# Índice


## Dados da Empresa

Composição do Capital 1

Proventos em Dinheiro 2

## DFs Individuais

Balanço Patrimonial Ativo 3

Balanço Patrimonial Passivo 5

Demonstração do Resultado 6

Demonstração do Resultado Abrangente 7

Demonstração do Fluxo de Caixa 8

**Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido**

DMPL - 01/01/2015 à 31/12/2015 10

DMPL - 01/01/2014 à 31/12/2014 11

DMPL - 01/01/2013 à 31/12/2013 12

Demonstração do Valor Adicionado 13

Relatório da Administração 14

Notas Explicativas 23

## Pareceres e Declarações

Parecer dos Auditores Independentes - Sem Ressalva 64

Declaração dos Diretores sobre as Demonstrações Financeiras 66

Declaração dos Diretores sobre o Parecer dos Auditores Independentes 67

# Dados da Empresa / Composição do Capital

| Número de Ações (Unidades) | Último Exercício Social 31/12/2015 |
|---|---|
| **Do Capital Integralizado** | |
| **Ordinárias** | 162.246.573 |
| **Preferenciais** | 0 |
| **Total** | 162.246.573 |
| **Em Tesouraria** | |
| **Ordinárias** | 262.952 |
| **Preferenciais** | 0 |
| **Total** | 262.952 |

## Dados da Empresa / Proventos em Dinheiro

| Evento | Aprovação | Provento | Início Pagamento | Espécie de Ação | Classe de Ação | Provento por Ação (Reais / Ação) |
|---|---|---|---|---|---|---|
| Reunião do Conselho de Administração | 26/02/2015 | Dividendo | 19/03/2015 | Ordinária | | 0,56380 |
| Reunião do Conselho de Administração | 26/02/2015 | Juros sobre Capital Próprio | 19/03/2015 | Ordinária | | 0,02140 |
| Reunião do Conselho de Administração | 06/04/2015 | Dividendo | 02/06/2015 | Ordinária | | 0,56120 |
| Reunião do Conselho de Administração | 06/04/2015 | Juros sobre Capital Próprio | 02/06/2015 | Ordinária | | 0,02460 |
| Reunião do Conselho de Administração | 03/08/2015 | Dividendo | 02/09/2015 | Ordinária | | 0,06126 |
| Reunião do Conselho de Administração | 03/08/2015 | Juros sobre Capital Próprio | 02/09/2015 | Ordinária | | 0,02730 |
| Reunião do Conselho de Administração | 03/11/2015 | Dividendo | 01/12/2015 | Ordinária | | 0,81550 |
| Reunião do Conselho de Administração | 03/11/2015 | Juros sobre Capital Próprio | 01/12/2015 | Ordinária | | 0,03390 |

# DFs Individuais / Balanço Patrimonial Ativo

## (Reais Mil)

| Código da Conta | Descrição da Conta | Último Exercício 31/12/2015 | Penúltimo Exercício 31/12/2014 | Antepenúltimo Exercício 31/12/2013 |
|---|---|---|---|---|
| 1 | Ativo Total | 1.794.494 | 1.675.421 | 1.538.909 |
| 1.01 | Ativo Circulante | 1.671.863 | 1.553.567 | 1.441.476 |
| 1.01.01 | Caixa e Equivalentes de Caixa | 2.575 | 373 | 10.577 |
| 1.01.02 | Aplicações Financeiras | 1.488.874 | 1.185.354 | 1.253.899 |
| 1.01.02.01 | Aplicações Financeiras Avaliadas a Valor Justo | 1.488.874 | 1.185.354 | 1.253.899 |
| 1.01.02.01.01 | Títulos para Negociação | 1.488.874 | 1.185.354 | 1.253.899 |
| 1.01.03 | Contas a Receber | 164.515 | 252.879 | 143.188 |
| 1.01.03.01 | Clientes | 163.513 | 246.578 | 131.081 |
| 1.01.03.02 | Outras Contas a Receber | 1.002 | 6.301 | 12.107 |
| 1.01.06 | Tributos a Recuperar | 14.395 | 19.505 | 8.227 |
| 1.01.06.01 | Tributos Correntes a Recuperar | 14.395 | 19.505 | 8.227 |
| 1.01.08 | Outros Ativos Circulantes | 1.504 | 95.456 | 25.585 |
| 1.01.08.03 | Outros | 1.504 | 95.456 | 25.585 |
| 1.01.08.03.01 | Partes relacionadas | 0 | 0 | 19.176 |
| 1.01.08.03.03 | Adiantamentos a fornecedores | 1.504 | 95.456 | 6.409 |
| 1.02 | Ativo Não Circulante | 122.631 | 121.854 | 97.433 |
| 1.02.01 | Ativo Realizável a Longo Prazo | 6.357 | 7.985 | 5.997 |
| 1.02.01.06 | Tributos Diferidos | 6.331 | 7.957 | 5.974 |
| 1.02.01.06.01 | Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos | 6.331 | 7.957 | 5.974 |
| 1.02.01.09 | Outros Ativos Não Circulantes | 26 | 28 | 23 |
| 1.02.01.09.05 | Depósitos judiciais | 26 | 28 | 23 |
| 1.02.02 | Investimentos | 91 | 0 | 7.083 |
| 1.02.02.01 | Participações Societárias | 0 | 0 | 7.083 |
| 1.02.02.01.03 | Participações em Controladas em Conjunto | 0 | 0 | 7.083 |
| 1.02.02.02 | Propriedades para Investimento | 91 | 0 | 0 |
| 1.02.03 | Imobilizado | 15.769 | 13.660 | 8.289 |
| 1.02.03.01 | Imobilizado em Operação | 15.769 | 13.660 | 8.289 |
| 1.02.04 | Intangível | 100.414 | 100.209 | 76.064 |
| 1.02.04.01 | Intangíveis | 100.414 | 100.209 | 76.064 |

## DFs Individuais / Balanço Patrimonial Ativo

## (Reais Mil)

| Código da Conta | Descrição da Conta | Último Exercício 31/12/2015 | Penúltimo Exercício 31/12/2014 | Antepenúltimo Exercício 31/12/2013 |
|---|---|---|---|---|
| 1.02.04.01.02 | Projeto TI | 100.414 | 100.209 | 76.064 |

# DFs Individuais / Balanço Patrimonial Passivo

## (Reais Mil)

| Código da Conta | Descrição da Conta | Último Exercício 31/12/2015 | Penúltimo Exercício 31/12/2014 | Antepenúltimo Exercício 31/12/2013 |
|---|---|---|---|---|
| 2 | Passivo Total | 1.794.494 | 1.675.421 | 1.538.909 |
| 2.01 | Passivo Circulante | 1.533.716 | 1.454.919 | 1.352.935 |
| 2.01.01 | Obrigações Sociais e Trabalhistas | 23.427 | 17.398 | 12.841 |
| 2.01.01.02 | Obrigações Trabalhistas | 23.427 | 17.398 | 12.841 |
| 2.01.02 | Fornecedores | 154.950 | 140.150 | 129.887 |
| 2.01.02.01 | Fornecedores Nacionais | 154.950 | 140.150 | 129.887 |
| 2.01.03 | Obrigações Fiscais | 551 | 2.514 | 12.552 |
| 2.01.03.01 | Obrigações Fiscais Federais | 551 | 2.514 | 12.552 |
| 2.01.03.01.01 | Imposto de Renda e Contribuição Social a Pagar | 0 | 0 | 8.309 |
| 2.01.03.01.02 | Imposto e tarifas a recolher | 551 | 2.514 | 4.243 |
| 2.01.05 | Outras Obrigações | 1.354.788 | 1.294.857 | 1.197.655 |
| 2.01.05.02 | Outros | 1.354.788 | 1.294.857 | 1.197.655 |
| 2.01.05.02.04 | Receita diferida | 1.350.467 | 1.284.054 | 1.183.329 |
| 2.01.05.02.05 | Demais contas a pagar | 4.321 | 10.803 | 10.456 |
| 2.01.05.02.06 | Instrumentos financeiros derivativos | 0 | 0 | 3.870 |
| 2.02 | Passivo Não Circulante | 0 | 0 | 91 |
| 2.02.02 | Outras Obrigações | 0 | 0 | 91 |
| 2.02.02.02 | Outros | 0 | 0 | 91 |
| 2.02.02.02.04 | Receita diferida | 0 | 0 | 91 |
| 2.03 | Patrimônio Líquido | 260.778 | 220.502 | 185.883 |
| 2.03.01 | Capital Social Realizado | 107.300 | 107.300 | 103.493 |
| 2.03.02 | Reservas de Capital | -11.405 | -2.552 | 1.149 |
| 2.03.02.05 | Ações em Tesouraria | -10.902 | 0 | 0 |
| 2.03.02.07 | Custo de transação | -23.322 | -23.322 | -23.322 |
| 2.03.02.08 | Plano de remuneração baseado em ações | 22.819 | 20.770 | 24.471 |
| 2.03.04 | Reservas de Lucros | 164.883 | 116.412 | 94.699 |
| 2.03.04.01 | Reserva Legal | 21.460 | 21.460 | 20.698 |
| 2.03.04.04 | Reserva de Lucros a Realizar | 143.423 | 94.952 | 74.001 |
| 2.03.06 | Ajustes de Avaliação Patrimonial | 0 | -658 | -13.458 |

# DFs Individuais / Demonstração do Resultado

## (Reais Mil)

| Código da Conta | Descrição da Conta | Último Exercício 01/01/2015 à 31/12/2015 | Penúltimo Exercício 01/01/2014 à 31/12/2014 | Antepenúltimo Exercício 01/01/2013 à 31/12/2013 |
|---|---|---|---|---|
| 3.01 | Receita de Venda de Bens e/ou Serviços | 2.261.753 | 1.819.442 | 1.650.810 |
| 3.02 | Custo dos Bens e/ou Serviços Vendidos | -1.557.419 | -1.280.761 | -1.218.238 |
| 3.03 | Resultado Bruto | 704.334 | 538.681 | 432.572 |
| 3.04 | Despesas/Receitas Operacionais | -207.410 | -181.653 | -155.963 |
| 3.04.01 | Despesas com Vendas | -48.078 | -50.968 | -38.550 |
| 3.04.02 | Despesas Gerais e Administrativas | -159.332 | -120.181 | -109.099 |
| 3.04.06 | Resultado de Equivalência Patrimonial | 0 | -10.504 | -8.314 |
| 3.05 | Resultado Antes do Resultado Financeiro e dos Tributos | 496.924 | 357.028 | 276.609 |
| 3.06 | Resultado Financeiro | 220.502 | 135.939 | 68.678 |
| 3.06.01 | Receitas Financeiras | 223.407 | 137.230 | 73.419 |
| 3.06.01.01 | Receitas Financeiras | 223.407 | 139.343 | 92.921 |
| 3.06.01.02 | Derivativos designados como hedge de fluxo de caixa | 0 | -2.113 | -19.502 |
| 3.06.02 | Despesas Financeiras | -2.905 | -1.291 | -4.741 |
| 3.06.02.01 | Despesas financeiras | -2.905 | -1.291 | -4.741 |
| 3.07 | Resultado Antes dos Tributos sobre o Lucro | 717.426 | 492.967 | 345.287 |
| 3.08 | Imposto de Renda e Contribuição Social sobre o Lucro | -237.685 | -167.951 | -113.198 |
| 3.08.01 | Corrente | -236.398 | -176.528 | -115.618 |
| 3.08.02 | Diferido | -1.287 | 8.577 | 2.420 |
| 3.09 | Resultado Líquido das Operações Continuadas | 479.741 | 325.016 | 232.089 |
| 3.11 | Lucro/Prejuízo do Período | 479.741 | 325.016 | 232.089 |
| 3.99 | Lucro por Ação - (Reais / Ação) | | | |
| 3.99.01 | Lucro Básico por Ação | | | |
| 3.99.01.01 | ON | 2,95940 | 2,00450 | 1,43293 |
| 3.99.02 | Lucro Diluído por Ação | | | |
| 3.99.02.01 | ON | 2,95650 | 2,00030 | 1,42770 |

# DFs Individuais / Demonstração do Resultado Abrangente

## (Reais Mil)

| Código da Conta | Descrição da Conta | Último Exercício 01/01/2015 à 31/12/2015 | Penúltimo Exercício 01/01/2014 à 31/12/2014 | Antepenúltimo Exercício 01/01/2013 à 31/12/2013 |
|---|---|---|---|---|
| 4.01 | Lucro Líquido do Período | 479.741 | 325.016 | 232.089 |
| 4.02 | Outros Resultados Abrangentes | 658 | 12.800 | 24.181 |
| 4.02.01 | Hedge de Fluxo de caixa | 12 | 6.767 | 47.033 |
| 4.02.02 | Hedge de Fluxo de caixa - realizado | 985 | 12.627 | -10.396 |
| 4.02.03 | Imposto de renda e contribuição social diferidos | -339 | -6.594 | -12.456 |
| 4.03 | Resultado Abrangente do Período | 480.399 | 337.816 | 256.270 |

# DFs Individuais / Demonstração do Fluxo de Caixa - Método Indireto

## (Reais Mil)

| Código da Conta | Descrição da Conta | Último Exercício 01/01/2015 à 31/12/2015 | Penúltimo Exercício 01/01/2014 à 31/12/2014 | Antepenúltimo Exercício 01/01/2013 à 31/12/2013 |
|---|---|---|---|---|
| 6.01 | Caixa Líquido Atividades Operacionais | 490.753 | 337.452 | 89.326 |
| 6.01.01 | Caixa Gerado nas Operações | 783.535 | 531.937 | 390.481 |
| 6.01.01.01 | Lucro / (prejuizo) do exercício | 479.741 | 325.016 | 232.089 |
| 6.01.01.02 | Imposto de renda e contribuição social diferido | 1.287 | -8.577 | -2.420 |
| 6.01.01.04 | Depreciação e amortização | 35.756 | 17.436 | 8.604 |
| 6.01.01.05 | Plano de remuneração baseado em ações | 2.374 | -3.701 | 4.863 |
| 6.01.01.06 | Provisão para crédito de liquidação duvidosa | -4.002 | 4.067 | -424 |
| 6.01.01.07 | Provisão para participação nos Lucros | 14.040 | 11.467 | 7.882 |
| 6.01.01.08 | Provisão para custos a incorrer | 5.682 | -703 | -3.547 |
| 6.01.01.10 | Parcela não efetiva das operações de hedge | 0 | 2.113 | 19.502 |
| 6.01.01.11 | Resultado de equivalência patrimônial | 0 | 10.504 | 8.314 |
| 6.01.01.12 | Despesa imposto de renda e contribuição social | 236.398 | 176.528 | 115.618 |
| 6.01.01.13 | Provisão de custos a incorrer com o encerramento da JV | 0 | -2.213 | 0 |
| 6.01.01.14 | Variação Cambial de Clientes | 3.371 | 0 | 0 |
| 6.01.01.15 | Baixas de Intangível/Imobilizado | 7.891 | 0 | 0 |
| 6.01.01.16 | Instrumentos Financeiros Derivativos | 997 | 0 | 0 |
| 6.01.02 | Variações nos Ativos e Passivos | -77.233 | -9.648 | -182.127 |
| 6.01.02.01 | Títulos e valores mobiliários | 0 | 68.545 | -404.029 |
| 6.01.02.02 | Contas a receber | 83.695 | -100.388 | 5.561 |
| 6.01.02.03 | Tributos a recuperar | -50.962 | -11.278 | -4.447 |
| 6.01.02.05 | Demais contas a receber | 5.299 | 5.806 | -10.570 |
| 6.01.02.06 | Fornecedores | 14.800 | 10.263 | 70.063 |
| 6.01.02.07 | Salários e encargos sociais | -8.011 | -6.910 | -5.255 |
| 6.01.02.08 | Impostos, taxas e contribuições | 33.260 | 0 | 0 |
| 6.01.02.09 | Receita diferida | 66.413 | 100.725 | 157.377 |
| 6.01.02.10 | Demais contas a pagar | -12.161 | 959 | 4.093 |
| 6.01.02.11 | Depósitos Judiciais | 2 | -5 | -18 |
| 6.01.02.12 | Instrumento financeiro derivativo | 0 | 13.411 | -10.114 |
| 6.01.02.13 | Imposto de renda e contribuição social (recuperar/pagar) | 0 | -1.729 | 404 |

# DFs Individuais / Demonstração do Fluxo de Caixa - Método Indireto

## (Reais Mil)

| Código da Conta | Descrição da Conta | Último Exercício 01/01/2015 à 31/12/2015 | Penúltimo Exercício 01/01/2014 à 31/12/2014 | Antepenúltimo Exercício 01/01/2013 à 31/12/2013 |
|---|---|---|---|---|
| 6.01.02.14 | Adiantamento a fornecedores | 93.952 | -89.047 | 14.808 |
| 6.01.02.15 | Ativo financeiro mantido até o vencimento | -303.520 | 0 | 0 |
| 6.01.03 | Outros | -215.549 | -184.837 | -119.028 |
| 6.01.03.01 | Tributos pagos | -215.549 | -184.837 | -119.028 |
| 6.02 | Caixa Líquido Atividades de Investimento | -57.281 | -48.160 | 105.934 |
| 6.02.01 | Aquisição de ativo imobilizado | -9.151 | -4.635 | -6.517 |
| 6.02.02 | Aquisição de ativo intangivel | -36.812 | -42.317 | -26.947 |
| 6.02.03 | Aquisição de investimentos | -91 | -1.208 | -11.028 |
| 6.02.04 | Ativos financeiros mantidos até o vencimento | -11.227 | 0 | 150.426 |
| 6.03 | Caixa Líquido Atividades de Financiamento | -431.270 | -299.496 | -224.494 |
| 6.03.03 | Dividendos mínimos obrigatórios | -413.872 | -290.810 | -213.811 |
| 6.03.04 | Juros sobre o capital próprio | -17.398 | -12.493 | -11.290 |
| 6.03.06 | Aumento de capital social | 0 | 3.807 | 607 |
| 6.05 | Aumento (Redução) de Caixa e Equivalentes | 2.202 | -10.204 | -29.234 |
| 6.05.01 | Saldo Inicial de Caixa e Equivalentes | 373 | 10.577 | 39.811 |
| 6.05.02 | Saldo Final de Caixa e Equivalentes | 2.575 | 373 | 10.577 |

# DFs Individuais / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2015 à 31/12/2015

## (Reais Mil)

| Código da Conta | Descrição da Conta | Capital Social Integralizado | Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria | Reservas de Lucro | Lucros ou Prejuízos Acumulados | Outros Resultados Abrangentes | Patrimônio Líquido |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 5.01 | Saldos Iniciais | 107.300 | -2.552 | 116.412 | 0 | -658 | 220.502 |
| 5.03 | Saldos Iniciais Ajustados | 107.300 | -2.552 | 116.412 | 0 | -658 | 220.502 |
| 5.04 | Transações de Capital com os Sócios | 0 | -8.853 | 48.471 | -479.741 | 0 | -440.123 |
| 5.04.04 | Ações em Tesouraria Adquiridas | 0 | -11.227 | 0 | 0 | 0 | -11.227 |
| 5.04.06 | Dividendos | 0 | 0 | -94.952 | -336.318 | 0 | -431.270 |
| 5.04.08 | Constituição de reserva de Lucros a distribuir | 0 | 0 | 143.423 | -143.423 | 0 | 0 |
| 5.04.09 | Plano de Remuneração de Ações | 0 | 2.374 | 0 | 0 | 0 | 2.374 |
| 5.05 | Resultado Abrangente Total | 0 | 0 | 0 | 479.741 | 658 | 480.399 |
| 5.05.01 | Lucro Líquido do Período | 0 | 0 | 0 | 479.741 | 0 | 479.741 |
| 5.05.02 | Outros Resultados Abrangentes | 0 | 0 | 0 | 0 | 658 | 658 |
| 5.05.02.06 | Hedge de fluxo de Caixa | 0 | 0 | 0 | 0 | 12 | 12 |
| 5.05.02.07 | Hedge de fluxo de Caixa - Realizado | 0 | 0 | 0 | 0 | 985 | 985 |
| 5.05.02.08 | Imposto de renda e contribuição social diferidos | 0 | 0 | 0 | 0 | -339 | -339 |
| 5.07 | Saldos Finais | 107.300 | -11.405 | 164.883 | 0 | 0 | 260.778 |

# DFs Individuais / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2014 à 31/12/2014

## (Reais Mil)

| Código da Conta | Descrição da Conta | Capital Social Integralizado | Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria | Reservas de Lucro | Lucros ou Prejuízos Acumulados | Outros Resultados Abrangentes | Patrimônio Líquido |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 5.01 | Saldos Iniciais | 103.493 | 1.149 | 94.699 | 0 | -13.458 | 185.883 |
| 5.03 | Saldos Iniciais Ajustados | 103.493 | 1.149 | 94.699 | 0 | -13.458 | 185.883 |
| 5.04 | Transações de Capital com os Sócios | 3.807 | -3.701 | -74.001 | -229.302 | 0 | -303.197 |
| 5.04.01 | Aumentos de Capital | 3.807 | 0 | 0 | 0 | 0 | 3.807 |
| 5.04.06 | Dividendos | 0 | 0 | -74.001 | -229.302 | 0 | -303.303 |
| 5.04.08 | Plano de remuneração de ações | 0 | -3.701 | 0 | 0 | 0 | -3.701 |
| 5.05 | Resultado Abrangente Total | 0 | 0 | 0 | 325.016 | 12.800 | 337.816 |
| 5.05.01 | Lucro Líquido do Período | 0 | 0 | 0 | 325.016 | 0 | 325.016 |
| 5.05.02 | Outros Resultados Abrangentes | 0 | 0 | 0 | 0 | 12.800 | 12.800 |
| 5.05.02.06 | Hedge de fluxo de caixa | 0 | 0 | 0 | 0 | 6.767 | 6.767 |
| 5.05.02.07 | Hedge de fluxo de caixa - realizado | 0 | 0 | 0 | 0 | 12.627 | 12.627 |
| 5.05.02.08 | Imposto de renda e contribuição social diferidos | 0 | 0 | 0 | 0 | -6.594 | -6.594 |
| 5.06 | Mutações Internas do Patrimônio Líquido | 0 | 0 | 95.714 | -95.714 | 0 | 0 |
| 5.06.01 | Constituição de Reservas | 0 | 0 | 762 | -762 | 0 | 0 |
| 5.06.04 | Constituição de reserva de lucros a distribuir | 0 | 0 | 94.952 | -94.952 | 0 | 0 |
| 5.07 | Saldos Finais | 107.300 | -2.552 | 116.412 | 0 | -658 | 220.502 |

# DFs Individuais / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2013 à 31/12/2013

## (Reais Mil)

| Código da Conta | Descrição da Conta | Capital Social Integralizado | Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria | Reservas de Lucro | Lucros ou Prejuízos Acumulados | Outros Resultados Abrangentes | Patrimônio Líquido |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 5.01 | Saldos Iniciais | 102.886 | -3.714 | 87.713 | 0 | -37.639 | 149.246 |
| 5.03 | Saldos Iniciais Ajustados | 102.886 | -3.714 | 87.713 | 0 | -37.639 | 149.246 |
| 5.04 | Transações de Capital com os Sócios | 607 | 4.863 | -67.136 | -157.967 | 0 | -219.633 |
| 5.04.01 | Aumentos de Capital | 607 | 0 | 0 | 0 | 0 | 607 |
| 5.04.06 | Dividendos | 0 | 0 | -64.068 | -149.745 | 0 | -213.813 |
| 5.04.07 | Juros sobre Capital Próprio | 0 | 0 | -3.068 | -8.222 | 0 | -11.290 |
| 5.04.08 | Plano de remuneração baseado em ações | 0 | 4.863 | 0 | 0 | 0 | 4.863 |
| 5.05 | Resultado Abrangente Total | 0 | 0 | 0 | 232.089 | 24.181 | 256.270 |
| 5.05.01 | Lucro Líquido do Período | 0 | 0 | 0 | 232.089 | 0 | 232.089 |
| 5.05.02 | Outros Resultados Abrangentes | 0 | 0 | 0 | 0 | 24.181 | 24.181 |
| 5.05.02.06 | Hedge de fluxo de caixa | 0 | 0 | 0 | 0 | 47.033 | 47.033 |
| 5.05.02.07 | Hedge de fluxo de caixa - realizado | 0 | 0 | 0 | 0 | -10.396 | -10.396 |
| 5.05.02.08 | Imposto de renda e contribuição social diferidos | 0 | 0 | 0 | 0 | -12.456 | -12.456 |
| 5.06 | Mutações Internas do Patrimônio Líquido | 0 | 0 | 74.122 | -74.122 | 0 | 0 |
| 5.06.01 | Constituição de Reservas | 0 | 0 | 121 | -121 | 0 | 0 |
| 5.06.04 | Constituição da reserva de lucros a distribuir | 0 | 0 | 74.001 | -74.001 | 0 | 0 |
| 5.07 | Saldos Finais | 103.493 | 1.149 | 94.699 | 0 | -13.458 | 185.883 |

# DFs Individuais / Demonstração do Valor Adicionado

## (Reais Mil)

| Código da Conta | Descrição da Conta | Último Exercício 01/01/2015 à 31/12/2015 | Penúltimo Exercício 01/01/2014 à 31/12/2014 | Antepenúltimo Exercício 01/01/2013 à 31/12/2013 |
|---|---|---|---|---|
| 7.01 | Receitas | 2.490.479 | 2.002.956 | 1.821.562 |
| 7.01.01 | Vendas de Mercadorias, Produtos e Serviços | 2.494.481 | 2.007.023 | 1.821.986 |
| 7.01.04 | Provisão/Reversão de Créds. Liquidação Duvidosa | -4.002 | -4.067 | -424 |
| 7.02 | Insumos Adquiridos de Terceiros | -1.815.689 | -1.379.257 | -1.308.897 |
| 7.02.01 | Custos Prods., Mercs. e Servs. Vendidos | -1.716.164 | -1.280.761 | -1.218.238 |
| 7.02.02 | Materiais, Energia, Servs. de Terceiros e Outros | -99.525 | -98.496 | -90.659 |
| 7.03 | Valor Adicionado Bruto | 674.790 | 623.699 | 512.665 |
| 7.04 | Retenções | -35.756 | -17.436 | -8.603 |
| 7.04.01 | Depreciação, Amortização e Exaustão | -35.756 | -17.436 | -8.603 |
| 7.05 | Valor Adicionado Líquido Produzido | 639.034 | 606.263 | 504.062 |
| 7.06 | Vlr Adicionado Recebido em Transferência | 227.381 | 128.839 | 84.607 |
| 7.06.01 | Resultado de Equivalência Patrimonial | 0 | -10.504 | -8.314 |
| 7.06.02 | Receitas Financeiras | 227.381 | 139.343 | 92.921 |
| 7.07 | Valor Adicionado Total a Distribuir | 866.415 | 735.102 | 588.669 |
| 7.08 | Distribuição do Valor Adicionado | 866.415 | 735.102 | 588.669 |
| 7.08.01 | Pessoal | 65.034 | 40.039 | 39.123 |
| 7.08.01.01 | Remuneração Direta | 65.034 | 36.895 | 34.503 |
| 7.08.01.02 | Benefícios | 0 | 774 | 2.718 |
| 7.08.01.03 | F.G.T.S. | 0 | 2.370 | 1.902 |
| 7.08.02 | Impostos, Taxas e Contribuições | 315.835 | 363.710 | 293.673 |
| 7.08.02.01 | Federais | 315.835 | 363.710 | 293.551 |
| 7.08.02.03 | Municipais | 0 | 0 | 122 |
| 7.08.03 | Remuneração de Capitais de Terceiros | 5.805 | 6.336 | 23.784 |
| 7.08.03.01 | Juros | 2.905 | 3.404 | 19.694 |
| 7.08.03.02 | Aluguéis | 2.900 | 2.932 | 4.090 |
| 7.08.04 | Remuneração de Capitais Próprios | 479.741 | 325.017 | 232.089 |
| 7.08.04.01 | Juros sobre o Capital Próprio | 0 | 9.544 | 8.222 |
| 7.08.04.02 | Dividendos | 336.318 | 219.759 | 149.745 |
| 7.08.04.03 | Lucros Retidos / Prejuízo do Período | 143.423 | 95.714 | 74.122 |

# 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

## Relatório da Administração

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

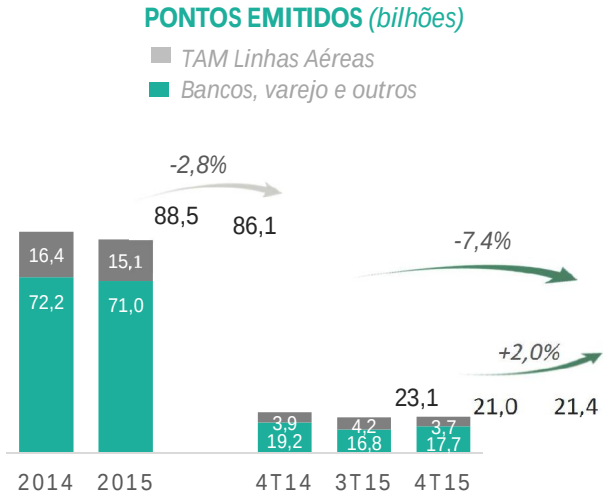
Estamos caminhando para o ano de 2016 com muitos desafios, e a Multiplus está, mais que nunca, muito bem posicionada estrategicamente, consolidando-se como líder no setor.

## Relatório da Administração

# 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.



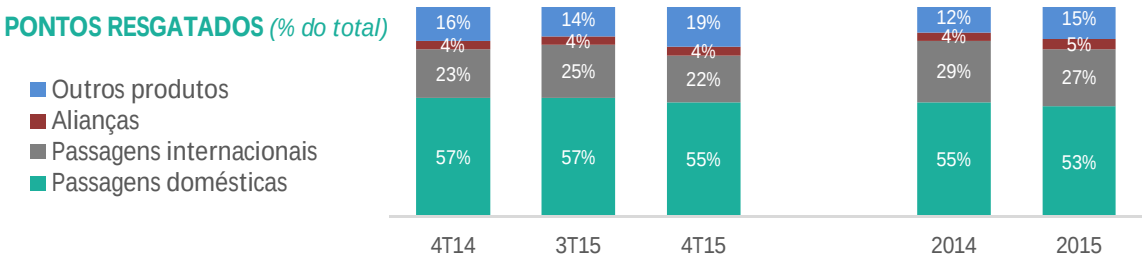

No ano de 2015, os pontos emitidos totalizaram 86,1 bilhões, uma queda de 2,8% quando comparados ao mesmo período do ano passado.

**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

## Relatório da Administração

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.

## Relatório da Administração

# 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. |

## Relatório da Administração

### 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:

## Relatório da Administração

- ✓ **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.
- ✓ **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).

- ✓ **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 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.

## Relatório da Administração

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)*

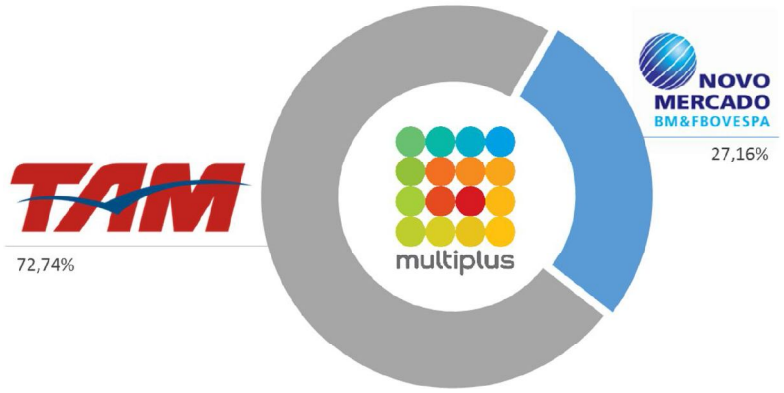
| Índice | Receita financeira bruta | | Saldo médio 2015 |
|---|---|---|---|
| | 4T15 | 2015 | |
| CDI | 49,6 | 180,9 | 1.395,50 |
| Dólar | -5,1 | 38,4 | 158,1 |
| Outras receitas/despesas financeiras | 3,5 | 4,0 | - |
| **Total** | **48,0** | **223,4** | **1.553,6** |

# MERCADO DE CAPITAIS

### ESTRUTURA SOCIETÁRIA

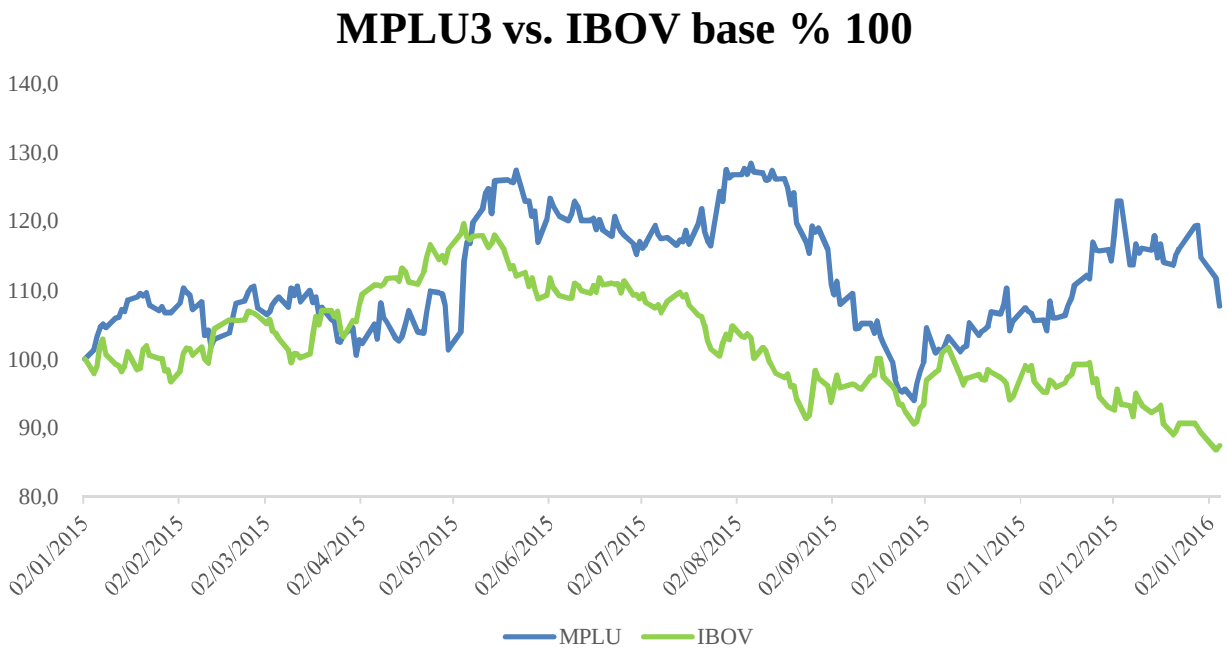
Quantidade de ações ordinárias: 162.246.573

## Relatório da Administração




**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.



# 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.

## Notas Explicativas



### 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.

## Notas Explicativas



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.

## Notas Explicativas



### 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.

## Notas Explicativas



### 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)).

## Notas Explicativas



### 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.

## Notas Explicativas



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 $\lambda$ (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.

## Notas Explicativas



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 |

## Notas Explicativas



*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 |

## Notas Explicativas



| | 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.

## Notas Explicativas



### 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 |

## Notas Explicativas



(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 |

# Notas Explicativas



| 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:

***Multiplus S.A.***
*Demonstrações financeiras em*
*31 de dezembro de 2015 e 2014*

| | 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 | | | | |

## Notas Explicativas



### 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.

## Notas Explicativas



### 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.

## Notas Explicativas



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.

*Multiplus S.A.*
*Demonstrações financeiras em*
*31 de dezembro de 2015 e 2014*

| | 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 |

## Notas Explicativas



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.

## Notas Explicativas



**(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 |

## Notas Explicativas



# 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.

## Notas Explicativas



# 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 |

## Notas Explicativas



# 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.

## Notas Explicativas



## 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

## Pareceres e Declarações / Parecer dos Auditores Independentes - Sem Ressalva

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 15

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

# Pareceres e Declarações / Declaração dos Diretores sobre as Demonstrações Financeiras

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

## Pareceres e Declarações / Declaração dos Diretores sobre o Parecer dos Auditores Independentes

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