

**MULTIPLUS S.A.**

**Demonstrações Financeiras Intermediárias em 30 de Junho de 2012 e  
Relatório de Revisão dos Auditores Independentes**

## Índice

Relatório sobre a Revisão das Informações Trimestrais	3
Balancos Patrimoniais	5
Demonstrações do Resultado	6
Demonstrações do Resultado Abrangente	7
Demonstrações das Mutações do Patrimônio Líquido	8
Demonstrações dos Fluxos de Caixa – Método Indireto	10
Demonstrações do Valor Adicionado	11
Notas explicativas da Administração às Demonstrações Financeiras Intermediárias	
1. Contexto Operacional	12
2. Base de Preparação e Principais Políticas Contábeis	13
3. Pronunciamentos Contábeis	14
4. Gestão de Risco Financeiro	
4.1. Gestão de Risco Financeiro	14
4.2. Gestão de Riscos Comerciais	16
4.3. Gestão de Riscos Operacionais	16
4.4. Instrumentos Financeiros Derivativos	17
4.5. Análise de Sensibilidade	18
4.6. Estimativa de Valor Justo	20
4.7. Gestão de Capital	22
5. Instrumentos Financeiros por Categoria	23
6. Caixa e Equivalentes de Caixa	26
7. Ativos Financeiros Mantidos até o Vencimento	26
8. Contas a Receber	26
9. Partes Relacionadas	27
9.1. Saldos	28
9.2. Transações	30
9.3. Remuneração do Pessoal Chave da Administração	31
10. Despesas Antecipadas	32
11. Impostos, Taxas e Contribuições	32
12. Receita Diferida	32
13. Patrimônio Líquido	32
14. Receita por Natureza	34
15. Custos e Despesas Operacionais por Natureza	35
16. Benefícios a Empregados	36
16.1. Remuneração Baseada em Ações	36
17. Resultado Financeiro	39
18. Imposto de Renda e Contribuição Social	39
19. Lucro por Ação	41
20. Notas Explicativas à Demonstração do Fluxo de Caixa	43
Comentário de Desempenho da Administração	45

### Relatório sobre a Revisão das 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 2012, que compreendem o balanço patrimonial em 30 de junho de 2012 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 2012, preparada sob a responsabilidade da administração da Companhia, cuja

## **Relatório sobre a Revisão das Informações Trimestrais**

---

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**

A companhia mantém operações comerciais em montantes relevantes com partes relacionadas, as quais são realizadas nas condições referidas na Nota 8. Nossa conclusão não está ressalvada em virtude desse assunto.

São Paulo, 9 de Agosto de 2012

PricewaterhouseCoopers  
Auditores Independentes  
CRC 2SP000160/O-5

Luciano Jorge Moreira Sampaio Junior  
Contador CRC 1BA018245/O-1 “S” SP

**MULTIPLUS S.A.****Balancos Patrimoniais**

(Valores expressos em milhares de Reais)

	<u>Nota</u>	<u>30 de junho de 2012</u>	<u>31 de dezembro de 2011</u>		<u>Nota</u>	<u>30 de junho de 2012</u>	<u>31 de dezembro de 2011</u>
		(Não auditado)				(Não auditado)	
<b>Ativo</b>				<b>Passivo e Patrimônio Líquido</b>			
<b>Circulante</b>				<b>Circulante</b>			
Caixa e equivalentes de caixa	6	1.188	9.186	Fornecedores		116.956	114.884
Ativos financeiros mensurados ao valor justo por meio do resultado	4.6	876.811	880.535	Salários e encargos sociais		5.281	7.825
Ativos financeiros mantidos até o vencimento	7	161.364		Impostos, taxas e contribuições	11	4.760	13.423
Contas a receber	8	144.308	147.449	Imposto de renda e contribuição Juros sobre capital próprio e dividendos a pagar	13 (c)	13.393	65.355
Tributos a recuperar		3.388	5.219	Instrumentos financeiros derivativos	4.4 (a)	38.498	20.489
Partes relacionadas	9	21.928	39.425	Receita diferida	12	947.608	794.297
Instrumentos financeiros derivativos	4.4 (a)		2.465	Demais contas a pagar		<u>11.081</u>	<u>4.615</u>
Despesas antecipadas	10	4.311				<u>1.137.577</u>	<u>1.020.888</u>
Demais contas a receber		<u>11.057</u>	<u>8.923</u>				
		<u>1.224.355</u>	<u>1.093.202</u>	<b>Não circulante</b>			
				Instrumentos financeiros derivativos	4.4 (a)	<u>26.091</u>	<u>28.408</u>
<b>Não circulante</b>							
Ativos financeiros - depósitos bancários			138.009	<b>Total do passivo</b>		<u>1.163.668</u>	<u>1.049.296</u>
Ativos financeiros mantidos até o vencimento	7	11.866					
Imposto de renda e contribuição social diferidos	18	25.958	18.542	<b>Patrimônio líquido</b>			
Instrumentos financeiros derivativos	4.4 (a)	66	77	Capital social	13 (b)	93.722	93.722
Demais contas a receber		14.256	16.416	Reserva de capital		(6.631)	(11.869)
Imobilizado		2.312	1.381	Reserva de lucros		18.744	211.496
Intangível		<u>45.640</u>	<u>40.807</u>	Ajuste de avaliação patrimonial	4.4 (a)	(49.903)	(34.211)
		<u>100.098</u>	<u>215.232</u>	Lucros acumulados		<u>104.853</u>	
				Total do patrimônio líquido		<u>160.785</u>	<u>259.138</u>
<b>Total do ativo</b>		<u>1.324.453</u>	<u>1.308.434</u>	<b>Total do passivo e patrimônio líquido</b>		<u>1.324.453</u>	<u>1.308.434</u>

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

**MULTIPLUS S.A.****Demonstrações do Resultado (Não Auditadas)****Período de Três e Seis Meses Findos em 30 de Junho**

(Valores expressos em milhares Reais, exceto quando indicado de outra forma)

	Nota	Trimestres findos em		Semestres findos em	
		2012	2011	2012	2011
Receita líquida de serviços e pontos resgatados	14	319.515	285.063	666.640	527.043
Custos dos serviços e resgate de pontos	15	<u>(236.592)</u>	<u>(174.085)</u>	<u>(489.183)</u>	<u>(310.311)</u>
Lucro bruto		<u>82.923</u>	<u>110.978</u>	<u>177.457</u>	<u>216.732</u>
Despesas operacionais					
Vendas	15	(7.240)	(7.857)	(12.232)	(13.414)
Gerais e administrativas	15	<u>(28.831)</u>	<u>(12.788)</u>	<u>(57.508)</u>	<u>(29.425)</u>
Lucro operacional		<u>46.852</u>	<u>90.333</u>	<u>107.717</u>	<u>173.893</u>
Resultado financeiro					
Receitas financeiras	17	21.352	33.974	47.123	59.753
Despesas financeiras	17	(320)	(149)	(530)	(744)
Derivativos de <i>hedge</i>	17	<u>(1.004)</u>		<u>7.500</u>	
Lucro antes do imposto de renda e da contribuição social		<u>66.880</u>	<u>124.158</u>	<u>161.810</u>	<u>232.902</u>
Imposto de renda e contribuição social	18 (a)	<u>(23.614)</u>	<u>(42.990)</u>	<u>(56.957)</u>	<u>(80.846)</u>
Lucro líquido do período		<u>43.266</u>	<u>81.168</u>	<u>104.853</u>	<u>152.056</u>
Lucro líquido por ação –em R\$					
Básico	19 (a)	0,27	0,50	0,27	0,94
Diluído	19 (b)	0,65	0,50	0,65	0,94

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

**MULTIPLUS S.A.****Demonstrações do Resultado Abrangente (Não Auditadas)****Período de Três e Seis Meses Findos em 30 de Junho**

(Valores expressos em milhares Reais)

	Trimestres findos em		Semestres findos em	
	2012	2011	2012	2011
Lucro líquido do período	43.266	81.168	104.853	152.056
Outros componentes do resultado abrangente				
<i>Hedge</i> de fluxo de caixa				
<i>Hedge</i> de fluxo de caixa	(54.649)		(24.528)	
<i>Hedge</i> de fluxo de caixa – realizado	(3.348)		752	
Imposto de renda e contribuição social diferidos	19.719		8.084	
	<u>(38.278)</u>		<u>(15.692)</u>	
Total do resultado abrangente do trimestre	<u>4.988</u>	<u>81.168</u>	<u>89.161</u>	<u>152.056</u>

A Companhia não utilizou o conceito de contabilidade de *hedge* (*Hedge Accounting*) no período findo em 30 de junho de 2011.

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

**MULTIPLUS S.A.****Demonstrações das Mutações do Patrimônio Líquido****Períodos de Seis Meses Findos em 30 de Junho de 2012 e 2011**

(Valores expressos em milhares de Reais)

	<u>Reservas de capital</u>			<u>Reservas de Lucros</u>		<u>Lucros acumulados</u>	<u>Total</u>
	<u>Capital Social</u>	<u>Reserva capital</u>	<u>Plano de remuneração de ações</u>	<u>Reserva legal</u>	<u>Lucros retidos</u>		
<b>Em 31 de dezembro de 2010</b>	<u>692.385</u>	<u>(23.322)</u>	<u>1.538</u>	<u>5.919</u>	<u>82.083</u>		<u>758.603</u>
Lucro líquido do semestre						152.056	152.056
Redução do capital social – AGE (*) de 18/03/2011, efetivada em 22/06/2011	(600.014)						(600.014)
Plano de remuneração de ações			4.917				4.917
Destinação dos lucros retidos:							
Pagamento de juros sobre capital próprio RCA (**) de 20/12/2010, efetivado em 07/01/2011					(16.936)		(16.936)
Pagamento de dividendos RCA (**) de 01/03/2011					(65.147)		(65.147)
<b>Em 30 de junho de 2011</b>	<u>92.371</u>	<u>(23.322)</u>	<u>6.455</u>	<u>5.919</u>		<u>152.056</u>	<u>233.479</u>

(\*) AGE – Assembleia Geral Extraordinária

(\*\*) RCA – Reunião do Conselho de Administração

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

**MULTIPLUS S.A.****Demonstrações das Mutações do Patrimônio Líquido****Períodos de Seis Meses Findos em 30 de Junho de 2012 e 2011**

(Valores expressos em milhares de Reais)

	Reserva de capital			Reserva de Lucros		Ajustes de avaliação patrimonial	Lucros Acumulados	Total
	Capital Social	Reserva de capital	Plano de remuneração baseado em ações	Reserva legal	Lucros retidos			
<b>Em 31 de dezembro de 2011</b>	93.722	(23.322)	11.453	18.744	192.752	(34.211)		259.138
Lucro líquido do semestre							104.853	104.853
<b>Outros resultados abrangentes</b>								
<i>Hedge</i> de fluxo de caixa								
<i>Hedge</i> de fluxo de caixa						(24.528)		(24.528)
<i>Hedge</i> de fluxo de caixa – realizado						752		752
Imposto de renda e contribuição social diferidos						8.084		8.084
<i>Hedge</i> de fluxo de caixa, líquido de impostos						(15.692)		(15.692)
<b>Total do resultado abrangente</b>						(15.692)	104.853	89.161
<b>Contribuição dos acionistas e distribuições aos acionistas:</b>								
Plano de remuneração de ações			5.238					5.238
Pagamento de dividendos conforme RCA (*) de 09/02/2012, efetivado em 23/02/2012					(192.752)			(192.752)
<b>Total da contribuição dos acionistas e distribuições aos acionistas:</b>			5.238		(192.752)			(187.514)
<b>Em 30 de junho de 2012</b>	93.722	(23.322)	16.691	18.744		(49.903)	104.853	160.785

(\*) RCA – Reunião do Conselho de Administração

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

**MULTIPLUS S.A.****Demonstrações dos Fluxos de Caixa – Método Indireto (Não Auditadas)****Períodos de Seis Meses Findos em 31 de Junho**

(Valores expressos em milhares de Reais)

	<b>Nota</b>	<b>2012</b>	<b>2011</b>
<b>Fluxo de caixa das atividades operacionais</b>	20 (a)	290.498	727.040
Tributos pagos	20 (c)	(26.989)	(53.366)
<b>Caixa líquido gerado nas atividades operacionais</b>		<u>263.509</u>	<u>673.674</u>
<b>Fluxo de caixa das atividades de investimentos</b>			
Aquisição de ativo imobilizado		(183)	(253)
Aquisição de ativo intangível		(9.903)	(7.490)
<b>Caixa líquido utilizado pelas atividades de investimentos</b>		<u>(10.086)</u>	<u>(7.743)</u>
<b>Fluxo de caixa das atividades de financiamentos</b>			
Redução de capital social			(600.014)
Dividendos pagos	13 (c)	(239.329)	(66.370)
Juros sobre o capital próprio pagos	13 (c)	(22.092)	(16.936)
<b>Caixa líquido utilizado pelas atividades de financiamentos</b>		<u>(261.421)</u>	<u>(683.320)</u>
<b>Redução no caixa e equivalente de caixa</b>		<u>(7.998)</u>	<u>(17.389)</u>
Caixa e equivalente de caixa no início do período		<u>9.186</u>	<u>111.235</u>
Caixa e equivalente de caixa no final do período		<u><u>1.188</u></u>	<u><u>93.846</u></u>

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

**MULTIPLUS S.A.**  
**Demonstrações do Valor Adicionado (Não Auditadas)**  
**Períodos de Seis Meses Findos em 30 de Junho**  
(Valores expressos em milhares de Reais)

	<u>Nota</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>
<b>Receitas</b>			
Vendas mercadorias, produtos e serviços	14	734.812	580.672
Provisão para crédito de liquidação duvidosa	8	(275)	
		<u>734.537</u>	<u>580.672</u>
<b>Insumos Adquiridos de Terceiros</b>			
Custos prods., mercs. e servs. vendidos		(490.742)	(310.311)
Materiais, energia, servs., terceiros e outros		(43.360)	(23.755)
		<u>200.435</u>	<u>246.606</u>
<b>Valor Adicionado Bruto</b>			
		<u>200.435</u>	<u>246.606</u>
<b>Retenções</b>			
Depreciação e amortização	15	(4.311)	(2.205)
		<u>196.124</u>	<u>244.401</u>
<b>Valor Adicionado Líquido Produzido</b>			
		<u>196.124</u>	<u>244.401</u>
<b>Valor Adicionado Recebido em Transferência</b>			
Receitas financeiras		55.414	59.753
		<u>251.538</u>	<u>304.154</u>
<b>Valor Adicionado Total a Distribuir</b>			
		<u>251.538</u>	<u>304.154</u>
<b>Distribuição do Valor Adicionado</b>			
		<u>251.538</u>	<u>304.154</u>
<b>Pessoal</b>			
Remuneração direta		15.643	14.037
Benefícios		736	458
F.G.T.S.		734	433
<b>Impostos, Taxas e Contribuições</b>			
Federais		127.232	135.742
Municipais		194	256
<b>Remuneração de Capitais de Terceiros</b>			
Juros		1.322	744
Aluguéis		824	428
<b>Remuneração de Capitais Próprios</b>			
Lucro retido do semestre		104.853	152.056

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

## **MULTIPLUS S.A.**

### **Notas Explicativas da Administração às Demonstrações Financeiras Intermediárias**

#### **Períodos de Três e Seis Meses Findos em 30 de Junho de 2012 (Não Auditadas)**

(Valores expressos em milhares de Reais, exceto quando indicado de outra forma)

---

#### **1. Contexto Operacional**

A Multiplus S.A. ("Multiplus" ou "Companhia") é uma sociedade domiciliada no Brasil na Av. Nações Unidas nº 12.901 - 21º Andar, Torre Norte, Brooklin, São Paulo, SP, constituída em 6 de agosto de 2009 sob a denominação Q.X.A.S.P.E. Empreendimentos e Participações S.A. Em Assembleia Geral Extraordinária (AGE) realizada em 28 de outubro de 2009, foi aprovada a alteração de sua denominação social para Multiplus S.A. sendo reformado e consolidado seu estatuto social, que passou a ter por 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 a exportação, além da aquisição de itens e produtos relacionados, direta e indiretamente, à consecução das atividades anteriormente descritas.

A Companhia resultou de uma reestruturação societária iniciada pela sua controladora TAM S.A. ("TAM"), mediante a segregação e transferência da totalidade do negócio de fidelização de clientes da TAM Linhas Aéreas S.A. ("TLA") para uma entidade independente, com o objetivo de conferir maior racionalização nas estruturas operacional, administrativa e financeira do negócio de fidelização de clientes da TLA, bem como obter maior eficiência, rentabilidade e independência. A partir de 1º de janeiro de 2010, a Companhia assumiu a gestão operacional exclusiva do Programa TAM Fidelidade.

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, 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. Dessa 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.

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, com a captação de

## **MULTIPLUS S.A.**

### **Notas Explicativas da Administração às Demonstrações Financeiras Intermediárias**

#### **Períodos de Três e Seis Meses Findos em 30 de Junho de 2012 (Não Auditadas)**

(Valores expressos em milhares de Reais, exceto quando indicado de outra forma)

---

recursos no montante de R\$ 692.385, mediante a subscrição e integralização de 43.274.000 ações ordinárias ao preço de emissão de R\$ 16,00 por ação. Desse montante, foram deduzidos os custos no montante de R\$ 35.336 que líquido dos efeitos tributários de R\$ 12.014, totalizou R\$ 23.322. Conforme deliberado pelas Reuniões do Conselho de Administração de 4 de fevereiro de 2010 e de 1º de março de 2010, todos os recursos captados foram destinados ao capital social. A Companhia negocia suas ações sob a sigla MPLU 3. Em 18 de março de 2011, houve a redução do capital social em R\$ 600.014, conforme Nota 12 (b).

Em 5 de novembro de 2011, o Conselho de Administração da Companhia, aprovou o acordo de *joint venture* (“*Joint Venture Agreement*”) com o Groupe Aeroplan Inc. (“AIMIA”) O acordo prevê a constituição de uma nova sociedade brasileira com o propósito de desenvolver negócios relacionados a *Customer Relationships Management* (CRM) e programas de fidelidade, negócios estes que serão detalhados em um Plano de Negócios a ser elaborado pelas partes envolvidas. A Companhia será proprietária de 50% das ações dessa nova sociedade e prevê um investimento de R\$ 25.000 nos próximos três anos. Em 2 de abril de 2012, a Companhia assinou os acordos definitivos (inclusive um acordo de acionistas) referentes a “*joint venture*” no Brasil entre a Companhia e a AIMIA. Em 5 de maio de 2012, o Conselho Administrativo de Defesa Econômica (CADE), aprovou a referida operação .

A emissão das demonstrações financeiras intermediárias foi autorizada pela Administração da Companhia em 9 de agosto de 2012.

#### **1.1 LATAM Airlines Group S.A.**

Conforme Fato Relevante divulgado em 22 de junho de 2012 pela TAM, as companhias TAM S.A. e LAN Airlines S.A. (“LAN”) informaram que foi concluída com êxito a Oferta Pública de Permuta de Ações para o Cancelamento de Registro de Companhia Aberta e que se tornou eficaz o acordo de acionistas celebrado em 25 de janeiro de 2012 entre TAM, LAN, TEP Chile S.A. e Holdco I S.A. Desta forma, LAN e TAM concluíram nesta data seu processo de união, dando origem a LATAM Airlines Group S.A. (“LATAM”).

TAM S.A. é controladora da Companhia com 73,14% de participação. A união ora mencionada não altera os termos do Contrato Operacional firmado em 10 de dezembro de 2009 com validade de 15 anos que estabelece os termos e condições que regem o relacionamento entre a Companhia e a TLA (Nota 9).

## **2. Base de Preparação e Principais Políticas Contábeis**

As demonstrações financeiras intermediárias foram preparadas de acordo com o CPC 21 “Demonstrações Intermediárias” e regulamentação da Comissão de Valores Mobiliários – CVM.

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

As demonstrações financeiras intermediárias devem ser lidas em conjunto com as demonstrações financeiras anuais para o exercício findo em 31 de dezembro de 2011, elaborada de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil.

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 2011 e estão sendo aplicadas de modo consistente em todos os períodos apresentados.

As notas explicativas abaixo relacionadas não apresentaram alteração significativa no período findo em 30 de junho de 2012 em relação ao exercício findo em 31 de dezembro de 2011, motivo pelo qual não estão sendo apresentadas. Na demonstração financeira anual de 31 de dezembro de 2011 as referidas notas

## MULTIPLUS S.A.

### Notas Explicativas da Administração às Demonstrações Financeiras Intermediárias

#### Períodos de Três e Seis Meses Findos em 30 de Junho de 2012 (Não Auditadas)

(Valores expressos em milhares de Reais, exceto quando indicado de outra forma)

---

estão localizadas como segue:

	<u>Nota Explicativa</u>
Principais políticas contábeis	2
Estimativas contábeis e julgamentos críticos	3
Intangível	11
Reservas	14 (f)

### 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 a 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 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 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 e
- 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 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. Aproximadamente, 100% das vendas futuras de pontos projetadas em dólar se qualificam como transações

## **MULTIPLUS S.A.**

### **Notas Explicativas da Administração às Demonstrações Financeiras Intermediárias**

#### **Períodos de Três e Seis Meses Findos em 30 de Junho de 2012 (Não Auditadas)**

(Valores expressos em milhares de Reais, exceto quando indicado de outra forma)

---

previstas "altamente prováveis" para fins de contabilização de *hedge*.

A Companhia não opera nem 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 referenciado em dólares americanos. As variações na taxa de câmbio R\$/US\$ podem afetar o seu fluxo de caixa e 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\$.

##### **(ii) Risco de Taxas 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 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 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.

Para a aplicação de seus recursos financeiros, a Companhia transaciona somente com instituições financeiras cuja classificação de crédito atribuída por *Standard & Poors*, *Moody's* ou *Fitch* seja no mínimo BBB- ou equivalente.

#### **(c) Risco de Liquidez**

A operação da Companhia, que em seu curso normal vende os pontos de programas de fidelidade antes de resgatá-los, 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.

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 (ii) garantir a capacidade de fechar posições de mercado.

A Companhia é 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

## **MULTIPLUS S.A.**

### **Notas Explicativas da Administração às Demonstrações Financeiras Intermediárias**

#### **Períodos de Três e Seis Meses Findos em 30 de Junho de 2012 (Não Auditadas)**

(Valores expressos em milhares de Reais, exceto quando indicado de outra forma)

---

qualquer dos principais parceiros, por qualquer razão pode ter um efeito adverso relevante para a Companhia.

No período findo em 30 de junho de 2012, a Companhia não celebrou novo contrato de adiantamento a fornecedores para compra de passagens aéreas.

#### **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* à medida que a Companhia expanda sua rede de parcerias comerciais. A Companhia tem a expectativa de neutralizar a redução esperada do *breakage* através 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. À medida que o mercado de atuação da Companhia se desenvolver e a competição aumentar é possível que os concorrentes possam desviar 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 individuais, especialmente no relacionamento com as instituições financeiras e (iii) efeito positivo sobre o mercado: o surgimento de outras redes de programas de fidelidade poderiam colaborar 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**

A Multiplus adota tecnologia de ponta em seus sistemas e 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

**MULTIPLUS S.A.****Notas Explicativas da Administração às Demonstrações Financeiras Intermediárias****Períodos de Três e Seis Meses Findos em 30 de Junho de 2012 (Não Auditadas)**

(Valores expressos em milhares de Reais, exceto quando indicado de outra forma)

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 (*audittrail*) e verificação cruzada de informações em seus sistemas e processos de negócios e retaguarda.

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

**4.4 Instrumentos Financeiros Derivativos**

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 faturado. As vendas altamente prováveis de pontos deverão ser reconhecidas no resultado depois de faturados e a Administração espera que eles sejam reconhecidos no resultado, em média, em até seis meses após o faturamento:

	<u>2012</u>	<u>2013</u>	<u>2014</u>	<u>Total</u>
<b>Em 30 de junho de 2012</b>				
Valor <i>notional</i> – US\$	150.000	283.000	18.000	451.000
Valor justo em 30 de junho de 2012 – R\$	(21.249)	(41.789)	(1.485)	(64.523)
	<u>2012</u>	<u>2013</u>	<u>2014</u>	<u>Total</u>
<b>Em 31 de dezembro de 2011</b>				
Valor <i>notional</i> – US\$	303.000	265.000	2.000	570.000
Valor justo em 31 de dezembro de 2011 – R\$	(20.125)	(25.722)	(508)	(46.355)

**(a) Efeitos dos Derivativos no Balanço Patrimonial**

A distribuição do valor justo por classificação de crédito das contrapartes em 30 de junho de 2012 e 31 de dezembro de 2011 é apresentada a seguir:

**MULTIPLUS S.A.****Notas Explicativas da Administração às Demonstrações Financeiras Intermediárias****Períodos de Três e Seis Meses Findos em 30 de Junho de 2012 (Não Auditadas)**

(Valores expressos em milhares de Reais, exceto quando indicado de outra forma)

<b>Contrapartes com classificação externa de crédito (Standard&amp;Poor's, Moody's ou Fitch)</b>	<b>Local de negociação</b>	<b>30 de junho de 2012</b>	<b>31 de dezembro de 2011</b>
AAA *	Over the counter	(37.509)	(24.956)
AA+, AA ou AA-*	Over the counter	(27.014)	(21.399)
		<u>(64.523)</u>	<u>(46.355)</u>
Ativo circulante			2.465
Ativo não circulante		66	77
		<u>66</u>	<u>2.542</u>
Passivo circulante		(38.498)	(20.489)
Passivo não circulante		(26.091)	(28.408)
		<u>(64.589)</u>	<u>(48.897)</u>
Patrimônio líquido			
Ajuste de avaliação patrimonial			
<i>Hedge accounting</i>		(78.042)	(53.515)
<i>Hedge accounting</i> - realizado		2.432	1.680
Imposto de renda e contribuição social diferido		25.707	17.624
		<u>(49.903)</u>	<u>(34.211)</u>

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

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 2012, havia concentração superior a um terço do *notional* de derivativos de câmbio em duas contrapartes, com *rating* AAA e AA. A Companhia considera este risco de concentração aceitável.

Não há valores dados em garantias para as operações contratadas.

**(b) Efeitos dos Derivativos no Resultado**

Os ganhos ou perdas resultantes de variações no valor justo 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 reconhecido 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 (Nota 17).

**4.5 Análise de Sensibilidade**

A Companhia deve apresentar uma análise de sensibilidade dos instrumentos financeiros, que demonstre o impacto da variação das cotações dos instrumentos financeiros sobre o resultado da Companhia,

## MULTIPLUS S.A.

### Notas Explicativas da Administração às Demonstrações Financeiras Intermediárias

#### Períodos de Três e Seis Meses Findos em 30 de Junho de 2012 (Não Auditadas)

(Valores expressos em milhares de Reais, exceto quando indicado de outra forma)

---

considerando um aumento e queda de 10 pontos percentuais na taxa de câmbio do dólar, mantendo-se constante todas as demais variáveis.

Taxa de câmbio – dólar (derivativos):

Se ocorresse uma desvalorização/valorização de 10% do Real frente ao dólar americano, o resultado financeiro teria sido maior/menor em aproximadamente R\$ 14.856/R\$ 1.636, essencialmente em resultado de ganhos cambiais na conversão das operações de *hedge*.

Adicionalmente à análise de sensibilidade descrita acima, a Companhia deve apresentar uma análise de sensibilidade dos instrumentos financeiros, que descreva os riscos que podem gerar prejuízos materiais, direta ou indiretamente considerando os seguintes elementos, conforme determinado pela 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 Companhia possui instrumentos financeiros derivativos e aplicações financeiras.

#### (a) Aplicações Financeiras

São mantidas majoritariamente em fundos de investimentos exclusivos 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.

- 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 2012, 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 alavancagem. Além do limite de risco de mercado, exposto acima, há limites adicionais de alocação em classes de ativos de maior volatilidade.

**MULTIPLUS S.A.****Notas Explicativas da Administração às Demonstrações Financeiras Intermediárias****Períodos de Três e Seis Meses Findos em 30 de Junho de 2012 (Não Auditadas)**

(Valores expressos em milhares de Reais, exceto quando indicado de outra forma)

**(b) Instrumentos Financeiros Derivativos**

Em 30 de junho de 2012, adotamos como cenário provável a taxa de câmbio de fechamento de R\$ 2,0213/US\$. A partir dos fluxos de caixa projetados para o terceiro trimestre de 2012, 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 das instituições financeiras; e
- Instrumentos: *Collar* taxa fixa em BRL vs. Taxa fixa em US\$

	25%	-25%	50%	-50%
	R\$ 2,5266/ US\$	R\$ 1,5160/ US\$	R\$ 3,0320/ US\$	R\$ 1,0107/ US\$
Risco				
R\$/US\$ - flutuação	(48.514)	22.059	(87.929)	61.474

**4.6 Estimativa do Valor Justo**

A Companhia deve classificar 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 a Companhia em 30 de junho de 2012.

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



**MULTIPLUS S.A.****Notas Explicativas da Administração às Demonstrações Financeiras Intermediárias****Períodos de Três e Seis Meses Findos em 30 de Junho de 2012 (Não Auditadas)**

(Valores expressos em milhares de Reais, exceto quando indicado de outra forma)

**4.7 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, definidos como o total do passivo subtraído o montante de receita diferida. O capital total é apurado através da soma do patrimônio líquido, conforme demonstrado no balanço patrimonial, com o endividamento líquido.

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

Os índices de alavancagem são demonstrados a seguir:

	<u>30 de junho de 2012</u>	<u>31 de dezembro de 2011</u>
Total do passivo	1.163.668	1.049.296
Menos: Receita diferida	<u>(947.608)</u>	<u>(794.297)</u>
Endividamento líquido (1)	<u>216.060</u>	<u>254.999</u>
Total do patrimônio líquido	<u>160.785</u>	<u>259.138</u>
Total do capital (2)	<u>376.845</u>	<u>514.137</u>
Índice de alavancagem financeira (1)/(2)	57,3%	49,6%

O aumento no índice de alavancagem financeira no período findo em 30 de junho de 2012 resultou (a) da diminuição no patrimônio líquido no montante de R\$ 106.336 decorrente da distribuição de dividendos referente ao exercício social findo em 31 de dezembro de 2011, da contabilização de transações com derivativos por *hedge accounting* e do resultado do período e (b) aumento da receita diferida.

**MULTIPLUS S.A.****Notas Explicativas da Administração às Demonstrações Financeiras Intermediárias****Períodos de Três e Seis Meses Findos em 30 de Junho de 2012 (Não Auditadas)**

(Valores expressos em milhares de Reais, exceto quando indicado de outra forma)

**5. Instrumentos Financeiros por Categoria**

Ativos, conforme o balanço patrimonial:

				<b>30 de junho de 2012</b>	
	<b>Empréstimos e recebíveis</b>	<b>Ativos ao valor justo por meio do resultado</b>	<b>Ativos mantidos até o vencimento</b>	<b>Derivativos usados para proteção (*)</b>	<b>Total</b>
Caixa e equivalentes de caixa	1.188				1.188
Ativos financeiros mensurados ao valor justo por meio do resultado		876.811			876.811
Ativos financeiros mantidos até o vencimento – Letras Financeiras			173.230		173.230
Contas a receber e demais contas a receber	144.308				144.308
Instrumentos financeiros derivativos				66	66
<b>Total</b>	<b>145.496</b>	<b>876.811</b>	<b>173.230</b>	<b>66</b>	<b>1.195.603</b>

**MULTIPLUS S.A.****Notas Explicativas da Administração às Demonstrações Financeiras Intermediárias****Períodos de Três e Seis Meses Findos em 30 de Junho de 2012 (Não Auditadas)**

(Valores expressos em milhares de Reais, exceto quando indicado de outra forma)

				<b>31 de dezembro de 2011</b>
	<b>Empréstimos e recebíveis</b>	<b>Ativos ao valor justo por meio do resultado</b>	<b>Derivativos usados para proteção (*)</b>	<b>Total</b>
Caixa e equivalentes de caixa	9.186			9.186
Ativos financeiros mensurados ao valor justo por meio do resultado		880.535		880.535
Contas a receber e demais contas a receber	147.449			147.449
Instrumentos financeiros derivativos			2.542	2.542
Ativos financeiros – depósitos bancários	138.009			138.009
<b>Total</b>	<b>294.644</b>	<b>880.535</b>	<b>2.542</b>	<b>1.177.721</b>

Passivos, conforme o balanço patrimonial:

	<b>30 de junho de 2012</b>			<b>31 de dezembro de 2011</b>		
	<b>Passivos mensurados ao custo amortizado</b>	<b>Derivativos usados para proteção (*)</b>	<b>Total</b>	<b>Passivos mensurados ao custo amortizado</b>	<b>Derivativos usados para proteção (*)</b>	<b>Total</b>
Fornecedores e outras obrigações, excluindo obrigações legais	29.348		29.348	114.884		114.884
Instrumentos financeiros derivativos		64.589	64.589		48.897	48.897
<b>Total</b>	<b>29.348</b>	<b>64.589</b>	<b>93.937</b>	<b>114.884</b>	<b>48.897</b>	<b>163.781</b>

**MULTIPLUS S.A.****Notas Explicativas da Administração às Demonstrações Financeiras Intermediárias  
Períodos de Três e Seis Meses Findos em 30 de Junho de 2012 (Não Auditadas)**

(Valores expressos em milhares de Reais, exceto quando indicado de outra forma)

	30 de junho de 2012			31 de dezembro de 2011		
	<u>Passivos mensurados ao custo amortizado</u>	<u>Derivativos usados para proteção (*)</u>	<u>Total</u>	<u>Passivos mensurados ao custo amortizado</u>	<u>Derivativos usados para proteção (*)</u>	<u>Total</u>
Fornecedores e outras obrigações, excluindo obrigações legais	29.348		29.348	114.884		114.884
Instrumentos financeiros derivativos		64.589	64.589		48.897	48.897
Total	<u>29.348</u>	<u>64.589</u>	<u>93.937</u>	<u>114.884</u>	<u>48.897</u>	<u>163.781</u>

*(\*) Hedge Accounting*

**MULTIPLUS S.A.****Notas Explicativas da Administração às Demonstrações Financeiras Intermediárias****Períodos de Três e Seis Meses Findos em 30 de Junho de 2012 (Não Auditadas)**

(Valores expressos em milhares de Reais, exceto quando indicado de outra forma)

**6. Caixa e Equivalentes de Caixa**

	<u>30 de junho de 2012</u>	<u>31 de dezembro de 2011</u>
Caixa e contas bancárias	1.188	9.186
<b>Total</b>	<u>1.188</u>	<u>9.186</u>

Em 30 de junho de 2011 e 31 de dezembro de 2011 não havia limites utilizados nas contas em garantias. O saldo total está denominado em reais.

**7. Ativos Financeiros Mantidos até o Vencimento**

A Companhia possui recursos aplicados em “Letras Financeiras” e tem como principal característica a proibição de resgate, total ou parcial, antes do vencimento pactuado. A Companhia classificava esta aplicação como “Ativos financeiros mensurados ao valor justo por meio do resultado”. A Administração entende que este tipo de aplicação deve ser classificada como “Ativos Financeiros Mantidos Até o Vencimento”. Em 30 de junho de 2012, a Companhia classificou o montante de R\$ 173.230 para “Ativos financeiros mantidos até o vencimento”, sendo R\$ 161.364 no curto prazo e R\$ 11.866 no longo prazo.

**8. Contas a Receber****(a) Composição**

	<u>30 de junho de 2012</u>	<u>31 de dezembro de 2011</u>
Contas a receber de clientes	144.583	147.449
(-) Provisão para créditos de liquidação duvidosa	(275)	
	<u>144.308</u>	<u>147.449</u>

A provisão para créditos de liquidação duvidosa foi constituída a partir do primeiro trimestre de 2012.

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

<u>Composição</u>	<u>30 de junho de 2012</u>	<u>31 de dezembro de 2011</u>
A vencer	138.738	141.470
Vencidos:		
Até 60 dias	5.330	5.092
De 61 a 90 dias	107	105
De 91 a 180 dias	165	271
De 181 a 360 dias	161	173
Há mais de 360 dias	82	338
	<u>144.583</u>	<u>147.449</u>

A exposição máxima ao risco de crédito em 30 de junho de 2012 é o valor contábil de cada tipo de recebível mencionado acima.

## **MULTIPLUS S.A.**

### **Notas Explicativas da Administração às Demonstrações Financeiras Intermediárias**

#### **Períodos de Três e Seis Meses Findos em 30 de Junho de 2012 (Não Auditadas)**

(Valores expressos em milhares de Reais, exceto quando indicado de outra forma)

---

#### **9. 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 à: (i) transferência pela TLA à Companhia, da gestão, administração e operação do Programa TAM Fidelidade (“Programa”); (ii) 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 pagou à Companhia o montante de R\$ 1.620, referente a esta prestação de serviço durante o período findo em 30 de junho de 2012. 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 suas respectivas remunerações.

Em 15 de janeiro de 2010, foi assinado o 1º Termo Aditivo ao Contrato Operacional para regulamentar a situação dos contratos com parceiros do Programa TAM Fidelidade não migrados para a Companhia, principalmente no que se refere à compra e venda de pontos desses parceiros. Os contratos de parceria comercial foram migrados em sua totalidade para Multiplus em 30 de junho de 2010.

##### **(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). O contrato é corrigido anualmente, ou na menor periodicidade permitida pela legislação vigente pelo Índice de Preços ao Consumidor Amplo, publicado pelo Instituto Brasileiro de Geografia e Estatística (IPCA/IBGE). No período findo em 30 de junho de 2012, a Companhia desembolsou o montante de R\$ 3.813 (30 de junho de 2011 – R\$ 3.813) para a TLA referente à utilização de 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. Conforme descrito no presente Compromisso, sua vigência se encerrou no mês de junho de 2011 com a plena utilização dos recursos adiantados.

No período findo em 30 de junho de 2012, a Companhia não celebrou novo contrato de adiantamento a fornecedores para compra de passagens aéreas.

**MULTIPLUS S.A.****Notas Explicativas da Administração às Demonstrações Financeiras Intermediárias****Períodos de Três e Seis Meses Findos em 30 de Junho de 2012 (Não Auditadas)**

(Valores expressos em milhares de Reais, exceto quando indicado de outra forma)

**9.1. Saldos**

	<b>30 de junho de 2012</b>			
	BTG	TLA	TAM S.A.	TAM Viagens
Ativo circulante				
Certificado de depósito bancário (CDB)	2.045			
Contas a receber		21.324		
Conta corrente			603	
	<u>2.045</u>	<u>21.324</u>	<u>603</u>	
Passivo circulante				
Fornecedores (iii)		87.608		
Receita diferida (iv)		236.261		235
Instrumentos financeiros derivativos (ii)	11.715			
	<u>11.715</u>	<u>323.869</u>		<u>235</u>
Passivo não circulante				
Instrumentos financeiros derivativos (ii)	7.070			
	<u>7.070</u>			
Patrimônio líquido				
Hedge de fluxo de caixa (ii)	(6.192)			
	<u>(6.192)</u>			

**MULTIPLUS S.A.****Notas Explicativas da Administração às Demonstrações Financeiras Intermediárias****Períodos de Três e Seis Meses Findos em 30 de Junho de 2012 (Não Auditadas)**

(Valores expressos em milhares de Reais, exceto quando indicado de outra forma)

	31 de dezembro de 2011		
	BTG	TLA	TAM Viagens
<b>Ativo circulante</b>			
Certificado de depósito bancário (CDB)	27.324		
Contas a receber		15.547	
Conta corrente (i)		39.425	
Instrumentos financeiros derivativos (ii)	864		
	<u>28.188</u>	<u>54.972</u>	
<b>Ativo não circulante</b>			
Instrumentos financeiros derivativos (ii)	7		
<b>Passivo circulante</b>			
Fornecedores (iii)		95.661	
Receita diferida (iv)		268.897	239
Instrumentos financeiros derivativos (ii)	8.276		
	<u>8.276</u>	<u>364.558</u>	<u>239</u>
<b>Passivo não circulante</b>			
Instrumentos financeiros derivativos (ii)	7.779		
	<u>7.779</u>		
<b>Patrimônio líquido</b>			
Hedge de fluxo de caixa (ii)	(14.639)		
Hedge de fluxo de caixa – realizado (ii)	518		
	<u>(14.121)</u>		

- (i) Saldo remanescente a receber da TLA referente ao repasse de recursos do contrato de *cobrançada* (cartões de propriedade de instituições financeiras) e alianças com outras empresas aéreas, os quais foram faturados pela TLA durante o exercício findo em 31 de dezembro de 2011. Esses recursos estão sendo repassados pela TLA à Multiplus à medida do seu recebimento pela TLA.
- (ii) Operações de *hedge* contratadas com BTG Pactual representando *notional* de US\$ 137.000.
- (iii) Refere-se a compra de passagens que a Multiplus realiza mensalmente com a TLA.
- (iv) Saldo da receita diferida não apropriada, decorrente da venda de pontos Multiplus para a TLA e TAM Viagens.

**MULTIPLUS S.A.****Notas Explicativas da Administração às Demonstrações Financeiras Intermediárias****Períodos de Três e Seis Meses Findos em 30 de Junho de 2012 (Não Auditadas)**

(Valores expressos 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) Trimestres findos em:**

	<b>30 de junho de 2012</b>			
	<b>BTG Pactual</b>	<b>TLA</b>	<b>TAM Viagens</b>	<b>Total</b>
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 (v)	1.084			1.084
Outras receitas (ii)		810		810
Custo de resgate de pontos		(251.103)	(151)	(251.254)
Despesas gerais e administrativas (iv)		(1.907)		(1.907)
Despesas financeiras (v)	382			382

	<b>30 de junho de 2011</b>			
	<b>BTG Pactual</b>	<b>TLA</b>	<b>TAM Viagens</b>	<b>Total</b>
Receita bruta de resgate de pontos (i)		46.485	32	46.517
Receita de <i>breakage</i>		23.969	11	23.980
Outras receitas (ii)		810		810
Custo de resgate de pontos (iii)		(188.596)	(86)	(188.682)
Despesas gerais e administrativas (iv)		(1.907)		(1.907)
Receitas financeiras	741			741

**(b) Semestres findos em:**

	<b>30 de junho de 2012</b>			
	<b>BTG Pactual</b>	<b>TLA</b>	<b>TAM Viagens</b>	<b>Total</b>
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 (v)	1.367			1.367
Outras receitas (ii)		1.620		1.620
Custo de resgate de pontos		(520.650)	(277)	(520.927)
Despesas gerais e administrativas (iv)		(3.813)		(3.813)
Despesas financeiras (v)	(1.174)			(1.174)

**MULTIPLUS S.A.****Notas Explicativas da Administração às Demonstrações Financeiras Intermediárias****Períodos de Três e Seis Meses Findos em 30 de Junho de 2012 (Não Auditadas)**

(Valores expressos em milhares de Reais, exceto quando indicado de outra forma)

	30 de junho de 2011			
	BTG Pactual	TLA	TAM Viagens	Total
Receita bruta de resgate de pontos (i)		82.985	58	83.043
Receita de <i>breakage</i>		44.277	21	44.298
Outras receitas (ii)		1.620		1.620
Custo de resgate de pontos (iii)		(338.844)	(190)	(389.034)
Despesas gerais e administrativas (iv)		(3.813)		(3.813)
Receitas financeiras	753			753

- (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 referente à compra de bilhetes aéreos conforme previsto no Compromisso de Adiantamento para Compra e Venda de Bilhetes Aéreos, pagamentos efetivos e novo adiantamento à fornecedores.
- (iv) Valor referente à remuneração paga à TLA pela prestação de serviços compartilhados, conforme Contrato de Serviços Compartilhados.
- (v) Operações de *hedge* contratadas com BTG Pactual representando *notional* de US\$ 137.000.

**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:

	Trimestres findos em		Semestres findos em	
	30 de junho de 2012	30 de junho de 2011	30 de junho de 2012	30 de junho de 2011
Honorários do Conselho de Administração	182	108	290	216
Salários e participações no resultado/bônus	1.445	1.839	3.375	2.143
Remuneração baseada em ações	719	465	1.202	847
	<u>2.346</u>	<u>2.412</u>	<u>4.867</u>	<u>3.206</u>

**MULTIPLUS S.A.****Notas Explicativas da Administração às Demonstrações Financeiras Intermediárias****Períodos de Três e Seis Meses Findos em 30 de Junho de 2012 (Não Auditadas)**

(Valores expressos em milhares de Reais, exceto quando indicado de outra forma)

**10. Despesas Antecipadas**

	<u>30 de junho de 2012</u>	<u>31 de dezembro de 2011</u>
Prestação de serviços	4.311	
	<u>4.311</u>	

A Companhia assinou contrato de prestação de serviços com a Oracle Brasil Sistemas Ltda para a prestação de serviço de suporte técnico para licenças de uso de programas para o período de fevereiro de 2012 a dezembro de 2013.

**11. Impostos, Taxas e Contribuições**

	<u>30 de junho de 2012</u>	<u>31 de dezembro de 2011</u>
Programa de Integração Social (PIS) e Contribuição para Financiamento da Seguridade Social (COFINS) a recolher	4.374	3.408
Imposto de renda pessoa física (IRPF) a recolher	113	3.405
Imposto sobre operações financeiras (IOF) a recolher		6.396
Outros a recolher	273	214
	<u>4.760</u>	<u>13.423</u>

**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:

	<u>30 de junho de 2012</u>	<u>31 de dezembro de 2011</u>
Receita diferida	813.535	666.371
Provisão de <i>breakage</i>	134.073	127.926
	<u>947.608</u>	<u>794.297</u>

**13. Patrimônio Líquido****(a) Capital Autorizado**

O capital social autorizado em 30 de junho de 2012 é de R\$ 1.200.000 (31 de dezembro de 2011 - R\$ 1.200.000), podendo ser aumentado com a emissão de ações ordinárias, mediante deliberação do Conselho de Administração.

**(b) Capital Subscrito**

Em 30 de junho de 2012 o capital subscrito e integralizado está representado por 161.371.285 ações ordinárias escriturais (31 de dezembro de 2011 – 161.371.285).

**MULTIPLUS S.A.****Notas Explicativas da Administração às Demonstrações Financeiras Intermediárias****Períodos de Três e Seis Meses Findos em 30 de Junho de 2012 (Não Auditadas)**

(Valores expressos em milhares de Reais, exceto quando indicado de outra forma)

Cada ação ordinária confere a seu titular o direito a um voto nas deliberações das assembleias gerais.

De acordo com o Contrato de Adesão assinado com a BOVESPA, a Companhia cumpriu o requisito de que, no mínimo, 25% de suas ações estejam disponíveis para negociação no mercado.

A movimentação do capital está resumida a seguir:

	<u>Quantidade de ações</u>	<u>Valor do capital social</u>
<b>Em 31 de dezembro de 2009</b>	500	1
Desdobramento de ações conforme AGE(*) de 15/01/2010	118.019.500	1
Aumento de capital conforme RCA(**) de 04/02/2010	39.340.000	629.440
Aumento de capital conforme RCA de 01/03/2010	<u>3.934.000</u>	<u>62.944</u>
<b>Em 31 de dezembro de 2010</b>	<u>161.294.000</u>	<u>692.385</u>
Redução de capital conforme AGE de 18/03/2011		(600.014)
Aumento de capital conforme RCA de 10/10/2011	<u>77.285</u>	<u>1.351</u>
<b>Em 31 de dezembro de 2011 e 30 de junho de 2012</b>	<u><u>161.371.285</u></u>	<u><u>93.722</u></u>

(\*) AGE – Assembleia Geral Extraordinária

(\*\*) RCA – Reunião do Conselho de Administração

Em 30 de junho de 2012, o valor de mercado das ações é de R\$ 47,17 (31 de dezembro de 2011 - R\$ 32,25) por ação.

**(c) Pagamento de Dividendos e Juros Sobre Capital Próprio**

Em 09 de fevereiro de 2012, o Conselho de Administração aprovou a distribuição de dividendos referente ao saldo remanescente do resultado apurado durante o exercício de 2011, no montante de R\$ 239.329. O total pago de dividendos e juros sobre capital próprio no período foi de R\$ 258.107, líquido de impostos.

**MULTIPLUS S.A.****Notas Explicativas da Administração às Demonstrações Financeiras Intermediárias****Períodos de Três e Seis Meses Findos em 30 de Junho de 2012 (Não Auditadas)**

(Valores expressos em milhares de Reais, exceto quando indicado de outra forma)

**14. Receita por Natureza****(a) Trimestres findos em:**

	<u>30 de junho de 2012</u>	<u>%</u>	<u>30 de junho de 2011</u>	<u>%</u>	<u>Período - variação (%)</u>
<b>Receita</b>					
De resgate de pontos	309.715	88,0	224.200	71,3	38,1
<i>Breakage</i>	42.664	12,1	83.621	26,6	(49,0)
<i>Hedge</i> de receita de pontos	(963)	(0,3)	3.448	1,1	(127,9)
Da prestação de serviços	810	0,2	810	0,2	-
Outras receitas	<u>          </u>	<u>          </u>	<u>2.489</u>	<u>0,8</u>	<u>(100,0)</u>
<b>Receita bruta</b>	<u>352.226</u>	<u>100,0</u>	<u>314.568</u>	<u>100,0</u>	11,8
Impostos e outras deduções	<u>(32.711)</u>		<u>(29.505)</u>		10,8
<b>Receita</b>	<u><u>319.515</u></u>		<u><u>285.063</u></u>		12,0

**(b) Semestres findos em:**

	<u>30 de junho de 2012</u>	<u>%</u>	<u>30 de junho de 2011</u>	<u>%</u>	<u>Período - variação (%)</u>
<b>Receita</b>					
De resgate de pontos	629.287	85,6	415.949	71,6	51,3
<i>Breakage</i>	104.913	14,3	154.766	26,7	(32,2)
<i>Hedge</i> de receita de pontos	(1.035)	(0,1)	3.448	0,6	(130,0)
Da prestação de serviços	1.620	0,2	1.620	0,3	-
Outras receitas	<u>27</u>	<u>0,0</u>	<u>4.889</u>	<u>0,8</u>	<u>(99,4)</u>
<b>Receita bruta</b>	<u>734.812</u>	<u>100,0</u>	<u>580.672</u>	<u>100,0</u>	26,5
Impostos e outras deduções	<u>(68.172)</u>		<u>(53.629)</u>		27,1
<b>Receita</b>	<u><u>666.640</u></u>		<u><u>527.043</u></u>		26,5

**MULTIPLUS S.A.****Notas Explicativas da Administração às Demonstrações Financeiras Intermediárias****Períodos de Três e Seis Meses Findos em 30 de Junho de 2012 (Não Auditadas)**

(Valores expressos em milhares de Reais, exceto quando indicado de outra forma)

**15. Custos e Despesas Operacionais por Natureza****(a) Trimestres findos em:**

	<b>30 de junho de 2012</b>				
	<b>Custo dos serviços</b>	<b>Com vendas</b>	<b>Gerais e administrativa</b>	<b>Total</b>	<b>%</b>
Pessoal		1.626	9.837	11.463	4,2
Honorários da Administração			182	182	0,1
Custo de resgate de pontos (*)	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
	<u>236.592</u>	<u>7.240</u>	<u>28.831</u>	<u>272.663</u>	<u>100,0</u>

	<b>30 de junho de 2011</b>				
	<b>Custo dos serviços</b>	<b>Com vendas</b>	<b>Gerais e administrativas</b>	<b>Total</b>	<b>%</b>
Pessoal		1.100	5.783	6.883	3,5
Honorários da administração			108	108	0,1
Custo de resgate de pontos (*)	174.085			174.085	89,4
Depreciação e amortização			1.173	1.173	0,6
Serviços de terceiros		2.415	3.158	5.573	2,9
Vendas e <i>marketing</i>		4.175		4.175	2,1
Outras		167	2.566	2.733	1,4
	<u>174.085</u>	<u>7.857</u>	<u>12.788</u>	<u>194.730</u>	<u>100,0</u>

**(b) Semestres findos em:**

	<b>30 de junho de 2012</b>				
	<b>Custo dos serviços</b>	<b>Com vendas</b>	<b>Gerais e administrativa</b>	<b>Total</b>	<b>%</b>
Pessoal		2.987	16.209	19.196	3,4
Honorários da Administração			290	290	0,1
Custo de resgate de pontos (*)	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
	<u>489.183</u>	<u>12.232</u>	<u>57.508</u>	<u>558.923</u>	<u>100,0</u>

**MULTIPLUS S.A.****Notas Explicativas da Administração às Demonstrações Financeiras Intermediárias****Períodos de Três e Seis Meses Findos em 30 de Junho de 2012 (Não Auditadas)**

(Valores expressos em milhares de Reais, exceto quando indicado de outra forma)

	<b>30 de junho de 2011</b>				
	<b>Custo dos serviços</b>	<b>Com vendas</b>	<b>Gerais e administrativas</b>	<b>Total</b>	<b>%</b>
Pessoal		2.430	13.681	16.111	4,5
Honorários da administração			216	216	0,1
Custo de resgate de pontos (*)	310.311			310.311	87,9
Depreciação e amortização			2.205	2.205	0,6
Serviços de terceiros		4.560	8.163	12.723	3,6
Vendas e <i>marketing</i>		6.205		6.205	1,8
Outras		219	5.160	5.379	1,5
	<u>310.311</u>	<u>13.414</u>	<u>29.425</u>	<u>353.150</u>	<u>100,0</u>

(\*) Líquido dos créditos de PIS e COFINS.

**16. Benefícios a Empregados**

Os custos de pessoal têm a seguinte composição:

	<b>Trimestres findos em</b>		<b>Semestres findos em</b>	
	<b>30 de junho de 2012</b>	<b>30 de junho de 2011</b>	<b>30 de junho de 2012</b>	<b>30 de junho de 2011</b>
Salários e bonificações	6.631	3.796	10.814	9.310
Remuneração baseada em ações	2.994	2.300	5.238	4.917
Plano de pensão de contribuição definida	100	11	167	58
Impostos e contribuições sociais	1.738	776	2.977	1.826
	<u>11.463</u>	<u>6.883</u>	<u>19.196</u>	<u>16.111</u>

**16.1 Remuneração Baseada em Ações**

Na AGE realizada em 4 de outubro de 2010, os acionistas aprovaram a diluição máxima de 3% (três por cento) do número de ações em circulação que poderá ser utilizadas pela diretoria para a concessão de opções de ações aos seus funcionários.

As transações estão resumidas a seguir:

**MULTIPLUS S.A.****Notas Explicativas da Administração às Demonstrações Financeiras Intermediárias****Períodos de Três e Seis Meses Findos em 30 de Junho de 2012 (Não Auditadas)**

(Valores expressos em milhares de Reais, exceto quando indicado de outra forma)

	<b>Número de opções em circulação</b>	<b>Preço médio de exercício</b>
<b>Em 31 de dezembro de 2010</b>	1.660.759	18,07
Canceladas	(6.196)	29,80
<b>Em 30 de junho de 2011</b>	1.654.563	14,87
<b>Em 31 de dezembro de 2011</b>	1.577.278	14,64
Outorgadas	440.563	31,41
Canceladas	(49.677)	30,84
<b>Em 30 de junho de 2012</b>	1.968.164	18,58

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, quatro anos, respectivamente, se ainda empregado 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 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 (vinte reais) por ação, referente à outorga especial relacionada à contratação do atual Diretor Presidente e a 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 será 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 (dezesseis reais e vinte e oito centavos) por ação, referente a 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 será 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:

**MULTIPLUS S.A.****Notas Explicativas da Administração às Demonstrações Financeiras Intermediárias****Períodos de Três e Seis Meses Findos em 30 de Junho de 2012 (Não Auditadas)**

(Valores expressos em milhares de Reais, exceto quando indicado de outra forma)

As premissas utilizadas para o cálculo do *fair value* das outorgas são as seguintes em 31 de março de 2012 :

	<u>1ª outorga</u>	<u>2ª outorga</u>	<u>3ª outorga</u>	<u>1ª outorga extraordinária</u>	<u>2ª outorga extraordinária</u>	<u>3ª outorga extraordinária</u>	<u>Total ou média ponderada</u>
Data	04/10/2010	08/11/2010	16/04/2012	04/10/2010	04/10/2010	16/04/2012	
Data da última modificação	30/06/2011	30/06/2011	N/A	30/06/2011	30/06/2011	N/A	
Quantidade de ações	92.195	3.367	362.272	1.370.999	77.285	62.046	1.968.164
Preço de exercício na data da outorga após a modificação – R\$	23,61	27,83	31,41	12,28	16,28	31,41	
Taxa de juros, isenta de risco %	12,15	12,15	10,30	12,15	11,88	8,86	
Tempo médio contratual (anos)	4,63	4,67	4,88	4,88	3,25	4,88	
Rendimento esperado do dividendo %	2,60	2,60	4,17	2,60	2,59	4,17	
Volatilidade das ações no mercado %	33,79	33,79	32,78	33,79	34,24	32,78	
Preço no mercado acionário na data da outorga – R\$	26,90	31,55	38,36	26,90	26,90	38,36	
Preço no mercado acionário na data da última modificação – R\$	27,20	27,20	N/A	27,20	27,10	N/A	
Valor justo da opção na data da outorga – R\$	11,58	14,06	14,77	16,91	10,53	13,93	
Valor justo da opção na data da modificação – R\$	12,17	10,71	N/A	17,35	14,29	N/A	
Preço médio de exercício ajustado	26,42	30,83	32,21	13,74	18,22	32,21	
Média de vida útil contratual remanescente	4,13	4,17	4,88	4,38	2,88	4,88	

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****Períodos de Três e Seis Meses Findos em 30 de Junho de 2012 (Não Auditadas)**

(Valores expressos em milhares de Reais, exceto quando indicado de outra forma)

**17. Resultado Financeiro**

	Trimestres findos em		Semestres findos em	
	30 de junho de 2012	30 de junho de 2011	30 de junho de 2012	30 de junho de 2011
<b>Receitas financeiras</b>				
Receitas de juros sobre aplicações financeiras	21.163	33.297	46.862	59.076
Receitas de juros sobre partes relacionadas		164		164
Outros	189	513	261	513
	<u>21.352</u>	<u>33.974</u>	<u>47.123</u>	<u>59.753</u>
<b>Despesas financeiras</b>				
Juros passivos	(45)	(104)	(57)	(111)
Despesas bancárias	(2)	(45)	(61)	(335)
Outros	(273)		(412)	(298)
	<u>(320)</u>	<u>(149)</u>	<u>(530)</u>	<u>(744)</u>
Derivativos de <i>hedge</i> (Nota 4.2 (b))	<u>(1.004)</u>		<u>7.500</u>	
Resultado financeiro	<u>20.028</u>	<u>33.825</u>	<u>54.093</u>	<u>59.009</u>

**18. Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos**

O imposto de renda e a contribuição social diferido ativo e passivo são compensados quando existe um direito legal de compensar os créditos tributários com os débitos tributários e desde que se refiram à mesma autoridade fiscal.

A movimentação do imposto de renda e da contribuição social diferido ativo e passivo no período findo em 30 de junho de 2012, 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****Períodos de Três e Seis Meses Findos em 30 de Junho de 2012 (Não Auditadas)**

(Valores expressos em milhares de Reais, exceto quando indicado de outra forma)

<b>Imposto de renda e contribuição social diferido ativo</b>	<b>31 de dezembro de 2011</b>	<b>Debitado (creditado) à demonstração do resultado</b>	<b>Debitado (creditado) à demonstração do patrimônio líquido</b>	<b>31 de março de 2012</b>	<b>Debitado (creditado) à demonstração do resultado</b>	<b>Debitado (creditado) à demonstração do patrimônio líquido</b>	<b>30 de junho de 2012</b>
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
	<u>18.542</u>	<u>(930)</u>	<u>(11.635)</u>	<u>5.977</u>	<u>262</u>	<u>19.719</u>	<u>25.958</u>
						<b>30 de junho de 2012</b>	<b>31 de dezembro de 2011</b>
Imposto de renda e contribuição social diferido com expectativa de realização em 12 meses – líquido						17.120	11.245
Imposto de renda e contribuição social diferido com expectativa de realização em mais de 12 meses – líquido						<u>8.838</u>	<u>7.297</u>
						<u>25.958</u>	<u>18.542</u>

**MULTIPLUS S.A.****Notas Explicativas da Administração às Demonstrações Financeiras Intermediárias****Períodos de Três e Seis Meses Findos em 30 de Junho de 2012 (Não Auditadas)**

(Valores expressos em milhares de Reais, exceto quando indicado de outra forma)

**(a) Composição da Despesa com Imposto de Renda e Contribuição Social**

	Trimestres findos em		Semestres findos em	
	30 de junho de 2012	30 de junho de 2011	30 de junho de 2012	30 de junho de 2011
Imposto corrente	(23.876)	(42.494)	(56.289)	(79.897)
Imposto diferido	262	(496)	(668)	(949)
	<u>(23.614)</u>	<u>(42.990)</u>	<u>(56.957)</u>	<u>(80.846)</u>

O imposto de renda e contribuição social apurado sobre o lucro da Companhia, antes da tributação, difere do valor teórico que resultaria usando-se a média ponderada da alíquota de imposto aplicável ao lucro das entidades consolidadas, como segue:

	Trimestres findos em		Semestres findos em	
	30 de junho de 2012	30 de junho de 2011	30 de junho de 2012	30 de junho de 2011
Lucro antes da tributação	66.880	124.158	161.810	232.902
Alíquotas nominais de renda e contribuição social - %	<u>34,0</u>	<u>34,0</u>	<u>34,0</u>	<u>34,0</u>
Imposto de renda e contribuição social calculados às alíquotas nominais	<u>(22.739)</u>	<u>(42.214)</u>	<u>(55.015)</u>	<u>(79.187)</u>
Despesas indedutíveis	(31)		167	
Plano de remuneração em ações	(1.018)	(782)	(1.781)	(1.672)
Ajuste do adicional da base de cálculo		6		13
Incentivo a cultura	250		700	
Ajuste na provisão do exercício de 2011			(809)	
Outros	<u>(76)</u>		<u>(219)</u>	
	<u>(23.614)</u>	<u>(42.990)</u>	<u>(56.957)</u>	<u>(80.846)</u>
Alíquota efetiva - %	<u>35,3</u>	<u>34,6</u>	<u>35,2</u>	<u>34,7</u>

Os anos-base de 2009 a 2012 estão sujeitos a exame pelas autoridades tributárias brasileiras.

**19. Lucro por Ação****(a) Básico**

O lucro básico por ação é calculado dividindo-se o lucro atribuído aos acionistas da Companhia pela média ponderada da quantidade de ações ordinárias emitidas do ano.

**MULTIPLUS S.A.****Notas Explicativas da Administração às Demonstrações Financeiras Intermediárias****Períodos de Três e Seis Meses Findos em 30 de Junho de 2012 (Não Auditadas)**

(Valores expressos em milhares de Reais, exceto quando indicado de outra forma)

	Trimestres findos em		Semestres findos em	
	30 de junho de 2012	30 de junho de 2011	30 de junho de 2012	30 de junho de 2011
Lucro líquido apropriado aos acionistas da Companhia	43.266	81.168	104.853	152.056
Média ponderada da quantidade de ações ordinárias emitidas – mil	161.371	161.294	161.371	161.294
Lucro líquido básico por ação (R\$/ação)	0,27	0,94	0,65	0,94

**(b) Diluído**

O lucro por ação diluído é calculado ajustando-se a média ponderada da quantidade de ações ordinárias em circulação. A Companhia tem apenas uma categoria de ações potenciais que provocariam diluição: as opções de compra de ações.

	Trimestres findos em		Semestres findos em	
	30 de junho de 2012	30 de junho de 2011	30 de junho de 2012	30 de junho de 2011
Lucro líquido apropriado aos acionistas da Companhia	43.266	81.168	104.853	152.056
Média ponderada da quantidade de ações ordinárias emitidas (em milhares)	161.371	161.294	161.371	161.291
Ajuste por ação de compra de ações (em milhares)	991	844	991	844
	162.362	162.138	162.362	162.138
Lucro líquido diluído por ação (R\$/ação)	0,27	0,50	0,65	0,94

**MULTIPLUS S.A.****Notas Explicativas da Administração às Demonstrações Financeiras Intermediárias****Períodos de Três e Seis Meses Findos em 30 de Junho de 2012 (Não Auditadas)**

(Valores expressos em milhares de Reais, exceto quando indicado de outra forma)

**20. Notas Explicativas à Demonstração do Fluxo de Caixa****(a) Caixa Gerado pelas Operações**

	Nota	Semestres findo em	
		30 de junho de 2012	30 de junho de 2011
Lucro líquido no período		104.853	152.056
<b>Ajustes de resultado:</b>			
Provisão para participação nos lucros		1.659	3.303
Imposto de renda e contribuição social diferido	18 (a)	668	949
Depreciação e amortização	15	4.311	2.205
Plano de remuneração baseado em ações		5.238	4.917
Provisão para custos a incorrer		6.161	456
Encargos			(149)
Provisão para devedores duvidosos		275	
Parcela não efetiva das operações de <i>hedge</i>		(7.500)	
<b>Variações nos ativos e passivos</b>			
Ativos financeiros avaliados a valor justo		3.724	183.929
Ativos financeiros mantidos até o vencimento		(173.230)	
Contas a receber		2.866	(40.628)
Tributos a recuperar		1.831	1.946
Ativo financeiro – depósitos bancário (longo prazo)		138.009	(106.314)
Partes relacionadas		17.497	8.333
Despesas antecipadas		(4.311)	
Demais contas a receber		26	(48)
Fornecedores		2.072	(1.692)
Salários e encargos sociais		(4.203)	(4.196)
Impostos, taxas e contribuições		35.033	55.045
Imposto de renda e contribuição social (recuperar / a pagar)			11.458
Instrumento financeiro derivativo		1.894	(2.878)
Adiantamento para compra de passagens			331.878
Receita diferida		153.311	123.305
Demais contas a pagar		314	3.165
<b>Caixa gerado pelas atividades operacionais</b>		<b>290.498</b>	<b>727.040</b>

**Caixa líquido gerado pelas atividades operacionais**

O caixa líquido gerado pelas atividades operacionais da Companhia foi de R\$ 263.509 em 30 de junho de 2012, apresentando uma redução de R\$ 410.165 quando comparado com o caixa líquido gerado pelas atividades operacionais de R\$ 673.674 em 30 de junho de 2011. Essa redução foi decorrente dos seguintes principais fatores:

*Ajustes de Resultados e Variações nos Ativos e Passivos*

- No período findo em 30 de junho de 2011 a Companhia registrou resgates de ativos financeiros no montante de R\$ 183.929, sendo que no período findo em 30 de junho de 2012 houve investimento no montante de R\$ 173.230 em aplicações financeiras classificadas como mantidas até o vencimento.
- Redução de R\$ 331.878 em 30 de junho 2012, em comparação 30 de junho de 2011, devido a utilização total dos recursos adiantados no Compromisso de Adiantamento de Compra e Venda de Bilhetes Aéreos (Nota 9 (c)). Este contrato foi encerrado em 30 de junho 2011.

**MULTIPLUS S.A.****Notas Explicativas da Administração às Demonstrações Financeiras Intermediárias****Períodos de Três e Seis Meses Findos em 30 de Junho de 2012 (Não Auditadas)**

(Valores expressos em milhares de Reais, exceto quando indicado de outra forma)

---

*Tributos pagos*

- c) Mudança na forma de apuração e recolhimento do imposto de renda e da contribuição social, que em 2011 era efetuado através da apuração do lucro real anual com recolhimentos mensais baseado em balanço de suspensão ou redução e em 2012 passou a ser apurado de forma trimestral e os recolhimentos do imposto de renda e contribuição social apurados no trimestre passaram a ser recolhidos até o último dia útil do mês subsequente ao encerramento do trimestre. Esta mudança gerou um aumento no caixa do período findo em 30 de junho de 2012 de R\$ 26.377 em comparação com o mesmo período de 2011, quando registramos uma saída de caixa de R\$ 53.366.

**Caixa líquido utilizado pelas atividades de financiamentos**

O caixa líquido utilizado pelas atividades de financiamentos foi de R\$ 261.421 em 30 de junho de 2012, apresentando uma redução de R\$ 421.899 quando comparado com o caixa líquido gerado pelas atividades de financiamentos de R\$ 683.320 em 30 de junho de 2011. Esta redução foi decorrente de:

- a) Redução de capital social em 18 de Março de 2011 em R\$ 600.014. A restituição do capital aos acionistas foi paga em 22 de junho de 2011.
- b) Pagamento de Dividendos e JCP referente ao saldo remanescente do resultado apurado durante o exercício de 2011 no montante de R\$ 258.107, líquido de impostos. Em 2011 a Companhia não realizou pagamento de dividendos e JCP intermediários em comparação aos R\$ 29.033 pagos em 2010.

**MULTIPLUS S.A.**  
**Comentário de Desempenho da Administração**  
**Trimestre Findo em 30 de Junho de 2012**

**Senhores Acionistas**

A Multiplus encerrou o segundo trimestre de 2012 com 10,1 milhões de participantes e 207 parcerias com destaque para as parcerias de coalizão além de novas parcerias dedicadas exclusivamente a resgates.

No 2T12, a Administração deu continuidade à execução de sua estratégia de criação de uma forte rede de parcerias, de simplificação dos canais de acesso e de consolidação de sua marca. A rede cresceu de 200 parcerias ao final de março para 207 em junho deste ano com destaque principal para a rede de hotéis Hilton. A Companhia continua aperfeiçoando os seus sistemas de informações para tornar a experiência de acúmulo e resgate dos participantes ainda mais simples, seja pelo nosso website ou pela comunicação via e-mail.

Os parceiros PontoFrio.com e Sem Parar se tornaram referência no resgate dos pontos Multiplus, opções muito bem-vindas quando não se deseja trocar os pontos por passagens aéreas. A Companhia procura sempre ter várias opções de resgates para todos os perfis de participantes da rede.

Quanto aos resultados, a Multiplus encerrou o segundo trimestre de 2012 com 20,6 bilhões de pontos emitidos. O faturamento de pontos totalizou R\$ 457,1 milhões. A Companhia apresentou uma receita de serviços e pontos resgatados de R\$ 309,7 milhões e um lucro líquido de R\$ 43,3 milhões, representando uma margem líquida de 13,5%.

**DESEMPENHO OPERACIONAL**

Informações Operacionais	2T11	2T12	2T12 vs 2T11	1T12	2T12 vs 1T12
<b>Participantes (milhões)</b>	8,6	10,1	17,9%	9,8	3,5%
<b>Parcerias</b>	161	207	28,6%	200	3,5%
<b>Pontos emitidos (milhares)</b>	18.541	20.615	11,2%	21.213	-2,8%
TAM Linhas Aéreas - TLA	5.502	4.611	-16,2%	4.049	13,9%
Bancos, Varejo, Indústria e Serviços	13.039	16.004	22,7%	17.165	-6,8%
<b>Pontos resgatados (milhares)</b>	10.908	14.468	32,6%	15.227	-5,0%
Passagens aéreas	10.744	13.847	28,9%	14.618	-5,3%
Outros produtos / serviços	164	621	278,9%	609	1,9%
<b>Taxa de Breakage (média últ. 12m, %)</b>	23,3%	22,5%	-0,8p.p.	23,4%	-0,9p.p.
<b>Número de Funcionários</b>	102	127	24,5%	121	5,0%

**Parcerias:** total de 207, um crescimento de 3,5% vs 1T12 devido a estratégia da companhia de construir sua rede diversificada de parceiros.

**Pontos emitidos:** 20,6 bilhões, uma variação de 11,2% vs 2T11 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:** 14,5 bilhões de pontos Multiplus resgatados no 2T12 vs 10,9 bilhões de pontos no 2T11, principalmente devido ao crescimento de pontos emitidos.

**Breakage (média dos últimos 12 meses):** 22,5% no 2T12 comparado a 23,3% no 2T11.

## DESEMPENHO FINANCEIRO

### Faturamento da venda de pontos

(Em R\$ milhões)	2T11	2T12	2T12 vs 2T11	1T12	2T12 vs 1T12
Faturamento da venda de pontos	354.6	457.1	28,9%	430.4	6,2%
TAM Linhas Aéreas – TLA	93.5	62.0	-33,7%	53.3	16,4%
Bancos, Varejo, Indústria e Serviços	261.0	395.1	51,3%	377.1	4,7%

**Faturamento da venda de pontos:** R\$ 457,1 milhões no 2T12, um crescimento de 28,9% sobre o 2T11 principalmente devido ao crescimento de 51,3% no faturamento da venda de pontos para bancos, Varejo, Indústria e Serviços.

### Demonstração de Resultado

(Em R\$ mil)	2T11	2T12	2T12 vs 2T11	1T12	2T12 vs 1T12
<b>Demonstração de resultado</b>					
Receita Líquida	285,1	319,5	12,1%	347,1	(8,0%)
Total dos Custos dos Serviços Prestados	(174,1)	(236,6)	35,9%	(252,6)	(6,3%)
Lucro Bruto	110,9	82,9	(25,3%)	94,5	(12,3%)
Total das Despesas Operacionais	(20,7)	(36,1)	74,4%	(33,7)	7,1%
Total dos Custos e Despesas Operacionais	(194,7)	(272,7)	40,0%	(286,3)	(4,7%)
Lucro Operacional	90,3	46,8	(48,1%)	60,8	(23,0%)
Resultado Financeiro	33,8	20,0	(40,8)	34,1	(41,3%)
Despesa/Receita Financeira	33,8	21,0	(37,8%)	25,6	(17,7%)
Hedge	0	(1,0)	N.A.	8,5	(111,8%)
Lucro antes do IR e CS	124,2	66,8	(46,2%)	94,9	(29,5%)
Imposto de Renda e Contribuição Social	(42,9)	(23,6)	(45,0%)	(33,3)	(29,2%)
Lucro Líquido no período	81,2	43,2	(46,7%)	61,6	(29,7%)

#### Receita

**Receita de serviços e pontos resgatados:** R\$ 319,5 milhões no 2T12 comparado a R\$ 285,1 milhões no 2T11 devido principalmente devido ao crescimento no volume de pontos resgatados.

**Custos dos serviços e resgate de pontos:** R\$ 236,6 milhões no 2T12 comparado a R\$ 174,1 milhões no 2T11 devido ao aumento da quantidade de resgates dos pontos Multiplus disponíveis.

**Despesas Operacionais:** R\$ 36,1 milhões no 2T12 comparado a R\$ 20,1 milhões no 2T11 devido principalmente ao aumento do quadro de funcionários e das despesas com assessorias e consultorias, principalmente relacionadas à área de TI.

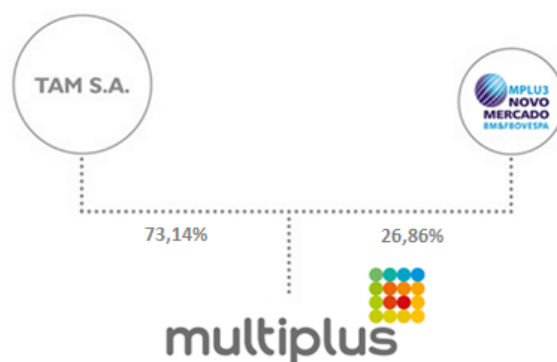
**Resultado financeiro:** R\$ 20,0 milhões no 2T12 comparado a R\$ 33,8 milhões no 2T11 principalmente devido aos juros sobre as aplicações financeiras do caixa da Multiplus, líquido de outras despesas financeiras como juros passivos, impostos sobre as operações financeiras e *hedge accounting*.

**Lucro líquido:** R\$ 43,2 milhões no 2T12 comparado a R\$ 81,2 milhões no 2T11 principalmente devido à queda na receita de *breakage*.

## MERCADO DE CAPITAIS

### Estrutura Societária

A estrutura societária do Multiplus é a seguinte:



### Desempenho das Ações

Em 30 de junho de 2012, as ações MPLU3 estavam cotadas a R\$ 47,17, representando uma valorização de 261,1% desde o início da oferta de ações e um valor de mercado de R\$ 7,6 bilhões. Em 2012, a valorização foi de 51,0% comparado a valorização de -6,0% do índice Ibovespa (IBOV) e o volume médio diário foi de aproximadamente R\$ 16,9 milhões.

