

Smiles Fidelidade (SMLS3 – Compra)

Enxergamos oportunidade de investimento na Smiles considerando a qualidade dos resultados divulgados para 2018 e as perspectivas positivas passadas pela administração da companhia na sua teleconferência de resultados do 4T18. Destaque para a entrada no mercado argentino, expectativa de manutenção de margens e de crescimento de seu mercado e ainda o controle de custos e despesas. Além disso, o dividendo divulgado de R\$ 3,28 por ação, resulta num retorno de 6,86% para os acionistas com base na cotação de R\$ 47,92 no fechamento de 22/03. O preço justo de referência para a ação é de R\$ 55,00.

Principais destaques do 4T18 e 2018:

- Crescimento de 20,4% nas milhas acumuladas no 4T18/4T17 e de 21,5% no ano, com maior concentração (77,5%) em bancos, varejo e serviços e aumento de 31,5% nos resgates e milhas (Programa) no comparativo trimestral e de 25,3% na base anual. Os dados foram recorde para a empresa. Houve crescimento expressivo de 12,4% na base anual de participantes no Programa Smiles, atingindo 15,4 milhões no final de dez;18.
- O bom desempenho operacional refletiu na receita líquida, com evolução de 18,9% no 4T18, somando R\$ 278,9 milhões e de 9,8% em 2018, totalizando R\$ 987,4 milhões.
- O lucro líquido do 4T18 foi de R\$ 164,4 milhões, (+33,8% s/ o 4T17), e no ano o resultado foi de R\$ 645,8 milhões, redução de 15,1% em relação a 2017. *Obs: Em 2017 o resultado foi inflado por efeitos não recorrentes, que se desconsiderados, o lucro líquido teria crescido 2,6%.*
- Na parte operacional destaque para: a) adequação do mix de destinos, priorizando trechos locais, para compensar o efeito cambial sobre o custo das viagens internacionais; b) aceleração das vendas e resgates de milhas e também crescimento da base de participantes do programa; c) ajuste na oferta de produtos e na formação de preço, além da adequação de seu calendário de ofertas que somados à campanha Black Friday e o aniversário do Clube Smiles trouxeram bons resultados para a empresa.
- Com vetores de crescimento: a) início das operações na Argentina em 18/02, um mercado considerado de grande potencial pela Smiles; b) parceria com o Nubank, (que deverá ficar operacional em breve) alcançando o público jovem.
- Aprovação de dividendos de R\$ 3,2889 por ação, ficando “ex” no dia 23/abril. O provento gera um retorno de 6,86%, tomando como base a cotação de R\$ 47,92 no fechamento de sexta-feira (22). O pagamento está previsto para 03 de maio/19.

Mário Roberto Mariante, CNPI

mmariante@planner.com.br

+55 11 2172-2561

Disclosure e certificação do analista estão localizados na última página deste relatório.

Fatos Recentes:

18/02/19 - Operações na Argentina: No dia 18 de fevereiro a companhia comunicou ao mercado o início das operações na Argentina, com uma projeção de investimento superior a R\$ 50 milhões, distribuídos entre operações, marketing e pessoal, a empresa pretende representar 10% da operação Smiles em três anos.

Segundo André Fehlauer, presidente da Smiles Argentina, nos últimos 5 anos, o mercado de cartões na Argentina cresceu 37%. Será também uma alternativa para programas de fidelidade dos bancos, que têm poucas opções de transferência de pontos, operando exclusivamente com seu próprio catálogo e através de agências de turismo.

21/02/19 - Comunicado ao mercado sobre matéria veiculada no jornal Valor Econômico na versão digital no dia 21/02: A matéria intitulada “Família Constantino deixará controle da Gol para fusão com Smiles” foi comentada pela Smiles, afirmando que não havia até aquela data qualquer acordo ou definição (i) com relação à estrutura para a implementação da Operação Smiles ou (ii) com relação aos termos e condições da potencial Operação Smiles.

16/12/18 - A Gol divulgou Fato Relevante: No documento, a companhia, ressalta, entre outros assuntos, a implementação da potencial incorporação da Smiles Fidelidade S.A e confirma sua intenção de, assim que concluída a análise acima mencionada, dar seguimento aos procedimentos visando à Incorporação e, por seguinte, à negociação dos seus termos e condições com o Comitê Independente da Smiles.

15/10/18 - Fato Relevante: O documento comunica a intenção da controlada Gol Linhas Aéreas Inteligentes de **não renovar** o contrato operacional e o contrato de prestação de serviço de back office celebrado com a Gol, além da atual data de validade de 2032; (ii) está iniciando procedimentos visando a uma reorganização societária do Grupo; e (iii) solicitou que uma assembleia geral extraordinária da SMILES seja convocada para incluir, no Estatuto Social da SMILES, uma previsão para a constituição de um comitê especial independente, em consonância com o Parecer de Orientação CVM nº 35, de 1 de setembro de 2008, para negociar os termos da Reorganização.

25 de março de 2019

Resumo dos Resultados do 4T18 e 2018

Smiles Fidelidade (SMLS3) - Resumo de Resultados

R\$ milhões	4T17	4T18	Var. %	2017	2018	Var. %
Receita Líquida	234,7	278,9	18,9	899,6	987,4	9,8
Custos dos Serviços Prestados	-12,9	-16,4	27,2	-45,9	-58,4	27,2
Lucro bruto	221,8	262,5	18,4	853,7	929,1	8,8
Margem Bruta	94,5%	94,1%		94,9%	94,1%	
Despesas Operacionais	-76,1	-62,1	-18,4	-203,9	-187,1	-8,2
Desps. Operac./Rec. Líquida	-32,4%	-22,3%		-22,7%	-18,9%	
Lucro Operacional	145,6	200,4	37,6	649,8	742,0	14,2
Margem Operacional	62,1%	71,9%		72,2%	75,1%	
Resultado Financeiro Líq.	45,2	41,8	-7,5	199,9	221,5	10,8
Result. Fin. Lia/Rec. Líq.	19,3%	15,0%		22,2%	22,4%	
EBITDA	149,2	205,0	37,4	661,7	759,3	14,7
Margem Ebitda	63,6%	73,5%		73,6%	76,9%	
Lucro Líquido	123,0	164,6	33,8	760,6	645,8	-15,1
Margem Bruta	52,4%	59,0%		84,6%	65,4%	
Destaques Operacionais	4T17	4T18	Var. %	2017	2018	Var. %
Acúmulo de Milhas (bilhões)	24,0	28,9	20,4	85,9	103,5	20,5
Gol	2,7	2,8	3,7	8,3	10,1	21,7
Bancos, Varejo e Serviços	18,2	22,6	24,2	64,1	80,3	25,3
Smiles & Money	3,1	3,5	12,9	12,8	13,1	2,3
Resgate de Milhas (bilhões)	18,4	24,2	31,5	67,9	85,1	25,3

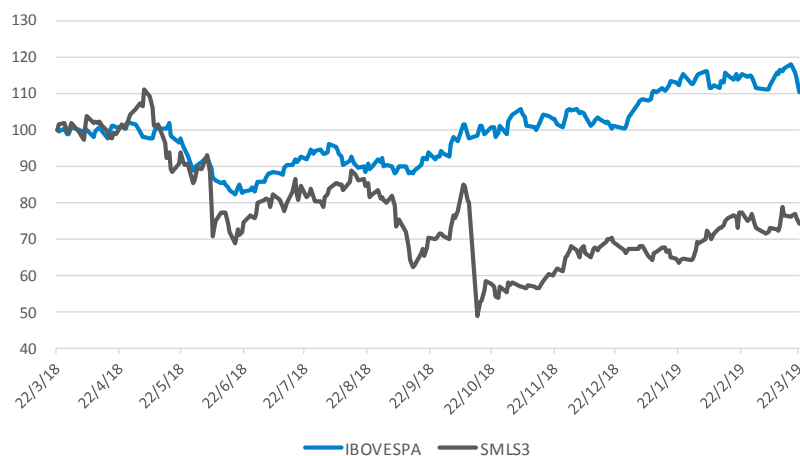
Fonte: Smiles e Planner Corretora

Observação:

- **Smiles & Money** - Forma de resgate de passagens aéreas ou produtos por meio da qual é possível combinar dinheiro e milhas.

Gráfico da Ação

Gráfico: IBOVESPA X SMLS3



Obs: O anúncio da operação da Gol derrubou o preço da ação de R\$ 51,66 no fechamento de 11/outubro para R\$ 31,59 no fechamento de 15/10/18. A partir desta data a ação vem em recuperação.

25 de março de 2019

Parâmetros do Rating da Ação

Nossos parâmetros de rating levam em consideração o potencial de valorização da ação, do mercado, aqui refletido pelo Índice Bovespa, e um prêmio, adotado neste caso como a taxa de juro real no Brasil, e se necessário ponderação do analista. Dessa forma teremos:

Compra: Quando a expectativa do analista para a valorização da ação for superior ao potencial de valorização do Índice Bovespa, mais o prêmio.

Neutro: Quando a expectativa do analista para a valorização da ação for em linha com o potencial de valorização do Índice Bovespa, mais o prêmio.

Venda: Quando a expectativa do analista para a valorização da ação for inferior ao potencial de valorização do Índice Bovespa, mais o prêmio.

EQUIPE

Mario Roberto Mariante, CNPI*
mmariante@plannercorretora.com.br

Luiz Francisco Caetano, CNPI
lcaetano@plannercorretora.com.br

Victor Luiz de Figueiredo Martins, CNPI
vmartins@plannercorretora.com.br

Ricardo Tadeu Martins, CNPI
rmartins@planner.com.br

DISCLAIMER

Este relatório foi preparado pela Planner Corretora e está sendo fornecido exclusivamente com o objetivo de informar. As informações, opiniões, estimativas e projeções referem-se à data presente e estão sujeitas às mudanças como resultado de alterações nas condições de mercado, sem aviso prévio. As informações utilizadas neste relatório foram obtidas das companhias analisadas e de fontes públicas, que acreditamos confiáveis e de boa fé. Contudo, não foram independentemente conferidas e nenhuma garantia expressa ou implícita, é dada sobre sua exatidão. Nenhuma parte deste relatório pode ser copiada ou redistribuída sem prévio consentimento da Planner Corretora de Valores.

O presente relatório se destina ao uso exclusivo do destinatário, não podendo ser, no todo ou em parte, copiado, reproduzido ou distribuído a qualquer pessoa sem a expressa autorização da Planner Corretora.

As opiniões, estimativas, projeções e premissas relevantes contidas neste relatório são baseadas em julgamento do(s) analista(s) de investimento envolvido(s) na sua elaboração ("analistas de investimento") e são, portanto, sujeitas a modificações sem aviso prévio em decorrência de alterações nas condições de mercado. Declarações dos analistas de investimento envolvidos na elaboração deste relatório nos termos do art. 21 da Instrução CVM 598/18:

O(s) analista(s) de investimento declara(m) que as opiniões contidas neste relatório refletem exclusivamente suas opiniões pessoais sobre a companhia e seus valores mobiliários e foram elaboradas de forma independente e autônoma, inclusive em relação à Planner Corretora e demais empresas do Grupo.