

7 de novembro de 2012

Divulgação dos Resultados do 3T12



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

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

8 de novembro de 2012
11:00h (horário de Brasília)
08:00h (horário de Nova York)

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

Replay:
Tel.: +55 (11) 2188-0155
Disponível de 07/11/2012 até 14/11/2012
Código: Multiplus

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

DESTAQUES

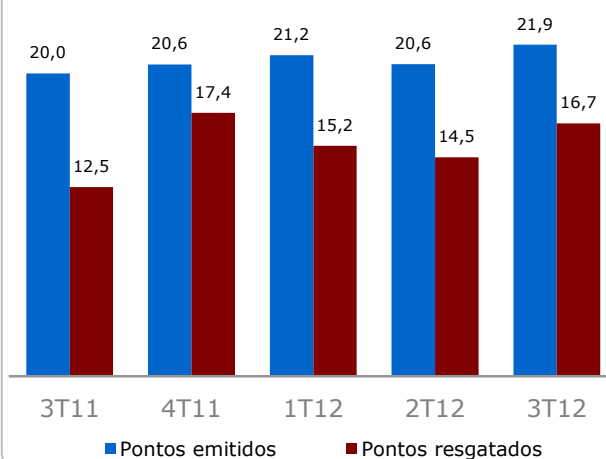
Destques Operacionais

- **10,5 milhões de participantes**, crescimento de 17,5% vs 3T11 e de 3,3% vs 2T12;
- **21,9 bilhões de pontos emitidos**, variação de 9,6% vs 3T11 e de 6,3% vs 2T12;
- **16,7 bilhões de pontos resgatados**, variação de 34,3% vs 3T11 e 15,6% vs 2T12;
- **Breakage médio (12 meses) de 22,0%** vs 24,0% no 3T11 e 22,5% no 2T12.

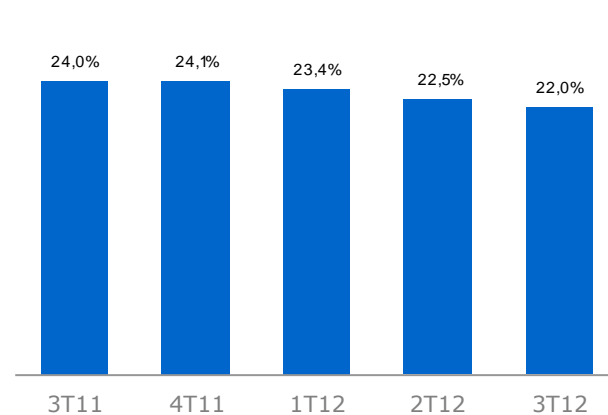
Destques Financeiros

- **Faturamento de pontos de R\$491,4 milhões**, crescimento de 23,7% vs 3T11 e 7,5% vs 2T12;
- **Receita líquida de R\$378,4 milhões** variação de 17,7% vs 3T11 e 18,4% vs 2T12;
- **Lucro líquido de R\$66,6 milhões**, vs R\$51,3 milhões no 3T11 e R\$43,2 milhões no 2T12 (17,6% de margem);
- **EBITDA de R\$71,1 milhões**, vs R\$78,1 milhões no 3T11 e R\$49,1 milhões no 2T12 (18,8% de margem);
- **EBITDA Ajustado de R\$138,5 milhões**, vs R\$82,3 milhões no 3T11 e R\$106,7 milhões no 2T12 (31,4% de margem).

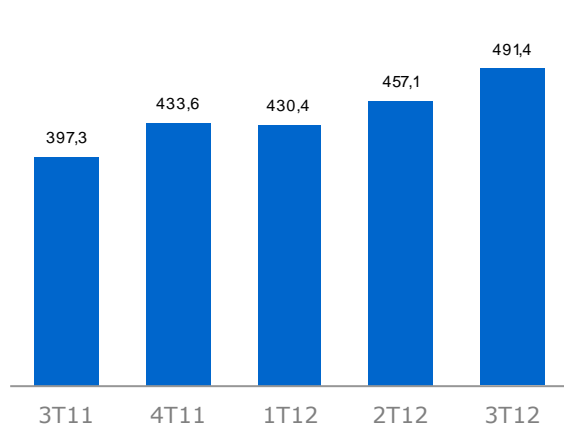
Pontos emitidos e resgatados (bilhões)



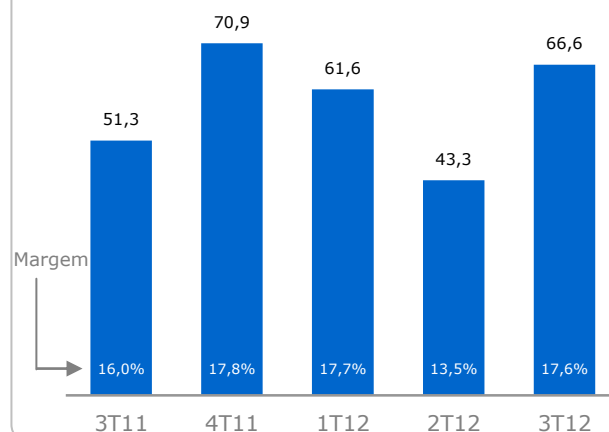
Breakage (%) – média de 12 meses



Faturamento (R\$ milhões)



Lucro Líquido (R\$ milhões)



COMENTÁRIO DA ADMINISTRAÇÃO

Faturamento atinge R\$ 491,4 milhões no 3T12

Lucro líquido cresce 29,7% no 3T12 vs 3T11, para R\$ 66,6 milhões

A Multiplus encerrou o terceiro trimestre de 2012 com 10,5 milhões de participantes e 230 parcerias, um incremento de mais de 20 parcerias em relação ao trimestre anterior, com destaque para Yacht Brasil, Chic Outlet, Bike Town, Safe Boat entre outras.

Além do crescimento da rede, temos focado na sua consolidação, realizando ações conjuntas com parceiros, especialmente para resgates de prêmios. Dentre os parceiros que realizaram promoções em pontos Multiplus no trimestre, destacamos Accor, GlossyBox, Droga Raia e Cori. Essas promoções estimulam as vendas desses parceiros e favorecem a percepção de valor dos participantes. Com isso, a companhia atingiu a expressiva marca de mais de 6% dos pontos resgatados em produtos e serviços (exceto passagens aéreas) neste trimestre.

Em relação aos resultados financeiros, a Multiplus terminou o trimestre com faturamento de venda de pontos de R\$491,4 milhões, um crescimento de 23,7% em relação ao 3T11. A queda controlada da taxa de *breakage*, combinada com custos e preços unitários robustos tem proporcionado um bom resultado, com R\$130 milhões em geração de caixa no trimestre.

A companhia teve R\$378,4 milhões de Receita Líquida comparado a R\$321,5 milhões do terceiro trimestre do ano passado. O Custo total dos serviços foi de R\$274,7 milhões neste trimestre, enquanto o volume de pontos resgatados foi 16,7 bilhões. As despesas operacionais foram R\$31,5 milhões no trimestre, com maior concentração de despesas em TI e pessoas, uma vez que a companhia tem construído seu quadro de funcionários, processos e principais sistemas. A companhia divulgou Lucro Líquido de R\$66,6 milhões, representando 17,6% de margem líquida.

Como eventos subsequentes, a Multiplus assinou um acordo com a TAM para a compra antecipada de R\$325,8 milhões em passagens aéreas, otimizando a alocação dos investimentos da companhia. Além disto, serão pagos mais de R\$155 milhões em dividendos e juros sobre capital próprio, visando maximizar o retorno aos acionistas.

DESEMPENHO OPERACIONAL

Informações Operacionais	3T11	3T12	3T12 vs 3T11	2T12	3T12 vs 2T12
Participantes (milhões)	8,9	10,5	17,5%	10,1	3,3%
Parcerias	168	230	36,9%	207	11,1%
Pontos emitidos (milhões)	20.001	21.917	9,6%	20.615	6,3%
TAM Linhas Aéreas - TLA	5.535	4.681	-15,4%	4.611	1,5%
Bancos, Varejo, Indústria e Serviços	14.466	17.236	19,1%	16.004	7,7%
Pontos resgatados (milhões)	12.461	16.729	34,3%	14.468	15,6%
Passagens aéreas	12.135	15.670	29,1%	13.847	13,2%
Outros produtos / serviços	326	1.060	225,4%	621	70,6%
Taxa de Breakage (média últ. 12m, %)	24,0%	22,0%	-2,0p.p.	22,5%	-0,6p.p.
Número de Funcionários	102	144	41,2%	127	13,4%

Pontos emitidos: 21,9 bilhões, uma variação de:

+9,6% vs 3T11, devido a:	+6,3% vs 2T12, devido a:
<ul style="list-style-type: none"> • Crescimento de 19,1% nos pontos vendidos para bancos, varejo, indústria e serviços; • Redução de 15,4% na quantidade de pontos vendidos para TLA, como resultado dos seguintes fatores: (i) maior volume de passageiros utilizando passagens-prêmio, (ii) maior proporção de passagens com tarifa promocional que conferem um número menor de pontos e (iii) menor penetração. 	<ul style="list-style-type: none"> • Crescimento de 7,7% nos pontos vendidos para bancos, varejo, indústria e serviços, ligeiramente maior do que o crescimento de 7,2% do mercado de cartões de crédito (Fonte: ABECS); • Aumento de 1,5% na quantidade de pontos vendidos para TLA, o que foi menor do que a variação do RPK doméstico da companhia aérea principalmente devido aos seguintes fatores: (i) maior volume de passageiros utilizando passagens-prêmio, (ii) maior proporção de passagens com tarifa promocional que conferem um número menor de pontos e (iii) menor penetração.

Pontos resgatados: 16,7 bilhões, uma variação de:

+34,3% vs 3T11:	+15,6% vs 2T12:
<p>Principalmente devido a (i) maior quantidade de pontos Multiplus disponíveis para serem resgatados (24 meses de pontos Multiplus emitidos, comparado a 21 meses no 3T11) e (ii) maior atratividade dos resgates no período, especialmente não aéreos.</p>	<p>Principalmente devido à maior atratividade dos resgates, especialmente não aéreos.</p>

DESEMPENHO FINANCEIRO

Faturamento da venda de pontos

(Em R\$ mil)	3T11	3T12	3T12 vs 3T11	2T12	3T12 vs 2T12
Faturamento da venda de pontos	397.308	491.444	23,7%	457.078	7,5%
TAM Linhas Aéreas – TLA	94.089	61.119	-35,0%	62.024	-1,5%
Bancos, Varejo, Indústria e Serviços	303.219	430.325	41,9%	395.054	8,9%

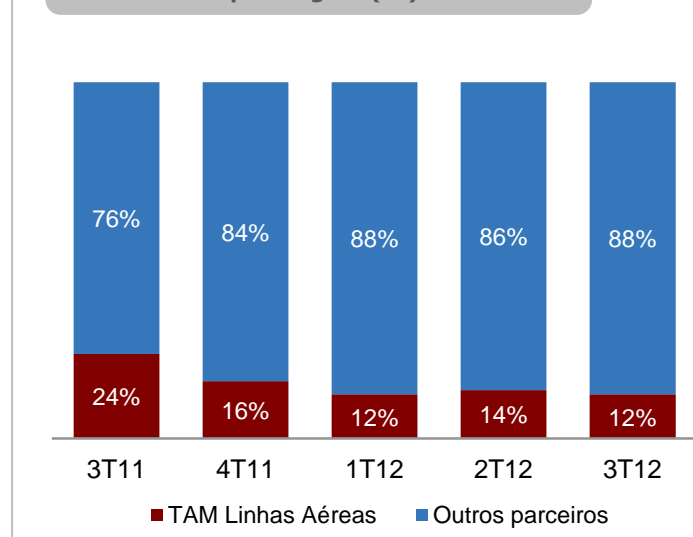
Faturamento da venda de pontos: R\$491,4 milhões no 3T12, uma variação de:

+23,7% vs 3T11, devido a:

+7,5% vs 2T12, devido a:

- Bancos, Varejo, Indústria e Serviços:** crescimento de 41,9% vs 3T11, principalmente como resultado de: (i) crescimento de 19,1% da quantidade de pontos vendidos (vide página 4), (ii) elevação de 22,4% na cotação média do dólar vs 3T11, visto que os contratos com os bancos estabelecem preços em dólar, e (iii) campanha de incentivo ocorrida em julho. Nessa campanha, os participantes que transferiram lotes iguais ou superiores a 40 mil pontos para a Multiplus, ganharam bônus de 10% em pontos. A companhia não reduziu preço para bancos no período;
- TLA:** redução de 35,0% vs 3T11, devido à redução de 15,4% 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 8,9% vs 2T12, principalmente como resultado de: (i) crescimento de 7,7% na quantidade de pontos vendidos (vide página 4), (ii) elevação de 3,1% na cotação média do dólar em relação ao 2T12, visto que os contratos com os bancos estabelecem preços em dólar, e (iii) campanha de incentivo ocorrida em julho. Nessa campanha, os participantes que transferiram lotes iguais ou superiores a 40 mil pontos para a Multiplus, ganharam bônus de 10% em pontos. A companhia não reduziu preço para bancos no período;
- TLA:** redução de 1,5% vs 2T12, apesar do crescimento de 1,5% da quantidade de pontos vendidos, devido a um leve ajuste no preço a partir de setembro/2012 em função da celebração do 8º Termo Aditivo Contrato Operacional, entre a Companhia e a TLA, que, conforme Ata de Reunião do Conselho de Administração de 16 de agosto de 2012, promoveu algumas alterações na tabela de preços de passagens e inclusão de novas classes tarifárias conforme recomendação da Diretoria da Companhia.

Faturamento por origem (%)



Demonstração de Resultado

(Em R\$ mil)	3T11	3T12	3T12 vs 3T11	2T12	3T12 vs 2T12
Demonstração de resultado					
Receita bruta	353.657	417.668	18,1%	352.226	18,6%
Venda de pontos	249.834	364.984	46,1%	309.715	17,8%
TAM Linhas Aéreas	54.605	52.619	-3,6%	47.138	11,6%
Bancos, varejo, indústria e serviços	195.229	312.365	60,0%	262.577	19,0%
Breakage	93.135	57.829	-37,9%	42.664	35,5%
Hedge	7.097	-5.956	-183,9%	-963	518,4%
Outras Receitas	3.591	810	-77,4%	810	0,0%
Impostos sobre vendas e serviços	-32.172	-39.226	21,9%	-32.710	19,9%
Receita Líquida	321.485	378.442	17,7%	319.515	18,4%
Custo dos resgates de pontos	-218.818	-274.669	25,5%	-236.592	16,1%
Passagens aéreas	-214.890	-261.853	21,9%	-228.154	14,8%
Outros produtos / serviços	-3.928	-12.816	226,3%	-8.438	51,9%
Ajustes Contábeis	1.209	0	-100,0%	0	N.A.
Total dos Custos dos Serviços Prestados	-217.609	-274.669	26,2%	-236.592	16,1%
Equivalência patrimonial	0	-1.081	N.A.	0	N.A.
Lucro Bruto	103.875	102.692	-1,1%	82.923	23,8%
Margem Bruta	32,3%	27,1%	-5,2p.p.	26,0%	1,2p.p.
Serviços compartilhados	-1.907	-1.907	0,0%	-1.907	0,0%
Despesas com pessoal	-8.750	-10.367	18,5%	-11.467	-9,6%
Marketing	-6.457	-4.394	-31,9%	-3.406	29,0%
Depreciação	-1288	119	-109,3%	-2.203	-105,4%
Outros	-8.612	-14.955	73,6%	-17.089	-12,5%
Total das Despesas Operacionais	-27.014	-31.503	16,6%	-36.071	-12,7%
Total dos Custos e Despesas Operacionais	-244.623	-306.172	25,2%	-272.663	12,3%
Lucro Operacional	76.861	71.189	-6,0%	46.852	54,2%
Margem Operacional	23,9%	18,8%	-5,1p.p.	14,7%	4,1p.p.
Despesa/Receita Financeira	21.286	20.972	-1,5%	21.032	-0,3%
Hedge	-19.347	9.691	-150,1%	-1.004	-1065,6%
Lucro antes do IR e CS	78.801	101.852	29,3%	66.881	52,3%
Imposto de Renda e Contribuição Social	-27.480	-35.274	28,4%	-23.614	49,4%
Lucro Líquido no período	51.321	66.578	29,7%	43.267	53,9%
Margem Líquida	16,0%	17,6%	1,6p.p.	13,5%	4,1p.p.

Receita

A receita líquida foi de R\$ 378,4 milhões no 3T12, uma variação de:

+17,7% vs 3T11, devido a:

+18,4% vs 2T12, devido a:

- **Receita de venda pontos:** um crescimento de 46,1% vs 3T11 para R\$365,0 milhões devido a: (i) crescimento de 34,3% 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 com preço melhor, principalmente em função da depreciação do Real frente ao Dólar. 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 37,9% vs 3T11, principalmente devido a queda gradual e esperada da taxa de *breakage*, e reversão de provisão.
 - **Receita de *hedge*:** despesa de R\$5,9 milhões devido a contratos vencidos neste trimestre. (Vide seção *Hedge*).
 - **Outras receitas:** uma redução de R\$3,3 no 3T11 para R\$0,8 milhão, devido a mudanças contratuais do cartão *co-branded* TAM Fidelidade.
- **Receita de venda pontos:** um crescimento de 17,8% vs 2T12 para R\$365,0 milhões, devido principalmente ao crescimento de 15,6% do número de pontos resgatados.
 - **Receita de *breakage*:** um crescimento de 35,5% vs 2T12 para R\$57,8 milhões, principalmente devido a esperada recuperação gradual na curva de reconhecimento de *breakage*.
 - **Receita de *hedge*:** despesa de R\$5,9 milhões, devido a contratos vencidos. (Vide seção *Hedge*).
 - **Outras receitas:** em linha com o 2T12.

Equivalência Patrimonial: participação nos resultados da Joint Venture com a Aimia, ainda em fase pré-operacional.

Custos e Despesas Operacionais

Custo dos resgates de pontos: R\$274,7 milhões, uma variação de:

+26,2% vs 3T11, devido a:

+16,1% vs 2T12, devido a:

- **Passagens aéreas:** aumento de 21,9% vs 3T11 para R\$261,9 milhões, principalmente como resultado de: (i) crescimento de 29,1% no volume de pontos resgatados em passagens aéreas e (ii) queda de 5,6% no custo unitário devido a combinação dos seguintes fatores:
 - (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 extraordinário de aproximadamente 4% na maior parte do 3T11 devido a compra antecipada de passagens em agosto de 2011.
- **Outros produtos / serviços:** R\$12.816 mil, comparado a R\$3.928 mil no 3T11, como consequência do aumento no volume de pontos resgatados, de 0,3 milhões para 1,0 milhões.
- **Passagens aéreas:** aumento de 14,8% vs 2T12 para R\$261,9 milhões, como resultado de (i) aumento de 13,2% no volume de pontos resgatados em passagens aéreas e (ii) aumento de 1,4% no custo unitário devido a uma variação no mix de assentos resgatados.
- **Outros produtos / serviços:** R\$12.816 mil, uma variação de 51,9% em relação ao 2T12, como consequência do crescimento de 70,6% no volume de pontos resgatados e redução de 11,0% no custo unitário.

Serviços Compartilhados: R\$1,9 milhões, em linha com 3T11 e 2T12

Despesas com Pessoal: R\$10,4 milhões, uma variação de:

+18,8% vs 3T11, devido a:

-9,6% vs 2T12, devido a:

Aumento de 102 para 144 pessoas no quadro de funcionários.

Provisões adicionais para plano de opções de compra de ações no 3Q12.

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

-31,9% vs 3T11, devido a:

+29,0% vs 2T12, devido a:

Diferente distribuição dos gastos de marketing ao longo do ano.

Veiculações em revistas, canais eletrônicos, rádio e mídia digital.

Depreciação: a depreciação do 3T12 ficou com o saldo credor devido ao registro do ajuste da vida útil de ativos intangíveis. No 4T12 a conta volta a receber despesas de depreciação, porém provavelmente com um valor ligeiramente inferior ao 2T12.

Outros: R\$15,0 milhões, uma variação de:

+73,7% vs 3T11, devido a:

-12,5% vs 2T12, devido a:

Elevação nas despesas com TI, prevenção a fraude e *Call Center*. As despesas com TI foram relacionadas a inclusão de novas funcionalidades no website da Multiplus e lançamento de novas parcerias.

Menor concentração de despesas com TI no trimestre.

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: receita de R\$9,7 milhões 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 mais de 80% 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

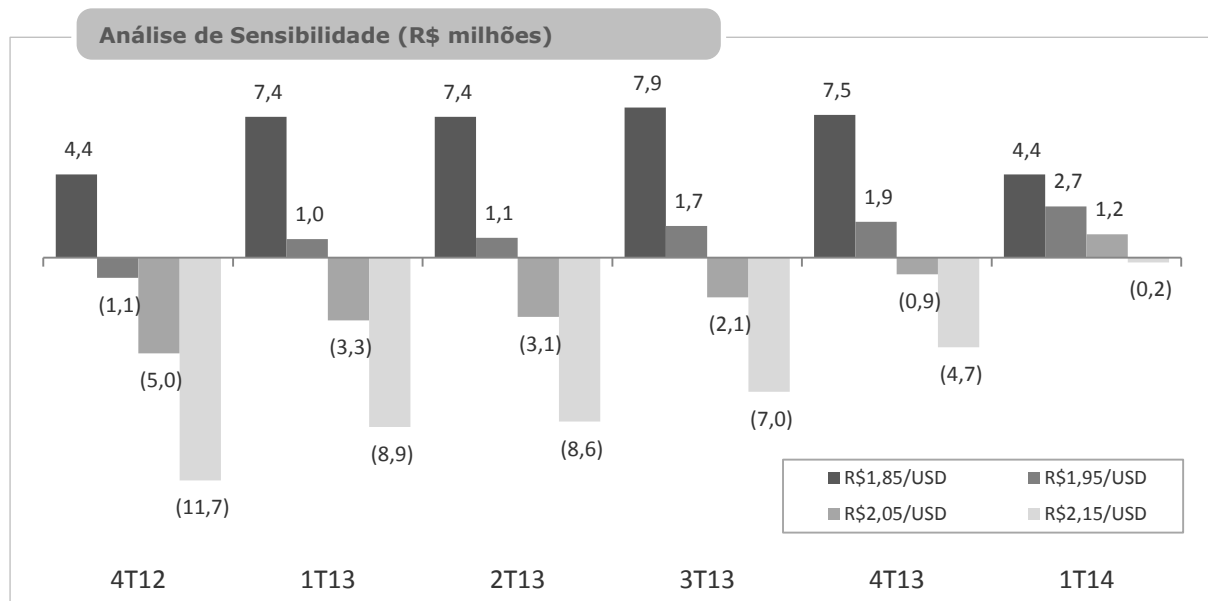
Posição em 28/09/2012:

	2012	2013	2014	Total
Volume (em USD milhões)	72,0	283,0	18,0	373,0
PUT*	1,83	1,89	1,97	1,90
CALL*	1,94	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\$ 1,85, R\$ 1,95, R\$ 2,05 e R\$ 2,15.



EBITDA Ajustado

(Em R\$ mil)	3T11	3T12	3T12 vs 3T11	2T12	3T12 vs 2T12
EBITDA Ajustado					
Lucro Operacional	76.857	71.189	-7,4%	46.852	51,9%
Depreciação e Amortização	1.288	-119	-109,3%	2.203	-105,4%
EBITDA	78.145	71.070	-9,1%	49.055	44,9%
Margem	24,31%	18,78%	-5,5p.p.	15,35%	3,4p.p.
Faturamento da venda de pontos	397.308	491.444	23,7%	457.078	7,5%
Outras Receitas no período	10.689	-5.146	-148,1%	-153	3261,0%
Impostos s/ Faturamento	-37.740	-44.983	19,2%	-42.266	6,4%
Faturamento Líquido	370.257	441.315	19,2%	414.659	6,4%
Receita da venda de pontos	-342.964	-422.813	23,3%	-352.379	20,0%
Outras Receitas no período	(10.689)	5.146	-148,1%	153	3261,0%
Impostos s/ Receita	32.713	38.634	18,1%	32.581	18,6%
Receita Líquida	-320.939	-379.034	18,1%	-319.645	18,6%
Custos de resgates futuros:					
Varição do Saldo de pontos a serem resgatados	-45.150	5.129	-111,4%	-37.383	-113,7%
EBITDA Ajustado	82.313	138.481	68,2%	106.686	29,8%
Margem	22,23%	31,62%	9,4p.p.	25,73%	5,9p.p.
Custos de resgates futuros:					
Varição da Taxa de Breakage	10.234	-11.696	-214,3%	-22.525	-48,1%
Varição do Custo médio por 1000 pontos	-18.770	9.296	-149,5%	-902	-1130,4%
EBITDA Ajustado c/ ajustes de períodos anteriores	73.777	136.080	84,4%	83.259	63,4%
Margem	19,9%	30,8%	10,9p.p.	20,1%	10,8p.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:

- **Varição 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).
- **Varição 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.
- **Varição 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

(R\$ milhares)	3 T11	3 T12	2 T12
Fluxo de Caixa			
Lucro Líquido	51.321	66.578	43.267
Depreciação/Amortização	1.288	- 119	2.203
Contas a Receber	-43.954	- 12.776	2.827
Contas a Pagar	-3.358	5.266	-8.021
Impostos	-4.944	9.804	-8.956
Impostos Diferidos	-19.771	6.396	-19.981
Partes Relacionadas	-6.595	1.336	114
Adiantamento a Fornecedores	-238.520	-778	1.587
Receita Diferida e Passivo de Breakage	52.759	68.788	104.699
Instrumentos Derivativos	56.108	-22.605	55.895
Outros Ativos e Passivos	1.856	4.387	1.118
Equivalência patrimonial em resultados de investimentos da JV	0	1.081	0
Fluxo de Caixa Operacional	-153.814	127.358	174.752
Capex	-5.718	-4.638	-8.104
Participações em Empresas	0	-6.572	0
Fluxo de Caixa dos Investimentos	-5.718	-11.210	-8.104
Custo com emissão de ações	0	0	0
Capital Social	0	6.833	0
Dividendos	0	0	0
Ajuste de avaliação patrimonial/Hedge	-27.230	5.879	-38.279
Outros	2.529	1.675	2.995
Fluxo de Caixa dos Financiamentos	-24.701	14.387	-35.284
Aumento (Redução) do Caixa	-184.233	130.535	131.364
Caixa Inicial*	824.292	1.051.229	919.865
Caixa Final*	640.059	1.181.764	1.051.229

*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.

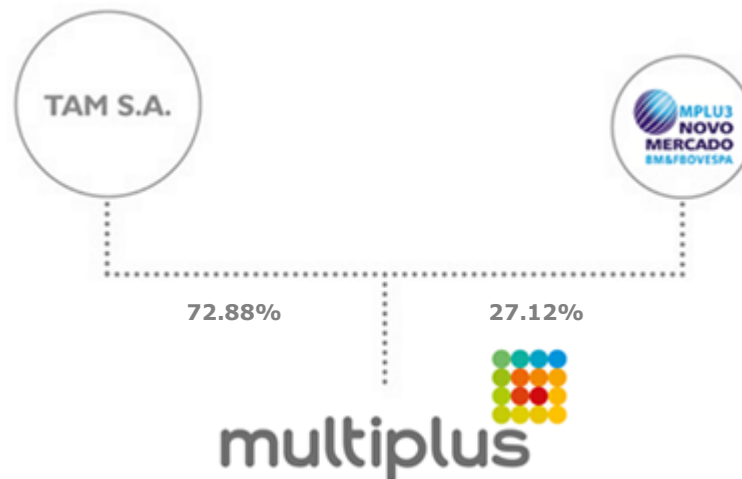
Balanco Patrimonial

(R\$ milhares)	3T11	3T12	3T12 vs 3T11	2T12	3T12 vs 2T12
Balanco Patrimonial					
Ativo Total	1.140.985	1.470.506	29,0%	1.324.453	11,1%
Ativo Circulante	929.162	1.367.809	47,2%	1.224.355	11,7%
Caixa e equivalentes de caixa	40.493	791	-98,0%	1.188	-33,4%
Ativos financeiros mensurados ao valor justo	438.994	1.004.160	128,7%	876.811	14,5%
Ativos financeiros mantidos até o vencimento	0	164.700	N.A.	161.364	2,1%
Contas a receber	175.483	157.084	-10,5%	144.308	8,9%
Tributos a recuperar	2.298	3.302	43,7%	3.388	-2,5%
Partes relacionadas	267.435	20.592	-92,3%	21.928	-6,1%
Conta corrente	28.916	20.592	-28,8%	21.928	-6,1%
Despesas antecipadas	238.519	0	-100,0%	0	-100,0%
Instrumentos financeiros derivativos	3.712	0	-100,0%	0	N.A.
Despesas antecipadas	0	5.089	N.A.	4.311	18,0%
Demais contas a receber	747	12.091	1518,6%	11.057	9,4%
Ativo Não Circulante	211.823	102.697	-54,1%	100.098	-2,9%
Ativos financeiros - depósitos bancários	160.572	0	N.A.	0	N.A.
Ativos financeiros mantidos até o vencimento	0	12.113	N.A.	11.866	2,1%
Imposto de renda e contribuição social diferidos	20.039	19.562	-2,4%	25.958	-24,6%
Instrumentos financeiros derivativos	36	68	88,9%	66	3,0%
Demais contas a receber	0	12.754	N.A.	14.256	-10,5%
Investimentos	0	5.491	N.A.	0	N.A.
Imobilizado	1.158	2.370	104,7%	2.312	2,5%
Intangível	30.018	50.339	67,7%	45.640	10,3%
		0			
Passivo Total	1.140.985	1.470.506	29,0%	1.324.453	11,1%
Passivo Circulante	847.426	1.219.161	43,9%	1.137.577	7,2%
Fornecedores	11.529	122.222	960,1%	116.956	4,5%
Salários e encargos sociais	8.330	9.415	13,0%	5.281	78,3%
Impostos, taxas e contribuições	3.269	3.767	15,2%	4.760	-20,9%
Imposto de renda e contribuição social a pagar	7.727	24.104	211,9%	13.393	80,0%
Juros sobre capital próprio e dividendos a pagar	0	0	N.A.	0	N.A.
Instrumentos financeiros derivativos	23.514	32.522	38,3%	38.498	-15,5%
Receita diferida	666.455	875.464	31,4%	813.535	7,6%
Passivo de Breakage	124.159	140.801	13,4%	134.073	5,0%
Demais contas a pagar	2.443	10.866	344,8%	11.081	-1,9%
					N.A.
Passivo Não Circulante	33.464	9.595	-71,3%	26.091	-63,2%
Instrumentos financeiros derivativos	33.464	9.464	-71,7%	26.091	-63,7%
Receita diferida	0	131	N.A.	0	N.A.
Patrimônio Líquido	260.095	241.750	-6,6%	160.785	51,0%
Capital social	92.371	100.555	8,9%	93.722	7,3%
Reserva de capital	-14.338	-4.956	-65,4%	-6.631	-25,3%
Reserva de lucros	5.919	18.744	216,7%	18.744	0,0%
Ajuste de avaliação patrimonial	-27.230	-44.024	61,7%	-49.903	-11,8%
Lucros acumulados	203.373	171.431	-15,7%	104.853	63,5%

MERCADO DE CAPITAIS

Estrutura Societária

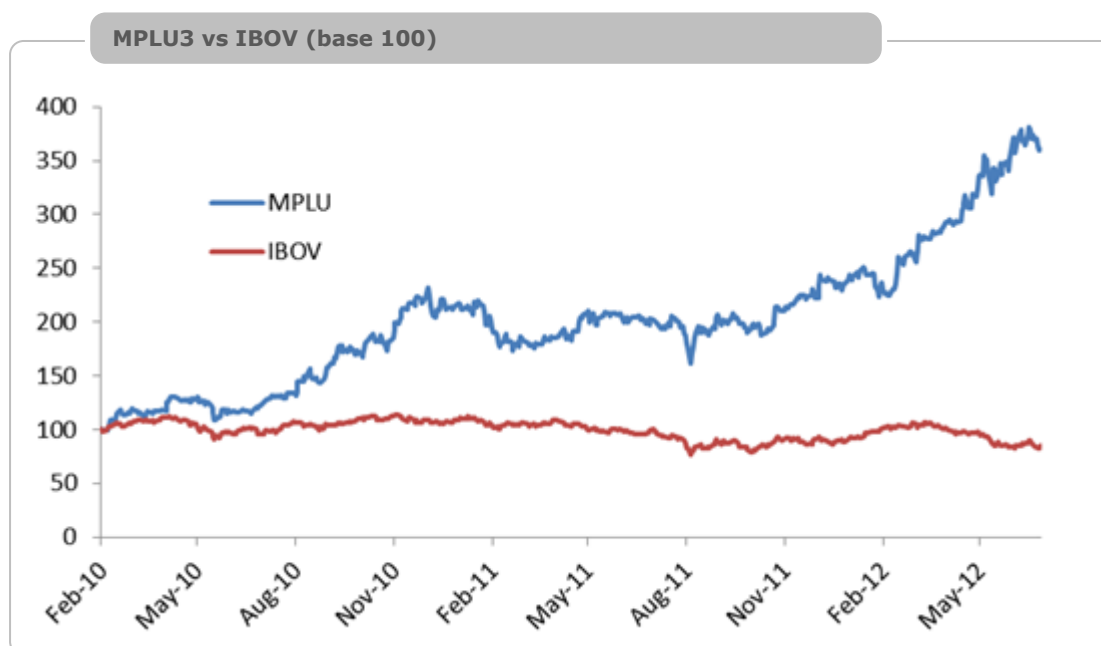
A estrutura societária da Multiplus é a seguinte:



Atualizado em 07/11/2012

Desempenho das Ações

Em 28 de setembro de 2012, as ações MPLU3 estavam cotadas a R\$40,50, representando uma valorização de 162,5% desde o início da oferta de ações e um valor de mercado de R\$ 6,6 bilhões. No terceiro trimestre, houve uma desvalorização de 6,3% comparado a valorização de 3,7% do índice Ibovespa (IBOV) e o volume médio diário foi de aproximadamente R\$15,9 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.