

Multiplus S.A.
Demonstrações financeiras intermediárias em
31 de março de 2014
e relatório de revisão dos auditores
independentes

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) referentes ao trimestre findo em 31 de março de 2014, que compreendem o balanço patrimonial em 31 de março de 2014 e as respectivas demonstrações do resultado, do resultado abrangente, das mutações do patrimônio líquido e dos fluxos de caixa para o período de três 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 - CVM, 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 - CVM.

Multiplus S.A.

Outros assuntos

Demonstração do Valor Adicionado

Revisamos, também, a Demonstração do Valor Adicionado (DVA), referente ao período de três meses findo em 31 de março de 2014, 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 9 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 maio de 2014

PricewaterhouseCoopers
Auditores Independentes
CRC 2SP000160/O-5

Felipe Edmond Ayoub
Contador CRC 1SP187402/O-4

Multiplus S.A.**Balço patrimonial**
(Valores expressos em milhares de reais)

Ativo	31 de março de 2014	31 de dezembro de 2013	Passivo e patrimônio líquido	31 de março de 2014	31 de dezembro de 2013
Circulante			Circulante		
Caixa e equivalente de caixa (Nota 6)	3.112	10.577	Fornecedores	160.053	129.887
Ativos financeiros mensurados ao valor justo (Nota 7)	1.288.944	1.253.899	Salários e encargos sociais	10.345	12.841
Contas a receber (Nota 8)	172.666	131.081	Impostos, taxas e contribuições	5.423	4.243
Tributos a recuperar	10.612	8.227	Imposto de renda e contribuição social a pagar	14.848	8.309
Partes relacionadas (Nota 9)	17.662	19.176	Instrumentos financeiros derivativos (Nota 10)		3.870
Adiantamentos a fornecedores	6.376	6.409	Receita diferida (Nota 14)	1.224.614	1.183.329
Demais contas a receber	12.385	12.107	Demais contas a pagar	3.030	10.456
	<u>1.511.757</u>	<u>1.441.476</u>		<u>1.418.313</u>	<u>1.352.935</u>
			Não circulante		
Não circulante			Receita diferida (Nota 14)	83	91
Depósitos judiciais	24	23		<u>83</u>	<u>91</u>
Imposto de renda e contribuição social diferidos (Nota 11)	1.852	5.974	Total do passivo	<u>1.418.396</u>	<u>1.353.026</u>
	<u>1.876</u>	<u>5.997</u>	Patrimônio líquido		
			Capital social	105.334	103.493
Investimentos (Nota 12)	5.058	7.083	Custo com emissão de ações	(23.322)	(23.322)
Imobilizado	9.231	8.289	Remuneração baseada em ações (Nota 16)	25.270	24.471
Intangível (Nota 13)	87.589	76.064	Reservas de lucros	95.300	94.699
	<u>103.754</u>	<u>97.433</u>	Ajuste de avaliação patrimonial	(5.467)	(13.458)
			Total do patrimônio líquido	<u>197.115</u>	<u>185.883</u>
Total do ativo	<u><u>1.615.511</u></u>	<u><u>1.538.909</u></u>	Total do passivo e patrimônio líquido	<u><u>1.615.511</u></u>	<u><u>1.538.909</u></u>

As notas explicativas da administração são parte integrante das demonstrações financeiras intermediárias.

Multiplus S.A.

Demonstração do resultado

Trimestre findo em 31 de março

(Valores expressos em milhares de reais, exceto lucro por ação)

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Receita líquida (Nota 17)	440.684	373.413
Custos dos serviços e resgates de pontos (Nota 18)	<u>(317.080)</u>	<u>(274.619)</u>
Lucro bruto	<u>123.604</u>	<u>98.794</u>
Despesas com vendas (Nota 18)	(9.319)	(6.204)
Despesas gerais e administrativas (Nota 18)	<u>(27.349)</u>	<u>(28.149)</u>
Lucro operacional	<u>86.936</u>	<u>64.441</u>
Receitas financeiras (Nota 20)	32.623	13.295
Despesas financeiras (Nota 20)	(493)	(1.507)
Derivativos designados como <i>hedge</i> de fluxo de caixa (Nota 20)	<u>(2.113)</u>	<u>(2.939)</u>
Resultado financeiro líquido	<u>30.017</u>	<u>8.849</u>
Resultado de equivalência patrimonial em <i>joint venture</i> (Nota 12)	<u>(2.025)</u>	<u>(2.431)</u>
Lucro antes do imposto de renda e contribuição social	<u>114.928</u>	<u>70.859</u>
Imposto de renda e contribuição social (Nota 11)	<u>(40.326)</u>	<u>(24.009)</u>
Lucro líquido do exercício	<u>74.602</u>	<u>46.850</u>
Lucro líquido por ação - em R\$		
Básico (Nota 21 (a))	0,46015	0,28988
Diluído (Nota 21 (b))	0,45981	0,28873

As notas explicativas da administração são parte integrante das demonstrações financeiras intermediárias.

Multiplus S.A.

Demonstração do resultado abrangente Trimestre findo em 31 de março Em milhares de reais

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Lucro líquido do exercício	74.602	46.850
Outros componentes do resultado abrangente		
<i>Hedge</i> de fluxo de caixa	6.417	20.910
<i>Hedge</i> de fluxo de caixa - realizado	5.691	555
Imposto de renda e contribuição social diferidos	<u>(2.182)</u>	<u>(7.298)</u>
	<u>9.926</u>	<u>14.167</u>
Total do resultado abrangente do exercício	<u>84.528</u>	<u>61.017</u>

As notas explicativas da administração são parte integrante das demonstrações financeiras intermediárias.

Multiplus S.A.

Demonstração das mutações do patrimônio líquido Períodos de três meses findos em 30 de março (Valores expressos em milhares de reais)

	Capital social	Custo na emissão de ações	Remuneração baseada em ações	Reservas de lucros		Ajustes de avaliação patrimonial	Lucros acumulados	Total
				Reserva legal	Lucros retidos			
Em 31 de dezembro de 2013	103.493	(23.322)	24.471	20.698	74.001	(13.458)		185.883
Lucro líquido do exercício							74.602	74.602
Hedge de fluxo de caixa						6.416		6.416
Hedge de fluxo de caixa - realizado						5.692		5.692
Imposto de renda e contribuição social diferidos						(4.117)		(4.117)
Total do resultado abrangente						7.991	74.602	82.593
Plano de remuneração baseado em ações (Nota 16)			799					799
Pagamento de dividendos e JCP conforme RCA de 27/02/2014, efetivado em 20/03/2014					(74.001)			(74.001)
Aumento de capital conforme RCA 12/02/2014	1.841							1.841
Constituição de reserva de lucros a distribuir				368			(368)	
Total contribuição dos acionistas e distribuição aos acionistas	1.841		799	368	(74.001)		(368)	(71.361)
Em 31 de março de 2014	105.334	(23.322)	25.270	21.066		(5.467)	74.234	197.115

As notas explicativas da administração são parte integrante das demonstrações financeiras intermediárias.

Multiplus S.A.

Demonstração das mutações do patrimônio líquido Períodos de três meses findos em 30 de março (Valores expressos em milhares de reais)

	Capital social	Custo na emissão de ações	Remuneração baseada em ações	Reservas de lucros			Lucros acumulados	Total
				Reserva legal	Lucros retidos	Ajustes de avaliação patrimonial		
Em 31 de dezembro de 2012	<u>102.886</u>	<u>(23.322)</u>	<u>19.608</u>	<u>20.577</u>	<u>67.136</u>	<u>(37.639)</u>		<u>149.246</u>
Lucro líquido do exercício							46.850	46.850
Hedge de fluxo de caixa						20.910		20.910
Hedge de fluxo de caixa – realizado						555		555
Imposto de renda e contribuição social diferidos						(7.298)		(7.298)
Total do resultado abrangente						<u>14.167</u>	<u>46.850</u>	<u>61.017</u>
Plano de remuneração baseado em ações			1.194					1.194
Pagamento de dividendos e JCP conforme RCA de 27/02/2013, efetivado em 18/03/2013					(67.136)			(67.136)
Total da contribuição dos acionistas e distribuição aos acionistas			1.194		(67.136)			(65.942)
Em 31 de março de 2013	<u>102.886</u>	<u>(23.322)</u>	<u>20.802</u>	<u>20.577</u>		<u>(23.472)</u>	<u>46.850</u>	<u>144.321</u>

As notas explicativas da administração são parte integrante das demonstrações financeiras intermediárias.

Multiplus S.A.

Demonstração de fluxo de caixa - método indireto Períodos de três meses findos em 31 de março (Valores expressos em milhares de reais)

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Lucro líquido do período	74.602	46.850
Ajustes ao resultado		
Provisão para participação nos lucros	2.082	2.175
Imposto de renda e contribuição social diferidos (Nota 11)	5	88
Depreciação e amortização	3.416	1.861
Plano de remuneração baseada em ações	799	1.194
Provisão para custos a incorrer	(654)	447
Provisão para crédito de liquidação duvidosa (Nota 8)	(62)	167
Parcela não efetiva das operações de <i>hedge</i> (Nota 20)	2.113	2.939
Resultado de equivalência patrimonial (Nota 12)	2.025	2.431
Variações nos ativos e passivos		
Ativos financeiros mensurados ao valor justo	(35.045)	231.843
Contas a receber	(41.523)	(31.809)
Tributos a recuperar	1.737	(242)
Partes relacionadas	1.514	(416.107)
Adiantamento a fornecedores	33	2.702
Depósitos judiciais	(1)	(18)
Instrumentos financeiros derivativos	2.004	1.679
Demais contas a receber	(278)	(1.383)
Fornecedores	30.166	59.927
Salários e encargos sociais	(4.577)	(4.526)
Impostos, taxas e contribuições	1.180	(3.717)
Imposto de renda e contribuição social a recuperar/pagar	40.066	15.934
Receita diferida	41.277	76.684
Demais contas a pagar	(6.772)	807
Caixa gerado pelas (utilizado nas) atividades operacionais	114.107	(10.074)
Tributos pagos	(33.528)	(16.695)
Caixa líquido gerado pelas (utilizado nas) atividades operacionais	80.579	(26.769)
Fluxo de caixa das atividades de investimentos		
Aquisição de ativo imobilizado	(1.299)	(788)
Aquisição de ativo intangível (Nota 13)	(14.585)	(544)
Ativos financeiros mantidos até o vencimento		58.489
Caixa líquido gerado pelas (utilizado nas) atividades de investimentos	(15.884)	57.157
Fluxo de caixa das atividades de financiamentos		
Aumento de capital	1.841	
Dividendos pagos (Nota 15)	(71.051)	(64.068)
Juros sobre capital próprio pagos (Nota 15)	(2.950)	(2.638)
Caixa líquido utilizado nas atividades de financiamentos	(72.160)	(66.706)
Redução no caixa e equivalentes de caixa	(7.465)	(36.318)
Caixa e equivalentes de caixa no início do período	10.577	39.811
Caixa e equivalentes de caixa no fim do período	3.112	3.493

As notas explicativas da administração são parte integrante das demonstrações financeiras intermediárias.

Multiplus S.A.

Demonstração do valor adicionado – informação suplementar Períodos de três meses findos em 31 de março (Valores expressos em milhares de reais)

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Receitas		
Vendas mercadorias, produtos e serviços (Nota 17)	486.698	411.951
Provisão para créditos de liquidação duvidosa (Nota 18)	<u>(62)</u>	<u>167</u>
	<u>486.636</u>	<u>412.118</u>
Insumos adquiridos de terceiros		
Custos dos produtos, das mercadorias e dos serviços vendidos	(317.080)	(274.619)
Materiais, energia, serviço, terceiros e outros	<u>(19.987)</u>	<u>(21.045)</u>
	<u>(337.067)</u>	<u>(295.664)</u>
Valor adicionado bruto	<u>149.569</u>	<u>116.454</u>
Retenções		
Depreciação e amortização	<u>(3.416)</u>	<u>(1.861)</u>
Valor adicionado líquido produzido	<u>146.153</u>	<u>114.593</u>
Valor adicionado recebido em transferência		
Equivalência patrimonial (Nota 12)	(2.025)	(2.431)
Receitas financeiras (Nota 20)	<u>32.623</u>	<u>13.295</u>
Valor adicionado total a distribuir	<u>176.751</u>	<u>125.457</u>
Distribuição do valor adicionado	<u>176.751</u>	<u>125.457</u>
Pessoal		
Remuneração direta	9.512	8.719
Benefícios	514	545
FGTS	581	434
Impostos, taxas e contribuições		
Federais	88.668	63.760
Municipais		78
Remuneração de capitais de terceiros		
Juros/Perdas com derivativos	2.113	4.446
Aluguéis	760	625
Remuneração de capitais próprios		
Lucro retido no período	74.602	46.850

As notas explicativas da administração são parte integrante das demonstrações financeiras intermediárias.

Multipus S.A.

Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras intermediárias em 31 de março de 2014 (Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

1 Contexto operacional

Multipus S.A. ("Multipus" ou "Companhia") é uma sociedade domiciliada no Brasil na Rua Ministro Jesuíno 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.

Multipus 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 Multipus para os parceiros comerciais, incluindo a TLA (TAM Linhas Aéreas), 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 Multipus ao realizarem suas compras e os resgatem por prêmios por meio dos programas dos parceiros comerciais de coalizão.

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, restaurantes, supermercados, entre outros. Ao contrário dos programas de fidelização individuais tradicionais, por meio de uma conta Multipus 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 Multipus ou se concentrarão os pontos acumulados de diferentes programas de fidelização em uma única conta Multipus.

A emissão das demonstrações financeiras intermediárias foi autorizada pela administração da Companhia em 08 de maio de 2014.

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 conjunto com as demonstrações financeiras anuais para o exercício findo em 31 de dezembro de 2013.

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

Multiplus S.A.

Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras intermediárias em 31 de março de 2014 (Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

dezembro de 2013 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 31 de março de 2014 em relação ao exercício findo em 31 de dezembro de 2013, motivo pelo qual não estão sendo apresentadas. Na demonstração financeira anual de 31 de dezembro de 2012 as referidas notas estão localizadas como segue:

	Nota explicativa
Contexto operacional - LATAM Airlines Group S.A.	1.1
Prismah Fidelidade S.A.	1.2
Bases de Preparação e principais políticas contábeis	3
Estimativas contábeis e julgamentos críticos	4
Adiantamento a fornecedores	12
Impostos, taxas e contribuições	16
Patrimônio líquido	18(a) a 18(g)
Contingências passivas	26
Compromissos futuros	25
Seguros	27

3 Pronunciamentos contábeis

Não houve emissão de novos pronunciamentos que afetem as demonstrações financeiras intermediárias de 31 de março de 2014.

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 está sujeita a Política de Tesouraria, elaborada com base na Política de sua Controladora LATAM S.A e aprovada pelo Comitê de Auditoria e Finanças no dia 04 de dezembro de 2013 que define as Regras para gestão do Caixa e Riscos Financeiros, e que permite ao Departamento de Tesouraria realizar operações de proteção previamente aprovadas pelo comitê. 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 a contratação ou não de Operações de Hedge, bem como o aumento ou manutenção dos níveis percentuais de proteção, dentro dos limites estabelecidos na Política de

Multiplus S.A.

Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras intermediárias em 31 de março de 2014 (Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

Riscos Financeiros, baseado em questões estratégicas e monitorar o comparativo entre os cenários orçados e de mercado.

- Gerenciar e administrar a exposição de riscos.
- 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.

Não houveram contratações de Proteção no período.

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

(a) Riscos de mercado

A Companhia utiliza para o controle de seus investimentos financeiros a medida de risco amplamente difundida no mundo conhecida como VaR o VaR(Value at Risk). Esta medida visa estabelecer uma perda máxima admitida em um determinado intervalo de confiança, e com base na distribuição estatística dos retornos de cada ativo de sua carteira.

Os parâmetros do VaR dos fundos utilizados são:

- Modelo paramétrico;
- Horizonte de tempo de 21 dias úteis;
- Intervalo de confiança de 95%;
- Modelo de volatilidade EWMA com λ (lambda) de 0,95.

O VaR estabelecido para os Investimentos da Companhia, variam de acordo com a liquidez dos ativos financeiros utilizados:

- Para ativos com liquidez em até 7 dias o Var é de 0,10%;
- Para ativos com liquidez em até 6 meses, o VaR é de 0,40%.

Em 31 de março de 2014 o VaR dos ativos com liquidez em até 7 dias e com liquidez em até 6 meses eram respectivamente de 0,01% e 0,02%.

Multiplus S.A.

Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras intermediárias em 31 de março de 2014 (Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

(b) Risco de 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 31 de março não haviam operações de hedge em aberto.

(c) 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”).

(d) Risco de crédito

O risco de crédito é administrado internamente e revisado pelo Comitê de Auditoria e Finanças com base na Política de Tesouraria, 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. Os limites de riscos individuais são determinados com base em classificações internas ou externas. A utilização de limites de crédito é monitorada mensalmente.

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.

- Participação por classe de ativos:

Exposição (Risco)	Participação no patrimônio Líquido - %
SELIC	15,88
Certificado de Depósito Interbancário (CDI)	54,35
Caixa	27,28
Índice Nacional de Preços ao Consumidor Amplo (IPCA)	0,37
Pré	1,15
Cotas	0,97

Multiplus S.A.

Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras intermediárias em 31 de março de 2014 (Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

- Por título:

Exposição (MTM)	Participação no patrimônio Líquido - %
Título Público Renda Fixa	41,03
Título Privado Renda Fixa	58,00
Fundo de Investimentos em Direitos Creditórios (FIDC)	0,97

- Participação por produto:

Produto (Valor de Mercado)	Participação no patrimônio Líquido - %
Letras Financeiras do Tesouro	15,88
Letras do Tesouro Nacional	1,13
Notas do Tesouro Nacional	0,01
Letras Financeiras	30,64
CDB's	12,50
DPGE	1,25
Debênture	9,90
Caixa / Operações Compromissadas	27,28
FIDC	0,97
Nota Promissória	0,44

- Por rating:

Exposição	Participação no patrimônio Líquido - %
AAA	37,45
AA	17,25
A	2,46
BBB	0,19
Garantia do FGC	1,25
CCC e Inferiores	0,03
Sem classificação	0,37
Títulos Públicos	41,00

(c) 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 abertos, restritos e exclusivos, além de títulos bancários, respeitando a Política de Tesouraria, que determina alocações máximas e mínimas por tipo de aplicações, prazos e, conforme quadro abaixo, sendo que exceções devem ser aprovadas pelo Comitê de Auditoria e Finanças da Companhia.

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

Multiplus S.A.

Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras intermediárias em 31 de março de 2014 (Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

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.

<u>Tipo de Aplicação</u>	<u>Liquidez</u>	<u>Alocação Máxima</u>	<u>Alocação Mínima</u>	<u>2014</u>
Fundos de investimento	até 7 dias	100%	40%	1.024.753
Fundos de investimento	até 6 meses	60%	-	228.542
Certificado de Depósito Bancário (CDB) e Letras Financeiras	até 6 meses	10%	-	35.649

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 2 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 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.

Multiplus S.A.

Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras intermediárias em 31 de março de 2014 (Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

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, abertos, restritos e exclusivos, que estão sob a gestão discricionária de terceiros. A custódia e administração dos mesmos variam de acordo com cada e no caso do Fundo Restrito, independente dos gestores. Além disso, os fundos possuem auditoria independente e fiscalização da CVM.

Multiplus S.A.

Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras intermediárias em 31 de março de 2014 (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 de cada fundo. Desta forma, a análise de sensibilidade, por ter como premissa a manutenção da carteira vigente em 31 de março de 2014, pode ficar prejudicada, podendo levar a conclusões equivocadas.
- Controle de risco – os regulamentos dos fundos estabelecem limites de patrimônio alocado por modalidade de ativo e tipo de emissor, além de definir as operações permitidas e a utilização ou não de derivativos para fins de proteção das posições à vista. A companhia juntamente com consultor independente avalia mensalmente a carteira dos fundos nos quais é cotista para garantir que está em compliance com as regras de sua política de Tesouraria.
- Restrições impostas pelo regulamento – o regulamento dos fundos exclusivos e restritos veda expressamente alavancagens. Além dos limite de risco de expostos acima, há limites adicionais de alocação em classes de ativos de maior volatilidade.

(b) Instrumentos financeiros

Os saldos de contas a pagar e contas a receber são apresentados ao valor justo e não estão expostos a nenhuma variável de risco determinante.

4.5 Estimativa do valor justo

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

- Nível 1 - preços cotados (sem ajustes) nos mercados ativos para ativos ou passivos idênticos;
- Nível 2 - informações diferentes dos preços negociados em mercados ativos incluídos no Nível 1 que são observáveis para o ativo ou passivo, diretamente ou indiretamente; e
- Nível 3 - técnicas que usam dados que tenham efeito significativo no valor justo registrado que não sejam baseados em dados observáveis no mercado. Este item não se aplica à Companhia em 31 de março de 2014.

A tabela a seguir apresenta os instrumentos financeiros da Companhia mensurados pelo valor justo:

	31 de março de 2014		
	Nível 1	Nível 2	Total
Ativos financeiros mensurados ao valor justo			
Fundo de investimento Aberto	330.148		330.148
Fundo de investimento Restrito	512.113		512.113
Fundo de investimento Exclusivo	411.034		411.034
Certificado de Depósitos Bancários		35.649	35.649
	<u>1.253.295</u>	<u>35.649</u>	<u>1.288.944</u>

Multiplus S.A.

Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras intermediárias em 31 de março de 2014 (Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

	31 de dezembro de 2013		
	Nível 1	Nível 2	Total
Ativos financeiros mensurados ao valor justo			
Fundo de investimento restrito	1.248.434		1.248.434
Certificado de Depósito Bancário (CDB)		5.465	5.465
	<u>1.248.434</u>	<u>5.465</u>	<u>1.253.899</u>
Passivos Financeiros derivativos			
Derivativo de câmbio - <i>Collar</i>		3.870	3.870
		<u>3.870</u>	<u>3.870</u>

A rentabilidade média do período foi de 10,57% a.a. (31 de dezembro de 2013 – 9,33% a.a.), composto por títulos públicos, privados e operações compromissadas.

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 Letra Financeira, 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:

- 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.
- 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.
- Certificados de depósito e outros depósitos - valor justo determinado com base nas curvas de juros vigentes e em emissões recentes similares.
- 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.

Multiplus S.A.

Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras intermediárias em 31 de março de 2014 (Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

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:

	31 de março de 2014	31 de dezembro de 2013
Total do passivo	1.418.396	1.353.026
(-) Receita diferida	<u>(1.224.697)</u>	<u>(1.183.420)</u>
Endividamento líquido (1)	193.699	169.606
Total patrimônio líquido	<u>197.115</u>	<u>185.883</u>
Total do capital (2)	<u>390.814</u>	<u>355.489</u>
Índice de alavancagem financeira - (1)/(2)	49,6	47,7

Multiplus S.A.

Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras intermediárias em 31 de março de 2014 (Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

5 Instrumentos financeiros por categoria

	Empréstimos e recebíveis	Ativos mensurados a valor justo por meio do resultado	Total
Ativos conforme balanço patrimonial			
Caixa e equivalentes de caixa	3.112		3.112
Ativos financeiros mensurados ao valor justo por meio do resultado		1.288.944	1.288.944
Ativos financeiros mantidos até o vencimento			
Contas a receber	172.666		172.666
Em 31 de março de 2014	175.778	1.288.944	1.464.722
		Passivos mensurados ao custo amortizado	Total
Passivos conforme balanço patrimonial			
Fornecedores e outras obrigações, excluindo obrigações legais		160.053	160.053
Em 31 de março de 2014		160.053	160.053
	Empréstimos e recebíveis	Ativos mensurados a valor justo por meio do resultado	Total
Ativos conforme balanço patrimonial			
Caixa e equivalentes de caixa	10.577		10.577
Ativos financeiros mensurados ao valor justo por meio do resultado		1.253.899	1.253.899
Contas a receber	131.296		131.296
Em 31 de dezembro de 2013	141.873	1.253.899	1.395.772
	Passivos mensurados ao custo amortizado	Derivativos usados para proteção (<i>hedge</i>)	Total
Passivos conforme balanço patrimonial			
Fornecedores e outras obrigações, excluindo obrigações legais	129.887		129.887
Instrumentos financeiros derivativos		3.870	3.870
Em 31 de dezembro de 2013	129.887	3.870	133.757

Multiplus S.A.

Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras intermediárias em 31 de março de 2014 (Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

6 Caixa e equivalentes de caixa

	<u>31 de março de 2014</u>	<u>31 de dezembro de 2013</u>
Caixas e contas bancárias	3.112	10.577
	<u>3.112</u>	<u>10.577</u>

7 Aplicações Financeiras

As aplicações financeiras da Companhia estão concentradas em fundos de investimentos, que são condomínios constituídos com o objetivo de promover a aplicação coletiva dos recursos de seus participantes, regidos por um regulamento, sendo a Assembleia Geral seu principal fórum de decisões, a Companhia classifica seus fundos em 3 tipos sendo os valores contabilizados pelo valor líquido dos passivos e despesas do fundo.

	<u>31 de março de 2014</u>	<u>31 de dezembro de 2013</u>
Fundo de investimento Aberto	330.148	
Fundo de investimento Restrito (i)	512.113	1.248.434
Fundo de investimento Exclusivo (ii)	411.034	
Certificado de Depósito Bancário (CDB)	35.649	5.465
	<u>1.288.944</u>	<u>1.253.899</u>

(i) Fundo restrito: fundo de investimento em cotas de fundos de investimento destinado a investidores qualificados ou não e constituído para receber aplicações de um grupo determinado de investidores que tenham, entre si, vínculo familiar, societário ou pertençam a um mesmo grupo econômico, ou que, por escrito, determinem esta condição;

(ii) Fundo exclusivo: fundo de investimento em cotas de fundos de investimento destinado a investidores qualificados e constituído para receber aplicações de um único cotista

8 Contas a receber

	<u>31 de março de 2014</u>	<u>31 de dezembro de 2013</u>
Contas a receber de clientes	172.763	131.240
(-) Provisão para créditos de liquidação duvidosa	(97)	(159)
	<u>172.666</u>	<u>131.081</u>

Multiplus S.A.

Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras intermediárias em 31 de março de 2014 (Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

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

	31 de março de 2014	31 de dezembro de 2013
A vencer	156.307	125.424
Vencidos		
Até 60 dias	14.041	4.655
De 61 a 90 dias	486	613
De 91 a 180 dias	1.758	61
De 181 a 360 dias	84	333
Há mais de 360 dias	87	154
	<u>172.763</u>	<u>131.240</u>

A exposição máxima ao risco de crédito em 31 de março de 2014 é o valor contábil de cada tipo de recebível acima mencionado.

9 Partes relacionadas

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

(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:

- Continuidade do gozo, pelos clientes da TLA que participam do Programa, dos benefícios do Programa mediante o uso de pontos a ele concedidos;
- Resgate dos pontos pelos membros do Programa através da Rede Multiplus. 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.
- Transferência a Multiplus da gestão, administração e operação do Programa TAM Fidelidade que foi, novamente incorporado pela TLA em 16 de setembro de 2013, razão pela qual não houve nenhum recebimento por este serviços em 2014, sendo que no período findo em 31 de março de 2013 a TLA pagou a Companhia o montante de R\$ 810, referente a esta prestação de serviço.

(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, fiscal e TI). No período de 3 meses findo em 31 de março de 2014, a Companhia desembolsou o montante de R\$ 811 (31 de março de 2013 - R\$ 1.907) para a TLA referente à utilização desses serviços administrativos. Algumas das atividades contempladas neste contrato foram internalizadas pela Multiplus ao longo de 2013.

Multiplus S.A.

Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras intermediárias em 31 de março de 2014 (Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

(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 período de três meses findo em março de 2014, a Companhia realizou o pagamento antecipado para compra de bilhetes aéreos da TLA, no valor total de R\$ 216 milhões, com taxa de juros de mercado, que foram consumidos dentro do próprio trimestre, não havendo saldos em aberto em 31 de março de 2014.

9.1 Saldos

	<u>TAM S.A.</u>	<u>Prismah</u>	<u>TLA</u>	<u>TAM Viagens</u>	<u>Total</u>
Em 31 de março de 2014					
Ativo circulante					
Contas a receber	<u>78</u>	<u>94</u>	<u>17.300</u>	<u>190</u>	<u>17.662</u>
	<u>78</u>	<u>94</u>	<u>17.300</u>	<u>190</u>	<u>17.662</u>
Passivo circulante					
Fornecedores (i)			113.168		113.168
Receita diferida (ii)			<u>180.151</u>		<u>180.151</u>
			<u>293.319</u>		<u>293.319</u>
	<u>TAM S.A.</u>	<u>Prismah</u>	<u>TLA</u>	<u>TAM Viagens</u>	<u>Total</u>
Em 31 de dezembro de 2013					
Ativo circulante					
Contas a receber	<u>78</u>	<u>341</u>	<u>18.542</u>	<u>215</u>	<u>19.176</u>
	<u>78</u>	<u>341</u>	<u>18.542</u>	<u>215</u>	<u>19.176</u>
Passivo circulante					
Fornecedores (i)			80.516		80.516
Receita diferida (ii)			<u>95.010</u>		<u>95.010</u>
			<u>175.526</u>		<u>175.526</u>

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

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

Multiplus S.A.

Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras intermediárias em 31 de março de 2014 (Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

9.2 Transações

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

(a) Trimestre findo em:

	<u>Prismah</u>	<u>TLA</u>	<u>TAM Viagens</u>	<u>Total</u>
Em 31 de março de 2014				
Receita bruta de resgate de pontos (i)		36.905	262	37.167
Receita de <i>Breakage</i>		19.090	14	19.104
Outras receitas (ii)				
Custo de resgate de pontos (iii)		295.721	486	296.207
Despesas gerais e administrativas (iv)	(224)	811		587
Receita financeira (v)		3.301		3.301
		<u>TLA</u>	<u>TAM Viagens</u>	<u>Total</u>
Em 31 de março de 2013				
Receita bruta de resgate de pontos (i)		40.808	70	40.878
Receita de <i>breakage</i>		16.916	144	17.060
Outras receitas (ii)		810		810
Custo de resgate de pontos (iii)		(290.992)	(164)	(291.156)
Despesas gerais e administrativas (iv)		(1.907)		(1.907)
Receita financeira (v)		1.853		1.853

- (i) Valor referente à venda de pontos Multiplus para a TLA e a TAM Viagens apropriada no resultado do 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. Na demonstração do resultado o custo é apresentado pelo valor líquido dos créditos de PIS e COFINS.
- (iv) Valor referente à remuneração paga à TLA pela prestação de serviços compartilhados, conforme Contrato de Serviços Compartilhados, e também serviços prestados pela Prismah que neste trimestre estão com o saldo virado devido a uma reclassificação para custos de projetos.
- (v) Valor referente ao desconto obtido da TLA pela compra de passagens em função do adiantamento realizado para a compra de passagens.

Multiplus S.A.

Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras intermediárias em 31 de março de 2014 (Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

9.3 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:

	Trimestre findo em 31 de março	
	2014	2013
Benefícios de curto prazo		
Honorários do conselho de administração	210	192
Salários e participações no resultado/bônus	897	2.192
Plano de pensão de contribuição definida	23	31
Impostos e contribuições sociais	174	66
	<u>1.304</u>	<u>2.481</u>
Remuneração baseada em ações	<u>265</u>	<u>300</u>
	<u>1.569</u>	<u>2.781</u>

Não há outros benefícios de longo prazo e pós-emprego às pessoas chave da administração em 31 de março de 2014.

10 Instrumentos financeiros derivativos

A distribuição do valor justo por classificação de crédito das contrapartes em 31 de março de 2014 e 31 de dezembro de 2013 é apresentada a seguir:

<u>Contrapartes com classificação externa de crédito (Standard&Poor's, Moody's ou Fitch)</u>	<u>Local de negociação</u>	<u>31 de março de 2014</u>	<u>31 de dezembro de 2013</u>
AA+, AA ou AA-*	<i>Over-the-counter</i>		(1.821)
BBB ou -BBB*	<i>Over-the-counter</i>		(2.049)
			<u>(3.870)</u>
Passivo circulante			<u>(3.870)</u>
			<u>(3.870)</u>
Patrimônio líquido			
Ajuste de avaliação patrimonial			
<i>Hedge accounting</i>			(6.780)
<i>Hedge accounting</i> - realizado		8.283	(13.612)
Imposto de renda e contribuição social diferidos		<u>(2.816)</u>	<u>6.934</u>
		<u>(5.467)</u>	<u>(13.458)</u>

Multiplus S.A.

Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras intermediárias em 31 de março de 2014 (Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

(*) 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 31 de março de 2014, proporcionou uma perda de R\$ 2.113 e em 31 de março de 2013 R\$ 2.939.

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 de março de 2014 todos os contratos de instrumentos financeiros derivativos da Companhia foram liquidados.

11 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 31 de março de 2014, sem levar em conta a compensação de saldos na mesma jurisdição fiscal, é a seguinte:

Multiplus S.A.

Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras intermediárias em 31 de março de 2014 (Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

	31 de dezembro de 2013	Debitado (creditado) a DRE	Debitado (creditado) no patrimônio líquido	31 de março de 2014
Diferenças temporárias				
Provisão para perdas/ganhos com derivativos	2.034	(5)		2.029
Provisão para derivativos realizados não reconhecidos no resultado	4.899		(4.117)	782
Outros	(959)			(959)
Imposto de renda e contribuição social diferido ativo	5.974	(5)	(4.117)	1.852
Expectativa de realização até 12 meses	5.974			1.852
	31 de dezembro de 2012	Debitado (creditado) a DRE	Debitado (creditado) no patrimônio líquido	31 de março de 2013
Diferenças temporárias				
Provisão para perdas/ganhos com derivativos	10.581	999	(6.727)	4.853
Provisão para derivativos realizados não reconhecidos no resultado	2.540		(571)	1.969
Outros	2.890	(1.087)		1.803
Imposto de renda e contribuição social diferido ativo	16.011	(88)	(7.298)	8.625
Expectativa de realização até 12 meses	15.459			8.625
Expectativa de realização acima de 12 meses	552			

Multiplus S.A.

Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras intermediárias em 31 de março de 2014 (Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

(a) **Despesa com imposto de renda e
contribuição social**

	Trimestre findo em 31 de março	
	2014	2013
Corrente	(40.321)	(23.921)
Diferido	(5)	(88)
	<u>(40.326)</u>	<u>(24.009)</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:

	Trimestre findo em 31 de março	
	2014	2013
Lucro antes da tributação	114.928	70.859
Alíquota nominal - %	<u>34</u>	<u>34</u>
Imposto de renda e contribuição social	<u>(39.076)</u>	<u>(24.092)</u>
Despesas indedutíveis	(1.769)	(14)
Resultado de equivalência patrimonial - <i>joint venture</i>	(688)	(827)
Plano de remuneração baseado em ações	(272)	(406)
Crédito tributário sobre juros sobre capital próprio pago	1.003	1.043
Incentivo cultural - Lei Rouanet	751	277
Outros	<u>(270)</u>	<u>10</u>
Despesa tributária de imposto de renda e contribuição social	<u>(40.321)</u>	<u>(24.009)</u>
Alíquota efetiva - %	35,1	33,9

Os anos-base de 2009 a 2013 estão sujeito a exame pelas autoridades tributárias brasileiras.

Multiplus S.A.

Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras intermediárias em 31 de março de 2014 (Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

12 Investimentos - *joint venture*

(a) Movimentação do investimento

	<u>Quantidade de ações</u>	<u>Valor do capital social</u>
Em 31 de dezembro de 2013	<u>17.600.097</u>	<u>7.083</u>
Resultado de equivalência patrimonial		<u>(2.025)</u>
Em 31 de março de 2014	<u><u>17.600.097</u></u>	<u><u>5.058</u></u>

(b) Informações sobre a investida

	<u>31 de março de 2014</u>	<u>31 de dezembro de 2013</u>
Capital social	35.200	35.200
Quantidade de ações - ordinárias	35.200.194	35.200.194
Possuídas - ordinárias	17.600.097	17.600.097
% de participação	50,0	50,0
Valor do investimento	5.058	7.083
Rubricas da investida		
Ativo circulante	9.579	16.362
Ativo não circulante	3.463	3.470
Passivo circulante	2.925	5.665
Prejuízo do período	(4.050)	(16.628)
Resultado da equivalência patrimonial	(2.025)	(8.314)
Rubricas da investida		
Receitas do período	438	2.442
Despesas do período	(4.488)	(19.070)

Multiplus S.A.

Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras intermediárias em 31 de março de 2014 (Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

13 Intangível

	<u>Gerados internamente</u>	<u>Outros ativos intangíveis</u>	<u>Total</u>
Em 31 de dezembro de 2013	<u>27.547</u>	<u>48.517</u>	<u>76.064</u>
Adições	1.614	12.971	14.585
Transferências (i)	4.097	(4.113)	(16)
Amortizações	<u>(1.206)</u>	<u>(1.838)</u>	<u>(3.044)</u>
Em 31 de março de 2014	<u>32.052</u>	<u>55.537</u>	<u>87.589</u>
Custo total	38.394	71.565	109.959
Amortização acumulada	<u>(6.342)</u>	<u>(16.028)</u>	<u>(22.370)</u>
Em 31 de março de 2014	<u>32.052</u>	<u>55.537</u>	<u>87.589</u>

(i) Transferência para imobilizado

14 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:

	<u>31 de março de 2014</u>	<u>31 de dezembro de 2013</u>
Receita diferida	1.044.775	1.050.406
Provisão para <i>breakage</i>	179.807	132.891
Outras receitas diferidas	<u>115</u>	<u>123</u>
	<u>1.224.697</u>	<u>1.183.420</u>
Curto prazo	<u>(1.224.614)</u>	<u>(1.183.329)</u>
Longo prazo	<u>83</u>	<u>91</u>

Multipus S.A.

Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras intermediárias em 31 de março de 2014 (Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

15 Patrimônio líquido

(a) Pagamento de dividendos e Juros sobre Capital Próprio (JCP)

Durante o período de 3 meses findo em 31 de março de 2014 a Companhia realizou o seguinte pagamento de dividendos e juros sobre capital próprio:

- Em 27 de fevereiro de 2014, o Conselho de Administração aprovou a distribuição integral, sujeita à ratificação da Assembleia Geral Ordinária, do saldo de reserva de lucro retido do exercício findo em 31 de dezembro de 2013, depois de efetuadas as retenções legais e deduções dos dividendos e juros sobre capital próprio pagos antecipadamente, sendo distribuídos como dividendos o valor de R\$71.050.770,71, correspondente a R\$0,43825 por ação, e juros sobre capital próprio no valor de R\$2.949.796,64, correspondente a R\$0,01819 por ação, e líquido de imposto de renda correspondente a R\$0,01547 por ação. Durante o período de 3 meses findo em 31 de março 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 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.

Multiplus S.A.

Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras intermediárias em 31 de março de 2014 (Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

16 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 31 de março de 2014.

	Número de opções em circulação	Preço médio de exercício
Em 31 de dezembro de 2013	<u>1.082.463</u>	<u>28,43</u>
Outorgadas		
Exercidas	(120.971)	15,54
Não adquiridas por desligamento	<u>(150.422)</u>	<u>19,92</u>
Em 31 de março de 2014	<u>811.070</u>	<u>32,96</u>

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.

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.

Multiplus S.A.

Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras intermediárias em 31 de março de 2014 (Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

Em 31 de março de 2014, as premissas utilizadas para o cálculo do valor justo das outorgas foram as seguintes:

	<u>1ª outorga</u>	<u>2ª outorga</u>	<u>3ª outorga</u>	<u>4ª outorga</u>	<u>1ª outorga extraordinária</u>	<u>2ª outorga extraordinária</u>	<u>3ª outorga extraordinária</u>	<u>4ª outorga extraordinária</u>	<u>Total</u>
Data da outorga	4/10/2010	8/11/2010	16/4/2012	3/4/2013	4/10/2010	4/10/2010	16/4/2012	20/11/2013	
Data da última modificação	30/06/2011	30/06/2011	N/A	N/A	30/06/2011	30/06/2011	N/A	N/A	
Quantidade de ações	98.391	36.799	378.517	566.491	1.370.999	154.570	62.046	205.575	2.873.388
Preço de exercício na data da outorga após a modificação	23,61	27,83	31,41	38,59	12,28	16,28	31,41	26,50	
Taxa de juros, isenta de risco - %	12,15	12,15	10,30	7,16	12,15	11,88	8,86	8,99	
Rendimento esperado do dividendo - %	2,60	2,60	4,17	4,49	2,60	2,59	4,17	4,96	
Volatilidade das ações no mercado - %	33,79	33,79	32,78	34,56	33,79	34,24	32,78	34,59	
Preço no mercado acionário na data da outorga - R\$	26,90	31,55	38,36	30,60	26,90	26,90	38,36	28,00	
Preço no mercado acionário na data da última modificação - R\$	27,20	27,20	N/A	N/A	27,20	27,10	N/A	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	7,80	
Valor justo da opção na data da modificação - R\$	12,17	10,71	N/A	N/A	17,35	14,29	N/A	N/A	
Preço médio de exercício ajustado - 31/03/2014	29,57	34,82	36,58	41,41	15,54			27,42	
Quantidade de opções em circulação - 31/03/2014	7.759	2.245	153.560	320.961	120.970			205.575	811.070
Valorização das opções em circulação - 31/03/2014 - R\$	229.434	78.171	5.617.225	13.290.995	1.879.874			5.636.867	26.732.566

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.

Multiplus S.A.

Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras intermediárias em 31 de março de 2014 (Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

17 Receita por natureza

Trimestres findos em 31 de março

	<u>2014</u>	<u>Percentual</u>	<u>2013</u>	<u>Percentual</u>	<u>Variação no período - %</u>
Receita					
De resgate de pontos	426.042	87,5	360.369	87,5	18,2
Hedge de receita de pontos	(9.677)	(2,0)	(4.211)	(1,0)	129,8
Breakage	70.333	14,5	54.983	13,3	27,9
Da prestação de serviços			810	0,2	(100,0)
Receita bruta	<u>486.698</u>	<u>100,0</u>	<u>411.951</u>	<u>100,0</u>	18,1
Impostos e outras deduções	<u>(46.014)</u>		<u>(38.538)</u>		19,4
Receita líquida	<u>440.684</u>		<u>373.413</u>		18,0

18 Custos e despesas operacionais por natureza

	<u>Custos dos serviços e resgates de pontos</u>	<u>Vendas</u>	<u>Gerais e administrativas</u>	<u>Total</u>	<u>Percentual</u>
Pessoal		3.650	8.678	12.328	3,5
Honorários da administração			255	255	0,1
Custo de resgate de pontos (i)	317.080			317.080	89,6
Depreciação e amortização		227	3.188	3.416	1,0
Serviços de terceiros		138	10.200	10.338	2,9
Vendas e marketing		4.409	1	4.410	1,2
Outras		895	5.026	5.921	1,7
Em 31 de março de 2014	<u>317.080</u>	<u>9.319</u>	<u>27.348</u>	<u>353.748</u>	<u>100,0</u>
Pessoal		1.594	9.043	10.637	3,4
Honorários da administração			192	192	0,1
Custo de resgate de pontos (i)	274.619			274.619	88,8
Depreciação e amortização			1.861	1.861	0,6
Serviços de terceiros		2.804	13.151	15.955	5,2
Vendas e marketing		1.440		1.440	0,5
Outras		366	3.902	4.268	1,4
Em 31 de março de 2013	<u>274.619</u>	<u>6.204</u>	<u>28.149</u>	<u>308.972</u>	<u>100,0</u>

(i) Líquido dos créditos de PIS e COFINS.

Multiplus S.A.

Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras intermediárias em 31 de março de 2014 (Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

19 Benefícios a empregados

Os custos de pessoal têm a seguinte composição:

	Trimestre findo em 31 de março	
	2014	2013
Salários e bonificações	9.079	7.665
Remuneração baseada em ações	799	1.194
Plano de pensão de contribuição definida	110	90
Impostos e contribuições sociais	2.340	1.688
	<u>12.328</u>	<u>10.637</u>

20 Resultado financeiro

	Ativos mensurados a valor justo por meio do resultado	Derivativos usados para proteção (<i>hedge</i>)	Total
Receitas/ganhos			
Receita de juros sobre aplicações financeiras	29.528		29.528
Desconto sobre adiantamento para compra de passagens	3.031		3.031
Outros	64		64
	<u>32.623</u>		<u>32.623</u>
Despesas/perdas			
Despesas bancárias	(16)		(16)
Perdas com derivativos designados como <i>hedge</i> <i>accounting</i>		(2.113)	(2.113)
Outros	(477)		(477)
	<u>(493)</u>	<u>(2.113)</u>	<u>(2.606)</u>
Resultado líquido em 31 de março de 2014	<u>32.130</u>	<u>(2.113)</u>	<u>30.017</u>

Multiplus S.A.

Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras intermediárias em 31 de março de 2014 (Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

	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	8.986	2.270		11.256
Receita de juros sobre partes relacionadas	1.853			1.853
Outros	186			186
	<u>11.025</u>	<u>2.270</u>		<u>13.295</u>
Despesas/perdas				
Juros passivos	(209)			(209)
Despesas bancárias	(244)			(244)
Perdas com derivativos designados como <i>hedge accounting</i>			(2.939)	(2.939)
Outros	(1.054)			(1.054)
	<u>(1.507)</u>		<u>(2.939)</u>	<u>(4.446)</u>
Resultado líquido em 31 de março de 2013	<u>9.518</u>	<u>2.270</u>	<u>(2.939)</u>	<u>8.849</u>

21 Lucro por ação

(a) Básico

O lucro básico em 31 de março de 2014 foi calculado com base no resultado do período atribuível aos acionistas ordinários da Companhia de R\$ 74.602 (2013 - R\$ 46.850) e na respectiva quantidade média de ações ordinárias em circulação neste período, de 162.126 mil (2013 - 161.618 mil), conforme quadro abaixo:

	Trimestre findo 31 de março	
	2014	2013
Lucro líquido atribuídos aos acionistas da Companhia	74.602	46.850
Média ponderada da quantidade de ações ordinárias emitidas (em milhares)	<u>162.126</u>	<u>161.618</u>
Lucro líquido básico por ação (R\$/ação)	<u>0,46015</u>	<u>0,28988</u>

(b) Diluído

O lucro diluído em 31 de março de 2014, foi calculado com base no resultado do exercício atribuível aos acionistas ordinários da Companhia de R\$ 74.602 (2013 - R\$ 46.850) e na média ponderada de ações ordinárias, após os ajustes para todas as potenciais ações ordinárias passíveis de diluição

Multiplus S.A.

Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras intermediárias em 31 de março de 2014 (Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

totalizando 162.247 mil ações 31 de março de 2014 (2013 - 162.261 mil), calculadas conforme quadro abaixo:

	Trimestre findo 31 de março	
	2014	2013
Lucro líquido atribuídos aos acionistas da Companhia	74.602	46.850
Média ponderada da quantidade de ações ordinárias emitidas (em milhares)	162.126	161.618
Ajuste por ação de compra de ações (em milhares)	121	643
	<u>162.247</u>	<u>162.261</u>
Lucro líquido diluído por ação (R\$/ação)	<u>0,45981</u>	<u>0,28873</u>

22 Eventos subsequentes

Em 08 de maio de 2014, foi aprovado pelo Conselho de Administração, por unanimidade e sem ressalvas, a proposta apresentada pela Diretoria, cuja publicação fica dispensada, de distribuição de dividendos intermediários, no valor de R\$ R\$67.908.195,53 (sessenta e sete milhões, novecentos e oito mil e cento e noventa e cinco reais e cinquenta e três centavos), correspondente a R\$0,41886 por ação, e juros sobre o capital próprio no valor de R\$2.963.798,50 (dois milhões novecentos e sessenta e três mil e setecentos e noventa e oito reais e cinquenta centavos), correspondente a R\$ 0,01828 por ação, ou de R\$2.519.228,73 (dois milhões quinhentos e dezenove mil e duzentos e vinte e oito reais e setenta e três centavos), líquido de imposto de renda na fonte, correspondente a R\$0,01554 por ação, exceto para os acionistas comprovadamente isentos ou imunes, conforme apurado no Balanço Patrimonial da Companhia levantado em 31 de março de 2014, após a realização das retenções legais, beneficiando os acionistas que constem do quadro acionário da Companhia em 12 de maio de 2014, sendo que as ações da Companhia serão negociadas ex-dividendo, a partir de 13 de maio de 2014, inclusive. Os dividendos aprovados serão pagos a partir de 23 de maio de 2014, sem qualquer remuneração adicional, sendo imputados aos dividendos mínimos obrigatórios relativos ao exercício social de 2014.

* * *

Wellington de Oliveira
Contador CRC 1SP259869/O-6

Multiplus S.A.

Comentário de Desempenho da Administração

Senhores Acionistas

Nesse trimestre, concentramos nossos esforços na entrega de uma experiência única aos nossos participantes e na geração de valor aos nossos parceiros comerciais com ofertas aderentes às necessidades de seus negócios. Os resultados dessa estratégia podem ser facilmente percebidos não somente pelo crescimento do faturamento e dos lucros, como também pelo maior engajamento dos parceiros e participantes com a rede.

Buscando consolidar a Multiplus como a melhor escolha para nossos clientes, simplificamos processos de resgates de prêmios, criamos formas alternativas de acesso à conta Multiplus por meio de aparelhos celulares e lançamos uma nova plataforma denominada Resgates Incríveis. Esta plataforma possibilita a troca de pontos por experiências únicas e exclusivas e teve como sua primeira oferta um roteiro turístico com o tema Carnaval que gerou grande repercussão nas redes sociais. Os Resgates Incríveis, associados ao nosso portfólio de ofertas de passagens internacionais e a melhor rede de parcerias, fortalecem nosso posicionamento estratégico de diferenciação do ponto Multiplus como objeto de desejo pelos participantes.

Lançamos também os produtos de venda e de renovação de pontos, já responsáveis por um volume superior a 70 milhões de pontos nos últimos meses. Continuaremos apresentando novidades e direcionando nossos esforços para o desenvolvimento de uma plataforma de e-commerce completamente nova, na qual os mais de 400 mil produtos e serviços, que já podem ser resgatados com pontos Multiplus, passem a ser facilmente visualizados pelos participantes da rede e adicionados a um único carrinho. Além disso, cada participante visualizará um conteúdo personalizado, de acordo com suas preferências, localização, histórico de navegação e últimas transações, aproximando-os ainda mais da rede.

Cada vez mais, estamos trabalhando em conjunto com a TAM na busca de oportunidades que aumentem o valor percebido pelos participantes. A sazonalidade natural do segmento de transporte aéreo e a nossa parceria estratégica de longo prazo com a TAM nos permitem apresentar ofertas de resgates singulares, criando um efeito positivo em toda a rede de parceiros.

Entendemos que os bancos são os parceiros que mais se beneficiam da crescente atratividade de nossas ofertas de resgates e do crescimento de nossa rede. Temos realizado ações em conjunto com esses parceiros cujos resultados têm superado nossas próprias expectativas. Dentre os principais objetivos dessas ações ressaltamos o de elevar as taxas de ativação dos cartões de crédito e o de aumentar o *spending* médio por cartão, métricas cruciais para o sucesso do negócio de nossos bancos parceiros.

Encerramos o primeiro trimestre de 2014 com 12,5 milhões de participantes, um crescimento de 10,7% em relação ao mesmo trimestre do ano anterior. A rede atingiu 468 parcerias, em comparação a 383 no mesmo período de 2013. Quanto aos resultados financeiros, o faturamento foi de R\$ 538,3 milhões, um crescimento de 9,4% quando comparado com o primeiro trimestre do ano anterior. A companhia obteve uma receita líquida de R\$ 440,7 milhões e o custo total de serviços foi de R\$ 317,1 milhões no trimestre, enquanto os pontos resgatados totalizaram 17,5 bilhões. As despesas operacionais somaram R\$ 36,7 milhões, apenas 2,8% superior ao trimestre anterior e em sua maioria concentradas em marketing e TI. A Companhia divulgou um lucro líquido de R\$ 74,6 milhões com margem líquida de 16,9%, o que representa um crescimento de 59,2% em relação ao mesmo período do ano anterior. Distribuiremos R\$ 70,9 milhões em dividendos e juros sobre capital próprio, um *payout* de 95,0% no trimestre.

Multiplus S.A.

Comentário de Desempenho da Administração

DESEMPENHO OPERACIONAL

Informações Operacionais	1T13	1T14	1T14 vs 1T13	4T13	1T14 vs 4T13
Participantes (milhões)	11,3	12,5	10,7%	12,2	2,6%
Parcerias	383	468	22,2%	472	-0,8%
Pontos emitidos (milhões)	21.530	21.742	1,0%	19.939	9,0%
TAM Linhas Aéreas - TLA	3.739	3.960	5,9%	4.325	-8,4%
Bancos, Varejo, Indústria e Serviços	17.790	17.713	-0,4%	15.609	13,5%
Outros produtos	-	69	-	4	1531,8%
Pontos resgatados (milhões)	15.879	17.516	10,3%	16.777	4,4%
Passagens aéreas	15.037	16.170	7,5%	15.223	6,2%
Outros produtos / serviços	842	1.347	59,9%	1.553	-13,3%
Taxa de Breakage (média últ. 12m, %)	19,9%	18,2%	-1,7p.p.	18,5%	-0,3p.p.
Número de Funcionários	164	184	12,2%	181	1,7%

Parcerias: total de 468, com crescimento de 22,2% em relação ao 1T13, resultado da estratégia da Companhia de construir sua rede diversificada de parceiros.

Pontos emitidos: 21,7 bilhões, com crescimento de 1,0% em comparação o 1T13, devido à evolução dos pontos emitidos para a TAM Linhas Aéreas.

Pontos resgatados: 17,5 bilhões de pontos Multiplus resgatados no 1T14, provenientes do maior engajamento dos clientes na rede.

Breakage (média dos últimos 12 meses): 18,2%, comparado a 19,9% no 1T13 e 18,5% no 4T13.

DESEMPENHO FINANCEIRO

Faturamento da venda de pontos

(Em R\$ mil)	1T13	1T14	1T14 vs 1T13	4T13	1T14 vs 4T13
Faturamento da venda de pontos	492.060	538.274	9,4%	479.905	12,2%
TAM Linhas Aéreas - TLA	45.958	50.966	10,9%	55.559	-8,3%
Bancos, Varejo, Indústria e Serviços	446.102	482.651	8,2%	424.050	13,8%
Outros produtos	-	4.657	-	297	1468,2%

Faturamento da venda de pontos: R\$ 538,3 milhões, com crescimento de 9,4% sobre 1T13, principalmente devido ao crescimento de 10,9% registrado no faturamento da venda de pontos para TAM e de 8,2% para bancos, varejo, indústria e serviços

Multiplus S.A.

Comentário de Desempenho da Administração

Demonstração de Resultado

(Em R\$ mil)

Demonstração de resultado

	1T13	1T14	1T14 vs 1T13	4T13	1T14 vs 4T13
Receita bruta	411.951	486.698	18,1%	450.677	8,0%
Receita Líquida	373.413	440.684	18,0%	407.961	8,0%
Total dos Custos dos Serviços Prestados	(274.619)	(317.080)	15,5%	(300.287)	5,6%
Equivalência patrimonial	(2.431)	(2.025)	-16,7%	(2.098)	-3,5%
Lucro Bruto	96.363	121.578	26,2%	105.575	15,2%
Total das Despesas Operacionais	(34.353)	(36.668)	6,7%	(35.670)	2,8%
Total dos Custos e Despesas Operacionais	(311.403)	(355.773)	14,2%	(338.055)	5,2%
Lucro Operacional	62.010	84.911	36,9%	69.905	21,5%
Despesa/Receita Financeira	11.788	32.130	172,6%	32.536	-1,2%
Hedge	(2.939)	(2.113)	-28,1%	(4.448)	-52,5%
Lucro antes do IR e CS	70.859	114.928	62,2%	97.993	17,3%
Imposto de Renda e Contribuição Social	(24.009)	(40.326)	68,0%	(32.185)	25,3%
Lucro Líquido no período	46.850	74.602	59,2%	65.807	13,4%

Receita de serviços e pontos resgatados: R\$ 486,7 milhões no 1T14, comparado a R\$ 411,9 milhões no 1T13, devido, principalmente, ao crescimento do volume de pontos resgatados.

Custos dos serviços e resgate de pontos: R\$ 317,1 milhões no 1T14, comparado a R\$ 274,6 milhões no 1T13, resultante do aumento da quantidade de pontos resgatados.

Despesas Operacionais: R\$ 36,7 milhões no 1T14, comparados a R\$ 34,4 milhões no 1T13, decorrente, em especial, a alocação de despesas de marketing para o desenvolvimento da nova campanha institucional.

Resultado financeiro: R\$ 32,1 milhões no 1T14, comparados a R\$ 11,8 milhões no 1T13, principalmente devido aos juros sobre as aplicações financeiras do caixa da Multiplus, líquidos de outras despesas financeiras, tais como juros passivos, impostos sobre as operações financeiras, nova política de investimentos, iniciada em janeiro de 2014 e *hedge accounting*.

Lucro líquido: R\$ 74,6 milhões, comparado a R\$ 46,9 milhões no 1T13, devido ao melhor desempenho do resultado financeiro.

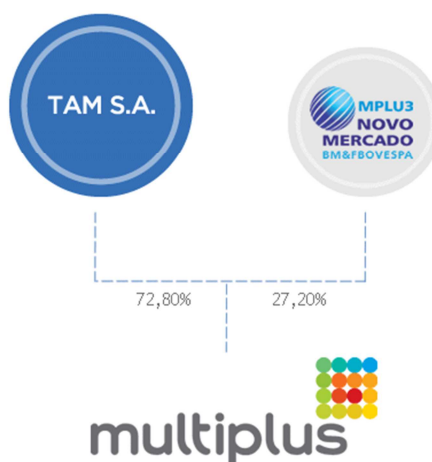
Multiplus S.A.

Comentário de Desempenho da Administração

MERCADO DE CAPITAIS

Estrutura Societária

A estrutura societária da Multiplus é a seguinte:



Desempenho das Ações

Em 31 de março de 2014, as ações MPLU3 estavam cotadas a R\$25,00, representando uma valorização de 91,4% desde o início da oferta de ações e um valor de mercado de R\$4,1 bilhões. Em 2014, a variação foi de -16,4% comparada à valorização de 0,2% do índice Ibovespa (IBOV), e o volume médio diário de negociação foi de, aproximadamente, R\$ 25,5 milhões.

