



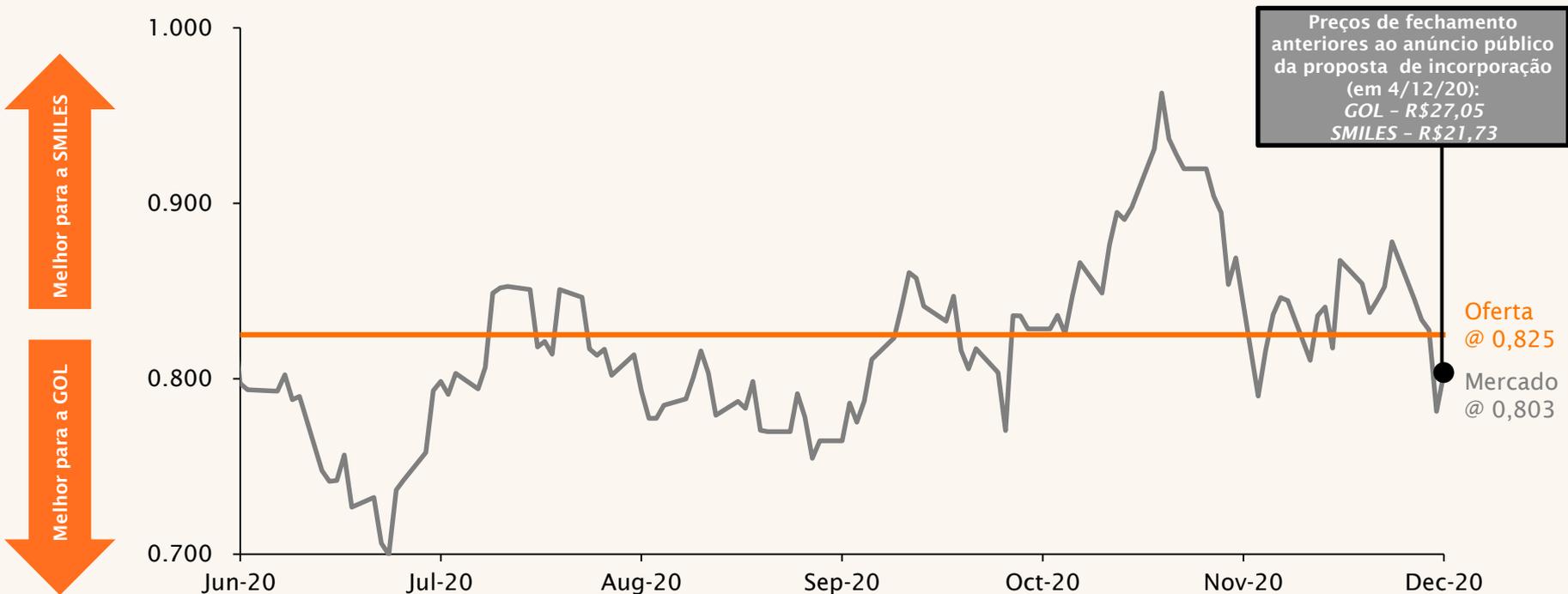
Atualização quanto à Proposta para Fusão de Empresas Submetida aos Acionistas da SMILES

Março 2021





Preço implícito ofertado na Relação de Troca tem um prêmio de 26,3% para o VWAP 30 dias da SMILES e um prêmio sobre a relação de troca média de 0,818x





Cálculo de Prêmio ISS (em 12/fev/21)

Preço GOLL4 em 12/fev/21	R\$24.11
(x) Ações GOL por ações SMILES ¹	0.6601x
Valor da Parcela em Ações	R\$15.92
(+) Componente Caixa ¹	R\$4.46
Valor Total Transação	R\$20.38

Data considerada pela ISS (12/fev/21)

Preço SMLS3	R\$22.27
Prêmio (Desconto) Total da Transação %	(8.5%)

2 meses anteriores à data considerada ISS (12/dez/20)

Preço SMLS3	R\$22.98
Prêmio (Desconto) Total da Transação %	(11.3%)

Cálculo de Prêmio sobre Preço Não Afetado (em 7/dez/20)

Preço GOLL4 em 7/dez/21	R\$27.05
(x) Ações GOL por ações SMILES ¹	0.6601x
Valor da Parcela em Ações	R\$17.86
(+) Componente Caixa ¹	R\$4.46
Valor Total Transação	R\$22.32

Na data do Anúncio (7/dez/21)

Preço SMLS3	R\$21.73
Prêmio (Desconto) Total da Transação %	2.7%

2 meses anteriores ao Anúncio (7/out/20)

Preço SMLS3	R\$14.60
Prêmio (Desconto) Total da Transação %	52.8%

Quando considerados os preços das ações anteriores ao anúncio da transação, a proposta representa um prêmio para os acionistas de Smiles

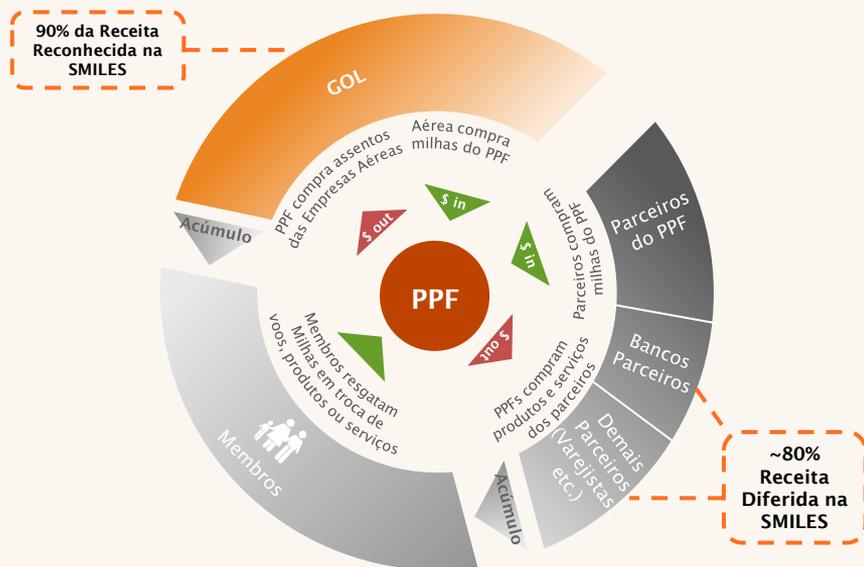
Fonte: Companhia, Factset, ISS

Nota: Anúncio da transação ocorreu antes da abertura do mercado; preços considerados no fechamento da data anterior

(1) Valor total representa a opção 20% em Caixa, 80% em ações; divisão real do valor da transação pode variar



Modelo de Negócios: Fluxo de Acúmulo e Resgate



- **Recebimentos (acúmulo):** Empresas aéreas e demais parceiros compram pontos de Programa de Passageiro Frequenter (“PPF”) para premiar seus clientes
 - Parceiros incluem bancos, varejistas, jornais, hotéis e outros
- **Saídas (resgates):** PPF compra produtos (predominantemente bilhetes aéreos) ou serviços de Empresas Aéreas / parceiros para entregar aos seus membros

Fontes de Lucratividade

- 1 **Spread entre o preço unitários das milhas vendidas aos parceiros e o custo unitário das recompensas resgatadas pelos membros**
 - Principal linha de receita (vendas brutas de milhagem) é fortemente derivada de bancos que compram pontos do PPF
- 2 **Juros recebidos do float**
 - A diferença de prazo entre as vendas (*cash-in*) e resgates dos pontos (*cash-out*) é normalmente em torno de 8 a 10 meses, gerando receita de juros
- 3 **“Breakage” (Quebra)**
 - Pontos que expiram sem resgate são uma fonte de lucro
 - índice de quebra reflete os pontos que expiraram sem resgate como porcentagem dos pontos emitidos anteriormente

Reconhecimento de Receita na SMILES

- Os pontos adquiridos pela empresa aérea e demais parceiros tornam-se receita diferida até o resgate pelos membros
- Quando os pontos são resgatados pelo participante, a receita é reconhecida e o custo de resgate para o PPF é deduzido da receita bruta para obter a receita líquida do programa
- Com mais de 90% dos resgates SMILES gastos em passagens aéreas da GOL, o passivo de receita diferida do SMILES é altamente dependente da companhia aérea GOL e da disponibilidade de passagens
- Por outro lado, a compra de passagens GOL pela SMILES representa cerca de 12% da receita da GOL

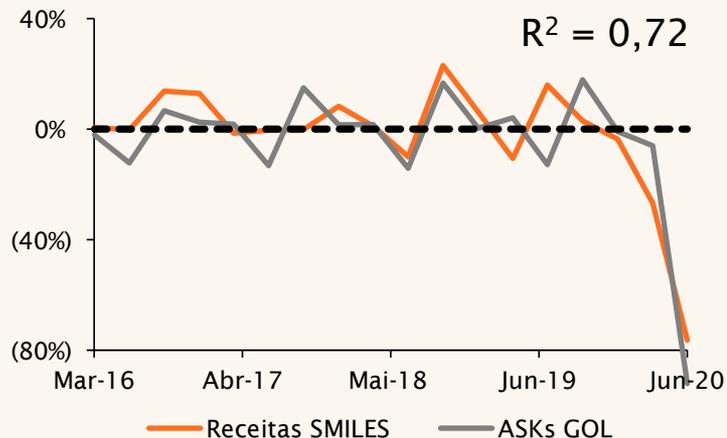
SMILES | Estrutura Atual é Inconsistente com Criação de Valor



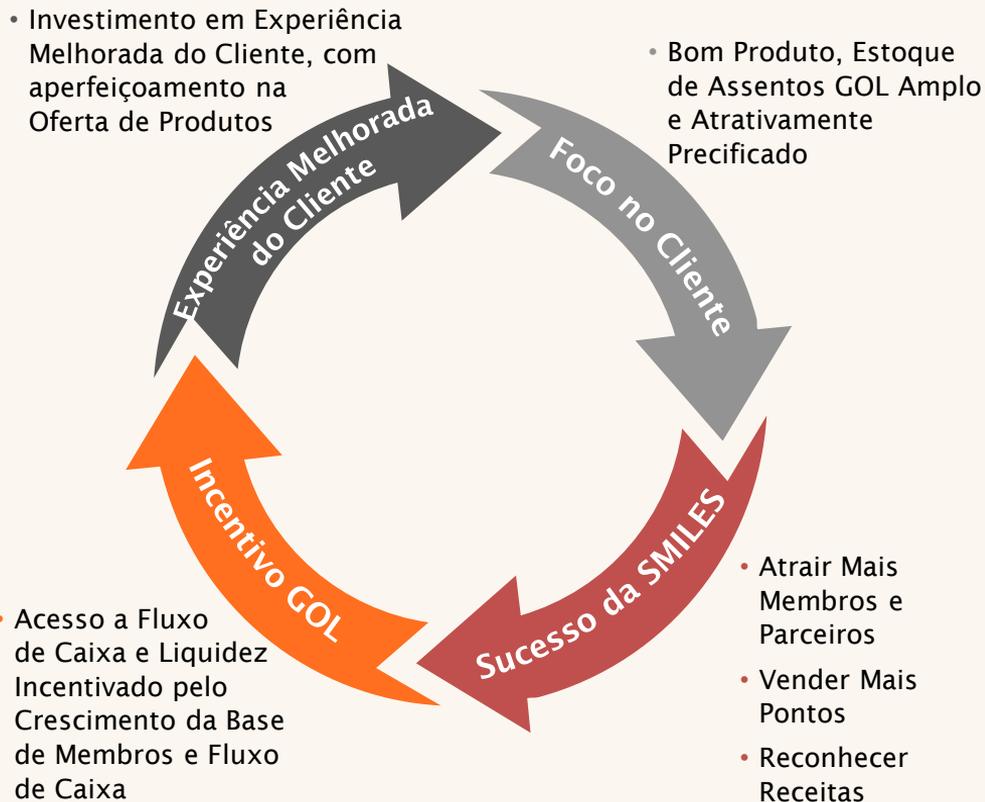
Contrato e Estrutura Atuais não Promovem O Sucesso no Longo Prazo

- O sucesso da SMILES está diretamente ligado ao sucesso da GOL
- O contrato e a estrutura existentes não incentivam a colaboração e o investimento entre as duas empresas para a melhoria de ambas
- No longo prazo, caso a GOL não consiga consolidar a SMILES, serão necessários ajustes materiais no contrato entre as duas empresas

Relação Histórica entre GOL e SMILES



Estrutura Consolidada Criaria um Ciclo Virtuoso





O mercado de cartão de crédito no Brasil tem observado um declínio no crescimento e lucratividade, o que reflete em maior pressão sobre o modelo de negócios da SMILES

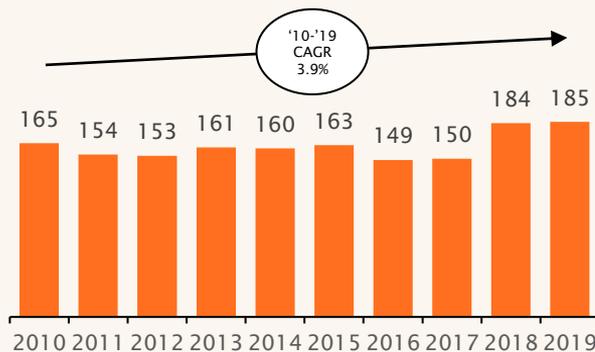
- Emissores de cartão de crédito são a maior fonte de fluxo de caixa para a Smiles
- Com poucos emissores, gasto de cartão de crédito é concentrado, dando a eles poder de barganha na precificação
- Menor crescimento e lucratividade têm forçado os emissores a mudar o foco em seus programas próprios de fidelidade, mantendo uma parcela maior do fluxo de caixa dentro de casa

(1) Banco Central do Brasil.

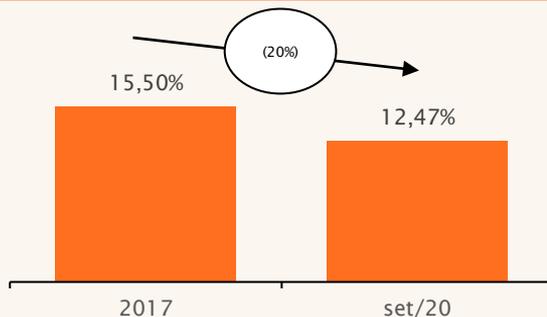
(2) ABECS

(3) Banco Central do Brasil. Companhia.

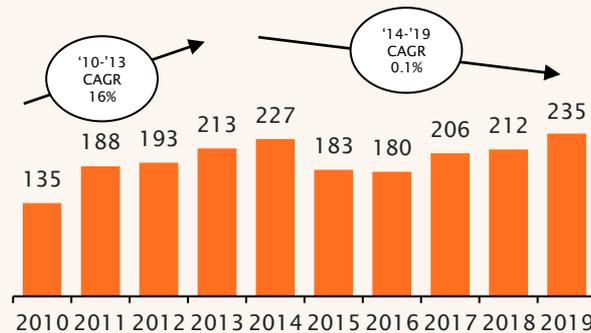
Base de Cartões Estagnada⁽¹⁾
(cartões de crédito no Brasil - milhões)



Menor Taxa de Juros...⁽¹⁾⁽²⁾
(Taxa de Juros no Cartão de Crédito, % por mês)



Acúmulo de Pontos em Cartões Estagnado⁽¹⁾
(Mercado brasileiro em bilhões de pontos)



...Diminuindo Milhas por R\$ Gasto⁽³⁾
(Mercado brasileiro, em bilhões de pontos)



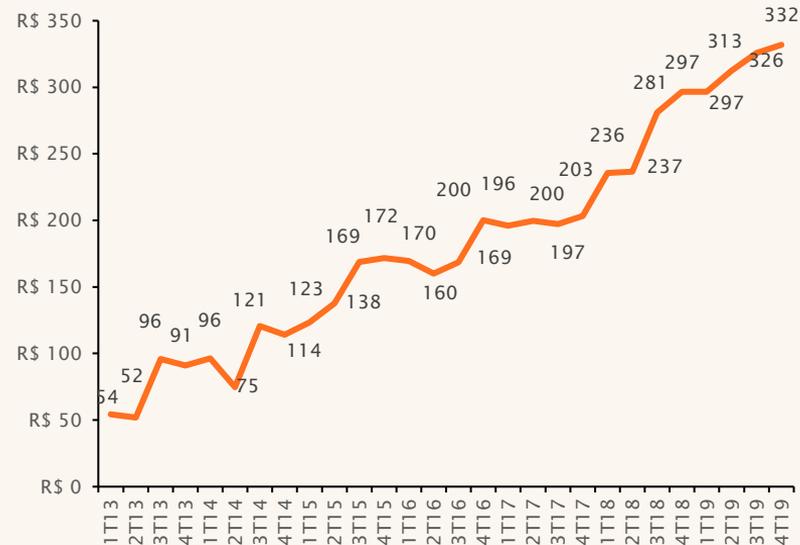


Deterioração do negócio da SMILES: mudanças no ambiente competitivo têm impactado a SMILES muito tempo antes do impacto da pandemia

Preço Médio por Milha em Queda Constante...⁽¹⁾
(centavos de R\$, preço de venda de milha, excluindo GOL)



...Preço Médio de Resgate em Forte Subida = 19% p.a.⁽²⁾
(Custo por bilhete resgatado, R\$)



(1) Relações de Investidores da Smiles e análise Companhia. Venda bruta total de milhas (ex GOL) dividida pelo total de milhas obtidas (ex GOL). Não considera produto Smiles & Money.

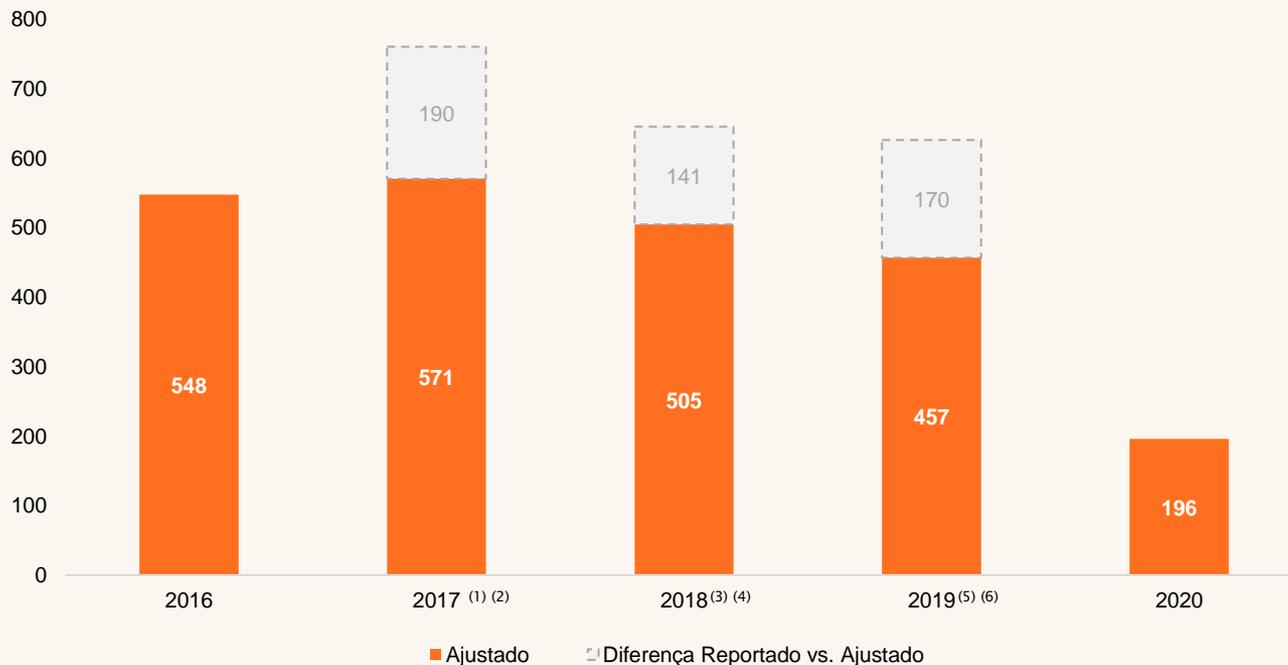
(2) Relações de Investidores da Smiles e análise Companhia. CAGR 2013 – 3T2020

Redução significativa no Lucro Líquido Recorrente Ajustado SMILES



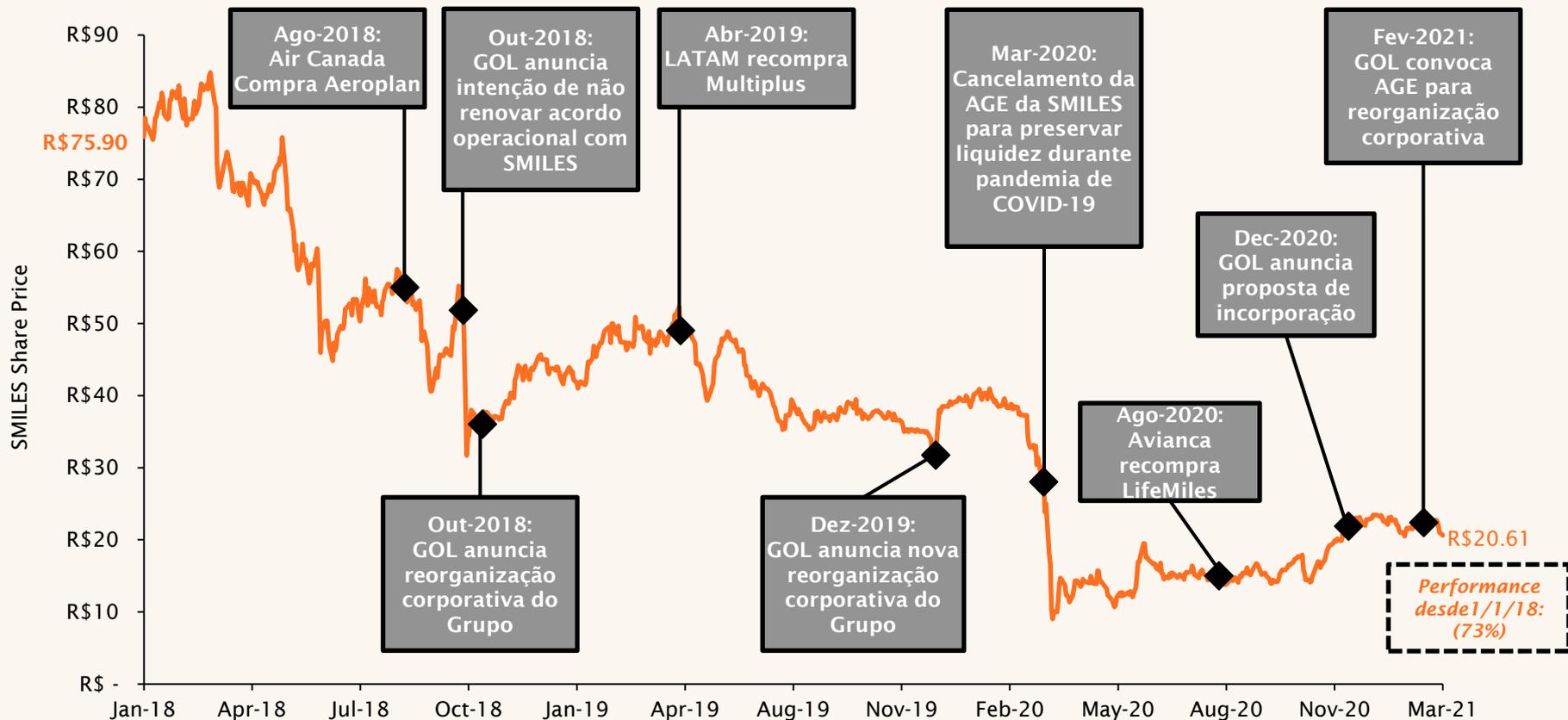
Os resultados da Smiles, ajustados para os efeitos contábeis e outros resultados não recorrentes, vêm se deteriorando muito antes da pandemia.

Lucro Líquido Recorrente da Smiles⁽⁷⁾ (R\$ milhões)



- (1) Estorno da despesa não recorrente de impairment da Netpoints de R\$ 15 milhões.
- (2) Estorno do efeito da incorporação pela Webjet de R\$ 205 milhões.
- (3) Ajuste à base de cálculo de tributação de PIS / COFINS sobre receita anterior ao IFRS15, resultando em um aumento nos impostos e contribuições de R\$ 102 milhões em 2018.
- (4) Estorno do ganho não recorrente relacionado à utilização de créditos de fiscais de diversas naturezas de R\$ 38 milhões em 2018.
- (5) Ajuste à base de cálculo de tributação de PIS / COFINS sobre receita anterior ao IFRS15, resultando em um aumento nos impostos e contribuições de R\$ 123 milhões em 2019.
- (6) Estorno do ganho não recorrente relacionado à utilização de créditos de fiscais de diversas naturezas de R\$ 47 milhões em 2019.
- (7) Apresentado sem os efeitos de IFRS15 para fins de demonstração.

Histórico de Preços de Negociação de SMILES





Governança Corporativa SMLS3

- Novo Mercado
- Ações ordinárias: uma ação, um voto
- Conselho de Administração:
 - 5 membros – maioria não independente
 - 3 diretores
 - 2 membros independentes
- Necessidade de aprovação pelos conselheiros independentes e conselho fiscal em certas matérias

Governança Corporativa GOLL4

- Nível 2 – mesmas características do Novo Mercado, exceto a permissão de emissão de ações preferenciais
- Estatuto Social da GOL incluem certos direitos de voto para os detentores de ações preferenciais, tais como:
 - (i) transformação, incorporação, cisão e fusão da Sociedade, (ii) mudança no objeto social; (iii) aprovação de contratos entre Partes Relacionadas, (iv) avaliação de bens destinados à integralização de aumento de capital da Sociedade, (v) escolha de empresa especializada para determinação do valor da companhia em eventual delistagem; e (vi) mudanças nestes direitos de voto
- Proteção para Minoritários:
 - Direito a 100% de *Tag-along*
 - Direito de Preferência
- O programa de ADR da GOL é listado nos EUA, registrado na SEC e cumpre com os requerimentos de listagem da SEC
- Conselho de Administração:
 - 10 membros – maioria independente
 - 4 membros não independentes
 - 6 membros independentes

Check-list de Governança para GOL e SMILES



	SMLS3	GOLL4
Conselheiros Independentes	2 (de 5) 40%	6 (de 10) 60%
Mínimo de Conselheiros Independentes	Mínimo 20% (requisito B3)	Mínimo 51% (requisito NYSE)
Executive Sessions para Conselho Independente	✗	✓
Direito de Tag-Along	100%	100%
Direito de Preferência	✓	✓
Requisitos SEC e NYSE	✗	✓
Conformidade com SOX	✗	✓
Direito de Voto	Todas ações	Direito de voto em matérias mais críticas
Requisito Tradução para Inglês	Demonstrações Financeiras	100% documentos RI
Partes Relacionadas	Conselheiros Independentes	Conselheiros Independentes, voto dos minoritários
Relatório ESG	✗	✓
Comitês Independentes	Auditoria, Remuneração, Governança Corporativa	Auditoria, Remuneração, Governança Corporativa



- A GOL e a SMILES deveriam esperar até que superemos a pandemia de COVID-19?
- O que você acha da avaliação proposta em relação a outros negócios que têm acontecido para consolidar programas de fidelidade?
- Qual é o valor para a Smiles relativo à compra antecipada de bilhetes de GOL?
- Por que o negócio está estruturado 80/20 e 20/80?
- As ações da SMILES haviam negociado bem em relação à GOL pouco antes da proposta anunciada, como isso impactou a sua visão sobre o prêmio implícito na sua proposta?
- Se a GOL não conseguir aprovar a incorporação na assembleia de acionistas, o que acontece a seguir?



Diante da decretação da fase vermelha do Plano São Paulo, o Conselho de Administração aprovou a admissão da participação a distância dos acionistas da Smiles na AGE

- Existe agora a **opção de participação digital** por meio de sistema eletrônico
- Os acionistas que já solicitaram procurações de voto: (i) eles podem mantê-las; **ou** (ii) eles podem optar por mantê-las ou alternativamente participar de forma virtual
- Procedimentos para participar na plataforma eletrônica:
 - Solicitar participação remota para ri@smiles.com.br até as **12h** (horário de Brasília) de **13/3/21**, com toda a documentação conforme edital de convocação da AGE; e
 - Após a verificação da documentação, a Smiles enviará até as 16h (horário de Brasília) de 14/3/21, **instruções e link para acesso ao sistema eletrônico.**
- O site de RI da Smiles (ri.smiles.com.br) contém todas as informações necessárias sobre a referida AGE, incluindo o Manual para Participação, o Edital de Convocação e a Proposta da Administração

Diante da situação da saúde pública, solicitamos que os acionistas da Smiles participem da AGE de forma remota por meio de sistema eletrônico

GOL