

4T14 – CRESCIMENTO DA RECEITA E DO EBITDA

São Paulo, 12 de fevereiro de 2015. A Linx S.A. (BOVESPA: **LINX3**; Bloomberg: **LINX3:BZ** e Reuters: **LINX3.SA**), líder em tecnologia de gestão empresarial para o varejo, anunciou hoje os resultados consolidados do quarto trimestre de 2014 (4T14) e do exercício social de 2014. As informações operacionais e financeiras da Companhia são apresentadas com base em **números consolidados** e em **milhares de reais**, conforme Lei das S.A. e práticas contábeis emitidas pelo Comitê de Pronunciamentos Contábeis (CPC) e Normas Internacionais de Contabilidade (IFRS). As informações comparativas se referem às variações entre o 4T14 e o 4T13, o 4T14 e o 3T14, e 2014 e o 2013 exceto onde especificado de outra forma.

Destaques do Período

- ✚ A **base de clientes** atingiu 36.580 clientes, um crescimento de 19,9% em comparação ao 3T14.
- ✚ A **receita recorrente** do 4T14 cresceu 26,9% em relação ao 4T13, atingindo R\$88,8 milhões e representando 77,2% da receita bruta.
- ✚ A **receita de serviços** atingiu R\$26,3 milhões no 4T14, 28,3% maior que no 4T13 e representando 22,8% da receita bruta.
- ✚ A **receita operacional líquida** totalizou R\$102,6 milhões no 4T14, 27,6% superior ao 4T13.
- ✚ O **EBITDA** foi de R\$29,1 milhões, 26,6% maior que o EBITDA do 4T13.
- ✚ A **Margem EBITDA** do 4T14 foi de 28,4%, 20 bps menor que a margem EBITDA do 4T13.
- ✚ O **lucro líquido** atingiu R\$15,4 milhões no 4T14, queda de 17,5% sobre o lucro líquido do 4T13.
- ✚ O **lucro caixa** do 4T14 foi de R\$22,4 milhões, 4,2% menor que o lucro caixa no 4T13.

Sobre as Ações

Capital Social

46.764.928 ações

Market Cap (11/02/2015)

R\$2.240.040.051

Free Float

32.141.026 ações (68,8%)

Teleconferências

Sexta-feira, 13 de fevereiro de 2015

Português

10:00 (BR), 07:00 (EST)

Telefone: +55 11 3193 1001

ou +55 11 2820 4001

Código: LINX

Inglês

12:00 (BR), 09:00 (EST)

Telefone: +55 11 3193 1001

ou +55 11 2820 4001

Código: LINX

Tabela 1: Destaques financeiros (R\$ mil)	4T14	4T13	Δ%	3T14	Δ%	2014	2013	Δ%
Número de clientes	36.580	25.067	45,9%	30.503	19,9%	36.580	25.067	45,9%
Receita recorrente	88.811	69.997	26,9%	82.018	8,3%	325.868	257.285	26,7%
Receita de serviços	26.285	20.489	28,3%	23.352	12,6%	87.403	74.049	18,0%
Receita operacional bruta (ROB)	115.096	90.486	27,2%	105.370	9,2%	413.271	331.334	24,7%
Receita operacional líquida (ROL)	102.637	80.413	27,6%	93.371	9,9%	368.813	295.449	24,8%
EBITDA	29.118	23.005	26,6%	26.569	9,6%	104.361	82.457	26,6%
Margem EBITDA	28,4%	28,6%	-20 bps	28,5%	-10 bps	28,3%	27,9%	40 bps
Lucro líquido	15.388	18.652	-17,5%	23.561	-34,7%	67.583	59.519	13,5%
Lucro caixa (cash earnings)	22.400	23.384	-4,2%	32.429	-30,9%	97.550	79.954	22,0%

*Para 4T13 e 2013, o EBITDA, Lucro líquido e o Lucro caixa estão ajustados excluindo alienação de ativos e gastos com descontinuação do D-cred.

Eventos Recentes

Aquisição da Softpharma

A Linx S.A. celebrou em 12 de dezembro de 2014 o Contrato de Compra e Venda de Quotas (“Aquisição”), entre a Linx Sistemas e Consultoria Ltda., subsidiária da Companhia (“Linx Sistemas”) e os detentores da totalidade do capital social da empresa Softpharma Desenvolvimento e Edição de Softwares Comerciais Ltda. (“Softpharma”), cuja atividade compreende o desenvolvimento e comercialização de softwares de gestão e automação de farmácias, com foco em redes de pequeno e médio porte (“Contrato”). A receita bruta estimada da Softpharma para 2014 foi de R\$18.000.000,00

Pela Aquisição da Softpharma a Linx Sistemas pagará R\$ 44.000.000,00 (quarenta e quatro milhões) à vista e adicionalmente, sujeito ao atingimento de determinadas metas financeiras e operacionais para os anos de 2015 e 2016, poderá pagar o valor de até R\$ 21.080.000,00 (vinte e um milhões e oitenta mil reais).

A Aquisição está alinhada com os objetivos estratégicos da Companhia de aquisições de ativos no setor de tecnologia, especificamente de empresas de software de gestão focadas no varejo. Neste caso, o racional é o reforço da recém-criada vertical de farmácias.

A Aquisição foi aprovada pelo Conselho de Administração da Companhia na data da assinatura dos Contratos, nos termos do artigo 23, item (xxvii) do Estatuto Social da Companhia.

Distribuição de Juros Sobre Capital Próprio (JCP)

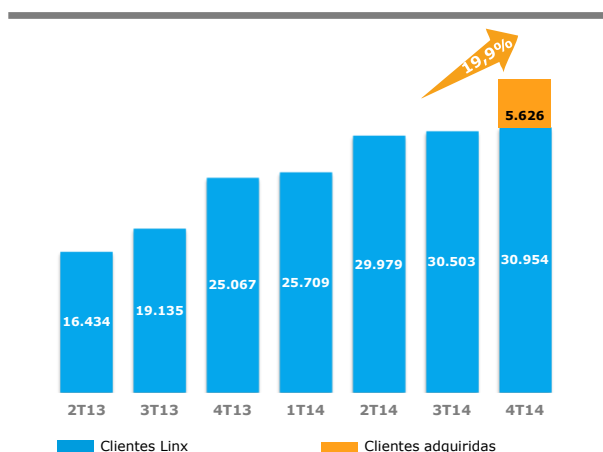
Em 15 de janeiro de 2015, o Conselho de Administração da Companhia aprovou a distribuição de R\$14.700.000,02 em juros sobre capital próprio, correspondentes a R\$0,314338130 por ação, que foram pagos em 27 de janeiro de 2015, com base na posição acionária de 16 de janeiro de 2015, sendo as ações negociadas “ex” esses dividendos a partir de 19 de janeiro de 2015, inclusive. O valor líquido de IR é de R\$12.495.000,04 correspondente a R\$ 0,267187410 por ação.

Resultados Operacionais e Financeiros

Desempenho Operacional

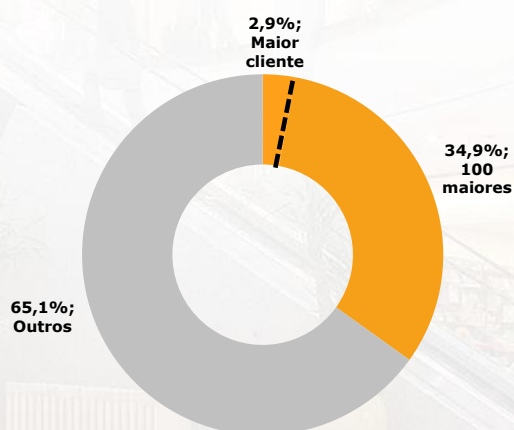
Ao final do 4T14 a Linx atingiu um total de 36.580 clientes, uma adição orgânica de 451 clientes, além dos 2.855 clientes através da aquisição da Big Sistemas e 2.771 clientes através da aquisição da Softpharma.

Gráfico 1: Total de clientes



A taxa de renovação de clientes no 4T14 foi de 98,4%. Adicionalmente, o maior cliente da Companhia representou 2,9% da receita. Os 100 maiores representaram 34,9%. As altas taxas de renovação e a baixa concentração de clientes refletem a base ampla, diversificada e fiel da Companhia.

Gráfico 2: Distribuição das receitas
(% da receita total)



Resultados 4T14

No 4T14, o tíquete médio de receita recorrente dos novos clientes orgânicos foi de R\$660 por mês. Lembramos que este valor costuma ter alguma volatilidade, em função do perfil dos novos clientes em cada trimestre.

Receita operacional

Tabela 2: Receita operacional								
(R\$ mil)	4T14	4T13	Δ%	3T14	Δ%	2014	2013	Δ%
Receita recorrente	88.811	69.997	26,9%	82.018	8,3%	325.868	257.285	26,7%
Receita de serviços	26.285	20.489	28,3%	23.352	12,6%	87.403	74.049	18,0%
Receita operacional bruta	115.096	90.486	27,2%	105.370	9,2%	413.271	331.334	24,7%
Impostos sobre vendas	(9.796)	(7.925)	23,6%	(8.889)	10,2%	(35.325)	(28.882)	22,3%
Cancelamentos e abatimentos	(2.663)	(2.148)	24,0%	(3.110)	-14,4%	(9.133)	(7.003)	30,4%
Receita operacional líquida	102.637	80.413	27,6%	93.371	9,9%	368.813	295.449	24,8%

No 4T14 a receita recorrente atingiu R\$88,8 milhões, com crescimento de 26,9% sobre o 4T13 e representando 77,2% da receita operacional bruta. Este crescimento é resultado da nossa estratégia de seguir combinando: (i) aumento do faturamento nos mesmos clientes, através do próprio crescimento orgânico destes clientes, como por exemplo, na abertura de novas lojas, e na habilidade da Linx em realizar vendas das chamadas “ofertas cross”, que são complementares aos softwares de POS e ERP; (ii) vendas para novos clientes; e (iii) a consolidação dos resultados das aquisições realizadas no período. Em relação ao 3T14, o crescimento foi de 8,3%, fruto do aumento da abertura de novas lojas (em antecipação ao Natal), a retomada de projetos com o final da Copa do Mundo, a performance das novas verticais que foram acrescidas ao portfólio e o início da consolidação dos resultados da Big Sistemas, onde fizemos também o ajuste de competência do trimestre completo e do mês de Dezembro da Softpharma.

A Linx foca os seus esforços comerciais especialmente no crescimento das receitas recorrentes, que geram previsibilidade e rentabilidade.

A receita de serviços no 4T14 cresceu 28,3% sobre o 4T13, atingindo R\$ 26,3 milhões. Já em comparação ao 3T14 a receita de serviços apresentou um crescimento de 12,6%, que reflete o fim da Copa do Mundo, o aumento no número de aberturas de lojas no último trimestre, devido à proximidade do Natal, bem como às consolidações da Big Sistemas e Softpharma já mencionadas. Em 2014 a receita de serviços cresceu 18% em comparação a 2013.

A receita diferida constante no balanço (receita de serviços já faturada, mas não reconhecida, tendo em vista que o serviço ainda não foi prestado) foi de R\$12,4 milhões ao final do 4T14. Nos meses seguintes, conforme os serviços sejam prestados, estas receitas serão

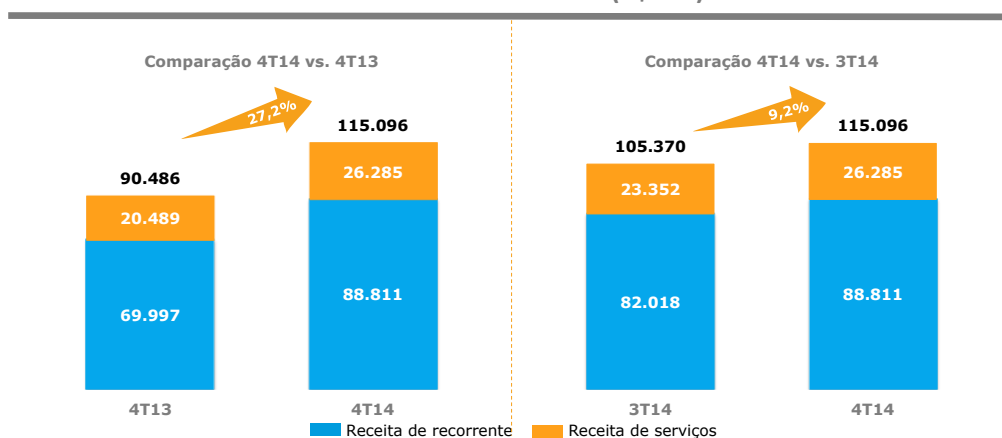
Resultados 4T14

devidamente reconhecidas. Esses valores garantirão a alocação futura da equipe de consultores da Linx, aumentando a previsibilidade da receita de serviços.

Adicionalmente, o valor médio da hora de serviços reconhecidos no 4T14 foi de R\$124,64.

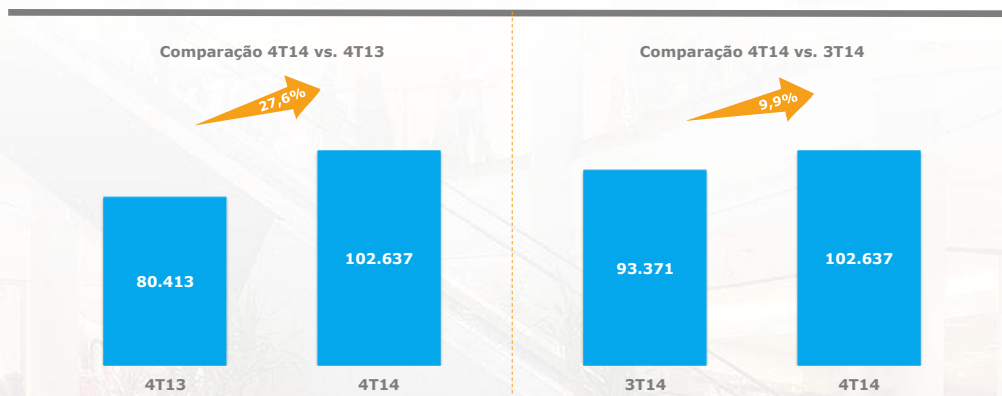
A combinação das receitas recorrente e de serviços se traduz na receita operacional bruta (ROB). No 4T14, ela foi de R\$115,1 milhões, um aumento de 27,2% sobre o 4T13. Em 2014 a ROB foi de R\$413,3 milhões, 24,7% acima de 2013.

Gráfico 3: Receita bruta (R\$ mil)



A receita operacional líquida (ROL) atingiu R\$102,6 milhões no 4T14, representando um aumento de 27,6% em relação aos R\$80,4 milhões do 4T13. Em 2014 a ROL foi de R\$368,8 milhões, o que representou um crescimento de 24,8% em comparação com 2013.

Gráfico 4: Receita operacional líquida (R\$ mil)



Lucro bruto, margem bruta e custo dos serviços prestados

Tabela 3: Custo dos serviços prestados

(R\$ mil)	4T14	4T13	Δ%	3T14	Δ%	2014	2013	Δ%
Custos dos serviços prestados	(26.986)	(21.834)	23,6%	(26.979)	0,0%	(102.900)	(84.232)	22,2%
Lucro bruto	75.651	58.579	29,1%	66.392	13,9%	265.913	211.217	25,9%
Margem bruta	73,7%	72,8%	90 bps	71,1%	260 bps	72,1%	71,5%	60 bps

No 4T14 a margem bruta foi de 73,7%, um aumento de 90 bps na comparação com o 4T13 e um aumento de 260 bps em relação ao 3T14. Este crescimento é resultado da combinação de algumas reclassificações contábeis de despesas das empresas recentemente adquiridas, bem como do aumento de eficiência operacional da Linx, inclusive decorrente das integrações da LZT, da Ionics e da Rezende.

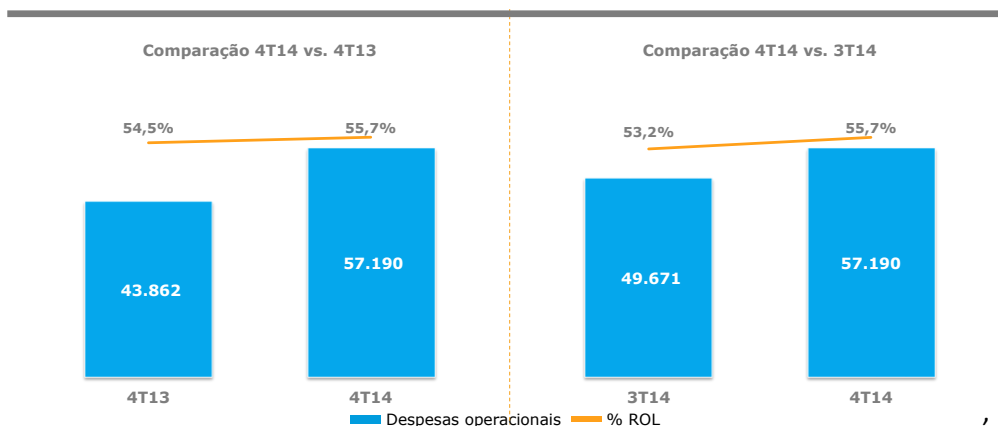
Despesas operacionais

Tabela 4: Despesas operacionais

(R\$ mil)	4T14	4T13	Δ%	3T14	Δ%	2014	2013	Δ%
Despesas operacionais	(57.190)	(43.862)	30,4%	(49.671)	15,1%	(200.764)	(153.942)	30,4%
Gerais e administrativas (ex-depreciação e amortização)	(19.927)	(16.143)	23,4%	(16.328)	22,0%	(68.140)	(58.753)	16,0%
Depreciação e amortização	(10.657)	(7.732)	37,8%	(9.848)	8,2%	(39.212)	(29.848)	31,4%
Vendas e marketing	(12.170)	(9.335)	30,4%	(12.464)	-2,4%	(46.675)	(36.752)	27,0%
Pesquisa e desenvolvimento	(13.936)	(10.568)	31,9%	(10.760)	29,5%	(44.006)	(32.932)	33,6%
Outras receitas (despesas) operacionais	(500)	(84)	495,3%	(271)	84,5%	(2.731)	4.343	n.a.
EBIT	18.462	14.717	25,4%	16.721	10,4%	65.150	57.275	13,7%

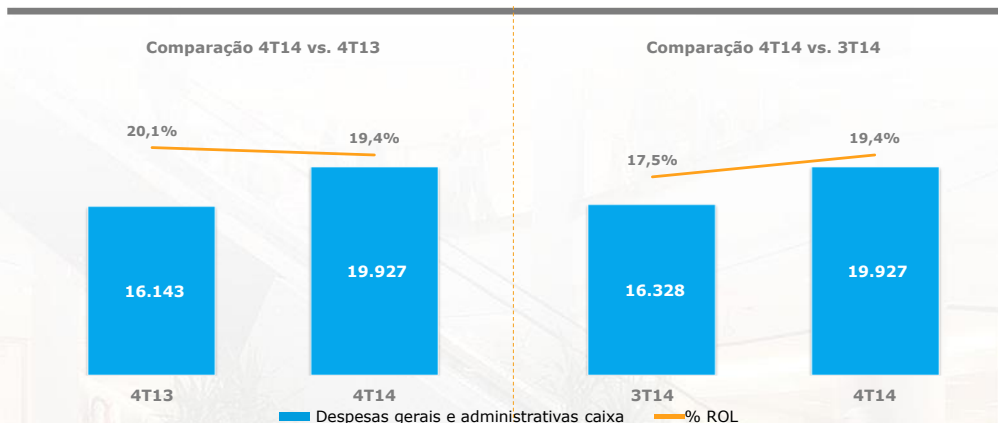
No quarto trimestre de 2014, as despesas operacionais, que abrangem as despesas administrativas, depreciação e amortização (sem efeito caixa), vendas e marketing, pesquisa e desenvolvimento e outras despesas, atingiram o valor de R\$57,2 milhões, 30,4% acima do 4T13. É importante mencionar que no 4T13 ocorreram despesas da venda dos ativos do D-CRED, bem como a alienação de um imóvel da Companhia situado em Montenegro-RS. Em conjunto, elas geraram uma despesa líquida de R\$556 mil, alocada na conta de “Outras receitas (despesas) operacionais”. Excluídos os efeitos dessas despesas não recorrentes, o crescimento das despesas operacionais seria de 32,1% em comparação com o 4T13, fruto do aumento na linha de depreciação e amortização, em decorrência das consolidações das cinco aquisições ocorridas no período.

Gráfico 5: Despesas operacionais (R\$ mil)



As despesas administrativas, excluindo despesas com depreciação e amortização, apresentaram uma queda 70 bps como percentual da ROL na comparação entre o 4T14 e 4T13, resultado de ganhos de eficiência e produtividade, tanto em nossas unidades de negócios, como em nossa Central de Serviços Compartilhados. Entre o 3T14 e o 4T14 as despesas administrativas apresentaram um aumento de 22,0% e de 190 bps como percentual da ROL, principalmente em função do início da incorporação das despesas da Big Sistemas e da Softpharma. É importante mencionar que, especialmente no custo do serviço vendido e nas despesas gerais e administrativas, podem ocorrer algumas realocações contábeis durante a incorporação das empresas adquiridas, visando ajustar as metodologias de alocação de despesas às utilizadas pela Linx.

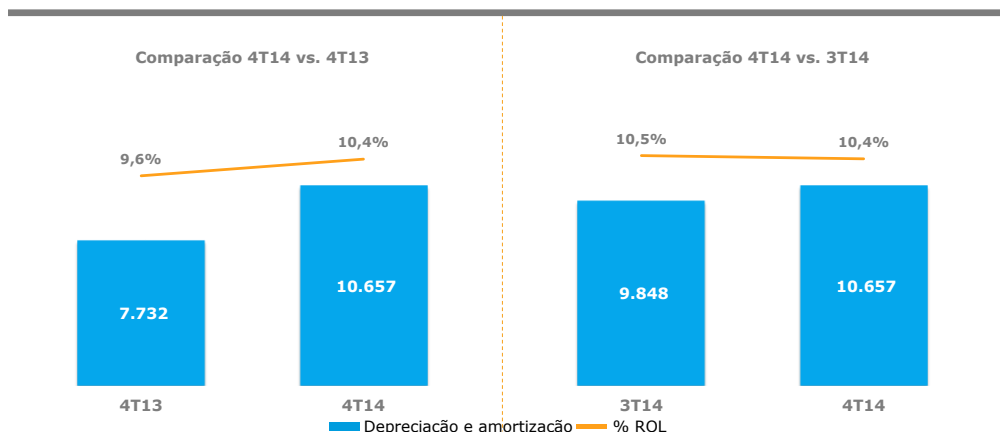
Gráfico 6: Despesas gerais e administrativas ex depreciação e amortização (R\$ mil)



As despesas com depreciação e amortização, sem efeito caixa, cresceram 8,2% entre o 4T14 e o 3T14, passando de R\$9,8 milhões para R\$10,7 milhões. Este aumento ocorreu devido ao início da incorporação das despesas de depreciação e amortização da Big Sistemas e da

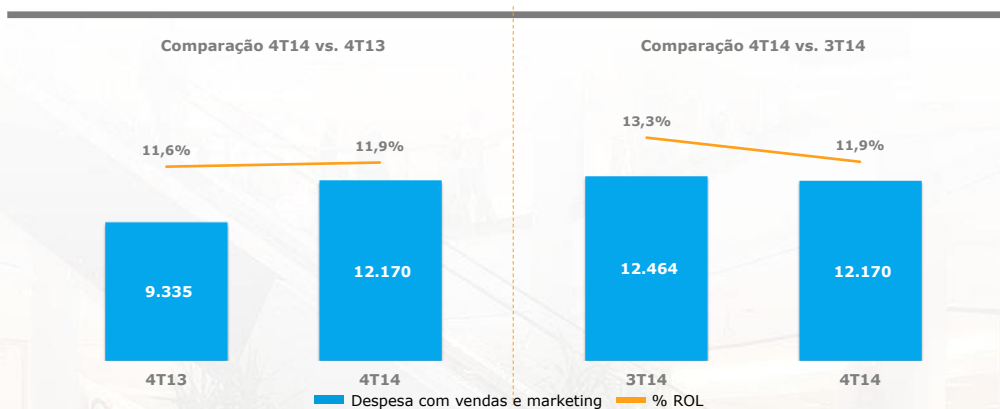
Softpharma. O cronograma de amortização de ágio contábil completo encontra-se no anexo IV.

Gráfico 7: Depreciação e amortização (R\$ mil)



No 4T14, as despesas com vendas e marketing, como percentual da ROL, apresentaram um aumento de 30 bps em comparação ao 4T13, devido principalmente ao crescimento do número de canais que trabalham com a Linx, advindos das aquisições realizadas nos últimos meses e que nos ajudam a ganhar capilaridade comercial em algumas verticais e em alguns perfis específicos de clientes. Em relação ao 3T14, elas diminuíram 140 bps. Lembramos que no 3T14 ocorreu o Linx Retail Forum, maior investimento de marketing anual da Companhia. Portanto, a redução demonstra a normalização destas despesas.

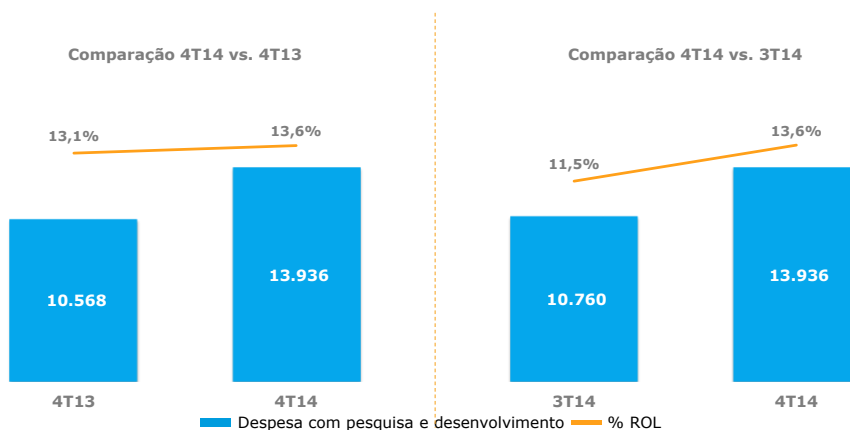
Gráfico 8: Despesas com vendas e marketing (R\$ mil)



As despesas com pesquisa e desenvolvimento (P&D), quando comparadas como percentual da ROL, tiveram um aumento de 50 bps entre o 4T13 e 4T14, devido principalmente à incorporação das despesas de P&D das últimas aquisições, que abriram novas verticais de atuação e, por isso mesmo, tem um percentual de gastos de P&D um pouco mais

representativo. Na comparação entre o 3T14 e o 4T14, houve um aumento de 210 bps nas despesas de P&D como percentual da ROL, reflexo dos dissídios em filiais que possuem grandes equipes de P&D, como Joinville, Porto Alegre, Recife e Belo Horizonte e que ocorreram no último trimestre e do início da consolidação das despesas de pesquisa e desenvolvimento da Big Sistemas e da Softpharma.

Gráfico 9: Despesas com pesquisa e desenvolvimento (R\$ mil)



No 4T14 foram capitalizados R\$3,4 milhões de despesas com pesquisa e desenvolvimento. Reforçamos que o principal investimento de inovação neste momento é a plataforma Omnichannel, que visa integrar todos os pontos de contato de um varejista com seus consumidores e que representa importante oportunidade de crescimento futuro.

EBITDA e margem EBITDA

Tabela 5.1: EBITDA								
(R\$ mil)	4T14	4T13	Δ%	3T14	Δ%	2014	2013	Δ%
Receita operacional líquida	102.637	80.413	27,6%	93.371	9,9%	368.813	295.449	24,8%
Custos dos serviços prestados	(26.986)	(21.834)	23,6%	(26.979)	0,0%	(102.900)	(84.232)	22,2%
Lucro bruto	75.651	58.579	29,1%	66.392	13,9%	265.913	211.217	25,9%
Despesas operacionais	(57.190)	(43.862)	30,4%	(49.671)	15,1%	(200.764)	(153.942)	30,4%
Gerais e administrativas	(30.584)	(23.875)	28,1%	(26.176)	16,8%	(107.352)	(88.601)	21,2%
Vendas e marketing	(12.170)	(9.335)	30,4%	(12.464)	-2,4%	(46.675)	(36.752)	27,0%
Pesquisa e desenvolvimento	(13.936)	(10.568)	31,9%	(10.760)	29,5%	(44.006)	(32.932)	33,6%
Outras receitas (despesas) operacionais	(500)	(84)	495,3%	(271)	84,5%	(2.731)	4.343	n.a.
EBIT	18.462	14.717	25,4%	16.721	10,4%	65.150	57.275	13,7%
Depreciação e amortização	10.657	7.732	37,8%	9.848	8,2%	39.212	29.848	31,4%
EBITDA	29.119	22.449	29,7%	26.569	9,6%	104.362	87.123	19,8%
Venda de imóvel de Montenegro	-	(128)	n.a.	-	n.a.	-	(128)	n.a.
Despesas da descontinuação da D-CRED	-	684	n.a.	-	n.a.	-	684	n.a.
Resultado líquido da alienação de ativos	-	-	n.a.	-	n.a.	-	(5.222)	n.a.
EBITDA Ajustado	29.119	23.005	26,6%	26.569	9,6%	104.362	82.457	26,6%
Margem EBITDA ajustada	28,4%	28,6%	-20 bps	28,5%	-10 bps	28,3%	27,9%	40 bps

O EBITDA atingiu R\$29,1 milhões no 4T14, representando um aumento de 26,6% em comparação aos R\$23,0 milhões de EBITDA de 4T13 e de 9,6% em relação aos R\$26,6 milhões do EBITDA do 3T14.

No 4T14 foi contabilizado R\$0,6 milhão referente ao plano de opções da Companhia, um evento não caixa, que representou 60 bps da margem EBITDA.

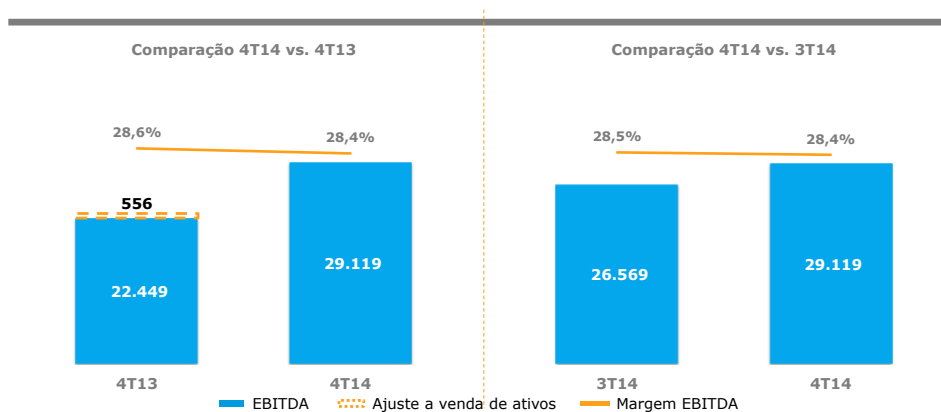
A margem EBITDA do 4T14 foi de 28,4%, 20 bps abaixo da margem EBITDA ajustada do 4T13, devido principalmente às aquisições ocorridas no período. Lembramos que, normalmente, as empresas adquiridas operavam com margens menores, o que reduz a margem consolidada num primeiro momento.

Tabela 5.2: EBITDA ajustado ao plano de opções								
(R\$ mil)	4T14	4T13	Δ%	3T14	Δ%	2014	2013	Δ%
EBITDA	29.119	22.449	29,7%	26.569	9,6%	104.362	87.123	19,8%
Venda de imóvel de Montenegro	-	(128)	n.a.	-	n.a.	-	(128)	n.a.
Gastos da descontinuação D-CRED	-	684	n.a.	-	n.a.	-	684	n.a.
Resultado líquido da alienação de ativos	-	-	n.a.	-	n.a.	-	(5.222)	n.a.
EBITDA ajustado	29.119	23.005	26,6%	26.569	9,6%	104.362	82.457	26,6%
Plano de opções	585	339	72,6%	585	0,0%	2.275	1.630	39,6%
EBITDA ajustado (ex plano de opções)	29.704	23.344	27,2%	27.154	9,4%	106.637	84.087	26,8%
Margem EBITDA ajustada (ex plano de opções)	28,9%	29,0%	-10 bps	29,1%	-20 bps	28,9%	28,5%	40 bps

Resultados 4T14

Também a destacar, a margem EBITDA do 4T14 apresentou uma queda de 10 bps comparada ao 3T14, devido ao início da consolidação dos resultados da Big Sistemas e Softpharma, além dos dissídios em algumas filiais importantes. Atualmente, mais de metade dos colaboradores da Linx atuam fora da matriz em São Paulo. No ano, a margem EBITDA subiu 40 bps em relação a 2013, atingindo 28,9%.

Gráfico 10: EBITDA (R\$ mil) e Margem EBITDA (% ROL)



Resultado financeiro

Tabela 6: Resultado financeiro líquido

(R\$ mil)	4T14	4T13	Δ%	3T14	Δ%	2014	2013	Δ%
Resultado financeiro líquido	1.562	5.204	-70,0%	5.182	-69,9%	18.399	19.472	-5,5%
Receitas financeiras	9.313	8.538	9,1%	7.346	26,8%	32.508	27.385	18,7%
Despesas financeiras	(7.751)	(3.334)	132,5%	(2.164)	258,2%	(14.109)	(7.913)	78,3%
Lucro antes dos impostos	20.024	19.921	0,5%	21.903	-8,6%	83.549	76.747	8,9%

O resultado financeiro líquido da Linx atingiu R\$1,6 milhão no 4T14, uma queda de 70,0% em relação ao 4T13. A redução de 69,8% em relação ao 3T14 é reflexo principalmente do aumento das despesas financeiras, devido ao pagamento de PIS e COFINS referente aos juros sobre capital próprio, além da diminuição do caixa da Companhia no período, em função das aquisições da Big Sistemas e da Softpharma. Ocorreram também reclassificações relacionadas ao VPL das aquisições de ativos da Seller, Opus e Ionics, com efeito líquido neutro, mas que aumentaram tanto a receita, quanto a despesa financeira.

As receitas financeiras da Companhia compreendem principalmente aplicações financeiras de curto prazo, de alta liquidez e que se referem substancialmente a certificados de depósitos bancários e fundos de renda fixa em bancos de primeira linha e que seguem uma política formal de investimentos bastante conservadora.

Imposto de renda e contribuição social

A Linx se utiliza de parcelas de amortização de ágio de empresas incorporadas como redutores da base de cálculo do imposto de renda e contribuição social. O cronograma completo de amortização de ágio se encontra no Anexo V.

Dentre os incentivos fiscais à inovação tecnológica previstos na Lei do Bem, a Companhia se beneficia da dedução, para efeitos de apuração do lucro líquido, de valor correspondente à soma dos dispêndios realizados no período de apuração com pesquisa tecnológica e desenvolvimento de inovação tecnológica, classificáveis como despesas operacionais pela legislação sobre o Imposto de Renda da Pessoa Jurídica – IRPJ.

Resultados 4T14

Tabela 7 (R\$ mil)	4T14	4T13	3T14	2014	2013
Lucro antes da tributação	20.024	19.921	21.903	83.549	76.747
Lucro das empresas tributadas pelo lucro presumido	-	(938)	-	-	(2.307)
Lucro antes do IRPJ	20.024	18.983	21.903	83.549	74.440
Alíquota fiscal combinada	34%	34%	34%	34%	34%
Imposto de renda e contribuição social					
Pela alíquota fiscal combinada	(6.808)	(6.454)	(7.447)	(28.407)	(25.310)
Diferenças permanentes					
Gastos com emissões de ações	-	1.176	-	-	6.346
Lei 11.196/05 (Lei do Bem)	480	865	517	2.746	2.774
Plano de opções	-	(115)	-	-	(554)
Pagamento de juros sobre capital próprio	2.474	3.400	7.471	9.945	3.400
Constituição de diferido ano anterior	-	320	-	-	1.302
Outros ajustes	-	-	-	-	-
Impostos correntes (lucro presumido)	-	(575)	-	-	(2.174)
Outras diferenças líquidas	(782)	(441)	1.118	(250)	(121)
Imposto de renda e contribuição social diferidos	(1.825)	(1.015)	(3.798)	(10.004)	(6.619)
Imposto de renda e contribuição social correntes	(2.811)	(810)	5.456	(5.962)	(7.718)
Alíquota efetiva corrente	14%	4%	-25%	7%	10%
Alíquota efetiva total	23%	10%	-8%	19%	19%

Os gastos efetivos com imposto de renda e contribuição social, que se traduzem no imposto de renda e contribuição social correntes, ou seja, os que efetivamente afetaram o caixa da Companhia, foram de R\$2,8 milhões no 4T14. A alíquota efetiva total foi de 23% e a alíquota efetiva corrente, que afeta o caixa da Linx, foi de 14% no 4T14. O aumento das alíquotas no 4T14 em relação ao 4T13 é decorrente do fim das deduções dos gastos com IPO, que ocorreram ao longo de 2013 e que diminuíram a alíquota, inclusive no 4T13.

Já os aumentos na comparação com o 3T14 são fruto da normalização das alíquotas, uma vez que no 3T14 houve o pagamento de JCP referente ao 1º semestre de 2014 e a provisão da JCP referente ao 3T14, que diminuíram significativamente a alíquota daquele trimestre.

Lucro líquido e lucro caixa

O lucro líquido ajustado da Linx foi de R\$15,4 milhões no 4T14, uma diminuição de 17,5% em comparação ao lucro líquido ajustado de R\$18,7 milhões no 4T13. Em 2014 ele cresceu 13,5% em comparação ao lucro líquido ajustado de 2013.

Tabela 8: Lucro caixa								
(R\$ mil)	4T14	4T13	Δ%	3T14	Δ%	2014	2013	Δ%
Lucro líquido	15.388	18.096	-15,0%	23.561	-34,7%	67.583	62.410	8,3%
Venda de imóvel de Montenegro	-	(128)	n.a.	-	n.a.	-	(128)	n.a.
Gastos descontinuação D-CRED	-	684	n.a.	-	n.a.	-	684	n.a.
Resultado líquido da alienação de ativos	-	-	n.a.	-	n.a.	-	(5.222)	n.a.
Imposto referente a alienação de ativos	-	-	n.a.	-	n.a.	-	1.775	n.a.
Lucro líquido ajustado	15.388	18.652	-17,5%	23.561	-34,7%	67.583	59.519	13,5%
Amortização de aquisições	5.187	3.717	39,5%	5.070	2,3%	19.963	13.816	44,5%
IR e CS diferidos	1.825	1.015	79,8%	3.798	-51,9%	10.004	6.619	51,1%
Lucro caixa	22.400	23.384	-4,2%	32.429	-30,9%	97.550	79.954	22,0%
Plano de opções de ações	585	339	72,6%	585	0,0%	2.275	1.630	39,6%
Lucro caixa ajustado (ex plano de opções)	22.985	23.723	-3,1%	33.014	-30,4%	99.825	81.584	22,4%

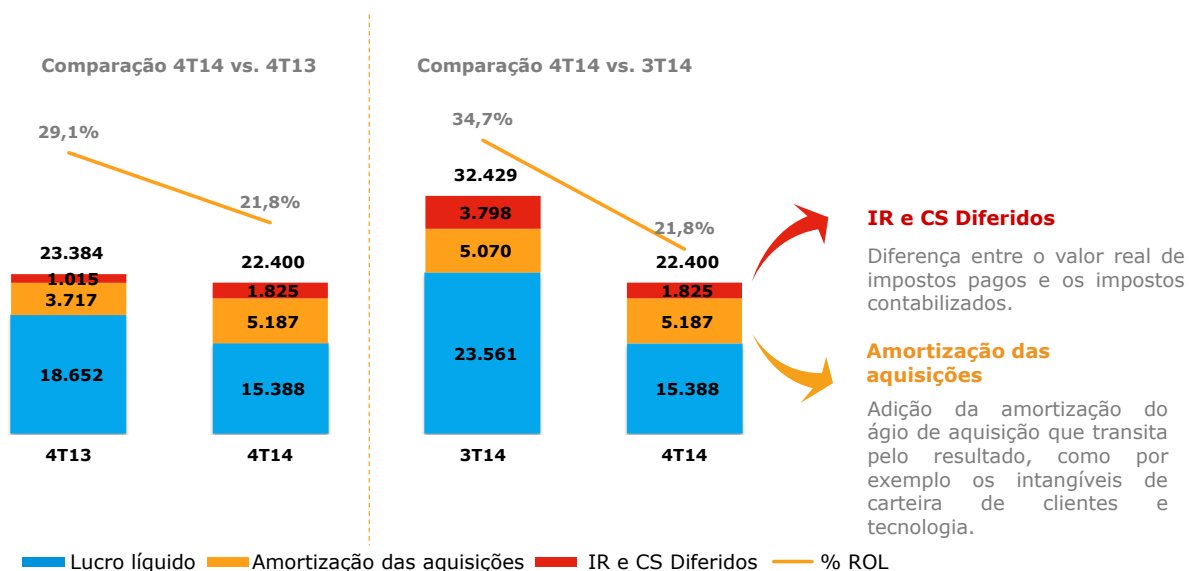
Tendo em vista que existem benefícios fiscais que afetam o resultado contábil da Linx, mas não impactam o seu caixa, a Companhia entende ser importante utilizar a metodologia do cálculo do lucro caixa ("cash earnings"), que no nosso caso consiste na adição ao lucro líquido das amortizações de intangíveis provenientes de aquisições (marcas, tecnologia, carteira de clientes e acordos de não concorrência) que transitam pelo DRE e não afetam o seu caixa, além do imposto de renda e a contribuição social diferidos, que são resultado da amortização do ágio gerado nas aquisições.

É importante ressaltar que, a partir do 4º trimestre de 2014, o ágio relativo às marcas provenientes de aquisições começou a ser amortizado, conforme determinado pelo IASB e pela CPC 15, o que aumenta o valor da amortização de aquisições utilizada para o cálculo do lucro caixa.

No 4T14, o lucro caixa atingiu R\$ 22,4 milhões, uma redução de 4,2% em relação ao lucro caixa do 4T13 e de 30,9% em relação ao 3T14. Os principais motivos destas reduções foram a normalização da alíquota do imposto de renda e a queda do resultado financeiro líquido, já explicadas acima. No ano o lucro caixa aumentou 22,0% em comparação a 2013.

O lucro caixa, excluindo a contabilização do plano de opções, foi de R\$23,0 milhões 3,1% abaixo dos R\$23,7 milhões do 4T13. Em 2014 o lucro caixa, excluindo a contabilização do plano de opções, atingiu R\$99,8 milhões, 22,4% acima do ano anterior.

Gráfico 11: Lucro líquido e lucro caixa do 4T14 (R\$ mil)



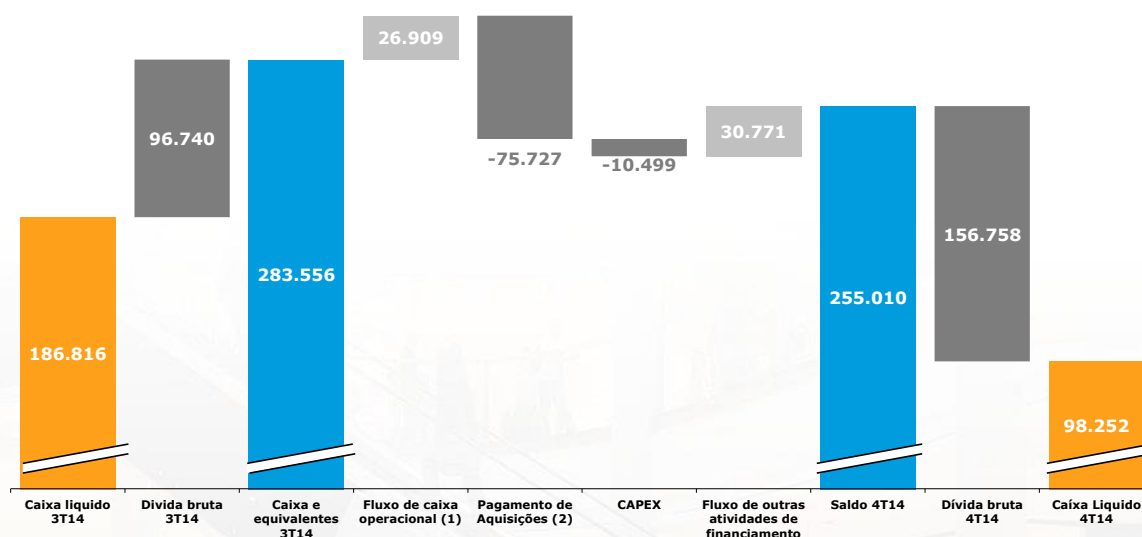
Geração de Caixa e Caixa Líquido

No 4T14 o caixa da Companhia apresentou uma redução de R\$28,5 milhões, encerrando o período com um saldo de R\$255,0 milhões, devido principalmente às aquisições da Big Sistemas e da Softpharma ocorridas no período.

A dívida bruta da Companhia encerrou o terceiro trimestre de 2014 com um valor de R\$156,8 milhões e era composta de: (i) empréstimo com BNDES, no valor de R\$70,7 milhões; (ii) leasings financeiros e capital de giro, no montante total de R\$1,5 milhões e (iii) contas a pagar por aquisições de ativos e de controladas, no valor total de R\$84,6 milhões. É importante ressaltar que a Linx se utiliza do mecanismo de “earn-outs” em algumas aquisições. Eles são sempre baseados em metas específicas de desempenho financeiro e operacional e estão contabilizados em sua totalidade.

O caixa líquido da Companhia (caixa menos dívida bruta) no 4T14 foi de R\$98,3 milhões.

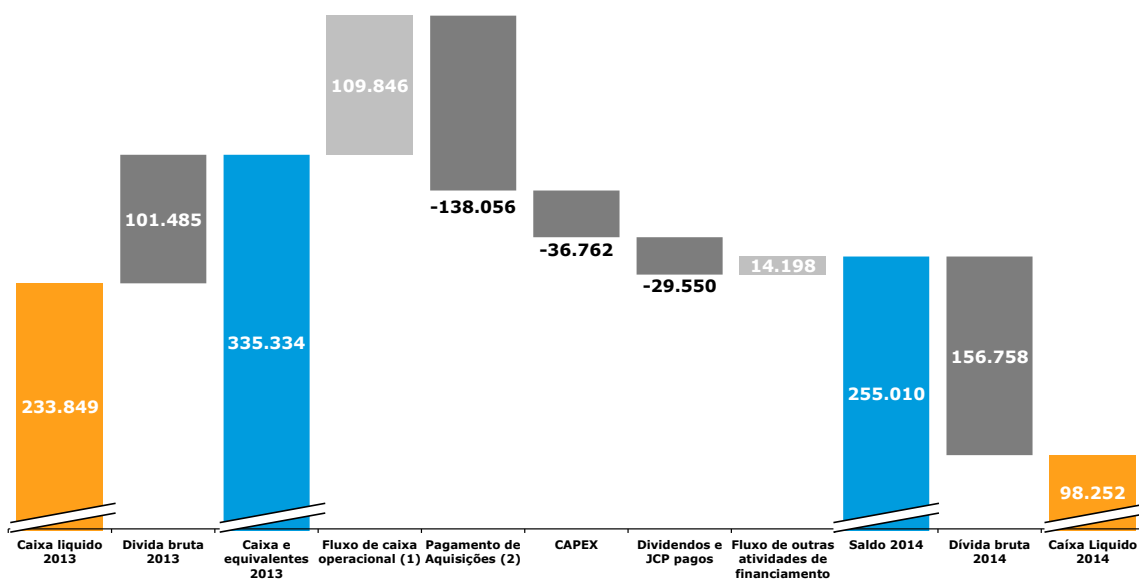
Gráfico 12: Fluxo de caixa do 4T14 (R\$ mil)



(1) Inclui resultado na venda de ativos imobilizados e intangíveis.

(2) Inclui aquisição de empresa menos caixa líquido e pagamento de aquisição de controlada.

Gráfico 13: Fluxo de caixa do 2014 (R\$ mil)

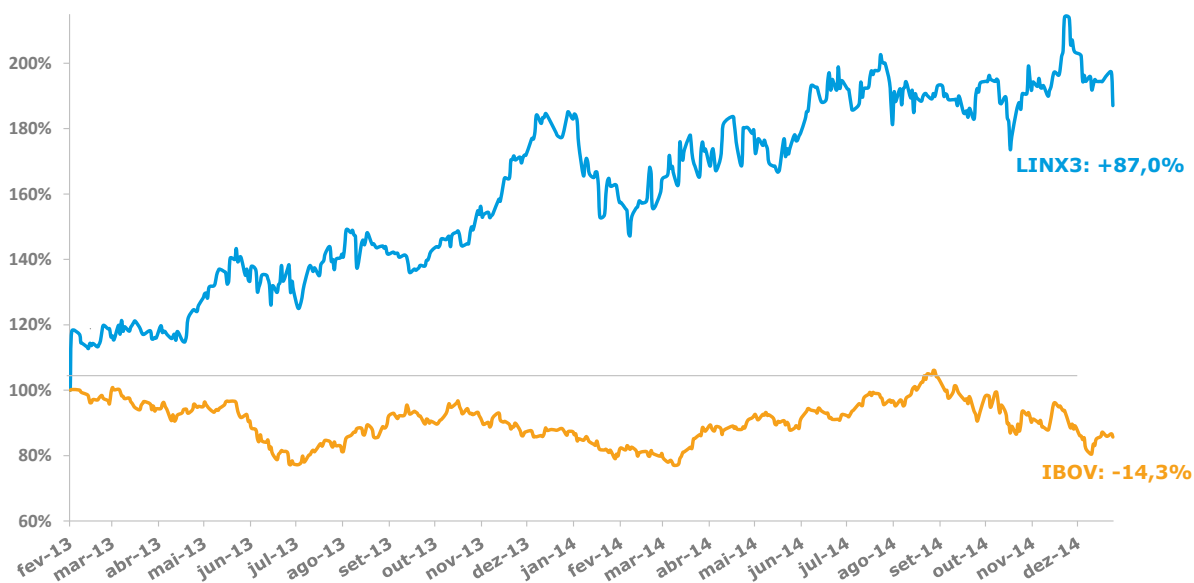


(1) Inclui resultado na venda de ativos imobilizados e intangíveis.

(2) Inclui aquisição de empresa menos caixa líquido e pagamento de aquisição de controlada.

Mercado de Capitais

Gráfico 14: Desempenho da ação desde o IPO* (07/02/2013 = 100)



Da data de início das negociações, até o final do 4T14, a ação da Linx (LINX3) apresentou valorização de 87,0%, em comparação com a performance de -14,3% do Ibovespa no mesmo período. O volume médio diário de negociação, excluído o pregão de estreia, foi de R\$7,37 milhões, com média de 308 negócios por dia.

Durante o ano de 2014, até o final do 4T14, a ação da Companhia (LINX3) apresentou valorização de 5,4%, em comparação à performance de -2,9% do Ibovespa no mesmo período. O volume médio diário de negociação foi de 8,2 milhões, com média de 358 negócios por dia.

Sobre a Linx

A Linx é líder no fornecimento de soluções de software de gestão em ERP e POS, de acordo com pesquisa do IDC, e oferece soluções de conectividade, TEF, e-commerce e CRM para o setor varejista no Brasil. A Companhia atingiu esta posição de liderança oferecendo tecnologia inovadora e escalável, com foco e especialização de longo prazo no setor de varejo, seu modelo verticalizado de atuação, que combina equipes próprias nas áreas comerciais, de implementação, consultoria e suporte e por meio do nosso modelo de negócios diferenciado. Suas soluções escaláveis, abrangentes e fáceis de implantar atendem uma base ampla, diversificada e fiel de 36.580 varejistas, que vão de pequenas empresas a grandes cadeias varejistas, incluindo sete das dez maiores companhias de varejo de capital aberto do Brasil, conforme o ranking de 2012 divulgado pelo Ibevar. A Linx opera um modelo de negócio de alta rentabilidade e alto crescimento com base em contratos que geram receitas mensais recorrentes.

A Linx está bem posicionada para capitalizar sobre a grande oportunidade do mercado brasileiro de softwares para o varejo, ainda pouco explorado. De acordo com pesquisa do IDC, o total addressable market (TAM) é de R\$8,6 bilhões. O mercado de softwares para o varejo apresenta uma sólida base para um crescimento significativo no Brasil, sustentada por (i) estágios iniciais da rápida adoção de TI e softwares; (ii) maior formalização e digitalização da indústria varejista; (iii) crescimento da classe média brasileira; e (iv) crescimento do setor varejista, levando a um aumento no número de novas lojas e à construção de novos shopping centers. Os gastos com software no Brasil aumentarão significativamente nos próximos anos, conforme as empresas brasileiras continuem investindo em tecnologia e automação por meio do uso de softwares. A abertura de novas lojas por nossos clientes nos permite ampliar os contratos de manutenção mensal de softwares. Da mesma forma, o lançamento de novas soluções no portfólio da Companhia permite a realização de estratégias bem sucedidas de vendas cruzadas, aumentando sua participação nos gastos de TI de seus clientes. A Linx tem focado esforços nos segmentos e nos perfis de varejistas são os que mais crescem no mercado brasileiro, em particular as redes varejistas de pequeno e médio portes, muitas delas baseadas no modelo de franquias.

A Companhia é líder no mercado de softwares para o varejo no Brasil com 32,9% de participação de mercado, sendo quase três vezes maior que seu concorrente mais próximo, de acordo com a pesquisa do IDC.

Contatos

Relações com Investidores

Dennis Herszkowicz

Vice Presidente Financeiro, de Administração e Diretor de Relações com Investidores

Alexandre Kelemen

Relações com Investidores

(+55 11) 2103-1575

ri@linx.com.br

Assessoria de Imprensa (FSB Comunicação)

Alessandra Carvalho

(+55 11) 3165-9585

alessandra.carvalho@fsb.com.br

Flora Morena

(+55 11) 3165-9596

flora.morena@fsb.com.br

Este material foi preparado pela Linx S.A. ("Linx" ou "Companhia") e pode incluir declarações que representem expectativas sobre eventos ou resultados futuros. Essas declarações estão baseadas em certas suposições e análises feitas pela Companhia de acordo com a sua experiência e o ambiente econômico e nas condições de mercado e nos eventos futuros esperados, muitos dos quais estão fora do controle da Companhia. Fatores importantes que podem levar a diferenças significativas entre os resultados reais e as declarações de expectativas sobre eventos ou resultados futuros incluem a estratégia de negócios da Companhia, as condições econômicas brasileira e internacional, tecnologia, estratégia financeira, desenvolvimentos do setor, condições do mercado financeiro, incerteza a respeito dos resultados de suas operações futuras, planos, objetivos, expectativas, intenções e outros fatores.

Em razão desses fatores, os resultados reais da Companhia podem diferir significativamente daqueles indicados ou implícitos nas declarações de expectativas sobre eventos ou resultados futuros.

As informações e opiniões aqui contidas não devem ser entendidas como recomendação a potenciais investidores e nenhuma decisão de investimento deve se basear na veracidade, atualidade ou completude dessas informações ou opiniões.

Anexo I – Demonstração de resultados do exercício (R\$ mil)

(R\$ mil)	4T14	4T13	Δ%	3T14	Δ%	2014	2013	Δ%
Receita recorrente	88.811	69.997	26,9%	82.018	8,3%	325.868	257.285	26,7%
Receita de serviços	26.285	20.489	28,3%	23.352	12,6%	87.403	74.049	18,0%
Receita operacional bruta	115.096	90.486	27,2%	105.370	9,2%	413.271	331.334	24,7%
Impostos sobre vendas	(9.796)	(7.925)	23,6%	(8.889)	10,2%	(35.325)	(28.882)	22,3%
Cancelamentos e abatimentos	(2.663)	(2.148)	24,0%	(3.110)	-14,4%	(9.133)	(7.003)	30,4%
Receita operacional líquida	102.637	80.413	27,6%	93.371	9,9%	368.813	295.449	24,8%
Custos dos serviços prestados	(26.986)	(21.834)	23,6%	(26.979)	0,0%	(102.900)	(84.232)	22,2%
Lucro bruto	75.651	58.579	29,1%	66.392	13,9%	265.913	211.217	25,9%
Despesas operacionais	(57.190)	(43.862)	30,4%	(49.671)	15,1%	(200.764)	(153.942)	30,4%
Gerais e administrativas	(30.584)	(23.875)	28,1%	(26.176)	16,8%	(107.352)	(88.601)	21,2%
Vendas e marketing	(12.170)	(9.335)	30,4%	(12.464)	-2,4%	(46.675)	(36.752)	27,0%
Pesquisa e desenvolvimento	(13.936)	(10.568)	31,9%	(10.760)	29,5%	(44.006)	(32.932)	33,6%
Outras receitas (despesas) operacionais	(500)	(84)	495,3%	(271)	84,5%	(2.731)	4.343	n.a.
Lucro antes das receitas (despesas) financeiras líquidas e impostos	18.462	14.717	25,4%	16.721	10,4%	65.150	57.275	13,7%
Receitas (despesas) financeiras líquidas	1.562	5.204	-70,0%	5.182	-69,9%	18.399	19.472	-5,5%
Receitas financeiras	9.313	8.538	9,1%	7.346	26,8%	32.508	27.385	18,7%
Despesas financeiras	(7.751)	(3.334)	132,5%	(2.164)	258,2%	(14.109)	(7.913)	78,3%
Lucro antes dos impostos	20.024	19.921	0,5%	21.903	-8,6%	83.549	76.747	8,9%
Imposto de renda e contribuição social diferidos	(1.825)	(1.015)	79,8%	(3.798)	-51,9%	(10.004)	(6.619)	51,1%
Imposto de renda e contribuição social correntes	(2.811)	(810)	247,0%	5.456	n.a.	(5.962)	(7.718)	-22,8%
Lucro líquido do exercício	15.388	18.096	-15,0%	23.561	-34,7%	67.583	62.410	8,3%
Amortização de aquisições	5.187	3.717	39,5%	5.070	2,3%	19.963	13.816	44,5%
Imposto de renda e contribuição social diferidos	1.825	1.015	79,8%	3.798	-51,9%	10.004	6.619	51,1%
Lucro caixa	22.400	22.828	-1,9%	32.429	-30,9%	97.550	82.845	17,7%

Anexo II – Balanço patrimonial: 31/12/2014 e 31/12/2013 (R\$ mil)

Ativo	31/12/2013	31/12/2014
Caixa e equivalentes de caixa	335.334	255.009
Contas a receber	54.933	71.865
Estoques	242	163
Impostos a recuperar	10.190	21.393
Outros créditos	10.194	8.051
Total circulante	410.893	356.481

Depósitos judiciais	417	-
Outros créditos	195	659
Ativo fiscal diferido	526	286
Total realizável a longo prazo	1.138	945

Imobilizado	29.835	42.292
Intangível	327.145	482.464
Total não circulante	358.118	525.701

Total ativo	769.011	882.182
--------------------	----------------	----------------

Passivo + Patrimônio Líquido	31/12/2013	31/12/2014
Fornecedores	6.941	6.828
Empréstimos e financiamentos	10.877	12.721
Obrigações trabalhistas	20.089	27.000
Impostos e contribuição a recolher	1.722	8.405
Imposto de renda e contribuição social	3.445	724
Contas a pagar por aquisições de controladas	17.660	29.372
Receita diferida	8.550	12.434
JCP a pagar	-	1.276
Dividendos a pagar	4.822	-
Outras contas a pagar	5.638	3.259
Total circulantes	79.744	102.019

Empréstimos e financiamentos	36.168	59.456
Contas a pagar por aquisição de controladas	36.780	47.587
Passivo fiscal diferido	23.569	33.333
Outras contas a pagar	6.380	5.609
Total não circulante	102.897	145.985

Capital social	346.482	350.662
Reserva de capital	191.069	193.344
Reserva de lucros	38.641	76.973
Dividendos adicionais propostos	10.178	13.199
Total patrimônio líquido	586.370	634.179

Total passivo + patrimônio líquido	769.011	882.182
---	----------------	----------------

Anexo III – Demonstração do fluxo de caixa (R\$ mil)

(R\$ mil)	4T14	4T13	3T14	2014	2013
Fluxo de caixa das atividades operacionais					
Lucro líquido do exercício	15.387	18.096	23.561	67.582	62.410
Ajustes para conciliar o resultado às disponibilidades geradas pelas atividades operacionais					
Depreciação e amortização	10.656	7.732	9.848	39.211	29.848
Resultado na venda de imobilizado e intangíveis	1.304	(661)	1.329	3.702	6.253
Provisão para devedores duvidosos	180	1.824	(270)	987	1.824
Plano de opção de compra de ações	585	339	585	2.275	1.630
Encargos financeiros	828	1.096	625	4.331	3.575
Impostos diferidos	1.825	1.015	3.798	10.004	6.619
Impostos correntes	2.811	810	(5.456)	5.962	7.718
Diminuição (aumento) nos ativos					
Contas a receber de clientes	(2.079)	839	(3.732)	(15.572)	(8.167)
Estoques	23	(4)	31	79	(92)
Impostos a recuperar	(5.514)	(5.155)	(1.284)	(11.875)	(4.954)
Outros créditos e depósitos judiciais	2.259	4.494	1.170	3.892	(4.041)
Aumento (redução) nos passivos					
Fornecedores	1.935	3.595	52	(732)	2.250
Obrigações trabalhistas	(4.468)	(4.773)	97	3.754	5.312
Impostos e contribuições a recolher	4.109	7.990	(890)	2.662	(765)
Receita diferida	(446)	970	1.006	3.884	(507)
Outras contas a pagar	(869)	593	(548)	(5.017)	6.389
Impostos de renda e contribuição social pagos	(1.618)	(8.349)	(1.587)	(5.284)	(5.445)
Caixa líquido proveniente das (usados nas) atividades operacionais	26.908	30.451	28.335	109.845	109.857
Fluxo de caixa das atividades de investimentos					
Aquisição de ativo imobilizado	(4.179)	(7.316)	(2.709)	(13.589)	(12.877)
Aquisição de ativo intangível	(6.320)	(15.669)	(8.301)	(23.173)	(48.040)
Aquisição de empresas, líquido do caixa	(69.404)	(37.327)	(650)	(114.129)	(37.346)
Aplicações financeiras	26.483	42.777	2.270	74.803	(297.273)
Caixa líquido proveniente das (usados nas) atividades de investimentos	(53.420)	(17.535)	(9.390)	(76.088)	(395.536)
Fluxo de caixa das atividades de financiamentos					
Ingresso de empréstimos e financiamentos	34.559	1.352	-	34.572	8.469
Pagamentos do principal de empréstimos e financiamentos	(3.488)	(2.889)	(2.933)	(21.782)	(10.574)
Encargos financeiros pagos	(300)	(330)	(6)	(2.772)	(2.083)
Pagamentos de aquisição de controladas	(6.323)	12.296	(578)	(23.927)	(13.515)
Dividendos pagos	-	(10.000)	(14.550)	(29.550)	(29.272)
Aporte de capital de acionistas	-	-	3.798	4.180	343.794
Gastos com emissão de ações	-	(192)	-	-	(20.813)
Caixa líquido proveniente das (usados nas) atividades de financiamentos	24.448	237	(14.269)	(39.279)	276.006
Aumento (redução) do caixa e equivalentes de caixa	(2.064)	13.153	4.676	(5.522)	(9.673)
Demonstrações do aumento (redução) do caixa e equivalentes de caixa					
No início do exercício	34.603	24.908	29.927	38.061	47.734
No fim do exercício	32.539	38.061	34.603	32.539	38.061
Aumento (redução) do caixa e equivalentes de caixa	(2.064)	13.153	4.676	(5.522)	(9.673)

Anexo IV – Cronograma de amortização de ágio contábil

Trimestre	Valor (R\$)
1T15	(4.337.878)
2T15	(4.337.878)
3T15	(4.337.878)
4T15	(4.337.878)
1T16	(3.043.547)
2T16	(3.043.547)
3T16	(2.741.029)
4T16	(2.741.029)
1T17	(2.741.029)
2T17	(2.481.695)
3T17	(2.364.573)
4T17	(2.130.331)
1T18	(2.027.512)
2T18	(1.821.875)
3T18	(1.821.875)
4T18	(1.821.875)
1T19	(1.713.155)
2T19	(1.713.155)
3T19	(1.649.200)
4T19	(1.521.291)
1T20	(1.343.121)
2T20	(1.343.121)
3T20	(1.343.121)
4T20	(1.343.121)
1T21	(1.146.568)
2T21	(1.146.568)
3T21	(1.057.548)
4T21	(1.057.548)

Anexo V – Cronograma de amortização de ágio fiscal (ágio contábil + ágio fiscal)

Trimestre	Valor (R\$)
1T15	(13.298.022)
2T15	(13.298.022)
3T15	(13.298.022)
4T15	(13.298.022)
1T16	(13.298.022)
2T16	(13.298.022)
3T16	(10.673.448)
4T16	(10.673.448)
1T17	(10.673.448)
2T17	(10.673.448)
3T17	(9.511.039)
4T17	(9.511.039)
1T18	(8.276.261)
2T18	(8.212.089)
3T18	(8.212.089)
4T18	(8.212.089)
1T19	(8.212.089)
2T19	(8.212.089)
3T19	(7.176.944)
4T19	(5.826.857)
1T20	(5.388.094)
2T20	(4.886.570)
3T20	(3.883.522)
4T20	(3.883.522)
1T21	(3.883.522)
2T21	(3.191.022)
3T21	(2.844.772)
4T21	(2.844.772)

Glossário

CAGR (Compounded Annual Growth Rate): taxa composta de crescimento anual.

CRM (Customer Relationship Management): software que armazena e compila dados dos clientes e através de estudos auxilia em estratégias de relacionamento e marketing.

ERP (Enterprise Resource Planning): sistema de informação que integra todos os dados e processos de uma organização em um único sistema.

IFRS (International Financial Reporting Standards): padrões internacionais de demonstrações financeiras emitidos pelo International Accounting Standards Board – IASB.

Lei do Bem (Lei 11.196/05): A Companhia se beneficia de incentivos fiscais concedidos às atividades de pesquisa tecnológica e desenvolvimento de inovação tecnológica, previstos na lei 11.196 de 2005, conhecida como Lei do Bem. Dentre os benefícios que a Companhia se beneficia está a amortização acelerada, mediante dedução como custo ou despesa operacional, no período de apuração em que forem efetuados, dos dispêndios vinculados exclusivamente às atividades de pesquisa tecnológica e desenvolvimento de inovação tecnológica, o que explica grande parte dos dispêndios com depreciação e amortização da Companhia. Além disso, a Companhia se beneficia da dedução, para efeitos de apuração do lucro líquido, de valor correspondente à soma dos dispêndios realizados no período de apuração com pesquisa tecnológica e desenvolvimento de inovação tecnológica classificáveis como despesas operacionais pela legislação sobre o Imposto de Renda da Pessoa Jurídica

POS (Point of Sale): software de automação comercial, instalado em lojas, utilizado para registrar vendas, consumidores e gerar as informações para o ERP.

Receitas recorrentes: compreendem atualizações dos “softwares”, suporte, “helpdesk”, aluguel de equipamento, serviço de hospedagem, uso das ferramentas e equipes de suporte localizadas nos clientes e serviços de conectividade. As receitas relativas a manutenção são reconhecidas no resultado mensalmente, por um período de tempo estabelecido em contrato. Nas demonstrações financeiras são tratadas como receitas de manutenção.

Receitas de serviços: compreendem serviços de implementação, incluindo personalização, treinamento, licenças dos “softwares” e outros serviços. As receitas de serviços são reconhecidas no resultado em função da sua realização.

TEF: transferência eletrônica de fundos.

TJLP: taxa de juros a longo prazo.