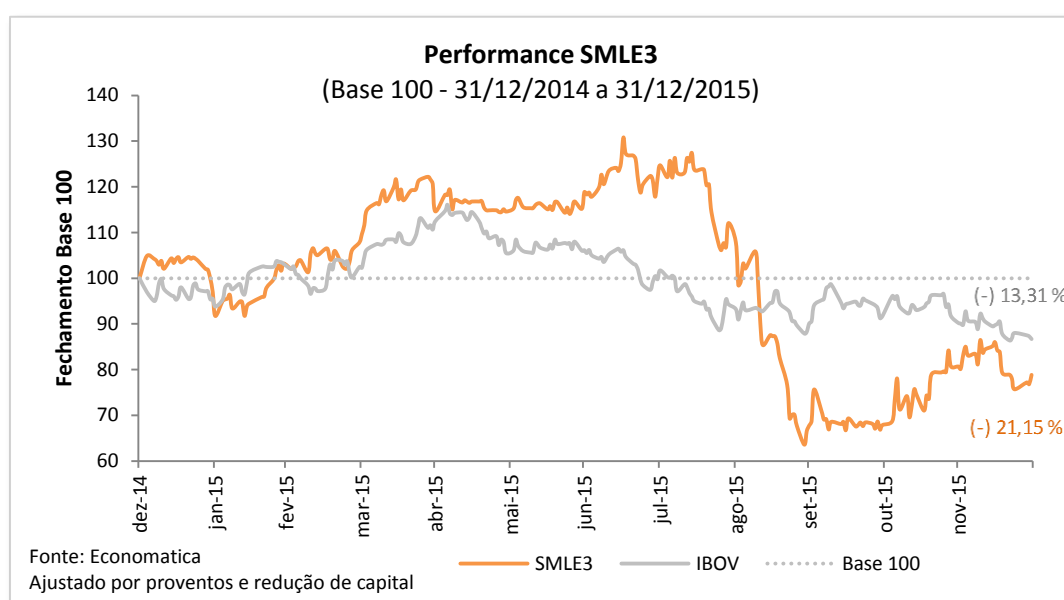
Varição Cambial Líquida: O resultado referente à variação cambial é resultado principalmente do efeito da flutuação da moeda local aplicados a contas a pagar referenciadas em dólar, relacionadas ao custo de emissão de passagens aéreas internacionais.

Imposto de Renda e CSLL: A taxa efetiva de Imposto de Renda e Contribuição Social do 4T15 foi de 29,1%, 4,9 p.p. inferior à alíquota fiscal de 34,0%, como resultado de: (i) R\$ 7,8 mi referentes ao pagamento de juros sobre capital

próprio e R\$ 2,2 mi relacionados a benefícios oriundos decorrentes de incentivos fiscais, parcialmente compensados por R\$ 2,2 mi referentes a despesas não dedutíveis, incluindo a despesa de equivalência patrimonial. Além disso, R\$ 2,7 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 trimestral de R\$ 112,3 mi, representando margem líquida de 37,2%, 4,0 p.p superior ao 3T15 e 1,4 p.p. inferior ao 4T14. Em relação a 2015, a Smiles apresentou lucro líquido de R\$ 369,9 mi, 30,3% superior a 2014.

Proposta da Administração para distribuição de dividendos e aumento de pay-out: O Conselho de Administração aprovou a proposta da administração para a distribuição de dividendos que resultaria em um pay-out equivalente a 98,7% com retenção apenas do montante referente à reserva legal obrigatória.



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 2015, as ações estavam cotadas a R\$ 34,80, representando um valor de mercado de R\$ 4,3 bilhões, com desvalorização de 21,15% no ano 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, no mesmo período, uma desvalorização de 13,31%.

Demonstração de Resultados

Demonstração do Resultado (R\$ mil)	4T15	3T15	4T14	4T15 vs. 3T15 (%)	4T15 vs. 4T14 (%)	2015	2014	2015 vs. 2014 (%)
Receita Bruta	384.586	384.679	268.714	(0,0%)	43,1%	1.344.116	890.705	50,9%
Receita de Resgate de Milhas	228.107	230.883	151.151	(1,2%)	50,9%	823.367	540.721	52,3%
Receita Money	95.136	102.199	92.776	(6,9%)	2,5%	348.955	263.189	32,6%
Receita de <i>Breakage</i>	48.957	48.103	10.557	1,8%	363,7%	150.908	68.848	119,2%
Outras Receitas	12.386	3.494	14.230	254,5%	(13,0%)	20.886	17.947	16,4%
Impostos diretos	(35.625)	(35.614)	(24.883)	0,0%	43,2%	(124.595)	(82.647)	50,8%
Receita Líquida	348.961	349.065	243.831	(0,0%)	43,1%	1.219.521	808.058	50,9%
Custo dos Serviços Prestados	(200.328)	(191.098)	(122.381)	4,8%	63,7%	(676.506)	(430.949)	57,0%
Custo com compra de Passagens	(171.690)	(168.858)	(114.071)	1,7%	50,5%	(601.562)	(405.882)	48,2%
Custo com compra de Produtos	(14.849)	(12.416)	(2.385)	19,6%	522,6%	(36.424)	(6.180)	489,4%
Outros Custos	(13.789)	(9.824)	(5.925)	40,4%	132,7%	(38.520)	(18.887)	103,9%
Lucro Bruto	148.633	157.967	121.450	(5,9%)	22,4%	543.015	377.109	44,0%
<i>margem bruta</i>	42,6%	45,3%	49,8%	(2,7 p.p.)	(7,2 p.p.)	44,5%	46,7%	(2,2 p.p.)
Despesas operacionais	(37.811)	(34.108)	(31.300)	10,9%	20,8%	(127.160)	(99.834)	27,4%
Despesas comerciais	(25.682)	(23.600)	(20.415)	8,8%	25,8%	(87.207)	(65.062)	34,0%
Despesas administrativas	(12.129)	(10.508)	(11.251)	15,4%	7,8%	(39.953)	(35.138)	13,7%
Outras despesas/receitas	-	-	366	n/a	n/a	-	366	(100,0%)
Resultado de Eq. Patrimonial	(1.620)	(1.110)	(1.621)	46,0%	(0,0%)	(5.932)	(3.791)	56,5%
Lucro Operacional	109.201	122.749	88.529	(11,0%)	23,4%	409.923	273.484	49,9%
<i>margem operacional</i>	31,3%	35,2%	36,3%	(3,9 p.p.)	(5,0 p.p.)	33,6%	33,8%	(0,2 p.p.)
Resultado Financeiro Líquido	49.189	28.241	20.258	74,2%	142,8%	138.690	143.007	(3,0%)
Despesas Financeiras	(178)	(94)	(15.522)	89,4%	(98,9%)	(15.104)	(32.032)	(52,8%)
Receitas Financeiras	40.178	39.095	36.975	2,8%	8,7%	156.042	177.414	(12,0%)
Variação Cambial Líquida	9.189	(10.760)	(1.195)	(185,4%)	(869,0%)	(2.248)	(2.375)	(5,3%)
LAIR	158.390	150.990	108.787	4,9%	45,6%	548.613	416.491	31,7%
Imposto de Renda e CSLL	(46.069)	(52.431)	(26.912)	(12,1%)	71,2%	(178.691)	(132.551)	34,8%
Lucro Líquido	112.321	98.559	81.875	14,0%	37,2%	369.922	283.940	30,3%
<i>margem líquida</i>	32,2%	28,2%	33,6%	4,0 p.p.	(1,4 p.p.)	30,3%	35,1%	(4,8 p.p.)

Balanço Patrimonial

Balanço Patrimonial (R\$ mil)	4T15	3T15	4T14	4T15 vs. 3T15 (%)	4T15 vs. 4T14 (%)	2015	2014	2015 vs. 2014 (%)
Ativo	1.665.268	1.586.610	1.567.203	5,0%	6,3%	1.665.268	1.567.203	6,3%
Circulante	1.447.318	1.204.420	734.355	20,2%	97,1%	1.447.318	734.355	97,1%
Caixa e Equivalente de Caixa	334.989	291.737	102.168	14,8%	227,9%	334.989	102.168	227,9%
Aplicações Financeiras	264.092	129.490	9.676	103,9%	n/a	264.092	9.676	n/a
Caixa Restrito	-	-	58.303	n/a	(100,0%)	-	58.303	(100,0%)
Contas a Receber	192.422	175.452	104.771	9,7%	83,7%	192.422	104.771	83,7%
Adiantamento a Fornecedores	601.359	562.087	396.981	7,0%	51,5%	601.359	396.981	51,5%
Créditos com empresas relac.	50.545	43.548	61.419	16,1%	(17,7%)	50.545	61.419	(17,7%)
Outros Créditos e Valores	3.911	2.106	1.037	85,7%	277,1%	3.911	1.039	276,4%
Não-Circulante	217.950	382.190	832.848	(43,0%)	(73,8%)	217.950	832.848	(73,8%)
Tributos Diferidos	73.718	76.086	68.694	(3,1%)	7,3%	73.718	68.694	7,3%
Adiantamento a Fornecedores	113.052	273.377	726.354	(58,6%)	(84,4%)	113.052	726.354	(84,4%)
Investimentos	15.643	17.264	21.575	(9,4%)	(27,5%)	15.643	21.575	(27,5%)
Imobilizado	1.625	1.819	1.597	(10,7%)	1,8%	1.625	1.597	1,8%
Intangível	13.912	13.644	14.628	2,0%	(4,9%)	13.912	14.628	(4,9%)
Passivo	1.665.268	1.586.610	1.567.203	5,0%	6,3%	1.665.268	1.567.203	6,3%
Circulante	954.746	495.134	708.292	92,8%	34,8%	954.746	708.292	34,8%
Fornecedores	84.032	101.649	40.001	(17,3%)	110,1%	84.032	40.001	110,1%
Empréstimos e Financiamentos	-	-	351.379	n/a	(100,0%)	-	351.379	(100,0%)
Obrigações Trabalhistas	12.964	9.762	9.339	32,8%	38,8%	12.964	9.339	38,8%
Dividendos a Pagar	65.769	-	63.107	n/a	4,2%	65.769	63.107	4,2%
Obrigações Fiscais	12.257	30.960	20.280	(60,4%)	(39,6%)	12.257	20.280	(39,6%)
Adiantamento de Clientes	13.459	60.270	3.176	(77,7%)	323,8%	13.459	3.176	323,8%
Receita Diferida	766.265	292.493	221.010	162,0%	246,7%	766.265	221.010	246,7%
Obrigações com Coligadas	-	-	-	n/a	n/a	-	-	n/a
Não-Circulante	222.582	627.628	452.874	(64,5%)	(50,9%)	222.582	452.874	(50,9%)
Adiantamento de Clientes	-	-	-	n/a	n/a	-	-	n/a
Provisões para Processos Judiciais	1.340	1.064	464	25,9%	188,8%	1.340	464	188,8%
Receita Diferida	221.242	626.564	452.410	(64,7%)	(51,1%)	221.242	452.410	(51,1%)
Patrimônio Líquido	487.940	463.848	406.037	5,2%	20,2%	487.940	406.037	20,2%
Capital Social	146.164	146.164	137.996	0,0%	5,9%	146.164	137.996	5,9%
(-) Custo com Emissão de Ações	(36.402)	(36.402)	(36.402)	0,0%	0,0%	(36.402)	(36.402)	0,0%
Reservas de Capital	72.942	72.942	72.942	0,0%	0,0%	72.942	72.942	0,0%
Reservas de Lucro	29.233	24.589	24.589	18,9%	18,9%	29.233	24.589	18,9%
Dividendo Adicional Proposto	269.574	-	202.307	n/a	33,2%	269.574	202.307	33,2%
Remuneração Baseada em ações	6.429	6.021	4.605	6,8%	39,6%	6.429	4.605	39,6%
Lucros do Exercício Corrente	-	250.534	-	(100,0%)	n/a	-	-	n/a

Demonstrações dos Fluxos de Caixa

Demonstração dos Fluxos de Caixa (R\$ mil)	4T15	3T15	4T14	4T15 vs. 3T15 (%)	4T15 vs. 4T14 (%)	2015	2014	2015 vs. 2014 (%)
Lucro Líquido	112.322	98.559	81.876	14,0%	37,2%	369.922	283.940	30,3%
Remuneração baseada em ações	367	369	718	(0,5%)	(48,9%)	1.662	2.436	(31,8%)
Impostos diferidos	2.368	(4.767)	5.138	(149,7%)	(53,9%)	(5.024)	8.614	(158,3%)
Provisão para Processos Judiciais	644	507	69	27,0%	833,3%	1.900	360	427,8%
Depreciação e amortização	1.052	966	1.135	8,9%	(7,3%)	2.835	3.224	(12,1%)
Descontos Obtidos	(23.390)	(26.709)	(33.508)	(12,4%)	(30,2%)	(110.534)	(146.865)	(24,7%)
Variações Cambiais Líquidas	(9.245)	10.813	1.177	(185,5%)	(885,5%)	4.057	2.305	76,0%
Juros sobre Empréstimos	-	-	13.599	n/a	(100,0%)	11.263	27.716	(59,4%)
Transações entre acionistas	-	-	(366)	n/a	(100,0%)	-	(366)	(100,0%)
Provisão de créditos de liq. duvidosa	141	216	299	(34,7%)	(52,8%)	697	738	(5,6%)
Provisão de part. nos lucros	4.067	3.319	3.818	22,5%	6,5%	9.992	6.988	43,0%
Equivalência Patrimonial	1.621	1.110	1.621	46,0%	0,0%	5.932	3.791	56,5%
Contas a receber	(17.111)	3.104	(17.143)	(651,3%)	(0,2%)	(88.348)	(55.872)	58,1%
Adiantamento a fornecedores	144.443	149.927	111.483	(3,7%)	29,6%	519.458	406.356	27,8%
Outros créditos	(1.805)	4.405	76	(141,0%)	n/a	(2.874)	574	(600,7%)
Fornecedores	(8.372)	27.789	(437)	(130,1%)	n/a	39.974	21.603	85,0%
Obrigações trabalhistas	(865)	602	(574)	(243,7%)	50,7%	(6.367)	(12.498)	(49,1%)
Adiantamento de clientes	(46.811)	(14.478)	(16.436)	223,3%	184,8%	10.283	(168.228)	(106,1%)
Receita diferida	68.450	59.955	83.238	14,2%	(17,8%)	314.087	286.526	9,6%
Obrigações fiscais	31.290	52.075	33.376	(39,9%)	(6,3%)	149.080	126.165	18,2%
Processos Judiciais	(368)	(299)	-	23,1%	n/a	(1.024)	-	n/a
Créditos com empresas relacionadas	(6.956)	32.521	(11.344)	(121,4%)	(38,7%)	11.036	(12.108)	(191,1%)
Fluxo de Caixa (Atividades Operacionais)	251.842	399.984	258.619	(37,0%)	(2,6%)	1.238.007	785.141	57,7%
IR/CSLL pagos	(54.377)	(44.303)	(32.792)	22,7%	65,8%	(161.487)	(123.716)	30,5%
Caixa líquido gerado (ativ. operacionais)	197.465	355.681	225.827	(44,5%)	(12,6%)	1.076.520	661.425	62,8%
Aquisição de imobilizado e intangível	(1.126)	(128)	(15.118)	779,7%	(92,6%)	(2.147)	(18.145)	(88,2%)
Aplicações Financeiras	(134.602)	(39.502)	(9.297)	240,7%	n/a	(254.416)	217.235	(217,1%)
Caixa restrito	-	58.303	-	(100,0%)	n/a	58.303	-	n/a
Aquisição de Part.Societárias	-	-	(6.250)	n/a	(100,0%)	-	(25.000)	(100,0%)
Caixa líquido (ativ. de investimentos)	(135.728)	18.673	(30.665)	(826,9%)	342,6%	(198.260)	117.365	(268,9%)
Aumento Capital (exerc. de opções)	-	2	-	(100,0%)	n/a	8.168	5.822	40,3%
Redução de Capital Social	-	-	-	n/a	n/a	-	(1.000.000)	(100,0%)
Captação de Debêntures	-	-	-	n/a	n/a	-	600.000	(100,0%)
Custo de Emissão (Ações/Debênt.)	-	-	(586)	n/a	(100,0%)	-	(7.023)	(100,0%)
Juros Pagos	-	(643)	(13.915)	(100,0%)	(100,0%)	(15.158)	(23.822)	(36,4%)
Antecipação de Dividendos/JSCP	(18.485)	(244.580)	(1)	(92,4%)	n/a	(290.965)	(160.350)	81,5%
Pagamento de Empréstimos	-	(52.200)	(147.056)	(100,0%)	(100,0%)	(347.484)	(245.492)	41,5%
Acervo líquido incorporado	-	-	-	n/a	n/a	-	-	n/a
Caixa líquido (ativ. de financiamento)	(18.485)	(297.421)	(161.558)	(93,8%)	(88,6%)	(645.439)	(830.865)	(22,3%)
Acréscimo líquido de caixa	43.252	76.933	33.604	(43,8%)	28,7%	232.821	(52.075)	(547,1%)
Caixa e equiv. de caixa (inicial)	291.737	214.804	68.564	35,8%	325,5%	102.168	154.243	(33,8%)
Caixa e equivalentes de caixa (final)	334.989	291.737	102.168	14,8%	227,9%	334.989	102.168	227,9%

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 – Estimativa de milhas a vencer sem resgate, 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.