

multiplus

Divulgação Trimestral

4T14



Cotação R\$ 32,00

30/12/2014 (R\$)

Volume médio diário 11,23
(R\$ milhões)

EPS 0,52
(R\$)

Valor de Mercado 5,2
30/12/2014 (R\$ bilhões)

Ações em Circulação **162.246.573**



TELECONFERÊNCIA DE RESULTADOS

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

27 de fevereiro de 2015
09:00 (horário de Brasília)
07:00 (horário de Nova York)

Telefone: **(55 11) 2188-0155**
Código: **Multiplus**

Replay: Tel.: (55 11) 2188-0400
Disponível de 27/02/2015 até 06/03/2015
Código: Multiplus

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



Relação com investidores:

www.pontosmultiplus.com.br/ri

invest@pontosmultiplus.com.br

+55 (11) 5105-1847

DESTAQUES OPERACIONAIS:

- 23,1 bilhões de pontos emitidos, aumento de 15,1% vs. 4T13 e 88,5 bilhões em 2014, crescimento anual de 3,8%
- 18,5 bilhões de pontos resgatados no trimestre, crescimento de 10,2% quando comparado com o mesmo período do ano anterior, e 70,9 bilhões de pontos resgatados em 2014, crescimento anual de 1,9%

DESTAQUES FINANCEIROS:

- Faturamento de pontos totalizou R\$566,8 milhões no 4T14, valor 18,1% superior aos R\$ 479,9 milhões apurados no mesmo período de 2013. No acumulado de 2014, este montante foi correspondente a R\$2.126,8 milhões com crescimento anual de 5,9%
- Receita líquida atingiu R\$476,1 milhões no trimestre, crescimento de 16,7% vs. 4T13, e no consolidado do ano a receita totalizou R\$1.819,4 milhões, um aumento de 10,2% vs. 2013
- Lucro líquido alcançou R\$83,6 milhões no 4T14, um aumento de 27,1% em relação ao mesmo período de 2013, e R\$325 milhões no acumulado de 2014, um crescimento anual de 40,0%
- Eventos não recorrentes, antes dos impostos: (-) R\$4,2 milhões devido ao fechamento da JV Prismah e (-) R\$4,2 milhões devido à provisão para devedores duvidosos.

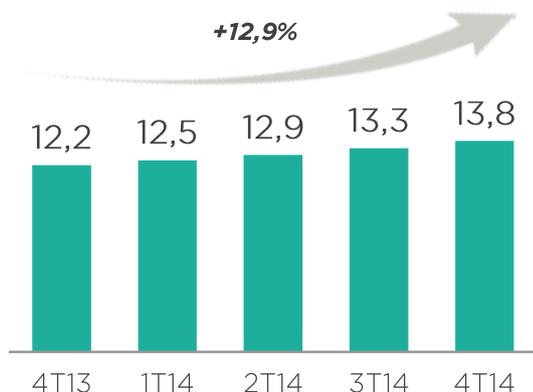
(Em R\$ mil)	4T14	3T14	Var %	4T13	Var %	2014	2013	Var %
Participantes (milhões)	13,8	13,3	3,6%	12,2	12,9%	13,8	12,2	12,9%
Pontos emitidos ⁽¹⁾ (bilhões)	23,1	23,2	-0,5%	20,1	15,1%	88,5	85,3	3,8%
Pontos resgatados (bilhões)	18,5	18,9	-2,4%	16,8	10,2%	70,9	69,6	1,9%
Taxa de Breakage (p.p., %)	17,8%	17,7%	0,1p.p.	18,5%	-0,7p.p.	17,8%	18,2%	-0,4p.p.
Faturamento da venda de pontos	566,8	549,6	3,1%	479,9	18,1%	2.126,8	2.009,0	5,9%
Receita Líquida	476,1	485,3	-1,9%	408,0	16,7%	1.819,4	1.650,8	10,2%
Lucro Bruto	133,5	142,7	-6,5%	105,6	26,4%	528,2	424,3	24,5%
Margem Bruta	28,0%	29,4%	-1,4p.p.	25,9%	2,2p.p.	29,0%	25,7%	3,3p.p.
Lucro Líquido ⁽²⁾	83,6	86,7	-3,6%	65,8	27,1%	325,0	232,1	40,0%
Margem Líquida	17,6%	17,9%	-0,3p.p.	16,1%	1,4p.p.	17,9%	14,1%	3,8p.p.

⁽¹⁾ Inclui pontos de bônus

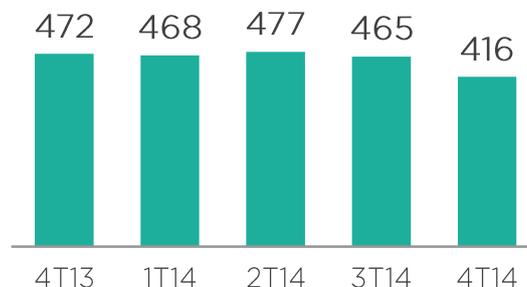
⁽²⁾ 4T14 e 2014 incluem eventos não recorrentes depois dos impostos: (-)R\$ 2,8 milhões referente ao fechamento da JV Prismah; e lançamos uma despesa de(-)R\$ 2,8 milhões devido saldo devedor com um parceiro financeiro na Argentina

DESTAQUES

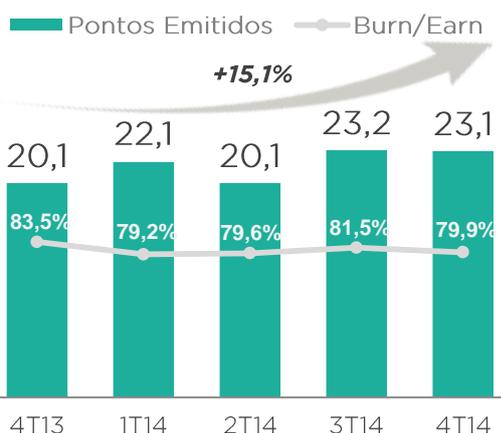
PARTICIPANTES (milhões)



PARCEIROS

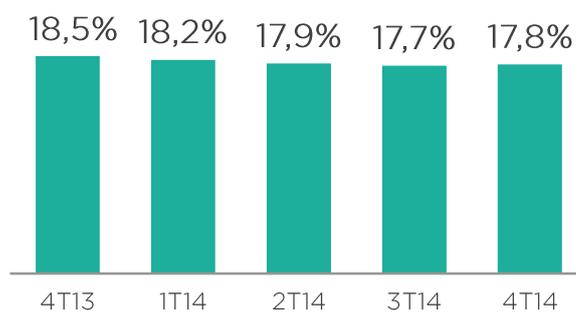


PONTOS EMITIDOS (bilhões) & BURN/EARN (%)

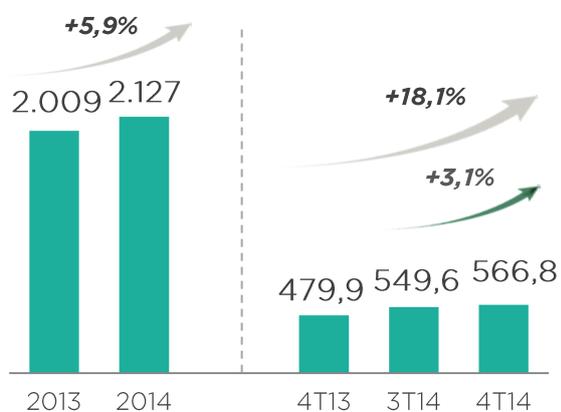


*Pontos emitidos considerando os pontos bônus

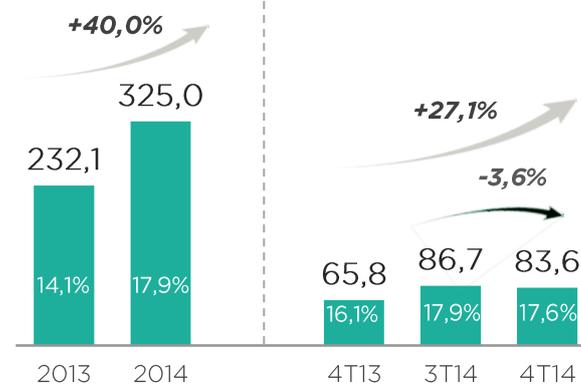
BREAKAGE (%) - média 12 meses



FATURAMENTO BRUTO DE PONTOS (milhões)



LUCRO LÍQUIDO (milhões) & MARGEM LÍQUIDA (%)



COMENTÁRIO DA ADMINISTRAÇÃO

Forte faturamento no 4T14, alcançando R\$566,8 milhões, um crescimento anual de 18,1%

Expressivo crescimento de Lucro líquido, com um aumento anual de 27,1% para R\$83,6 milhões, e crescimento de 40,0% em 2014 atingindo R\$ 325,0 milhões incluindo eventos não recorrentes

É com grande satisfação que comunicamos um forte término de um ano atípico, reportando resultados sólidos no quarto trimestre, e também no consolidado do ano. Em 2014 nós celebramos o aniversário de 5 anos da empresa, alcançando metas importantes, tais como aumentar em 12,9% o número de participantes, que estão cada vez mais engajados. Ano passado realizamos grandes conquistas e continuamos focados e dedicados às nossas metas estratégicas, para melhorar a experiência do participante, consolidar a marca e garantir retorno aos nossos acionistas.

Em relação ao lançamento de novos produtos, tais como o “Pontos+Dinheiro” e o “Missão Multiplus”, que foram lançados no final de setembro, estamos vendo resultados muito satisfatórios. Notamos um aumento de acesso em nosso website e avanço no engajamento dos membros da rede. Hoje estamos ainda mais empenhados em encontrar formas inovadoras de evoluir ainda mais esses produtos e beneficiar a rede.

O mês de novembro foi um período muito especial para os participantes da Multiplus, que tiveram a oportunidade única de aproveitar as ofertas da Black Week. Esta iniciativa, que foi organizada em conjunto com mais de 40 parceiros da Multiplus, disponibilizou ofertas especiais de resgate e a possibilidade de acumular pontos com bônus na compra de produtos dos nossos parceiros. O resultado dessa ação foi surpreendente. A Black Week registrou recorde de número de pontos resgatados, um aumento de 40% quando comparado com a mesma ação do ano anterior.

No final do ano, nós também lançamos, com sucesso, a nossa primeira loja de e-commerce, o marketplace com o parceiro Casas Bahia, com funcionalidades muito sofisticadas, que facilita o processo de compra, uma vez que todos os produtos podem ser acessados em um ambiente aberto. Nosso marketplace oferece uma forma conveniente de comparar preços (em pontos Multiplus) e produtos em um local único, em vez de gastar tempo procurando em cada site dos nossos parceiros individualmente. Nosso objetivo para 2015 é acrescentar outros parceiros à essa plataforma.

No fato relevante divulgado em 29 de dezembro de 2014, a Multiplus comunicou aos seus acionistas e ao mercado em geral que, na reunião do Conselho de Administração realizada em 29 de dezembro de 2014 foi aprovada a aquisição pela Companhia, da totalidade da participação detida pela Aimia Newco UK LLP, sociedade controlada pela Aimia Inc. (“Aimia”), na Prismah Fidelidade S.A., joint venture formada entre as partes com foco na concepção, desenvolvimento, gestão e consultoria em serviços analíticos voltados para programas de fidelização e de incentivo a terceiros, para posterior encerramento de suas atuais atividades, as quais se forem o caso, poderão eventualmente vir a ser desenvolvidas diretamente pela Companhia. Continuamos mantendo uma relação comercial e, assim sendo, a Multiplus terá o direito de comercializar e promover a plataforma de fidelidade da Aimia no Brasil para os próximos 18 meses. O total reconhecido referente ao encerramento da Prismah no 4T14 foi de (-) R\$ 4,2 milhões.

Também em dezembro nós reconhecemos um evento não recorrente, a Provisão para Devedores Duvidosos, devido ao saldo devedor com um parceiro financeiro na Argentina, que totalizou (-) R\$ 4,2 milhões, causados por restrições locais para a realização de transferências bancárias para outros países.

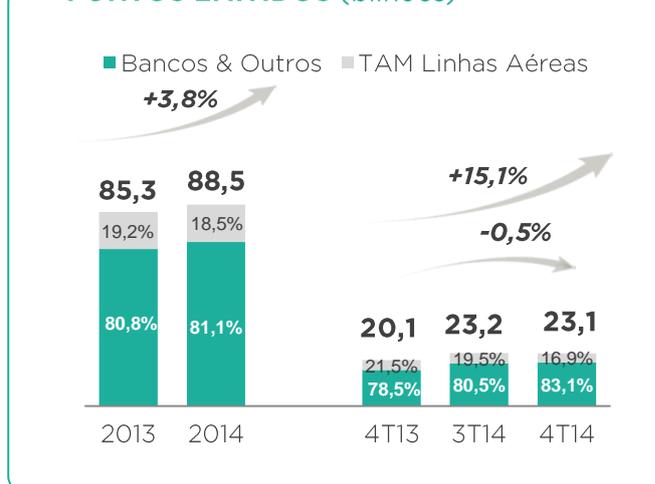
A Companhia encerrou o trimestre com 13,8 milhões de membros, representando um crescimento anual expressivo de 12,9%, e com 416 parceiros na rede. O faturamento bruto de pontos totalizou R\$2.126,8 milhões em 2014, com aumento anual de 5,9%. No quarto trimestre, esse valor totalizou R\$566,8 milhões, um aumento de 18,1% quando comparado ao 4T13. A receita líquida cresceu 16,7% no trimestre, chegando a R\$476,1 milhões, e atingiu R\$1.819,4 milhões no acumulado de 2014, um crescimento de 10,2% quando comparado com os R\$1.650,8 milhões no período anterior. Quanto aos custos de resgates, estes atingiram R\$1.280,8 milhões em 2014, representando aumento anual de 5,1%. No quarto trimestre de 2014, estes custos totalizaram R\$337,3 milhões, um aumento de 12,3%, quando comparados ao mesmo período do ano anterior. Pelo quarto trimestre consecutivo entregamos um lucro líquido muito sólido, que cresceu 27,1%, quando comparado com o mesmo período do ano anterior, atingindo R\$83,6 milhões, com margem líquida de 17,6% no período, 140 pontos básicos maior do que aquela reportada no 4T13. No acumulado de 2014 o lucro líquido da Multiplus aumentou em 40,0%, para R\$ 325,0 milhões, e a margem líquida expandiu 380 pontos básicos para 17,9%, comparada com 14,1% do ano anterior.

DESEMPENHO OPERACIONAL

Informações Operacionais	4T14	3T14	Var %	4T13	Var %	2014	2013	Var %
Participantes (milhões)	13,8	13,3	3,6%	12,2	12,9%	13,8	12,2	12,9%
Parcerias	416	465	-10,5%	472	-11,9%	416	472	-11,9%
Pontos emitidos (bilhões)	23,1	23,2	-0,5%	20,1	15,1%	88,5	85,3	3,8%
TAM Linhas Aéreas - TLA	3,9	4,5	-13,5%	4,3	-9,5%	16,4	16,3	0,2%
Bancos, Varejo, Indústria e Serviços	19,2	18,7	2,7%	15,8	21,9%	72,2	69,0	4,6%
Pontos resgatados (bilhões)	18,5	18,9	-2,4%	16,8	10,2%	70,9	69,6	1,9%
Passagens aéreas	15,6	16,6	-6,2%	15,2	2,5%	62,7	63,2	-0,8%
Outros produtos / serviços	2,9	2,3	25,7%	1,6	85,1%	8,2	6,4	28,3%
Taxa de Breakage (média UDM, %)	17,8%	17,7%	0,1p.p.	18,5%	-0,7p.p.	17,8%	18,2%	-0,4p.p.
Número de Funcionários	217	199	9,0%	181	19,9%	217	181	19,9%

PONTOS EMITIDOS A Multiplus emitiu 23,1 bilhões de pontos no quarto trimestre, um crescimento de 15,1% quando comparado com o 4T13, totalizando 88,5 bilhões em 2014, um aumento anual de 3,8%. Esse desempenho é explicado, principalmente, pelo crescimento do número de pontos emitidos pelos nossos parceiros financeiros e varejistas, que aumentou 21,9% no trimestre e 4,6% no acumulado do ano comparado com os mesmos períodos de 2013. No trimestre a companhia emitiu 1,2 bilhões de pontos bônus como um incentivo para engajar os atuais e potenciais participantes. Aproximadamente 80% do total dos pontos bônus emitidos no trimestre referem-se às ações específicas com parceiros do varejo, servindo de estímulo para ampliar o engajamento de seus clientes na nossa rede. Esse evento, que também ocorreu no 3T13, mostrou um aumento no número de participantes que acumularam pontos após 12 meses.

PONTOS EMITIDOS (bilhões)



Pontos emitidos (ex-bônus):

O número de pontos vendidos ex-bônus no quarto trimestre representou um crescimento de 10,0% quando comparado ao 4T13, totalizando 21,9 bilhões de pontos emitidos. No acumulado de 2014 a quantidade de pontos emitidos ex-bônus totalizou 86,1 bilhões, um aumento de 2,8% quando comparado com 2013.

PONTOS RESGATADOS

No último trimestre do ano de 2014 o número de pontos resgatados totalizou 18,5 bilhões de pontos, mostrando um crescimento anual de 10,2%. No acumulado do ano 2014, esse número atingiu 70,9 bilhões, o que corresponde a um aumento de 1,9% quando comparado com os 69,6 bilhões de pontos acumulados em 2013. O melhor desempenho do número de pontos resgatados no quarto trimestre é atribuído ao resgate não-aéreo, que apresentou um crescimento de 85,1% em relação ao mesmo período do ano anterior, e um aumento de 28,3% quando comparado com o acumulado de 2013.

DESEMPENHO FINANCEIRO

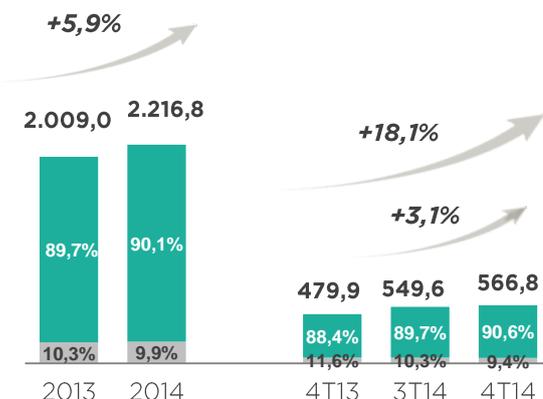
(Em R\$ milhões)	4T14	3T14	Var %	4T13	Var %	2014	2013	Var %
Faturamento da venda de pontos	566,8	549,6	3,1%	479,9	18,1%	2.216,8	2.009,0	5,9%
TAM Linhas Aéreas - TLA	53,3	56,7	-5,9%	55,6	-4,0%	210,7	206,1	2,2%
Bancos, Varejo, Indústria e Serviços	513,5	492,9	4,2%	424,3	21,0%	1.916,1	1.802,8	6,3%

FATURAMENTO DE VENDA DE PONTOS

O Faturamento da venda de pontos totalizou R\$566,8 milhões no trimestre, um aumento de 18,1% vs. 4T13. No acumulado de 2014, o faturamento alcançou R\$2.216,8 milhões, um crescimento anual de 5,9%.

FATURAMENTO (R\$ milhões)

■ TAM Linhas Aéreas ■ Bancos & Outros



Variação de (+)18,1% vs. 4T13, devido à:

- ✓ Bancos, Varejo, Indústria e serviços: crescimento de 21,0%, devido principalmente à combinação de (i) um aumento de 21,9% no número de pontos emitidos (ii) depreciação de 11,51% na cotação média do real versus dólar; (iii) menor preço médio unitário devido à algumas ações pontuais com alguns de nossos parceiros financeiros.
- ✓ TAM Linhas Aéreas - TLA: diminuição de 4,0% devido principalmente à combinação de (i) diminuição de 9,5% nos pontos emitidos; (ii) ajuste periódico de preços.

(+)5,9% vs. 2013 devido à:

- ✓ Bancos, Varejo, Indústria e serviços: crescimento de 6,3%, devido principalmente ao (i) aumento de 4,6% na quantidade de pontos vendidos; (ii) depreciação de 8,59% na cotação média do real versus dólar, e (iii) menor preço médio unitário devido à algumas ações pontuais com alguns de nossos parceiros financeiros.
- ✓ TAM Linhas Aéreas - TLA: crescimento de 2,2% devido principalmente ao (i) crescimento de 0,2% no total de pontos emitidos; (ii) ajuste periódico de preço.

DEMONSTRAÇÃO DE RESULTADO

(Em R\$ mil)

Demonstração de resultado	4T14	3T14	Var %	4T13	Var %	2014	2013	Var %
Receita bruta	524.870	534.993	-1,9%	450.677	16,5%	2.007.024	1.821.986	10,2%
Venda de pontos	442.080	454.800	-2,8%	398.930	10,8%	1.707.599	1.607.865	6,2%
TAM Linhas Aéreas	35.611	38.477	-7,4%	35.980	-1,0%	144.701	161.082	-10,2%
Bancos, varejo, indústria e serviços	406.469	416.323	-2,4%	362.950	12,0%	1.562.898	1.446.784	8,0%
Breakage	83.951	81.594	2,9%	61.987	35,4%	316.037	242.394	30,4%
Hedge	(827)	(1.735)	-52,4%	(10.240)	-91,9%	(16.613)	(30.568)	-45,7%
Outras Receitas	(334)	334	-200,0%	-	-	-	2.295	-100,0%
Impostos sobre vendas e serviços	(48.759)	(49.740)	-2,0%	(42.717)	14,1%	(187.582)	(171.176)	9,6%
Receita Líquida	476.110	485.252	-1,9%	407.961	16,7%	1.819.442	1.650.810	10,2%
Custo dos resgates de pontos	(337.319)	(340.800)	-1,0%	(300.287)	12,3%	(1.280.761)	(1.218.238)	5,1%
Passagens aéreas	(295.810)	(303.954)	-2,7%	(277.387)	6,6%	(1.154.838)	(1.132.972)	1,9%
Outros produtos / serviços	(41.509)	(36.846)	12,7%	(22.900)	81,3%	(125.923)	(85.266)	47,7%
Total dos Custos dos Serviços Prestados	(337.319)	(340.800)	-1,0%	(300.287)	12,3%	(1.280.761)	(1.218.238)	5,1%
Equivalência patrimonial	(5.333)	(1.703)	213,2%	(2.098)	154,2%	(10.504)	(8.314)	26,3%
Lucro Bruto	133.458	142.749	-6,5%	105.575	26,4%	528.176	424.259	24,5%
Margem Bruta	28,0%	29,4%	-1,4p.p.	25,9%	2,2p.p.	29,0%	25,7%	3,3p.p.
Serviços compartilhados	(767)	(779)	-1,5%	(843)	-9,0%	(3.136)	(4.105)	-23,6%
Despesas com pessoal	(9.426)	(13.371)	-29,5%	(10.245)	-8,0%	(47.544)	(44.821)	6,1%
Marketing	(4.675)	(10.159)	-54,0%	(6.676)	-30,0%	(28.061)	(23.050)	21,7%
Depreciação	(4.956)	(4.679)	5,9%	(2.457)	101,7%	(17.436)	(8.603)	102,7%
Outros	(22.187)	(21.267)	4,3%	(15.449)	43,6%	(74.970)	(67.070)	11,8%
Total das Despesas Operacionais	(42.011)	(50.255)	-16,4%	(35.670)	17,8%	(171.147)	(147.650)	15,9%
Total dos Custos e Despesas Operacionais	(384.663)	(392.758)	-2,1%	(338.055)	13,8%	(1.462.413)	(1.374.201)	6,4%
Lucro Operacional	91.447	92.494	-1,1%	69.905	30,8%	357.029	276.609	29,1%
Margem Operacional	19,2%	19,1%	0,1p.p.	17,1%	2,1p.p.	19,6%	16,8%	2,9p.p.
Despesa/Receita Financeira	37.447	35.702	4,9%	32.536	15,1%	138.052	88.180	56,6%
Hedge	-	-	-	(4.448)	-	(2.113)	(19.502)	-89,2%
Lucro antes do IR e CS	128.894	128.196	0,5%	97.993	31,5%	492.968	345.287	42,8%
Imposto de Renda e Contribuição Social	(45.257)	(41.474)	9,1%	(32.185)	40,6%	(167.951)	(113.198)	48,4%
Lucro Líquido no período	83.637	86.722	-3,6%	65.807	27,1%	325.017	232.089	40,0%
Margem Líquida	17,6%	17,9%	-0,3p.p.	16,1%	1,4p.p.	17,9%	14,1%	3,8p.p.

RECEITA LÍQUIDA

A companhia apresentou um crescimento na receita líquida de 16,7% no trimestre, totalizando R\$ 476,1 milhões. No acumulado de 2014, a receita líquida cresceu 10,2% vs. 2013, alcançando R\$ 1.819,4 milhões.

Variação de (+)16,7% vs. 4T13 devido à:

- ✓ **Receita da venda de pontos:** aumento de 10,8%: (i) crescimento de 10,2% no número de pontos resgatados; e (ii) variação no mix de pontos do faturamento reconhecidos como receita.
- ✓ **Receita de *breakage*:** um crescimento de 35,4%, principalmente devido à recuperação gradual e esperada na curva de reconhecimento de *breakage*.

(+)10,2% vs. 2013, devido à:

- ✓ **Receita da venda de pontos:** um crescimento de 6,2%, devido ao: (i) aumento de 1,9% no número de pontos resgatados, e à (ii) variação no mix de pontos do faturamento reconhecidos como receita.
- ✓ **Receita de *breakage*:** um crescimento de 30,4%, principalmente devido à recuperação gradual e esperada na curva de reconhecimento de *breakage*.

HEDGE: despesa de R\$ 0,8 milhão no trimestre e R\$ 16,6 milhões no acumulado do ano devido o reconhecimento dos contratos vencidos (*hedge accounting*).

EQUIVALÊNCIA PATRIMONIAL: Em dezembro 2014 Multiplus informou aos seus acionistas sobre a aquisição da totalidade das ações detidas pela Aimia Newco UK LLP, para fins de posterior término de suas atividades. No quarto trimestre, registramos em um total de R\$4,2 milhões, em despesa, antes dos impostos, devido principalmente à compensação e aluguel.

CUSTOS E DESPESAS OPERACIONAIS

CUSTO DOS RESGATES DE PONTOS totalizou R\$ 337,3 milhões no trimestre e R\$ 1.280,8 milhões no acumulado do ano, o que representa uma variação anual de (+)12,3% e aumento de 5,1%, quando comparado com o os mesmos períodos do ano anterior, respectivamente.

Variação de (+)12,3% no 4T14 vs. 4T13, devido à:

- ✓ **Passagens aéreas:** aumento de 6,6% principalmente como resultado (i) do crescimento de 2,5% no volume dos pontos resgatados em passagens aéreas e (ii) pelo impacto da desvalorização do real no resgate de passagens aéreas internacionais.
- ✓ **Outros Produtos e serviços:** crescimento de 81,3%, devido ao aumento de 85,1% no volume de pontos resgatados nos nossos parceiros do varejo (resultado das promoções da Black Week, "Missão Multiplus").

Aumento de 5,1% em 2014 vs. 2013, devido à:

- ✓ **Passagens aéreas:** crescimento de 1,9%, devido à combinação de (i) diminuição de 0,8% no volume de pontos resgatados em passagens (ii) impacto da desvalorização do real no resgate de passagens aéreas internacionais.
- ✓ **Outros Produtos e serviços:** aumento de 47,7%, principalmente como resultado do (i) crescimento de 28,3% no volume de pontos resgatados através desse canal; (ii) ajuste no custo unitário buscando estimular a migração do resgate para o varejo.

SERVIÇOS COMPARTILHADOS: Totalizou R\$ 0,8 milhão no terceiro trimestre, uma diminuição de 9,0%, comparado com o 4T13. No acumulado do ano, estas despesas somaram R\$3,1 milhões, uma redução de 23,6%, quando comparado com o mesmo período no ano de 2013. Os fatores que contribuíram para essa redução foram a internalização de algumas áreas, como por exemplo, a tesouraria e a auditoria interna.

DESPESAS COM PESSOAL: Até o fim do 4T14 a Multiplus contava com 217 funcionários. As despesas com pessoal somaram R\$9,4 milhões no trimestre, uma redução de 8,0% quando comparado ao mesmo período do ano anterior. Essas despesas totalizaram R\$47,5 milhões no acumulado de 2014, um aumento de 6,1%, quando comparado com o acumulado de 2013.

DESPESAS COM MARKETING: Totalizou R\$ 4,7 milhões no quarto trimestre e R\$ 28,1 milhões no acumulado de 2014. No trimestre, houve uma redução de 30,0% nas despesas com marketing, e um aumento de 21,7% no acumulado de 2014, devido principalmente a maior alocação das despesas de marketing relacionadas com o lançamento de novos produtos, e outras campanhas.

OUTRAS DESPESAS: Totalizou R\$ 22,2 milhões no trimestre, 43,6% superior quando comparado com o mesmo trimestre do ano anterior. No acumulado do ano essas despesas atingiram R\$ 75,0 milhões, um aumento de 11,8%, quando comparado com o mesmo período do ano anterior.

PROVISÃO PARA DEVEDORES DUVIDOSOS. Em dezembro nós reconhecemos um evento não recorrente, uma Provisão para Devedores Duvidosos em um total de (-) R\$4,2 milhões, devido ao saldo devedor com um parceiro financeiro na Argentina, causados por restrições locais para a realização de transferências bancárias para outros países.

DESPESAS/RECEITA FINANCEIRA Totalizou R\$ 37,4 milhões no quarto trimestre de 2014, e R\$ 138,1 milhões no acumulado do ano, um crescimento de 15,1% e 56,6% quando comparado com o mesmo período do ano de 2013, respectivamente. Esse desempenho expressivo foi beneficiado basicamente devido à um aumento do CDI (Certificado de Depósito Interbancário) e melhoria do desempenho da carteira no geral. Além disso, a Companhia efetuou a compra antecipada de passagens aéreas da TAM Linhas Aéreas (TLA), que oferece melhores rendimentos do que outros investimentos.

Em 04 de dezembro de 2014 o Conselho de Administração aprovou a compra antecipada de passagens aéreas pela TAM, limitada à R\$ 500 milhões, aprovado pelo Comitê Financeiro e pelo Comitê de Partes Relacionadas (*documento disponível em nosso site de RI em Documentos CVM > 2013 > Reunião da Administração > ATA RCA - Aprovações*).

Em setembro de 2014 a metodologia foi aprimorada e começou a considerar no portfólio a duração dos recebíveis. A taxa de antecipação é definida como sendo a maior taxa entre as melhores cotações que a TAM obteve no mercado financeiro para operações similares e o custo de oportunidade de MPLU acrescida de um spread de risco da opção. Os recursos são utilizados exclusivamente para a compra de passagens aéreas, resgatadas pelos participantes, de acordo com os termos do acordo operacional, não sendo permitida a utilização de tal uso para qualquer outra finalidade.

A compra antecipada de passagens aéreas no quarto trimestre de 2014 foi realizada a 107,97% do CDI, quando a performance do portfólio da Multiplus foi de 103,69% do CDI.

Além disso, gerou uma receita financeira de R\$ 1,3 milhões no trimestre. No acumulado do ano, a taxa de antecipação foi equivalente à 108,12% do CDI no mesmo período, versus o portfólio da Multiplus que rendeu 103,76% do CDI no mesmo período, sem as antecipações de passagem aéreas. No ano de 2014, tal investimento gerou uma receita financeira de R\$ 10,9 milhões.

HEDGE despesa referente à contabilização da parcela não efetiva do hedge de fluxo de caixa.

GOVERNANÇA CORPORATIVA E MERCADO DE CAPITAIS

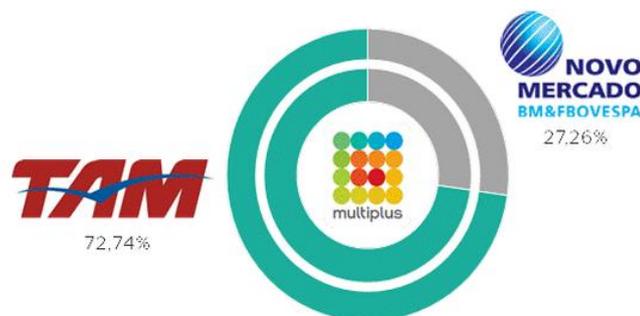
A Multiplus vem aprimorando suas práticas de governança corporativa, desde que passou a ser listada no Novo Mercado da BM&FBovespa, com base nos princípios de transparência, equidade, prestação de contas e responsabilidade corporativa propostos pelo Instituto Brasileiro de Governança Corporativa (IBGC).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

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

No fim do quarto trimestre de 2014, a Multiplus apresentava um valor de mercado equivalente a R\$5.191,9 milhões, tendo como base a cotação final da ação de R\$32,00.

ESTRUTURA SOCIETÁRIA

A estrutura societária da Multiplus é a seguinte:



Ações em circulação: 162.246.573

FLUXO DE CAIXA

(Em R\$ mil)

Fluxo de Caixa	4T14	3T14	Var%	4T13	Var%	2014	2013	Var%
Lucro Líquido	83.637	86.722	-3,6%	65.807	27,1%	325.017	232.089	40,0%
Depreciação/Amortização	4.956	4.679	5,9%	2.457	101,7%	17.436	8.603	102,7%
Contas a Receber	(707)	(78.737)	-99,1%	311.729	-100,2%	(96.321)	5.137	-1975,0%
Contas a Pagar	(40.537)	57.112	-171,0%	(24.353)	66,5%	10.263	70.063	-85,4%
Impostos	(17.257)	(295)	5749,8%	(5.394)	220,0%	(21.316)	(7.453)	186,0%
Impostos Diferidos	(114)	(7.014)	-98,4%	4.093	-102,8%	(1.983)	10.037	-119,8%
Partes Relacionadas	-	-	-	-	-	-	-	-
Adiantamento a Fornecedores **	263.621	(352.777)	-174,7%	275.785	-4,4%	(89.047)	(4.951)	1698,5%
Receita Diferida e Passivo de Breakage	31.618	21.014	50,5%	18.178	73,9%	100.634	157.345	-36,0%
Instrumentos Derivativos	-	-	-	(12.424)	-100,0%	(3.870)	(27.250)	-85,8%
Outros Ativos e Passivos	6.078	11.411	-46,7%	8.748	-30,5%	10.704	12.377	-13,5%
Equivalência patrimonial em resultados de investimentos da JV	5.333	1.703	213,2%	2.098	154,2%	10.504	8.314	26,3%
Fluxo de Caixa Operacional	336.628	(256.182)	-231,4%	646.724	-47,9%	262.021	464.311	-43,6%
Investimento	(17.760)	(7.123)	149,3%	(24.882)	-28,6%	(46.952)	(33.461)	40,3%
Participações em empresas	(3.421)	0	-6387448,8%	(0)	985967,9%	(3.421)	(11.028)	-69,0%
Fluxo de Caixa dos Investimentos	(21.181)	(7.123)	197,3%	(24.882)	-14,9%	(50.373)	(44.489)	13,2%
Custo com emissão de ações	-	-	-	-	-	-	-	-
Capital Social	1.334	-	-	607	-	3.807	607	527,2%
Reserva de Capital	(5.637)	735	-866,9%	816	-790,8%	(3.701)	4.863	-176,1%
Ajuste de avaliação patrimonial/Hedge	589	1.202	-51,0%	9.260	-93,6%	12.800	24.181	-47,1%
Dividendos e JCP	(82.380)	(76.050)	8,3%	(58.897)	39,9%	(303.304)	(225.103)	34,7%
Fluxo de Caixa dos Financiamentos	(86.094)	(74.113)	16,2%	(48.214)	78,6%	(290.398)	(195.452)	48,6%
Aumento (Redução) do Caixa	229.353	(337.418)	-168,0%	573.627	-60,0%	(78.749)	224.370	-135,1%
Caixa Inicial*	956.374	1.293.792	-26,1%	690.849	38,4%	1.264.477	1.040.107	21,6%
Caixa Final*	1.185.727	956.374	24,0%	1.264.477	-6,2%	1.185.727	1.264.477	-6,2%

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

**Inclui receita de juros sobre adiantamento de compra de passagens.

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

Geração de Caixa a acionistas no trimestre: excluindo efeitos de dividendos, JCP e variação de antecipações a fornecedores e capital, totalizou R\$ 46,8 milhões no trimestre, uma variação de -48,8% vs. 3T14.

BALANÇO PATRIMONIAL

(Em R\$ mil)

Balanço Patrimonial	31/12/2014	AV	30/09/2014	AV	31/12/2013	AV
Ativo Total	1.675.421	100,0%	1.692.005	100,0%	1.538.909	100,0%
Ativo Circulante	1.553.567	92,7%	1.581.149	93,4%	1.441.476	93,7%
Caixa e equivalentes de caixa	373	0,0%	9.252	0,5%	10.577	0,7%
Ativos financeiros mensurados ao valor justo por meio do resultado	1.185.354	70,7%	947.122	56,0%	1.253.899	81,5%
Ativos financeiros mantidos até o vencimento	-	0,0%	-	0,0%	(0)	0,0%
Contas a receber	211.874	12,6%	208.800	12,3%	131.081	8,5%
Tributos a recuperar	19.505	1,2%	14.856	0,9%	8.227	0,5%
Partes relacionadas	34.704	2,1%	37.071	2,2%	19.176	1,2%
Instrumentos financeiros derivativos	-	0,0%	-	0,0%	(0)	0,0%
Adiantamentos a fornecedores	95.456	5,7%	359.077	21,2%	6.409	0,4%
Demais contas a receber	6.301	0,4%	4.971	0,3%	12.107	0,8%
Ativo Não Circulante	121.854	7,3%	110.856	6,6%	97.433	6,3%
Ativos financeiros - depósitos bancários	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%
Ativos financeiros mantidos até o vencimento	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%
Imposto de renda e contribuição social diferidos	7.957	0,5%	7.843	0,5%	5.974	0,4%
Instrumentos financeiros derivativos	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%
Demais contas a receber	28	0,0%	36	0,0%	23	0,0%
Investimentos	-	0,0%	1.912	0,1%	7.083	0,5%
Imobilizado	13.660	0,8%	14.280	0,8%	8.289	0,5%
Intangível	100.209	6,0%	86.785	5,1%	76.064	4,9%
Partes Relacionadas	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%
Passivo Total	1.675.421	100,0%	1.692.005	100,0%	1.538.909	100,0%
Passivo Circulante	1.454.919	86,8%	1.468.979	86,8%	1.352.935	87,9%
Fornecedores	140.150	8,4%	180.687	10,7%	129.887	8,4%
Salários e encargos sociais	17.398	1,0%	14.949	0,9%	12.841	0,8%
Impostos, taxas e contribuições	2.514	0,2%	5.661	0,3%	4.243	0,3%
Imposto de renda e contribuição social a pagar	-	0,0%	9.461	0,6%	8.309	0,5%
Juros sobre capital próprio e dividendos a pagar	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%
Instrumentos financeiros derivativos	-	0,0%	-	0,0%	3.870	0,3%
Receita diferida	1.093.260	65,3%	1.074.391	63,5%	1.050.438	68,3%
Passivo de Breakage	190.794	11,4%	177.978	10,5%	132.891	8,6%
Demais contas a pagar	10.803	0,6%	5.852	0,3%	10.456	0,7%
Dividendos a pagar	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%
Passivo Não Circulante	-	0,0%	67	0,0%	91	0,0%
Partes Relacionadas	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%
Instrumentos financeiros derivativos	-	0,0%	-	0,0%	(0)	0,0%
Receita diferida	-	0,0%	67	0,0%	91	0,0%
Patrimônio Líquido	220.502	13,2%	222.959	13,2%	185.883	12,1%
Capital social	107.300	6,4%	105.966	6,3%	103.493	6,7%
Reserva de capital	(2.552)	-0,2%	3.085	0,2%	1.149	0,1%
Reserva de lucros	116.412	6,9%	115.155	6,8%	94.699	6,2%
Ajuste de avaliação patrimonial	(658)	0,0%	(1.247)	-0,1%	(13.458)	-0,9%
Lucros acumulados	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%

GLOSSÁRIO

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Sobre a Multiplus

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

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

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