



multiplus

Divulgação de resultados

3º trimestre de 2015



Último preço R\$ 31,97

30/09/2015 (R\$)

Volume médio diário R\$ 17,1

(R\$ milhão)

EPS 0,89

(R\$)

Valor de mercado R\$ 5,2

30/09/2015 (R\$ bilhões)

Ações em circulação: 162.246.573

Ações em tesouraria: 312.431



### CONFERÊNCIA DE RESULTADOS

[\(Clique aqui para acessar\)](#)

4 de novembro de 2015

10:00 (horário de Brasília)

07:00 (US-EST)

Telefones: +55 (11) 3191-1001 ou

+55 (11) 2820-4001

Código: Multiplus

#### Replay:

Telefones: +55 (11) 3193-1012 ou

+55 (11) 2820-4012

Disponível de 04/11 até 10/11

[www.pontosmultiplus.com.br/ri](http://www.pontosmultiplus.com.br/ri)



Relações com Investidores

[www.pontosmultiplus.com.br/ri](http://www.pontosmultiplus.com.br/ri)

[invest@pontosmultiplus.com.br](mailto:invest@pontosmultiplus.com.br)

+55 (11) 5105-1847

### DESTAQUES:

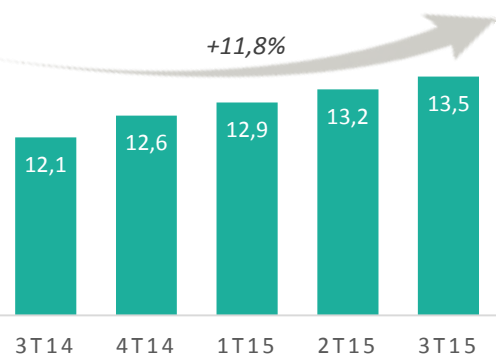
- Faturamento de pontos de R\$ 648,1 milhões no 3T 2015, um aumento anual de 17,9%
- Taxa *burn/earn* de 92%, como resultado de campanhas promocionais altamente competitivas
- Receita líquida de R\$ 584,5 milhões no 3T 2015, um aumento anual de 20,5%
- Lucro líquido recorde totalizou R\$ 144,8 milhões, 66,9% maior que R\$ 86,7 milhões do 3T 2014

(Em R\$ mil)	3T15	2T15	Var %	3T14	Var %	9M15	9M14	Var %
<b>Participantes (milhões)</b>	<b>13,5</b>	<b>13,2</b>	<b>2,1%</b>	<b>12,1</b>	<b>11,8%</b>	<b>13,5</b>	<b>12,1</b>	<b>11,8%</b>
<b>Pontos emitidos (bilhões)<sup>(1)</sup></b>	<b>21,0</b>	<b>21,7</b>	<b>-3,1%</b>	<b>23,2</b>	<b>-9,6%</b>	<b>64,7</b>	<b>65,4</b>	<b>-1,1%</b>
<b>Pontos resgatados (bilhões)</b>	<b>19,3</b>	<b>19,1</b>	<b>1,2%</b>	<b>18,9</b>	<b>2,0%</b>	<b>57,4</b>	<b>52,4</b>	<b>9,5%</b>
<i>Burn/Earn Ratio (%)</i>	<i>92,0%</i>	<i>88,1%</i>	<i>3,9p.p.</i>	<i>81,5%</i>	<i>10,5p.p.</i>	<i>88,8%</i>	<i>80,1%</i>	<i>8,7p.p.</i>
<i>Taxa de Breakage (UDM, %)</i>	<i>17,8%</i>	<i>17,9%</i>	<i>-0,1p.p.</i>	<i>17,7%</i>	<i>0,03p.p.</i>	<i>17,8%</i>	<i>17,7%</i>	<i>0,03p.p.</i>
<b>Faturamento da venda de pontos</b>	<b>648,1</b>	<b>633,4</b>	<b>2,3%</b>	<b>549,6</b>	<b>17,9%</b>	<b>1.920,0</b>	<b>1.560,0</b>	<b>23,1%</b>
<b>Receita Líquida</b>	<b>584,5</b>	<b>560,6</b>	<b>4,3%</b>	<b>485,3</b>	<b>20,5%</b>	<b>1.679,5</b>	<b>1.343,3</b>	<b>25,0%</b>
<b>Lucro Bruto</b>	<b>175,3</b>	<b>170,7</b>	<b>2,7%</b>	<b>142,7</b>	<b>22,8%</b>	<b>502,1</b>	<b>394,7</b>	<b>27,2%</b>
<i>Margem Bruta</i>	<i>30,0%</i>	<i>30,4%</i>	<i>-0,5p.p.</i>	<i>29,4%</i>	<i>0,6p.p.</i>	<i>29,9%</i>	<i>29,4%</i>	<i>0,5p.p.</i>
<b>Lucro Líquido</b>	<b>144,8</b>	<b>109,3</b>	<b>32,5%</b>	<b>86,7</b>	<b>66,9%</b>	<b>354,0</b>	<b>241,4</b>	<b>46,7%</b>
<i>Margem Líquida</i>	<i>24,8%</i>	<i>19,5%</i>	<i>5,3p.p.</i>	<i>17,9%</i>	<i>6,9p.p.</i>	<i>21,1%</i>	<i>18,0%</i>	<i>3,1p.p.</i>

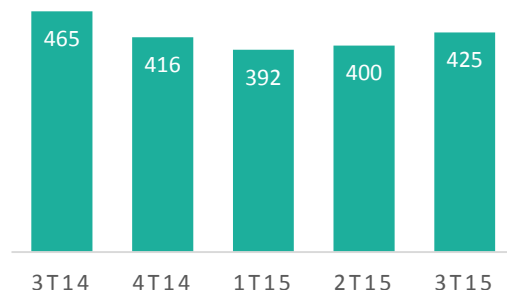
<sup>(1)</sup> Inclui pontos *bônus*

## DESTAQUES

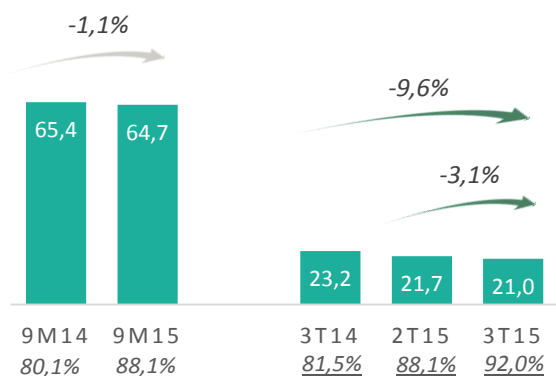
**PARTICIPANTES** (milhões)



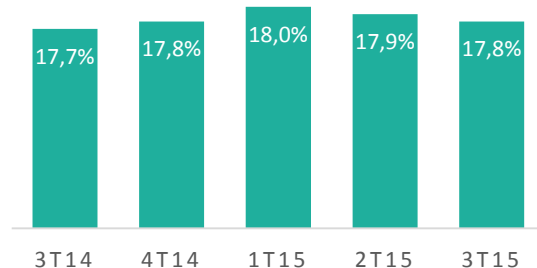
**PARCEIROS** (#)



**PONTOS EMITIDOS** (bilhões)  
& **BURN/EARN** (%)

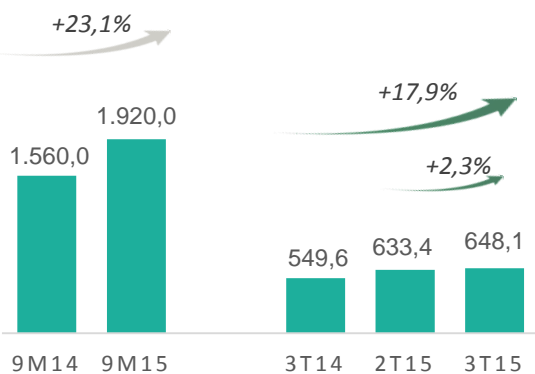


**BREAKAGE (%)** - MÉDIA DE 12 MESES

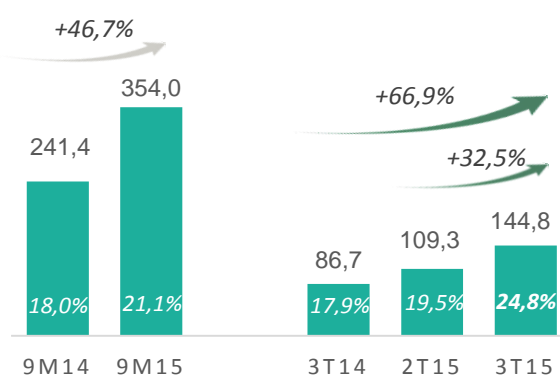


\*Pontos emitidos e a taxa consideram pontos bônus

**FATURAMENTO** (R\$ milhões)



**LUCRO LÍQUIDO** (R\$ milhões)  
& **MARGEM LÍQUIDA** (%)



## COMENTÁRIO DA ADMINISTRAÇÃO

Taxa *burn/earn* recorde de 92% no 3T 2015, e melhor preço unitário favoreceram a receita líquida, que cresceu 20,5%, atingindo R\$584,5 milhões

Lucro líquido recorde, de R\$144,8 milhões, 66,9% maior que os R\$86,7 milhões no 3T 2014

Mais uma vez a Multiplus entrega resultados trimestrais fortes e bem equilibrados. O sucesso da nossa Companhia em um cenário econômico de crescimento mais fraco é resultado de um planejamento estratégico bem sucedido e trabalho árduo da nossa equipe dedicada. Nós fechamos setembro com um aumento anual de 11,8% no número de participantes, e com 425 parceiros. Nossa receita líquida cresceu 20,5%, para R\$584,5 milhões no 3T15, e o lucro líquido cresceu 66,9%, para R\$ 144,8 milhões.

No terceiro trimestre, nós reportamos uma taxa *burn/earn* recorde (pontos resgatados sobre pontos vendidos), de 92%. Esse resultado foi, sem dúvida, uma consequência de todas as campanhas conduzidas com os varejistas e companhias aéreas. Em agosto, nós lançamos uma nova campanha de marketing, visando fortalecer ainda mais a nossa liderança no mercado de fidelidade. Sob o slogan “O inenarrável prazer de trocar os seus pontos Multiplus” a Companhia enfatiza a importância de trocar pontos Multiplus e as recompensas que traz aos participantes. A campanha já trouxe muitos resultados positivos, como por exemplo recorde de inscrições no programa através do site em setembro.

Com grande satisfação informamos que, com o objetivo de melhorar a experiência dos participantes, a Multiplus junto com a TAM Fidelidade unificaram as senhas de acesso para os dois sites. Além disso, a partir de dezembro de 2015, os resgates de passagens aéreas TAM com pontos serão realizados por meio do site da Multiplus. Nossos participantes finalmente passarão a ter acesso a todos os serviços da rede Multiplus em um único endereço, além de contar com outras possibilidades de resgate por meio do Marketplace e demais opções de acúmulo de pontos.

Durante esses três últimos meses, nós trouxemos à coalizão novos e valiosos parceiros. A partir de julho, nossos participantes passaram a ter a opção de usar seus pontos em mensalidades na academia Smart Fit. Além disso, em agosto nós assinamos uma parceria com o Easy Taxi, o maior aplicativo de taxi da América Latina. O aplicativo tem mais de 18 milhões de usuários e permite a eles acumular pontos Multiplus a cada corrida no país. Outro grande sucesso foi a parceria exclusiva no mercado imobiliário, com a Even Construtora e Incorporadora S.A. A Multiplus e a Even dão pontos para os compradores de imóveis, ajudando-os a mobiliar suas novas casas. Temos a intenção de continuar trazendo esses tipos de parcerias, buscando diversificar nossa rede de parceiros.

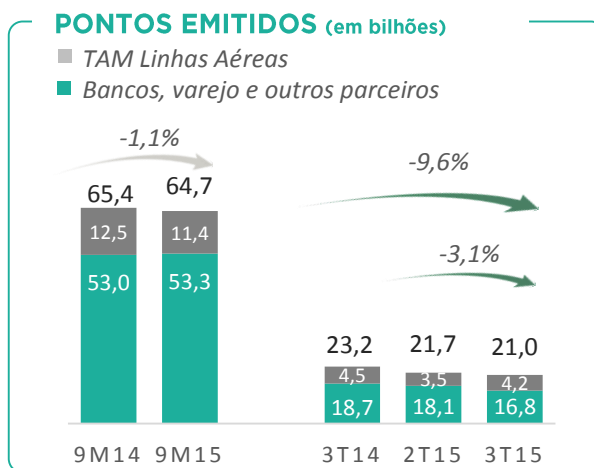
### Destaques financeiros:

A Companhia encerrou o terceiro trimestre de 2015 com faturamento bruto de pontos de R\$648,1 milhões, um crescimento de 17,9% vs 3T14. A receita líquida cresceu 20,5%, indo para R\$584,5 milhões no terceiro trimestre, comparado à R\$ 485,3 milhões no terceiro trimestre de 2014. Em relação ao custo de pontos resgatados, este totalizou R\$409,2 milhões no terceiro trimestre de 2015, aumentando 20,1% quando comparado ao mesmo período de 2014. O lucro líquido cresceu 66,9%, atingindo R\$ 144,8 milhões no terceiro trimestre de 2015, ou R\$ 0,89 por ação, gerando um novo recorde trimestral.

## PERFORMANCE OPERACIONAL

Informações Operacionais	3T15	2T15	Var %	3T14	Var %	9M15	9M14	Var %
<b>Participantes (milhões)</b>	<b>13,5</b>	<b>13,2</b>	<b>2,1%</b>	<b>12,1</b>	<b>11,8%</b>	<b>13,5</b>	<b>12,1</b>	<b>11,8%</b>
<b>Parcerias</b>	<b>425</b>	<b>400</b>	<b>6,3%</b>	<b>465</b>	<b>-8,6%</b>	<b>425</b>	<b>465</b>	<b>-8,6%</b>
<b>Pontos emitidos (bilhões)</b>	<b>21,0</b>	<b>21,7</b>	<b>-3,1%</b>	<b>23,2</b>	<b>-9,6%</b>	<b>64,7</b>	<b>65,4</b>	<b>-1,1%</b>
TAM Linhas Aéreas - TLA	4,2	3,5	20,4%	4,5	-6,4%	11,4	12,5	-8,8%
Bancos, Varejo, Indústria e Serviços	16,8	18,1	-7,6%	18,7	-10,4%	53,3	53,0	0,7%
<b>Pontos resgatados (bilhões)</b>	<b>19,3</b>	<b>19,1</b>	<b>1,2%</b>	<b>18,9</b>	<b>2,0%</b>	<b>57,4</b>	<b>52,4</b>	<b>9,5%</b>
Passagens aéreas	16,7	16,6	0,6%	16,6	0,2%	50,1	47,1	6,4%
Outros produtos / serviços	2,6	2,5	5,6%	2,3	15,4%	7,3	5,3	37,2%
<b>Taxa de Breakage (média UDM, %)</b>	<b>17,8%</b>	<b>17,9%</b>	<b>-0,1p.p.</b>	<b>17,7%</b>	<b>0,03p.p.</b>	<b>17,8%</b>	<b>17,7%</b>	<b>0,03p.p.</b>
Número de Funcionários	246	242	1,7%	199	23,6%	246	199	23,6%

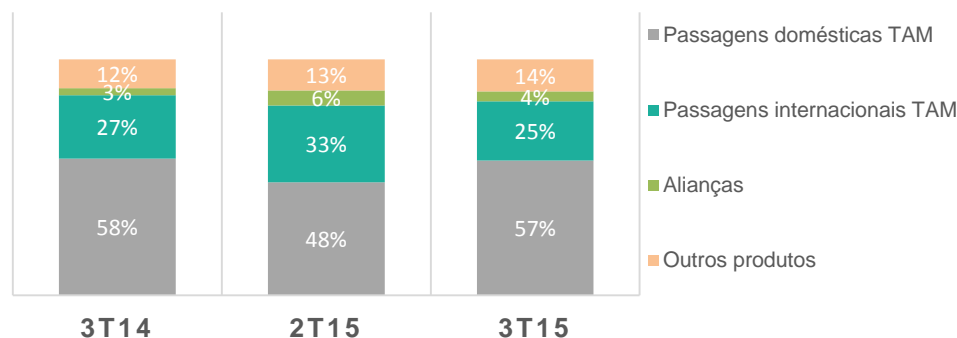
**PONTOS EMITIDOS** totalizaram 21,0 bilhões no 3T15. Esse número foi 9,6% menor quando comparado ao mesmo período do ano passado em razão das vendas de pontos para TAM terem sido 6,4% mais fracas, impactadas pela desaceleração econômica e, menor demanda de viagens corporativas. O número de pontos vendidos para instituições financeiras e outros parceiros caiu 10,4% quando comparado ao mesmo trimestre do ano anterior, principalmente devido à desvalorização do Real, visto que os pontos acumulados no cartão de crédito são emitidos por dólar gasto. Nos nove primeiros meses do ano, os pontos emitidos totalizaram 64,7 bilhões, uma queda de 1,1% quando comparado com o mesmo período do ano anterior.



**PONTOS VENDIDOS (ex-bônus)** no terceiro trimestre de 2015 totalizaram 20,5 bilhões, representando uma queda de 9,6% quando comparado aos 22,6 bilhões de pontos vendidos no terceiro trimestre de 2014. Durante os nove primeiros meses do ano, esse número totalizou 62,5 bilhões de pontos, representando uma queda anual de 2,5%.

**PONTOS RESGATADOS** somaram 19,3 bilhões no terceiro trimestre de 2015, representando um incremento de 2,0% quando comparado ao terceiro trimestre de 2014. Nos nove primeiros meses do ano, foram resgatados 57,4 bilhões de pontos, principalmente devidos a 15,4% de resgates não-aéreos no terceiro trimestre de 2015, e aumento de 37,2% no período de 9 meses desse ano, quando comparados ao mesmo período do ano passado, respectivamente.

### Pontos resgatados



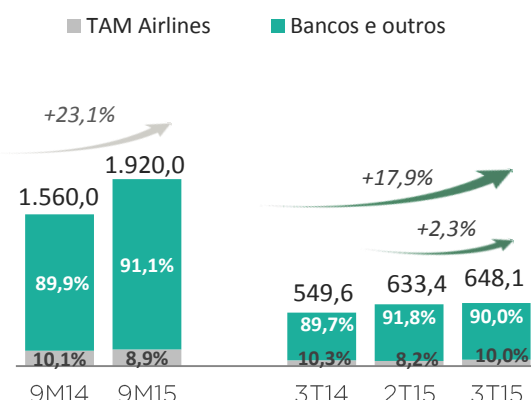
## PERFORMANCE FINANCEIRA

(Em R\$ milhões)	3T15	2T15	Var %	3T14	Var %	9M15	9M14	Var %
<b>Faturamento da venda de pontos</b>	<b>648,1</b>	<b>633,4</b>	<b>2,3%</b>	<b>549,6</b>	<b>17,9%</b>	<b>1.920,0</b>	<b>1.560,0</b>	<b>23,1%</b>
TAM Linhas Aéreas - TLA	64,6	52,1	24,0%	56,7	13,9%	170,8	157,4	8,5%
Bancos, Varejo, Indústria e Serviços	583,6	581,3	0,4%	492,9	18,4%	1.749,2	1.402,6	24,7%

**FATURAMENTO BRUTO DE PONTOS** cresceu 17,9% no terceiro trimestre de 2015 e 23,1% nos nove primeiros meses do ano, para R\$ 648,1 milhões e R\$ 1.920,0 milhões, respectivamente.

O resultado foi positivamente influenciado por uma melhor precificação em reais para parceiros financeiros, varejo, indústria e outros, principalmente devido à desvalorização da moeda brasileira.

### FATURAMENTO (R\$ milhões)



Variação de (+) 17,9% vs 3T14, devido a:

- ✓ Bancos, Varejo, Indústria e Serviços: crescimento de 18,4%, em razão do maior preço unitário causado pela desvalorização do Real.
- ✓ TAM Linhas Aéreas - TLA: aumento de 13,9% em razão do melhor preço unitário, apesar da queda de 6,4% no número de pontos emitidos com a Companhia Aérea.

Variação de (+) 23,1% vs 9M14, devido a:

- ✓ Bancos, Varejo, Indústria e Serviços: crescimento de 24,7%, em razão de (i) maior preço médio unitário devido à desvalorização do Real; (ii) aumento de 0,7% no número de pontos emitidos para bancos e outros parceiros.
- ✓ TAM Linhas Aéreas - TLA: aumento de 8,5% em razão do melhor preço unitário, apesar da queda de 8,8% no número de pontos emitidos com a Companhia Aérea.

## Demonstrativo financeiro

Demonstração de resultado (Em R\$ mil)	3T15	2T15	Var %	3T14	Var %	9M15	9M14	Var %
<b>Receita bruta</b>	<b>649.145</b>	<b>617.811</b>	<b>5,1%</b>	<b>534.993</b>	<b>21,3%</b>	<b>1.855.944</b>	<b>1.482.154</b>	<b>25,2%</b>
<b>Venda de pontos</b>	<b>544.377</b>	<b>515.086</b>	<b>5,7%</b>	<b>454.800</b>	<b>19,7%</b>	<b>1.552.081</b>	<b>1.265.519</b>	<b>22,6%</b>
TAM Linhas Aéreas	41.695	38.711	7,7%	38.477	8,4%	119.065	109.090	9,1%
Bancos, varejo, indústria e serviços	502.682	476.374	5,5%	416.323	20,7%	1.433.016	1.156.429	23,9%
<b>Breakage</b>	<b>105.085</b>	<b>103.019</b>	<b>2,0%</b>	<b>81.594</b>	<b>28,8%</b>	<b>304.847</b>	<b>232.087</b>	<b>31,4%</b>
Hedge	(318)	(293)	8,5%	(1.735)	-81,7%	(984)	(15.786)	-93,8%
Outras Receitas	-	-	-	334	-100,0%	-	334	-100,0%
<b>Impostos sobre vendas e serviços</b>	<b>(64.646)</b>	<b>(57.220)</b>	<b>13,0%</b>	<b>(49.740)</b>	<b>30,0%</b>	<b>(176.488)</b>	<b>(138.823)</b>	<b>27,1%</b>
<b>Receita Líquida</b>	<b>584.499</b>	<b>560.591</b>	<b>4,3%</b>	<b>485.252</b>	<b>20,5%</b>	<b>1.679.456</b>	<b>1.343.331</b>	<b>25,0%</b>
<b>Custo dos resgates de pontos</b>	<b>(409.212)</b>	<b>(389.919)</b>	<b>4,9%</b>	<b>(340.800)</b>	<b>20,1%</b>	<b>(1.177.394)</b>	<b>(943.442)</b>	<b>24,8%</b>
Passagens aéreas	(362.579)	(350.985)	3,3%	(303.954)	19,3%	(1.058.432)	(859.029)	23,2%
Outros produtos / serviços	(46.633)	(38.934)	19,8%	(36.846)	26,6%	(118.963)	(84.414)	40,9%
<b>Equivalência patrimonial</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(1.703)</b>	<b>-100,0%</b>	<b>-</b>	<b>(5.171)</b>	<b>-100,0%</b>
<b>Lucro Bruto</b>	<b>175.286</b>	<b>170.672</b>	<b>2,7%</b>	<b>142.749</b>	<b>22,8%</b>	<b>502.061</b>	<b>394.718</b>	<b>27,2%</b>
Margem Bruta	30,0%	30,4%	-0,5p.p.	29,4%	0,6p.p.	29,9%	29,4%	0,5p.p.
Serviços compartilhados	(233)	(1.278)	-81,7%	(779)	-70,0%	(2.278)	(2.369)	-3,8%
Despesas com pessoal	(18.955)	(16.899)	12,2%	(13.371)	41,8%	(51.697)	(38.118)	35,6%
Marketing	(6.888)	(5.928)	16,2%	(10.159)	-32,2%	(17.523)	(23.386)	-25,1%
Depreciação	(15.245)	(6.285)	142,6%	(4.679)	225,8%	(27.786)	(12.481)	122,6%
Outros	(14.051)	(20.835)	-32,6%	(21.267)	-33,9%	(51.361)	(52.783)	-2,7%
<b>Total das Despesas Operacionais</b>	<b>(55.373)</b>	<b>(51.225)</b>	<b>8,1%</b>	<b>(50.255)</b>	<b>10,2%</b>	<b>(150.646)</b>	<b>(129.137)</b>	<b>16,7%</b>
<b>Lucro Operacional</b>	<b>119.913</b>	<b>119.447</b>	<b>0,4%</b>	<b>92.494</b>	<b>29,6%</b>	<b>351.416</b>	<b>265.581</b>	<b>32,3%</b>
Margem Operacional	20,5%	21,3%	-0,8p.p.	19,1%	1,5p.p.	20,9%	19,8%	1,2p.p.
Despesa/Receita Financeira	99.219	43.506	128,1%	35.702	177,9%	179.103	100.605	78,0%
Hedge	-	-	-	-	-	-	(2.113)	-100,0%
<b>Lucro antes do IR e CS</b>	<b>219.132</b>	<b>162.953</b>	<b>34,5%</b>	<b>128.196</b>	<b>70,9%</b>	<b>530.519</b>	<b>364.074</b>	<b>45,7%</b>
Imposto de Renda e Contribuição Social	(74.379)	(53.698)	38,5%	(41.474)	79,3%	(176.500)	(122.694)	43,9%
<b>Lucro Líquido no período</b>	<b>144.753</b>	<b>109.255</b>	<b>32,5%</b>	<b>86.722</b>	<b>66,9%</b>	<b>354.019</b>	<b>241.380</b>	<b>46,7%</b>
Margem Líquida	24,8%	19,5%	5,3p.p.	17,9%	6,9p.p.	21,1%	18,0%	3,1p.p.

## RECEITA LÍQUIDA

Nós geramos R\$584,5 milhões de receita líquida no terceiro trimestre e R\$ 1.679,5 milhões nos primeiros nove meses de 2015. Isso representa um crescimento de 20,5% quando comparado com 3T14 e um crescimento de 25,0% quando comparado ao mesmo período de nove meses em 2014.

Varição de (+) 20.5% vs 3T14 devido a:

- ✓ **Receita de pontos vendidos:** cresceu 19,7% beneficiada por: (i) aumento de 2,0% no número de pontos resgatados e (ii) melhor preço unitário.
- ✓ **Receita de breakage:** crescimento de 28,8% em razão do forte crescimento do faturamento e curva de resgate mais acelerada.

Varição de (+) 25.0% vs 9M14, devido a:

- ✓ **Receita de pontos vendidos:** cresceu 22,6% beneficiada por: (i) aumento de 9,5% no número de pontos resgatados e (ii) melhor preço unitário.
- ✓ **Receita de breakage:** crescimento de 31,4% positivamente impactada por um forte crescimento do faturamento e maior taxa de resgates durante esse período.

## CUSTOS E DESPESAS OPERACIONAIS

**CUSTO DO RESGATE DE PONTOS** totalizou R\$ 409,2 milhões no terceiro trimestre, um incremento de 20,1% quando comparado ao terceiro trimestre de 2014. No período de nove meses, esse custo representou um aumento de 24,8%, atingindo R\$ 1.177,4 milhões.

Varição de (+) 20,1% no 3T15 vs 3T14, devido a:

- ✓ **Passagens aéreas:** aumento de 19,3% em razão de (i) aumento de 0,2% no volume de pontos resgatados em passagens aéreas e (ii) impacto da depreciação do Real nos resgates de passagens internacionais.
- ✓ **Outros produtos e serviços:** aumento de 26,6%, devido a aumento de 15,4% no volume de pontos resgatados nos parceiros de varejo.

Varição de (+) 24.8% nos 9M15 vs 9M14, devido a:

- ✓ **Passagens aéreas:** apresentaram aumento de 23,2%, por uma combinação de (i) aumento de 6,4% nos pontos resgatados em passagens aéreas e (ii) da depreciação do Real nos resgates de passagens internacionais.
- ✓ **Outros produtos e serviços:** aumento de 40,9%, principalmente em razão de do aumento de 37,2% no volume de pontos.

**SERVIÇOS COMPARTILHADOS** referem-se à remuneração paga à TAM Linhas Aéreas pelo serviço do sistema de gestão SAP. Esse custo acumulou R\$0,2 milhão no terceiro trimestre de 2015 e R\$2,3 milhões nos nove primeiros meses do ano, representando uma queda anual de 70% e 3,8%, respectivamente.

**DESPESAS COM PESSOAL** somaram R\$ 18,9 milhões no terceiro trimestre, gerando aumento de 41,8% comparado com o mesmo período do ano anterior. Durante os nove primeiros meses do ano, essas despesas acumularam R\$ 51,7 milhões, um aumento de 35,6%. Esse incremento foi devido a aumento de headcount no final do trimestre, totalizando 246 funcionários, quando comparado com 199 no fim de setembro de 2014.

**DESPESAS COM MARKETING** totalizaram R\$ 6,9 milhões no terceiro semestre de 2015. Houve uma redução nessas despesas de 32,2% quando comparado com o mesmo período do ano anterior, e aumento de 16,2% quando comparado com o trimestre anterior, em razão da maior alocação de despesas de marketing geradas pela nova campanha “O inenarrável prazer de trocar os seus pontos Multiplus”. O plano de mídia inclui transmissão de propagandas em TV aberta, TV fechada e cinema, mídia online, conteúdo em mídias sociais, etc.

**OUTRAS DESPESAS**, relacionadas a serviços terceirizados de TI, call center, aluguel, e outros, acumularam R\$14,1 milhões no terceiro trimestre de 2015, uma redução de 33,9% quando comparado ao terceiro trimestre de 2014, devido à prorrogação de despesas relacionadas à serviços de consultoria.

**DESPESAS/RECEITA FINANCEIRA** totalizaram R\$99,2 milhões no terceiro trimestre, apresentando uma melhoria de 177,9% comparados ao terceiro trimestre de 2014. Essa performance expressiva aconteceu em razão de recente alocação de parte do caixa da Companhia em fundos cambiais ligados a dólar.

Dado que uma parte relevante dos pontos já faturados deverão ser objeto de resgates de passagens internacionais ou outros resgates com custos de resgates referenciados em dólares americanos, a Companhia tem como instrumento de proteção a alocação de parte de seus recursos financeiros em Fundos Cambiais. A lista de fundos e os limites de proteção foram aprovados pelo Comitê de Auditoria, Finanças e Partes Relacionadas na reunião de 19 de maio de 2015. Atualmente, a regra estabelece uma proteção mínima de 60% e máxima de 80% da exposição prevista para os 3 (três) meses seguintes.

Especificação por tipo de retorno no 3T15:

Índice	Saldo médio	Receita financeira bruta
CDI	R\$ 1.404,7 milhões	R\$ 49,8 milhões
Dólar	R\$ 180,6 milhões	R\$ 46,2 milhões
Outras receitas / despesas financeiras		R\$ 3,2 milhões
<b>Total</b>	<b>R\$ 1.585,3 milhões</b>	<b>R\$ 99,2 milhões</b>

## GOVERNANÇA CORPORATIVA E MERCADO DE CAPITAIS

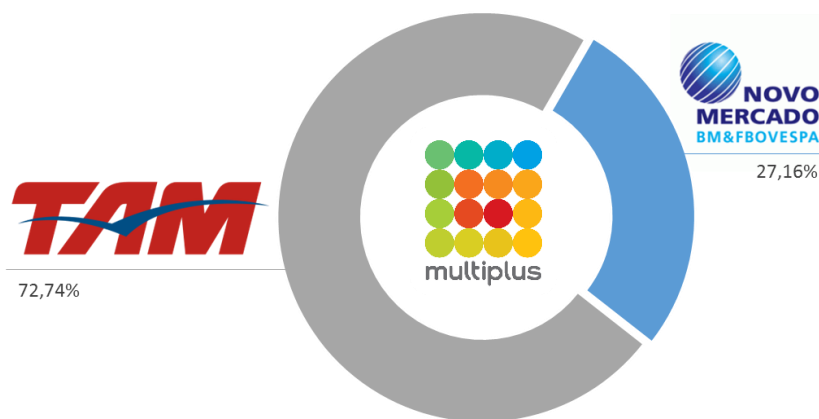
Desde que se tornou listada no Novo Mercado, índice da bolsa de valores BM&FBovespa, a Multiplus vem aprimorando suas práticas de governança corporativa com base nos princípios de transparência, equidade, prestação de contas e responsabilidade corporativa propostos pelo Instituto Brasileiro de Governança Corporativa (IBGC). A Companhia também possui uma política de distribuição de dividendos, equivalente 25% do lucro líquido. No entanto, objetivando maximizar retorno aos acionistas, a Companhia distribuiu no último ano 100% do resultado sob a forma de dividendos e juros sobre capital próprio.

O Conselho da Administração da Multiplus é composto por sete membros, sendo dois (30%) deles independentes. Adicionalmente, existem dois comitês de assessoramento ao Conselho, que auxiliam nas decisões estratégicas de assuntos relacionados à ética, gestão de pessoas e operações envolvendo partes relacionadas.

No final de setembro de 2015, a Multiplus apresentava um valor de mercado equivalente a R\$5.187 milhões tendo como base a cotação final da ação de R\$ 31,97.

## ESTRUTURA SOCIETÁRIA

A estrutura societária da Multiplus é a seguinte:



Quantidade de ações ordinárias: 162.246.573

## Fluxo de Caixa

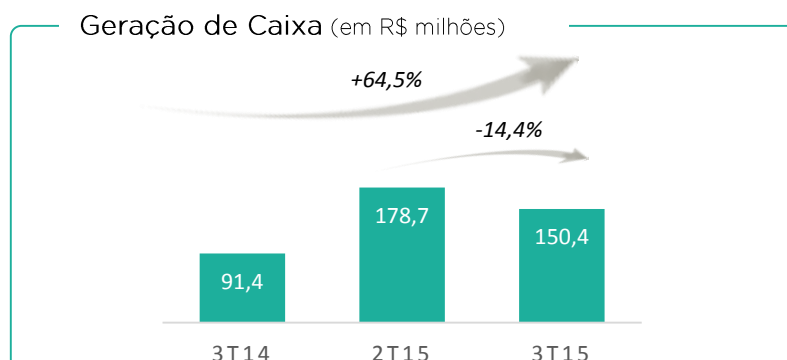
(Em R\$ mil)					
Fluxo de Caixa	3T15	2T15	Var%	3T14	Var%
<b>Lucro Líquido</b>	<b>144.753</b>	<b>109.255</b>	<b>32,5%</b>	<b>86.722</b>	<b>66,9%</b>
Depreciação/Amortização	15.245	6.285	142,6%	4.679	225,8%
Contas a Receber	(838)	43.029	-101,9%	(78.737)	-98,9%
Contas a Pagar	1.900	1.027	85,0%	57.112	-96,7%
Impostos	13.667	(5.802)	-335,6%	(295)	-4733,0%
Impostos Diferidos	(1.061)	(2.253)	-52,9%	(7.014)	-84,9%
Adiantamento a Fornecedores**	367.200	148.150	147,9%	(352.777)	-204,1%
Receita Diferida e Passivo de Breakage	(2.064)	32.516	-106,3%	21.014	-109,8%
Instrumentos Derivativos	-	-	-	-	-
Adiantamento de Clientes	(46.798)	160.538	-	-	-
Outros Ativos e Passivos	(5.090)	1.873	-371,7%	11.411	-144,6%
Equivalência patrimonial em resultados de investimentos da JV	-	-	-	1.703	-100,0%
<b>Fluxo de Caixa Operacional</b>	<b>486.914</b>	<b>494.618</b>	<b>-1,6%</b>	<b>(256.182)</b>	<b>-290,1%</b>
Investimento	(8.242)	(7.902)	4,3%	(7.123)	15,7%
Participações em empresas	-	-	-	0	-100,0%
<b>Fluxo de Caixa dos Investimentos</b>	<b>(8.242)</b>	<b>(7.902)</b>	<b>4,3%</b>	<b>(7.123)</b>	<b>15,7%</b>
Custo com emissão de ações	-	-	-	-	-
Capital Social	0	0	-	-	-
Ações em tesouraria	(8.284)	(79)	-	-	-
Reserva de Capital	221	680	-67,5%	735	-69,9%
Ajuste de avaliação patrimonial/Hedge	210	69	202,3%	1.202	-82,5%
Dividendos e JCP	(103.760)	(95.011)	9,2%	(76.050)	36,4%
<b>Fluxo de Caixa dos Financiamentos</b>	<b>(111.613)</b>	<b>(94.341)</b>	<b>18,3%</b>	<b>(74.113)</b>	<b>50,6%</b>
<b>Aumento (Redução) do Caixa</b>	<b>367.059</b>	<b>392.376</b>	<b>-6,5%</b>	<b>(337.418)</b>	<b>-208,8%</b>
Caixa Inicial*	1.229.749	837.374	46,9%	1.293.792	-4,9%
Caixa Final*	1.596.808	1.229.749	29,8%	956.374	67,0%

\* caixa e equivalentes de caixa, aplicações financeiras e aplicações financeiras de longo prazo.

\*\* Inclui adiantamento de compra de passagens

NOTA: as linhas Impostos Diferidos, Instrumentos Derivativos e Hedge do Fluxo de Caixa refletem, principalmente, a contabilização das posições de hedge cambial.

**Geração de Caixa** a acionistas no terceiro trimestre de 2015: excluindo efeitos de dividendos, JCP e variação de antecipações a fornecedores, capital e antecipação de clientes, totalizou R\$150,4 milhões, um aumento de 64,5% vs. 3T14.



## BALANÇO PATRIMONIAL

(Em R\$ mil)

Balanço Patrimonial	30/09/2015	AV	31/06/2015	AV	30/09/2014	AV
<b>Ativo Total</b>	<b>1.945.998</b>	<b>100,0%</b>	<b>1.965.687</b>	<b>100,0%</b>	<b>1.692.005</b>	<b>100,0%</b>
<b>Ativo Circulante</b>	<b>1.832.499</b>	<b>94,2%</b>	<b>1.846.244</b>	<b>93,9%</b>	<b>1.581.149</b>	<b>93,4%</b>
Caixa e equivalentes de caixa	236	0,0%	128	0,0%	9.252	0,5%
Ativos financeiros mensurados ao valor justo por meio do resultado	1.596.573	82,0%	1.229.622	62,6%	947.122	56,0%
Contas a receber	179.415	9,2%	201.265	10,2%	208.800	12,3%
Tributos a recuperar	12.700	0,7%	26.304	1,3%	14.856	0,9%
Partes relacionadas	42.219	2,2%	19.531	1,0%	37.071	2,2%
Adiantamentos a fornecedores	160	0,0%	367.360	18,7%	359.077	21,2%
Demais contas a receber	1.196	0,1%	2.035	0,1%	4.971	0,3%
<b>Ativo Não Circulante</b>	<b>113.499</b>	<b>5,8%</b>	<b>119.443</b>	<b>6,1%</b>	<b>110.856</b>	<b>6,6%</b>
Ativos financeiros - depósitos bancários	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%
Imposto de renda e contribuição social diferidos	11.443	0,6%	10.382	0,5%	7.843	0,5%
Demais contas a receber	31	0,0%	33	0,0%	36	0,0%
Investimentos	91	0,0%	91	0,0%	1.912	0,1%
Imobilizado	14.735	0,8%	13.762	0,7%	14.280	0,8%
Intangível	87.199	4,5%	95.175	4,8%	86.785	5,1%
<b>Passivo Total</b>	<b>1.945.997</b>	<b>100,0%</b>	<b>1.965.686</b>	<b>100,0%</b>	<b>1.692.005</b>	<b>100,0%</b>
<b>Passivo Circulante</b>	<b>1.674.671</b>	<b>86,1%</b>	<b>1.727.500</b>	<b>87,9%</b>	<b>1.468.979</b>	<b>86,8%</b>
Fornecedores	204.889	10,5%	202.989	10,3%	180.687	10,7%
Salários e encargos sociais	10.301	0,5%	14.562	0,7%	14.949	0,9%
Impostos, taxas e contribuições	441	0,0%	377	0,0%	5.661	0,3%
Imposto de renda e contribuição social a pagar	-	0,0%	-	0,0%	9.461	0,6%
Receita diferida	1.141.726	58,7%	1.141.449	58,1%	1.074.391	63,5%
Passivo de Breakage	202.440	10,4%	204.781	10,4%	177.978	10,5%
Adiantamento de clientes	113.740	5,8%	160.538	8,2%	-	0,0%
Demais contas a pagar	1.134	0,1%	2.804	0,1%	5.852	0,3%
<b>Passivo Não Circulante</b>	<b>-</b>	<b>0,0%</b>	<b>-</b>	<b>0,0%</b>	<b>67</b>	<b>0,0%</b>
Partes Relacionadas	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%
Instrumentos financeiros derivativos	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%
Receita diferida	-	0,0%	-	0,0%	67	0,0%
<b>Patrimônio Líquido</b>	<b>271.326</b>	<b>13,9%</b>	<b>238.186</b>	<b>12,1%</b>	<b>222.959</b>	<b>13,2%</b>
Capital social	107.300	5,5%	107.300	5,5%	105.966	6,3%
Ações em tesouraria	(11.227)	-0,6%	(2.943)	-0,1%	-	0,0%
Reserva de capital	(1.455)	-0,1%	(1.676)	-0,1%	3.085	0,2%
Reserva de lucros	176.708	9,1%	135.715	6,9%	115.155	6,8%
Ajuste de avaliação patrimonial	-	0,0%	(210)	0,0%	(1.247)	-0,1%
Lucros acumulados	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%

## GLOSSÁRIO

**Breakage mensal:** pontos expirados e não resgatados como porcentagem dos pontos emitidos há 2 anos (Ex: pontos expirados e não resgatados em jan/2010 como porcentagem dos pontos emitidos em jan/2008).

**Data de expiração do ponto:** data em que o ponto perde a validade. A política da Multiplus estabelece validade de 2 anos para cada ponto emitido.

**Pontos bônus:** um ponto gratuito; que pode ser emitido como um estímulo, para engajar os participantes atuais e futuros;

**Faturamento bruto de pontos:** valor correspondente aos pontos Multiplus emitidos durante o período, contabilizado como receita diferida.

**Participante:** pessoa física cadastrada como membro de programas de fidelização de clientes ou de redes de coalizão de programas de fidelização

**Passagens-prêmio:** passagem aérea emitida por companhia aérea como resultado do resgate por membro de pontos de programas de fidelização de cliente ou rede de coalizão de programas de fidelização de clientes

**Receita de venda de pontos:** valor correspondente ao reconhecimento do faturamento na demonstração de resultado à medida que os pontos são resgatados.

**Passivo de breakage:** valor correspondente ao percentual (=Taxa de *Breakage*) dos pontos emitidos que estima-se não serão resgatados.

**Receita de breakage:** valor correspondente ao reconhecimento do passivo de *Breakage* como Receita de *Breakage* seguindo a curva de resgate.

**Taxa de breakage:** média do *Breakage* mensal dos últimos 12 meses.

### Sobre a Multiplus:

A Multiplus (BM&FBOVESPA: MPLU3) é uma rede de fidelização composta por diversas empresas e programas de fidelidade. Criada em junho de 2009 como uma unidade de negócios do Grupo TAM, em outubro de 2009, foi constituída legalmente como uma operação independente e, em fevereiro de 2010, passou a ser listada na BM&FBOVESPA (MPLU3). Hoje, a Multiplus é uma empresa subsidiária da TAM S.A., que detém 72,74% de suas ações.

Ao conectar diferentes empresas e programas de fidelização, a Multiplus permite aos seus participantes acumular e resgatar pontos em várias empresas de diferentes segmentos. Atualmente a rede é composta por 400 parceiros e reúne mais de 13 milhões de participantes que podem ganhar pontos Multiplus direta ou indiretamente (por meio da transferência do programa de um parceiro) em mais de 13 mil estabelecimentos comerciais. Além disso, é possível resgatar os pontos por mais de 420 mil opções de produtos e serviços.

As parcerias estratégicas da Multiplus incluem grandes empresas como a TAM Linhas Aéreas (transporte aéreo), TAM Viagens (operador turístico), Ipiranga (postos de gasolina), Netshoes (e-commerce), Livraria Cultura (livraria), Accor e Hilton HHonors (hotelaria), Oi (telecomunicação), Editora Globo (editora), Pontofrio.com (e-commerce), Luigi Bertolli, Cori e Emme (vestuário), PBKIDS (brinquedos), XP Educação, (educação), Drogeria Rosário, Extrafarma, Panvel e Droga Raia (farmácia), BM&FBOVESPA (bolsa de valores), New, Favorita e Dell Anno (móvel planejado), Icatu Seguros (seguros), Groupon (e-commerce), Movida e Lokamig (aluguel de automóveis), Grupo Muffato (supermercados).