

9 de agosto de 2012

Divulgação dos Resultados do 2T12



multiplus

ÍNDICE

DESTAQUES	2
COMENTÁRIO DA ADMINISTRAÇÃO	2
DESEMPENHO FINANCEIRO	5
FATURAMENTO DA VENDA DE PONTOS	5
DEMONSTRAÇÃO DE RESULTADO	6
HEDGE CAMBIAL	10
EBITDA AJUSTADO	11
FLUXO DE CAIXA	12
BALANÇO PATRIMONIAL	13
MERCADO DE CAPITAIS	14
GLOSSÁRIO	15

TELECONFERÊNCIA DE RESULTADOS

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

10 de agosto de 2012
11:00h (horário de Brasília)
10:00h (horário de Nova York)

Tel.: +55 (11) 2188-0155
Código: Multiplus

Replay:
Tel.: +55 (11) 2188-0155
Disponível de 09/08/2012 até 15/08/2012
Código: Multiplus

Arquivo de áudio no formato MP3 estará disponível no site:
www.multiplusfidelidade.com.br/ri

DESTAQUES

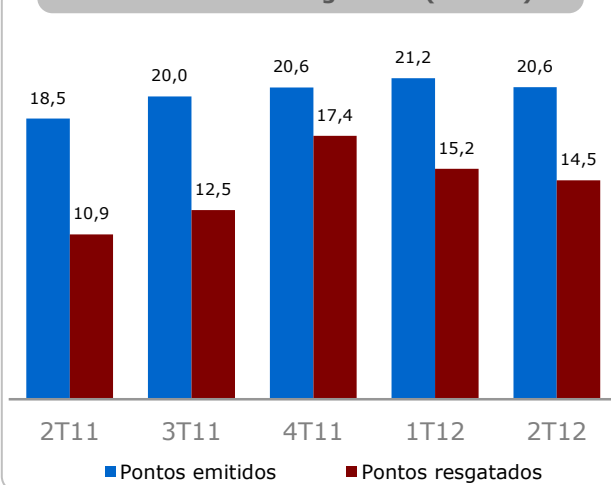
Destaque Operacionais

- **10,1 milhões de participantes**, crescimento de 17,9% vs 2T11 e de 3,5% vs 1T12;
- **20,6 bilhões de pontos emitidos**, variação de 11,2% vs 2T11 e de -2,8% vs 1T12;
- **14,5 bilhões de pontos resgatados**, variação de 32,6% vs 2T11 e -5,0% vs 1T12;
- **Breakage médio (12 meses) de 22,5%** vs 23,3% no 2T11 e 23,4% no 1T12.

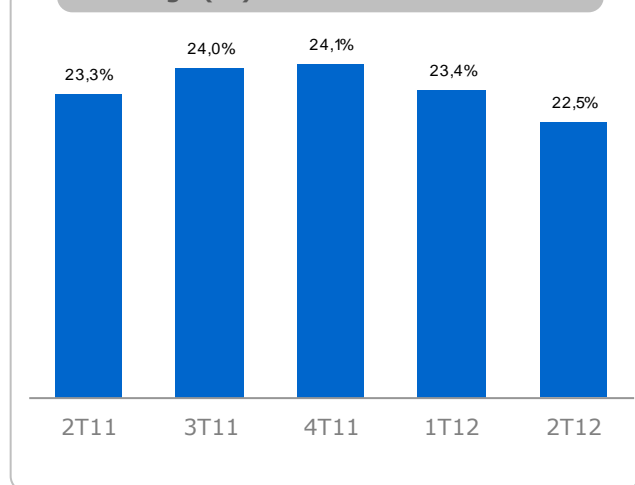
Destaque Financeiros

- **Faturamento de pontos de R\$ 457,1 milhões**, crescimento de 28,9% vs 2T11 e 6,2% vs 1T12;
- **Receita líquida de R\$ 319,5 milhões** variação de 12,1% vs 2T11 e -8,0% vs 1T12;
- **Lucro líquido de R\$ 43,3 milhões**, vs R\$ 81,2 milhões no 2T11 e R\$ 61,6 milhões no 1T12 (13,5% de margem);
- **EBITDA de R\$ 49,1 milhões**, vs R\$ 91,5 milhões no 2T11 e R\$ 63,0 milhões no 1T12 (15,4% de margem);
- **EBITDA Ajustado de R\$ 106,7 milhões**, vs R\$81,3 milhões no 2T11 e R\$91,6 milhões no 1T12 (25,7% de margem).

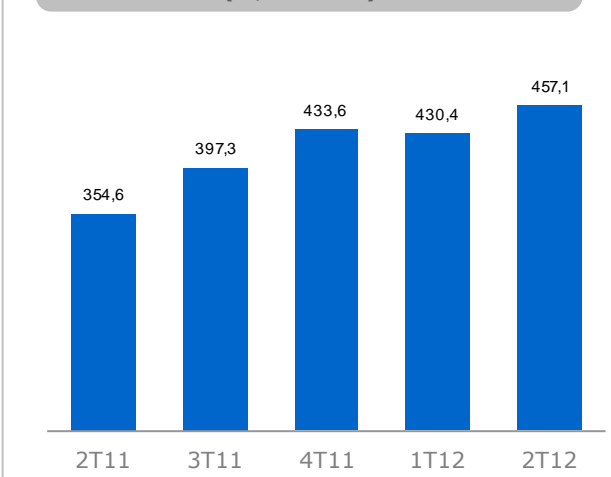
Pontos emitidos e resgatados (bilhões)



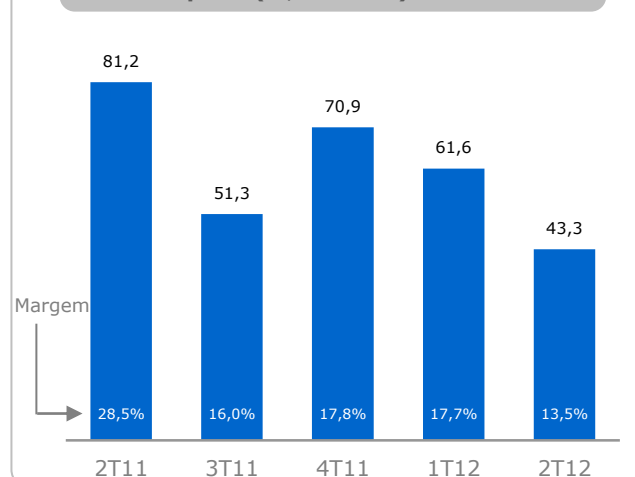
Breakage (%) – média de 12 meses



Faturamento (R\$ milhões)



Lucro Líquido (R\$ milhões)



COMENTÁRIO DA ADMINISTRAÇÃO

Faturamento cresce 28,9% no 2T12 vs 2T11 atingindo R\$ 457,1 milhões

Companhia registra lucro líquido de R\$ 43,3 milhões

A Multiplus encerrou o segundo trimestre de 2012 com 10,1 milhões de participantes e 207 parcerias com destaque para as parcerias de coalizão além de novas parcerias dedicadas exclusivamente a resgates.

Continuamos divulgando o conceito inovador com um plano de mídia que gerou mais de 71,5 milhões de impactos no trimestre. A Multiplus foi mencionada em mais de 200 matérias na imprensa, com destaque para nossa colocação no ranking Melhores e Maiores da Exame: fomos a companhia que mais avançou, 352 posições, para o 363º lugar no ranking geral. Além disso, ficamos em primeiro lugar no ranking de Geração de Riqueza por Empregado na revista.

O número de participantes que foram além da rede tradicional de parcerias com companhia aérea e cartões de crédito continua crescendo. Entre o 2º trimestre de 2011 e o trimestre atual, esse número de participantes que acumularam ou resgataram pontos no varejo ou nos parceiros de coalizão cresceu quase 150%. Além disso, os resgates não aéreos superaram 4% do total pela primeira vez, seguindo nossa estratégia diversificação.

Quanto aos resultados financeiros, a Multiplus encerrou o trimestre com um faturamento de pontos de R\$ 457,1 milhões, representando um crescimento de 28,9% sobre o mesmo período do ano anterior. A queda controlada do *breakage* e a solidez dos custos e preços unitários proporcionaram um ótimo resultado, com mais de R\$ 130 milhões de geração de caixa no trimestre.

A receita líquida foi de R\$ 319,5 milhões, comparado a R\$285,0 milhões no segundo trimestre do ano anterior. O custo total dos serviços prestados foi de R\$236,6 milhões nesse trimestre, enquanto a quantidade de pontos resgatados foi de 14,5 bilhões. As despesas operacionais foram R\$36,1 milhões no trimestre, com maior concentração em gastos com TI e pessoal visto que a Companhia vem estruturando seu quadro de pessoal, seus processos e principais sistemas. A companhia apresentou um lucro líquido de R\$43,3 milhões, representando uma margem líquida de 13,5%.

DESEMPENHO OPERACIONAL

Informações Operacionais	2T11	2T12	2T12 vs 2T11	1T12	2T12 vs 1T12
Participantes (milhões)	8,6	10,1	17,9%	9,8	3,5%
Parcerias	161	207	28,6%	200	3,5%
Pontos emitidos (milhares)	18.541	20.615	11,2%	21.213	-2,8%
TAM Linhas Aéreas - TLA	5.502	4.611	-16,2%	4.049	13,9%
Bancos, Varejo, Indústria e Serviços	13.039	16.004	22,7%	17.165	-6,8%
Pontos resgatados (milhares)	10.908	14.468	32,6%	15.227	-5,0%
Passagens aéreas	10.744	13.847	28,9%	14.618	-5,3%
Outros produtos / serviços	164	621	278,9%	609	1,9%
Taxa de Breakage (média últ. 12m, %)	23,3%	22,5%	-0,8p.p.	23,4%	-0,9p.p.
Número de Funcionários	102	127	24,5%	121	5,0%

Pontos emitidos: 20,6 bilhões, uma variação de:

+11,2% vs 2T11, devido a:

- Crescimento de 22,7% nos pontos vendidos para bancos, varejo, indústria e serviços;
- Redução de 16,2% na quantidade de pontos vendidos para TLA, como resultado dos seguintes fatores: (i) redução de 3,4% no seu RPK doméstico (Fonte: ANAC), (ii) maior volume de passageiros utilizando passagens-prêmio, (iii) maior proporção de passagens com tarifa promocional que conferem um número menor de pontos e (iv) menor índice de cartões fidelidade apresentados.

-2,8% vs 1T12, devido a:

- Queda de 6,8% nos pontos vendidos para bancos, varejo, indústria e serviços. Essa redução reflete um impacto natural da apreciação do Real vs Dólar sobre o número de pontos distribuídos pelos bancos aos portadores de cartão. Os cartões de crédito emitidos no Brasil conferem, em geral, um certo número de pontos por cada Dólar gasto (o gasto realizado em qualquer moeda é convertido em Dólar);
- Aumento de 13,9% na quantidade de pontos vendidos para TLA. O segundo trimestre é geralmente um período com maior proporção de passageiros viajando a negócios em relação ao primeiro trimestre, favorecendo o índice de cartões fidelidade apresentados.

Pontos resgatados: 14,5 bilhões, uma variação de:

+32,6% vs 2T11:

Em linha com uma maior quantidade de pontos Multiplus disponíveis para serem resgatados (24 meses de pontos Multiplus emitidos, comparado a 18 meses no 1T11).

-5,0% vs 1T12, devido a:

Variação sazonal dos resgates aéreos.

DESEMPENHO FINANCEIRO

Faturamento da venda de pontos

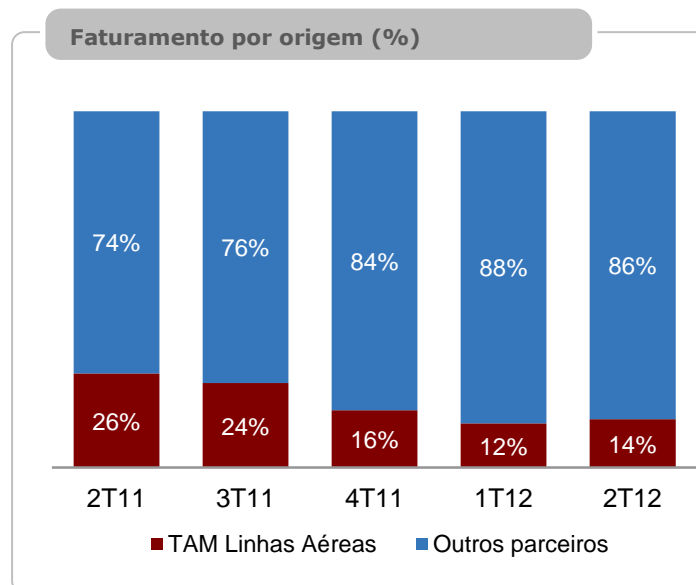
(Em R\$ mil)	2T11	2T12	2T12 vs 2T11	1T12	2T12 vs 1T12
Faturamento da venda de pontos	354.554	457.078	28,9%	430.432	6,2%
TAM Linhas Aéreas - TLA	93.526	62.024	-33,7%	53.286	16,4%
Bancos, Varejo, Indústria e Serviços	261.028	395.054	51,3%	377.147	4,7%

Faturamento da venda de pontos: R\$ 457,1 milhões no 2T12, uma variação de:

+28,9% vs 2T11, devido a:

+6,2% vs 1T12, devido a:

- Bancos, Varejo, Indústria e Serviços:** crescimento de 51,3% vs 2T11 para bancos, varejo, indústria e serviços, principalmente como resultado de: (i) crescimento de 22,7% da quantidade de pontos vendidos (vide página 4); e (ii) elevação de 25,9% na cotação média do dólar vs 2T11, visto que os contratos com os bancos estabelecem preços em dólar.
- TLA:** redução de 33,7% vs 2T11 para TLA, devido à redução de 16,2% da quantidade de pontos vendidos e a revisão periódica de precificação entre Multiplus e TLA, que resultou em aproximadamente 20% de redução no preço de venda de pontos à companhia aérea a partir de dezembro de 2011.
- Bancos, Varejo, Indústria e Serviços:** crescimento de 4,7% vs 1T12 para bancos, varejo, indústria e serviços, principalmente como resultado de: (i) queda de 6,8% na quantidade de pontos vendidos (vide página 4); e (ii) aumento de 12,6% na cotação média do dólar em relação ao 1T12, visto que os contratos com os bancos estabelecem preços em dólar.
- TLA:** crescimento de 16,4% vs 1T12 para TLA, principalmente devido ao crescimento de 13,9% da quantidade de pontos.



Demonstração de Resultado

(Em R\$ mil)	2T11	2T12	2T12 vs 2T11	1T12	2T12 vs 1T12
Demonstração de resultado					
Receita bruta	314.568	352.226	12,0%	382.586	-7,9%
Venda de pontos	224.200	309.715	38,1%	319.572	-3,1%
TAM Linhas Aéreas	44.821	47.138	5,2%	54.918	-14,2%
Bancos, varejo, indústria e serviços	179.379	262.577	46,4%	264.655	-0,8%
Breakage	83.621	42.664	-49,0%	62.248	-31,5%
Hedge	3.448	-963	-127,9%	-72	1236,9%
Outras Receitas	3.299	810	-75,4%	837	-3,2%
Impostos sobre vendas e serviços	-29.505	-32.710	10,9%	-35.461	-7,8%
Receita Líquida	285.063	319.515	12,1%	347.124	-8,0%
Custo dos resgates de pontos	-174.085	-236.592	35,9%	-252.591	-6,3%
Passagens aéreas	-171.880	-228.154	32,7%	-244.614	-6,7%
Outros produtos / serviços	-2.205	-8.438	282,7%	-7.977	5,8%
Total dos Custos dos Serviços Prestados	-174.085	-236.592	35,9%	-252.591	-6,3%
Lucro Bruto	110.978	82.923	-25,3%	94.534	-12,3%
Margem Bruta	38,9%	26,0%	-13,0p.p.	27,2%	-1,3p.p.
Serviços compartilhados	-1.907	-1.907	0,0%	-1.907	0,0%
Despesas com pessoal	-6.991	-11.467	64,0%	-8.559	34,0%
Marketing	-4.175	-3.406	-18,4%	-1.943	75,3%
Depreciação	-1.173	-2.203	87,7%	-2.109	4,5%
Outros	-6.399	-17.089	167,1%	-19.152	-10,8%
Total das Despesas Operacionais	-20.645	-36.071	74,7%	-33.669	7,1%
Total dos Custos e Despesas Operacionais	-194.730	-272.663	40,0%	-286.260	-4,7%
Lucro Operacional	90.333	46.852	-48,1%	60.865	-23,0%
Margem Operacional	31,7%	14,7%	-17,0p.p.	17,5%	-2,9p.p.
Despesa/Receita Financeira	33.825	21.032	-37,8%	25.561	-17,7%
Hedge	0	-1.004	N.A.	8.504	-111,8%
Lucro antes do IR e CS	124.158	66.881	-46,1%	94.929	-29,5%
Imposto de Renda e Contribuição Social	-42.990	-23.614	-45,1%	-33.344	-29,2%
Lucro Líquido no período	81.168	43.267	-46,7%	61.585	-29,7%
Margem Líquida	28,5%	13,5%	-14,9p.p.	17,7%	-4,2p.p.

Receita

A receita líquida foi de R\$ 319,5 milhões no 2T12, uma variação de:

+12,1% vs 2T11, devido a:

-8,0% vs 1T12, devido a:

- **Receita de venda pontos:** um crescimento de 38,1% vs 2T11 para R\$ 309,7 milhões devido a: (i) crescimento de 32,6% do número de pontos resgatados e (ii) variação no mix de pontos reconhecidos como receita, com uma maior participação de resgates de pontos que haviam sido vendidos para TLA. O mix de pontos reconhecidos como receita tende a convergir para a composição observada no faturamento de pontos, seguindo as curvas de resgates dos parceiros.
- **Receita de *breakage*:** uma redução de 49,0% vs 2T11 para R\$ 42,7 milhões, principalmente devido a queda gradual e esperada da taxa de *breakage*, e reversão de provisão.
- **Receita de *hedge*:** despesa de R\$ 0,1 milhão devido a contratos vencidos neste trimestre. (Vide seção *Hedge*).
- **Outras receitas:** uma redução de R\$ 3,3 para R\$ 0,8 milhão, devido a mudanças contratuais do cartão *co-branded* TAM Fidelidade.
- **Receita de venda pontos:** uma redução de 3,1% vs 1T12 para R\$ 309,7 milhões, devido principalmente a redução de 5,0% do número de pontos resgatados.
- **Receita de *breakage*:** uma redução de 31,5% vs 1T12 para R\$ 42,7 milhões, principalmente devido a queda gradual e esperada da taxa de *breakage*, e reversão de provisão.
- **Receita de *hedge*:** despesa de R\$ 0,1 milhão, devido a contratos vencidos. (Vide seção *Hedge*).
- **Outras receitas:** em linha com o 1T12

Nota: Uma planilha com exemplo de cálculo da **receita de *breakage*** está disponível no site de RI (www.multiplusfidelidade.com.br/ri)

Custos e Despesas Operacionais

Custo dos resgates de pontos: R\$ 236,6 milhões, uma variação de:

+35,9% vs 2T11, devido a:	-6,3% vs 1T12, devido a:
<ul style="list-style-type: none"> • Passagens aéreas: crescimento de 32,7% vs 2T11 para R\$ 228,2 milhões, principalmente como resultado de: (i) crescimento de 28,9% no volume de pontos resgatados em passagens aéreas e (ii) aumento em 3,0% no custo unitário devido a combinação dos seguintes fatores: <ul style="list-style-type: none"> (a) revisão periódica de precificação entre Multiplus e TLA, que resultou em aproximadamente 10% de redução no custo unitário com resgates de passagens aéreas a partir de dez/11, (b) fim do desconto, à partir de jul/2011, de aproximadamente 13% relativo a compra antecipada com recursos do IPO. • Outros produtos / serviços: R\$ 8.438 mil, comparado a R\$ 2.205 mil no 2T11, como consequência do aumento no volume de pontos resgatados, de 0,2 milhões para 0,6 milhões. 	<ul style="list-style-type: none"> • Passagens aéreas: queda de 6,7% vs 1T12 para R\$ 228,2 milhões, como resultado de (i) redução de 5,3% no volume de pontos resgatados em passagens aéreas e (ii) redução de 1,1% no custo unitário devido a uma menor participação de resgates de assentos irrestritos, os quais têm custo unitário maior. • Outros produtos / serviços: R\$ 8.438 mil, uma variação de 9,3% em relação ao 1T12, como consequência do crescimento de 1,9% no volume de pontos resgatados e oscilação de 3,8% no custo unitário.

Serviços Compartilhados: R\$ 1,9 milhões, em linha com 2T11 e 1T12

Despesas com Pessoal: R\$ 11,5 milhões, uma variação de:

+64,0% vs 2T11, devido a:	+34,0% vs 1T12, devido a:
Aumento de 102 para 127 pessoas no quadro de funcionários, dissídio anual e provisões para participação nos resultados e plano de opções.	Aumento de 121 para 127 pessoas no quadro de funcionários e provisões para participação nos resultados e plano de opções.

Despesas com Marketing: R\$ 3,4 milhões, uma variação de:

-18,4% vs 2T11, devido a:	+75,3% vs 1T12, devido a:
Maior utilização dos canais dos parceiros.	Veiculações nos canais eletrônicos, rádio e mídia digital.

Depreciação: R\$ 2,2 milhões devido à depreciação dos sistemas de TI.

Outros: R\$ 17,1 milhões, uma variação de:

+167,1% vs 2T11, devido a:	-10,8% vs 1T12, devido a:
<p>Elevação nas despesas com TI, prevenção a fraude e <i>Call Center</i>. As despesas com TI foram relacionadas a inclusão de novas funcionalidades no website da Multiplus e lançamento de novas parcerias como Hilton HHonors e Central do Intercâmbio.</p>	<p>Menor concentração de despesas com TI no trimestre.</p>

Despesa/Receita Financeira

Despesa/Receita Financeira: receita de R\$ 21,0 milhões de principalmente relacionada aos juros sobre as aplicações financeiras do caixa da Multiplus, líquido de outras despesas financeiras como juros passivos e impostos sobre as operações financeiras.

Hedge

Hedge: R\$ -1,0 milhão referente à contabilização da parcela não efetiva do hedge de fluxo de caixa. (Vide seção *Hedge*).

Hedge Cambial

A Companhia está exposta a risco cambial em suas atividades comerciais normais, visto que a maior parte dos contratos de venda de pontos com as instituições financeiras são referenciados em dólares americanos. Esses parceiros representaram aproximadamente 86% do faturamento da Multiplus no trimestre.

A organização aprovou em dezembro de 2010 uma política de riscos financeiros, determinando limites de cobertura e lista de instrumentos financeiros permitidos, além de regras de elegibilidade e de concentração por contraparte.

Posição Atual

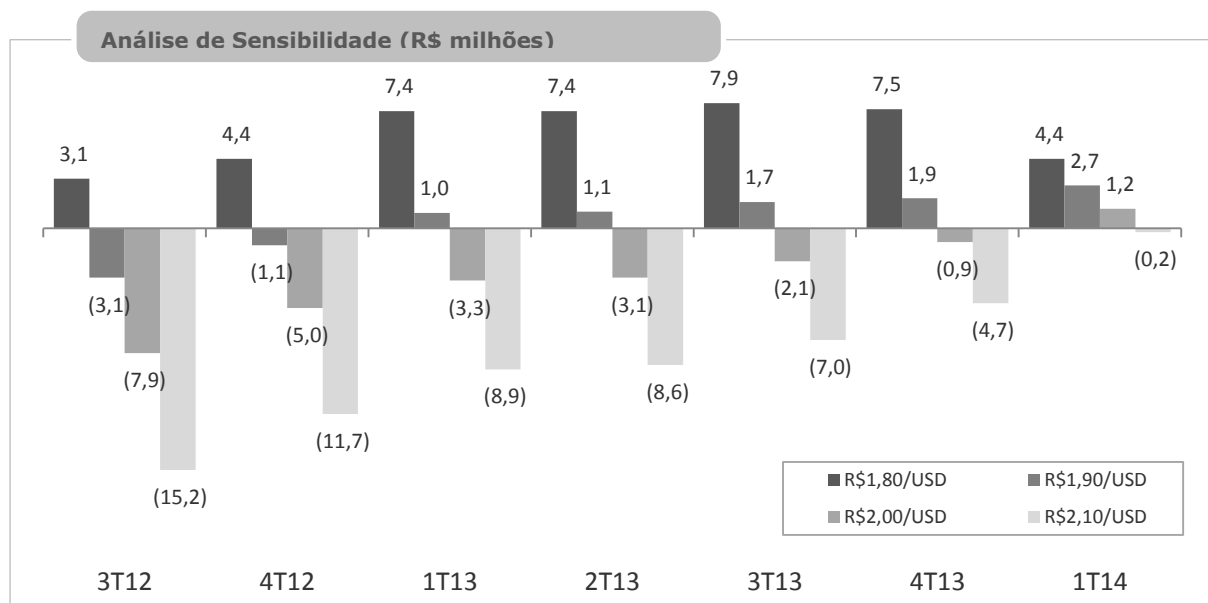
Posição em 29/06/2012:

	2012	2013	2014	Total
Volume (em USD milhões)	150,0	283,0	18,0	451,0
PUT*	1,81	1,89	1,97	1,89
CALL*	1,92	2,00	2,07	2,00

* média dos preços de exercício (R\$/USD)

Sensibilidade

Apresentamos uma análise de sensibilidade para reembolsos futuro com as nossas posições de hedge até o 1T14, simulando as cotações médias R\$/USD em R\$ 1,80, R\$ 1,90, R\$ 2,00 e R\$ 2,10.



EBITDA Ajustado

(Em R\$ mil)	2T11	2T12	2T12 vs 2T11	1T12	2T12 vs 1T12
EBITDA Ajustado					
Lucro Operacional	90.333	46.852	-48,1%	60.865	-23,0%
Depreciação e Amortização	1.173	2.203	87,7%	2.109	4,5%
EBITDA	91.506	49.055	-46,4%	62.973	-22,1%
Margem	32,1%	15,4%	-16,7p.p.	18,14%	-2,8p.p.
Faturamento da venda de pontos	354.554	457.078	28,9%	430.432	6,2%
Outras Receitas no período	6.746	-153	-102,3%	765	-120,0%
Impostos s/ Faturamento	-33.420	-42.266	26,5%	-39.886	6,0%
Faturamento Líquido	327.880	414.659	26,5%	391.312	6,0%
Receita da venda de pontos	-307.821	-352.379	14,5%	-381.820	-7,7%
Outras Receitas no período	(6.746)	153	-102,3%	-765	-120,0%
Impostos s/ Receita	29.097	32.581	12,0%	35.389	-7,9%
Receita Líquida	-285.470	-319.645	12,0%	-347.196	-7,9%
Custos de resgates futuros:					
Variação do Saldo de pontos a serem resgatados	-52.644	-37.383	-29,0%	-15.520	140,9%
EBITDA Ajustado	81.273	106.686	31,3%	91.569	16,5%
Margem	24,8%	25,7%	0,9p.p.	23,40%	2,3p.p.
Custos de resgates futuros:					
Variação da Taxa de Breakage	3.386	-22.525	-765,3%	-14.863	51,6%
Variação do Custo médio por 1000 pontos	117	-902	-870,6%	-3.993	-77,4%
EBITDA Ajustado c/ ajustes de períodos anteriores	84.775	83.259	-1,79%	72.713	14,50%
Margem	25,9%	20,1%	-5,8p.p.	18,6%	1,5p.p.

Nota: Uma planilha com exemplo de cálculo dos **custos de resgates futuros** está disponível no site de RI (www.multiplusfidelidade.com.br/ri). Segue uma breve descrição das principais linhas:

- **Variação da taxa de breakage:** representa o impacto da variação da taxa de *breakage* sobre o total de pontos emitidos nos 24 meses anteriores (os pontos Multiplus vencem em dois anos).
- **Variação do saldo de pontos a serem resgatados:** impacto da variação do saldo de pontos a serem resgatados (excluindo pontos já resgatados e pontos *breakage*) considerando o custo médio dos últimos 12 meses.
- **Variação do custo por 1.000 pontos:** indica o impacto da variação do custo médio sobre o saldo de pontos a serem resgatados no período anterior.

Fluxo de Caixa

(Em R\$ mil)			
Fluxo de Caixa	2T11	2T12	1T12
Lucro Líquido	81.169	43.267	61.585
Depreciação e Amortização	1.173	2.203	2.109
Contas a Receber	-10.208	2.827	313
Contas a Pagar	-14.712	-8.021	10.093
Impostos	4.882	-8.293	13.023
Impostos diferidos	530	-20.645	15.060
Partes Relacionadas	45.822	114	17.383
Adiantamento à Fornecedores	0	0	0
Consumo de Adiantamento à Fornecedores	179.699	30	-355
Receita Diferida e Passivo de Breakage	46.301	104.699	48.612
Instrumentos Derivativos	-2.877	55.895	-37.727
Outros Ativos e Passivos	-2.714	2.676	599
Fluxo de Caixa Operacional	329.063	174.752	130.696
Capex	-3.672	-8.104	-1.971
Fluxo de Caixa dos Investimentos	-3.672	-8.104	-1.971
Custo com emissão de ações	0	0	0
Capital Social	-600.014	0	0
Dividendos / Juros sobre Capital Próprio	0	0	-261.420
Outros	2.300	-35.284	24.830
Reserva Legal	0	0	0
Plano de Remuneração	2.300	2.994	2.243
Hedge	0	-38.278	22.587
Fluxo de Caixa dos Financiamentos	-597.714	-35.284	-236.589
Aumento (Redução) do Caixa	-272.323	131.364	-107.865
Caixa Inicial*	1.096.614	919.865	1.027.730
Caixa Final*	824.292	1.051.229	919.865

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

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

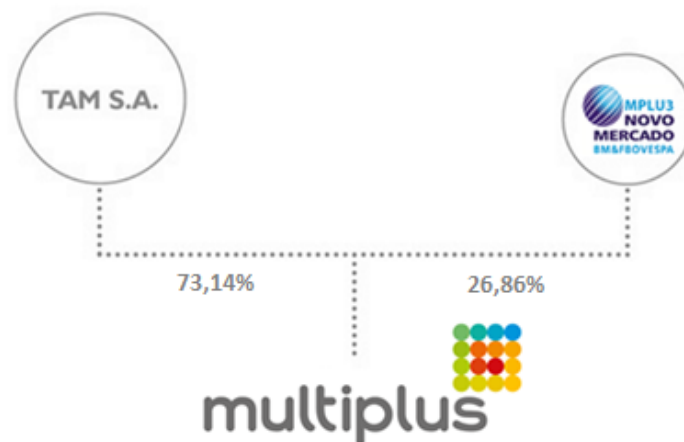
Balanço Patrimonial

(Em R\$ mil)	2T11	2T12	2T12 vs 2T11	1T12	2T12 vs 1T12
Balanço Patrimonial					
Ativo Total	1.013.420	1.324.454	30,7%	1.181.671	12,1%
Ativo Circulante	830.818	1.224.355	47,4%	1.031.114	18,7%
Caixa e equivalentes de caixa	23.820	1.188	-95,0%	21.505	-94,5%
Aplicações Financeiras	644.884	1.038.175	61,0%	813.250	27,7%
Contas a receber	131.529	144.308	9,7%	147.135	-1,9%
Partes relacionadas	22.320	21.928	-1,8%	22.042	-0,5%
Conta Corrente	22.320	21.928	-1,8%	22.042	-0,5%
Adiantamentos a Fornecedores	0	0	N.A.	0	N.A.
Impostos diferidos	1.823	3.388	85,8%	2.725	24,3%
Instrumentos Derivativos	5.540	0	N.A.	8.271	N.A.
Outros ativos	901	15.368	1606,6%	16.186	-5,1%
Ativo Não Circulante	182.602	100.098	-45,2%	150.556	-33,5%
Adiantamentos a Fornecedores	0	0	N.A.	15.309	N.A.
Aplicações Financeiras de Longo Prazo	155.588	11.866	-92,4%	85.110	-86,1%
Impostos diferidos	268	25.959	9577,8%	5.976	334,4%
Instrumentos Derivativos	0	66	N.A.	2.110	-96,9%
Demais Contas a Receber	0	14.256	N.A.	0	N.A.
Imobilizado	1.127	2.312	105,2%	1.340	72,6%
Intangível	17.900	34.482	92,6%	29.204	18,1%
Intangível em andamento	7.720	11.158	44,5%	11.507	-3,0%
Passivo Total	1.013.420	1.324.454	30,7%	1.181.671	12,1%
Passivo Circulante	779.941	1.137.577	45,9%	1.019.374	11,6%
Fornecedores	3.151	116.956	3611,6%	124.977	-6,4%
Impostos a recolher	15.465	18.153	17,4%	26.446	-31,4%
Juros sobre capital próprio e dividendos a pagar	0	0	N.A.	0	N.A.
Receita Diferida	604.173	813.535	34,7%	725.580	12,1%
Passivo de Breakage	133.683	134.073	0,3%	117.329	14,3%
Instrumentos Derivativos	2.663	38.498	1345,5%	9.515	304,6%
Outros passivos	20.806	16.362	-21,4%	15.526	5,4%
Passivo Não Circulante	0	26.091	N.A.	9.494	174,8%
Partes relacionadas	0	0	N.A.	0	N.A.
Instrumentos Derivativos	0	26.091	N.A.	9.494	174,8%
Patrimônio Líquido	233.479	160.786	-31,1%	152.803	5,2%
Capital social	69.049	70.401	2,0%	70.401	0,0%
Hedge	0	-49.902	N.A.	-11.624	329,3%
Plano de Remuneração	6.455	16.690	158,6%	13.696	21,9%
Reservas	5.919	18.745	216,7%	18.745	0,0%
Lucro (Prejuízo) acumulado	152.056	104.852	-31,0%	61.585	70,3%

MERCADO DE CAPITAIS

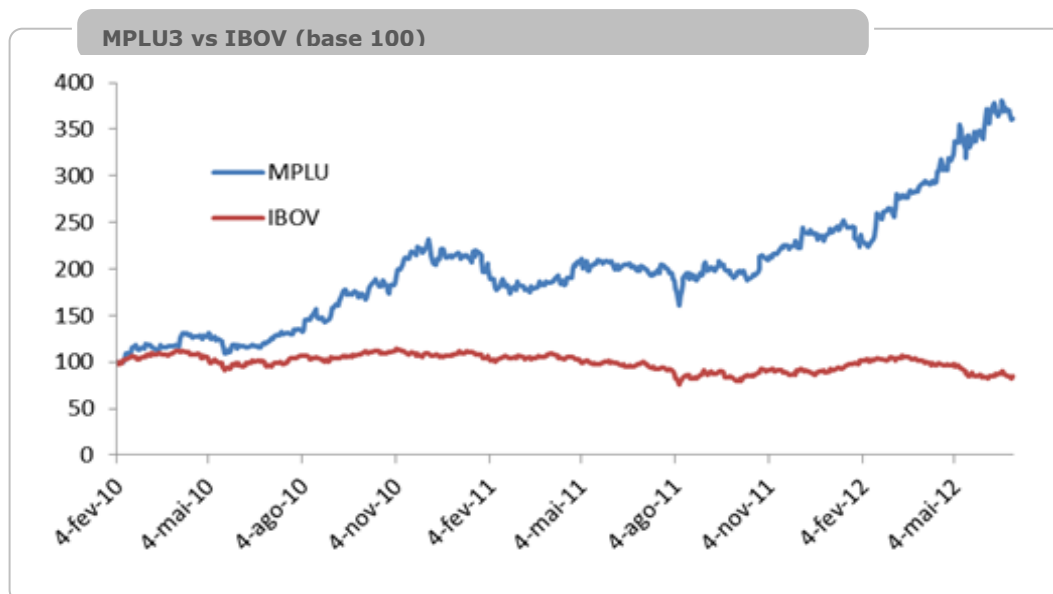
Estrutura Societária

A estrutura societária da Multiplus é a seguinte:



Desempenho das Ações

Em 29 de junho de 2012, as ações MPLU3 estavam cotadas a R\$ 47,17, representando uma valorização de 261,1% desde o início da oferta de ações e um valor de mercado de R\$ 7,6 bilhões. No segundo trimestre, a valorização foi de 51,0% comparado a desvalorização de 6,0% do índice Ibovespa (IBOV) e o volume médio diário foi de aproximadamente R\$16,9 milhões.



GLOSSÁRIO

ANAC: Agência Nacional de Aviação Civil

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.

EBITDA Ajustado: medida não contábil calculada com base nas informações financeiras e que corresponde ao lucro operacional, ajustado por determinados itens que impactam o resultado das operações da Multiplus como o faturamento e a receita do período, além de custos estimados com resgates 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

Resgates promocionais: resgates de passagens-prêmio por menos de 10.000 pontos.

RPK: Passageiros/Km Transp. Pagos (*Revenue Passenger Kilometer*). Quantidade de quilômetros voados por passageiro pagante.

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 se estima não ser 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.

Contato Relações com Investidores

Ronald Domingues

Ivan Bonfanti

Tel.: (11) 5105-1847 | invest@multiplusfidelidade.com.br | www.multiplusfidelidade.com.br/ri

Sobre a Multiplus

A Multiplus (BM&FBOVESPA: MPLU3) atua com o conceito de rede de coalizão de programas de fidelidade com 207 parcerias nos quais os 10,1 milhões de membros podem acumular pontos (dados de 2T12). Atualmente, os principais parceiros que permitem tanto acúmulo quanto resgate de pontos são: TAM, TAM Viagens, Postos Ipiranga e Texaco, Livraria Cultura, rede de hotéis Accor e Hilton HHonors, Oi, Editora Globo, SKY, Luigi Bertolli, Microlins, Wizard, Drogaria Rosário, BM&FBOVESPA, PontoFrio.com, Extrafarma, Unicasa, Droga Raia, Icatu, Ofertas.com.br, Groupon, Movida, Pague Menos, Panvel¹, XP Educação¹ e TAM Cargo.

¹ Disponível em breve

Ressalva sobre informações futuras

Esse comunicado pode conter previsões de eventos futuros. Tais previsões refletem apenas expectativas dos administradores da Companhia, e envolve riscos ou incertezas previstos ou não. A Companhia não se responsabiliza por operações ou decisões de investimento tomadas com base nas informações aqui contidas. Estas previsões estão sujeitas a mudanças sem aviso prévio.