

PLANTÃO EMPRESAS

Multiplus ON

DADOS CADASTRAIS		
Setor	Outros	
Seg listagem	Novo Mercado	MDLI12
Participação IBOV (%)	0,00	
Valor de Mercado	R\$ (mil)	4.003.535
Princ. Acionista	Tam S/A	72,74% do total

QUEM DIVIDE MULTI (PLUS) PLICA

A máxima de 'quem divide multiplica' parece já não fazer mais sentido para a companhia aérea Latam. Na terça-feira passada o mercado foi surpreendido por fato relevante da Multiplus, anunciando a intenção de sua controladora de não apenas cancelar o contrato operacional, como também realizar uma Oferta Pública para Cancelamento de Registro.

Surpresa, já que não faltaram declarações públicas de seu Diretor Presidente, Roberto de Medeiros, e do Diretor Financeiro e de Relações com Investidores, Ronald Domingues, que uma eventual não renovação estaria fora de cogitação.

O tema passou a ser recorrente em teleconferências com investidores e analistas desde que a AeroMexico e a Air Canada optaram, em maio de 2017, por revogar o contrato de parceria de vencimento em 2020 com a empresa de fidelidade Aimia. Em resposta, a Multiplus batia na tecla de que as situações seriam completamente diferentes, já que ao contrário da canadense, a Latam tem participação majoritária e, portanto, ganhos importantes de sinergia.

O rumor voltou com força em julho deste ano, quando dois importantes bancos, em relatório para clientes, alertaram sobre o risco iminente. O UBS frisou que o fim do acordo poderia acarretar em perdas no valor de mercado na casa dos 66%, argumentando ainda que a aposta no fim da parceria estaria respaldada pela ineficiência fiscal e na existência de um programa próprio da Lan no Chile.

A manifestação enviada pela Latam e divulgada ao mercado no início de setembro, justifica a não renovação como fruto "dos desafios constantes, que demandam esforços crescentes para manter a competitividade da Companhia perante seus concorrentes" e que "permitirá que a Ofertante [Latam] possa buscar administrar de maneira totalmente integrada seu próprio programa de fidelidade e milhagens no Brasil".

De fato, uma integração tornaria o Latam Pass atuante não apenas nos mercados do Chile e Argentina, como abrangeria os negócios para o Brasil, Paraguai, México, EUA, Canadá e Europa. A base de clientes da Multiplus soma mais de 19 milhões de pessoas e representa ao todo 11% do valor de mercado do grupo Latam.

Possivelmente para evitar um grande reajuste no valor de mercado da companhia, como de fato ocorreu com a Aimia (+ de 70% em 2017), a controladora ofereceu R\$ 27,22 por ação aos acionistas para fechar capital. A cifra representa um prêmio de 11,6% sobre o valor de cálculo de R\$ 24,40, e equivalente ao preço médio ponderado pelo volume dos últimos 90 pregões, ajustados pelos proventos pagos.

PLANTÃO EMPRESAS

DISCLAIMER

O presente relatório foi preparado pela **ELITE INVESTIMENTOS** e destina-se somente para informação de investidores, não constituindo oferta ou solicitação de compra ou de venda de qualquer instrumento financeiro ou de participação em qualquer estratégia de negócio específica. Qualquer decisão de compra ou venda de títulos e valores mobiliários deverá ser baseada em informações públicas existentes sobre os referidos títulos e, quando apropriado, deve levar em conta o conteúdo dos correspondentes prospectos arquivados, e a disposição, nas entidades governamentais responsáveis por regular o mercado e a emissão dos respectivos títulos.

A **ELITE INVESTIMENTOS** baseou este documento nas informações obtidas a partir de fontes que crê serem confiáveis, mas que não verificou de modo independente; a Corretora não faz qualquer declaração no sentido de garantir e assegurar a exatidão e integridade de tais informações, bem como não aceita qualquer responsabilidade pelas mesmas. As opiniões presentes no relatório baseiam-se em informações que estavam disponíveis para o público à data da publicação e estão sujeitas a alterações sem aviso.

A **ELITE INVESTIMENTOS** ou quaisquer de seus diretores ou funcionários poderão adquirir ou manter ativos direta ou indiretamente relacionados à(s) empresa(s) aqui mencionada(s), desde que observadas as regras previstas na ICVM 483/2010 e regras e políticas internas. A **ELITE INVESTIMENTOS** não será responsável por perdas diretas ou lucros cessantes que sejam decorrentes do uso do presente relatório. Os instrumentos financeiros abordados neste relatório podem não ser adequados para todos os perfis de investidores.

Caso o instrumento financeiro seja expresso em uma moeda que não seja a do investidor, uma alteração nas taxas de câmbio pode impactar adversamente o preço, valor e rentabilidade do instrumento financeiro. Os desempenhos anteriores não são necessariamente indicativos de resultados futuros, e nenhuma declaração ou garantia, de forma expressa ou implícita, é feita nesse relatório em relação a desempenhos futuros.

O presente relatório não poderá ser reproduzido, distribuído ou publicado pelo seu destinatário para qualquer fim sem o prévio consentimento da **ELITE INVESTIMENTOS**.

A fim de atender a exigência regulatória prevista na Instrução CVM 598, de 03 de maio de 2018, o(s) analista(s) de valores mobiliários responsável (eis) pela elaboração deste relatório de análise declara(m) que:

I - As recomendações refletem única e exclusivamente sua(s) opiniões pessoais e foram elaboradas de forma independente, inclusive em relação à **ELITE INVESTIMENTOS**;

II - É (são) certificado(s) e credenciado(s) pela APIMEC;

II - Sua(s) remuneração é (são) fixa(s), podendo receber PL semestral de acordo com o resultado da Instituição como um todo e não relacionado ao trabalho específico de análise.

ANALISTAS

Alexandre de Macedo Marques Filho

alexandre.marques@eliteinvestimentos.com.br

Louise Barsi

louise.barsi@eliteinvestimentos.com.br