

# Divulgação dos Resultados do 3T13

7 de novembro de 2013

**3T13**

Cotação em 30/09/2013 (R\$)	25,80
Volume médio diário (R\$ milhões)	14,9
Lucro por ação (R\$)	0,38
Valor de mercado em 30/09/2013 (R\$ bilhões)	4,2

Principais indicadores.....	2
Comentário da Administração.....	2
Desempenho Operacional.....	4
Desempenho Financeiro.....	5
Faturamento da venda de pontos.....	5
Demonstração de resultados.....	6
Hedge cambial.....	10
Fluxo de caixa.....	11
Balanço patrimonial.....	12
Mercado de Capitais.....	13
Glossário.....	14

## TELECONFERÊNCIA DE RESULTADOS

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

8 de novembro de 2013  
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 08/11/2013 até 15/11/2013  
Código: Multiplus

Arquivo de áudio no formato MP3 estará disponível no site:  
[www.pontosmultiplus.com.br/ri](http://www.pontosmultiplus.com.br/ri)

## Relações com Investidores

Ronald Domingues  
Ivan Bonfanti  
Filipe Scalco

[invest@pontosmultiplus.com.br](mailto:invest@pontosmultiplus.com.br)  
+55 (11) 5105-1847

## Destaques Operacionais

- **11,9 milhões de participantes**, crescimento de 13,3% vs 3T12 e de 2,3% vs 2T13;
- **21,2 bilhões de pontos emitidos**, variação de -3,1% vs 3T12 e crescimento de 0,9% vs 2T13;
- **20,5 bilhões de pontos resgatados**, crescimento de 22,6% vs 3T12 e 25,1% vs 2T13;
- **Breakage médio (12 meses) de 19,1%** vs 22,0% no 3T12 e 19,6% no 2T13.

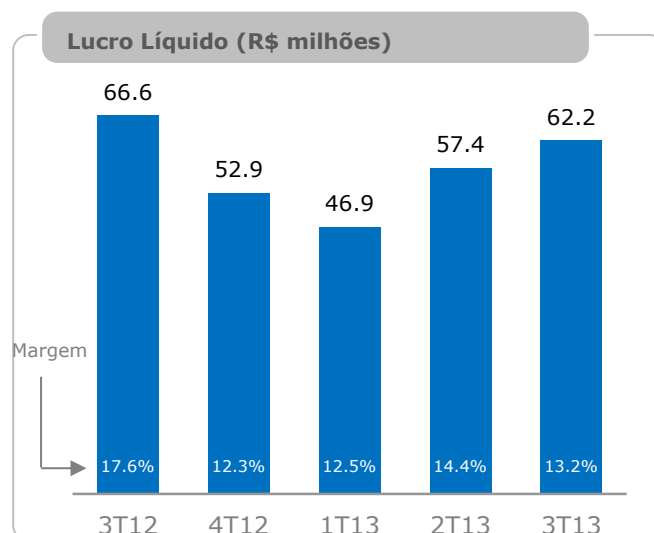
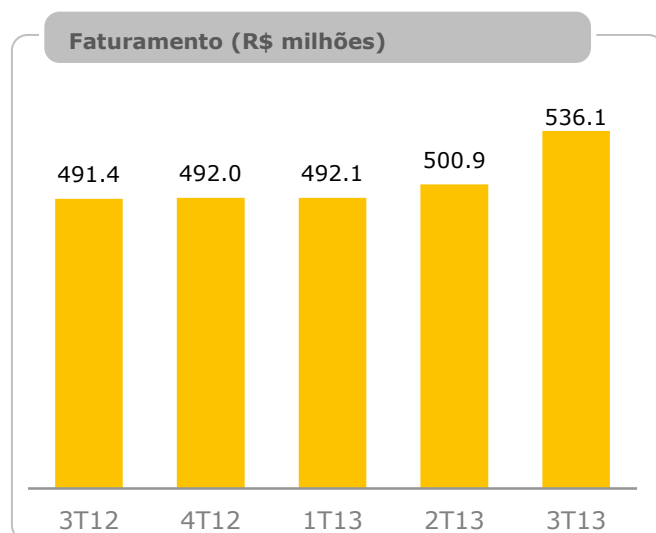
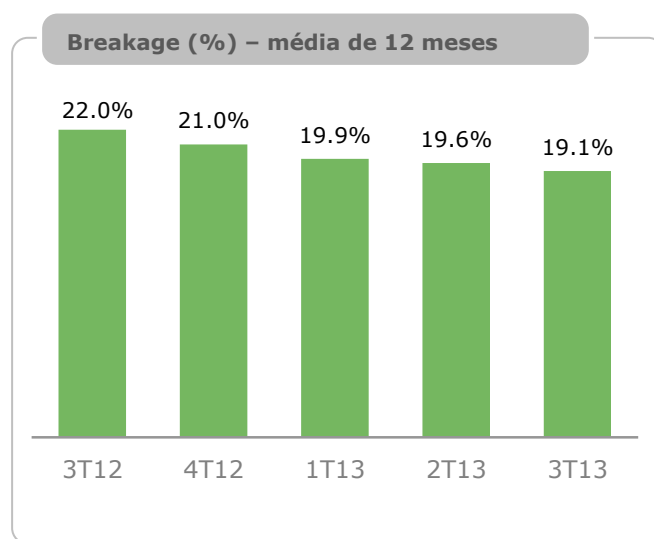
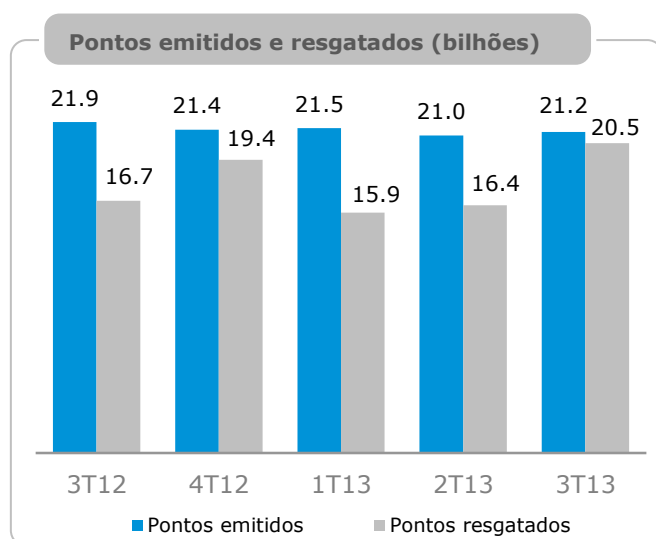
## Destaques Financeiros

- **Faturamento de pontos de R\$536,1 milhões**, crescimento de 9,1% vs 3T12 e 7,0% vs 2T13;
- **Receita líquida de R\$470,9 milhões**, variação de 24,4% vs 3T12 e 18,1% vs 2T13;
- **Lucro líquido de R\$62,2 milhões**, vs R\$66,6 milhões no 3T12 e R\$57,4 milhões no 2T13 (13,2% de margem).

(Em R\$ mil)

	3T12	3T13	3T13 vs 3T12
<b>Faturamento da venda de pontos</b>	<b>491.444</b>	<b>536.125</b>	9,1%
TAM Linhas Aéreas - TLA	61.119	52.813	-13,6%
Bancos, Varejo, Indústria e Serviços	430.325	483.312	12,3%
<b>Receita Líquida</b>	<b>378.442</b>	<b>470.872</b>	24,4%
<b>Total dos Custos e Despesas Operacionais</b>	<b>(307.253)</b>	<b>(398.849)</b>	29,8%
Despesas/Receitas Financeiras	20.972	25.977	23,9%
Hedge	9.691	(4.142)	-142,7%
<b>Imposto de Renda e Contribuição Social</b>	<b>(35.274)</b>	<b>(31.662)</b>	-10,2%
<b>Lucro Líquido no período</b>	<b>66.578</b>	<b>62.196</b>	<b>-6,6%</b>

## PRINCIPAIS INDICADORES



## COMENTÁRIO DA ADMINISTRAÇÃO

### **Receita Líquida cresce 24,4% vs 3T12 e alcança R\$ 470,9 milhões** **Faturamento atinge R\$ 536,1 milhões no 3T13**

A Multiplus encerrou o terceiro trimestre de 2013 com 11,9 milhões de participantes, um crescimento de 13,3% em relação ao mesmo trimestre do ano anterior. A rede atingiu 466 parcerias, em comparação a 230 no mesmo período de 2012, refletindo principalmente o forte e recente desenvolvimento dos parceiros de capilaridade da Companhia.

Após a implementação do novo modelo de precificação entre Multiplus e companhia aérea e das melhorias do programa TAM Fidelidade que ocorreu em junho deste ano, os nossos participantes estão usufruindo de um melhor mecanismo para o resgate de passagens aéreas. Como já comunicamos no segundo trimestre, os participantes reagiram positivamente ao início

das novas regras, pois observamos um aumento do prazo médio entre a data do resgate e a data do voo e um crescimento do número de resgates acima das expectativas para o período, principalmente nas rotas internacionais. Este efeito foi intensificado nos últimos três meses, reforçando a boa percepção das novas regras.

Desde o início do ano, nos aproximamos ainda mais dos nossos parceiros financeiros, e com isso a Multiplus vem se tornando uma importante ferramenta de ativação e engajamento no uso dos cartões de crédito, principalmente por meio de promoções exclusivas. Isso só foi possível devido às melhorias promovidas nos contratos com as principais instituições financeiras, que agora possuem incentivos de acordo com o crescente volume de pontos que seus clientes enviam à Multiplus.

“a Multiplus vem se tornando uma importante ferramenta de ativação e engajamento no uso dos cartões de crédito”

Além dessas importantes evoluções, continuamos trabalhando para aprimorar a qualidade da rede Multiplus, adicionando cada vez mais parcerias relevantes, como é o caso da maior loja virtual de comércio esportivo do país, a Netshoes e de uma grande loja virtual de brinquedos, a PBKIDS. Estas parcerias se encaixam no nosso objetivo de longo prazo, ampliando o portfólio de produtos e parceiros para que os nossos participantes tenham sempre ótimas opções para utilizar os pontos Multiplus, trazendo mais engajamento dos participantes e sustentabilidade ao negócio.

A Multiplus encerrou o terceiro trimestre de 2013 com R\$ 536,1 milhões em faturamento de venda de pontos, um aumento de 9,1% quando comparado com o terceiro trimestre do ano anterior. A companhia cresceu 24,4% na receita líquida atingindo R\$ 470,9 milhões e o custo total de serviços foi de R\$ 356,7 milhões no trimestre, enquanto os pontos resgatados totalizaram 20,5 bilhões. As despesas operacionais somaram R\$ 40,1 milhões neste trimestre, em sua maioria concentradas em TI e CRM, uma vez que a Companhia continua expandindo seus processos e principais sistemas. A Companhia divulgou um lucro líquido de R\$ 62,2 milhões com margem líquida de 13,2%, com isso iremos distribuir R\$ 58,9 milhões em dividendos e juros sobre capital próprio, um *payout* de quase 100%.

Em assembleia realizada no último dia 14 de outubro, os acionistas promoveram alguns aperfeiçoamentos importantes no estatuto social da Multiplus visando aprimorar a estrutura de Governança Corporativa. As mudanças consistem em adicionar mais dois membros ao Conselho de Administração, aumentando de 20% para 30% o percentual de conselheiros independentes e em aumentar o escopo do Comitê de Finanças e Auditoria, que passará a se chamar Comitê de Finanças, Auditoria, Governança e Partes Relacionadas. Estas medidas visam dar maior transparência e segurança para os nossos acionistas.

## DESEMPENHO OPERACIONAL

Informações Operacionais	3T12	3T13	3T13 vs 3T12	2T13	3T13 vs 2T13
<b>Participantes (milhões)</b>	10,5	11,9	13,3%	11,6	2,3%
<b>Parcerias</b>	230	466	102,6%	446	4,5%
<b>Pontos emitidos (milhões)</b>	21.917	21.234	-3,1%	21.048	0,9%
TAM Linhas Aéreas - TLA	4.681	4.069	-13,1%	4.214	-3,5%
Bancos, Varejo, Indústria e Serviços	17.236	17.165	-0,4%	16.834	2,0%
<b>Pontos resgatados (milhões)</b>	16.729	20.509	22,6%	16.398	25,1%
Passagens aéreas	15.670	17.651	12,6%	15.253	15,7%
Outros produtos / serviços	1.060	2.858	169,7%	1.145	149,6%
<b>Taxa de Breakage (média últ. 12m, %)</b>	22,0%	19,1%	-3,0p.p.	19,6%	-0,6p.p.
<b>Número de Funcionários</b>	144	174	20,8%	179	-2,8%

**Pontos emitidos:** 21,2 bilhões, uma variação de:

-3,1% vs 3T12, devido a:

- Variação de -0,4% nos pontos vendidos para bancos, varejo, indústria e serviços devido à combinação dos seguintes fatores:
  - impacto positivo do crescimento da indústria de cartões de crédito;
  - efeito negativo da depreciação do real, já que os bancos concedem pontos aos portadores de cartões de acordo com o equivalente ao valor da fatura convertida em dólares;
  - efeito negativo de ações de redução de custo implementadas por alguns bancos como elevação do limite mínimo para transferência de pontos e inclusão de deflatores.
- Variação de -13,1% na quantidade de pontos vendidos para TLA, principalmente devido aos seguintes fatores: (i) leve redução no RPK total da TLA; (ii) maior volume de passageiros utilizando passagens-prêmio e que, portanto, não acumularam pontos; (iii) menor quantidade de pontos bônus no período.

+0,9% vs 2T13, devido a:

- Crescimento de 2,0% nos pontos vendidos para bancos, varejo, indústria e serviços devido à combinação dos seguintes fatores:
  - impacto positivo do crescimento da indústria de cartões de crédito;
  - efeito negativo da depreciação do real, já que os bancos concedem pontos aos portadores de cartões de acordo com o equivalente ao valor da fatura convertida em dólares.
- Variação de -3,5% na quantidade de pontos vendidos para TLA, principalmente devido à combinação dos seguintes fatores: (i) impacto positivo da elevação do RPK total da TLA; (ii) efeito negativo do maior volume de passageiros utilizando passagens-prêmio e que, portanto, não acumularam pontos.

**Pontos resgatados:** 20,5 bilhões, uma variação de:

+22,6% vs 3T12, devido a :

- efeito positivo do novo modelo de resgates aéreos, que permite resgates com até 360 dias de antecedência da data do voo e oferece melhor precificação em pontos;
- forte crescimento dos resgates não-aéreos devido ao maior uso de ofertas direcionadas e uma promoção pontual com o programa Km de Vantagens do Ipiranga.

+25,1% vs 2T13, devido a:

- efeito positivo do novo modelo de resgates aéreos, que permite resgates com até 360 dias de antecedência da data do voo e oferece melhor precificação em pontos;
- forte crescimento dos resgates não-aéreos devido ao maior uso de ofertas direcionadas e uma promoção pontual com o programa Km de Vantagens do Ipiranga.

## DESEMPENHO FINANCEIRO

### Faturamento da venda de pontos

(Em R\$ mil)	3T12	3T13	3T13 vs 3T12	2T13	3T13 vs 2T13
Faturamento da venda de pontos	491.444	536.125	9,1%	500.885	7,0%
TAM Linhas Aéreas – TLA	61.119	52.813	-13,6%	51.810	1,9%
Bancos, Varejo, Indústria e Serviços	430.325	483.312	12,3%	449.075	7,6%

**Faturamento da venda de pontos:** R\$536,1 milhões no 3T13, uma variação de:

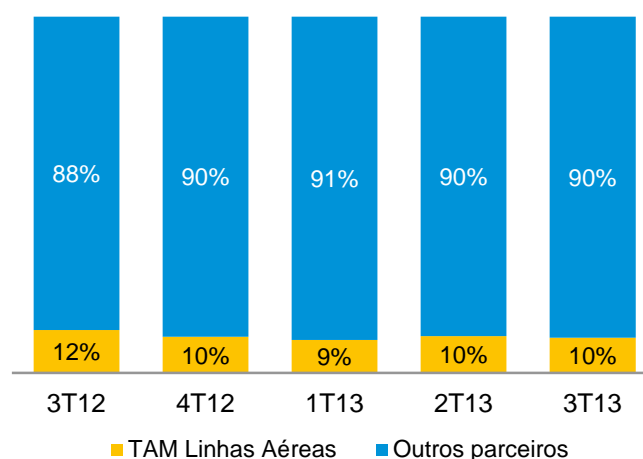
+9,1% vs 3T12, devido a:

- **TLA:** redução de 13,6%, devido à variação de -13,1% da quantidade de pontos vendidos e a um leve ajuste no preço com base no contrato de longo prazo entre a Multiplus e a TLA.
- **Bancos, Varejo, Indústria e Serviços:** crescimento de 12,3% principalmente devido (i) a variação de -0,4% na quantidade de pontos vendidos (vide página 4) e (ii) a depreciação de 12,7% na cotação média do real em relação ao 3T12, visto que os contratos com os bancos são denominados em dólar.

+7,0% vs 2T13, devido a:

- **TLA:** crescimento de 1,9%, principalmente por uma combinação de (i) -3,5% no total de pontos emitidos (ii) elevação de 5,6% no preço para manter o equilíbrio econômico de acordo com o contrato de longo prazo entre a Multiplus e a TLA.
- **Bancos, Varejo, Indústria e Serviços:** crescimento de 7,6%, principalmente pelo (i) aumento de 2,0% na quantidade de pontos vendidos (vide página 4) e (ii) elevação de 8,6% na cotação média do dólar em relação ao 2T13, visto que os contratos com os bancos são denominados em dólar e (iii) a um leve ajuste no preço unitário em dólar visando alinhar incentivos aos bancos para sustentar o crescimento no longo prazo.

Faturamento por origem (%)



## Demonstração de Resultado

(Em R\$ mil)

	3T12	3T13	3T13 vs 3T12	2T13	3T13 vs 2T13
<b>Demonstração de resultado</b>					
<b>Receita bruta</b>	<b>417.668</b>	<b>520.027</b>	24,5%	<b>439.332</b>	18,4%
Venda de pontos	364.984	469.120	28,5%	379.447	23,6%
TAM Linhas Aéreas	52.619	43.456	-17,4%	40.838	6,4%
Bancos, varejo, indústria e serviços	312.365	425.664	36,3%	338.609	25,7%
Breakage	57.829	60.893	5,3%	64.532	-5,6%
Hedge	(5.956)	(10.661)	79,0%	(5.457)	95,4%
Outras Receitas	810	675	-16,7%	810	-16,7%
Impostos sobre vendas e serviços	(39.226)	(49.155)	25,3%	(40.767)	20,6%
<b>Receita Líquida</b>	<b>378.442</b>	<b>470.872</b>	<b>24,4%</b>	<b>398.565</b>	<b>18,1%</b>
Custo dos resgates de pontos	(274.669)	(356.697)	29,9%	(286.634)	24,4%
Passagens aéreas	(261.853)	(321.120)	22,6%	(270.388)	18,8%
Outros produtos / serviços	(12.816)	(35.577)	177,6%	(16.246)	119,0%
<b>Total dos Custos dos Serviços Prestados</b>	<b>(274.669)</b>	<b>(356.697)</b>	<b>29,9%</b>	<b>(286.634)</b>	<b>24,4%</b>
<b>Equivalência patrimonial</b>	<b>(1.081)</b>	<b>(2.082)</b>	<b>92,6%</b>	<b>(1.703)</b>	<b>22,2%</b>
<b>Lucro Bruto</b>	<b>102.692</b>	<b>112.093</b>	<b>9,2%</b>	<b>110.228</b>	<b>1,7%</b>
Margem Bruta	27,1%	23,8%	-3,3p.p.	27,7%	-3,9p.p.
Serviços compartilhados	(1.907)	(882)	-53,7%	(473)	86,4%
Despesas com pessoal	(10.367)	(11.806)	13,9%	(11.964)	-1,3%
Marketing	(4.394)	(8.027)	82,7%	(6.404)	25,3%
Depreciação	119	(2.308)	-2036,6%	(1.978)	16,7%
Outros	(14.955)	(17.047)	14,0%	(16.539)	3,1%
<b>Total das Despesas Operacionais</b>	<b>(31.503)</b>	<b>(40.070)</b>	<b>27,2%</b>	<b>(37.359)</b>	<b>7,3%</b>
<b>Total dos Custos e Despesas Operacionais</b>	<b>(307.253)</b>	<b>(398.849)</b>	<b>29,8%</b>	<b>(325.695)</b>	<b>22,5%</b>
<b>Lucro Operacional</b>	<b>71.189</b>	<b>72.023</b>	<b>1,2%</b>	<b>72.869</b>	<b>-1,2%</b>
Margem Operacional	18,8%	15,3%	-3,5p.p.	18,3%	-3,0p.p.
Despesa/Receita Financeira	20.972	25.977	23,9%	17.880	45,3%
Hedge	9.691	(4.142)	-142,7%	(7.972)	-48,0%
<b>Lucro antes do IR e CS</b>	<b>101.852</b>	<b>93.858</b>	<b>-7,8%</b>	<b>82.777</b>	<b>13,4%</b>
Imposto de Renda e Contribuição Social	(35.274)	(31.662)	-10,2%	(25.342)	24,9%
<b>Lucro Líquido no período</b>	<b>66.578</b>	<b>62.196</b>	<b>-6,6%</b>	<b>57.434</b>	<b>8,3%</b>
Margem Líquida	17,6%	13,2%	-4,4p.p.	14,4%	-1,2p.p.

## Receita

A receita líquida foi de R\$470,9 milhões no 3T13, uma variação de:

+24,4% vs 3T12, devido a:

+18,1% vs 2T13, devido a:

- **Receita de venda pontos:** um crescimento de 28,5% devido a: (i) crescimento de 22,6% do número de pontos resgatados, (ii) variação no mix de pontos reconhecidos como receita, com uma maior participação de resgates de pontos que haviam sido vendidos com preço melhor. 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*:** um aumento de 5,3%, principalmente devido a recuperação gradual e esperada na curva de reconhecimento de *breakage*.
- **Receita de *hedge*:** despesa de R\$10,7 milhões devido a contratos vencidos neste trimestre. (Vide seção *Hedge*).
- **Outras receitas:** redução de R\$ 135 mil devido a transferência dos funcionários do *backoffice* da TAM Fidelidade para a TAM, em Setembro de 2013, que deixou de pagar a Multiplus R\$810 mil a cada trimestre. Este evento será compensado com uma redução proporcional nas despesas com pessoal.
- **Receita de venda pontos:** um crescimento de 23,6%, devido a: (i) aumento de 25,1% do número de pontos resgatados, (ii) variação no mix de pontos reconhecidos como receita, com uma maior participação de resgates de pontos que haviam sido vendidos com menor preço. 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 variação de -5,6%, principalmente devido a queda gradual e esperada da taxa de *breakage*.
- **Receita de *hedge*:** despesa de R\$10,7 milhões, devido a contratos vencidos. (Vide seção *Hedge*).
- **Outras receitas:** redução de R\$ 135 mil devido a transferência dos funcionários do *backoffice* da TAM Fidelidade para a TAM, em Setembro de 2013, que deixou de pagar a Multiplus R\$810 mil a cada trimestre. Este evento será compensado com uma redução proporcional nas despesas com pessoal.

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

### Prismah

Multiplus controla em conjunto com a AIMIA Newco UK LLP ("Aimia"), uma das líderes globais no mercado de fidelização com sede no Canadá, a empresa Prismah Fidelidade S.A. ("Prismah"), companhia de serviços de marketing de fidelização. Essa joint venture, que é controlada com participações iguais pelas partes, irá oferecer desenho, desenvolvimento e gerenciamento de programas de fidelidade de terceiros, além de serviços de consultoria e análise de dados relacionados a fidelização de clientes.

## Custos e Despesas Operacionais

**Custo dos resgates de pontos:** R\$356,7 milhões, uma variação de:

+29,9% vs 3T12, devido a:

- **Passagens aéreas:** aumento de 22,6%, principalmente como resultado do: (i) crescimento de 12,6% no volume de pontos resgatados em passagens aéreas (ii) leve ajuste no preço a partir de Julho de 2013 em função da celebração do 8º e do 11º termos aditivos ao contrato operacional entre a companhia e a TLA, que promoveram alterações na tabela de preços de passagens e inclusão de novas classes tarifárias e o novo modelo de precificação com a TAM, respectivamente (iii) depreciação do real visto que resgates internacionais possuem o custo denominado em dólar, representando aproximadamente 30% do total de pontos resgatados.
- **Outros produtos / serviços:** R\$35,6 milhões, crescimento de 177,6% quando comparado ao 3T12, como consequência do aumento de 169,7% no volume de pontos resgatados.

+24,4% vs 2T13, devido a:

- **Passagens aéreas:** crescimento de 18,8%, como resultado de (i) aumento de 15,7% no volume de pontos resgatados em passagens aéreas e (ii) depreciação do real visto que resgates internacionais possuem o custo denominado em dólar, representando aproximadamente 30% do total de pontos resgatados.
- **Outros produtos / serviços:** R\$35,6 milhões, um crescimento de 119,0%, quando comparado com 2T13, principalmente como consequência de um aumento de 149,6% no volume de pontos resgatados.

**Serviços Compartilhados:** R\$0,9 milhão, uma forte redução comparado ao 3T12 e 2T13, devido a internalização de algumas áreas-chave.

**Despesas com Pessoal:** R\$12,0 milhões, uma variação de:

+13,9% vs 3T12, devido a:

Aumento de 150 para 174 pessoas no quadro de funcionários, para assegurar o crescimento da Companhia.

-1,3% vs 2T13, devido a:

Redução de 179 para 174 pessoas, devido a combinação entre a (i) transferência dos funcionários do *backoffice* do TAM Fidelidade para a TAM e (ii) aumento no quadro de funcionários nas demais áreas, para assegurar o crescimento da Companhia.

**Despesas com Marketing:** R\$8,0 milhão, uma variação de:

+82,7% vs 3T12, devido a:

Alocação sazonal das despesas de marketing, devido à veiculação da campanha "Pontos que você junta, momentos que você guarda" em rádio, revistas, TV e mídia online.

+25,3% vs 2T13, devido a:

Alocação sazonal das despesas de marketing, devido à veiculação da campanha "Pontos que você junta, momentos que você guarda" em rádio, revistas, TV e mídia online.

**Outros:** R\$17,0 milhões, uma variação de:

+14,0% vs 3T12, devido a:

Menor concentração das despesas com TI no 3T12.

+3,1% vs 2T13, devido a:

Leve aumento nos serviços de assessoria e consultoria de tecnologia.

**Despesas/Receita Financeira:** R\$26,0 milhões, uma variação de:

+23,9% vs 3T12, devido a:

Principalmente devido ao (i) aumento da meta da taxa Selic de 8,5% para 9% e (ii) do efeito contábil da compra antecipada de passagens aéreas.

+45,3% vs 2T13, devido a:

Principalmente devido ao (i) aumento da taxa Selic de 8% para 9% e (ii) do efeito contábil da compra antecipada de passagens aéreas.

**Hedge:** R\$4,1 milhões despesa 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 90% 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

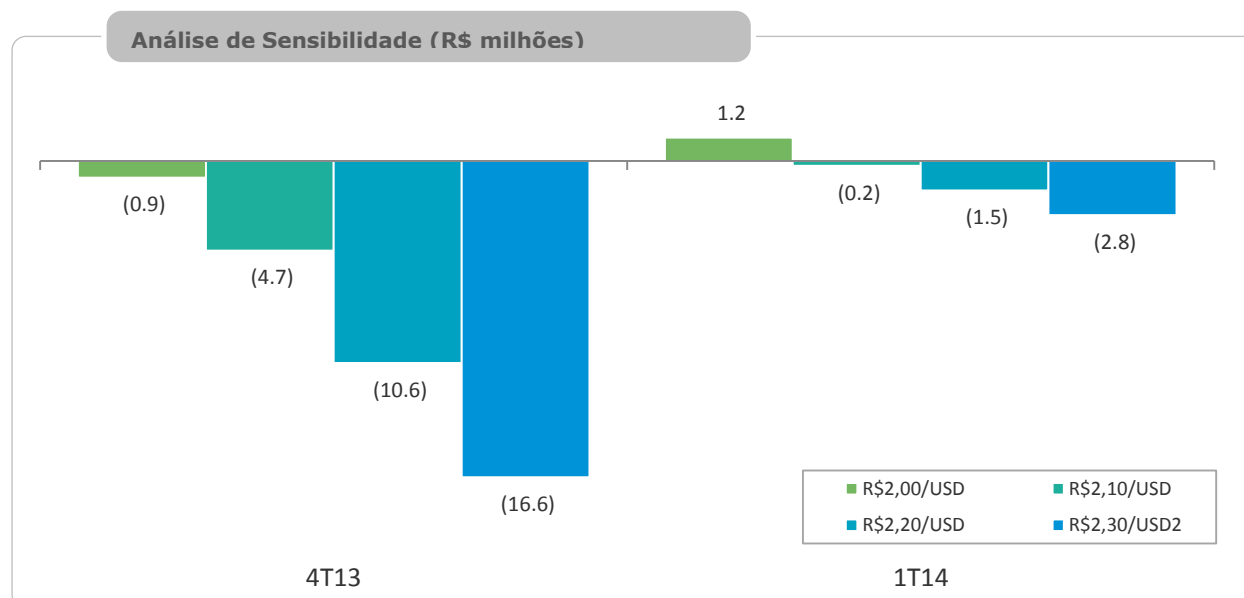
Posição em 30/09/2013:

	2013	2014	Total
<b>Volume (em USD milhões)</b>	<b>60,0</b>	<b>18,0</b>	<b>78,0</b>
PUT*	1,92	1,97	1,95
CALL*	2,02	2,07	2,05

\* 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\$ 2,00, R\$ 2,10, R\$ 2,20 e R\$ 2,30.



## Fluxo de Caixa

(Em R\$ mil)

### Fluxo de Caixa

3T12

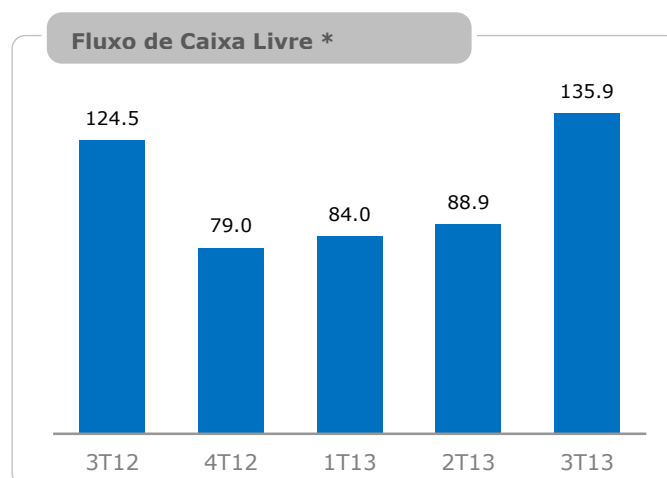
3T13

2T13

	3T12	3T13	2T13
<b>Lucro Líquido</b>	<b>66.578</b>	<b>62.196</b>	<b>57.434</b>
Depreciação/Amortização	(119)	2.308	1.978
Contas a Receber	(12.776)	53.492	(45.729)
Contas a Pagar	5.266	3.218	28.271
Impostos	9.804	(1.498)	(13.314)
Impostos Diferidos	6.396	5.941	(7.382)
Partes Relacionadas	1.336	2.108	(2.772)
Adiantamento a Fornecedores	(778)	127.846	6.213
Receita Diferida e Passivo de Breakage	68.788	5.760	56.870
Instrumentos Derivativos	(22.605)	(18.576)	20.597
Outros Ativos e Passivos	4.387	13.356	11.423
Equivalência patrimonial em resultados de investimentos da JV	1.081	2.082	1.703
<b>Fluxo de Caixa Operacional</b>	<b>127.358</b>	<b>258.232</b>	<b>115.293</b>
Investimento	(4.638)	(4.624)	(2.624)
Participações em empresas	(6.572)	0	(11.029)
<b>Fluxo de Caixa dos Investimentos</b>	<b>(11.210)</b>	<b>(4.623)</b>	<b>(13.653)</b>
Custo com emissão de ações	-	-	-
Capital Social	6.833	-	(1)
Reserva de Capital	1.675	1.329	1.524
Ajuste de avaliação patrimonial/Hedge	5.879	8.852	(8.098)
Dividendos e JCP	(0)	(54.562)	(44.706)
<b>Fluxo de Caixa dos Financiamentos</b>	<b>14.387</b>	<b>(44.381)</b>	<b>(51.282)</b>
<b>Aumento (Redução) do Caixa</b>	<b>130.535</b>	<b>209.227</b>	<b>50.359</b>
Caixa Inicial*	1.051.229	763.815	713.456
Caixa Final*	1.181.764	973.043	763.815

\*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.



\*Exclui efeitos de dividendos, JCP e variação de despesas antecipadas e capital (4T12 exclui e 1T13 inclui R\$ 71,3 milhões referentes a liquidação antecipada a fornecedores).

## Balanco Patrimonial

(Em R\$ mil)

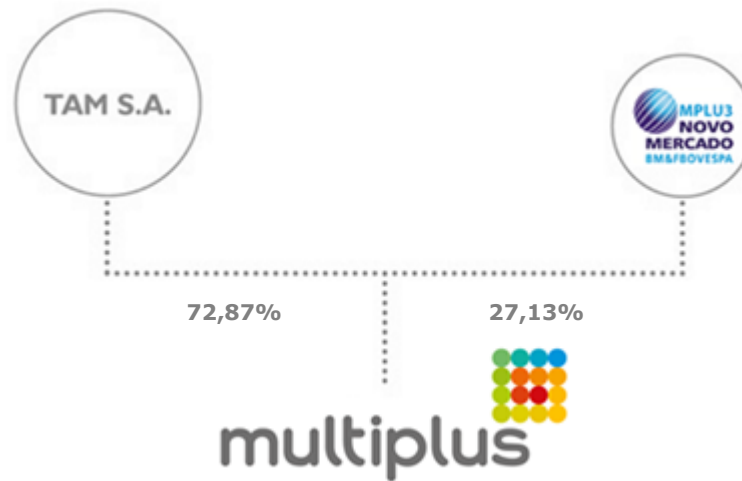
### Balanco Patrimonial

	3T12	3T13	3T13 vs 3T12	2T13	3T13 vs 2T13
<b>Ativo Total</b>	<b>1.470.506</b>	<b>1.533.838</b>	<b>4,3%</b>	<b>1.529.342</b>	<b>0,3%</b>
<b>Ativo Circulante</b>	<b>1.367.809</b>	<b>1.452.130</b>	<b>6,2%</b>	<b>1.437.166</b>	<b>1,0%</b>
Caixa e equivalentes de caixa	791	5.399	582,6%	3.410	58,3%
Ativos financeiros mensurados ao valor justo por meio do resultado	1.004.160	954.572	-4,9%	747.623	27,7%
Ativos financeiros mantidos até o vencimento	164.700	13.072	-92,1%	12.782	2,3%
Contas a receber	157.084	162.310	3,3%	215.802	-24,8%
Tributos a recuperar	3.302	4.264	29,1%	5.269	-19,1%
Partes relacionadas	20.592	299.676	1355,3%	429.630	-30,2%
Instrumentos financeiros derivativos	-	-	N.A.	-	N.A.
Despesas antecipadas	5.089	-	-100,0%	-	N.A.
Demais contas a receber	12.091	12.837	6,2%	22.650	-43,3%
<b>Ativo Não Circulante</b>	<b>102.697</b>	<b>81.708</b>	<b>-20,4%</b>	<b>92.176</b>	<b>-11,4%</b>
Ativos financeiros - depósitos bancários	-	-	N.A.	-	N.A.
Ativos financeiros mantidos até o vencimento	12.113	-	-100,0%	-	N.A.
Imposto de renda e contribuição social diferidos	19.562	10.067	-48,5%	16.008	-37,1%
Instrumentos financeiros derivativos	68	-	-100,0%	-	N.A.
Demais contas a receber	12.754	532	-95,8%	5.293	-89,9%
Investimentos	5.491	9.181	67,2%	11.263	-18,5%
Imobilizado	2.370	6.942	192,9%	3.951	75,7%
Intangível	50.339	54.986	9,2%	55.661	-1,2%
Partes Relacionadas	-	-	N.A.	-	N.A.
<b>Passivo Total</b>	<b>1.470.506</b>	<b>1.533.838</b>	<b>4,3%</b>	<b>1.529.342</b>	<b>0,3%</b>
<b>Passivo Circulante</b>	<b>1.219.161</b>	<b>1.365.449</b>	<b>12,0%</b>	<b>1.378.760</b>	<b>-1,0%</b>
Fornecedores	122.222	154.240	26,2%	151.022	2,1%
Salários e encargos sociais	9.415	12.187	29,4%	9.509	28,2%
Impostos, taxas e contribuições	3.767	4.113	9,2%	3.963	3,8%
Imposto de renda e contribuição social a pagar	24.104	9.870	-59,1%	12.523	-21,2%
Juros sobre capital próprio e dividendos a pagar	-	-	N.A.	-	N.A.
Instrumentos financeiros derivativos	32.522	16.294	-49,9%	34.870	-53,3%
Receita diferida	875.464	1.031.089	17,8%	1.022.699	0,8%
Passivo de Breakage	140.801	134.054	-4,8%	136.676	-1,9%
Demais contas a pagar	10.866	3.602	-66,9%	7.498	-52,0%
Dividendos a pagar	-	-	N.A.	-	N.A.
<b>Passivo Não Circulante</b>	<b>9.595</b>	<b>99</b>	<b>-99,0%</b>	<b>107</b>	<b>-7,5%</b>
Partes Relacionadas	-	-	N.A.	-	N.A.
Instrumentos financeiros derivativos	9.464	-	-100,0%	-	N.A.
Receita diferida	131	99	-24,4%	107	-7,5%
<b>Patrimônio Líquido</b>	<b>241.750</b>	<b>168.290</b>	<b>-30,4%</b>	<b>150.475</b>	<b>11,8%</b>
Capital social	100.555	102.886	2,3%	102.886	0,0%
Reserva de capital	(4.956)	333	-106,7%	(996)	-133,4%
Reserva de lucros	18.744	20.577	9,8%	20.577	0,0%
Ajuste de avaliação patrimonial	(44.024)	(22.718)	-48,4%	(31.570)	-28,0%
Lucros acumulados	171.431	67.212	-60,8%	59.578	12,8%

## MERCADO DE CAPITAIS

### Estrutura Societária

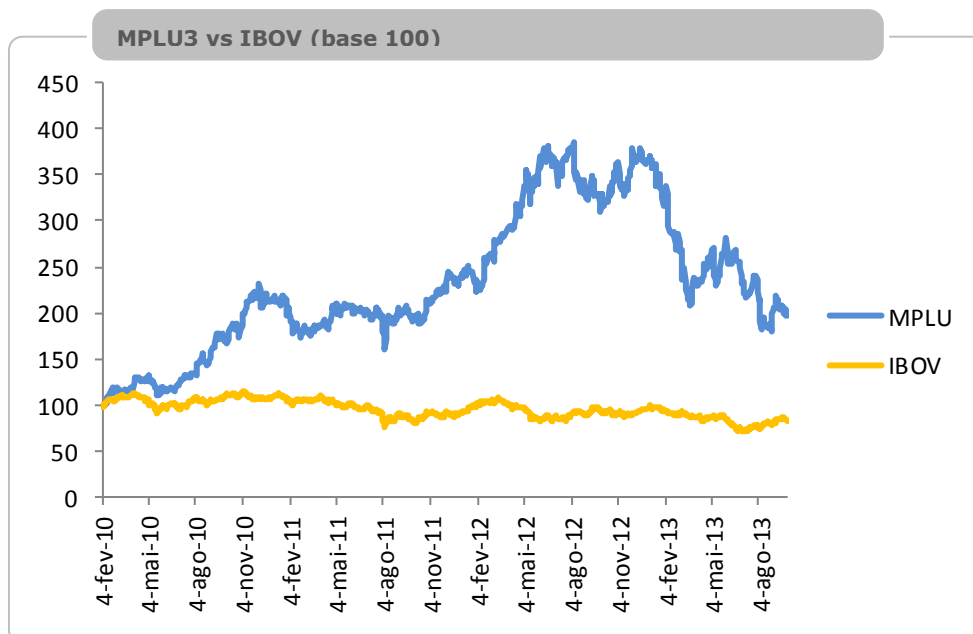
A estrutura societária da Multiplus é a seguinte:



Atualizado em 30/09/2013

### Desempenho das Ações

Em 30 de setembro de 2013, as ações MPLU3 estavam cotadas a R\$25,80, representando uma valorização de 97,5% desde o início da oferta de ações e um valor de mercado de R\$ 4,5 bilhões. Em 2013, a variação foi de -45,9% comparado a desvalorização de 16,3% do índice Ibovespa (IBOV) e o volume médio diário foi de aproximadamente R\$ 14,9 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**

**Filipe Scalco**

Tel.: (11) 5105-1847 | [invest@pontosmultiplus.com.br](mailto:invest@pontosmultiplus.com.br) | [www.pontosmultiplus.com.br/ri](http://www.pontosmultiplus.com.br/ri)

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 72,87% 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 466 parceiros e reúne mais de 11,9 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), 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 local), Movida e Lokamig (aluguel de automóveis), Grupo Muffato (supermercados).