Multiplus S.A.

Demonstrações financeiras em 31 de dezembro de 2015 e 2014

Conteúdo

Relatório da Administração	3
Relatório dos auditores independentes sobre as demonstrações financeiras	15
Balanço patrimonial	16
Demonstração do resultado	17
Demonstração do resultado abrangente	18
Demonstração das mutações do patrimônio líquido	19
Demonstração de fluxo de caixa - Método indireto	20
Demonstração do valor adicionado	21
Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras	22

SENHORES ACIONISTAS

Estamos felizes por anunciar uma performance financeira sólida para o 4T15 e para todo o ano de 2015. Nosso foco em sempre melhorar a experiência do participante fica evidente nos novos parceiros-chave que acrescentamos à nossa rede esse ano. A demanda crescente dos nossos participantes por nossos prêmios, resultado do trabalho contínuo da nossa equipe para criar as melhores ofertas, promoções e parcerias, provando a todos que aqui na Multiplus os pontos valem mais, elevou a taxa burn/earn a novos patamares, inclusive no último trimestre desse ano, resultando em um aumento significativo da receita líquida. Nossa forte performance levou o lucro líquido a um crescimento de 50,3%, para R$ 125,7 milhões no 4T 2015, e 47,6% no ano de 2015, para R$ 479,7 milhões.

Em dezembro nosso Conselho de Administração aprovou a constituição da "Multiplus Corretora Ltda." com o propósito de desenvolver vendas de seguros. Estamos muito otimistas com esse novo segmento, que será uma importante fonte adicional de acúmulo de pontos para nossos participantes.

Também em dezembro anunciamos parcerias sem precedentes, uma delas com o Grupo Pão de Açúcar (GPA), maior varejista do Brasil. Nossos participantes podem agora resgatar pontos por produtos das redes Extra e Pão de Açúcar. Além disso, também está disponível a troca de pontos Multiplus por vouchers de compra nas lojas da Via Varejo (Ponto Frio e Casas Bahia). Essa parceria representa uma grande conquista para a Multiplus, à medida em que enriquece a rede e ajuda a aumentar o poder de compra dos participantes em tempos de cenário macroeconômico mais desafiador.

É também um grande avanço no trabalho da Multiplus oferecer ao nosso participante a possibilidade de acumular, em uma única conta, os pontos vindos das mais diferentes transações: usando o cartão de crédito, abastecendo seu carro, assinando revistas, voando pela TAM ou qualquer companhia membro da oneworld, frequentando academias de ginásticas ou comprando nos vários sites de comércio eletrônico parceiros.

No fim do ano também anunciamos uma nova parceria com a Vivo, maior operadora de telecomunicação e internet. Essa nova relação permite a troca de pontos entre 13 milhões de clientes do Vivo Valoriza e da rede Multiplus. O objetivo da parceria é trazer benefícios tanto para os clientes Multiplus, como para os da Vivo. A troca de pontos estará disponível a partir do segundo trimestre de 2016.

Além disso, finalizamos a inclusão do resgate de passagens aéreas no *marketplace* Multiplus. Esse grande projeto amplia o conhecimento dos participantes sobre nossa rede, fortalece nossa marca e torna possível ofertas cruzadas, pois além de ter acesso a maior oferta de passagens aéreas entre os programas de fidelidade, são 950 destinos em 150 países em voos TAM, companhias aéreas membros da oneworld e demais parceiras, os participantes agora tem também fácil acesso ao nosso portfólio de mais de 550 mil produtos dos principais varejistas e marcas líderes do mercado brasileiro. Esse é apenas um dos projetos realizados em 2015 para melhorar a experiência do nosso participante. Além disso, continuamos a investir em nosso aplicativo para Android e iOS, que atualmente registra cerca de 1,4 milhão de downloads, com o lançamento das notificações por push, ou seja, nossos participantes são avisados sobre as promoções especiais para acúmulo e resgate de pontos no varejo e aéreo, além de serem automaticamente notificados dos acúmulos de pontos feitos em parceiros, atualizações cadastrais e resgates feitos no aplicativo, o que reforça o aplicativo como um importante canal de comunicação da Multiplus.

Como previsto no Fato Relevante divulgado em 5 de maio de 2015, passou a vigorar, no dia 1º de dezembro de 2015, o que chamamos de novo *transfer price*. Esse é um novo modelo de custos entre a Multiplus e sua controladora TAM, que passa a categorizar cada voo dentro da oferta da companhia aérea de acordo com suas características, classe tarifária, demanda, distância/região, temporada e mercado. Somos capazes de oferecer voos direcionados para o perfil de cada participante, usando nossas plataformas de CRM e *analytics*. Estamos

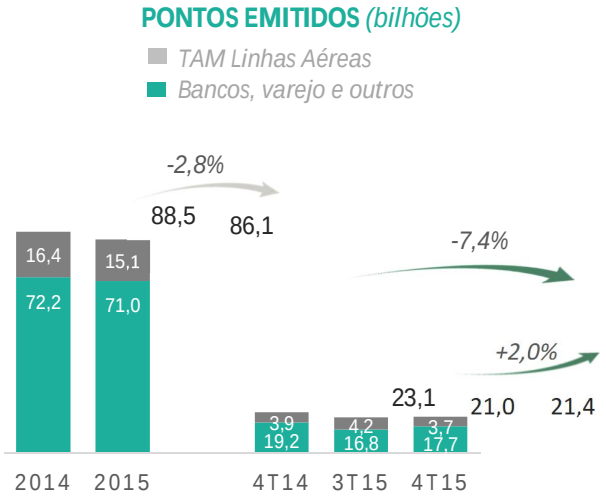
certos de que esse modelo proporciona maior alinhamento de interesses entre as companhias e novas oportunidades para gerar mais valor aos acionistas da Multiplus.

Estamos caminhando para o ano de 2016 com muitos desafios, e a Multiplus está, mais que nunca, muito bem posicionada estrategicamente, consolidando-se como líder no setor.

DESEMPENHO OPERACIONAL

Informações Operacionais	4T15	3T15	Var %	4T14	Var %	2015	2014	Var %
Participantes (milhões)	**14,2**	**13,5**	***5,1%***	**12,6**	***12,9%***	**14,2**	**12,6**	***12,9%***
Parcerias	**406**	**425**	***-4,5%***	**416**	***-2,4%***	**406**	**416**	***-2,4%***
Pontos emitidos (bilhões)	**21,4**	**21,0**	***2,0%***	**23,1**	***-7,4%***	**86,1**	**88,5**	***-2,8%***
TAM Linhas Aéreas - TLA	3,7	4,2	*-11,5%*	3,9	*-4,2%*	15,1	16,4	*-7,7%*
Bancos, Varejo, Indústria e Serviços	17,7	16,8	*5,4%*	19,2	*-8,0%*	71,0	72,2	*-1,6%*
Pontos resgatados (bilhões)	**18,5**	**19,3**	***-4,1%***	**18,5**	***0,3%***	**76,0**	**70,9**	***7,1%***
Passagens aéreas	15,0	16,7	*-10,0%*	15,6	*-3,8%*	65,1	62,7	*3,9%*
Outros produtos / serviços	3,5	2,6	*33,3%*	2,9	*22,3%*	10,8	8,2	*32,0%*
Taxa de Breakage (média UDM, %)	18,2%	17,9%	*0,3p.p.*	17,8%	*0,4p.p.*	18,2%	17,8%	*0,4p.p.*
Número de Funcionários	240	246	*-2,4%*	217	*10,6%*	240	217	*10,6%*

PONTOS EMITIDOS totalizaram 21,4 bilhões no 4T 2015, 7,4% menor na comparação com o ano anterior. Os resultados trimestrais foram impactados por uma venda de pontos para TAM Linhas Aéreas 4,2% menor em comparação com o 4T 2014, e 8,0% menor para os bancos, varejo e indústria, principalmente devido à menor taxa de conversão, já que os pontos acumulados nos cartões de crédito são emitidos, em sua maioria, por dólar gasto.

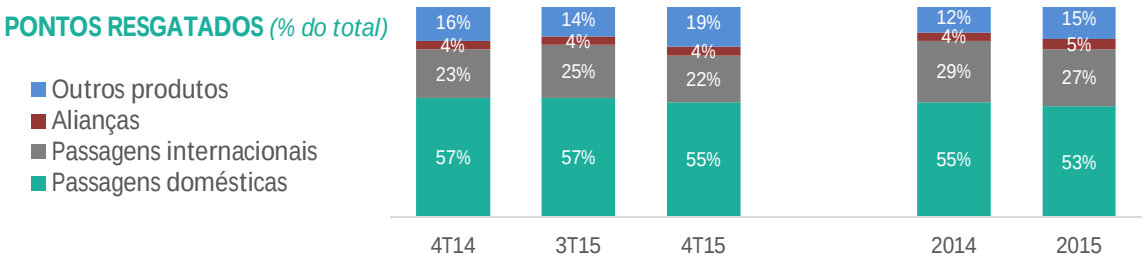


No ano de 2015, os pontos emitidos totalizaram 86,1 bilhões, uma queda de 2,8% quando comparados ao mesmo período do ano passado.

PONTOS VENDIDOS (ex-bônus) no quarto trimestre de 2015 totalizaram 20,1 bilhões, representando uma queda de 8,4% quando comparado aos 21,9 bilhões de pontos vendidos no 4T 2014. No ano, esse número totalizou 82,6 bilhões de pontos, representando uma queda de 4,0% comparado ao ano anterior.

PONTOS RESGATADOS atingiram 18,5 bilhões no 4T 2015, representando um aumento de 0,3% quando comparados ao 4T 2014. Para o ano, atingiu 76,0 bilhões de pontos, que representa

um aumento de 7,1% comparado aos 70,9 bilhões de pontos acumulados um ano atrás. No quarto trimestre, essa melhoria é atribuída a um aumento de 22,3% nos resgates não aéreos.



DESEMPENHO FINANCEIRO

Faturamento (Em R$ milhões)	4T15	3T15	Var %	4T14	Var %	2015	2014	Var %
Faturamento da venda de pontos	**645,0**	**648,1**	***-0,5%***	**566,8**	***13,8%***	**2.565,0**	**2.126,8**	***20,6%***
TAM Linhas Aéreas – TLA	57,2	64,6	*-11,5%*	53,3	*7,1%*	228,0	210,7	*8,2%*
Bancos, Varejo, Indústria e Serviços	587,9	583,6	*0,7%*	513,5	*14,5%*	2.337,0	1.916,1	*22,0%*

Variação de **(+) 13,8%** vs 4T 2014 em razão de:

- ✓ **Bancos, varejo, indústria e serviços:** crescimento de 14,5%, principalmente devido ao maior preço unitário médio, em razão da desvalorização do Real, apesar da queda de volume;
- ✓ **TAM Linhas Aéreas – TLA:** aumento de 7,1% principalmente devido ao melhor preço unitário apesar da queda de 4,2% no número de pontos emitidos.

(+) 20,6% vs 2014, em razão de:

- ✓ **Bancos, varejo, indústria e serviços:** crescimento de 22,0%, principalmente devido ao maior preço unitário médio, em razão da desvalorização do Real;
- ✓ **TAM Linhas Aéreas – TLA:** aumento de 8,2% principalmente devido ao melhor preço unitário apesar da queda de 7,7% no número de pontos emitidos.

DEMONSTRAÇÃO DE RESULTADO

Demonstração de resultado *(R$ mil)*	4T15	3T15	*Var %*	4T14	*Var %*	2015	2014	*Var %*
Receita bruta	**638.539**	**649.145**	**-1,6%**	**524.870**	**21,7%**	**2.494.483**	**2.007.024**	**24,3%**
Venda de pontos	**526.500**	**544.377**	**-3,3%**	**442.080**	**19,1%**	**2.078.581**	**1.707.599**	**21,7%**
TAM Linhas Aéreas	39.647	41.695	-4,9%	35.611	11,3%	158.712	144.701	9,7%
Bancos, varejo, indústria e serviços	486.853	502.682	-3,1%	406.469	19,8%	1.919.869	1.562.898	22,8%
Breakage	112.039	105.085	6,6%	83.951	33,5%	416.886	316.037	31,9%
Hedge	-	(318)	-100,0%	(827)	-100,0%	(984)	(16.613)	-94,1%
Outras Receitas	-	-	-	(334)	-100,0%	-	-	-
Impostos sobre vendas e serviços	**(57.898)**	**(62.989)**	**-8,1%**	**(48.759)**	**18,7%**	**(232.729)**	**(187.582)**	**24,1%**
Receita Líquida	**580.641**	**586.156**	**-0,9%**	**476.110**	**22,0%**	**2.261.754**	**1.819.442**	**24,3%**
Custo dos resgates de pontos	**(380.025)**	**(409.212)**	**-7,1%**	**(337.319)**	**12,7%**	**(1.557.419)**	**(1.280.761)**	**21,6%**
Passagens aéreas	(323.323)	(362.579)	-10,8%	(295.810)	9,3%	(1.381.755)	(1.154.838)	19,6%
Outros produtos / serviços	(56.702)	(46.633)	21,6%	(41.509)	36,6%	(175.665)	(125.923)	39,5%
Total dos Custos dos Serviços Prestados	**(380.025)**	**(409.212)**	**-7,1%**	**(337.319)**	**12,7%**	**(1.557.419)**	**(1.280.761)**	**21,6%**
Equivalência patrimonial	**-**	**-**	**-**	**(5.333)**	**-100,0%**	-	(10.504)	**-100,0%**
Lucro Bruto	**200.616**	**176.943**	**13,4%**	**133.458**	**50,3%**	**704.334**	**528.176**	**33,4%**
Margem Bruta	*34,6%*	*30,2%*	4,4p.p.	*28,0%*	6,5p.p.	*31,1%*	*29,0%*	2,1p.p.
Serviços compartilhados	(175)	(233)	-25,0%	(767)	-77,2%	(1.687)	(3.136)	-46,2%
Despesas com pessoal	(17.693)	(18.955)	-6,7%	(9.426)	87,7%	(69.390)	(47.544)	45,9%
Marketing	(9.055)	(6.888)	31,5%	(4.675)	93,7%	(26.578)	(28.061)	-5,3%
Depreciação	(8.132)	(15.245)	-46,7%	(4.956)	64,1%	(35.918)	(17.436)	106,0%
Outros	(21.709)	(14.051)	54,5%	(22.187)	-2,2%	(73.837)	(74.970)	-1,5%
Total das Despesas Operacionais	**(56.765)**	**(55.373)**	**2,5%**	**(42.011)**	**35,1%**	**(207.410)**	**(171.147)**	**21,2%**
Total dos Custos e Despesas Operacionais	**(436.790)**	**(464.585)**	**-6,0%**	**(384.663)**	**13,6%**	**(1.764.830)**	**(1.462.413)**	**20,7%**
Lucro Operacional	**143.851**	**121.570**	**18,3%**	**91.447**	**57,3%**	**496.924**	**357.029**	**39,2%**
Margem Operacional	*24,8%*	*20,7%*	4,0p.p.	*19,2%*	5,6p.p.	*22,0%*	*19,6%*	2,3p.p.
Despesa/Receita Financeira	43.056	97.562	-55,9%	37.447	15,0%	220.502	138.052	59,7%
Hedge	-	-	-	-	-	-	(2.113)	-100,0%
Lucro antes do IR e CS	**186.907**	**219.132**	**-14,7%**	**128.894**	**45,0%**	**717.427**	**492.968**	**45,5%**
Imposto de Renda e Contribuição Social	(61.185)	(74.379)	-17,7%	(45.257)	35,2%	(237.685)	(167.951)	41,5%
Lucro Líquido no período	**125.723**	**144.753**	**-13,1%**	**83.637**	**50,3%**	**479.742**	**325.017**	**47,6%**
Margem Líquida	*21,7%*	*24,7%*	-3,0p.p.	*17,6%*	4,1p.p.	*21,2%*	*17,9%*	3,3p.p.

RECEITA LÍQUIDA

Geramos R$ 580,6 milhões de receita líquida no quarto trimestre e R$ 2.261,8 milhões em 2015. Isso representa um aumento de 22% quando comparado ao 4T 2014, e um aumento de 24,3% quando comparado com o ano anterior.

Variação de **(+) 22,0%** vs 4T 2014, em razão de:

- ✓ **Receita de pontos vendidos:** subiu 19,1%, beneficiada por: (i) aumento de 0,3% em pontos resgatados e (ii) maior preço médio unitário.
- ✓ **Receita de *breakage*:** aumento de 33,5% devido ao aumento do crescimento do faturamento e curva de resgate acelerada.

Variação de **(+) 24,3%** vs 2014, em razão de:

- ✓ **Receita de pontos vendidos:** subiu 21,7%, beneficiada por: (i) aumento de 7,1% em pontos resgatados (ii) maior preço médio unitário.
- ✓ **Receita de *breakage*:** aumento de 31,9% devido ao aumento do crescimento do faturamento e curva de resgate acelerada.

CUSTOS E DESPESAS OPERACIONAIS

CUSTO DE RESGATE DE PONTOS totalizou R$ 380 milhões no quarto trimestre, um aumento de 12,7% quando comparado ao 4T 2014. No ano, esse custo apresentou um aumento de 21,6%, atingindo R$ 1.557,4 milhões.

Variação de **(+) 12,7%** vs 4T 2014, em razão de:

Variação de **(+) 21,6%** vs 2014, em razão de:

- ✓ **Passagens aéreas:** aumento de 9,3% devido ao impacto da desvalorização do real no custo com resgate de passagens internacionais, apesar de uma redução de aproximadamente 3% no *transfer price*[1] a partir de maio de 2015.

- ✓ **Passagens aéreas:** aumento de 19,6% devido a (i) expansão de 3,9% no volume de pontos resgatados em passagens aéreas e (ii) impacto da desvalorização do real no custo com resgate de passagens internacionais, apesar de uma redução de aproximadamente 3% no *transfer price* a partir de maio de 2015.

- ✓ **Outros produtos e serviços:** aumento de 36,6%, principalmente devido à expansão de 18,8% no volume de pontos resgatados no varejo (19% do total).

- ✓ **Outros produtos e serviços:** aumento de 39,5%, principalmente devido à expansão de 25% no volume de pontos resgatados no varejo.

SERVIÇOS COMPARTILHADOS referem-se à remuneração paga à TAM Linhas Aéreas por serviços compartilhados de sistema ERP. Para trazer mais sinergia ao grupo LATAM, a Multiplus migrou de um sistema individual para o SAP compartilhado com a controladora. Com isso, esse custo apresentou queda de 77,2% na comparação com o mesmo trimestre do ano passado, totalizando R$ 0.175 milhões, e R$ 1.687 milhões em 2015, queda de 46,2% quando comparado com o ano anterior.

DESPESAS COM PESSOAL totalizaram R$ 17,6 milhões no trimestre, gerando um aumento de 87,7% comparadas ao mesmo período do ano anterior. Esse aumento foi efeito da reversão de provisão de *stock options* que aconteceu em 2014. Para o ano, essas despesas totalizaram R$ 69,3 milhões, um aumento de 45,9% comparado a 2014, motivado pelo crescimento do quadro de funcionários para criação de áreas estratégias na Companhia.

DESPESAS COM MARKETING totalizaram R$ 9,0 milhões no quarto trimestre de 2015. Houve uma queda dessas despesas de 5,3% em 2015 quando comparadas ao ano anterior, e um aumento de 93,7% quando comparadas com o quarto trimestre do ano anterior por efeito de maior alocação de despesas de marketing para a realização da campanha institucional "O Inenarrável Prazer de Trocar seus Pontos Multiplus", e incentivos de projetos culturais, como espetáculos e exibições.

OUTRAS DESPESAS, relacionadas a serviços terceirizados de TI, call center, aluguel, e outros, totalizaram R$ 21,7 milhões no quarto trimestre de 2015, uma queda de 2,2% quando

[1] Transfer price: Esse é um novo modelo de custos entre a Multiplus e sua controladora TAM, que passa a categorizar cada voo dentro da oferta da companhia aérea de acordo com suas características, classe tarifária, demanda, distância/região, temporada e mercado.

comparadas ao mesmo período do ano anterior. A otimização das despesas ocorreu em razão de revisão de contratos, melhores negociações, e mudança da sede social da Companhia.

DESPESAS/RECEITA FINANCEIRA totalizaram R$ 48,0 milhões no quarto trimestre, apresentando um crescimento de 23% quando comparadas ao mesmo período do ano passado. No ano, a variação foi de 61,3% quando comparadas a 2014. Nessa performance está inserido o retorno da alocação de parte do caixa da Companhia em fundos cambiais.
Dado que uma parte relevante dos pontos já faturados deverão ser objeto de resgates de passagens internacionais ou outros resgates com custos referenciados em dólares americanos, a Companhia tem como instrumento de proteção a alocação de parte de seus recursos financeiros em Fundos Cambiais. Os limites e estrutura de proteção foram aprovados pelo Comitê de Auditoria, Finanças e Partes Relacionadas na reunião de 13 de outubro de 2015. Atualmente, a regra estabelece uma proteção mínima de 60% e máxima de 80% da exposição prevista para os 3 meses seguintes.

Especificação por tipo de retorno em 2015 *(R$ milhões)*

Índice	Receita financeira bruta		Saldo médio 2015
	4T15	2015	
CDI	49,6	180,9	1.395,50
Dólar	-5,1	38,4	158,1
Outras receitas/despesas financeiras	3,5	4,0	-
Total	**48,0**	**223,4**	**1.553,6**

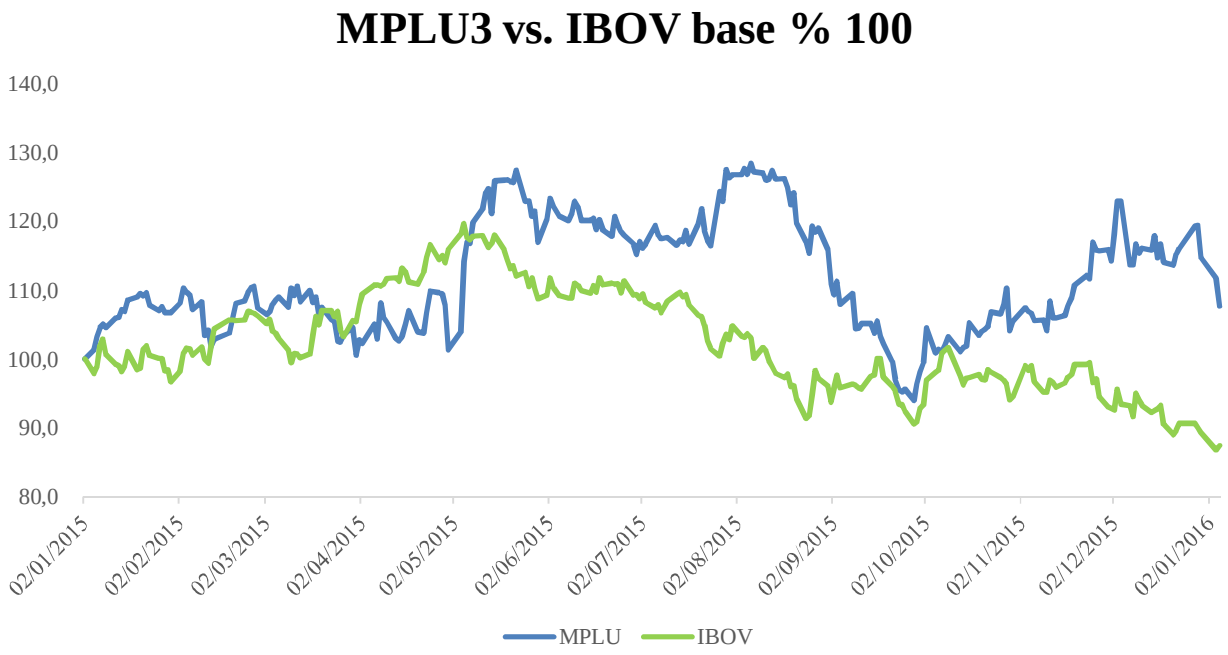
MERCADO DE CAPITAIS

ESTRUTURA SOCIETÁRIA

Quantidade de ações ordinárias: 162.246.573

DESEMPENHO DA AÇÃO

No final de dezembro de 2015, a Multiplus apresentava um valor de mercado equivalente a R$ 6.058 milhões tendo como base a cotação final da ação de R$ 37,34.



Declaração dos diretores

Pelo presente instrumento, o Diretor-Presidente e os demais Diretores Executivos da Multiplus S.A., sociedade por ações de capital aberto, com sede Alameda Xingu, 350, na cidade de Barueri, inscrita no CNPJ 11.094.546/0001-75, em observância as disposições constantes da Instrução CVM nº 480/09, declara que:

(i) reviram, discutiram e concordam com a opinião expressa no relatório dos auditores independentes sobre as demonstrações financeiras da Multiplus referentes ao exercício social findo em 31 de dezembro de 2015, e

(ii) reviram, discutiram e concordam com as demonstrações financeiras da Multiplus relativa ao exercício findo em 31 de dezembro de 2015.

São Paulo, 25 de fevereiro de 2016.

Roberto José Maris Medeiros
Diretor-Presidente

Ronald Domingues
Diretor Financeiro e Relações com Investidores

Relacionamento com os auditores

Conforme fato relevante do dia 12/05/2014, o Conselho aprovou a contratação da empresa KPMG Auditores Independentes ("KPMG"), para prestação de serviços de auditoria externa independente nas Demonstrações Financeiras da Companhia, a partir da revisão das informações trimestrais ("ITR") do período que teve início em 01 de abril de 2014.

Em atendimento à determinação da Instrução CVM 381/2003, informamos que, a partir da data da contratação dos auditores, a companhia declara que não firmou com os auditores independentes trabalhos diversos daqueles correlatos da auditoria externa.

Relatório dos auditores independentes sobre as demonstrações financeiras

Aos Administradores e Acionistas da
Multiplus S.A
São Paulo - SP

Examinamos as demonstrações financeiras da Multiplus S.A.("Companhia"), que compreendem o balanço patrimonial em 31 de dezembro de 2015 e as respectivas demonstrações do resultado, do resultado abrangente, das mutações do patrimônio líquido e dos fluxos de caixa, para o exercício findo naquela data, assim como o resumo das principais práticas contábeis e demais notas explicativas.

Responsabilidade da administração sobre as demonstrações financeiras
A administração da Companhia é responsável pela elaboração e adequada apresentação dessas demonstrações financeiras de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil e de acordo com as normas internacionais de relatório financeiro (IFRS) emitidas pelo *International Accounting Standards Board – IASB*, assim como pelos controles internos que ela determinou como necessários para permitir a elaboração dessas demonstrações financeiras livres de distorção relevante, independentemente se causada por fraude ou erro.

Responsabilidade dos auditores independentes
Nossa responsabilidade é a de expressar uma opinião sobre essas demonstrações financeiras com base em nossa auditoria, conduzida de acordo com as normas brasileiras e internacionais de auditoria. Essas normas requerem o cumprimento de exigências éticas pelos auditores e que a auditoria seja planejada e executada com o objetivo de obter segurança razoável de que as demonstrações financeiras estão livres de distorção relevante.

Uma auditoria envolve a execução de procedimentos selecionados para obtenção de evidência a respeito dos valores e divulgações apresentados nas demonstrações financeiras. Os procedimentos selecionados dependem do julgamento do auditor, incluindo a avaliação dos riscos de distorção relevante nas demonstrações financeiras, independentemente se causada por fraude ou erro. Nessa avaliação de riscos, o auditor considera os controles internos relevantes para a elaboração e adequada apresentação das demonstrações financeiras da Companhia para planejar os procedimentos de auditoria que são apropriados nas circunstâncias, mas não para fins de expressar uma opinião sobre a eficácia desses controles internos da Companhia. Uma auditoria inclui, também, a avaliação da adequação das práticas contábeis utilizadas e a razoabilidade das estimativas contábeis feitas pela administração, bem como a avaliação da apresentação das demonstrações financeiras tomadas em conjunto.

Acreditamos que a evidência de auditoria obtida é suficiente e apropriada para fundamentar nossa opinião.

Opinião sobre as demonstrações financeiras
Em nossa opinião as demonstrações financeiras acima referidas apresentam adequadamente, em todos os aspectos relevantes, a posição patrimonial e financeira da Multiplus S.A. em 31 de dezembro de 2015, o desempenho de suas operações e os fluxos de caixa para o exercício findo

naquela data, de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil e com as normas internacionais de relatório financeiro (IFRS) emitidas pelo *International Accounting Standards Board – IASB*.

Ênfase

Chamamos a atenção para o fato que parte substancial das operações da Companhia é realizada com parte relacionada, conforme descrito na nota explicativa nº 11 às demonstrações financeiras. Portanto, as demonstrações financeiras acima referidas devem ser lidas neste contexto. Nossa opinião não contém modificação relacionada a esse assunto.

Outros assuntos

Demonstrações do valor adicionado

Examinamos, também, a demonstração do valor adicionado (DVA), referentes ao exercício findo em 31 de dezembro de 2015, elaboradas sob a responsabilidade da administração da Companhia, cuja apresentação é requerida pela legislação societária brasileira para companhias abertas, e como informação suplementar pelas IFRS que não requerem a apresentação da DVA. Essa demonstração foi submetida aos mesmos procedimentos de auditoria descritos anteriormente e, em nossa opinião, está adequadamente apresentada, em todos os seus aspectos relevantes, em relação às demonstrações financeiras tomadas em conjunto.

São Paulo, 25 de fevereiro de 2016

KPMG Auditores Independentes
CRC 2SP014428/O-6

Orlando Octávio de Freitas Júnior
Contador CRC 1SP178871/O-4

Multiplus S.A.

Balanço em 31 de Dezembro, 2015 e 2014

(Valores expressos em milhares de reais)

Ativo	**2015**	**2014**
Caixa e equivalentes de caixa (Nota 7)	2.575	373
Aplicações Financeiras (Nota 8)	1.488.874	1.185.354
Contas a receber (Nota 9)	163.513	246.578
Tributos a recuperar (Nota 13)	14.395	19.505
Adiantamentos a fornecedores (Nota 10)	1.504	95.456
Demais contas a receber	1.002	6.301
Total do Ativo Circulante	1.671.863	1.553.567
Não Circulante		
Depósitos judiciais	26	28
Imposto de renda e contribuição social diferidos (Nota 13)	6.331	7.957
Investimentos	91	-
Imobilizado	15.769	13.660
Intangível (Nota 14)	100.414	100.209
Total de Ativo Não Circulante	122.631	121.854
Total do Ativo	1.794.494	1.675.421

Passivo	**2015**	**2014**
Fornecedores (Nota 11)	154.950	140.150
Salários e encargos sociais	23.427	17.398
Impostos, taxas e contribuições (Nota 15)	551	2.514
Receita diferida (Nota 16)	1.350.467	1.284.054
Demais contas a pagar	4.321	10.803
Total do Passivo	1.533.716	1.454.919
Patrimônio Líquido		
Capital Social	107.300	107.300
Ações em tesouraria	(10.902)	-
Custo na emissão de ações	(23.322)	(23.322)
Remuneração baseada em ações	22.819	20.770
Reserva de lucros	164.883	116.412
Ajuste de avaliação patrimonial	-	(658)
Total do Patrimônio Líquido	260.778	220.502
Total do Passivo e Patrimônio Líquido	1.794.494	1.675.421

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras.

Multiplus S.A.

Demonstração do Resultado do Exercício

Exercicíos findos em 31 de Dezembro, 2015 e 2014

(Valores expressos em milhares de reais)

	2015	2014
Receita líquida (Nota 19)	2.261.753	1.819.442
Custo dos serviços e resgates de pontos (Nota 20)	(1.557.419)	(1.280.761)
Lucro Bruto	704.334	538.681
Despesas com vendas (Nota 20)	(48.078)	(50.968)
Despesas gerais e administrativas (Nota 20)	(159.332)	(120.181)
Equivalência de patrimonial em *joint venture*	-	(10.504)
Lucro Operacional	496.924	357.028
Receitas financeiras (Nota 22)	223.407	139.343
Despesas financeiras (Nota 22)	(2.905)	(1.291)
Derivativos designados como *hedge* de fluxo de caixa	-	(2.113)
Resultado Financeiro Líquido	220.502	135.939
Lucro Antes do Imposto de Renda e Contribuição Social	717.426	492.967
Imposto de renda e contribuição social (Nota 13)	(237.685)	(167.951)
Lucro Líquido do Exercício	479.741	325.016
Lucro Líquido por Ação - R$		
Básico (Nota 23)	2,9594	2,0045
Diluído (Nota 23)	2,9565	2,0003

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

Multiplus S.A.

Demonstração do Resultado Abrangente

Exercícios findos em 31 de Dezembro, 2015 e 2014

(Valores expressos em milhares de reais)

	2015	2014
Lucro Líquido do Exercício	479.741	325.016
Outros componentes do resultado abrangente		
Hedge de fluxo de caixa	12	6.767
Hedge de fluxo de caixa - realizado	985	12.627
Imposto de renda e contribuição social diferidos	(339)	(6.594)
	658	12.800
Total do resultado abrangente do exercício	480.399	337.816

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

Multiplus S.A.

Demonstrações das Mutações do Patrimônio Líquido

Exercícios findos em 31 de Dezembro, 2015 e 2014

(Valores expressos em milhares de reais)

				Reservas de lucros					
	Capital social	**Custo na emissão de ações**	**Remuneração baseada em ações**	**Reserva legal**	**Lucros retidos**	**Lucros acumulados**	**Ações em Tesouraria**	**Ajustes de avaliação patrimonial**	**Total**
Em Dezembro de 2014	107.300	(23.322)	20.770	21.460	94.952	-		(658)	220.502
Lucro líquido do exercício						479.741			479.741
Outros resultados abrangentes									
Hedges de fluxo de caixa								12	12
Hedges de fluxo de caixa - realizados								985	985
Imposto de renda e contribuição social diferidos								(339)	(339)
Total do resultado abrangente	-	-	-	-	-	479.741	-	658	480.399
Plano de remuneração baseado em ações			2.374						2.374
Pagamento de dividendos e JCP(ii) conforme RCA(i) de 26.02.2015 , efetivado em 19/03/2015					(94.952)				(94.952)
Aquisição de ações de própria emissão para permanência em tesouraria, conforme Fato relevante de 18 de março de 2015.							(2.943)		(2.943)
Pagamento de dividendos e JCP(ii) conforme RCA(i) de 04.05.2015 , efetivado em 02.06.2015						(95.011)			(95.011)
Pagamento de dividendos e JCP(ii) conforme RCA(i) de 03.08.2015 , efetivado em 02.09.2015						(103.761)			(103.761)
Aquisição de ações de própria emissão para permanência em tesouraria, conforme Fato relevante de 17 de agosto de 2015.							(8.284)		(8.284)
Pagamento de dividendos e JCP(ii) conforme RCA(i) de 03.11.2015 , efetivado em 01.12.2015						(137.546)			(137.546)
Pedidos de exercícios de opção de compra do Plano de Opção de Compra de Ações.			(325)				325		
Constituição de reserva de lucros a distribuir					143.423	(143.423)			
Total da contribuição dos acionistas e distribuição aos acionistas:	-	-	2.049	-	48.471	(479.741)	(10.902)	-	(440.123)
Em 31 de Dezembro de 2015	107.300	(23.322)	22.819	21.460	143.423	-	(10.902)	-	260.778

(i) RCA – Reunião do Conselho de Administração
(ii) JCP – Juros Sobre Capital Próprio

Em 31 de Dezembro de 2013	103.493	(23.322)	24.471	20.698	74.001	-		(13.458)	185.883
Lucro líquido do exercício	-	-	-	-	-	325.016		-	325.016
Outros resultados abrangentes									
Hedge de fluxo de caixa	-	-	-	-	-	-		6.767	6.767
Hedge de fluxo de caixa – realizado	-	-	-	-	-	-		12.627	12.627
Imposto de renda e contribuição social diferidos	-	-	-	-	-	-		(6.594)	(6.594)
Total do resultado abrangente	-	-	-	-	-	325.016		12.800	337.816
Plano de remuneração baseado em ações	-	-	(3.701)	-	-	-		-	(3.701)
Destinação dos lucros do exercício:									
Constituição de reserva legal	-	-	-	762	-	(762)		-	-
Pagamento de dividendos e JCP(ii) conforme RCA(i) de 27/02/2014, efetivado em 20/03/2014	-	-		-	(74.001)	-		-	(74.001)
Pagamento de dividendos e JCP conforme RCA de 08/05/2014, efetivado em 23/05/2014	-	-	-	-		(70.872)		-	(70.872)
Pagamento de dividendos e JCP conforme RCA de 04/08/2014, efetivado em 20/08/2014	-	-	-	-	-	(76.050)		-	(76.050)
Pagamento de dividendos e JCP(ii) conforme RCA(i) de 03/11/2014, efetivado em 18/11/2014	-	-	-	-	-	(82.380)		-	(82.380)
Aumento de capital	3.807	-	-	-	-			-	3.807
Constituição de reserva de lucros a distribuir	-	-	-	-	94.952	(94.952)		-	-
Total da contribuição dos acionistas e distribuição aos acionistas:	3.807	-	(3.701)	762	20.951	(325.016)		-	(303.197)
Em 31 de Dezembro de 2014	107.300	(23.322)	20.770	21.460	94.952	-	-	(658)	220.502

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

Multiplus S.A.

Demonstração de fluxo de caixa - método indireto

Exercícios findos em 31 de Dezembro, 2015 e 2014

(Valores expressos em milhares de Reais)

	2015	2014
Fluxos de caixa das atividades operacionais		
Lucro líquido do período	479.741	325.016
Ajustes para conciliar o resultado ao caixa e equivalentes		
Provisão para participação nos lucros	14.040	11.467
Imposto de renda e contribuição social diferidos (Nota 13)	1.287	(8.577)
Depreciação e amortização (Nota 20)	35.756	17.436
Baixas de Intangível/imobilizado	7.891	-
Plano de remuneração baseada em ações	2.374	(3.701)
Provisão para custos a incorrer	5.682	(703)
Provisão de custos a incorrer com o encerramento da JV	-	(2.213)
Provisão para crédito de liquidação duvidosa (Nota 9)	(4.002)	4.067
Parcela não efetiva das operações de hedge	-	2.113
Resultado de equivalência patrimonial	-	10.504
Despesa de Imposto de Renda e Contribuição Social (Nota 13)	236.398	176.528
Variação Cambial de Clientes	3.371	-
Instrumentos financeiros derivativos	997	-
	783.535	531.937
Variações nos ativos e passivos		
Aplicações Financeiras	(303.520)	68.545
Contas a receber	83.695	(100.388)
Tributos a recuperar	(50.962)	(11.278)
Adiantamento a fornecedores	93.952	(89.047)
Depósitos judiciais	2	(5)
Instrumentos financeiros derivativos	-	13.411
Demais contas a receber	5.299	5.806
Fornecedores	14.800	10.263
Salários e encargos sociais	(8.011)	(6.910)
Impostos, taxas e contribuições	33.260	(1.729)
Receita diferida	66.413	100.725
Demais contas a pagar	(12.161)	959
Impostos de renda e contribuição social sobre o lucro pagos	(215.549)	(184.837)
Caixa líquido gerado pelas atividades operacionais	490.753	337.452
Fluxo de caixa das atividades de investimentos		
Aquisição de investimento - Prismah	(91)	(1.208)
Aquisição de ativo imobilizado	(9.151)	(4.635)
Aquisição de ativo intangível (Nota 14)	(36.812)	(42.317)
Recompra de ações (Nota 17)	(11.227)	-
Caixa líquido gerado pelas atividades de investimentos	(57.281)	(48.160)
Fluxo de caixa das atividades de financiamentos		
Aumento de capital	-	3.807
Dividendos pagos (Nota 17)	(413.872)	(290.810)
Juros sobre capital próprio pagos (Nota 17)	(17.398)	(12.493)
Caixa líquido utilizado nas atividades de financiamentos	(431.270)	(299.496)
Redução no caixa e equivalentes de caixa	2.202	(10.204)
Saldo inicial	373	10.577
Saldo final	2.575	373
Variação do caixa e equivalentes de caixa	2.202	(10.204)

As notas explicativas da administração são parte integrante das demonstrações financeiras

Multiplus S.A.

Demonstração do Valor Adicionado

Exercicíos findos em 31 de Dezembro, 2015 e 2016

(Valores expressos em milhares de reais)

	2015	2014
Receitas		
Vendas mercadorias, produtos e serviços (Nota 21)	2.494.481	2.007.023
Provisão para créditos de liquidação duvidosa (Nota 9)	(4.002)	(4.067)
	2.490.479	2.002.956
Insumos adquiridos de terceiros		
Custos dos produtos e dos serviços vendidos (Nota 20) (i)	(1.716.164)	(1.280.761)
Materiais, energia, serviço, terceiros e outros	(99.525)	(98.496)
	(1.815.689)	(1.379.257)
Valor adicionado bruto	674.790	623.699
Retenções		
Depreciação e amortização (Nota 20)	(35.756)	(17.436)
Valor adicionado líquido produzido	639.034	606.263
Valor adicionado recebido em transferência		
Equivalência patrimonial	-	(10.504)
Receitas financeiras (Nota 22)	227.381	139.343
Valor adicionado total a distribuir	866.415	735.102
Pessoal		
Remuneração direta, Beneficios e FGTS	65.034	40.039
Impostos, taxas e contribuições		
Federal	315.835	363.710
Remuneração de capitais de terceiros		
Juros, perdas com derivativos, outras despesas financeiras (Nota 22)	2.905	3.404
Aluguéis	2.900	2.932
Remuneração de capitais próprios		
Lucro retido no exercício	143.423	95.714
Dividendos e JCP (ii)	336.318	229.303
Distribuição do valor adicionado	866.415	735.102

(i) Custo Bruto

(ii) JCP – Juros Sobre Capital Próprio

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

Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras

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

1 Contexto operacional

Multiplus S.A. ("Multiplus" ou "Companhia") é uma sociedade domiciliada no Brasil na Alameda Xingu, 350 - 17º andar, Barueri, SP, constituída em 6 de agosto de 2009, que tem como objeto social o desenvolvimento e gerenciamento de programas de fidelização de clientes, a comercialização de direitos de resgate de prêmios no âmbito dos programas de fidelização de clientes, a criação de bancos de dados de pessoas físicas e jurídicas, a obtenção e processamento de informações transacionais referentes a hábitos de consumo, a representação de outras sociedades, brasileiras ou estrangeiras, e a prestação de serviços auxiliares ao comércio de bens e produtos, incluindo, porém não se limitando, a sua importação e exportação, além da aquisição de itens e produtos relacionados, direta e indiretamente, à consecução das atividades anteriormente descritas.

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

A principal fonte de receita da Companhia advém da comercialização do direito de resgate por meio da emissão de pontos Multiplus, 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 Multiplus 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 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.

1.1 LATAM Airlines Group S.A.

Em 22 de junho de 2012 LAN e TAM concluíram seu processo de união, dando origem à LATAM Airlines Group S.A. ("LATAM"), que passou a ser a controladora final direta da Companhia.

A TAM S.A. é controladora da Companhia com 72,74% 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 11).

2 Aprovação das demonstrações financeiras

A emissão das demonstrações financeiras foi autorizada pela Administração da Companhia em 25 de fevereiro de 2016.

3 Bases de preparação e principais políticas contábeis

As principais políticas contábeis aplicadas na preparação destas demonstrações financeiras estão descritas a seguir. Estas políticas foram aplicadas de forma consistente em todos os exercícios apresentados, exceto quando indicado de outra forma.

3.1 Base de preparação

As demonstrações financeiras foram elaboradas e estão sendo apresentadas de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil que compreendem aquelas incluídas na legislação societária e os Pronunciamentos, Orientações e Instruções emitidos pelo Comitê de Pronunciamentos Contábeis (CPC) e aprovados pela Comissão de Valores Mobiliários (CVM) e conforme as Normas Internacionais de Relatório Financeiro (International Financial Reporting Standards - IFRS) emitidas pelo International Accounting Standards Board (IASB).

A preparação das demonstrações financeiras requer o uso de certas estimativas contábeis críticas e também o exercício de julgamento por parte da administração no processo de aplicação das políticas contábeis da Companhia. Aquelas áreas que requerem maior nível de julgamento e possuem complexidade, bem como as áreas nas quais premissas e estimativas são significativas para as demonstrações financeiras, estão divulgadas na Nota 4.

As demonstrações financeiras 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.

3.2 Moeda funcional e moeda de apresentação

Os itens incluídos nas demonstrações financeiras da Companhia são mensurados usando a moeda do principal ambiente econômico no qual a entidade atua ("moeda funcional") e são apresentadas em reais, que é a moeda funcional da Companhia.

3.3 Caixa e equivalente de caixa

Caixa e equivalente de caixa incluem dinheiro em caixa, depósitos bancários e investimentos de curto prazo de alta liquidez com vencimento original de até três meses e com risco insignificante de mudança de valor (Nota 7).

3.4 Ativos financeiros

3.4.1 Classificação

A Companhia classifica seus ativos financeiros de acordo com as seguintes categorias: valor justo mensurado por meio do resultado, empréstimos e recebíveis, e mantidos até o vencimento. A Companhia não possui nenhum ativo financeiro classificado como disponível para venda. A classificação depende da natureza e finalidade para as quais os ativos financeiros foram adquiridos. A administração determina a classificação no momento do reconhecimento inicial.

a. Ativos financeiros mensurados ao valor justo por meio do resultado

Os ativos financeiros mensurados ao valor justo por meio do resultado são aqueles ativos financeiros mantidos para negociação ativa e frequente. Derivativos também são classificados como mantidos para negociação, a menos que tenham sido designados como instrumentos de proteção (*hedge*). Os ativos dessa categoria são classificados no ativo circulante.

Os ganhos ou perdas resultantes de variações no valor justo são apresentados na demonstração do resultado na rubrica "Resultado financeiro" no período em que ocorrem, a menos que o instrumento tenha sido contratado em conexão com outra operação. Neste caso, as variações são apresentadas na mesma linha do resultado em que a operação protegida foi contabilizada.

b. Empréstimos e recebíveis

Empréstimos e recebíveis são ativos financeiros não derivativos com pagamentos fixos ou determináveis e não cotados em mercado ativo. Esses ativos são classificados no ativo circulante, exceto aqueles com prazo de vencimento superior a 12 meses após a data do balanço, que são classificados no ativo não circulante. Os empréstimos e recebíveis da Companhia compreendem as "contas a receber", "outras contas a receber" e "caixa e equivalente de caixa", com exceção de alguns investimentos de curto prazo que se enquadram na definição de ativos financeiros mensurados ao valor justo por meio do resultado.

c. Ativos financeiros mantidos até o vencimento

Ativos financeiros não derivativos com pagamentos fixos ou determináveis e vencimentos fixos são classificados como mantidos até o vencimento quando a Companhia manifesta intenção e possui capacidade financeira para isso.

3.4.2 Reconhecimento e mensuração de ativos financeiros

Os ativos financeiros ao valor justo por meio de resultado são, inicialmente, reconhecidos pelo valor justo e os custos da transação são debitados à demonstração do resultado conforme incorridos. Os ativos financeiros ao valor justo por meio de resultado são, subsequentemente, mensurados pelo valor justo e mudanças no valor justo desses ativos, são reconhecidas no resultado do exercício, sendo que as compras e as vendas regulares de ativos financeiros são reconhecidas na data da negociação.

Os empréstimos e recebíveis e ativos financeiros mantidos até o vencimento são reconhecidos inicialmente pelo valor justo acrescido de quaisquer custos de transação atribuíveis. Após o reconhecimento inicial, esses ativos financeiros são mensurados pelo custo amortizado utilizando do método dos juros efetivos.

Os ativos financeiros deixam de ser reconhecidos quando os direitos de receber fluxos de caixa tenham expirado ou tenham sido transferidos; neste último caso, desde que a Companhia tenha transferido, significativamente, todos os riscos e os benefícios de sua propriedade.

Os valores justos dos investimentos com cotação pública são baseados nos preços atuais de compra. Se o mercado de um ativo financeiro não estiver ativo, a Companhia estabelece o valor justo através de técnicas de avaliação. Tais técnicas incluem o uso de operações recentes contratadas com terceiros, referência a outros instrumentos que são substancialmente similares e a análise de fluxos de caixa descontados.

3.4.3 Compensação de instrumentos financeiros

Ativos e passivos financeiros são compensados e o valor líquido é reportado no balanço patrimonial quando há um direito legal de compensar os valores reconhecidos e há a intenção de liquidá-los sob uma base líquida, ou de realizar o ativo e liquidar o passivo simultaneamente.

3.5 Redução ao valor recuperável de ativos financeiros ("*impairment*")

Ativos financeiros, exceto aqueles designados pelo valor justo por meio do resultado, são avaliados por indicadores de redução ao valor recuperável no final de cada período do relatório. As perdas por redução ao valor recuperável são reconhecidas apenas se houver evidência objetiva da redução ao valor recuperável do ativo financeiro como resultado de um ou mais eventos que tenham ocorrido após seu reconhecimento inicial, com impacto nos fluxos de caixa estimados desse ativo.

Uma perda por redução ao valor recuperável é calculada como a diferença entre o valor contábil e o valor presente dos fluxos de caixa futuros estimados, descontados à taxa de juros efetiva original do ativo. As perdas são reconhecidas no resultado e refletidas em uma conta de provisão. Quando a Companhia considera que não há expectativas razoáveis de recuperação, os valores são baixados. Recuperações subsequentes de valores anteriormente baixados são revertidas através do resultado.

3.6 Instrumentos financeiros derivativos e atividade de *hedge*

Inicialmente, os derivativos são reconhecidos pelo valor justo na data em que um contrato de derivativos é celebrado e são subsequentemente remensurados ao seu valor justo. O critério para reconhecer o ganho ou a perda subsequente com a operação de derivativo depende do fato do derivativo ser designado ou não como um instrumento de proteção (*hedge)* e atender os critérios da contabilidade de *hedge* (*hedge accounting*). A Companhia adotava o *hedge accounting* e designava certos derivativos como instrumento de *hedge* de um risco específico associado a um ativo ou passivo reconhecido ou uma operação prevista altamente provável (*hedge* de fluxo de caixa).

A época, a necessidade da adoção do *hedge accounting* levou em conta o fato de que o faturamento da Companhia está parcialmente ligado ao dólar norte-americano e o reconhecimento da receita é feito em relação à curva de resgate de pontos, havendo um descasamento entre o momento do acúmulo (faturamento e reconhecimento da receita diferida) dos pontos e o seu efetivo resgate (reconhecimento da receita na demonstração do resultado). Desta forma, o *hedge accounting* tinha como principal objetivo a compatibilização temporal entre o efeito das operações de *hedge* e sua contabilização, aproximando de forma expressiva o resultado contábil do resultado econômico. Adicionalmente, em uma relação de *hedge* altamente efetiva, esperava-

se minimizar o impacto da variação do valor justo dos derivativos na linha de resultados financeiros da Companhia.

A Companhia não celebrou novos contratos de instrumentos derivativos em 2015. A movimentação do hedge de fluxo de caixa na linha de outros resultados abrangentes dentro do patrimônio líquido durante o ano de 2015, refere-se à saldos de exercícios anteriores que foram realizados durante o ano de 2015.

3.7 Contas a receber

As contas a receber correspondem aos valores a receber de clientes pela venda de direitos de resgates no curso normal das atividades da Companhia. Caso o prazo de recebimento seja equivalente a um ano ou menos, as contas a receber são classificadas no ativo circulante. Caso contrário, são apresentadas no ativo não circulante.

As contas a receber são contabilmente reconhecidas pelo valor justo no momento inicial e posteriormente avaliadas ao custo amortizado, utilizando a taxa de juros efetiva, menos provisão para perda na realização. Devido à natureza de curto prazo, a Companhia reconhece as contas a receber pelo montante original de venda.

A Companhia constitui provisão para créditos de liquidação duvidosa para valores a receber vencidos por mais de 180 dias, exceto para casos de renegociações e entre partes relacionadas. O total da provisão para perdas é a diferença entre o valor contábil e o valor recuperável (Nota 9).

3.8 Imposto de renda e contribuição social corrente e diferido

O imposto de renda e a contribuição social do exercício corrente e diferido são calculados com base nas alíquotas de 15%, acrescidas do adicional de 10% sobre o lucro tributável excedente de R$ 240 para imposto de renda e 9% sobre o lucro tributável para contribuição social sobre o lucro líquido, e consideram a compensação de prejuízos fiscais e base negativa de contribuição social, limitada a 30% do lucro real (Nota 13).

A despesa com imposto de renda e contribuição social representa a soma dos tributos correntes e diferidos. O imposto de renda e a contribuição social, correntes e diferidos, são reconhecidos na demonstração do resultado do exercício, exceto nos casos em que estiverem relacionados com itens reconhecidos em outros resultados abrangentes ou diretamente no patrimônio líquido.

O imposto de renda e a contribuição social corrente são apresentados líquidos, no passivo quando houver montantes a pagar, ou no ativo quando os montantes pagos antecipadamente excedem o total devido na data das demonstrações financeiras.

A mensuração do imposto diferido, que são reconhecidos sobre as diferenças temporárias decorrentes de diferenças entre as bases ficais e contábeis, refletem as consequências tributárias que seguiriam a maneira sob a qual a Companhia espera recuperar ou liquidar o valor contábil de seus ativos e passivos.

3.9 Investimentos

a. Investimento registrados pelo custo de aquisição

Devido à descontinuidade, em 29 de dezembro de 2014, das atividades da *joint venture*, Prismah Fidelidade S.A., os investimentos em entidades controladas em conjunto que eram contabilizados pelo método de equivalência patrimonial, passaram a ser registrados pelo método de custo de aquisição.

3.10 Ativo imobilizado

O ativo imobilizado da Multiplus é segregado em classes bem definidas e relacionadas às suas atividades operacionais. O setor de "programas de fidelização de clientes" é significativamente impactado pelo desenvolvimento tecnológico, o que requer da Administração revisão frequente dos valores recuperáveis e estimativas de vida útil dos bens, o que vem sendo feito consistentemente ao longo dos anos.

Os ativos imobilizados da Companhia são apresentados ao custo histórico de aquisição ou construção, líquido de depreciação acumulada e/ou perdas acumuladas por redução do valor recuperável, quando aplicável. A depreciação é calculada de forma linear ao longo da vida útil do ativo, a taxas que levam em consideração a vida útil estimada dos bens. O ativo imobilizado é composto basicamente por móveis e utensílios, benfeitoria em imóveis de terceiros e equipamentos de informática. A vida útil média dos ativos é de 5 anos.

Quaisquer ganhos e perdas na alienação de um item do imobilizado são reconhecidos no resultado.

3.11 Ativo intangível

As licenças de *softwares* são capitalizadas com base nos custos incorridos para adquirir os *softwares* e fazer com que eles estejam prontos para serem utilizados. Esses custos são amortizados durante a vida útil estimada dos *softwares* de três a dez anos.

Custos associados à manutenção de *softwares* são reconhecidos como despesa, na medida em que são incorridos. Os custos de desenvolvimento que são diretamente atribuíveis ao projeto e aos testes de produtos de *softwares* identificáveis e exclusivos são reconhecidos como ativos intangíveis quando os seguintes critérios são atendidos:

- É tecnicamente viável concluir o *software* para que ele esteja disponível para uso.
- A administração pretende concluir o software e usá-lo ou vendê-lo.
- O software pode ser vendido ou usado.
- Pode-se demonstrar que é provável que o software gerará benefícios econômicos futuros.
- Estão disponíveis adequados recursos técnicos, financeiros e outros recursos para concluir o desenvolvimento e para usar ou vender o software.
- O gasto atribuível ao software durante o seu desenvolvimento pode ser mensurado com segurança.

As despesas relacionadas com a manutenção de *software* são reconhecidas quando incorridas.

3.12 Redução ao valor recuperável de ativos não financeiros ("*impairment*")

Os ativos que têm uma vida útil indefinida não estão sujeitos à amortização e são testados anualmente para verificação de *impairment*. Os ativos que estão sujeitos à amortização são revisados para verificação de *impairment* sempre que eventos ou mudanças nas circunstâncias indicarem que o valor contábil pode não ser recuperável. Uma perda por *impairment* é reconhecida pelo montante correspondente à diferença entre o valor contábil do ativo e o seu valor recuperável. Este último é o maior valor entre o valor justo de um ativo reduzido dos custos de venda e o valor em uso.

3.13 Fornecedores

Os fornecedores representam obrigações a pagar por bens ou serviços que foram adquiridos no curso normal dos negócios, sendo classificados como passivo circulante se o pagamento for devido no período de um ano. Caso contrário, são apresentados como passivo não circulante.

As contas a pagar a fornecedores são inicialmente reconhecidas ao valor justo e subsequentemente ao custo amortizado, usando o método da taxa de juros efetiva. Na prática, devido à natureza de curto prazo da maioria das contas a pagar a fornecedores, são normalmente reconhecidas ao valor da fatura correspondente.

3.14 Receita diferida

A Companhia comercializa direitos de resgate por meio da emissão de pontos aos seus parceiros que são registrados, no momento do faturamento, como uma receita diferida no passivo circulante em contrapartida às contas a receber. Dessa forma, a Companhia reconhece uma obrigação com os participantes referente a compra dos produtos/serviços os quais os participantes têm o direito de resgatar.

Quando o participante decide exercer o seu direito de resgate, resgatando seus pontos acumulados por produtos ou serviços oferecidos pelos parceiros da rede, esta obrigação é cessada e então o passivo é baixado em contrapartida do reconhecimento da receita. Neste momento também é registrado o custo com os produtos ou serviços adquiridos dos parceiros para serem entregues aos participantes, de acordo com o princípio da competência e às normas contábeis de reconhecimento da receita vigentes.

Os valores registrados na receita diferida são avaliados pelo seu valor justo no momento do faturamento, e são reconhecidos no resultado no momento do resgate dos pontos, pelo valor original de venda (Nota 16).

3.15 Distribuição de dividendos e juros sobre capital próprio

A distribuição de dividendos e juros sobre o capital próprio para os acionistas da Companhia é feita de forma atencipada com base em balanços trimestrais, sujeitas à aprovação do Conselho de administração. (Nota 17 (g)).

3.16 Benefícios a empregados

a. Participação nos lucros

A Companhia reconhece um passivo e uma despesa de participação nos resultados com base no programa de participação nos lucros e determinados indicadores operacionais. O passivo é reconhecido pelo montante do pagamento esperado caso a Companhia tenha uma obrigação legal ou construtiva presente de pagar esse montante em função de serviço passado prestado pelo empregado, e a obrigação possa ser estimada de maneira confiável.

b. Remuneração com base em ações

A Companhia oferece a determinados empregados e executivos planos de remuneração com base em ações, liquidados com ações da Companhia, segundo os quais a Companhia recebe serviços prestados pelos empregados e executivos e em contrapartida entrega instrumentos patrimoniais (opções) da Companhia. O plano de remuneração baseado em ações é mensurado pelo valor justo dos instrumentos patrimoniais na data da outorga. Os detalhes a respeito da determinação do valor justo desses planos estão descritos na Nota 18.

As condições de mercado e as condições de não aquisição de direito são consideradas na estimativa de valor justo de cada opção na data de outorga.

Esse custo das opções concedidas é reconhecido como despesa de pessoal, com um correspondente aumento no patrimônio líquido, durante o período no qual o direito às opções é adquirido de forma incondicional (período durante o qual as condições específicas de aquisição de direito devem ser atendidas).

Na data do balanço, a Companhia revisa suas estimativas do número de opções cujos direitos devem ser adquiridos com base nas condições estabelecidas, reconhecendo o impacto da revisão das estimativas iniciais, se houver, na demonstração do resultado, em contrapartida ao patrimônio líquido, prospectivamente.

c. Plano de ações restritas

Em maio de 2014, foi aprovado um novo plano de remuneração baseada em ações, e também a sua primeira outorga, de ações restritas, para determinados executivos da Companhia, sujeitas ao cumprimento de prazo e também ao atingimento de um índice financeiro.

Estas ações serão compradas pela Companhia do mercado e entregue aos executivos no momento da liquidação, desta forma a Companhia vem reconhecendo a despesa equivalente ao plano em contrapartida a uma reserva de capital, no patrimônio líquido, que será utilizada para a futura compra destas ações.

3.17 Custos de transação

Os custos de transação relacionados à abertura do capital da Companhia foram contabilizados de acordo com o Pronunciamento Técnico CPC 08 - "Custos de Transação e Prêmios na Emissão de Títulos e Valores Mobiliários", reduzindo o valor inicial dos recursos captados, deduzidos dos efeitos de imposto de renda e contribuição social.

3.18 Capital social

O capital social é formado por ações ordinárias e está classificado no patrimônio líquido. Custos adicionais diretamente atribuíveis à emissão de novas ações e opções são demonstrados no

patrimônio líquido como dedução do valor captado, líquido de efeitos tributários.

3.19 Provisões

A Companhia reconhece provisões para despesas ou obrigações quando: (i) tem uma obrigação presente ou não formalizada (*constructive obligation*) resultante de eventos passados; (ii) é provável um desembolso de recursos para liquidar a obrigação; e (iii) o valor puder ser estimado com segurança, de acordo com o Pronunciamento Técnico CPC 25 - "Provisões, Passivos Contingentes e Ativos Contingentes".

Quando alguns ou todos os benefícios econômicos requeridos para a liquidação de uma obrigação são esperados que sejam recuperados de um terceiro, um ativo é reconhecido, mas somente se, o reembolso for praticamente certo e o valor puder ser mensurado de forma confiável.

3.20 Reconhecimento da receita

O faturamento de pontos Multiplus, decorrente da comercialização de direito de resgate por meio da emissão de pontos aos parceiros comerciais, no momento da emissão dos pontos é contabilizada a receita diferida, representando a obrigação que a Companhia tem com seus participantes (Nota 3.14).

De acordo com o princípio da competência, e em acordo com o parágrafo 19 do Pronunciamento Técnico CPC 30 - "Receitas", na medida em que os pontos ora emitidos são resgatados pelos participantes, e o custo referente a esta transação torna-se conhecido, o faturamento é então reconhecido na demonstração do resultado como receita bruta.

Desta forma, a receita bruta na demonstração do resultado é composta pelo valor dos pontos resgatados pelos participantes e pelo valor estimado dos pontos que se possivelmente não serão resgatados, conforme estimativas da Companhia (*Breakage*) (Nota 19).

3.21 Reconhecimento de custos e despesas operacionais

Os principais custos da Multiplus estão relacionados a compra dos prêmios entregues aos participantes pelos pontos resgatados (incluindo os pontos prêmios distribuídos), sendo o principal prêmio resgatado pelos participantes as passagens aéreas da TAM.

As despesas operacionais incluem despesas com vendas, gerais e administrativas, incluindo salários, encargos e benefícios, sistemas de informação, *call center*, jurídicas, *marketing* e outras (Nota 20).

3.22 Reconhecimento de receita financeira

As receitas de juros são reconhecidas em base proporcional ao tempo, levando em consideração o montante principal em aberto e as taxas efetivas ao longo do período até o vencimento ou o encerramento do exercício (Nota 22).

3.23 Informações por segmento

As informações por segmentos operacionais são apresentadas de forma consistente com o relatório interno fornecido para o principal tomador de decisões operacionais da Companhia. O principal tomador de decisões operacionais, responsável pela alocação de recursos e pela avaliação de desempenho dos segmentos operacionais, é o diretor presidente. Devido à base de custos essencialmente fixos das operações da Multiplus, embora o tomador de decisões avalie

todo o período apresentado sobre receitas em diversos níveis, o desempenho da Multiplus é avaliado como um todo, e conclui-se que existe somente um segmento operacional.

3.24 Normas novas, alterações e interpretações de normas que ainda não estão em vigor

Uma série de novas normas, alterações de normas e interpretações serão efetivas para exercícios iniciados após 1º de janeiro de 2016 e não foram adotadas na preparação destas demonstrações financeiras dado que ainda não são efetivas.

Aquelas que podem ser relevantes para a Companhia estão mencionadas abaixo e a Companhia pretende adotar esses pronunciamentos quando se tornarem aplicáveis.

IFRS 9 - "Instrumentos financeiros"

A IFRS 9, publicada em julho de 2014, substitui as orientações existentes na IAS 39 *Financial Instruments: Recognition and Measurement (Instrumentos Financeiros: Reconhecimento e Mensuração)*. A IFRS 9 inclui orientação revisada sobre a classificação e mensuração de instrumentos financeiros, incluindo um novo modelo de perda esperada de crédito para o cálculo da redução ao valor recuperável de ativos financeiros, e novos requisitos sobre a contabilização de hedge. A norma mantém as orientações existentes sobre o reconhecimento e desreconhecimento de instrumentos financeiros da IAS 39. A IFRS 9 é efetiva para exercícios iniciados em ou após 1º de janeiro de 2018.

IFRS 15 - "Receita de Contratos com Clientes"

A IFRS 15 exige uma entidade a reconhecer o montante da receita refletindo a contraprestação que elas esperam receber em troca do controle desses bens ou serviços. A nova norma vai substituir a maior parte das orientações sobre o reconhecimento de receita que existe atualmente, e é aplicável a partir de ou após 1º de janeiro de 2017. A norma poderá ser adotada de forma retrospectiva, utilizando uma abordagem de efeitos cumulativos. A Administração está avaliando os potenciais efeitos que a IFRS 15 terá sobre as demonstrações financeiras e divulgações da Companhia. A Companhia ainda não definiu o método de transição para a nova norma nem determinou os efeitos da nova norma sobre os relatórios financeiros atuais.

4 Estimativas contábeis e julgamentos críticos

A preparação das demonstrações financeiras de acordo com o CPC e o IFRS exige que a administração faça julgamentos, estimativas e premissas que afetam a aplicação de políticas contábeis e os valores reportados de ativos, passivos, receitas e despesas. As estimativas e os julgamentos contábeis são constantemente avaliados e baseiam-se em experiência histórica e outros fatores, entre os quais expectativas de acontecimentos futuros considerados razoáveis nas circunstâncias atuais. As estimativas contábeis, por definição, podem divergir dos resultados reais.

As estimativas e premissas que apresentam risco significativo de causar ajuste relevante no valor contábil de ativos e passivos no exercício seguinte são discutidas a seguir:

Estimativa de pontos emitidos e não utilizados até o vencimento - *Breakage*

Uma vez que cada ponto emitido tem validade de dois anos, parte destes pontos expiram sem que sejam resgatados. Essa situação é conhecida como *breakage* e gera uma receita livre de custo para a Companhia. No fim de cada mês, a Companhia faz uma provisão do montante equivalente à receita esperada de *breakage* (denominado passivo de *breakage*) e promove um reconhecimento gradual dessa receita estimada na demonstração do resultado.

O passivo de *breakage* é calculado com base na média de 12 meses do percentual de pontos emitidos e não utilizados até o vencimento, aplicada sobre o faturamento de pontos. O reconhecimento gradual da receita estimada de *breakage* é realizado de acordo com a média de 12 meses do percentual de realização dos resgates, ou seja, pelo percentual de pontos acumulados e resgatados no período, aplicado sobre o passivo calculado na forma acima e limitado ao saldo registrado neste passivo de *breakage*.

A receita efetiva ou receita ganha com os pontos expirados é reconhecida somente após o efetivo vencimento do direito de resgate pelo participante, ou seja, após o 24º. mês, quando se tornam conhecidos os pontos expirados e o valor exato para o reconhecimento da receita de *breakage* e consequentemente é feita neste momento a reversão da receita estimada provisionada quando do faturamento.

5 Gestão de riscos

5.1 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 à "Política de Tesouraria", elaborada com base na política do Grupo LATAM 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 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.

A Companhia não opera e não negocia instrumentos financeiros derivativos com fins especulativos, e não houve contratação de operações de hedge no período.

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 (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 Dezembro de 2015 o VaR dos ativos com liquidez em até 7 dias e com liquidez em até 6 meses eram respectivamente de 0,0019% e 0,0057%.

b. Risco cambial

A Companhia está exposta a risco cambial em decorrência de suas atividades comerciais normais, visto que a maior parte dos contratos de comercialização de direitos de resgate por meio da emissão 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 ao qual 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$/US$.

A alocação de recursos em Fundos Cambiais e/ou Fundos Estruturados de Capital Protegido conforme aprovado pelo Conselho de Administração em 13 de outubro de 2015 com recomendação favorável do Comitê de Auditoria e Finanças tem como objetivo mitigar a exposição da Companhia ao Risco Cambial relacionado aos resgates futuros de passagens internacionais e outros resgates referenciados em dólar.

Em 31 de dezembro de 2015 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.

Por rating

• Exposição	**Participação no patrimônio Líquido - %**
AAA	20,50
AA	42,38
A	3,06
BBB	0,20
BB	0,03
B	0,01
Garantia do FGC	0,25
Sem classificação	16,70
Títulos Públicos	16,87

Participação por classe de ativos

Exposição (Risco)	**Participação no patrimônio Líquido - %**
Pré - Fixada	11,93
SELIC	14,52
Certificado de Depósito Interbancário (CDI)	67,55
Caixa	-
Índice Nacional de Preços ao Consumidor Amplo (IPCA)	4,35
Cotas de fundos	1,65

Participação por título

Exposição (MTM)	**Participação no patrimônio Líquido - %**
Título Público Renda Fixa	16,87
Título Privado Renda Fixa	81,44
Fundo de Investimentos em Direitos Creditórios (FIDC)	1,69

Participação por produto

Produto (Valor de Mercado)	**Participação no patrimônio Líquido - %**
Caixa	0,04
Operações Compromissadas com Títulos Públicos	13,50
Operações Compromissadas com Debêntures	1,18
Letras do Tesouro Nacional	1,56
Letras Financeiras do Tesouro	14,52
Letras Financeiras	50,32
NTN-F	0,79
CDB´s	7,28
DPGE	0,25
Debênture	8,80
FIDC	1,68
Nota Promissória	0,02
Ajustes de Swaps	0,02
CRI	0,02
CCB	0,02

e. 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 divide suas aplicações financeiras em dois portfólios, visando aproveitar o espaço temporal médio entre a venda dos pontos para os parceiros e o resgate dos pontos pelos participantes. A tabela abaixo relaciona o prazo de liquidez de cada um destes portfólios. Qualquer exceção deve ser aprovada pelo Comitê de Auditoria, Finanças e Partes Relacionadas da Companhia.

Portfólios	**Liquidez**	**31/12/2015**	**31/12/2014**
Portfólio 1	até 7 dias	1.218.821	618.127
Portfólio 2	até 6 meses	144.119	567.227
Fundos Estruturados		118.044	-
Outros Investimentos		7.890	-
Total		1.488.874	1.185.354

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

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

Cumpre destacar que as informações dos riscos de crédito com clientes estão divulgadas na Nota 9.

5.2 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 10 de dezembro de 2009; (ii) competição atual: a Companhia já compete com outros 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.

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 da Rede Multiplus.

5.3 Gestão de riscos operacionais

a. Risco tecnológico

A Multiplus utiliza 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.

5.4 Análise de sensibilidade

Apresentamos a seguir os impactos que seriam gerados por mudanças nas variáveis de riscos pertinentes aos quais a Companhia está exposta no final do período, considerando os critérios da Instrução CVM no 475/08.

Os quadros a seguir sintetizam os instrumentos financeiros expostos à sensibilidade de variação de moeda estrangeira:

Paridade - R$ x US$

Item de Exposição	Fator de Risco	Cenário Atual	Cenário 1 25%	Cenário 2 50%	Cenário 3 -25%	Cenário 4 -50%
Aplicações Financeiras	Variação cambial	125.934	168.703	189.672	147.907	155.441

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 um e no caso do fundo restrito, independente dos gestores. Além disso, os fundos possuem auditoria independente e regulamentação da CVM.

- Dinâmica do portfólio: os gestores podem alterar a composição do portfólio a qualquer momento, à sua discrição, 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 dezembro de 2015, 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 limites de risco expostos acima, há limites adicionais de alocação em classes de ativos de maior volatilidade.

5.5 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 dezembro de 2015.

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

	31 de dezembro de 2015		
	Nível 1	**Nível 2**	**Total**
Aplicações Financeiras			
Fundo de investimento Aberto	378.985	-	378.985
Fundo de investimento Exclusivo	983.954	-	983.954
Fundos Estruturados (Capital Protegido)	118.044	-	118.044
Outros Investimentos	7.891	-	7.891
	1.488.874	-	1.488.874

	31 de dezembro de 2014		
	Nível 1	**Nível 2**	**Total**
Ativos financeiros mensurados ao valor justo			
Fundo de investimento aberto	585.775	-	585.775
Fundo de investimento exclusivo	560.917	-	560.917
Certificado de depósito bancário (CDB)	-	38.662	38.662
	1.146.692	38.662	1.185.354

A rentabilidade do exercício de 2015 foi equivalente a 13,83% a.a. (31 de dezembro de 2014 – 11,60% a.a.), composto pelos Fundo de Investimento Aberto e Fundo de Investimento Exclusivo.

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:

a. 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.

b. 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.

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

d. 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.

5.6 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 dezembro de 2015	**31 de dezembro de 2014**
Total do passivo	1.533.716	1.454.919
(-) Receita diferida	(1.350.467)	(1.284.054)
Endividamento líquido (1)	183.249	170.865
Total patrimônio líquido	260.778	220.502
Total do capital (2)	444.027	391.367
Índice de alavancagem financeira - (1)/(2)	41,27%	43,66%

6 Instrumentos financeiros por categoria

	31 de dezembro de 2015	31 de dezembro de 2014
Empréstimos e recebíveis		
Caixa e equivalentes de caixa	2.575	373
Contas a receber	163.513	246.578
	166.088	246.951
Ativos financeiros mensurados ao valor justo por meio do resultado		
Aplicações financeiras	1.488.874	1.185.354
	1.488.874	1.185.354
Outros passivos financeiros		
Fornecedores	154.950	140.150
	154.950	140.150

7 Caixa e equivalentes de caixa

	31 de dezembro de 2015	31 de dezembro de 2014
Caixas e equivalentes de caixa	2.575	373
	2.575	373

8 Aplicações Financeiras

As aplicações financeiras da Companhia estão concentradas em fundos de investimentos, que são grupos 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:

	31 de dezembro de 2015	31 de dezembro de 2014
Fundo de investimento Aberto	378.985	585.775
Fundo de investimento Exclusivo (i)	1.101.999	560.917
Certificado de Depósito Bancário (CDB)	-	38.662
Outros investimentos	7.890	-
	1.488.874	1.185.354

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

A exposição da Companhia a riscos de taxas de juros, e riscos de créditos para ativos e passivos financeiros são divulgados na nota explicativa 4.

9 Contas a receber

	31 dezembro de 2015	**31 dezembro de 2014**
Contas a receber de clientes		
Terceiros	144.632	216.100
Partes Relacionadas (Nota 12.1)	19.105	34.704
(-) Provisão para créditos de liquidação duvidosa	(224)	(4.226)
	163.513	246.578

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

	31 de dezembro de 2015	**31 de dezembro de 2014**
A vencer	159.668	237.835
Vencidos		
Até 60 dias	3.297	4.934
De 61 a 90 dias	76	827
De 91 a 180 dias	284	2.216
De 181 a 360 dias	412	3.277
Há mais de 360 dias	0	1.715
	163.737	250.804

A exposição máxima ao risco de crédito em 31 de dezembro de 2015 é o valor contábil de cada tipo de recebível acima mencionado.

Cumpre destacar que a provisão para créditos de liquidação duvidosa em 31 de dezembro de 2015 é suficiente para cobrir eventuais perdas relativas ao não pagamento de títulos em aberto, apresentamos sua movimentação abaixo:

Em 31 de dezembro de 2014	(4.226)
Adições	(2.481)
Recuperações	6.483
Em 31 de dezembro de 2015	(224)

10 Adiantamento a Fornecedores

	31 de dezembro de 2015	31 de dezembro de 2014
Adiantamentos a Fornecedores		
Terceiros	1.504	-
Partes relacionadas	-	95.456
	1.504	95.456

11 Fornecedores

	31 dezembro de 2015	31 dezembro de 2014
Contas a pagar de fornecedores		
Terceiros	52.339	43.542
Partes Relacionadas	102.611	96.608
	154.950	140.150

12 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; e

b. Contrato de serviços compartilhados

No exercício findo em 31 de Dezembro de 2015, a Companhia desembolsou o montante de R$ 1.687 (31 de dezembro de 2014 – R$ 3.135) para a TLA referente à utilização desses serviços administrativos, a redução desta despesa comparada ao exercício findo em 31.12.2014 é devido a finalização do processo de internalização destes serviços na Multiplus.

c. Compromisso de adiantamento de compra e venda de bilhetes aéreos

Em 04 dezembro de 2013, o Conselho de Administração da Companhia aprovou, o valor limite a compra antecipada de passagens e em outubro de 2015, houve um ajuste onde passou a ser considerado o maior valor entre R$ 500 milhões e 4 (quatro) meses de resgate de saldo de

principal, sem o limite da competência das faturas, foi aprovada pelo Conselho de Administração da Companhia, com a recomendação favorável do Comitê de Finanças, Auditoria, Governança e Partes Relacionadas.

A metodologia utilizada para obtenção da taxa para a operação era definida através da média aritmética das três melhores cotações que a TAM obtinha em operações semelhantes no mercado financeiro, que obrigatoriamente deveria ser maior que o custo de oportunidade da Companhia. E a partir de partir de setembro/2014, a metodologia foi aperfeiçoada, o qual passou a considerar o prazo médio da carteira de recebíveis da TAM, e a taxa da antecipação passou a ser definida então como a maior taxa entre, a melhor cotação que a TAM obtinha junto ao mercado financeiro para operações semelhantes e o custo de oportunidade da MPLU acrescido de um *spread* pelo risco da operação. Os recursos antecipados são utilizados estritamente para a compra de passagens aéreas resgatadas pelos participantes, de acordo com as condições estabelecidas no contrato operacional, (item a), não sendo permitida a utilização de tais recurso para qualquer outra finalidade. A mencionada mudança na metodologia adotada para o cálculo da taxa de remuneração nos casos de antecipações de valores para a TAM, foi aprovada pelo Conselho de Administração da Companhia em 28 de agosto de 2014, com a recomendação favorável do Comitê de Finanças, Auditoria, Governança e Partes Relacionadas.

Durante o exercício findo em dezembro de 2015, a Companhia realizou pagamentos antecipados para compra de bilhetes aéreos da TLA, no valor total de R$980 milhões (31 de dezembro de 2014 – R$646 milhões). Não temos saldos em aberto que se refiram a adiantamentos para a compra de passagens em 31 de dezembro de 2015 (31 de dezembro de 2014 – R$95,4 milhões).

No acumulado do ano, a taxa de antecipação foi equivalente a 106,1% do CDI (31 de dezembro de 2014 – 108,12%), versus o portfólio da Multiplus que rendeu 104,9% do CDI (31 de dezembro de 2014 – 103,76%) no mesmo período, sem as antecipações de passagem aéreas. No ano de 2015, tal investimento gerou uma receita financeira de R$33.564 (31 de dezembro de 2014 – R$ 12.333).

12.1 Saldos

Em 31 de dezembro de 2015	**TLA**	**TAM Viagens**	**Total**
Ativo circulante			
Contas a receber	18.995	110	19.105
Adiantamento para compra passagens	-	-	-
	18.995	110	19.105
Passivo circulante			
Fornecedores (i)	102.322	419	102.741
Receita diferida (ii)	157.240	3.161	160.401
	259.562	3.580	263.142

Em 31 de dezembro de 2014	**Prismah**	**TLA**	**TAM Viagens**	**Total**
Ativo circulante				
Contas a receber	24	34.538	142	34.704
Adiantamento para compra passagens	-	95.456	-	95.456
	24	129.994	142	130.160
Passivo circulante				
Fornecedores (i)	124	96.088	520	96.732
Receita diferida (ii)	-	75.640	7.996	83.636
	124	171.728	8.516	180.368

(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.

12.2 Transações

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

	Prismah	**TLA**	**TAM Viagens**	**Total**
Em 31 de dezembro de 2015				
Receita bruta de resgate de pontos (i)	-	160.816	1.290	162.106
Receita de *Breakage*	-	84.909	840	85.749
Custo de resgate de pontos (ii)	-	(1.516.654)	(3.867)	(1.520.521)
Despesas gerais e administrativas (iii)	-	(1.687)	-	(1.687)
Receita Financeira (iv)	-	33.564	-	33.564

	Prismah	**TLA**	**TAM Viagens**	**Total**
Em 31 de dezembro de 2014				
Receita bruta de resgate de pontos (i)	-	144.700	1.084	145.784
Receita de *Breakage*	-	77.848	341	78.189
Custo de resgate de pontos (ii)		(1.152.329)	(3.651)	(1.155.980)
Despesas gerais e administrativas (iii)	(1.512)	(2.826)	(7)	(4.345)
Receita Financeira (iv)	-	12.333	-	12.333

(i) Valor referente à comercialização do direito de resgate por meio da emissão de pontos Multiplus para a TLA e a TAM Viagens apropriada no resultado do período.

(ii) 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. A partir de 01 de dezembro de 2015, passou a vigorar preços fixos por passagens aéreas, com regras objetivas a respeito do reajuste anual do preço de aquisição de passagens a ser pago pela Companhia à TLA. Os preços fixos foram determinados em função do mercado (doméstico e internacional), classe tarifária, demanda, temporada e distância ou região de origem/destino dos voos

(iii) Valor referente à remuneração paga à TLA pela prestação de serviços compartilhados, conforme Contrato de Serviços Compartilhados, e também serviços prestados pela Prismah.

(iv) Valor referente ao desconto obtido da TLA pela compra de passagens em função do adiantamento realizado para a compra de passagens e juros incorridos em razão do referido adiantamento.

12.3 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 por estes prestados está demonstrada a seguir:

	2015	2014
Benefícios de curto prazo		
Honorários do Conselho de Administração	1.108	975
Salários e participações no resultado / bônus	4.275	3.553
Plano de pensão de contribuição definida	41	76
Impostos e contribuições sociais	1.311	744
	6.735	5.348
Remuneração baseada em ações	699	858
	7.434	6.206

Não há outros benefícios de longo prazo e pós-emprego às pessoas chave da administração em 31 de dezembro de 2015.

13 Ativos fiscais

a. Tributos a recuperar

	2015	2014
Impostos Federais (i)	14.395	19.505
	14.395	19.505

(i) Majoritariamente compostos pelos impostos PIS/COFINS

b. 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 exercício findo em 31 de dezembro de 2015, sem levar em conta a compensação de saldos na mesma jurisdição fiscal, é a seguinte:

	2014	Debitado (creditado) a DRE	Debitado (creditado) no patrimônio líquido	2015
Diferenças temporárias				
Provisão para derivativos realizados não reconhecidos no resultado	339	-	(339)	-
Provisão relativas à Participação nos Lucros (PLR)	4.237	549	-	4.786
Provisão para Crédito de Liquidação Duvidosa (PCLD)	1.437	(1.361)	-	76
Outras Provisões	1.944	(475)	-	1.469
Imposto de renda e contribuição social diferido ativo	7.957	(1.287)	(339)	6.331
Expectativa de realização até 12 meses	7.957			6.331

	2013	Debitado (creditado) a DRE	Debitado (creditado) no patrimônio líquido	2014
Diferenças temporárias				
Provisão para perdas/ganhos com derivativos	2.034	4.899	(6.594)	339
Outras Provisões	3.940	3.678	-	7.618
Imposto de renda e contribuição social diferido ativo	5.974	8.577	(6.594)	7.957
Expectativa de realização até 12 meses	5.974			7.957
Expectativa de realização acima de 12 meses				

c. Despesa com imposto de renda e contribuição social

	2015	2014
Corrente	(236.398)	(176.528)
Diferido	(1.287)	8.577
	(237.685)	(167.951)

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:

	2015	2014
Lucro antes da tributação	717.425	492.967
Alíquota nominal - %	34	34
Imposto de renda e contribuição social	(243.925)	(167.609)
Despesas indedutíveis	(210)	(695)
Resultado de equivalência patrimonial - *joint venture*	-	(3.571)
Plano de remuneração baseado em ações	(539)	(784)
Crédito tributário sobre juros sobre capital próprio pago	5.535	2.529
Incentivos culturais - doações e patrocínios	3.559	(4.211)
Benefício fiscal - Lei do bem (*)	1.058	(1.648)
Outros	(1.876)	(539)
Despesa tributária de imposto de renda e contribuição social	(236.398)	(176.528)
Alíquota efetiva - %	33,0	35,8

(*) Este ajuste é referente ao benefício fiscal de inovação tecnológica, Lei do bem

14 Intangível

Os ativos gerados internamente resumem-se a softwares e novos produtos desenvolvidos pela Companhia, e os outros ativos são basicamente licenças de softwares adquiridas pela Companhia de seus fornecedores.

	Gerados internamente	Outros ativos intangíveis	Total
Em 31 de dezembro de 2014	31.565	68.644	100.209
Custo total	41.783	92.573	134.356
Amortização acumulada	(10.218)	(23.929)	(34.147)
Em 31 de dezembro de 2014	31.565	68.644	100.209
Adições	13.688	23.124	36.812
Baixas	(9.651)	(4.362)	(14.013)
Amortização	(7.307)	(15.287)	(22.594)
Em 31 de dezembro de 2015	28.295	72.119	100.414
Custo total	45.820	111.335	157.155
Amortização acumulada	(17.525)	(39.216)	(56.741)
Em 31 de dezembro de 2015	28.295	72.119	100.414

15 Impostos, taxas e contribuições

	2015	2014
Programa de Integração Social ("PIS") e Contribuição para Financiamento da Seguridade Social ("COFINS") a recolher	533	2.021
Outros tributos a recolher	18	493
	551	2.514

16 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:

	31 de dezembro de 2015	31 de dezembro de 2014
Receita diferida	1.147.549	1.093.260
Provisão para *breakage*	202.918	190.794
	1.350.467	1.284.054

17 Patrimônio líquido

a. Capital autorizado

O capital social autorizado em 31 de dezembro de2015 é de R$ 1.200.000 (2014 - R$ 1.200.000), podendo ser aumentado, até esse limite, com a emissão de ações ordinárias, mediante deliberação do Conselho de Administração.

b. Capital social

Em 31 de dezembro de 2015, o capital subscrito e integralizado está representado por 162.246.573 ações ordinárias escriturais (2014 - 162.246.573). Cada ação ordinária confere a seu titular o direito a um voto nas deliberações das assembleias gerais.

No exercício de 2015 não houve quaisquer aumentos no capital social da companhia,

Em 31 de dezembro de 2015, o valor de mercado das ações era de R$ 37,34 (em 31/12/2014 - R$ 32,00) por ação.

c. Custo da emissão de ações

Os custos de transação incorridos pela realização da oferta pública de ações realizada em 5 de fevereiro de 2010, no total de R$ 23.322, líquido de impostos.

d. Remuneração baseada em ações

O montante acumulado reconhecido no patrimônio líquido referente à despesa incorrida com o plano de remuneração baseado em ações totalizava R$ 22.819 (2014 - R$ 20.770) em 31 de dezembro de 2015.

e. Reserva de lucros

A reserva de lucros é composta pelas seguintes reservas:

- Reserva legal: a legislação brasileira estabelece que deva ser constituída uma reserva, mediante a apropriação de 5% (cinco por cento) do lucro líquido do exercício, até que a reserva atinja o limite de 20% do capital social.

- Lucros retidos: na forma da proposta dos órgãos da administração à Assembleia Geral, do valor que excede o dividendo mínimo obrigatório.

f. Ajuste de avaliação patrimonial

A reserva de ajuste de avaliação patrimonial inclui a parcela efetiva da variação líquida cumulativa do valor justo dos instrumentos de *hedge* de fluxo de caixa cujas as operações objeto de proteção ainda não foram reconhecidas no resultado do exercício. Os valores registrados em ajustes de avaliação patrimonial são reclassificados, integral ou parcialmente, para o resultado do exercício, conforme a sua realização.

g. Dividendos

O estatuto social da Companhia determina a distribuição de dividendo mínimo obrigatório de 25% do resultado do exercício, ajustado na forma da lei. Os dividendos a pagar foram calculados conforme segue:

	2015	**2014**
Lucro líquido do exercício	479.741	325.016
(-) Destinação para a reserva legal - 5% (i)	-	(762)
Lucro a distribuir	479.741	324.254
Dividendos mínimos obrigatórios - 25%	119.935	81.063
Total da distribuição	479.741	324.254
(-) Dividendos antecipados	(322.395)	(219.759)
(-) Juros sobre capital próprio antecipado	(11.835)	(8.113)
(-) Imposto de renda retido na fonte sobre juros sobre o capital próprio	(2.088)	(1.430)
Lucro retido - Dividendos adicionais propostos	143.423	94.952
Reserva de lucros a distribuir - dividendo adicional proposto (ii)	143.423	94.952

(i) A reserva legal foi constituída até o limite de 20% do capital social.

(ii) Refere-se ao resultado retido proposto pela administração à Assembleia Geral, para aprovação do valor excedente e o dividendo mínimo obrigatório no estatuto.

Durante o exercício findo em 31 de dezembro de 2015 a Companhia realizou os seguintes pagamento de dividendos e juros sobre capital próprio:

- Em 26 de fevereiro de 2015, 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 2014, 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$91.477, correspondente a R$0,5638 por ação, e juros sobre capital próprio no valor de R$3.475, correspondente a R$0,0214 por ação, ou de R$2.954, líquido de imposto de renda na fonte, correspondente a R$0,0182 por ação.

- Em 04 de maio de 2015, o Conselho de Administração aprovou o pagamento de dividendos intermediários, no valor de R$91.020 correspondente a R$0,5612 por ação, e juros sobre capital próprio no valor de R$3.991 correspondente a R$0,0246 por ação, ou de R$3.392, líquido de imposto de renda na fonte, correspondente a R$0,0209 por ação.

- Em 03 de agosto de 2015, o Conselho de Administração aprovou o pagamento de dividendos intermediários, no valor de R$ 99.319 correspondente a R$ 0,6126 por ação, e juros sobre capital próprio no valor de R$ 4.442 correspondente a R$ 0,0273 por ação, ou de R$ 3.776, líquido de imposto de renda na fonte, correspondente a R$ 0,0232 por ação.

- Em 03 de novembro de 2015, o Conselho de Administração aprovou o pagamento de dividendos intermediários, no valor de R$ 132.056 correspondente a R$ 0,8155 por ação, e juros sobre capital próprio no valor de R$ 5.490 correspondente a R$ 0,0339 por ação, ou de R$ 4.667, líquido de imposto de renda na fonte, correspondente a R$ 0,0288 por ação.

	2015					
Deliberação	**Data de pagamento**	**Tipo de rendimento**	**Valor bruto**	**Valor bruto por ação**	**Valor líquido**	**Valor líquido por ação**
RCA - 26/02/2015 - Ref. 2014	19/03/2015	Dividendos	91.477	0,5638	91.477	0,5638
	19/03/2015	JCP	3.475	0,0214	2.954	0,0182
RCA - 06/04/2015 - Ref. 2015	02/06/2015	Dividendos	91.020	0,5612	91.020	0,5612
	02/06/2015	JCP	3.991	0,0246	3.392	0,0209
RCA - 03/08/2015 - Ref. 2015	02/09/2015	Dividendos	99.319	0,6126	99.319	0,6126
	02/09/2015	JCP	4.442	0,0273	3.776	0,0232
RCA - 03/11/2015 - Ref. 2015	01/12/2015	Dividendos	132.056	0,8155	132.056	0,8155
	01/12/2015	JCP	5.490	0,0339	4.667	0,0288
			431.270		428.661	

h. Ações em Tesouraria

- Em 18 de março a Companhia realizou a aquisição de ações de própria emissão para permanência em tesouraria ou para alienação aos beneficiários de Ações Restritas tomando por base a aprovação do Plano de Outorga de Ações Restritas em Assembleia Geral Extraordinária da Companhia ocorrida em 21 de maio de 2014, sem redução do capital social da Companhia, respeitado o disposto na Instrução CVM n° 10/80, conforme alterada. A aquisição foi realizada na Bolsa de Valores de São Paulo S.A. - BVSP, a preço de mercado, cabendo à Diretoria da Companhia decidir o momento e a quantidade de ações a serem adquiridas, seja em uma única operação ou em uma série de operações, respeitando os limites previstos na regulamentação aplicável. No mês de março foram adquiridas 86.000 ações por R$ 2.943.

- Em reunião do Conselho de Administração realizada em 17 de agosto de 2015, foi aprovada a aquisição de ações da própria Companhia sob as seguintes condições ("Plano de Recompra") para permanência em tesouraria ou para alienação aos beneficiários de Ações Restritas tomando por base a aprovação do Plano de Outorga de Ações Restritas em Assembleia Geral Extraordinária da Companhia ocorrida em 21 de maio de 2014, sem redução do capital social da Companhia, respeitado o disposto na Instrução CVM n° 10/80. A aquisição foi realizada na Bolsa de Valores de São Paulo S.A. - BVSP, a preço de mercado, cabendo à Diretoria da Companhia decidir o momento e a quantidade de ações a serem adquiridas, seja em uma única operação ou em uma série de operações, respeitando os limites previstos na regulamentação aplicável. Entre os meses de agosto e setembro de 2015 foram adquiridas 226.000 ações no montante de R$ 8.284.

- Durante o 4° trimestre de 2015, houve exercícios de ações consumindo o montante de R$ 325.

18 Plano de remuneração baseado em ações

Em 31 de dezembro de 2015, a Companhia possui os seguintes acordos de pagamentos baseados em ações:

(i) Programa de opção de compra de ações (liquidável em títulos patrimoniais)

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 exercício findo em 31 de dezembro de 2015.

	Número de opções em circulação	**Preço médio de exercício**
Em 31 de dezembro de 2014	637.399	39,91
Outorgadas		
Exercidas	(49.481)	30,74
Não adquiridas por desligamento	(69.411)	43,38
Em 31 de dezembro de 2015	518.507	40,32

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.

Como excessão as regras acima, apenas 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, e a 2ª outorga extraordinária foi também dividida em duas partes iguais que poderão ser exercidas após um ano e dois anos, respectivamente.

As opções 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.

Em 31 de dezembro de 2015, as premissas utilizadas para o cálculo do valor justo das outorgas foram as seguintes:

	1ª outorga	**2ª outorga**	**3ª outorga**	**4ª outorga**	**1ª outorga extraordinária**	**2ª outorga extraordinária**	**3ª outorga extraordinária**	**4ª outorga extraordinária**
Data da outorga	04/10/2010	08/11/2010	21/03/2012	03/04/2013	04/10/2010	04/10/2010	16/04/2012	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
Preço de exercício na data da outorga após a modificação	15,12	17,83	17,19	19,07	7,87	10,43	17,10	N/A
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$	15,93	18,59	21,00	15,12	15,93	15,93	20,88	12,04
Preço no mercado acionário na data da última modificação - R$	17,42	17,42	N/A	N/A	17,42	17,36	N/A	N/A
Valor justo da opção na data da outorga - R$	6,86	8,29	8,04	3,23	10,02	6,24	7,54	3,35
Valor justo da opção na data da modificação - R$	7,80	6,86	N/A	N/A	11,11	9,15	N/A	N/A
Preço médio de exercício ajustado - 31/12/2015	-	-	40,82	46,22	-	-	-	30,55
Quantidade de opções em circulação - 31/12/2015	-	-	102.621	255.995	-	-	-	159.891
Valorização das opções em circulação - 31/12/2015 - R$	-	-	4.188.882	11.831.972	-	-	-	4.884.670

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.

(ii) Plano de ações restritas (liquidável em títulos patrimoniais)

Em 21 de maio de 2015 o Conselho de Administração deliberou e aprovou o plano de outorga de Ações Restritas, no total de 91.103 ações ordinárias, nominativas, escriturais e sem valor nominal de emissão da Companhia outorgadas aos beneficiários.

A quantidade de Ações Restritas foi calculada com base na expectativa da remuneração ao Empregado dividido pela média simples do preço da ação da Companhia negociada na BM&F Bovespa no mês anterior ao da presente outorga, abril de 2014. Nesse plano os Beneficiários somente possuíram plenitude de direitos sobre as Ações Restritas quando atingididas, cumulativamente, as seguintes condições:

a. Atingimento da meta de desempenho definida por este Conselho como o retorno sobre o capital investido.

b. O Beneficiário deverá permanecer continuamente vinculado como administrador ou empregado da Companhia, pelo período compreendido entre a Data de Outorga e as datas a seguir descritas, para aquisição dos direitos relativos às seguintes frações: (i) 1/3 (um terço) após o 2º aniversário da Data de Outorga; (ii) 1/3 (um terço) após o 3º aniversário da Data de Outorga; e (iii) 1/3 (um terço) após o 4º aniversário da Data de Outorga.

Em 31 de dezembro de 2015, o referido plano não possui efeito diluitivo no lucro por ação.

	Número de opções em circulação
Em 31 de dezembro de 2014	91.103
Outorgadas	119.731
Exercidas	
Não adquiridas por desligamento	(34.924)
Em 31 de dezembro de 2015	175.910

19 Receita por natureza

	2015	Perc (%)	2014	Perc (%)	Var (%)
Receita					
De resgate de pontos	2.078.489	83,3	1.707.599	85,1	21,7
Hedge de receita de pontos	(984)	0,0	(16.613)	-0,8	-94,1
Breakage	416.886	16,7	316.037	15,7	31,9
Outras receitas	90	0,0	-	0,0	100,0
Receita bruta	2.494.481	100,0	2.007.023	100,0	24,3
Impostos e outras deduções	(232.728)		(187.581)		24,1
Receita líquida	2.261.753		1.819.442		24,3

20 Custos e despesas operacionais por natureza

	Custos dos serviços e resgates de pontos	Vendas	Gerais e administrativas	Total	Percentual
Pessoal		(19.633)	(50.180)	(69.813)	4,0
Honorários da administração		-	(1.108)	(1.108)	0,1
Custo de resgate de pontos (i)	(1.557.419)	-	-	(1.557.419)	88,2
Depreciação e amortização		(1.962)	(33.794)	(35.756)	2,0
Serviços de terceiros		(6.185)	(50.341)	(56.526)	3,2
Vendas e *marketing*		(15.482)	(5.411)	(20.893)	1,2
Outras		(4.816)	(18.498)	(23.314)	1,3
Em 31 de dezembro de 2015	(1.557.419)	(48.078)	(159.332)	(1.764.829)	100,0
Pessoal	-	(16.135)	(30.725)	(46.860)	3,2
Honorários da administração	-	-	(1.020)	(1.020)	0,1
Custo de resgate de pontos (i)	(1.280.761)	-	-	(1.280.761)	88,2
Depreciação e amortização	-	(1.103)	(16.333)	(17.436)	1,2
Serviços de terceiros	-	(4.814)	(52.304)	(57.118)	3,9
Vendas e *marketing*	-	(23.794)	(296)	(24.090)	1,7
Outras	-	(5.122)	(19.503)	(24.625)	1,7
Em 31 de dezembro de 2014	(1.280.761)	(50.968)	(120.181)	(1.451.910)	100,0

(i) Líquido dos créditos de PIS e COFINS.

21 Benefícios a empregados

Os custos de pessoal têm a seguinte composição:

	2015	2014
Salários e bonificações	(54.436)	(39.786)
Remuneração baseada em ações	(1.586)	3.701
Plano de pensão de contribuição definida	(1.370)	(564)
Impostos e contribuições sociais	(12.421)	(10.211)
	(69.813)	(46.860)

22 Resultado financeiro

Receitas/ganhos	**Ativos mensurados a valor justo por meio do resultado**	**Derivativos usados para proteção (*hedge*)**	**Total**
Receita de juros sobre aplicações financeiras	185.773		185.773
Receita de juros sobre partes relacionadas	33.564		33.564
Impostos s/ receita financeira	(3.974)		(3.974)
Outros	8.044		8.044
	223.407	-	223.407
Despesas/perdas			
Juros passivos	(2.382)		(2.382)
Despesas bancárias	(58)		(58)
Outros	(465)		(465)
	(2.905)	-	(2.905)
Resultado líquido em 31 de dezembro de 2015	220.502	-	220.502

Receitas/ganhos	**Ativos mensurados a valor justo por meio do resultado**	**Derivativos usados para proteção (*hedge*)**	**Total**
Receita de juros sobre aplicações financeiras	118.846	-	118.846
Receita de juros sobre partes relacionadas	10.885	-	10.885
Outros	9.612	-	9.612
	139.343	-	139.343
Despesas/perdas			
Juros passivos	(9)	-	(9)
Despesas bancárias	(125)	-	(125)
Perdas com derivativos designados como *hedge accounting*	-	(2.113)	(2.113)
Outros	(1.157)	-	(1.157)
	(1.291)	(2.113)	(3.404)
Resultado líquido em 31 de dezembro de 2014	138.052	(2.113)	135.939

23 Lucro por ação

a. Básico

O lucro básico em 31 de dezembro de 2015 foi calculado com base no resultado do período atribuível aos acionistas ordinários da Companhia de R$ 479.741 (2014 - R$ 325.016) e na respectiva quantidade média de ações ordinárias em circulação neste período, de 162.106 mil (2014 - 162.146 mil), conforme quadro abaixo:

	2015	2014
Lucro líquido atribuídos aos acionistas da Companhia	479.741	325.016
Média ponderada da quantidade de ações ordinárias emitidas (em milhares)	162. 106	162.146
Lucro líquido por ação - básico (R$/ação)	2,9594	2,0045

b. Diluído

O lucro diluído em 31 de dezembro de 2015, foi calculado com base no resultado do exercício atribuível aos acionistas ordinários da Companhia de 479.741 (2014 - R$ 325.016) e na média ponderada de ações ordinárias, após os ajustes para todas as potenciais ações ordinárias passiveis de diluição totalizando 162.266 mil ações 31 de dezembro de 2015 (2014 - 162.783 mil), calculadas conforme quadro abaixo:

	2015	2014
Lucro líquido atribuídos aos acionistas da Companhia	479.741	325.016
Média ponderada da quantidade de ações ordinárias emitidas (em milhares)	162.106	162.146
Ajustes por possível exercício de opção de compra de ações (em milhares)	160	637
	162.266	162.783
Lucro líquido por ação - diluído (R$/ação)	2,9565	2,0003

24 Compromissos futuros

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

	2015	2014
2016	50.579	44.173
2017	40.774	46.602
2018	34.391	-
	125.744	90.775

25 Contingências

A Companhia possui ações de natureza cível, envolvendo riscos de perda que a administração, com base na avaliação de seus consultores jurídicos classificou como prováveis, 41 processos em andamento, sendo requerida a provisão de R$ 1.134 em 31 de dezembro de 2015. Os montantes são demonstrados a seguir:

Possibilidade de Perda Provável	**Valores em milhares de reais**	**Quantidade**
Em 31 de dezembro de 2014	-	-
(+)Adições	1.134	41
(-) Exclusão	-	-
Em 31 de dezembro de 2015	1.134	41

Adicionalmente, a Companhia apresenta 159 processos de natureza cível, totalizando R$ 11.034 classificados pelos Consultores jurídicos como possíveis para probabilidade de perda (em 2014, 131 processos R$ 2.296)

Possibilidade de Perda Possível	**Valores em milhares de reais**	**Quantidade**
Em 31 de dezembro de 2014	2.296	131
(+)Adições	9.207	40
(-) Exclusão	-	-
Em 31 de dezembro de 2015	11.503	171

26 Seguros

A Companhia possui Seguro de Responsabilidades Civil para Conselheiros, Diretores e/ou Administradores (*Directors & Officers*). Este seguro garante o pagamento dos prejuízos financeiros decorrentes de reclamações feitas contra os segurados em virtude de atos danosos à Companhia pelos quais sejam responsabilizados. A apólice de seguro D&O contratada possui limite máximo de garantia fixado em R$ 100 milhões.

A Companhia possui seguro fiança para cobertura de riscos de inadimplência em relação ao contrato de locação do imóvel sede da companhia., com limite máximo de garantia da apólice de R$ 1.346.

A Companhia possui seguro de riscos operacionais de seus ativos para coberturas de danos materiais, equipamentos, roubo e/ou furto qualificado de bens, com limite máximo de garantia da apólice de R$ 107.760. Além de contar com um seguro de responsabilidade civil geral que possui cobertura de R$ 56.034 dos riscos das operações.

27 Eventos subsequentes

Em 24 de fevereiro de 2015, foi aprovado pelo Conselho de Administração, foi aprovada, por unanimidade e sem ressalvas, a proposta apresentada pela Diretoria, cuja publicação fica dispensada, a proposta da administração para distribuição de dividendos, no valor de R$ 137.183.181,92 (Cento e trinta e sete milhões e cento e oitenta e três mil e cento e oitenta e um e noventa e dois centavos), correspondente a R$ 0,84689539 por ação, e juros sobre o capital próprio no valor de R$ 6.238.930,98 (seis milhões e duzentos e trinta e oito mil e novecentos e trinta e noventa e oito centavos), correspondente a R$0,03851581 por ação, ou de R$ 5.303.091,33 (cinco milhões e trezentos e três reais e noventa e um e trinta e três centavos), líquido de imposto de renda na fonte, correspondente a R$0,03273844 por ação, exceto para os acionistas comprovadamente isentos ou imunes, conforme apurado no Balanço Patrimonial da Companhia levantado em 31 de dezembro de 2015, após a realização das retenções legais, beneficiando os acionistas que constem do quadro acionário da Companhia em 26 de fevereiro de 2016, sendo que as ações da Companhia serão negociadas ex-dividendos e ex-juros sobre o capital próprio, a partir de 29 de fevereiro de 2016. Os dividendos e os juros sobre o capital próprio aprovados serão pagos a partir de 01 de abril de 2016, sem qualquer remuneração adicional.

* * *

Wellington de Oliveira
Contador CRC 1SP259869/O-6