

Índice

Dados da Empresa

| | |
|-----------------------|---|
| Composição do Capital | 1 |
| Proventos em Dinheiro | 2 |

DFs Individuais

| | |
|--------------------------------------|---|
| Balanço Patrimonial Ativo | 3 |
| Balanço Patrimonial Passivo | 4 |
| Demonstração do Resultado | 5 |
| Demonstração do Resultado Abrangente | 6 |
| Demonstração do Fluxo de Caixa | 7 |

Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido

| | |
|--------------------------------|---|
| DMPL - 01/01/2013 à 30/06/2013 | 8 |
| DMPL - 01/01/2012 à 30/06/2012 | 9 |

| | |
|----------------------------------|----|
| Demonstração do Valor Adicionado | 10 |
|----------------------------------|----|

| | |
|--------------------------|----|
| Comentário do Desempenho | 11 |
|--------------------------|----|

| | |
|--------------------|----|
| Notas Explicativas | 14 |
|--------------------|----|

Pareceres e Declarações

| | |
|--|----|
| Relatório da Revisão Especial - Sem Ressalva | 47 |
|--|----|

Dados da Empresa / Composição do Capital

| Número de Ações (Mil) | Trimestre Atual 30/06/2013 |
|----------------------------------|---------------------------------------|
| Do Capital Integralizado | |
| Ordinárias | 161.964 |
| Preferenciais | 0 |
| Total | 161.964 |
| Em Tesouraria | |
| Ordinárias | 0 |
| Preferenciais | 0 |
| Total | 0 |

Dados da Empresa / Proventos em Dinheiro

| Evento | Aprovação | Provento | Início Pagamento | Espécie de Ação | Classe de Ação | Provento por Ação (Reais / Ação) |
|--------------------------------------|------------------|-----------------------------|-------------------------|------------------------|-----------------------|---|
| Reunião do Conselho de Administração | 08/05/2013 | Dividendo | 22/05/2013 | Ordinária | | 0,25747 |
| Reunião do Conselho de Administração | 08/05/2013 | Juros sobre Capital Próprio | 22/05/2013 | Ordinária | | 0,01733 |

DFs Individuais / Balanço Patrimonial Ativo**(Reais Mil)**

| Código da Conta | Descrição da Conta | Trimestre Atual 30/06/2013 | Exercício Anterior 31/12/2012 |
|------------------------|--|---------------------------------------|--|
| 1 | Ativo Total | 1.529.342 | 1.302.109 |
| 1.01 | Ativo Circulante | 1.437.166 | 1.212.390 |
| 1.01.01 | Caixa e Equivalentes de Caixa | 3.410 | 39.811 |
| 1.01.02 | Aplicações Financeiras | 760.405 | 1.000.296 |
| 1.01.02.01 | Aplicações Financeiras Avaliadas a Valor Justo | 747.623 | 849.870 |
| 1.01.02.01.01 | Títulos para Negociação | 747.623 | 849.870 |
| 1.01.02.02 | Aplicações Financeiras Avaliadas ao Custo Amortizado | 12.782 | 150.426 |
| 1.01.02.02.01 | Títulos Mantidos até o Vencimento | 12.782 | 150.426 |
| 1.01.03 | Contas a Receber | 222.643 | 139.967 |
| 1.01.03.01 | Clientes | 215.802 | 138.430 |
| 1.01.03.02 | Outras Contas a Receber | 6.841 | 1.537 |
| 1.01.06 | Tributos a Recuperar | 5.269 | 3.780 |
| 1.01.06.01 | Tributos Correntes a Recuperar | 5.269 | 3.780 |
| 1.01.08 | Outros Ativos Circulantes | 445.439 | 28.536 |
| 1.01.08.03 | Outros | 445.439 | 28.536 |
| 1.01.08.03.01 | Partes Relacionadas | 429.630 | 16.964 |
| 1.01.08.03.03 | Adiantamentos a Fornecedores | 15.809 | 11.572 |
| 1.02 | Ativo Não Circulante | 92.176 | 89.719 |
| 1.02.01 | Ativo Realizável a Longo Prazo | 21.301 | 25.855 |
| 1.02.01.06 | Tributos Diferidos | 16.008 | 16.011 |
| 1.02.01.06.01 | Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos | 16.008 | 16.011 |
| 1.02.01.09 | Outros Ativos Não Circulantes | 5.293 | 9.844 |
| 1.02.01.09.03 | Instrumentos Financeiros Derivativos | 0 | 194 |
| 1.02.01.09.05 | Depósitos Judiciais | 23 | 5 |
| 1.02.01.09.06 | Adiantamento a Fornecedores | 5.270 | 9.645 |
| 1.02.02 | Investimentos | 11.263 | 4.369 |
| 1.02.02.01 | Participações Societárias | 11.263 | 4.369 |
| 1.02.02.01.03 | Participações em Controladas em Conjunto | 11.263 | 4.369 |
| 1.02.03 | Imobilizado | 3.951 | 2.530 |
| 1.02.03.01 | Imobilizado em Operação | 3.951 | 2.530 |
| 1.02.04 | Intangível | 55.661 | 56.965 |
| 1.02.04.01 | Intangíveis | 55.661 | 56.965 |
| 1.02.04.01.02 | Projeto TI | 55.661 | 56.965 |

DFs Individuais / Balanço Patrimonial Passivo**(Reais Mil)**

| Código da Conta | Descrição da Conta | Trimestre Atual 30/06/2013 | Exercício Anterior 31/12/2012 |
|------------------------|--|---------------------------------------|--|
| 2 | Passivo Total | 1.529.342 | 1.302.109 |
| 2.01 | Passivo Circulante | 1.378.760 | 1.148.729 |
| 2.01.01 | Obrigações Sociais e Trabalhistas | 9.509 | 10.214 |
| 2.01.01.02 | Obrigações Trabalhistas | 9.509 | 10.214 |
| 2.01.02 | Fornecedores | 151.022 | 59.824 |
| 2.01.02.01 | Fornecedores Nacionais | 151.022 | 59.824 |
| 2.01.03 | Obrigações Fiscais | 16.486 | 15.558 |
| 2.01.03.01 | Obrigações Fiscais Federais | 16.486 | 15.558 |
| 2.01.03.01.01 | Imposto de Renda e Contribuição Social a Pagar | 12.523 | 11.719 |
| 2.01.03.01.02 | Impostos, Taxas e Contribuições | 3.963 | 3.839 |
| 2.01.05 | Outras Obrigações | 1.201.743 | 1.063.133 |
| 2.01.05.02 | Outros | 1.201.743 | 1.063.133 |
| 2.01.05.02.04 | Receita Diferida | 1.159.375 | 1.025.952 |
| 2.01.05.02.05 | Demais Contas a Pagar | 7.498 | 9.878 |
| 2.01.05.02.06 | Instrumentos Financeiros Derivativos | 34.870 | 27.303 |
| 2.02 | Passivo Não Circulante | 107 | 4.134 |
| 2.02.02 | Outras Obrigações | 107 | 4.134 |
| 2.02.02.02 | Outros | 107 | 4.134 |
| 2.02.02.02.03 | Instrumentos Financeiros Derivativos | 0 | 4.011 |
| 2.02.02.02.04 | Receita diferida | 107 | 123 |
| 2.03 | Patrimônio Líquido | 150.475 | 149.246 |
| 2.03.01 | Capital Social Realizado | 102.886 | 102.886 |
| 2.03.02 | Reservas de Capital | -996 | -3.714 |
| 2.03.02.07 | Custo de transação | -23.322 | -23.322 |
| 2.03.02.08 | Plano de remuneração baseado em ações | 22.326 | 19.608 |
| 2.03.04 | Reservas de Lucros | 20.577 | 87.713 |
| 2.03.04.01 | Reserva Legal | 20.577 | 20.577 |
| 2.03.04.04 | Reserva de Lucros a Realizar | 0 | 67.136 |
| 2.03.05 | Lucros/Prejuízos Acumulados | 59.578 | 0 |
| 2.03.06 | Ajustes de Avaliação Patrimonial | -31.570 | -37.639 |

DFs Individuais / Demonstração do Resultado**(Reais Mil)**

| Código da Conta | Descrição da Conta | Trimestre Atual 01/04/2013 à 30/06/2013 | Acumulado do Atual Exercício 01/01/2013 à 30/06/2013 | Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/04/2012 à 30/06/2012 | Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2012 à 30/06/2012 |
|------------------------|--|--|---|--|--|
| 3.01 | Receita de Venda de Bens e/ou Serviços | 398.565 | 771.978 | 319.515 | 666.640 |
| 3.02 | Custo dos Bens e/ou Serviços Vendidos | -286.639 | -561.253 | -236.592 | -489.183 |
| 3.03 | Resultado Bruto | 111.926 | 210.725 | 82.923 | 177.457 |
| 3.04 | Despesas/Receitas Operacionais | -39.261 | -76.045 | -36.071 | -69.740 |
| 3.04.01 | Despesas com Vendas | -14.393 | -20.598 | -7.240 | -12.232 |
| 3.04.02 | Despesas Gerais e Administrativas | -23.165 | -51.313 | -28.831 | -57.508 |
| 3.04.06 | Resultado de Equivalência Patrimonial | -1.703 | -4.134 | 0 | 0 |
| 3.05 | Resultado Antes do Resultado Financeiro e dos Tributos | 72.665 | 134.680 | 46.852 | 107.717 |
| 3.06 | Resultado Financeiro | 9.912 | 18.756 | 20.028 | 54.093 |
| 3.06.01 | Receitas Financeiras | 18.765 | 32.129 | 21.352 | 54.623 |
| 3.06.01.01 | Receitas Financeiras | 18.765 | 32.129 | 21.352 | 47.123 |
| 3.06.01.02 | Derivativos designados como hedge de fluxo de caixa | 0 | 0 | 0 | 7.500 |
| 3.06.02 | Despesas Financeiras | -8.853 | -13.373 | -1.324 | -530 |
| 3.06.02.01 | Despesas Financeiras | -1.039 | -2.620 | -320 | -530 |
| 3.06.02.02 | Derivativos designados como hedge de fluxo de caixa | -7.814 | -10.753 | -1.004 | 0 |
| 3.07 | Resultado Antes dos Tributos sobre o Lucro | 82.577 | 153.436 | 66.880 | 161.810 |
| 3.08 | Imposto de Renda e Contribuição Social sobre o Lucro | -25.342 | -49.351 | -23.614 | -56.957 |
| 3.08.01 | Corrente | -28.554 | -52.475 | -23.876 | -56.289 |
| 3.08.02 | Diferido | 3.212 | 3.124 | 262 | -668 |
| 3.09 | Resultado Líquido das Operações Continuadas | 57.235 | 104.085 | 43.266 | 104.853 |
| 3.11 | Lucro/Prejuízo do Período | 57.235 | 104.085 | 43.266 | 104.853 |
| 3.99 | Lucro por Ação - (Reais / Ação) | | | | |
| 3.99.01 | Lucro Básico por Ação | | | | |
| 3.99.01.01 | ON | 0,35414 | 0,64402 | 0,26812 | 0,64976 |
| 3.99.02 | Lucro Diluído por Ação | | | | |
| 3.99.02.01 | ON | 0,35284 | 0,64155 | 0,26648 | 0,64580 |

DFs Individuais / Demonstração do Resultado Abrangente**(Reais Mil)**

| Código da Conta | Descrição da Conta | Trimestre Atual 01/04/2013 à 30/06/2013 | Acumulado do Atual Exercício 01/01/2013 à 30/06/2013 | Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/04/2012 à 30/06/2012 | Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2012 à 30/06/2012 |
|------------------------|--|--|---|--|--|
| 4.01 | Lucro Líquido do Período | 57.235 | 104.085 | 43.266 | 104.853 |
| 4.02 | Outros Resultados Abrangentes | -8.098 | 6.069 | -38.278 | -15.692 |
| 4.02.01 | Hedge de Fluxo de Caixa | -12.000 | 8.910 | -54.649 | -24.528 |
| 4.02.02 | Hedge de Fluxo de Caixa - Realizado | -269 | 286 | -3.348 | 752 |
| 4.02.03 | Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos | 4.171 | -3.127 | 19.719 | 8.084 |
| 4.03 | Resultado Abrangente do Período | 49.137 | 110.154 | 4.988 | 89.161 |

DFs Individuais / Demonstração do Fluxo de Caixa - Método Indireto**(Reais Mil)**

| Código da Conta | Descrição da Conta | Acumulado do Atual Exercício 01/01/2013 à 30/06/2013 | Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2012 à 30/06/2012 |
|------------------------|---|---|--|
| 6.01 | Caixa Líquido Atividades Operacionais | -48.270 | 298.730 |
| 6.01.01 | Caixa Gerado nas Operações | 128.837 | 115.665 |
| 6.01.01.01 | Lucro Líquido do Exercício | 104.085 | 104.853 |
| 6.01.01.02 | Provisão para Participação nos Lucros | 4.547 | 1.659 |
| 6.01.01.03 | Imposto de Renda e Contrib. Social Diferidos | -3.124 | 668 |
| 6.01.01.04 | Depreciação e Amortização | 3.839 | 4.311 |
| 6.01.01.05 | Provisão para Crédito de Liquidação Duvidosos | 169 | 275 |
| 6.01.01.06 | Plano de Remuneração Baseado em Ações | 2.718 | 5.238 |
| 6.01.01.07 | Provisão para Custos a Incorrer | 1.716 | 6.161 |
| 6.01.01.08 | Resultado de Equivalência Patrimonial | 4.134 | 0 |
| 6.01.01.09 | Parcela não Efetiva das Operações de Hedge | 10.753 | -7.500 |
| 6.01.02 | Variações nos Ativos e Passivos | -140.158 | 210.054 |
| 6.01.02.01 | Contas a Receber | -77.541 | 2.866 |
| 6.01.02.02 | Títulos e Valores Mobiliários | 102.247 | 3.724 |
| 6.01.02.03 | Tributos a Recuperar | -1.489 | 1.831 |
| 6.01.02.04 | Demais Contas a Receber | -5.304 | 26 |
| 6.01.02.05 | Depositos Judiciais | -18 | 0 |
| 6.01.02.06 | Fornecedores | 91.198 | 2.072 |
| 6.01.02.07 | Impostos, Taxas e Contribuições | 37.026 | 35.033 |
| 6.01.02.08 | Salários e Encargos Sociais | -5.252 | -4.203 |
| 6.01.02.09 | Demais Contas a Pagar | -4.096 | 314 |
| 6.01.02.10 | Receita Diferida | 133.407 | 153.311 |
| 6.01.02.11 | Partes Relacionadas | -412.666 | 17.497 |
| 6.01.02.14 | Adiantamento a Fornecedores | 137 | 0 |
| 6.01.02.15 | Instrumento Financeiro Derivativo | 2.193 | 1.894 |
| 6.01.02.16 | Despesas antecipadas | 0 | -4.311 |
| 6.01.03 | Outros | -36.949 | -26.989 |
| 6.01.03.01 | Tributos Pagos | -36.949 | -26.989 |
| 6.02 | Caixa Líquido Atividades de Investimento | 122.661 | -45.307 |
| 6.02.01 | Aquisição de Ativo Intangível | -2.273 | -9.903 |
| 6.02.02 | Aquisição de Ativo Imobilizado | -1.682 | -183 |
| 6.02.03 | Ativos financeiros mantidos até o vencimento | 137.644 | -35.221 |
| 6.02.04 | Aumento de capital - Prismah | -11.028 | 0 |
| 6.03 | Caixa Líquido Atividades de Financiamento | -110.792 | -261.421 |
| 6.03.01 | Dividendos pagos | -105.769 | -239.329 |
| 6.03.02 | Juros sobre capital próprio pagos | -5.023 | -22.092 |
| 6.05 | Aumento (Redução) de Caixa e Equivalentes | -36.401 | -7.998 |
| 6.05.01 | Saldo Inicial de Caixa e Equivalentes | 39.811 | 9.186 |
| 6.05.02 | Saldo Final de Caixa e Equivalentes | 3.410 | 1.188 |

DFs Individuais / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2013 à 30/06/2013**(Reais Mil)**

| Código da Conta | Descrição da Conta | Capital Social Integralizado | Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria | Reservas de Lucro | Lucros ou Prejuízos Acumulados | Outros Resultados Abrangentes | Patrimônio Líquido |
|------------------------|--|-------------------------------------|---|--------------------------|---------------------------------------|--------------------------------------|---------------------------|
| 5.01 | Saldos Iniciais | 102.886 | -3.714 | 87.713 | 0 | -37.639 | 149.246 |
| 5.03 | Saldos Iniciais Ajustados | 102.886 | -3.714 | 87.713 | 0 | -37.639 | 149.246 |
| 5.04 | Transações de Capital com os Sócios | 0 | 2.718 | -67.136 | -44.507 | 0 | -108.925 |
| 5.04.06 | Dividendos | 0 | 0 | -64.068 | -41.701 | 0 | -105.769 |
| 5.04.07 | Juros sobre Capital Próprio | 0 | 0 | -3.068 | -2.806 | 0 | -5.874 |
| 5.04.08 | Plano de Remuneração Baseado em Ações | 0 | 2.718 | 0 | 0 | 0 | 2.718 |
| 5.05 | Resultado Abrangente Total | 0 | 0 | 0 | 104.085 | 6.069 | 110.154 |
| 5.05.01 | Lucro Líquido do Período | 0 | 0 | 0 | 104.085 | 0 | 104.085 |
| 5.05.02 | Outros Resultados Abrangentes | 0 | 0 | 0 | 0 | 6.069 | 6.069 |
| 5.05.02.06 | Hedge de Fluxo de Caixa | 0 | 0 | 0 | 0 | 8.910 | 8.910 |
| 5.05.02.07 | Hedge de Fluxo de Caixa - Realizado | 0 | 0 | 0 | 0 | 286 | 286 |
| 5.05.02.08 | Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos | 0 | 0 | 0 | 0 | -3.127 | -3.127 |
| 5.07 | Saldos Finais | 102.886 | -996 | 20.577 | 59.578 | -31.570 | 150.475 |

DFs Individuais / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2012 à 30/06/2012**(Reais Mil)**

| Código da Conta | Descrição da Conta | Capital Social Integralizado | Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria | Reservas de Lucro | Lucros ou Prejuízos Acumulados | Outros Resultados Abrangentes | Patrimônio Líquido |
|------------------------|--|-------------------------------------|---|--------------------------|---------------------------------------|--------------------------------------|---------------------------|
| 5.01 | Saldos Iniciais | 93.722 | -11.869 | 211.496 | 0 | -34.211 | 259.138 |
| 5.03 | Saldos Iniciais Ajustados | 93.722 | -11.869 | 211.496 | 0 | -34.211 | 259.138 |
| 5.04 | Transações de Capital com os Sócios | 0 | 5.238 | -192.752 | 0 | 0 | -187.514 |
| 5.04.06 | Dividendos | 0 | 0 | -192.752 | 0 | 0 | -192.752 |
| 5.04.08 | Plano de Remuneração Baseado em Ações | 0 | 5.238 | 0 | 0 | 0 | 5.238 |
| 5.05 | Resultado Abrangente Total | 0 | 0 | 0 | 104.853 | -15.692 | 89.161 |
| 5.05.01 | Lucro Líquido do Período | 0 | 0 | 0 | 104.853 | 0 | 104.853 |
| 5.05.02 | Outros Resultados Abrangentes | 0 | 0 | 0 | 0 | -15.692 | -15.692 |
| 5.05.02.06 | Hedge de Fluxo de Caixa | 0 | 0 | 0 | 0 | -24.528 | -24.528 |
| 5.05.02.07 | Hedge de Fluxo de Caixa - Realizado | 0 | 0 | 0 | 0 | 752 | 752 |
| 5.05.02.08 | Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos | 0 | 0 | 0 | 0 | 8.084 | 8.084 |
| 5.07 | Saldos Finais | 93.722 | -6.631 | 18.744 | 104.853 | -49.903 | 160.785 |

DFs Individuais / Demonstração do Valor Adicionado**(Reais Mil)**

| Código da Conta | Descrição da Conta | Acumulado do Atual Exercício 01/01/2013 à 30/06/2013 | Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2012 à 30/06/2012 |
|------------------------|--|---|--|
| 7.01 | Receitas | 851.451 | 734.537 |
| 7.01.01 | Vendas de Mercadorias, Produtos e Serviços | 851.282 | 734.812 |
| 7.01.04 | Provisão/Reversão de Créds. Liquidação Duvidosa | 169 | -275 |
| 7.02 | Insumos Adquiridos de Terceiros | -604.750 | -534.102 |
| 7.02.01 | Custos Prods., Mercs. e Servs. Vendidos | -561.946 | -490.742 |
| 7.02.02 | Materiais, Energia, Servs. de Terceiros e Outros | -42.804 | -43.360 |
| 7.03 | Valor Adicionado Bruto | 246.701 | 200.435 |
| 7.04 | Retenções | -3.839 | -4.311 |
| 7.04.01 | Depreciação, Amortização e Exaustão | -3.839 | -4.311 |
| 7.05 | Valor Adicionado Líquido Produzido | 242.862 | 196.124 |
| 7.06 | Vlr Adicionado Recebido em Transferência | 27.995 | 55.414 |
| 7.06.01 | Resultado de Equivalência Patrimonial | -4.134 | 0 |
| 7.06.02 | Receitas Financeiras | 32.129 | 55.414 |
| 7.07 | Valor Adicionado Total a Distribuir | 270.857 | 251.538 |
| 7.08 | Distribuição do Valor Adicionado | 270.857 | 251.538 |
| 7.08.01 | Pessoal | 20.136 | 17.113 |
| 7.08.01.01 | Remuneração Direta | 18.101 | 15.643 |
| 7.08.01.02 | Benefícios | 1.153 | 736 |
| 7.08.01.03 | F.G.T.S. | 882 | 734 |
| 7.08.02 | Impostos, Taxas e Contribuições | 131.441 | 127.426 |
| 7.08.02.01 | Federais | 131.249 | 127.232 |
| 7.08.02.03 | Municipais | 192 | 194 |
| 7.08.03 | Remuneração de Capitais de Terceiros | 15.194 | 2.146 |
| 7.08.03.01 | Juros | 13.373 | 1.322 |
| 7.08.03.02 | Aluguéis | 1.821 | 824 |
| 7.08.04 | Remuneração de Capitais Próprios | 104.086 | 104.853 |
| 7.08.04.01 | Juros sobre o Capital Próprio | 2.806 | 0 |
| 7.08.04.02 | Dividendos | 41.701 | 0 |
| 7.08.04.03 | Lucros Retidos / Prejuízo do Período | 59.579 | 104.853 |

Comentário do Desempenho

MULTIPLUS S.A.

Comentário de desempenho da administração

Período findo em 30 de junho de 2013

Senhores Acionistas

A Multiplus encerrou o primeiro trimestre de 2013 com 11,6 milhões de participantes e 446 parcerias com destaque para as novas parcerias de coalizão Fiat Amazonas, Unidas e Harley Davidson.

As novas regras do programa TAM Fidelidade e os novos termos do Contrato Operacional entre Multiplus e TAM Linhas Aéreas entraram em vigor no dia 1º de junho. Entendemos que esse foi um importante passo para garantir a sustentabilidade do nosso negócio no longo prazo, principalmente, pela maior atratividade dos resgates para nossos participantes, o melhor alinhamento de interesses entre as companhias e a maior estabilidade em nossas margens devido à definição de limites para flutuação de nossos custos unitários. De um modo geral, podemos afirmar que os participantes reagiram muito positivamente ao início das novas regras dado que já observamos um aumento do prazo médio entre a data do resgate e a data do voo e um crescimento do número de resgates acima de nossas expectativas em junho, principalmente para rotas internacionais. Ao longo dos próximos meses, continuaremos monitorando nossa competitividade e realizaremos ações eventualmente necessárias, em conjunto com a TAM, para garantir um leque de ofertas interessantes para os participantes.

Mesmo com a crescente atratividade das ofertas de passagens com pontos Multiplus, os resgates de produtos não aéreos atingiram 7% do total de pontos resgatados pela primeira vez em um trimestre. Essa excelente realização é resultado não somente do crescimento de nossa rede de parcerias como também dos investimentos em marketing e dos nossos esforços para entender cada vez melhor o perfil de nossos participantes. Em maio, lançamos a campanha “Pontos que você junta, momentos que você guarda” em uma grande variedade de veículos de mídia. Essa campanha foca o apelo lúdico dos bons momentos proporcionados pelos resgates de pontos Multiplus sem deixar de reforçar o conceito inovador de uma conta única de pontos. Quanto ao entendimento dos participantes, podemos dizer que nossas ofertas de resgates estão em constante aprimoramento no que se refere a frequência, canais e segmentação e isso vem aumentando o engajamento de nossos participantes com a Rede Multiplus.

Quanto aos resultados, a Multiplus encerrou o primeiro trimestre de 2013 com 21,0 bilhões de pontos emitidos. O faturamento de pontos totalizou R\$ 500,9 milhões. A Companhia apresentou uma receita de serviços e pontos resgatados de R\$ 398,6 milhões e um lucro líquido de R\$ 57,4 milhões, representando uma margem líquida de 14,4%.

DESEMPENHO OPERACIONAL

| Informações Operacionais | 2T12 | 2T13 | 2T13 vs 2T12 | 1T13 | 2T13 vs 1T13 |
|---|-------------|-------------|-------------------------|-------------|-------------------------|
| Participantes (milhões) | 10,1 | 11,6 | 15,1% | 11,3 | 2,9% |
| Parcerias | 207 | 446 | 115,5% | 383 | 16,4% |
| Pontos emitidos (milhões) | 20.615 | 21.048 | 2,1% | 21.530 | -2,2% |
| TAM Linhas Aéreas - TLA | 4.611 | 4.214 | -8,6% | 3.739 | 12,7% |
| Bancos, Varejo, Indústria e Serviços | 16.004 | 16.834 | 5,2% | 17.790 | -5,4% |
| Pontos resgatados (milhões) | 14.468 | 16.398 | 13,3% | 15.879 | 3,3% |
| Passagens aéreas | 13.847 | 15.253 | 10,2% | 15.037 | 1,4% |
| Outros produtos / serviços | 621 | 1.145 | 84,4% | 842 | 36,0% |
| Taxa de Breakage (média últ. 12m, %) | 22,5% | 19,6% | -2,9p.p. | 19,9% | -0,3p.p. |
| Número de Funcionários | 127 | 179 | 40,9% | 164 | 9,1% |

Comentário do Desempenho

MULTIPLUS S.A.

Comentário de desempenho da administração

Período findo em 30 de junho de 2013

Parcerias: total de 446, um crescimento de 16,4% vs 1T13 devido a estratégia da companhia de construir sua rede diversificada e abrangente de parceiros.

Pontos emitidos: 21,0 bilhões, uma variação de 2,1% vs 2T12 devido à evolução positiva na quantidade de pontos emitidos para Bancos, Varejo, Indústria e Serviços que oferecem pontos Multiplus aos seus respectivos clientes.

Pontos resgatados: 16,4 bilhões de pontos Multiplus resgatados no 2T13 vs 14,5 bilhões de pontos no 2T12, principalmente devido ao crescimento de pontos emitidos.

Breakage (média dos últimos 12 meses): 19,6% no 2T13 comparado a 19,9% no 1T13.

DESEMPENHO FINANCEIRO

Faturamento da venda de pontos

| (Em R\$ mil) | 2T12 | 2T13 | 2T13 vs 2T12 | 1T13 | 2T13 vs 1T13 |
|--------------------------------------|---------|---------|-----------------|---------|-----------------|
| Faturamento da venda de pontos | 457.078 | 500.885 | 9,6% | 492.060 | 1,8% |
| TAM Linhas Aéreas - TLA | 62.024 | 51.810 | -16,5% | 45.958 | 12,7% |
| Bancos, Varejo, Indústria e Serviços | 395.054 | 449.075 | 13,7% | 446.102 | 0,7% |

Faturamento da venda de pontos: R\$ 500,9 milhões no 2T13, um crescimento de 9,6% sobre o 2T12 principalmente devido ao crescimento de 13,7% no faturamento da venda de pontos para bancos, Varejo, Indústria e Serviços.

Demonstração de Resultado

| (Em R\$ mil) | 2T12 | 2T13 | 2T13 vs 2T12 | 1T13 | 2T13 vs 1T13 |
|--|----------|----------|-----------------|----------|-----------------|
| Demonstração de resultado | | | | | |
| Receita Líquida | 319.515 | 398.565 | 24,7% | 373.413 | 6,7% |
| Total dos Custos dos Serviços Prestados | | | 21,2% | | 4,4% |
| Equivalência patrimonial | - | (1.703) | N.A. | (2.431) | -29,9% |
| Lucro Bruto | 82.923 | 110.228 | 32,9% | 96.363 | 14,4% |
| Total das Despesas Operacionais | (36.071) | (37.359) | 3,6% | (34.353) | 8,8% |
| Total dos Custos e Despesas Operacionais | | | 19,4% | | 4,6% |
| Lucro Operacional | 46.852 | 72.869 | 55,5% | 62.010 | 17,5% |
| Despesa/Receita Financeira | 21.032 | 17.880 | -15,0% | 11.788 | 51,7% |
| Hedge | (1.004) | (7.972) | 694,4% | (2.939) | 171,2% |
| Lucro antes do IR e CS | 66.881 | 82.777 | 23,8% | 70.859 | 16,8% |
| Imposto de Renda e Contribuição Social | (23.614) | (25.342) | 7,3% | (24.009) | 5,6% |
| Lucro Líquido no período | 43.267 | 57.434 | 32,7% | 46.850 | 22,6% |

Receita

Receita de serviços e pontos resgatados: R\$ 398,6 milhões no 2T13 comparado a R\$ 319,5 milhões no 2T12 devido principalmente devido ao crescimento no volume de pontos resgatados.

Custos dos serviços e resgate de pontos: R\$ 286,6 milhões no 2T13 comparado a R\$ 236,6 milhões no 2T12 devido ao aumento da quantidade de resgates dos pontos Multiplus disponíveis.

Despesas Operacionais: R\$ 37,4 milhões no 2T13 comparado a R\$ 36,1 milhões no 2T12 devido principalmente as despesas com assessorias e consultorias, principalmente relacionadas à área de TI.

Resultado financeiro: R\$ 9,9 milhões no 2T13 comparado a R\$ 20,0 milhões no 2T12 principalmente devido aos juros sobre as aplicações financeiras do caixa da Multiplus, líquido de outras despesas financeiras como juros passivos, impostos sobre as operações financeiras e *hedge accounting*.

Comentário do Desempenho

MULTIPLUS S.A.

Comentário de desempenho da administração

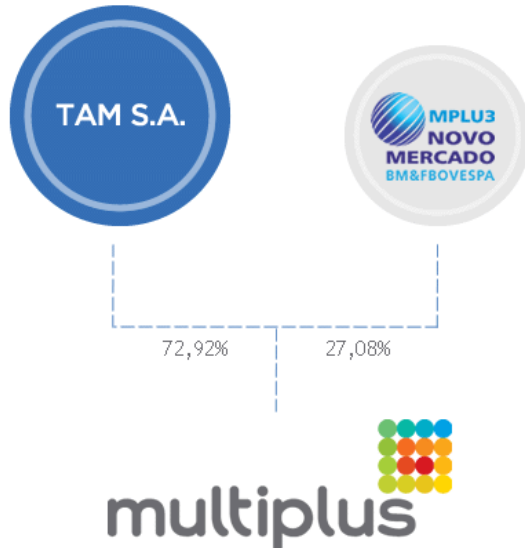
Período findo em 30 de junho de 2013

Lucro líquido: R\$ 57,4 milhões no 2T13 comparado a R\$ 43,3 milhões no 2T12 principalmente devido à despesas com *hedge* e menor resultado financeiro.

MERCADO DE CAPITAIS

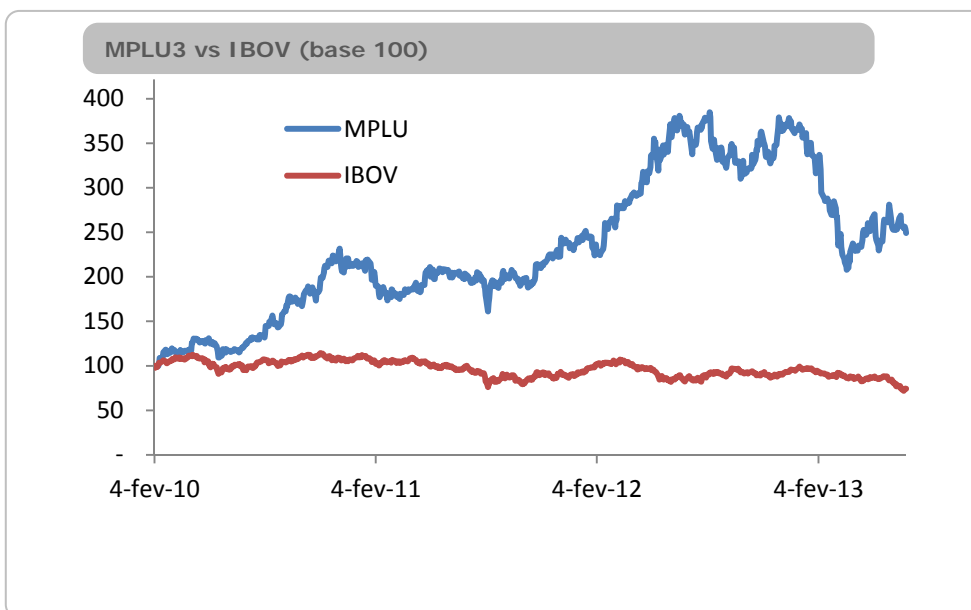
Estrutura Societária

A estrutura societária da Multiplus é a seguinte:



Desempenho das Ações

Em 30 de junho de 2013, as ações MPLU3 estavam cotadas a R\$ 32,56, representando uma valorização de 149,3% desde o início da oferta de ações e um valor de mercado de R\$ 5,3 bilhões. Em 2013, a variação foi de -31,7% comparado a desvalorização de 24,1% do índice Ibovespa (IBOV) e o volume médio diário foi de aproximadamente R\$ 18,7 milhões.



Notas Explicativas

MULTIPLUS S.A.

Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras intermediárias

Períodos de três e seis meses findos em 30 de junho de 2013

(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

1. Contexto operacional

Multiplus S.A. ("Multiplus" ou "Companhia") é uma sociedade domiciliada no Brasil na Rua Ministro Jesuino Cardoso, 454 - 2º andar, São Paulo, SP, constituída em 6 de agosto de 2009, que tem como objeto social o desenvolvimento e gerenciamento de programas de fidelização de clientes, a comercialização de direitos de resgate de prêmios no âmbito dos programas de fidelização de clientes, a criação de bancos de dados de pessoas físicas e jurídicas, a obtenção e processamento de informações transacionais referentes a hábitos de consumo, a representação de outras sociedades, brasileiras ou estrangeiras, e a prestação de serviços auxiliares ao comércio de bens e produtos, incluindo, porém não se limitando, a sua importação e exportação, além da aquisição de itens e produtos relacionados, direta e indiretamente, à consecução das atividades anteriormente descritas.

Multiplus é uma companhia aberta no âmbito do "Novo Mercado" da BMF&Bovespa desde 3 de fevereiro de 2010, tendo efetuado uma oferta Pública de Ações em 5 de fevereiro de 2010. A Companhia negocia suas ações sob a sigla MPLU 3.

A principal fonte de receita da Companhia advém da emissão de pontos Multiplus para os parceiros comerciais, incluindo a TLA, os quais, por sua vez, oferecem esses pontos aos seus participantes para que sejam resgatados por prêmios. Nesse âmbito, a Companhia permite que os seus participantes acumulem pontos Multiplus ao realizarem suas compras e os resgatem por prêmios por meio dos programas dos parceiros comerciais de coalizão.

Além da venda de pontos, a Companhia também oferece o gerenciamento de programas de fidelização para parceiros comerciais. Atualmente, de acordo com o Contrato Operacional firmado com esse objetivo, a Multiplus presta esse serviço à TLA, que consiste, basicamente, na operação do Programa TAM Fidelidade. Esse contrato possui prazo de vigência de 15 anos, podendo ser prorrogado por períodos adicionais de cinco anos, e estabelece, entre outras coisas, os honorários mensais devidos pela TLA por este serviço. A rescisão do contrato por qualquer motivo não prevê ônus, multa ou penalidade, salvo o ressarcimento dos investimentos efetivamente realizados e não amortizados feitos para o cumprimento do Contrato Operacional.

A Companhia adota um modelo de negócio que difere das coalizões tradicionais, pois é flexível e se origina da junção dos benefícios dos dois modelos existentes: coalizões e programas individuais. Ao invés de substituir os programas dos parceiros, a Companhia os conecta em uma rede mais abrangente. Desta forma, a Companhia não compete, mas coopera com os programas de fidelização de seus parceiros comerciais, dando a estes alternativas de resgates de alta atratividade, ao mesmo tempo em que permite aos parceiros comerciais continuar o relacionamento com seus consumidores.

A lista de parceiros comerciais da Companhia inclui importantes empresas de vários setores da economia, como postos de combustível, livrarias, cartões de crédito, bancos, hotéis entre outros. Ao contrário dos programas de fidelização individuais tradicionais, por meio de uma conta Multiplus é permitido que os participantes dos programas de fidelização dos parceiros comerciais decidam se transferirão seus pontos entre os diversos programas de fidelização que compõem a rede Multiplus ou se concentrarão os pontos acumulados de diferentes programas de fidelização em uma única conta Multiplus.

A emissão das demonstrações financeiras intermediárias foi autorizada pela administração da Companhia em 07 de agosto de 2013.

2. Bases de preparação e principais políticas contábeis

As demonstrações financeiras intermediárias foram preparadas de acordo com o CPC 21 / IAS 34 "Demonstrações Intermediárias", regulamentação da Comissão de Valores Mobiliários – CVM, práticas contábeis adotadas no Brasil e normas internacionais de relatório financeiro (*International Financial Reporting Standards*) e devem ser lidas em

Notas Explicativas

MULTIPLUS S.A.

Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras intermediárias

Períodos de três e seis meses findos em 30 de junho de 2013

(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

conjunto com as demonstrações financeiras anuais para o exercício findo em 31 de dezembro de 2012.

As políticas contábeis adotadas no Brasil compreendem aquelas incluídas na legislação societária brasileira e os Pronunciamentos, Orientações e Interpretações emitidas pelo Comitê de Pronunciamentos Contábeis – CPC e aprovados pela Comissão de Valores Mobiliários – CVM.

As principais políticas contábeis aplicadas na preparação destas demonstrações financeiras intermediárias são compatíveis com as demonstrações financeiras anuais do exercício findo em 31 de dezembro de 2012 e estão sendo aplicadas de modo consistente em todos os períodos apresentados.

As demonstrações financeiras intermediárias foram preparadas considerando o custo histórico com base de valor e ativos e passivos financeiros (inclusive instrumentos financeiros derivativos) mensurados ao valor justo. O valor justo desses ativos e passivos é muito próximo do seu valor contábil, por esta razão não são divulgados os comparativos entre o valor justo e o valor contábil.

As notas explicativas abaixo relacionadas não apresentaram alteração significativa no período findo em 30 de junho de 2013 em relação ao exercício findo em 31 de dezembro de 2012, motivo pelo qual não estão sendo apresentadas. Na demonstração financeira anual de 31 de dezembro de 2012 as referidas notas estão localizadas como segue:

| | <u>Nota Explicativa</u> |
|--|-------------------------|
| Contexto operacional - LATAM Airlines Group S.A. | 1.1 |
| Prismah Fidelidade S.A | 1.2 |
| Sumário das principais políticas contábeis | 2 |
| Estimativas contábeis e julgamentos críticos | 3 |
| Adiantamento a fornecedores | 11 |
| Intangível | 14 |
| Impostos, taxas e contribuições | 15 |
| Patrimônio líquido | 17 (a) a 17(e) |
| Contingências passivas | 25 |

3. Pronunciamentos contábeis

Não houve emissão de novos pronunciamentos que afetem as demonstrações financeiras intermediárias.

4. Gestão de riscos

4.1 Gestão de risco financeiro

A Companhia entende que o gerenciamento de risco é fundamental para apoiar sua estratégia de crescimento e flexibilidade financeira. Desta forma, desenvolveu sua estratégia de gestão de riscos com o objetivo de proporcionar uma visão integrada dos riscos aos quais está exposta. Para tanto, avalia não apenas o impacto das variáveis negociadas no mercado financeiro sobre os resultados do negócio (risco de mercado), como também o risco proveniente de obrigações assumidas por terceiros para com a Companhia (risco de crédito), aqueles inerentes à atividade operacional (risco comercial) e aqueles oriundos do risco de liquidez.

A Companhia também está sujeita à Política de Riscos Financeiros formalizada pela sua controladora, TAM S.A., que define as regras e permite ao Departamento de Tesouraria realizar operações de proteção. A gestão dos riscos é monitorada pelo Comitê de Auditoria e Finanças da Companhia em conjunto com o Comitê de Riscos da Controladora que tem, entre outras atribuições:

- Decidir sobre o aumento dos níveis percentuais de proteção, dentro dos limites estabelecidos na Política de Riscos Financeiros, baseado em questões estratégicas e monitorar o comparativo entre os cenários orçados e de mercado.
- Gerenciar e administrar a exposição de riscos.

Notas Explicativas

MULTIPLUS S.A.

Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras intermediárias

Períodos de três e seis meses findos em 30 de junho de 2013

(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

- Monitorar o cumprimento da política de risco.
- Estabelecer limites financeiros a todas as instituições autorizadas a realizar operações com instrumentos financeiros derivativos.
- Monitorar o desempenho das operações com instrumentos financeiros derivativos.

Cabe ao Departamento de Tesouraria, entre outras atividades, planejar e implementar as decisões do Comitê de Riscos, certificar-se de que as operações de *hedge* foram contratadas em conformidade com os parâmetros do mercado financeiro e informar o Comitê de Riscos sobre desvios à Política.

Tais derivativos, quando contratados, são usados de acordo com as políticas da Companhia, considerando a liquidez, o impacto sobre os resultados e a análise de custo/benefício de cada posição tomada. O controle sobre o uso de derivativos inclui assegurar que as taxas em contratos de derivativos sejam compatíveis com as taxas de mercado.

A política de gestão de risco financeiro da Companhia é a de proteger entre 25% e 100% os fluxos de caixa previstos em dólar pelos 12 meses subsequentes, sendo revisada periodicamente pelo Comitê de Risco.

A Companhia não opera e não negocia instrumentos financeiros derivativos com fins especulativos.

(a) Riscos de mercado

(i) Risco cambial

A Companhia está exposta a risco cambial em decorrência de suas atividades comerciais normais, visto que a maior parte dos contratos de venda de pontos com as instituições financeiras são referenciados em dólares americanos. As variações na taxa de câmbio R\$/US\$ podem afetar o seu fluxo de caixa, faturamentos futuros e resultado (pelo reconhecimento da receita se dar no momento do resgate de pontos). O risco a que a Companhia está exposta, pode ser caracterizado como a possibilidade de um fluxo de caixa futuro inferior ao projetado devido a uma eventual queda ou aumento na taxa de câmbio R\$/US\$.

Em 30 de junho de 2013, se o real tivesse apresentado variação em torno de 10% em relação ao dólar norte-americano, sendo mantidas todas as outras variáveis constantes, o resultado financeiro teria uma variação, para mais ou para menos de R\$ 32.242/R\$ 28.423 (2012 – R\$ 14.856/R\$ 1.636), principalmente em decorrência de perdas/ganhos cambiais na conversão das operações de *hedge*.

(ii) Risco de taxa de juros

Os resultados da Companhia são afetados pelas variações que as taxas de juros exercem na geração da receita de juros sobre os saldos de caixa e aplicações de curto prazo.

A Companhia não possui instrumentos financeiros para proteção do fluxo de caixa contra variações nas taxas de juros, mantendo a maior parte do seu caixa em aplicações financeiras atreladas ao Certificado de Depósito Interbancário (“CDI”).

(b) Risco de crédito

O risco de crédito é administrado internamente e revisado pelo Comitê de Auditoria e Finanças com base na Política de Aplicações Financeiras, que determina concentrações máximas por contraparte de acordo com o tipo de aplicação financeira e a classificação de risco de crédito da instituição. O risco de crédito decorre de aplicações de caixa e equivalentes de caixa, instrumentos financeiros, depósitos em bancos e instituições financeiras, bem como de exposições de crédito a clientes do atacado, varejo e instituições financeiras, incluindo contas a receber em aberto. Atualmente, os recebíveis da Multiplus estão concentrados em instituições financeiras e na contraparte TLA. Os limites de riscos individuais são determinados com base em classificações internas ou externas. A utilização de limites de crédito é monitorada regularmente.

Notas Explicativas

MULTIPLUS S.A.

Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras intermediárias

Períodos de três e seis meses findos em 30 de junho de 2013

(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

A qualidade do crédito dos ativos financeiros que não estão vencidos ou com *impairment* é avaliada mediante referência às classificações externas de crédito (se houver) ou às informações históricas sobre os índices de inadimplência de contrapartes. Os *ratings* são expressos em escala nacional. Cada agência possui uma maneira ligeiramente diferente de apresentar o *rating*. A tabela abaixo unifica as apresentações naquela que é, possivelmente, a mais difundida.

| <u>Tipo de Aplicação</u> | <u>Liquidez</u> | <u>Alocação Máxima</u> | <u>Alocação Mínima</u> | <u>Saldo em 30 de junho de 2013</u> |
|--|------------------|------------------------|------------------------|-------------------------------------|
| Fundo de investimento exclusivo | Imediata | 100% | 50% | 747.623 |
| Certificado de Depósito Bancário ("CDB")/ Letra Financeira (brAA ou melhor) | Máximo 4 anos | 50% | 0% | 12.782 |

- Participação por classe de ativos:

| <u>Exposição (Risco)</u> | <u>Participação no Patrimônio Líquido</u> |
|--|---|
| Selic | 53,49% |
| Certificado de Depósito Interbancário ("CDI") | 29,86% |
| Caixa | 13,36% |
| Índice Nacional de Preços ao Consumidor Amplo ("IPCA") | 1,89% |
| Pré | 1,14% |
| Cotas de Fundos | 0,19% |
| Dólar | 0,07% |

- Por título:

| <u>Exposição (MTM)</u> | <u>Participação no Patrimônio Líquido</u> |
|---|---|
| Título Público Renda Fixa | 76,12% |
| Título Privado Renda Fixa | 23,68% |
| Fundo de Investimentos em Direitos Creditórios ("FIDC") | 0,19% |
| Caixa e outras despesas | 0,01% |

- Participação por produto:

| <u>Produto (Valor de Mercado)</u> | <u>Participação no Patrimônio Líquido</u> |
|-------------------------------------|---|
| Letras Financeiras do Tesouro | 54,90% |
| Letras Financeiras / CDI | 15,91% |
| Caixa / Operações compromissadas | 13,36% |
| Letras do Tesouro Nacional | 5,89% |
| CDB / CDI | 5,59% |
| Debêntures | 2,18% |
| Notas do Tesouro Nacional – série B | 1,89% |
| FIDC | 0,19% |
| Notas do Tesouro Nacional – série F | 0,09% |

- Por *rating*:

| <u>Exposição</u> | <u>Participação no Patrimônio Líquido</u> |
|------------------|---|
| AAA | 16,75% |
| AA | 6,07% |
| A | 1,05% |
| Títulos Públicos | 76,13% |

Notas Explicativas

MULTIPLUS S.A.

Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras intermediárias

Períodos de três e seis meses findos em 30 de junho de 2013

(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

(a) Risco de liquidez

A operação da Companhia, que em seu curso normal vende os pontos de programas de fidelidade aos seus parceiros antes de serem resgatados pelos participantes, tem caráter positivo em termos de geração de caixa, minimizando seu risco de liquidez. A Companhia investe seu caixa excedente em fundos de investimentos restritos e títulos bancários, respeitando a Política de Aplicações Financeiras, que determina alocações máximas e mínimas por tipo de aplicações de prazos, abaixo demonstrada, sendo que exceções devem ser aprovadas pelo Comitê de Auditoria e Finanças da Companhia. Os *ratings* são expressos em escala nacional. Cada agência possui uma maneira ligeiramente diferente de apresentar o *rating*. A tabela acima unifica as apresentações naquela que é, possivelmente, a mais difundida.

| <u>Tipo de Aplicação</u> | <u>Liquidez</u> | <u>Alocação Máxima</u> |
|---|-----------------|------------------------|
| Fundo de Investimento Exclusivo | Imediata | 100% |
| CDB / Letra Financeira (brAA ou melhor) | Máximo 4 anos | 50% |
| CDB / Letra Financeira (brA-; brA+) | Máximo 3 anos | 30% |
| Notas soberanas (<i>offshore</i>) | De 6 a 18 meses | 20% |
| Outras notas (<i>offshore</i>) | De 6 a 24 meses | 10% |

O gerenciamento prudente do risco de liquidez envolve: (i) manter caixa e aplicações financeiras de curto prazo suficientes para honrar seus compromissos financeiros, (ii) conferir disponibilidade de recursos por meio de um valor adequado de linhas de crédito e (iii) garantir a capacidade de fechar posições de mercado.

A Companhia é altamente dependente da TLA e instituições financeiras que, juntas, representam a quase totalidade das suas fontes de faturamento e receita da Companhia. Uma eventual diminuição na venda de pontos a qualquer dos principais parceiros, por qualquer razão pode ter um efeito adverso relevante para a Companhia.

No primeiro semestre de 2013, a Companhia efetuou um adiantamento a fornecedores para compra de passagens aéreas no montante de R\$885 milhões. O valor nominal de adiantamentos para compra de passagens em 30 de junho de 2013 é de R\$409 milhões (Nota 8.1).

4.2 Gestão de riscos comerciais

(a) Riscos relacionados ao resgate de pontos

O principal custo operacional da Companhia é a aquisição de pontos dos parceiros de coalizão e produtos, principalmente passagens aéreas, para a entrega de prêmios aos participantes da rede. Parte do resultado da Companhia advém de pontos vencidos e não resgatados pelos participantes, conhecido como *breakage*. A apropriação da receita de *breakage* no resultado baseia-se em tendências históricas. Espera-se uma diminuição do *breakage* na medida em que a Companhia expanda sua rede de parcerias comerciais. A Companhia tem a expectativa de neutralizar a redução esperada do *breakage* por intermédio da sua política de precificação dos pontos vendidos aos parceiros comerciais. Caso os pontos não sejam adequadamente precificados, ou o volume de resgates exceda as expectativas da Companhia, a lucratividade pode ser afetada.

(b) Risco relacionado à concorrência

O mercado de redes e programas de fidelização no Brasil ainda está em fase de desenvolvimento. Na medida em que o mercado de atuação da Companhia se desenvolva e a competição aumente, será possível esperar que haja um aumento da concorrência desviando parcialmente os negócios que os parceiros comerciais ou participantes têm atualmente com a Companhia, ou possam ter no futuro, incluindo os prêmios adquiridos.

Os fatores que mitigam a elevação desse risco são: (i) cláusula de exclusividade: os contratos entre Multiplus e os parceiros de coalizão contêm cláusula de exclusividade e duração média de aproximadamente dois anos, com destaque para o contrato operacional com a TLA, cuja validade é de 15 anos a partir de 2010, (ii) competição atual: a Companhia já compete com programas de fidelização de companhias aéreas e outros programas

Notas Explicativas

MULTIPLUS S.A.

Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras intermediárias

Períodos de três e seis meses findos em 30 de junho de 2013

(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

individuais, especialmente no relacionamento com as instituições financeiras e (iii) efeito positivo sobre o mercado: o surgimento de outras redes de programas de fidelidade colabora para a divulgação e compreensão do conceito de fidelização pelos participantes, favorecendo o crescimento do mercado como um todo.

O sucesso da Companhia depende em grande parte, da sua capacidade de atrair e reter parceiros comerciais que ofereçam produtos e serviços a preços compatíveis com os gastos dos participantes do Programa de Fidelidade.

4.3 Gestão de riscos operacionais

(a) Risco tecnológico

Multiplus adota tecnologia de ponta em seus sistemas e na sua infraestrutura de TI, mantendo tais ativos atualizados e buscando minimizar a exposição aos riscos causados pela obsolescência tecnológica. Para tanto, também investe continuamente em renovação e atualização em TI, incluindo *hardware*, *software*, processos e pessoas.

(b) Risco de fraude

O risco de fraude em um modelo de negócios de parcerias de fidelidade jamais deve ser subestimado, uma vez que a Multiplus interage diariamente com milhares de pessoas e inúmeros estabelecimentos comerciais. A fim de reduzi-lo, a Companhia adota uma forte política de responsabilidades e direitos de acesso a colaboradores e parceiros. São empregadas segregação de responsabilidades, trilhas de auditoria (*audit trails*) e verificação cruzada de informações em seus sistemas e processos de negócios e retaguarda, todas continuamente revisadas e atualizadas.

(c) Risco de processos

As complexas operações tecnológicas da Multiplus fazem com que o impacto de mudanças em sistemas e processos represente um grande risco para os negócios e, portanto, devem ser muito bem planejadas e executadas.

Diante disso, a Companhia adota um rigoroso controle de gerenciamento de mudanças (*Change Management*), que dispõe de ambientes para produção, homologação e integração segregados e replicados entre si. A Companhia conta ainda com rígidos processos de documentação, homologação, testes e aceitação de sistemas e documentação.

4.4 Análise de sensibilidade

Apresentamos a seguir os impactos que seriam gerados por mudanças nas variáveis de riscos pertinentes às quais a Companhia está exposta no final do período, considerando os seguintes elementos (Instrução CVM no 475/08):

- O cenário provável é definido como o cenário esperado pela administração da Companhia e referenciado por fonte externa independente;
- O cenário adverso possível considera uma deterioração de 25% na principal variável de risco determinante do valor justo dos instrumentos financeiros; e
- O cenário adverso remoto considera uma deterioração de 50% na principal variável de risco determinante do valor justo dos instrumentos financeiros.

(a) Aplicações financeiras

São mantidas majoritariamente em fundos de investimentos restrito que estão sob a gestão discricionária de terceiros. A custódia e administração dos mesmos estão centralizadas em um único agente, independente dos gestores. Além disso, os fundos possuem auditoria independente e fiscalização da CVM.

Notas Explicativas

MULTIPLUS S.A.

Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras intermediárias

Períodos de três e seis meses findos em 30 de junho de 2013

(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

- Dinâmica do portfólio – os gestores podem alterar a composição do portfólio a qualquer momento, à sua discricão, dentro dos limites do Regulamento. Desta forma, a análise de sensibilidade, por ter como premissa a manutenção da carteira vigente em 30 de junho de 2013, pode ficar prejudicada, podendo levar a conclusões equivocadas.
- Controle de risco – o regulamento dos fundos estabelece limites de risco de mercado (*Value at Risk*) de 0,6% (Fundos Multimercado) e 0,15% (Fundos Renda Fixa), considerando horizonte de tempo de 21 dias úteis e 95% de confiança. A Companhia reconhece as limitações intrínsecas ao modelo de controle de risco, mas acredita em sua eficiência na prevenção de perdas materiais. Além do controle de risco do próprio gestor, o administrador dos fundos tem poderes para impedir a liquidação de operações que extrapolem o limite de risco do fundo. Adicionalmente, a Companhia contrata consultor independente para avaliar semanalmente os níveis de risco dos fundos.
- Restrições impostas pelo regulamento – o regulamento dos fundos veda expressamente alavancagens. Além do limite de risco de mercado, exposto acima, há limites adicionais de alocação em classes de ativos de maior volatilidade.

(b) Instrumentos financeiros derivativos

Em 30 de junho de 2013, adotamos como cenário provável a taxa de câmbio de fechamento de R\$ 2,2156/US\$. A partir dos fluxos de caixa projetados para o exercício de 2013/2014, apuramos um incremento no fluxo de caixa decorrente da variação de 25% e 50% sobre a taxa vigente, conforme demonstramos a seguir:

- *Hedge* cambial de fluxo de caixa;
- Item protegido: contratação de valores determinados no período correspondente ao faturamento atrelado ao dólar americano, o qual representa aproximadamente entre 70% e 80% do faturamento total da Companhia; e
- Instrumentos: *Collar* taxa fixa em R\$ vs. taxa fixa em US\$

Hedge Cambial de Fluxo de Caixa

| | 25% R\$ 2,7695/US\$ | -25% R\$ 1,6617/US\$ | 50% R\$ 3,3234/US\$ | -50% R\$ 1,1078/US\$ |
|-------------------------|------------------------|-------------------------|------------------------|-------------------------|
| Julho/Setembro – 2013 | (55.149) | 16.918 | 56.798 | (95.030) |
| Outubro/Dezembro – 2013 | (44.793) | 15.588 | 48.822 | (78.027) |
| Janeiro/Março – 2014 | (11.297) | 6.789 | 16.760 | (21.267) |
| R\$/US\$ – flutuação | (111.239) | 39.295 | 122.380 | (194.324) |

Item protegido

| | 25% R\$ 2,7695/US\$ | -25% R\$ 1,6617/US\$ | 50% R\$ 3,3234/US\$ | -50% R\$ 1,1078/US\$ |
|-------------------------|------------------------|-------------------------|------------------------|-------------------------|
| Julho/Setembro – 2013 | 128.419 | 214.032 | 107.016 | 321.049 |
| Outubro/Dezembro – 2013 | 132.298 | 220.496 | 110.248 | 330.744 |
| Janeiro/Março – 2014 | 109.023 | 181.705 | 90.852 | 272.557 |
| R\$/US\$ – flutuação | 369.740 | 616.233 | 308.116 | 924.350 |

4.5 Estimativa do valor justo

A Companhia classifica seus instrumentos financeiros mensurados pelo valor justo, utilizando a seguinte hierarquia de técnicas de avaliação:

Notas Explicativas

MULTIPLUS S.A.

Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras intermediárias

Períodos de três e seis meses findos em 30 de junho de 2013

(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

O valor justo dos instrumentos financeiros negociados em mercado ativo é baseado nos preços de mercado, cotados na data do balanço. Um mercado é visto como ativo se os preços cotados estiverem prontos e regularmente disponíveis, a partir de uma Bolsa, distribuidor, corretor, grupo de indústrias, serviço de precificação, ou agência reguladora, e aqueles preços representem transações de mercado reais e que ocorram regularmente em bases puramente comerciais. Esses instrumentos estão incluídos no Nível 1 e compreendem os Fundos de Investimento Restritos e CDB, sendo que cada um desses fundos tem uma política clara de investimentos, com limites de concentração de risco nos correspondentes investimentos.

A determinação do valor justo dos ativos e passivos financeiros é apresentada a seguir:

- (1) Títulos públicos – referem-se a títulos do Governo Brasileiro de alta liquidez que têm seus preços disponíveis e baseados em transações efetivas em mercado organizado.
- (2) Títulos privados – referem-se, normalmente, a títulos de dívida para os quais o valor justo é determinado com base em transações efetivas em mercado organizado (quando há liquidez) ou em fluxo de caixa descontado, com base nas curvas de juros vigentes, quando não se observam transações efetivas.
- (3) Certificados de depósito e outros depósitos – valor justo determinado com base nas curvas de juros vigentes e em emissões recentes similares.
- (4) Instrumentos financeiros derivativos – usualmente, esses contratos não são negociados em mercado organizado, mas em mercado de balcão (*over-the-counter*). A Companhia estima o valor justo usando a técnica do modelo *Black & Scholes*. Esse modelo é amplamente aceito no mercado e reflete os termos contratuais do derivativo. Esse modelo não possui um elevado grau de subjetividade, uma vez que as metodologias utilizadas no modelo não admitem arbitrariedade e todas as informações para o modelo são facilmente observáveis nos mercados organizados.

Os fatores que influenciam o preço das opções são: preço do ativo-objeto, preço de exercício, volatilidade de preço do ativo-objeto, taxa de juros livre de risco, tempo de duração e taxa de juros em moeda estrangeira. Para os cálculos, utilizam-se como fonte de dados as informações divulgadas pela BM&FBovespa e Banco Central do Brasil.

4.6 Gestão de capital

A Companhia administra seu capital para assegurar a continuidade de suas atividades operacionais normais, ao mesmo tempo em que maximiza o retorno a todas as partes interessadas ou envolvidas em suas operações.

A administração monitora o capital com base no índice de alavancagem financeira. A estrutura do capital da Companhia é formada pelo seu endividamento líquido, definido como o total do passivo subtraído do montante de receita diferida. O capital total é apurado através da soma do patrimônio líquido, com o endividamento líquido.

A Companhia não está sujeita a nenhuma necessidade de capital imposta externamente.

Os índices de alavancagem são demonstrados a seguir:

Notas Explicativas**MULTIPLUS S.A.****Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras intermediárias****Períodos de três e seis meses findos em 30 de junho de 2013**

(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

| | <u>30 de junho de 2013</u> | <u>31 de dezembro de 2012</u> |
|--|--------------------------------|-----------------------------------|
| Total do passivo | 1.378.867 | 1.152.863 |
| (-) Receita diferida | <u>(1.159.482)</u> | <u>(1.026.075)</u> |
| Endividamento líquido (1) | 219.385 | 126.788 |
| Total patrimônio líquido | <u>150.475</u> | <u>149.246</u> |
| Total do capital (2) | <u>369.860</u> | <u>276.034</u> |
| Índice de alavancagem financeira (1)/(2) | 59,3% | 45,9% |

O aumento no índice de alavancagem financeira no período findo em 30 de junho de 2013 resultou dos seguintes fatores: a) do aumento do seu contas a pagar com a TAM Linhas Aéreas; b) do aumento da receita diferida.

Notas Explicativas

MULTIPLUS S.A.
Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras intermediárias
Períodos de três e seis meses findos em 30 de junho de 2013
 (Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

5. Instrumentos financeiros por categoria

Ativos conforme balanço patrimonial

Caixa e equivalentes de caixa
 Ativos financeiros mensurados ao valor justo por meio do resultado
 Ativos financeiros mantidos até o vencimento
 Contas a receber
 Instrumentos financeiros derivativos

Em 30 de junho de 2013

| | Empréstimos e recebíveis | Ativos mensurados a valor justo por meio do resultado | Mantidos até o vencimento | Total |
|--|---------------------------------|--|----------------------------------|--------------|
| | 3.410 | | | 3.410 |
| | | 747.623 | 12.782 | 747.623 |
| | 215.802 | | | 12.782 |
| | 219.212 | 747.623 | 12.782 | 215.802 |
| | | | | 979.617 |

Passivos conforme balanço patrimonial

Fornecedores e outras obrigações, excluindo obrigações legais
 Instrumentos financeiros derivativos

Em 30 de junho de 2013

| | Passivos mensurados ao custo amortizado | Derivativos usados para proteção (hedge) | Total |
|--|--|---|--------------|
| | 151.022 | | 151.022 |
| | | 34.870 | 34.870 |
| | 151.022 | 34.870 | 185.892 |

Notas Explicativas

MULTIPLUS S.A.
Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras intermediárias
Períodos de três e seis meses findos em 30 de junho de 2013
 (Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

| | Empréstimos e recebíveis | Ativos mensurados a valor justo por meio do resultado | Mantidos até o vencimento | Derivativos usados para proteção (hedge) | Total |
|--|---------------------------------|--|----------------------------------|---|------------------|
| Ativos conforme balanço patrimonial | | | | | |
| Caixa e equivalentes de caixa | 39.811 | | | | 39.811 |
| Ativos financeiros mensurados ao valor justo por meio do resultado | | 849.870 | | | 849.870 |
| Ativos financeiros mantidos até o vencimento | | | 150.426 | | 150.426 |
| Contas a receber | 138.430 | | | | 138.430 |
| Instrumentos financeiros derivativos | | | | 194 | 194 |
| Em 31 de dezembro de 2012 | 178.241 | 849.870 | 150.426 | 194 | 1.178.731 |

| | Passivos mensurados ao custo amortizado | Derivativos usados para proteção (hedge) | Total |
|---|--|---|---------------|
| Passivos conforme balanço patrimonial | | | |
| Fornecedores e outras obrigações, excluindo obrigações legais | 59.824 | | 59.824 |
| Instrumentos financeiros derivativos | | 31.314 | 31.314 |
| Em 31 de dezembro de 2012 | 59.824 | 31.314 | 91.138 |

Notas Explicativas

MULTIPLUS S.A.

Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras intermediárias

Períodos de três e seis meses findos em 30 de junho de 2013

(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

6. Caixa e equivalentes de caixa

| | <u>30 de junho de 2013</u> | <u>31 de dezembro de 2012</u> |
|---------------------------|--------------------------------|-----------------------------------|
| Caixas e contas bancárias | 3.410 | 39.811 |
| | <u>3.410</u> | <u>39.811</u> |

7. Contas a receber

| | <u>30 de junho de 2013</u> | <u>31 de dezembro de 2012</u> |
|---|--------------------------------|-----------------------------------|
| Contas a receber de clientes | 216.217 | 139.014 |
| (-) Provisão para créditos de liquidação duvidosa | (415) | (584) |
| | <u>215.802</u> | <u>138.430</u> |

A totalidade das contas a receber é denominada em reais. A composição do saldo por vencimento é a seguinte:

| | <u>30 de junho de 2013</u> | <u>31 de dezembro de 2012</u> |
|---------------------|--------------------------------|-----------------------------------|
| A vencer | 210.733 | 133.567 |
| Vencidos: | | |
| Até 60 dias | 1.905 | 4.513 |
| De 61 a 90 dias | 2.364 | 193 |
| De 91 a 180 dias | 774 | 157 |
| De 181 a 360 dias | 135 | 175 |
| Há mais de 360 dias | 306 | 409 |
| | <u>216.217</u> | <u>139.014</u> |

A exposição máxima ao risco de crédito em 30 de junho de 2013 é o valor contábil de cada tipo de recebível acima mencionado.

8. Partes relacionadas

Os saldos e transações com partes relacionadas refletem substancialmente os contratos assinados entre a Companhia e a TLA, conforme sumarizados abaixo:

(a) Contrato operacional

Firmado em 10 de dezembro de 2009, estabeleceu os termos e condições que regem o relacionamento entre a Companhia e a TLA, no que se refere: (i) à transferência pela TLA à Companhia da gestão, administração e operação do Programa TAM Fidelidade ("Programa"); (ii) à continuidade do gozo, pelos clientes da TLA que participam do Programa, dos benefícios do Programa mediante o uso de pontos a ele concedidos; e (iii) ao resgate dos pontos pelos membros do Programa através da Rede Multiplus. A TLA durante o período findo em 30 de junho de 2013 pagou à Companhia o montante de R\$ 1.620 (2012 - R\$ 1.620), referente a esta prestação de serviço. Estabeleceu, também, as condições para a compra e a venda de pontos, a compra e a venda de passagens aéreas, a utilização da base de dados, a gestão do Programa TAM Fidelidade e as suas respectivas remunerações.

(b) Contrato de serviços compartilhados

Firmado em 10 de dezembro de 2009, estabeleceu os termos, condições e remuneração a ser paga pela Companhia à TLA pela utilização de serviços administrativos (contábil, financeiro e jurídico). No período findo em

Notas Explicativas

MULTIPLUS S.A.

Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras intermediárias

Períodos de três e seis meses findos em 30 de junho de 2013

(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

30 de junho de 2013, a Companhia desembolsou o montante de R\$ 2.380 (2012 – R\$ 3.813) para a TLA referente à utilização desses serviços administrativos.

(c) Compromisso de adiantamento de compra e venda de bilhetes aéreos

Firmado em 15 de janeiro de 2010, estabeleceu os termos, condições e remuneração que regeram a aquisição antecipada pela Companhia e a venda de passagens aéreas pela TAM, emitidas de tempos em tempos e utilizadas única e exclusivamente de modo a permitir que os membros da rede Multiplus realizassem o resgate de pontos em prestação de serviços de transporte aéreo, nos termos do Regulamento do Programa e conforme previsto no Contrato Operacional, não sendo permitido que tais recursos fossem utilizados com qualquer outra finalidade.

No primeiro semestre de 2013 a Companhia realizou o pagamento antecipado para compra de bilhetes aéreos da TLA, no valor total de R\$885 milhões conforme aprovado na reunião do Conselho de Administração realizada em 19 de dezembro de 2012, com taxa de juros de mercado. O valor nominal de adiantamento em 30 de junho de 2013 é de R\$409 milhões.

8.1 Saldos

| | <u>TAM S.A</u> | <u>Prismah</u> | <u>TLA</u> | <u>TAM Viagens</u> | <u>Total</u> |
|---------------------------------------|----------------|----------------|----------------|--------------------|----------------|
| Em 30 de junho de 2013 | | | | | |
| Ativo circulante | | | | | |
| Contas a receber | | | 19.379 | 211 | 19.590 |
| Adiantamento para compra de passagens | | | 408.937 | | 408.937 |
| Conta corrente | 78 | 1.025 | | | 1.103 |
| | <u>78</u> | <u>1.025</u> | <u>428.316</u> | <u>211</u> | <u>429.630</u> |
| Passivo circulante | | | | | |
| Fornecedores (i) | | | 117.518 | 58 | 117.576 |
| Receita diferida (ii) | | | 100.381 | 1.026 | 101.407 |
| | | | <u>217.899</u> | <u>1.084</u> | <u>218.983</u> |
| Em 31 de dezembro de 2012 | | | | | |
| Ativo circulante | | | | | |
| Contas a receber | | | 15.744 | | 15.744 |
| Conta corrente | | 1.220 | | | 1.220 |
| | | <u>1.220</u> | <u>15.744</u> | | <u>16.964</u> |
| Passivo circulante | | | | | |
| Fornecedores (i) | | | 28.162 | | 28.162 |
| Receita diferida (ii) | | | 214.700 | 681 | 215.381 |
| | | | <u>242.862</u> | <u>681</u> | <u>243.543</u> |

(i) Refere-se à compra de passagens que a Multiplus realiza mensalmente junto à TLA.

(ii) Saldo da receita diferida não apropriada, decorrente da venda de pontos Multiplus para a TLA e TAM Viagens.

8.2 Transações

As transações com partes relacionadas que afetaram os resultados estão assim representadas:

Notas Explicativas**MULTIPLUS S.A.****Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras intermediárias****Períodos de três e seis meses findos em 30 de junho de 2013**

(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

(a) Trimestres findos em:

| | <u>TLA</u> | <u>TAM Viagens</u> | <u>Total</u> |
|--|------------|------------------------|--------------|
| Em 30 de junho de 2013 | | | |
| Receita bruta de resgate de pontos (i) | 40.838 | 145 | 40.983 |
| Receita de <i>breakage</i> | 35.179 | 41 | 35.220 |
| Outras receitas (ii) | 810 | | 810 |
| Custo de resgate de pontos (iii) | (272.241) | (94) | (272.335) |
| Despesas gerais e administrativas (iv) | 1.515 | | 1.515 |
| Receita Financeira (v) | 6.530 | | 6.530 |

| | <u>BTG Pactual</u> | <u>TLA</u> | <u>TAM Viagens</u> | <u>Total</u> |
|--|------------------------|------------|------------------------|--------------|
| Em 30 de junho de 2012 | | | | |
| Receita bruta de resgate de pontos (i) | | 47.120 | 112 | 47.232 |
| Receita de <i>breakage</i> | | 29.861 | 23 | 29.884 |
| Receita bruta realizada | 1.084 | | | 1.084 |
| Outras receitas (ii) | | 810 | | 810 |
| Custo de resgate de pontos (iii) | | (251.103) | (151) | (251.254) |
| Despesas gerais e administrativas (iv) | | (1.907) | | (1.907) |
| Receitas financeiras (vi) | 382 | | | 382 |

b) Semestres findos em:

| | <u>TLA</u> | <u>TAM Viagens</u> | <u>Total</u> |
|--|------------|------------------------|--------------|
| Em 30 de junho de 2013 | | | |
| Receita bruta de resgate de pontos (i) | 81.646 | 254 | 81.900 |
| Receita de <i>breakage</i> | 36.003 | 210 | 36.213 |
| Outras receitas (ii) | 1.620 | | 1.620 |
| Custo de resgate de pontos (iii) | (534.464) | (232) | (534.696) |
| Despesas gerais e administrativas (iv) | (1.665) | | (1.665) |
| Receita Financeira (v) | 8.383 | | 8.383 |

| | <u>BTG Pactual</u> | <u>TLA</u> | <u>TAM Viagens</u> | <u>Total</u> |
|--|------------------------|------------|------------------------|--------------|
| Em 30 de junho de 2012 | | | | |
| Receita bruta de resgate de pontos (i) | | 102.056 | 76 | 102.132 |
| Receita de <i>breakage</i> | | 45.890 | 31 | 45.921 |
| Receita bruta realizada | 1.367 | | | 1.367 |
| Outras receitas (ii) | | 1.620 | | 1.620 |
| Custo de resgate de pontos (iii) | | (520.650) | (277) | (520.927) |
| Despesas gerais e administrativas (iv) | | (3.813) | | (3.813) |
| Despesas financeiras (vi) | (1.174) | | | (1.174) |

- (i) Valor referente à venda de pontos Multiplus para a TLA e a TAM Viagens apropriada no período.
- (ii) Valor referente à remuneração pela gestão, administração e operação do Programa TAM Fidelidade, conforme previsto no Contrato Operacional.
- (iii) Valor bruto referente à compra de bilhetes aéreos e pacotes TAM Viagens como prêmio aos participantes, dado que na demonstração do resultado o custo é apresentado pelo valor líquido dos créditos de PIS e COFINS.

Notas Explicativas

MULTIPLUS S.A.

Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras intermediárias

Períodos de três e seis meses findos em 30 de junho de 2013

(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

- (iv) Valor referente à remuneração paga à TLA pela prestação de serviços compartilhados, conforme Contrato de Serviços Compartilhados. Algumas atividades contempladas neste contrato foram internalizadas pela Multiplus em 2013, após término da negociação entre as partes os valores referentes ao ano de 2013 foram ajustados neste trimestre.
- (v) Valor referente ao desconto obtido da TLA pela compra de passagens em função do adiantamento realizado para a compra de passagens.
- (vi) Valores referentes às operações de *hedge* e rendimentos de Certificados de Depósito Bancário - CDB com o BTG Pactual.

8.3 Remuneração do pessoal-chave da administração

O pessoal-chave da administração inclui os membros do Conselho de Administração, presidente e diretores estatutários. A remuneração paga ou a pagar por serviços de empregados e conselheiros está demonstrada a seguir:

| | Trimestres findos em | | Semestres findos em | |
|---|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|
| | 30 de junho de 2013 | 30 de junho de 2012 | 30 de junho de 2013 | 30 de junho de 2012 |
| Benefícios de curto prazo | | | | |
| Honorários do conselho de administração | 71 | 182 | 263 | 290 |
| Salários e participações no resultado/bônus | 422 | 1.445 | 2.614 | 3.375 |
| Plano de pensão de contribuição definida | 31 | 44 | 62 | 67 |
| Impostos e contribuições sociais | 41 | 475 | 107 | 593 |
| | <u>565</u> | <u>2.146</u> | <u>3.046</u> | <u>4.325</u> |
| Remuneração baseada em ações | <u>303</u> | <u>719</u> | <u>603</u> | <u>1.202</u> |
| | <u>868</u> | <u>2.865</u> | <u>3.649</u> | <u>5.527</u> |

Não há outros benefícios de longo prazo e pós-emprego às pessoas-chave da administração em 30 de junho de 2013.

9. Instrumentos financeiros derivativos

A distribuição do valor justo por classificação de crédito das contrapartes em 30 de junho de 2013 e 31 de dezembro de 2012 é apresentada a seguir:

Notas Explicativas**MULTIPLUS S.A.****Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras intermediárias****Períodos de três e seis meses findos em 30 de junho de 2013**

(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

| Contrapartes com classificação externa de crédito (<i>Standard&Poor's, Moody's ou Fitch</i>) | Local de negociação | 30 de junho de 2013 | 31 de dezembro de 2012 |
|---|----------------------------|----------------------------|-------------------------------|
| AA+, AA ou AA-* | <i>Over-the-counter</i> | | (4.538) |
| A+, A ou A-* | <i>Over-the-counter</i> | (7.206) | |
| BBB ou -BBB* | <i>Over-the-counter</i> | (27.664) | (26.582) |
| | | <u>(34.870)</u> | <u>(31.120)</u> |
| Ativo circulante | | | |
| Ativo não circulante | | | 194 |
| | | | <u>194</u> |
| Passivo circulante | | (34.870) | (27.303) |
| Passivo não circulante | | | (4.011) |
| | | <u>(34.870)</u> | <u>(31.314)</u> |
| Patrimônio líquido | | | |
| Ajuste de avaliação patrimonial | | | |
| <i>Hedge accounting</i> | | (44.903) | (53.813) |
| <i>Hedge accounting</i> - realizado | | (2.930) | (3.216) |
| Imposto de renda e contribuição social diferidos | | 16.263 | 19.390 |
| | | <u>(31.570)</u> | <u>(37.639)</u> |

(*) Os *ratings* são expressos em escala nacional. Cada agência possui uma maneira ligeiramente diferente de apresentar o *rating*. A tabela acima unifica as apresentações naquela que é, possivelmente, a mais difundida.

O valor justo total de um derivativo de *hedge* é classificado como ativo ou passivo não circulante se o período remanescente para o vencimento do item protegido for superior a 12 meses, e como ativo ou passivo circulante se for inferior a 12 meses.

Os ganhos ou perdas resultantes de variações no valor justo das opções são segregados entre valor intrínseco e valor temporal. O valor intrínseco corresponde à parcela efetiva do *hedge* de fluxo de caixa e tem seu registro inicial em conta de ajuste de avaliação patrimonial no patrimônio líquido, sendo reconhecida no resultado no mesmo momento em que a operação protegida se tornou realizada e ponderando a velocidade do resgate de pontos objeto do *hedge*. O valor temporal corresponde à parcela não efetiva do *hedge* de fluxo de caixa e tem seu reconhecimento em conta específica no resultado financeiro da Companhia.

A parcela inefetiva reconhecida no resultado decorrente de operações de *hedge* de fluxo de caixa, em 30 de junho de 2013, proporcionou uma perda de R\$ 10.753 e em 30 de junho de 2012 um ganho de R\$ 7.500 (Nota 18).

A Companhia acompanha a concentração de instrumentos financeiros em uma única contraparte. Políticas internas exigem a comunicação de concentrações excessivas ao Comitê de Riscos Financeiros. Em 30 de junho de 2013, a concentração de *notional* de derivativos de câmbio estão concentrados em três contrapartes, com *rating* BBB e -BBB. A Companhia considera esse risco de concentração aceitável.

Não há valores dados em garantias para as operações contratadas.

Notas Explicativas**MULTIPLUS S.A.****Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras intermediárias****Períodos de três e seis meses findos em 30 de junho de 2013**

(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

A tabela a seguir apresenta o respectivo *notional* e o valor justo dos derivativos em aberto por vencimento. A data de vencimento do derivativo é também a data em que a venda altamente provável de pontos deverá ser faturada. As vendas altamente prováveis de pontos deverão ser reconhecidas no resultado depois de faturadas e a administração espera que elas sejam reconhecidas no resultado, em média, em até seis meses após o faturamento:

| | <u>2013</u> | <u>2014</u> | <u>Total</u> |
|----------------------------------|-------------|-------------|--------------|
| Em 30 de junho de 2013 | | | |
| Valor <i>notional</i> – US\$ | (132.000) | (18.000) | (150.000) |
| Valor justo – R\$ | (31.506) | (3.364) | (34.870) |
| | <u>2013</u> | <u>2014</u> | <u>Total</u> |
| Em 31 de dezembro de 2012 | | | |
| Valor <i>notional</i> – US\$ | (283.000) | (18.000) | (301.000) |
| Valor justo – R\$ | (30.002) | (1.118) | (31.120) |

Segue detalhado no quadro abaixo as operações de derivativos em aberto em 30 de junho de 2013, por vencimento, valor de mercado dividido entre valor intrínseco e temporal, e também os valores mínimos e máximos dos *strikes* de opção de compra e venda, dado que todos os contratos de derivativos da Companhia são *zero cost collar*.

Notas Explicativas

MULTIPLUS S.A.
Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras intermediárias
Períodos de três e seis meses findos em 30 de junho de 2013
 (Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

| Vencimento | Notional | Valor Justo | Valor Intrínseco | Valor temporal | Strike de compra mínimo | Strike de compra máximo | Strike de venda mínimo | Strike de venda máximo |
|----------------|----------------|-----------------|------------------|----------------|-------------------------|-------------------------|------------------------|------------------------|
| Julho/2013 | 24.000 | (5.089) | (7.854) | 2.765 | 1,70 | 1,97 | 1,80 | 2,13 |
| Agosto/2013 | 24.000 | (5.484) | (7.854) | 2.369 | 1,70 | 1,97 | 1,80 | 2,13 |
| Setembro/2013 | 24.000 | (5.842) | (7.854) | 2.012 | 1,70 | 1,97 | 1,80 | 2,13 |
| Outubro/2013 | 20.000 | (4.755) | (6.163) | 1.407 | 1,75 | 1,97 | 1,86 | 2,13 |
| Novembro/2013 | 20.000 | (5.047) | (6.163) | 1.116 | 1,75 | 1,97 | 1,86 | 2,13 |
| Dezembro/2013 | 20.000 | (5.288) | (6.163) | 875 | 1,75 | 1,97 | 1,86 | 2,13 |
| Janeiro/2014 | 8.000 | (1.673) | (2.137) | 464 | 1,75 | 2,15 | 1,86 | 2,25 |
| Fevereiro/2014 | 5.000 | (817) | (951) | 135 | 1,93 | 2,15 | 2,03 | 2,25 |
| Março/2014 | 5.000 | (875) | (951) | 77 | 1,93 | 2,15 | 2,03 | 2,25 |
| | 150.000 | (34.870) | (46.090) | 11.220 | | | | |

Notas Explicativas

MULTIPLUS S.A. Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras intermediárias Períodos de três e seis meses findos em 30 de junho de 2013

(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

10. Imposto de renda e contribuição social diferidos

O imposto de renda e a contribuição social diferidos ativos e passivos são compensados quando existe um direito legal de compensar os créditos tributários com os débitos tributários e desde que administrados pela mesma autoridade fiscal.

A movimentação do imposto de renda e da contribuição social diferidos ativos e passivos no período findo em 30 de junho de 2013, sem levar em conta a compensação de saldos na mesma jurisdição fiscal, é a seguinte:

| | 31 de dezembro de 2012 | Debitado (creditado) a DRE | Debitado (creditado) no patrimônio líquido | 31 de março de 2013 | Debitado (creditado) a DRE | Debitado (creditado) no patrimônio líquido | 30 de junho de 2013 |
|---|---------------------------|----------------------------------|--|------------------------|----------------------------------|--|------------------------|
| Diferenças temporárias | | | | | | | |
| Provisão para perdas/ganhos com derivativos | 10.581 | 999 | (6.727) | 4.853 | 2.657 | 4.346 | 11.856 |
| Provisão para derivativos realizados não reconhecidos no resultado | 1.093 | | (189) | 904 | | 92 | 996 |
| IOF sobre operações de <i>hedge accounting</i> | 1.447 | | (382) | 1.065 | | (267) | 798 |
| Outros | 2.890 | (1.087) | | 1.803 | 555 | | 2.358 |
| Imposto de renda e contribuição social diferido ativo | 16.011 | (88) | (7.298) | 8.625 | 3.212 | 4.171 | 16.008 |
| Expectativa de realização até 12 meses | 15.459 | | | 8.625 | | | 16.008 |
| Expectativa de realização acima de 12 meses | 552 | | | | | | |

Notas Explicativas

MULTIPLUS S.A.
Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras intermediárias
Períodos de três e seis meses findos em 30 de junho de 2013

(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

| | 31 de dezembro de 2011 | Debitado (creditado) a DRE | Debitado (creditado) no patrimônio líquido | 31 de março de 2012 | Debitado (creditado) a DRE | Debitado (creditado) no patrimônio líquido | 30 de junho de 2012 |
|--|------------------------|----------------------------|--|---------------------|----------------------------|--|---------------------|
| Diferenças temporárias | | | | | | | |
| Provisão para perdas/ganhos com derivativos | 15.761 | (2.891) | (9.936) | 2.934 | 341 | 18.664 | 21.939 |
| Provisão para derivativos realizados não reconhecidos no resultado | (571) | | (1.395) | (1.966) | | 1.139 | (827) |
| IOF sobre operações de <i>hedge accounting</i> | 2.165 | | (304) | 1.861 | | (84) | 1.777 |
| Outros | 1.187 | 1.961 | | 3.148 | (79) | | 3.069 |
| Imposto de renda e contribuição social diferido ativo | 18.542 | (930) | (11.635) | 5.977 | 262 | 19.719 | 25.958 |
| Expectativa de realização até 12 meses | 11.246 | | | 4.438 | | | 17.120 |
| Expectativa de realização acima de 12 meses | 7.296 | | | 1.539 | | | 8.838 |

Notas Explicativas**MULTIPLUS S.A.****Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras intermediárias****Períodos de três e seis meses findos em 30 de junho de 2013**

(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

(a) Despesa com imposto de renda e contribuição social

| | Trimestres findos em | | Semestres findos em | |
|----------|----------------------|---------------------|---------------------|---------------------|
| | 30 de junho de 2013 | 30 de junho de 2012 | 30 de junho de 2013 | 30 de junho de 2012 |
| Corrente | (28.554) | (23.876) | (52.475) | (56.289) |
| Diferido | 3.212 | 262 | 3.124 | (668) |
| | <u>(25.342)</u> | <u>(23.614)</u> | <u>(49.351)</u> | <u>(56.957)</u> |

O imposto de renda e contribuição social apurados sobre o lucro da Companhia, antes da tributação, difere do valor teórico que resultaria usando-se a média ponderada das alíquotas dos tributos aplicáveis ao lucro de Multiplus, como segue:

| | Trimestres findos em | | Semestres findos em | |
|--|----------------------|---------------------|---------------------|---------------------|
| | 30 de junho de 2013 | 30 de junho de 2012 | 30 de junho de 2013 | 30 de junho de 2012 |
| Lucro antes da tributação | 82.577 | 66.880 | 153.436 | 161.810 |
| Alíquota nominal - % | <u>34</u> | <u>34</u> | <u>34</u> | <u>34</u> |
| Imposto de renda e contribuição social | <u>(28.076)</u> | <u>(22.739)</u> | <u>(52.168)</u> | <u>(55.015)</u> |
| Despesas indedutíveis | (708) | (31) | (722) | 167 |
| Resultado de equivalência patrimonial - <i>joint venture</i> | (579) | | (1.406) | |
| Plano de remuneração baseado em ações | (518) | (1.018) | (924) | (1.781) |
| Crédito tributário sobre juros sobre capital próprio pago | 954 | | 1.998 | |
| Incentivo cultural - Lei Rouanet | 297 | 250 | 573 | 700 |
| Ajuste na provisão do exercício de 2011 | | | | (809) |
| Ajuste na provisão do exercício de 2012(i) | 2.879 | | 2.879 | |
| Outros | <u>409</u> | <u>(76)</u> | <u>419</u> | <u>(219)</u> |
| Despesa tributária de imposto de renda e contribuição social | <u>(25.342)</u> | <u>(23.614)</u> | <u>(49.351)</u> | <u>(56.957)</u> |
| Alíquota efetiva - % | 30,7 | 35,3 | 32,2 | 35,2 |

(i) Este ajuste é referente ao benefício fiscal de inovação tecnológica, Lei do bem, referente ao exercício de 2012. Os anos-base de 2009 a 2012 estão sujeitos a exame pelas autoridades tributárias brasileiras.

Notas Explicativas**MULTIPLUS S.A.****Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras intermediárias****Períodos de três e seis meses findos em 30 de junho de 2013**

(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

11. Investimentos – joint venture**(a) Movimentação do investimento**

| | <u>Quantidade de ações</u> | <u>Valor do capital social</u> |
|---|--------------------------------|------------------------------------|
| Em 31 de dezembro de 2011 | | |
| Integralização de capital – AG Constituinte (*) | 500 | 1 |
| Aumento de capital – AGE (**) 18/09/2012 | 6.571.500 | 6.571 |
| Resultado de equivalência patrimonial | | (2.203) |
| Em 31 de dezembro de 2012 | <u>6.572.000</u> | <u>4.369</u> |
| Aumento de Capital – AGE (**) 03/04/2013 | | 11.028 |
| Resultado de equivalência patrimonial | | (4.134) |
| Em 30 de junho de 2013 | <u>6.572.000</u> | <u>11.263</u> |
| (*) Assembleia Geral | | |
| (**) Assembleia Geral Extraordinária | | |

(b) Informações sobre a investida

| | <u>30 de junho de 2013</u> | <u>31 de dezembro de 2012</u> |
|---------------------------------------|--------------------------------|-----------------------------------|
| Capital social | 35.200 | 13.144 |
| Quantidade de ações – ordinárias | 35.200.194 | 13.144.000 |
| Possuídas – ordinárias | 17.600.097 | 6.572.000 |
| % de participação | 50,0 | 50,0 |
| Valor do investimento | 11.263 | 4.369 |
| Rubricas da investida | | |
| Ativo circulante | 21.011 | 8.902 |
| Ativo não circulante | 4.329 | 4.649 |
| Passivo circulante | 2.814 | 4.814 |
| | <u>30 de junho de 2013</u> | <u>30 de junho de 2012</u> |
| Prejuízo do período | (8.268) | |
| Resultado da equivalência patrimonial | (4.134) | |
| Rubricas da investida | | |
| Receitas do período | 416 | |
| Despesas do período | (8.684) | |

12. Receita diferida

A receita diferida do Programa Fidelidade é contabilizada com base no número de pontos em aberto e a taxa média histórica de não resgate de pontos (*breakage*) dos últimos 12 meses. Na Multiplus, os pontos expiram após dois anos da data de emissão. O saldo está composto como segue:

Notas Explicativas

MULTIPLUS S.A.

Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras intermediárias

Períodos de três e seis meses findos em 30 de junho de 2013

(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

| | <u>30 de junho de 2013</u> | <u>31 de dezembro de 2012</u> |
|-------------------------------|--------------------------------|-----------------------------------|
| Receita diferida | 1.022.666 | 882.797 |
| Provisão para <i>breakage</i> | 136.676 | 143.123 |
| Outras receitas diferidas | 140 | 155 |
| | <u>1.159.482</u> | <u>1.026.075</u> |
| Curto prazo | <u>(1.159.375)</u> | <u>(1.025.952)</u> |
| Longo prazo | <u>107</u> | <u>123</u> |

13. Patrimônio líquido

(a) Pagamento de dividendos e juros sobre capital próprio ("JCP")

Durante o período de 30 de junho de 2013 a Companhia realizou o seguinte pagamento de dividendos e juros sobre capital próprio:

- Em 27 de fevereiro de 2013, o Conselho de Administração aprovou a distribuição integral, sujeita à ratificação da Assembleia Geral Ordinária, do saldo da reserva de lucro do exercício findo em 31 de dezembro de 2012, após efetuadas as retenções legais e as deduções dos dividendos e juros sobre o capital próprio pagos antecipadamente, sendo distribuídos como dividendos o valor de R\$ 64.068, correspondente a R\$ 0,39557 por ação, e juros sobre o capital próprio no valor de R\$ 3.068, correspondente a R\$ 0,01895 por ação, ou de R\$ 2.638, líquido de imposto de renda na fonte, correspondente a R\$ 0,01611 por ação. O total pago de dividendos e juros sobre capital próprio, referente ao período de 2012, foi de R\$ 220.803, líquido de impostos.
- Em 08 de maio de 2013, o Conselho de Administração aprovou a distribuição de dividendos intermediários no valor de R\$ 41.701, correspondente a R\$ 0,25747 por ação, e juros sobre o capital próprio no valor de R\$ 2.806, correspondente a R\$ 0,01733 por ação, ou de R\$ 2.385, líquido de imposto de renda na fonte, correspondente a R\$ 0,01472 por ação.

14. Plano de remuneração baseado em ações

Em Assembleia Geral Extraordinária realizada em 4 de outubro de 2010, os acionistas da Companhia aprovaram a diluição máxima de 3% (três por cento) do número de ações em circulação que poderá ser utilizada pela diretoria para concessão de opções aos seus funcionários. O quadro abaixo demonstra a movimentação incorrida no período findo em 30 de junho de 2013.

| | <u>Número de opções em circulação</u> | <u>Preço médio de exercício</u> |
|----------------------------------|---|-------------------------------------|
| Em 31 de dezembro de 2011 | <u>1.577.278</u> | <u>14,64</u> |
| Canceladas | (49.677) | 30,84 |
| Outorgadas | 440.563 | 31,41 |
| Em 30 de junho de 2012 | <u>1.968.164</u> | <u>18,58</u> |
| Em 31 de dezembro de 2012 | <u>891.261</u> | <u>23,35</u> |
| Outorgadas | 566.491 | 38,59 |

Notas Explicativas

MULTIPLUS S.A.

Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras intermediárias

Períodos de três e seis meses findos em 30 de junho de 2013

(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

| | | |
|-------------------------------|------------------|--------------|
| Canceladas | (72.184) | 35,79 |
| Em 30 de junho de 2013 | 1.385.568 | 30,38 |

Sob os termos do plano, as opções cedidas para a outorga regular são divididas em três partes iguais e os empregados poderão exercer uma terça parte das suas opções de dois, três e quatro anos, respectivamente, se ainda empregados pela Companhia naquela ocasião. A vida contratual das opções é de sete anos após a outorga da opção. A 1ª outorga extraordinária foi dividida em duas partes iguais que poderão ser exercidas metade das suas opções depois de três anos e a outra metade após quatro anos. A 2ª outorga extraordinária foi também dividida em duas partes iguais que poderão ser exercidas após um ano e dois anos, respectivamente.

A opção contém uma “condição de serviço”, na qual o exercício das opções depende exclusivamente da prestação de serviços pelo empregado por período pré-definido. Os empregados demitidos têm a obrigação de atender a determinadas condições suspensivas para a manutenção do direito de exercício das opções.

Em 30 de junho de 2011, a Companhia aprovou a fixação do preço de exercício em R\$ 20,00 por ação, referente à outorga especial relacionada à contratação do atual Diretor Presidente e à redução do preço de exercício em R\$ 3,72 (três reais e setenta e dois centavos) por ação, em razão da redução de capital social, para as demais outorgas. O recálculo das outorgas considerando o novo preço de exercício gerou uma despesa adicional de R\$ 3.114 que vem sendo ajustada prospectivamente pelo prazo remanescente das outorgas.

Em 3 de outubro de 2011, a Companhia aprovou a fixação do preço de exercício em R\$ 16,28 por ação, referente à outorga especial em razão da redução do capital social. O recálculo da outorga considerando o novo preço de exercício gerou uma despesa incremental de R\$ 312, que vem sendo ajustada prospectivamente pelo prazo remanescente da outorga.

As opções são avaliadas pelo modelo de precificação *Black-Scholes*. A tabela a seguir mostra os detalhes das variações nas opções, em conjunto com as variáveis utilizadas para avaliação das opções concedidas. O preço de exercício é ajustado pelo IGP-M, a partir da data de concessão das opções até a data de exercício.

Em 30 de junho de 2013, as premissas utilizadas para o cálculo do valor justo das outorgas foram as seguintes:

Notas Explicativas

MULTIPLUS S.A.
Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras intermediárias
Períodos de três e seis meses findos em 30 de junho de 2013

(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

| | 1ª. Outorga | 2ª. Outorga | 3ª. Outorga | 4ª. Outorga | 1ª. Outorga extraordinária | 2ª. Outorga extraordinária | 3ª. Outorga extraordinária | Total |
|--|-------------|-------------|-------------|-------------|----------------------------|----------------------------|----------------------------|------------|
| Data da outorga | 4/10/2010 | 8/11/2010 | 16/4/2012 | 3/4/2013 | 4/10/2010 | 4/10/2010 | 16/4/2012 | |
| Data da última modificação | 30/06/2011 | 30/06/2011 | N/A | N/A | 30/06/2011 | 30/06/2011 | N/A | |
| Quantidade de ações | 98.361 | 36.799 | 378.517 | 566.491 | 1.370.999 | 154.570 | 62.046 | 2.667.783 |
| Preço de exercício na data da outorga após a modificação | 23,61 | 27,83 | 31,41 | 38,59 | 12,28 | 16,28 | 31,41 | |
| Taxa de juros, isenta de risco - % | 12,15 | 12,15 | 10,30 | 7,16 | 12,15 | 11,88 | 8,86 | |
| Tempo médio contratual -anos | 4,63 | 4,67 | 4,75 | 5,00 | 4,88 | 3,25 | 4,75 | |
| Rendimento esperado do dividendo - % | 2,60 | 2,60 | 4,17 | 4,49 | 2,60 | 2,59 | 4,17 | |
| Volatilidade das ações no mercado - % | 33,79 | 33,79 | 32,78 | 34,56 | 33,79 | 34,24 | 32,78 | |
| Preço no mercado acionário na data da outorga - R\$ | 26,90 | 31,55 | 38,36 | 30,60 | 26,90 | 26,90 | 38,36 | |
| Preço no mercado acionário na data da última modificação - R\$ | 27,20 | 27,20 | N/A | N/A | 27,20 | 27,10 | N/A | |
| Valor justo da opção na data da outorga - R\$ | 11,58 | 14,06 | 14,68 | 6,53 | 16,91 | 10,53 | 13,86 | |
| Valor justo da opção na data da modificação - R\$ | 12,17 | 10,71 | N/A | N/A | 17,35 | 14,29 | N/A | |
| Preço médio de exercício ajustado - 30/06/2013 | 28,09 | 32,78 | 34,24 | 38,94 | 15,34 | | 34,24 | |
| Média da vida útil contratual remanescente - 30/06/2013 | 3,83 | 3,88 | 4,57 | 5,00 | 4,00 | | 4,54 | |
| Quantidade de opções em circulação - 30/06/2013 | 52.406 | 2.245 | 313.522 | 552.114 | 403.235 | | 62.046 | 1.385.568 |
| Quantidade de opções a exercer - 30/06/2013 | | | | | | | | |
| Valorização das opções em circulação - 30/06/2013 - R\$ | 1.472.075 | 73.591 | 10.734.993 | 21.499.319 | 6.185.625 | | 2.124.455 | 42.090.058 |

A volatilidade esperada se baseia na volatilidade histórica das ações da Companhia negociadas em Bolsa. A vida contratual remanescente média se baseia na expectativa de exercício.

Notas Explicativas**MULTIPLUS S.A.****Notas explicativas da Administração às demonstrações financeiras intermediárias****Períodos de três e seis meses findos em 30 de junho de 2013**

(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

15. Receita por natureza**(a) Trimestres findos em:**

| | <u>30 de junho de 2013</u> | <u>%</u> | <u>30 de junho de 2012</u> | <u>%</u> | <u>Variação no período - %</u> |
|-----------------------------------|--------------------------------|--------------|--------------------------------|--------------|------------------------------------|
| Receita | | | | | |
| De resgate de pontos | 379.447 | 86,3 | 309.715 | 88,0 | 22,5 |
| <i>Hedge</i> de receita de pontos | (5.457) | (1,2) | (963) | (0,3) | 466,7 |
| <i>Breakage</i> | 64.532 | 14,7 | 42.664 | 12,1 | 51,3 |
| Da prestação de serviços | 810 | 0,2 | 810 | 0,2 | |
| Receita bruta | <u>439.332</u> | <u>100,0</u> | <u>352.226</u> | <u>100,0</u> | <u>24,7</u> |
| Impostos e outras deduções | <u>(40.767)</u> | | <u>(32.711)</u> | | <u>24,6</u> |
| Receita líquida | <u>398.565</u> | | <u>319.515</u> | | <u>24,7</u> |

(b) Semestres findos em:

| | <u>30 de junho de 2013</u> | <u>%</u> | <u>30 de junho de 2012</u> | <u>%</u> | <u>Variação no período - %</u> |
|-----------------------------------|--------------------------------|--------------|--------------------------------|--------------|------------------------------------|
| Receita | | | | | |
| De resgate de pontos | 739.815 | 86,9 | 629.287 | 85,6 | 17,6 |
| <i>Hedge</i> de receita de pontos | (9.668) | (1,2) | (1.035) | (0,1) | 834,1 |
| <i>Breakage</i> | 119.515 | 14,1 | 104.913 | 14,3 | 13,9 |
| Da prestação de serviços | 1.620 | 0,2 | 1.620 | 0,2 | |
| Outras receitas | 27 | 0,0 | 27 | 0,0 | |
| Receita bruta | <u>851.282</u> | <u>100,0</u> | <u>734.812</u> | <u>100,0</u> | <u>15,9</u> |
| Impostos e outras deduções | <u>(79.304)</u> | | <u>(68.172)</u> | | <u>16,3</u> |
| Receita líquida | <u>771.978</u> | | <u>666.640</u> | | <u>15,8</u> |

Notas Explicativas**MULTIPLUS S.A.****Notas explicativas da Administração às demonstrações financeiras intermediárias****Períodos de três e seis meses findos em 30 de junho de 2013**

(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

16. Custos e despesas operacionais por natureza**(a) Trimestres findos em:**

| | Custos dos serviços e resgates de pontos | Vendas | Gerais e administrativas | Total | % |
|--------------------------------|---|---------------|---------------------------------|----------------|--------------|
| Pessoal | | 3.101 | 8.836 | 11.937 | 3,6 |
| Honorários da administração | | | 71 | 71 | 0,1 |
| Custo de resgate de pontos (i) | 286.639 | | | 286.639 | 88,4 |
| Depreciação e amortização | | 10 | 1.968 | 1.978 | 0,6 |
| Serviços de terceiros | | 2.871 | 9.139 | 12.010 | 3,7 |
| Vendas e <i>marketing</i> | | 5.820 | | 5.820 | 1,8 |
| Outras | | 2.591 | 3.151 | 5.742 | 1,8 |
| Em 30 de junho de 2013 | 286.639 | 14.393 | 23.165 | 324.197 | 100,0 |
| Pessoal | | 1.626 | 9.837 | 11.463 | 4,2 |
| Honorários da administração | | | 182 | 182 | 0,1 |
| Custo de resgate de pontos (i) | 236.592 | | | 236.592 | 86,8 |
| Depreciação e amortização | | | 2.203 | 2.203 | 0,8 |
| Serviços de terceiros | | 2.167 | 8.997 | 11.164 | 4,1 |
| Vendas e <i>marketing</i> | | 3.122 | | 3.122 | 1,1 |
| Outras | | 325 | 7.612 | 7.937 | 2,9 |
| Em 30 de junho de 2012 | 236.592 | 7.240 | 28.831 | 272.663 | 100,0 |

(b) Semestres findos em:

| | Custos dos serviços e resgates de pontos | Vendas | Gerais e administrativas | Total | % |
|--------------------------------|---|---------------|---------------------------------|----------------|--------------|
| Pessoal | | 4.696 | 17.878 | 22.574 | 3,5 |
| Honorários da administração | | | 263 | 263 | 0,1 |
| Custo de resgate de pontos (i) | 561.253 | | | 561.253 | 88,7 |
| Depreciação e amortização | | 10 | 3.829 | 3.839 | 0,6 |
| Serviços de terceiros | | 5.674 | 22.290 | 27.964 | 4,4 |
| Vendas e <i>marketing</i> | | 7.260 | | 7.260 | 1,1 |
| Outras | | 2.958 | 7.053 | 10.011 | 1,6 |
| Em 30 de junho de 2013 | 561.253 | 20.598 | 51.313 | 633.164 | 100,0 |
| Pessoal | | 2.987 | 16.209 | 19.196 | 3,4 |
| Honorários da administração | | | 290 | 290 | 0,1 |
| Custo de resgate de pontos (i) | 489.183 | | | 489.183 | 87,5 |
| Depreciação e amortização | | | 4.311 | 4.311 | 0,8 |
| Serviços de terceiros | | 4.294 | 20.566 | 24.860 | 4,4 |
| Vendas e <i>marketing</i> | | 4.592 | | 4.592 | 0,8 |
| Outras | | 359 | 16.132 | 16.491 | 3,0 |
| Em 30 de junho de 2012 | 489.183 | 12.232 | 57.508 | 558.923 | 100,0 |

(i) Líquido dos créditos de PIS e COFINS.

Notas Explicativas

MULTIPLUS S.A.

Notas explicativas da Administração às demonstrações financeiras intermediárias Períodos de três e seis meses findos em 30 de junho de 2013

(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

17. Benefícios a empregados

Os custos de pessoal têm a seguinte composição:

| | Trimestres findos em | | Semestres findos em | |
|--|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|
| | 30 de junho de 2013 | 30 de junho de 2012 | 30 de junho de 2013 | 30 de junho de 2012 |
| Salários e bonificações | 8.416 | 6.631 | 16.081 | 10.814 |
| Remuneração baseada em ações | 1.524 | 2.994 | 2.718 | 5.238 |
| Plano de pensão de contribuição definida | 93 | 100 | 183 | 167 |
| Impostos e contribuições sociais | 1.904 | 1.738 | 3.592 | 2.977 |
| | <u>11.937</u> | <u>11.463</u> | <u>22.574</u> | <u>19.196</u> |

Notas Explicativas

MULTIPLUS S.A.

Notas explicativas da Administração às demonstrações financeiras intermediárias
Períodos de três e seis meses findos em 30 de junho de 2013

(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

18. Resultado financeiro**(a) Trimestres findos em:****Receitas/Ganhos**

Receita de juros sobre aplicações financeiras
Desconto sobre adiantamento para compra de passagens
Outros

Despesas/Perdas

Juros passivos
Despesas Bancárias
Perdas com derivativos designados como *hedge accounting*
Outros

Resultado Financeiro Líquido em 30 de junho de 2013

| | Ativos mensurados a valor justo por meio do resultado | Mantidos até o vencimento | Derivativos usados para proteção (<i>hedge</i>) | Total |
|--|---|---------------------------|---|---------|
| | 11.686 | 504 | | 12.190 |
| | 6.535 | | | 6.535 |
| | 40 | | | 40 |
| | 18.261 | 504 | | 18.765 |
| | (1) | | | (1) |
| | (33) | | | (33) |
| | (1.005) | | (7.814) | (7.814) |
| | (1.039) | | (7.814) | (8.853) |
| | 17.222 | 504 | (7.814) | 9.912 |

Receitas/Ganhos

Receita de juros sobre aplicações financeiras
Outros

Despesas/Perdas

Juros passivos
Despesas Bancárias
Perdas com derivativos designados como *hedge accounting*
Outros

Resultado Financeiro Líquido em 30 de junho de 2012

| | Ativos mensurados a valor justo por meio do resultado | Mantidos até o vencimento | Derivativos usados para proteção (<i>hedge</i>) | Total |
|--|---|---------------------------|---|---------|
| | 17.395 | 3.768 | | 21.163 |
| | 189 | | | 189 |
| | 17.584 | 3.768 | | 21.352 |
| | (45) | | | (45) |
| | (2) | | | (2) |
| | (273) | | (1.004) | (1.004) |
| | (320) | | (1.004) | (1.324) |
| | 17.264 | 3.768 | (1.004) | 20.028 |

Notas Explicativas

MULTIPLUS S.A.
Notas explicativas da Administração às demonstrações financeiras intermediárias
Períodos de três e seis meses findos em 30 de junho de 2013
 (Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

(b) Semestres findos em:

| | Ativos mensurados a valor justo por meio do resultado | Mantidos até o vencimento | Derivativos usados para proteção (<i>hedge</i>) | Total |
|--|---|---------------------------|---|----------|
| Receitas/Ganhos | | | | |
| Receita de juros sobre aplicações financeiras | 20.671 | 2.774 | | 23.445 |
| Desconto sobre adiantamento para compra de passagens | 8.383 | | | 8.383 |
| Outros | 301 | | | 301 |
| | 29.355 | 2.774 | | 32.129 |
| Despesas/Perdas | | | | |
| Juros passivos | (210) | | | (210) |
| Despesas Bancárias | (276) | | | (276) |
| Perdas com derivativos designados como <i>hedge accounting</i> | | | (10.753) | (10.753) |
| Outros | (2.134) | | | (2.134) |
| | (2.620) | | (10.753) | (13.373) |
| Resultado Financeiro Líquido em 30 de junho de 2013 | 26.735 | 2.774 | (10.753) | 18.756 |

| | Ativos mensurados a valor justo por meio do resultado | Mantidos até o vencimento | Derivativos usados para proteção (<i>hedge</i>) | Total |
|--|---|---------------------------|---|--------|
| Receitas/Ganhos | | | | |
| Receita de juros sobre aplicações financeiras | 38.842 | 8.020 | | 46.862 |
| Ganhos com derivativos designados como <i>hedge accounting</i> | | | 7.500 | 7.500 |
| Outros | 261 | | | 261 |
| | 39.103 | 8.020 | 7.500 | 54.623 |
| Despesas/Perdas | | | | |
| Juros passivos | (57) | | | (57) |
| Despesas Bancárias | (61) | | | (61) |
| Outros | (412) | | | (412) |
| | (530) | | | (530) |
| Resultado Financeiro Líquido em 30 de junho de 2012 | 38.573 | 8.020 | 7.500 | 54.093 |

31

Notas Explicativas

MULTIPLUS S.A.

Notas explicativas da Administração às demonstrações financeiras intermediárias

Períodos de três e seis meses findos em 30 de junho de 2013

(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

19. Lucro por ação

(a) Básico

O lucro básico em 30 de junho de 2013 foi calculado com base no resultado do período atribuível aos acionistas ordinários da Companhia de R\$ 104.085 (2012 - R\$ 104.853) e na respectiva quantidade média de ações ordinárias em circulação neste período, de 161.618 mil (2012 - 161.371 mil), conforme quadro abaixo:

| | Trimestres findos em | | Semestres findos em | |
|--|----------------------|---------------------|---------------------|---------------------|
| | 30 de junho de 2013 | 30 de junho de 2012 | 30 de junho de 2013 | 30 de junho de 2012 |
| Lucro líquido atribuídos aos acionistas da Companhia | 57.235 | 43.266 | 104.085 | 104.853 |
| Média ponderada da quantidade de ações ordinárias emitidas (em milhares) | 161.618 | 161.371 | 161.618 | 161.371 |
| Lucro líquido básico por ação (R\$/ação) | 0,35413 | 0,26811 | 0,64401 | 0,64976 |

(b) Diluído

O lucro diluído em 30 de junho de 2013, foi calculado com base no resultado do exercício atribuível aos acionistas ordinários da Companhia de R\$ 104.085 (2012 - R\$ 104.853) e na média ponderada de ações ordinárias, após os ajustes para todas as potenciais ações ordinárias passíveis de diluição totalizando 162.241 mil ações em 30 de junho de 2013 (2012 - 162.362 mil), calculadas conforme quadro abaixo:

| | Trimestres findos em | | Semestres findos em | |
|--|----------------------|---------------------|---------------------|---------------------|
| | 30 de junho de 2013 | 30 de junho de 2012 | 30 de junho de 2013 | 30 de junho de 2012 |
| Lucro líquido atribuídos aos acionistas da Companhia | 57.235 | 43.266 | 104.085 | 104.853 |
| Média ponderada da quantidade de ações ordinárias emitidas (em milhares) | 161.618 | 161.371 | 161.618 | 161.371 |
| Ajuste por ação de compra de ações (em milhares) | 594 | 991 | 622 | 991 |
| | 162.212 | 162.362 | 162.240 | 162.362 |
| Lucro líquido diluído por ação (R\$/ação) | 0,35284 | 0,26648 | 0,64155 | 0,64580 |

20. Compromissos futuros

Companhia possui obrigações decorrentes da contratação de fornecedores para o desenvolvimento de seus projetos de TI, manutenção dos equipamentos e ambiente de rede e locação do imóvel onde está instalada a sede da Companhia. Estes valores não estão refletidos no balanço patrimonial. Os vencimentos têm a seguinte distribuição por período:

| | 30 de junho de 2013 | 31 de dezembro de 2012 |
|------|---------------------|------------------------|
| 2013 | 13.116 | 3.300 |
| 2014 | 20.208 | 1.865 |
| 2015 | 6.528 | |

Notas Explicativas

MULTIPLUS S.A.

Notas explicativas da Administração às demonstrações financeiras intermediárias Períodos de três e seis meses findos em 30 de junho de 2013

(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

21. Eventos subsequentes

Conforme fato relevante divulgado em 7 de agosto de 2013, no dia 6 de agosto de 2013, o Sr. Eduardo Campozana Gouveia informou aos membros do Conselho de Administração acerca de sua decisão de renunciar, por razões de ordem pessoal, ao cargo de Diretor Presidente da Companhia, a partir de 30 de agosto de 2013. O Conselho de Administração diligenciará no sentido de selecionar e eleger o novo Diretor Presidente para a Companhia no menor prazo possível. Até que se conclua o processo, escolherá um interino, que atuará sob a supervisão mais próxima do Presidente do Conselho.

O Conselho de Administração em reunião realizada em 7 de agosto de 2013 aprovou por unanimidade, a proposta da administração, para distribuição de dividendos intermediários, no valor de R\$ 51.966.455,63 , correspondente a R\$0,32085 por ação, e juros sobre o capital próprio no valor de R\$ 2.596.469,50 , correspondente a R\$0,01603 por ação, ou de R\$ 2.206.999,08 , líquido de imposto de renda na fonte, correspondente a R\$0,01363 por ação, exceto para os acionistas comprovadamente isentos ou imunes, conforme apurado no Balanço Patrimonial da Companhia levantado em 30 de junho de 2013, após a realização das retenções legais, beneficiando os acionistas que constem do quadro acionário da Companhia em 08 de agosto de 2013, sendo que as ações da Companhia serão negociadas ex-dividendo, a partir de 09 de agosto de 2013, inclusive. Os dividendos aprovados serão pagos a partir de 20 de agosto de 2013, sem qualquer remuneração adicional, sendo imputados aos dividendos mínimos obrigatórios relativos ao exercício social de 2013.

* * *

Pareceres e Declarações / Relatório da Revisão Especial - Sem Ressalva

Relatório sobre a revisão de informações trimestrais

Aos Administradores e Acionistas
Multiplus S.A.

Introdução

Revisamos as informações contábeis intermediárias da Multiplus S.A., contidas no Formulário de Informações Trimestrais (ITR) referente ao trimestre findo em 30 de junho de 2013, que compreendem o balanço patrimonial em 30 de junho de 2013 e as respectivas demonstrações do resultado e do resultado abrangente para os períodos de três e de seis meses findos nessa data e das mutações do patrimônio líquido e dos fluxos de caixa para o período de seis meses findo nessa data, assim como o resumo das principais políticas contábeis e as demais notas explicativas.

A administração é responsável pela elaboração das informações contábeis intermediárias de acordo com o Pronunciamento Técnico CPC 21 - "Demonstração Intermediária" e com a Norma Internacional de Contabilidade IAS 34 - Interim Financial Reporting, emitida pelo International Accounting Standards Board (IASB), assim como pela apresentação dessas informações de forma condizente com as normas expedidas pela Comissão de Valores Mobiliários, aplicáveis à elaboração das Informações Trimestrais (ITR). Nossa responsabilidade é a de expressar uma conclusão sobre essas informações contábeis intermediárias com base em nossa revisão.

Alcance da revisão

Conduzimos nossa revisão de acordo com as normas brasileiras e internacionais de revisão de informações intermediárias (NBC TR 2410 - "Revisão de Informações Intermediárias Executada pelo Auditor da Entidade" e ISRE 2410 - Review of Interim Financial Information Performed by the Independent Auditor of the Entity, respectivamente). Uma revisão de informações intermediárias consiste na realização de indagações, principalmente às pessoas responsáveis pelos assuntos financeiros e contábeis e na aplicação de procedimentos analíticos e de outros procedimentos de revisão. O alcance de uma revisão é significativamente menor do que o de uma auditoria conduzida de acordo com as normas de auditoria e, conseqüentemente, não nos permitiu obter segurança de que tomamos conhecimento de todos os assuntos significativos que poderiam ser identificados em uma auditoria. Portanto, não expressamos uma opinião de auditoria.

Conclusão sobre as informações intermediárias

Com base em nossa revisão, não temos conhecimento de nenhum fato que nos leve a acreditar que as informações contábeis intermediárias incluídas nas informações trimestrais acima referidas não foram elaboradas, em todos os aspectos relevantes, de acordo com o CPC 21 e o IAS 34 aplicáveis à elaboração das Informações Trimestrais (ITR), e apresentadas de forma condizente com as normas expedidas pela Comissão de Valores Mobiliários.

Outros assuntos

Demonstração do Valor Adicionado

Revisamos, também, a Demonstração do Valor Adicionado (DVA), referente ao período de seis meses findo em 30 de junho de 2013, preparada sob a responsabilidade da administração da Companhia, cuja apresentação nas informações intermediárias é requerida de acordo com as normas expedidas pela Comissão de Valores Mobiliários aplicáveis à elaboração de Informações Trimestrais (ITR) e considerada informação suplementar pelas IFRS, que não requerem a apresentação da DVA. Essa demonstração foi submetida aos mesmos procedimentos de revisão descritos anteriormente e, com base em nossa revisão, não temos conhecimento de nenhum fato que nos leve a acreditar que não foi elaborada de maneira consistente, em todos os seus aspectos relevantes, em relação às informações contábeis intermediárias tomadas em conjunto.

Operações com partes relacionadas

Chamamos a atenção para a Nota 8 às demonstrações financeiras, que descreve que a Companhia mantém saldos e realiza transações com sua controladora em montantes significativos em relação a sua posição patrimonial e financeira e aos resultados de suas operações. Nossa conclusão não está ressalvada em virtude desse assunto.

São Paulo, 8 de agosto de 2013

PricewaterhouseCoopers
Auditores Independentes
CRC 2SP000160/O-5

Luciano Jorge Moreira Sampaio Júnior
Contador CRC 1BA018245/O-1 "S" SP