

Índice

Dados da Empresa

Composição do Capital	1
Proventos em Dinheiro	2

DFs Individuais

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

Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido

DMPL - 01/01/2015 à 30/06/2015	8
DMPL - 01/01/2014 à 30/06/2014	9

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

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

Notas Explicativas	23
--------------------	----

Pareceres e Declarações

Relatório da Revisão Especial - Sem Ressalva	52
--	----

Dados da Empresa / Composição do Capital

Número de Ações (Unidades)	Trimestre Atual 30/06/2015
Do Capital Integralizado	
Ordinárias	162.160.202
Preferenciais	0
Total	162.160.202
Em Tesouraria	
Ordinárias	86.371
Preferenciais	0
Total	86.371

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	04/05/2015	Dividendo	02/06/2015	Ordinária		0,56129
Reunião do Conselho de Administração	04/05/2015	Juros sobre Capital Próprio	02/06/2015	Ordinária		0,02461

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 30/06/2015	Exercício Anterior 31/12/2014
1	Ativo Total	1.965.686	1.675.421
1.01	Ativo Circulante	1.846.243	1.553.567
1.01.01	Caixa e Equivalentes de Caixa	128	373
1.01.02	Aplicações Financeiras	1.229.622	1.185.354
1.01.02.01	Aplicações Financeiras Avaliadas a Valor Justo	1.229.622	1.185.354
1.01.02.01.01	Títulos para Negociação	1.229.622	1.185.354
1.01.03	Contas a Receber	222.829	252.879
1.01.03.01	Clientes	220.796	246.578
1.01.03.02	Outras Contas a Receber	2.033	6.301
1.01.06	Tributos a Recuperar	26.304	19.505
1.01.06.01	Tributos Correntes a Recuperar	26.304	19.505
1.01.08	Outros Ativos Circulantes	367.360	95.456
1.01.08.03	Outros	367.360	95.456
1.01.08.03.03	Adiantamentos a fornecedores	367.360	95.456
1.02	Ativo Não Circulante	119.443	121.854
1.02.01	Ativo Realizável a Longo Prazo	10.415	7.985
1.02.01.06	Tributos Diferidos	10.382	7.957
1.02.01.06.01	Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	10.382	7.957
1.02.01.09	Outros Ativos Não Circulantes	33	28
1.02.01.09.05	Depósitos judiciais	33	28
1.02.02	Investimentos	91	0
1.02.02.02	Propriedades para Investimento	91	0
1.02.03	Imobilizado	13.762	13.660
1.02.03.01	Imobilizado em Operação	13.762	13.660
1.02.04	Intangível	95.175	100.209
1.02.04.01	Intangíveis	95.175	100.209
1.02.04.01.02	Projeto TI	95.175	100.209

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 30/06/2015	Exercício Anterior 31/12/2014
2	Passivo Total	1.965.686	1.675.421
2.01	Passivo Circulante	1.727.500	1.454.919
2.01.01	Obrigações Sociais e Trabalhistas	14.562	17.398
2.01.01.02	Obrigações Trabalhistas	14.562	17.398
2.01.02	Fornecedores	202.989	140.150
2.01.02.01	Fornecedores Nacionais	202.989	140.150
2.01.03	Obrigações Fiscais	377	2.514
2.01.03.01	Obrigações Fiscais Federais	377	2.514
2.01.03.01.02	Imposto e tarifas a recolher	377	2.514
2.01.05	Outras Obrigações	1.509.572	1.294.857
2.01.05.02	Outros	1.509.572	1.294.857
2.01.05.02.04	Receita diferida	1.346.230	1.284.054
2.01.05.02.05	Demais contas a pagar	2.804	10.803
2.01.05.02.07	Adiantamento de Clientes	160.538	0
2.03	Patrimônio Líquido	238.186	220.502
2.03.01	Capital Social Realizado	107.300	107.300
2.03.02	Reservas de Capital	-4.619	-2.552
2.03.02.05	Ações em Tesouraria	-2.943	0
2.03.02.07	Custo de transação	-23.322	-23.322
2.03.02.08	Plano de remuneração baseado em ações	21.646	20.770
2.03.04	Reservas de Lucros	-73.551	116.412
2.03.04.01	Reserva Legal	21.460	21.460
2.03.04.04	Reserva de Lucros a Realizar	-95.011	94.952
2.03.05	Lucros/Prejuízos Acumulados	209.266	0
2.03.06	Ajustes de Avaliação Patrimonial	-210	-658

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 01/04/2015 à 30/06/2015	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2015 à 30/06/2015	Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/04/2014 à 30/06/2014	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2014 à 30/06/2014
3.01	Receita de Venda de Bens e/ou Serviços	560.591	1.094.957	417.395	858.079
3.02	Custo dos Bens e/ou Serviços Vendidos	-389.919	-768.182	-285.562	-602.642
3.03	Resultado Bruto	170.672	326.775	131.833	255.437
3.04	Despesas/Receitas Operacionais	-51.222	-95.269	-43.656	-82.349
3.04.01	Despesas com Vendas	-10.117	-19.253	-13.440	-22.760
3.04.02	Despesas Gerais e Administrativas	-41.105	-76.016	-28.773	-56.121
3.04.06	Resultado de Equivalência Patrimonial	0	0	-1.443	-3.468
3.05	Resultado Antes do Resultado Financeiro e dos Tributos	119.450	231.506	88.177	173.088
3.06	Resultado Financeiro	43.502	79.881	32.773	62.790
3.06.01	Receitas Financeiras	43.562	82.210	33.069	65.691
3.06.01.01	Receitas Financeiras	43.562	82.210	33.069	65.691
3.06.02	Despesas Financeiras	-60	-2.329	-296	-2.901
3.06.02.01	Despesas Financeiras	-60	-2.329	-296	-788
3.06.02.02	Derivativos designados como hedge de fluxo de caixa	0	0	0	-2.113
3.07	Resultado Antes dos Tributos sobre o Lucro	162.952	311.387	120.950	235.878
3.08	Imposto de Renda e Contribuição Social sobre o Lucro	-53.698	-102.121	-40.894	-81.220
3.08.01	Corrente	-56.180	-104.777	-41.426	-81.747
3.08.02	Diferido	2.482	2.656	532	527
3.09	Resultado Líquido das Operações Continuadas	109.254	209.266	80.056	154.658
3.11	Lucro/Prejuízo do Período	109.254	209.266	80.056	154.658
3.99	Lucro por Ação - (Reais / Ação)				
3.99.01	Lucro Básico por Ação				
3.99.01.01	ON	0,67360	1,29020	0,49370	0,95410
3.99.02	Lucro Diluído por Ação				
3.99.02.01	ON	0,67270	1,28850	0,49270	0,95240

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 01/04/2015 à 30/06/2015	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2015 à 30/06/2015	Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/04/2014 à 30/06/2014	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2014 à 30/06/2014
4.01	Lucro Líquido do Período	109.255	209.266	80.056	154.658
4.02	Outros Resultados Abrangentes	197	448	3.017	11.009
4.02.01	Hedge de Fluxo de Caixa	5	12	199	6.616
4.02.02	Hedge de Fluxo de Caixa - Realizado	293	667	4.373	10.065
4.02.03	Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	-101	-231	-1.555	-5.672
4.03	Resultado Abrangente do Período	109.452	209.714	83.073	165.667

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2015 à 30/06/2015	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2014 à 30/06/2014
6.01	Caixa Líquido Atividades Operacionais	200.361	157.022
6.01.01	Caixa Gerado nas Operações	348.767	172.432
6.01.01.01	Lucro Líquido do Exercício	209.266	154.658
6.01.01.02	Provisão para Participação nos Lucros	6.805	5.035
6.01.01.03	Imposto de Renda e Contrib. Social Diferidos	-2.656	-527
6.01.01.04	Depreciação e Amortização	12.541	7.801
6.01.01.05	Provisão para Crédito de Liquidação Duvidosos	999	-154
6.01.01.06	Plano de Remuneração Baseado em Ações	876	1.201
6.01.01.07	Provisão para Custos a Incorrer	12.011	-1.163
6.01.01.08	Resultado de Equivalência Patrimonial	0	3.468
6.01.01.09	Parcela não Efetiva das Operações de Hedge	0	2.113
6.01.01.11	Despesa Imposto de renda e contribuição social	104.777	0
6.01.01.14	Variação Cambial de Clientes	3.469	0
6.01.01.15	Instrumentos financeiros derivativos	679	0
6.01.02	Variações nos Ativos e Passivos	-43.629	57.161
6.01.02.01	Contas a Receber	21.314	-16.724
6.01.02.02	Títulos e Valores Mobiliários	0	-36.766
6.01.02.03	Tributos a Recuperar	-6.799	-1.261
6.01.02.04	Demais Contas a Receber	4.266	-1.368
6.01.02.05	Depositos Judiciais	-5	-4
6.01.02.06	Fornecedores	62.839	-6.312
6.01.02.07	Impostos, Taxas e Contribuições	-2.137	-1.777
6.01.02.08	Sálarios e Encargos Sociais	-9.641	-6.030
6.01.02.09	Demais Contas a Pagar	-20.008	-3.254
6.01.02.10	Receita Diferida	62.176	48.002
6.01.02.12	Ativo Financeiro Mantidos até o Vencimento	-44.268	0
6.01.02.13	Imposto de renda e contribuição social (recuperar/pagar)	0	71.845
6.01.02.14	Adiantamento a Fornecedores	-271.904	109
6.01.02.15	Instrumento Financeiro Derivativo	0	10.701
6.01.02.17	Adiantamento de Clientes	160.538	0
6.01.03	Outros	-104.777	-72.571
6.01.03.01	Tributos Pagos	-104.777	-72.571
6.02	Caixa Líquido Atividades de Investimento	-10.643	-22.073
6.02.01	Aquisição de Ativo Intangível	-5.976	-17.757
6.02.02	Aquisição de Ativo Imobilizado	-1.633	-4.316
6.02.03	Ativos financeiros mantidos até o vencimento	-2.943	0
6.02.04	Aumento de capital - Prismah	-91	0
6.03	Caixa Líquido Atividades de Financiamento	-189.963	-142.399
6.03.01	Dividendos pagos	-182.497	-138.959
6.03.02	Juros sobre capital próprio pagos	-7.466	-5.913
6.03.03	Aumento de capital	0	2.473
6.05	Aumento (Redução) de Caixa e Equivalentes	-245	-7.450
6.05.01	Saldo Inicial de Caixa e Equivalentes	373	10.577
6.05.02	Saldo Final de Caixa e Equivalentes	128	3.127

DFs Individuais / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2015 à 30/06/2015**(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	-23.322	137.182	0	-658	220.502
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	107.300	-23.322	137.182	0	-658	220.502
5.04	Transações de Capital com os Sócios	0	0	-192.030	0	0	-192.030
5.04.04	Ações em Tesouraria Adquiridas	0	0	-2.943	0	0	-2.943
5.04.06	Dividendos	0	0	-189.963	0	0	-189.963
5.04.08	Plano de Remuneração Baseado em ações	0	0	876	0	0	876
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	209.266	448	209.714
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	209.266	0	209.266
5.05.02	Outros Resultados Abrangentes	0	0	0	0	448	448
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	667	667
5.05.02.08	Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	0	0	0	0	-231	-231
5.07	Saldos Finais	107.300	-23.322	-54.848	209.266	-210	238.186

DFs Individuais / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2014 à 30/06/2014**(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	2.473	1.201	-74.001	-70.871	0	-141.198
5.04.01	Aumentos de Capital	2.473	0	0	0	0	2.473
5.04.06	Dividendos	0	0	-71.051	-67.908	0	-138.959
5.04.07	Juros sobre Capital Próprio	0	0	-2.950	-2.963	0	-5.913
5.04.08	Plano de Remuneração Baseado em ações	0	1.201	0	0	0	1.201
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	154.658	11.009	165.667
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	154.658	0	154.658
5.05.02	Outros Resultados Abrangentes	0	0	0	0	11.009	11.009
5.05.02.06	Hedge de Fluxo de Caixa	0	0	0	0	6.616	6.616
5.05.02.07	Hedge de Fluxo de Caixa - Realizado	0	0	0	0	10.065	10.065
5.05.02.08	Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	0	0	0	0	-5.672	-5.672
5.06	Mutações Internas do Patrimônio Líquido	0	0	495	-495	0	0
5.06.01	Constituição de Reservas	0	0	495	-495	0	0
5.07	Saldos Finais	105.966	2.350	21.193	83.292	-2.449	210.352

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2015 à 30/06/2015	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2014 à 30/06/2014
7.01	Receitas	1.201.574	947.008
7.01.01	Vendas de Mercadorias, Produtos e Serviços	1.206.799	947.162
7.01.04	Provisão/Reversão de Créds. Liquidação Duvidosa	-5.225	-154
7.02	Insumos Adquiridos de Terceiros	-883.160	-646.891
7.02.01	Custos Prods., Mercs. e Servs. Vendidos	-839.239	-602.642
7.02.02	Materiais, Energia, Servs. de Terceiros e Outros	-43.921	-44.249
7.03	Valor Adicionado Bruto	318.414	300.117
7.04	Retenções	-12.541	-7.801
7.04.01	Depreciação, Amortização e Exaustão	-12.541	-7.801
7.05	Valor Adicionado Líquido Produzido	305.873	292.316
7.06	Vlr Adicionado Recebido em Transferência	82.214	62.223
7.06.01	Resultado de Equivalência Patrimonial	0	-3.468
7.06.02	Receitas Financeiras	82.214	65.691
7.07	Valor Adicionado Total a Distribuir	388.087	354.539
7.08	Distribuição do Valor Adicionado	388.087	354.539
7.08.01	Pessoal	31.330	21.657
7.08.01.01	Remuneração Direta	31.330	21.657
7.08.02	Impostos, Taxas e Contribuições	142.906	174.567
7.08.02.01	Federais	142.906	174.567
7.08.03	Remuneração de Capitais de Terceiros	4.585	3.657
7.08.03.01	Juros	2.329	2.113
7.08.03.02	Aluguéis	2.256	1.544
7.08.04	Remuneração de Capitais Próprios	209.266	154.658
7.08.04.01	Juros sobre o Capital Próprio	0	2.963
7.08.04.02	Dividendos	0	67.908
7.08.04.03	Lucros Retidos / Prejuízo do Período	209.266	83.787

Divulgação de resultados

2º trimestre de 2015


Cotação R\$ 37,50

30/06/2015 (R\$)

Volume médio diário 9,0

(R\$ milhões)

EPS 0,67

(R\$)

Valor de Mercado 6,1

30/06/2015 (R\$ bilhões)

Ações em Circulação 162.246.573

Ações em tesouraria 86.371


TELECONFERÊNCIA DE RESULTADOS

[\(Clique aqui para acessar\)](#)

 4 de agosto de 2015
 09:00 (horário de Brasília)
 08:00 (Eastern Standard Time)

 Telefones: +55 11 3193-1001 ou
 +55 11 2820-4001
 Código: Multiplus

 Replay:
 Tels.: +55 11 3193-1012 ou +55 11
 2820-4012
 Disponível de 04/08 até 10/08
 Código: 1985594#
www.pontosmultiplus.com.br/ri


Relação com investidores:

www.pontosmultiplus.com.br/ri
invest@pontosmultiplus.com.br

+55 (11) 5105-1847

DESTAQUES:

- Faturamento de pontos de R\$633,4 milhões no segundo trimestre de 2015, ante R\$472,1 milhões no mesmo período do ano passado, um crescimento de 34,2% vs 2T14
- Taxa Burn/earn de 88,1% indicando alta atratividade do portfólio de prêmios e resultado positivo das campanhas
- Receita líquida totalizou R\$560,6 milhões no 2T15, com um crescimento de 34,3% vs 2T14
- Lucro líquido totalizou R\$ 109,3 milhões, 36,5% maior que os R\$ 80,1 milhões no 2T14
- EPS de R\$ 0,67 no 2T15 vs R\$ 0,49 no 2T14

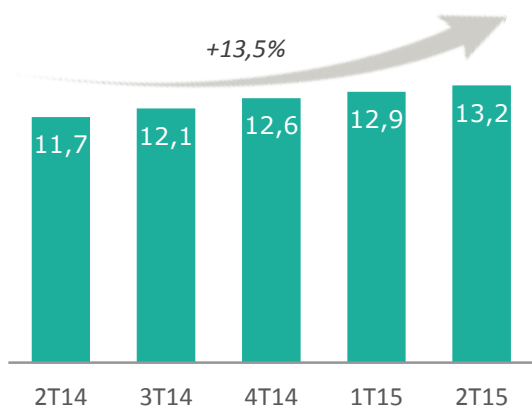
(Em R\$ mil)	2T15	1T15	Var %	2T14	Var %	1S15	1S14	Var %
Participantes (milhões)	13,2	13,0	2,2%	11,7	13,5%	13,2	11,7	13,5%
Pontos emitidos (bilhões) ⁽¹⁾	21,7	22,0	-1,7%	20,1	8,0%	43,7	42,2	3,6%
Pontos resgatados (bilhões)	19,1	19,0	0,3%	16,0	19,4%	38,1	33,5	13,8%
Taxa de Breakage (UDM, %)	17,9%	18,0%	-0,1p.p.	17,9%	0,0p.p.	17,9%	18,0%	-0,1p.p.
Faturamento da venda de pontos	633,4	638,4	-0,8%	472,1	34,2%	1.271,8	1.010,4	25,9%
Receita Líquida	560,6	534,4	4,9%	417,4	34,3%	1.095,0	858,1	27,6%
Lucro Bruto	170,7	156,1	9,3%	130,4	30,9%	326,8	252,0	29,7%
Margem Bruta	30,4%	29,2%	1,2p.p.	31,2%	-0,8p.p.	29,8%	29,4%	0,5p.p.
Lucro Líquido	109,3	100,0	9,2%	80,1	36,5%	209,3	154,7	35,3%
Margem Líquida	19,5%	18,7%	0,8p.p.	19,2%	0,3p.p.	19,1%	18,0%	1,1p.p.

⁽¹⁾ Inclui pontos bônus

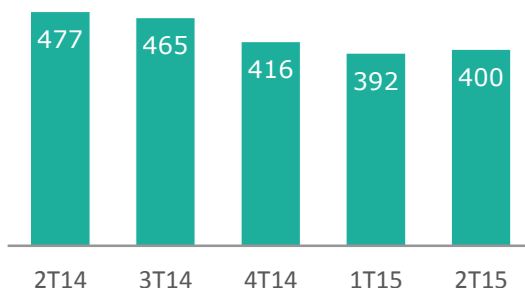


DESTAQUES

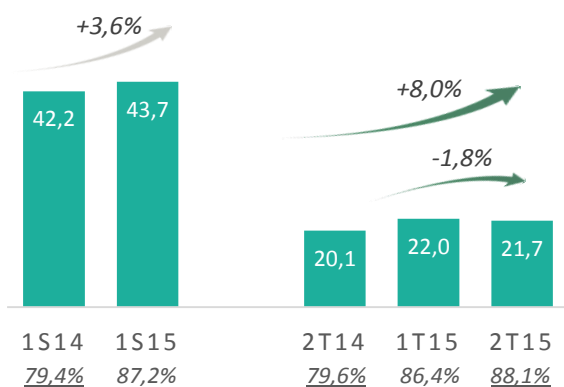
PARTICIPANTES (milhões)



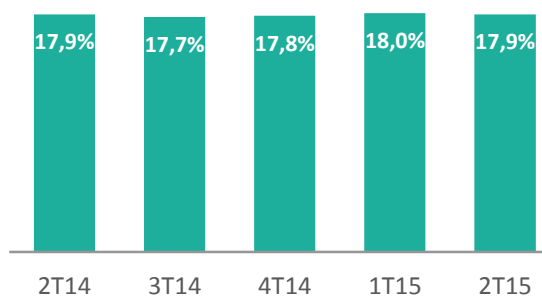
PARCEIROS



PONTOS EMITIDOS (bilhões) & BURN/EARN (%)

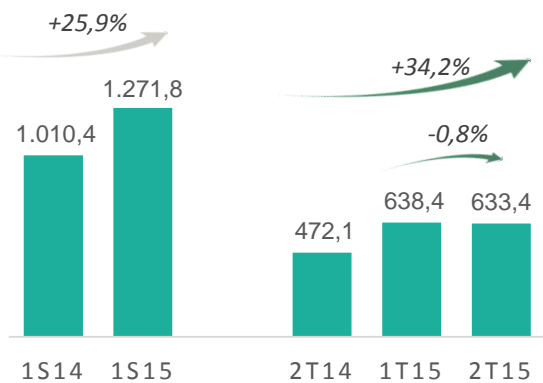


BREAKAGE (%) - média 12 meses

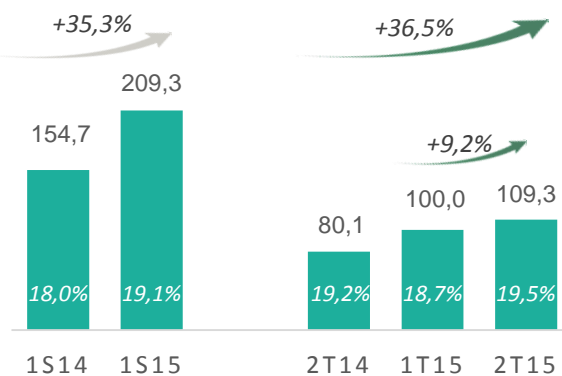


*Pontos emitidos e taxa, contemplando pontos bônus

FATURAMENTO BRUTO DE PONTOS (milhões)



LUCRO LÍQUIDO (milhões) & MARGEM LÍQUIDA (%)





COMENTÁRIO DA ADMINISTRAÇÃO

Sólido crescimento de faturamento de 34,2%, alcançando R\$633,4 milhões no 2T15

Receita líquida de R\$560,6 milhões, impulsionada pelo crescimento da receita de venda de pontos devido à taxa recorde de resgate de 88,1%

Lucro líquido de R\$ 109,3 milhões no 2T15, um aumento de 36,5% vs 2T14, com margem líquida de 19,5%

De acordo com os seus valores e estratégia, a Multiplus continua a entregar resultados muito sólidos. Nossa rede atraente e nossos processos simplificados de resgates de prêmios, incluindo aplicativo mobile aperfeiçoado e um novo Market Place, levaram a um recorde trimestral na taxa burn/earn de 88,1%.

Alinhado com a estratégia de diversificar continuamente o portfólio de resgate, criar campanhas de marketing atraentes (como Dia das Mães e Dia dos Namorados) provou ser um diferencial competitivo significativo para a Multiplus durante um cenário econômico mais desafiador. Nossos participantes resgataram 19,1 bilhões de pontos no segundo trimestre de 2015, o que representa um aumento de 19,4% vs 2T14.

Em junho, realizamos algumas promoções exclusivas para engajar nossos participantes. Uma das campanhas lançadas foi chamada "O seu futuro com 1.000.000 de pontos", que foi realizada para promover a transferência de pontos de vários parceiros (cartões de crédito, varejistas, etc) para a Multiplus. Quase 2,0 bilhões de pontos foram transferidos para a rede, o que representou um volume incremental significativo de pontos quando comparado com o mesmo período sem quaisquer ações específicas. Durante o segundo trimestre, nós também continuamos a trabalhar em conjunto com a TAM na oferta de voos promocionais da companhia aérea, estando disponíveis para resgate com pontos Multiplus.

A Companhia encerrou o segundo trimestre de 2015 com faturamento bruto de pontos no total de R\$633,4 milhões, um crescimento expressivo com relação ao mesmo período do ano anterior, de 34,2%. Durante os primeiros seis meses, o faturamento bruto acumulou R\$1.271,8 milhões, com um aumento de 25,9%. Nossa receita líquida cresceu 34,3%, para R\$560,6 milhões no trimestre, quando comparado com o mesmo período do ano anterior, e totalizou R\$1.095,0 milhões no primeiro semestre, com crescimento de 27,6% em comparação ao mesmo período do ano anterior. Em relação ao custo dos resgates, este chegou a R\$389,9 milhões no 2T15, aumentando 36,5% em relação ao ano anterior, e R\$ 768,2 milhões no primeiro semestre de 2015, representando um aumento de 27,5% com relação ao mesmo período do ano anterior. Nosso lucro líquido aumentou 36,5%, para mais de R\$109,3 milhões no 2º trimestre de 2015, ou R\$ 0,67 centavos por ação, gerando um novo recorde para o lucro líquido do primeiro semestre e crescimento de 35,3% mesmo período no ano passado.

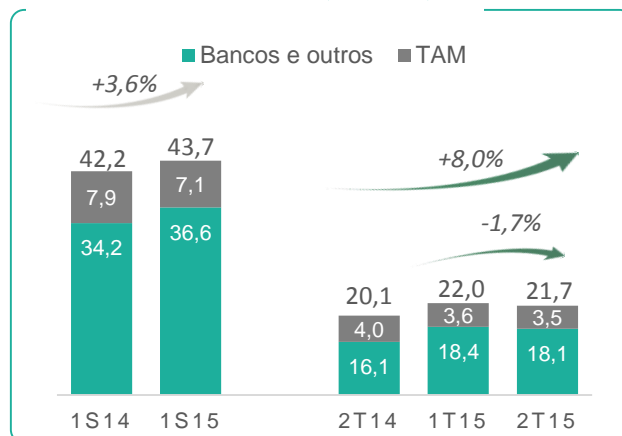


DESEMPENHO OPERACIONAL

Informações Operacionais	2T15	1T15	Var %	2T14	Var %	1S15	1S14	Var %
Participantes (milhões)	13,2	13,0	2,2%	11,7	13,5%	13,2	11,7	13,5%
Parcerias	400	392	2,0%	477	-16,1%	400	477	-16,1%
Pontos emitidos (bilhões)	21,7	22,0	-1,7%	20,1	8,0%	43,7	42,2	3,6%
TAM Linhas Aéreas - TLA	3,5	3,6	-2,5%	4,0	-11,7%	7,1	7,9	-10,3%
Bancos, Varejo, Indústria e Serviços	18,1	18,4	-1,5%	16,1	12,8%	36,6	34,2	6,8%
Pontos resgatados (bilhões)	19,1	19,0	0,3%	16,0	19,4%	38,1	33,5	13,8%
Passagens aéreas	16,6	16,8	-1,6%	14,3	16,2%	33,4	30,4	9,8%
Outros produtos / serviços	2,5	2,2	14,5%	1,7	46,8%	4,7	3,0	53,5%
Taxa de Breakage (média UDM, %)	17,9%	18,0%	-0,1p.p.	17,9%	0,0p.p.	17,9%	18,0%	-0,1p.p.
Número de Funcionários	242	233	3,9%	189	28,0%	242	189	28,0%

PONTOS EMITIDOS totalizaram 21,7 bilhões no segundo trimestre de 2015, aumentando de 20,1 bilhões no mesmo trimestre do ano passado, impulsionado pela maior transferência de pontos de bancos e outros parceiros de varejo. Isso representa um aumento de 8% no segundo trimestre de 2015 vs 2T14 e 3,6% no período de seis meses. É importante mencionar que a desvalorização do real e a desaceleração da economia tem afetado nossa performance. Entretanto, o número de pontos vindos dos parceiros financeiros e de varejo totalizaram 18,1 bilhões, 12,8% maior que o mesmo período do ano passado. Nós tivemos menos acúmulo de pontos vindos da TAM, principalmente como consequência da menor demanda de passagens aéreas corporativas.

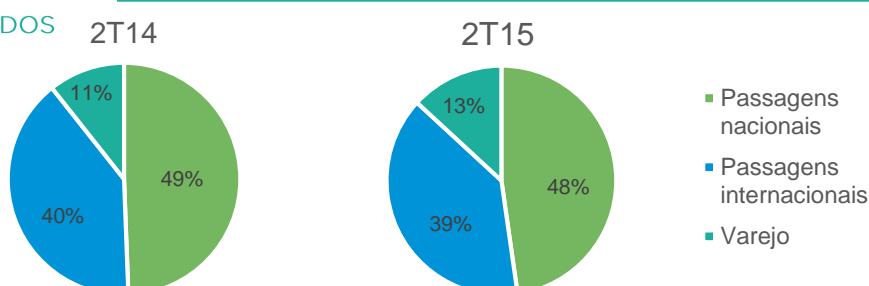
PONTOS EMITIDOS (bilhões)



Pontos vendidos (ex-bônus) no segundo trimestre de 2015 totalizaram 20,8 bilhões, representando um aumento de 5,4% em relação ao 2T14. No primeiro semestre, somaram 42,1 bilhões de pontos, representando um crescimento de 1,3% em relação ao primeiro semestre do ano anterior.

PONTOS RESGATADOS totalizaram 19,1 bilhões, representando um crescimento de 19,4% vs 2T14, e um incremento de 0,3% quando comparado com o 1T15. Essa melhoria é atribuída à um aumento de 16,2% no resgate de passagens aéreas e um crescimento de 46,8% no resgate com outros produtos, quando comparado com o mesmo período do ano anterior.

PONTOS RESGATADOS



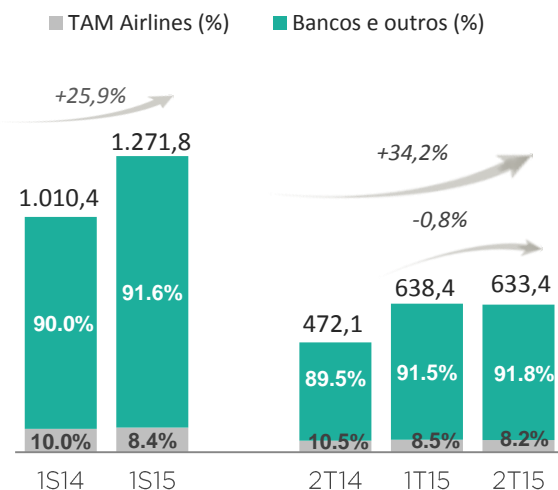


DESEMPENHO FINANCEIRO

(Em R\$ milhões)	2T15	1T15	Var %	2T14	Var %	1S15	1S14	Var %
Faturamento da venda de pontos	633,4	638,4	-0,8%	472,1	34,2%	1.271,8	1.010,4	25,9%
TAM Linhas Aéreas - TLA	52,1	54,2	-3,8%	49,8	4,7%	106,2	100,7	5,5%
Bancos, Varejo, Indústria e Serviços	581,3	584,2	-0,5%	422,3	37,6%	1.165,6	909,7	28,1%

FATURAMENTO DE VENDA DE PONTOS no segundo trimestre atingiu R\$633,4 milhões, ante R\$472,1 milhões no ano anterior, um expressivo aumento de 34,2% vs 2T14. Este resultado foi positivamente influenciado principalmente pela desvalorização do Real que impactou positivamente o preço médio por ponto nesse período. No primeiro semestre de 2015, geramos R\$1.271,8 milhões em faturamento, que foi 25,9% maior do que aquele reportado no ano passado.

FATURAMENTO (R\$ milhões)



Variação de (+) 34,2% vs 2T14, devido à:

- ✓ **Bancos, Varejo, Indústria e Serviços:** crescimento de 37,6%, devido principalmente à combinação de (i) um aumento de 12,8% no número de pontos emitidos; (ii) aumento do preço médio unitário em razão da desvalorização do dólar.
- ✓ **TAM Linhas Aéreas - TLA:** um crescimento de 4,7% principalmente a maior preço unitário, apesar de uma queda de 11,7% no número de pontos emitidos para a companhia aérea.

(+) 25,9% vs 1S14, devido à:

- ✓ **Bancos, Varejo, Indústria e Serviços:** aumento de 28,1%, principalmente devido a (i) aumento de 6,8% o volume de pontos emitidos para bancos; (ii) aumento do preço médio unitário em razão da desvalorização do dólar.
- ✓ **TAM Linhas Aéreas - TLA:** crescimento de 5,5% devido a maior preço unitário, apesar de uma queda de 10,3% no volume de pontos emitidos para a TLA.



DEMONSTRAÇÃO DE RESULTADO

(Em R\$ mil)	2T15	1T15	Var %	2T14	Var %	1S15	1S14	Var %
Demonstração de resultado								
Receita bruta	617.811	588.988	4,9%	460.464	34,2%	1.206.799	947.162	-21,5%
Venda de pontos	515.086	492.618	4,6%	384.678	33,9%	1.007.703	810.719	-19,5%
TAM Linhas Aéreas	38.711	38.658	0,1%	33.707	14,8%	77.369	70.613	-8,7%
Bancos, varejo, indústria e serviços	476.374	453.960	4,9%	350.970	35,7%	930.334	740.106	-20,4%
Breakage	103.019	96.744	6,5%	80.159	28,5%	199.762	150.493	-24,7%
Hedge	(293)	(374)	-21,6%	(4.373)	-93,3%	(667)	(14.050)	2007,8%
Outras Receitas	-	-	-	-	-	-	-	-
Impostos sobre vendas e serviços	(57.220)	(54.622)	4,8%	(43.068)	32,9%	(111.842)	(89.083)	-20,3%
Receita Líquida	560.591	534.366	4,9%	417.395	34,3%	1.094.957	858.079	-21,6%
Custo dos resgates de pontos	(389.919)	(378.263)	3,1%	(285.562)	36,5%	(768.182)	(602.642)	27,5%
Passagens aéreas	(350.985)	(344.868)	1,8%	(258.364)	35,8%	(695.853)	(555.075)	25,4%
Outros produtos / serviços	(38.934)	(33.395)	16,6%	(27.197)	43,2%	(72.329)	(47.567)	52,1%
Equivalência patrimonial	-	-	-	(1.443)	-100,0%	-	(3.468)	-100,0%
Lucro Bruto	170.672	156.103	9,3%	130.390	30,9%	326.775	251.969	29,7%
Margem Bruta	30,4%	29,2%	1,2p.p.	31,2%	-0,8p.p.	29,8%	29,4%	1,9p.p.
Serviços compartilhados	(1.278)	(767)	66,7%	(779)	64,1%	(2.045)	(1.590)	28,6%
Despesas com pessoal	(16.899)	(15.843)	6,7%	(12.333)	37,0%	(32.742)	(24.747)	32,3%
Marketing	(5.928)	(4.706)	26,0%	(8.055)	-26,4%	(10.634)	(13.227)	-19,6%
Depreciação	(6.285)	(6.256)	0,5%	(4.385)	43,3%	(12.541)	(7.801)	60,8%
Outros	(20.835)	(16.475)	26,5%	(16.662)	25,0%	(37.310)	(31.516)	18,4%
Total das Despesas Operacionais	(51.225)	(44.047)	16,3%	(42.213)	21,3%	(95.272)	(78.881)	20,8%
Lucro Operacional	119.447	112.056	6,6%	88.177	35,5%	231.503	173.087	33,7%
Margem Operacional	21,3%	21,0%	0,3p.p.	21,1%	0,2p.p.	21,1%	20,2%	1,0p.p.
Despesa/Receita Financeira	43.506	36.379	19,6%	32.773	32,7%	79.885	64.903	23,1%
Hedge	-	-	-	-	-	-	(2.113)	-100,0%
Lucro antes do IR e CS	162.953	148.435	9,8%	120.950	34,7%	311.387	235.878	32,0%
Imposto de Renda e Contribuição Social	(53.698)	(48.423)	10,9%	(40.894)	31,3%	(102.121)	(81.220)	25,7%
Lucro Líquido no período	109.255	100.012	9,2%	80.055	36,5%	209.266	154.658	35,3%
Margem Líquida	19,5%	18,7%	0,8p.p.	19,2%	0,3p.p.	19,1%	18,0%	1,1p.p.



RECEITA LÍQUIDA

Geramos R\$ 560,6 milhões de receita líquida no segundo trimestre, e R\$ 1.095,0 milhões no primeiro semestre de 2015. Isso representa um aumento de 34,3% vs 2T14 e 27,6% respectivamente.

Variação de (+) 34,3% vs 2T14, devido à:

- ✓ **Receita de pontos vendidos:** crescimento de 33,9%, beneficiada principalmente por: (i) aumento de 19,4% no número de pontos resgatados, levados por um aumento nas campanhas promocionais e melhor direcionamento das ofertas (melhor market place e aplicativo mobile); e (ii) melhor preço unitário em reais.
- ✓ **Receita de breakage:** aumento de 28,5% por efeito de um forte crescimento no faturamento e curva de resgate mais acelerada.

(+) 27,6% vs 1S14, devido à:

- ✓ **Receita de pontos vendidos:** Crescimento de 24,3%, principalmente por: (i) um aumento de 13,8% nos pontos resgatados e (ii) maior preço médio unitário.
- ✓ **Receita de breakage:** aumento de 32,7%, positivamente impactado por um maior crescimento no faturamento, e melhores taxas de resgate durante esse período.

CUSTOS E DESPESAS OPERACIONAIS

CUSTO DOS RESGATES DE PONTOS totalizou R\$390,0 milhões no segundo trimestre, um aumento de 36,5% vs 2T14. No semestre representou aumento de 27,5%, totalizando R\$768,2 milhões. Esse aumento se deveu principalmente ao aumento de 35,8% no custo de resgate das passagens aéreas no segundo trimestre de 2015, e aumento de 25,4% quando comparado ao primeiro semestre do ano anterior. Além disso, esse custo foi influenciado pela depreciação do real, quando considerados os resgates de passagens aéreas internacionais que representaram aproximadamente 55% do total de custos em passagens aéreas no segundo trimestre e 53% no primeiro semestre de 2015. Ademais, o custo foi impactado pelo maior crescimento de pontos resgatados em passagens aéreas no 2T15 vs 2T14. O volume de resgates de outros produtos aumentou 43,2% no 2T15 e 52,1% no 1S15, quando comparados com o mesmo período do ano anterior, respectivamente.

SERVIÇOS COMPARTILHADOS referem-se à remuneração paga a TAM Linhas Aéreas pelos serviços compartilhados. Este custo somou R\$1,3 milhões no trimestre e R\$2,0 milhões no primeiro semestre, representando um aumento de 64,1% vs 2T14 e 28,6% vs 1S14. Esse aumento deveu-se a provisão não recorrente de faturas do serviço SAP compartilhado com a TAM Linhas Aéreas desde o início de 2015.

DESPESAS COM PESSOAL totalizaram R\$16,9 milhões no trimestre, gerando aumento de 37,0%, comparado com o mesmo período do ano anterior. Em relação ao trimestre anterior, teve aumento de 6,7%. Esse aumento aconteceu por aumento do quadro de pessoal.



DESPESAS COM MARKETING totalizaram R\$ 5,9 milhões no segundo trimestre de 2015. Houve uma redução dessas despesas em 26,4% quando comparado com o mesmo período do ano anterior e aumento de 26% com relação ao trimestre anterior, em virtude da maior alocação de despesas direcionadas a novas campanhas. No primeiro semestre, essas despesas totalizaram R\$ 10,6 milhões, 19,6% menor do que o ano anterior.

OUTRAS DESPESAS, que estão relacionadas com serviços de TI terceirizados, aluguel, entre outros, totalizaram R\$20,8 milhões no 2T15, registrando um aumento de 25,0% quando comparado com o mesmo período de 2014. Nesse trimestre houve uma provisão de aproximadamente R\$4 milhões de write off devido a mudança do escritório central.

DESPESAS/RECEITA FINANCEIRA totalizou R\$43,5 milhões no segundo trimestre, apresentando um crescimento de 32,7% comparado com o 2T14. Esse desempenho expressivo foi beneficiado devido ao aumento da taxa básica de juros (CDI) e melhoria do desempenho da carteira no geral. Além disso, a Companhia efetuou a compra antecipada de passagens aéreas da TAM Linhas Aéreas (TLA), que oferece melhores rendimentos do que outros investimentos.

Em 04 de dezembro de 2013 o Conselho de Administração aprovou a compra antecipada de passagens aéreas pela TAM, limitada à R\$ 500 milhões, aprovado pelo Comitê Financeiro e pelo Comitê de Partes Relacionadas (*documento disponível em nosso site de RI em Documentos CVM > 2013 > Reunião da Administração > ATA RCA - Aprovações*).

Em setembro de 2014 a metodologia foi aprimorada e começou a considerar no portfólio a duração dos recebíveis. A taxa de antecipação é definida como sendo a maior taxa entre as melhores cotações que a TAM obteve no mercado financeiro para operações similares e o custo de oportunidade de MPLU acrescida de um spread de risco da opção. Os recursos são utilizados exclusivamente para a compra de passagens aéreas, resgatadas pelos participantes, de acordo com os termos do acordo operacional, não sendo permitida a utilização de tal uso para qualquer outra finalidade.

A compra antecipada de passagens aéreas no segundo trimestre foi realizada a 105,89% do CDI, quando a performance do portfólio da Multiplus foi equivalente a um retorno de 105,13% do CDI. Isso gerou uma receita financeira de R\$2,4 milhões no trimestre. No primeiro semestre, a taxa de antecipação foi equivalente a 105,98% do CDI no mesmo período, versus o portfólio da Multiplus, que rendeu 105,17% do CDI no mesmo período sem antecipação. Isso gerou uma receita financeira adicional de R\$4,7 milhões no semestre.

GOVERNANÇA CORPORATIVA E MERCADO DE CAPITAIS

Desde que se tornou listada no Novo Mercado, índice da bolsa de valores BM&FBovespa, a Multiplus vem aprimorando suas práticas de governança corporativa com base nos princípios de transparência, equidade, prestação de contas e responsabilidade corporativa propostos pelo Instituto Brasileiro de Governança Corporativa (IBGC). A Companhia também possui uma política de distribuição de dividendos, equivalente 25% do lucro líquido. No entanto, objetivando maximizar retorno aos acionistas, a Companhia



distribuiu no último ano 100% do resultado sob a forma de dividendos e juros sobre capital próprio.

O Conselho da Administração da Multiplus é composto por sete membros, sendo dois (30%) deles independentes. Adicionalmente, existem dois comitês de assessoramento ao Conselho, que auxiliam nas decisões estratégicas de assuntos relacionados à ética, gestão de pessoas e operações envolvendo partes relacionadas.

No final de junho de 2015, a Multiplus apresentava um valor de mercado equivalente a R\$ 6.084 milhões tendo como base a cotação final da ação de R\$ 37,50.

ESTRUTURA SOCIETÁRIA

The ownership structure of Multiplus is as follows:



Número total de ações: 162.246.573



FLUXO DE CAIXA

(Em R\$ mil)

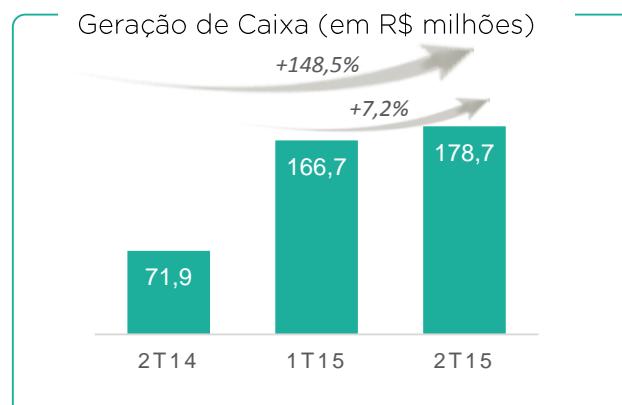
Fluxo de Caixa	2T15	1T15	Var%	2T14	Var%
Lucro Líquido	109.255	100.012	9,2%	80.055	36,5%
Depreciação/Amortização	6.285	6.256	0,5%	4.385	43,3%
Contas a Receber	43.029	(17.247)	-349,5%	23.194	85,5%
Contas a Pagar	1.027	61.812	-98,3%	(36.478)	-102,8%
Impostos	(5.802)	(3.133)	85,2%	(9.098)	-36,2%
Impostos Diferidos	(2.253)	(172)	1210,8%	1.023	-320,3%
Adiantamento a Fornecedores	148.150	(420.055)	-135,3%	76	194834,8%
Receita Diferida e Passivo de Breakage	32.516	29.660	9,6%	6.726	383,5%
Instrumentos Derivativos	-	-	-	-	-
Adiantamento de Clientes	160.538	-	-	-	-
Outros Ativos e Passivos	1.873	(8.447)	-122,2%	3.417	-45,2%
Equivalência patrimonial em resultados de investimentos da JV	-	-	-	1.443	-100,0%
Fluxo de Caixa Operacional	494.618	(251.314)	-296,8%	74.743	561,8%
Investimento	(7.902)	293	-2797,5%	(6.186)	27,7%
Participações em empresas	-	(91)	-100,0%	(0)	-100,0%
Fluxo de Caixa dos Investimentos	(7.902)	202	-4013,2%	(6.186)	27,7%
Custo com emissão de ações	-	-	-	-	-
Capital Social	0	(0)	-100,0%	632	-
Reserva de Capital	602	(2.668)	-122,6%	402	49,7%
Ajuste de avaliação patrimonial/Hedge	69	379	-81,7%	3.018	-97,7%
Dividendos e JCP	(95.011)	(94.952)	0,1%	(70.873)	34,1%
Fluxo de Caixa dos Financiamentos	(94.340)	(97.242)	-3,0%	(66.821)	41,2%
Aumento (Redução) do Caixa	392.377	(348.354)	-212,6%	1.736	22501,7%
Caixa Inicial*	837.374	1.185.727	-29,4%	1.292.056	-35,2%
Caixa Final*	1.229.750	837.374	46,9%	1.293.792	-4,9%

* caixa e equivalentes de caixa, aplicações financeiras e aplicações financeiras de longo prazo.

** Inclui adiantamento de compra de passagens

NOTA: as linhas Impostos Diferidos, Instrumentos Derivativos e Hedge do Fluxo de Caixa refletem, principalmente, a contabilização das posições de hedge cambial.

Geração de Caixa a acionistas no segundo trimestre: excluindo efeitos de dividendos, JCP e variação de antecipações a fornecedores, capital e antecipação de clientes, totalizou R\$ 178,7 milhões, um aumento de 148,5% vs. 2T14.





BALANÇO PATRIMONIAL

(Em R\$ mil)

Balanço Patrimonial	30/06/2015	AV	31/03/2015	AV	30/06/2014	AV
Ativo Total	1.965.687	100,0%	1.762.295	100,0%	1.593.281	100,0%
Ativo Circulante	1.846.244	93,9%	1.646.680	93,4%	1.490.189	93,5%
Caixa e equivalentes de caixa	128	0,0%	650	0,0%	3.127	0,2%
Ativos financeiros mensurados ao valor justo por meio do resultado	1.229.622	62,6%	836.724	47,5%	1.290.665	81,0%
Ativos financeiros mantidos até o vencimento	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%
Contas a receber	201.265	10,2%	245.856	14,0%	132.259	8,3%
Tributos a recuperar	26.304	1,3%	27.235	1,5%	9.488	0,6%
Partes relacionadas	19.531	1,0%	17.969	1,0%	34.875	2,2%
Instrumentos financeiros derivativos	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%
Adiantamentos a fornecedores	367.360	18,7%	515.511	29,3%	6.300	0,4%
Demais contas a receber	2.035	0,1%	2.736	0,2%	13.475	0,8%
Ativo Não Circulante	119.443	6,1%	115.614	6,6%	103.092	6,5%
Ativos financeiros - depósitos bancários	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%
Ativos financeiros mantidos até o vencimento	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%
Imposto de renda e contribuição social diferidos	10.382	0,5%	8.129	0,5%	829	0,1%
Instrumentos financeiros derivativos	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%
Demais contas a receber	33	0,0%	74	0,0%	27	0,0%
Investimentos	91	0,0%	91	0,0%	3.615	0,2%
Imobilizado	13.762	0,7%	12.905	0,7%	14.795	0,9%
Intangível	95.175	4,8%	94.415	5,4%	83.826	5,3%
Partes Relacionadas	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%
Passivo Total	1.965.687	100,0%	1.762.295	100,0%	1.593.281	100,0%
Passivo Circulante	1.727.500	87,9%	1.539.023	87,3%	1.382.854	86,8%
Fornecedores	202.989	10,3%	201.962	11,5%	123.575	7,8%
Salários e encargos sociais	14.562	0,7%	12.622	0,7%	11.846	0,7%
Impostos, taxas e contribuições	377	0,0%	7.111	0,4%	2.466	0,2%
Imposto de renda e contribuição social a pagar	-	0,0%	-	0,0%	7.583	0,5%
Juros sobre capital próprio e dividendos a pagar	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%
Instrumentos financeiros derivativos	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%
Receita diferida	1.141.449	58,1%	1.105.123	62,7%	1.066.245	66,9%
Passivo de Breakage	204.781	10,4%	208.591	11,8%	165.100	10,4%
Adiantamento de clientes	160.538	-	-	-	-	-
Demais contas a pagar	2.804	0,1%	3.612	0,2%	6.039	0,4%
Dividendos a pagar	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%
Passivo Não Circulante	-	0,0%	-	0,0%	77	0,0%
Partes Relacionadas	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%
Instrumentos financeiros derivativos	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%
Receita diferida	-	0,0%	-	0,0%	77	0,0%
Patrimônio Líquido	238.187	12,1%	223.272	12,7%	210.350	13,2%
Capital social	107.300	5,5%	107.300	6,1%	105.966	6,7%
Reserva de capital	(4.618)	-0,2%	(5.220)	-0,3%	2.350	0,1%
Reserva de lucros	135.715	6,9%	121.471	6,9%	104.483	6,6%
Ajuste de avaliação patrimonial	(210)	0,0%	(279)	0,0%	(2.449)	-0,2%
Lucros acumulados	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%



GLOSSÁRIO

Breakage mensal: pontos expirados e não resgatados como porcentagem dos pontos emitidos há 2 anos (Ex: pontos expirados e não resgatados em jan/2010 como porcentagem dos pontos emitidos em jan/2008).

Data de expiração do ponto: data em que o ponto perde a validade. A política da Multiplus estabelece validade de 2 anos para cada ponto emitido.

Pontos bônus: um ponto gratuito; que pode ser emitido como um estímulo, para engajar os participantes atuais e futuros;

Faturamento bruto de pontos: valor correspondente aos pontos Multiplus emitidos durante o período, contabilizado como receita diferida.

Participante: pessoa física cadastrada como membro de programas de fidelização de clientes ou de redes de coalizão de programas de fidelização

Passagens-prêmio: passagem aérea emitida por companhia aérea como resultado do resgate por membro de pontos de programas de fidelização de cliente ou rede de coalizão de programas de fidelização de clientes

Receita de venda de pontos: valor correspondente ao reconhecimento do faturamento na demonstração de resultado à medida que os pontos são resgatados.

Passivo de breakage: valor correspondente ao percentual (=Taxa de *Breakage*) dos pontos emitidos que estima-se não serão resgatados.

Receita de breakage: valor correspondente ao reconhecimento do passivo de *Breakage* como Receita de *Breakage* seguindo a curva de resgate.

Taxa de breakage: média do *Breakage* mensal dos últimos 12 meses.

Sobre a Multiplus

A Multiplus (BM&FBOVESPA: MPLU3) é uma rede de fidelização composta por diversas empresas e programas de fidelidade. Criada em junho de 2009 como uma unidade de negócios do Grupo TAM, em outubro de 2009, foi constituída legalmente como uma operação independente e, em fevereiro de 2010, passou a ser listada na BM&FBOVESPA (MPLU3). Hoje, a Multiplus é uma empresa subsidiária da TAM S.A., que detém 72,74% de suas ações.

Ao conectar diferentes empresas e programas de fidelização, a Multiplus permite aos seus participantes acumular e resgatar pontos em várias empresas de diferentes segmentos. Atualmente a rede é composta por 400 parceiros e reúne mais de 13 milhões de participantes que podem ganhar pontos Multiplus direta ou indiretamente (por meio da transferência do programa de um parceiro) em mais de 13 mil estabelecimentos comerciais. Além disso, é possível resgatar os pontos por mais de 420 mil opções de produtos e serviços.

As parcerias estratégicas da Multiplus incluem grandes empresas como a TAM Linhas Aéreas (transporte aéreo), TAM Viagens (operador turístico), Ipiranga (postos de gasolina), Netshoes (e-commerce), Livraria Cultura (livraria), Accor e Hilton HHonors (hotelaria), Oi (telecomunicação), Editora Globo (editora), Pontofrio.com (e-commerce), Luigi Bertolli, Cori e Emme (vestuário), PBKIDS (brinquedos), XP Educação, Microlins e Wizard (educação), Drogeria Rosário, Extrafarma, Panvel e Droga Raia (farmácia), BM&FBOVESPA (bolsa de valores), New, Favorita e Dell Anno (móvel planejado), Icatu Seguros (seguros), Groupon (e-commerce), Movida e Lokamig (aluguel de automóveis), Grupo Muffato (supermercados).

*Multiplus S.A.
Informações contábeis intermediárias em
30 de junho de 2015*

Notas explicativas da administração às informações contábeis intermediárias

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

1 Contexto operacional

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

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

A principal fonte de receita da Companhia advém da emissão de pontos Multiplus para os parceiros comerciais, incluindo a TLA (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.

A emissão das informações contábeis intermediárias foi autorizada pela Administração da Companhia em 3 de agosto de 2015.

Notas Explicativas

*Multiplus S.A.
Informações contábeis intermediárias em
30 de junho de 2015*

1.1 Prismah Fidelidade S.A.

Em 27 de fevereiro de 2015, foi celebrado o contrato de compra e venda de ações (“SPA”) da totalidade da participação detida pela Aimia na Prismah Fidelidade S.A. (“Prismah”) joint venture formada entre a Companhia e a Aimia Newco UK LLP, para fins de encerramento das atividades desenvolvidas pela Prismah, as quais, se for o caso, poderão vir a ser desenvolvidas diretamente pela Companhia.

Cabe ressaltar que a empresa adquirida (Prismah) estava com suas operações encerradas na data de aquisição e, por essa razão, não caracterizou uma combinação de negócios de acordo com a definição do CPC 15 (R1), sendo uma compra de ativos, no valor de R\$ 91, avaliada pelo seu custo de aquisição.

A Aimia, pelo prazo de 24 meses contados da data de assinatura do SPA, tem o dever de reembolsar a Multiplus em 50% relativamente aos passivos decorrentes de reclamações trabalhistas, demandas relacionadas ao INSS e FGTS, bem como por quebra de garantia e/ou obrigações estabelecidas por este acordo, durante o período em que a Aimia era acionista da Prismah. Para as demais demandas, o dever de indenizar da Aimia foi fixado em 12 meses contados da referida data.

2 Bases de preparação e principais políticas contábeis

As informações contábeis intermediárias foram preparadas de acordo com o CPC 21/IAS 34 - “Demonstração Intermediária”, regulamentação da Comissão de Valores Mobiliários (CVM), e devem ser lidas em conjunto com as informações contábeis anuais para o exercício findo em 31 de dezembro de 2014.

As práticas contábeis adotadas no Brasil compreendem aquelas incluídas na legislação societária brasileira e os Pronunciamentos, Orientações e Interpretações emitidas pelo Comitê de Pronunciamentos Contábeis (CPC) e aprovados pela Comissão de Valores Mobiliários (CVM) e Conselho Federal de Contabilidade (CFC).

As principais políticas contábeis aplicadas na preparação destas informações contábeis intermediárias são compatíveis com as contábeis anuais do exercício findo em 31 de dezembro de 2014 e estão sendo aplicadas de modo consistente em todos os períodos apresentados.

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

As notas explicativas abaixo relacionadas não apresentaram alteração significativa no período findo em 30 de junho de 2015 em relação ao exercício findo em 31 de dezembro de 2014, motivo pelo qual não estão sendo apresentadas. Na demonstração financeira anual de 31 de dezembro de 2014 as referidas notas estão localizadas como segue:

Notas Explicativas

Multiplus S.A.
*Informações contábeis intermediárias em
 30 de junho de 2015*

	Nota explicativa
Contexto operacional - LATAM Airlines Group S.A.	1.1
Bases de preparação e principais políticas contábeis	3
Estimativas contábeis e julgamentos críticos	4
Investimentos	14
Intangível	15
Impostos, taxas e contribuições	16
Patrimônio líquido	18(a) a 18(h)
Compromissos futuros	25
Contingências	26
Seguros	27

3 Pronunciamentos contábeis

Não houve emissão de novos pronunciamentos que afetem as informações contábeis intermediárias de 30 de junho de 2015.

4 Gestão de riscos

4.1 Gestão de risco financeiro

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

A Companhia está sujeita à Política de Tesouraria, elaborada com base na Política de sua Controladora LATAM S.A e aprovada pelo Comitê de Auditoria e Finanças no dia 04 de dezembro de 2013 que define as Regras para gestão do Caixa e Riscos Financeiros, e que permite ao Departamento de Tesouraria realizar operações de proteção previamente aprovadas pelo comitê. A gestão dos riscos é monitorada pelo Comitê de Auditoria e Finanças da Companhia em conjunto com o Comitê de Riscos da Controladora que tem, entre outras atribuições:

- Decidir sobre 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

Notas Explicativas

Multiplus S.A.
Informações contábeis intermediárias em
30 de junho de 2015

conformidade com os parâmetros do mercado financeiro e informar o “Comitê de Riscos” sobre desvios à política.

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

Não houve contratações de operação de hedge no período.

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

a. Riscos de mercado

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

Os parâmetros do VaR dos fundos utilizados são:

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

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

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

Em 30 de junho de 2015 o VaR dos ativos com liquidez em até 7 dias e com liquidez em até 6 meses eram respectivamente de 0,016% e 0,117%.

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 venda de pontos com as instituições financeiras e parte dos custos de resgates 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\$.

Em 30 de junho de 2015 não haviam operações de hedge em aberto.

Notas Explicativas

Multiplus S.A.
Informações contábeis intermediárias em
30 de junho de 2015

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	45,04
AA	17,85
A	1,83
BBB	1,00
BB	0,00
B	0,00
Garantia do FGC	0,83
Sem classificação	0,10
Títulos Públicos	33,35

- Participação por classe de ativos:

Exposição (Risco)	Participação no patrimônio Líquido - %
Pré - Fixada	0,36
SELIC	19,14
Certificado de Depósito Interbancário (CDI)	67,91
Caixa	10,47
Índice Nacional de Preços ao Consumidor Amplo (IPCA)	0,18
Cotas de fundos	1,94

Notas Explicativas

Multiplus S.A.
Informações contábeis intermediárias em
30 de junho de 2015

- Por título:

Exposição (MTM)	Participação no patrimônio Líquido - %
Título Público Renda Fixa	33,36
Título Privado Renda Fixa	64,45
Fundo de Investimentos em Direitos Creditórios (FIDC)	2,19

- Participação por produto:

Produto (Valor de Mercado)	Participação no patrimônio Líquido - %
Caixa	0,00
Operações Compromissadas com Títulos Públicos	9,55
Operações Compromissadas com Debêntures	1,04
Letras do Tesouro Nacional	4,07
Letras Financeiras do Tesouro	19,83
Letras Financeiras	43,77
CDB's	5,54
DPGE	0,83
Debênture	13,00
FIDC	2,19
Nota Promissória	0,18

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 e Finanças da Companhia.

Portfólios	Liquidez	30/06/2015	31/12/2014
Portfólio 1	até 7 dias	845.621	618.127
Portfólio 2	até 6 meses	203.560	567.227
Fundos Cambiais		180.441	
Total		1.229.622	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.

Notas Explicativas

Multiplus S.A.
Informações contábeis intermediárias em
30 de junho de 2015

4.2 Gestão de riscos comerciais

a. *Riscos relacionados ao resgate de pontos*

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

b. *Risco relacionado à concorrência*

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

Os fatores que mitigam a elevação desse risco são: (i) cláusula de exclusividade: os contratos entre Multiplus e os parceiros de coalizão contêm cláusula de exclusividade e duração média de aproximadamente 2 anos, com destaque para o contrato operacional com a TLA, cuja validade é de 15 anos a partir de 2010, (ii) competição atual: a Companhia já compete com programas de fidelização de companhias aéreas e outros programas individuais, especialmente no relacionamento com as instituições financeiras e (iii) efeito positivo sobre o mercado: o surgimento de outras redes de programas de fidelidade colabora para a divulgação e compreensão do conceito de fidelização pelos participantes, favorecendo o crescimento do mercado como um todo.

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

4.3 Gestão de riscos operacionais

a. *Risco tecnológico*

A Multiplus adota tecnologia de ponta em seus sistemas e 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

Notas Explicativas

Multiplus S.A.
Informações contábeis intermediárias em
30 de junho de 2015

de responsabilidades, trilhas de auditoria (*audit trails*) e verificação cruzada de informações em seus sistemas e processos de negócios e retaguarda, todas continuamente revisadas e atualizadas.

c. *Risco de processos*

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

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

4.4 Análise de sensibilidade

Apresentamos a seguir os impactos que seriam gerados por mudanças nas variáveis de riscos pertinentes 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	Varição cambial	180.441	223.821	268.585	134.292	89.528
Contas a Receber	Varição cambial	9.207	11.523	13.827	6.914	4.609

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 fiscalização da CVM.

- Dinâmica do portfólio - os gestores podem alterar a composição do portfólio a qualquer momento, à sua discricão, dentro dos limites do Regulamento de cada fundo. Desta forma, a análise de sensibilidade, por ter como premissa a manutenção da carteira vigente em 30 de junho 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.

Notas Explicativas

Multiplus S.A.
Informações contábeis intermediárias em
30 de junho de 2015

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.

Em 30 de junho de 2015 não existiam derivativos em aberto.

4.6 Gestão de capital

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

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

A Companhia não está sujeita a nenhuma necessidade de capital imposta externamente. Os índices de alavancagem são demonstrados a seguir:

Notas Explicativas

Multiplus S.A.
Informações contábeis intermediárias em
30 de junho de 2015

	30 de junho de 2015	31 de dezembro de 2014
Total do passivo	1.727.500	1.454.919
(-) Receita diferida	<u>(1.346.230)</u>	<u>(1.284.054)</u>
Endividamento líquido (1)	381.270	170.865
Total patrimônio líquido	<u>238.187</u>	<u>220.502</u>
Total do capital (2)	<u>619.457</u>	<u>391.367</u>
Índice de alavancagem financeira - (1)/(2)	61,5%	43,7%

5 Instrumentos financeiros por categoria

	30 de junho de 2015	31 de dezembro de 2014
Empréstimos e recebíveis		
Caixa e equivalentes de caixa	128	373
Contas a receber	<u>220.796</u>	<u>246.578</u>
	<u>220.924</u>	<u>246.951</u>
Ativos mensurados a valor justo por meio do resultado		
Aplicações financeiras	<u>1.229.622</u>	<u>1.185.354</u>
	<u>1.229.622</u>	<u>1.185.354</u>
Passivos mensurados ao custo amortizado		
Fornecedores	<u>202.989</u>	<u>140.150</u>
	<u>202.989</u>	<u>140.150</u>

6 Caixa e equivalentes de caixa

	30 de junho de 2015	31 de dezembro de 2014
Caixas e equivalentes de caixa	<u>128</u>	<u>373</u>
	<u>128</u>	<u>373</u>

A exposição da Companhia a riscos de taxas de juros e uma análise de qualitativa para os ativos e passivos financeiros são divulgados na nota explicativa 4.

Notas Explicativas

Multiplus S.A.
Informações contábeis intermediárias em
30 de junho de 2015

7 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:

	30 de junho de 2015	31 de dezembro de 2014
Fundo de investimento Aberto	384.002	585.775
Fundo de investimento Exclusivo (i)	845.620	560.917
Certificado de Depósito Bancário (CDB) (ii)	-	38.662
	<u>1.229.622</u>	<u>1.185.354</u>

- (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.
- (ii) No exercício findo em 31 de dezembro de 2014, o saldo investido em CDB inclui um investimento em CDB em garantia para prestação de fiança sobre o aluguel da sede administrativa no valor de R\$ 5.455.

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

8 Contas a receber

	30 de junho de 2015	31 de dezembro de 2014
Contas a receber de clientes		
Terceiros	206.490	216.100
Partes Relacionadas	19.531	34.704
(-) Provisão para créditos de liquidação duvidosa	(5.225)	(4.226)
	<u>220.796</u>	<u>246.578</u>

A composição do saldo por vencimento é a seguinte:

	30 de junho de 2015	31 de dezembro de 2014
A vencer	212.686	237.835
Vencidos		
Até 60 dias	1.037	4.934
De 61 a 90 dias	442	827
De 91 a 180 dias	2.589	2.216
De 181 a 360 dias	4.268	3.277
Há mais de 360 dias	4.999	1.715
	<u>226.021</u>	<u>250.804</u>

Notas Explicativas

Multiplus S.A.
Informações contábeis intermediárias em
30 de junho de 2015

A exposição máxima ao risco de crédito em 30 de junho de 2015 é o valor contábil de cada tipo de recebível acima mencionado. O risco de variação cambial dos itens de contas a receber que estão indexados em moeda estrangeira está descrito na análise de sensibilidade (Nota 4.4).

Cumprir destacar que a provisão para créditos de liquidação duvidosa em 30 de junho de 2015 é suficiente para cobrir eventuais perdas relativas ao não pagamento de títulos em aberto, cuja movimentação é apresentada abaixo:

Em 31 de dezembro de 2014	4.226
Adições	999
Recuperações	-
Em 30 de junho de 2015	<u>5.225</u>

9 Adiantamento a fornecedores

	30 de junho de 2015	31 de dezembro de 2014
Adiantamentos a Fornecedores		
Terceiros	1.700	-
Partes relacionadas	<u>365.660</u>	<u>95.456</u>
	<u>367.360</u>	<u>95.456</u>

10 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;

b. Contrato de serviços compartilhados

Firmado em 10 de dezembro de 2009, estabeleceu os termos, condições e remuneração a ser paga pela Companhia à TLA pela utilização de serviços administrativos (Contábil, Fiscal e TI). No semestre findo em 30 de junho de 2015, a Companhia desembolsou o montante de R\$ 1.278 mil (30 de junho de 2014 - R\$ 1.590) para a TLA referente à utilização desses serviços administrativos.

Notas Explicativas

Multiplus S.A.
Informações contábeis intermediárias em
30 de junho de 2015

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

Em 04 dezembro de 2013, foi aprovado pelo Conselho de Administração da Companhia, a compra antecipada de passagens até o valor limite de R\$500 milhões, mediante aprovação do Comitê de finanças e Partes Relacionadas. Este adiantamento é feito com taxas juros de mercado, e os recursos somente podem ser utilizados para a compra de passagens aéreas resgatadas pelos participantes em acordo com as condições estabelecidas no contrato operacional não permitindo que tais recursos fossem utilizados com qualquer outra finalidade.

No trimestre findo em junho de 2015, a Companhia realizou pagamentos antecipados para compra de bilhetes aéreos da TLA, no valor total de R\$ 980 milhões. O valor do saldo de adiantamento em 30 de junho de 2015, incluindo os juros, é de R\$ 366 milhões (Nota 9).

10.1 Saldos

	Prismah	TLA	TAM Viagens	Total
Em 30 de junho de 2015				
Ativo circulante				
Contas a receber	-	19.460	71	19.531
Adiantamento para compra passagens	-	365.660	-	365.660
	-	385.120	71	385.191
Passivo circulante				
Fornecedores (i)	-	127.308	1.114	128.422
Receita diferida (ii)	-	160.741	3.595	164.336
	-	288.049	4.709	292.758
	Prismah	TLA	TAM Viagens	Total
Em 31 de dezembro de 2014				
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)	-	81.797	7.996	89.793
	124	177.885	8.516	186.525

(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.

10.2 Transações

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

Notas Explicativas

Multiplus S.A.
Informações contábeis intermediárias em
30 de junho de 2015

(a) Trimestres findos em:

	Prismah	TLA	TAM Viagens	Total
Em 30 de junho de 2015				
Receita bruta de resgate de pontos (i)	-	40.941	349	41.290
Receita de <i>breakage</i>	-	20.365	252	20.617
Custo de resgate de pontos (iii)	-	(384.048)	(531)	(384.579)
Despesas gerais e administrativas (iv)	-	(511)	-	(511)
Receita financeira (v)	-	14.841	-	14.841

	Prismah	TLA	TAM Viagens	Total
Em 30 de junho de 2014				
Receita bruta de resgate de pontos (i)	-	33.707	270	33.977
Receita de <i>breakage</i>	-	18.300	61	18.361
Custo de resgate de pontos (iii)	-	(257.871)	(733)	(258.604)
Despesas gerais e administrativas (iv)	(548)	(882)	(6)	(1.436)
Receita financeira (v)	-	-	-	-

(b) Semestres findos em:

	Prismah	TLA	TAM Viagens	Total
Em 30 de junho de 2015				
Receita bruta de resgate de pontos (i)	-	79.473	680	80.153
Receita de <i>breakage</i>	-	41.972	441	42.413
Custo de resgate de pontos (iii)	-	(763.035)	(1.658)	(764.693)
Despesas gerais e administrativas (iv)	-	(1.278)	-	(1.278)
Receita financeira (v)	-	26.349	-	26.349

	Prismah	TLA	TAM Viagens	Total
Em 30 de junho de 2014				
Receita bruta de resgate de pontos (i)	-	81.646	254	81.900
Receita de <i>breakage</i>	-	36.003	210	36.213
Outras receitas (ii)	-	1.620	-	1.620
Custo de resgate de pontos (iii)	-	(534.464)	(232)	(534.696)
Despesas gerais e administrativas (iv)	-	(1.665)	-	(1.665)
Receita financeira (v)	-	8.383	-	8.383

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

Notas Explicativas

Multiplus S.A.
Informações contábeis intermediárias em
30 de junho de 2015

- (v) 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.

10.3 Remuneração do pessoal-chave da administração

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

	Trimestres findos em 30 de junho		Semestres findos em 30 de junho	
	2015	2014	2015	2014
Benefícios de curto prazo				
Honorários do Conselho de Administração	284	255	539	465
Salários e participações no resultado / bônus	859	844	1.805	1.741
Plano de pensão de contribuição definida	10	25	21	49
Impostos e contribuições sociais	287	115	574	289
	<u>1.440</u>	<u>1.239</u>	<u>2.939</u>	<u>2.544</u>
Remuneração baseada em ações	681	175	877	401
	<u>2.121</u>	<u>1.414</u>	<u>3.816</u>	<u>2.945</u>

Não há outros benefícios de longo prazo e pós-emprego às pessoas chave da administração em 30 de junho de 2015.

11 Instrumentos financeiros derivativos

A distribuição do valor justo por classificação de crédito do derivativo de *hedge* em 30 de junho de 2015 e 31 de dezembro de 2014 é apresentada a seguir:

	30 de junho de 2015	31 de dezembro de 2014
Ajuste de avaliação patrimonial		
<i>Hedge accounting</i>	-	(13)
<i>Hedge accounting</i> - realizado	(318)	(984)
Imposto de renda e contribuição social diferidos	108	339
	<u>(210)</u>	<u>(658)</u>
Patrimônio líquido		

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

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

Notas Explicativas

Multiplus S.A.
Informações contábeis intermediárias em
30 de junho de 2015

Em 30 de junho de 2015 não havia nenhum contrato de instrumento financeiro derivativo, em aberto restando apenas os valores ainda não realizados no Patrimônio Líquido.

12 Imposto de renda e contribuição social diferidos

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

A movimentação do imposto de renda e da contribuição social diferidos ativos e passivos no período findo em 30 de junho de 2015, sem levar em conta a compensação de saldos na mesma jurisdição fiscal, é a seguinte:

Notas Explicativas

Multiplus S.A.
Informações contábeis intermediárias em
30 de junho de 2015

	31 de dezembro de 2014	Debitado (creditado) à DRE	Debitado (creditado) no patrimônio líquido	30 de junho de 2015
Diferenças temporárias				
Provisão para derivativos realizados não reconhecidos no resultado	339	-	(231)	108
Provisão relativas a PLR	4.237	2.314	-	6.551
Provisão para crédito de Liquidação duvidosa	1.432	340	-	1.772
Outros	1.949	2	-	1.951
	<u>7.957</u>	<u>2.656</u>	<u>(231)</u>	<u>10.382</u>
Imposto de renda e contribuição social diferido ativo				
Expectativa de realização até 12 meses	7.957	2.656	(231)	10.382
Diferenças temporárias				
Provisão para perdas/ganhos com derivativos	2.034	527	-	2.561
Provisão para derivativos realizados não reconhecidos no resultado	4.899	-	(5.672)	(773)
Outros	(959)	-	-	(959)
	<u>5.974</u>	<u>527</u>	<u>(5.672)</u>	<u>829</u>

Notas Explicativas

Multiplus S.A.
Informações contábeis intermediárias em
30 de junho de 2015

a. Despesa com imposto de renda e contribuição social

	Trimestres findos em 30 de junho		Semestres findos em 30 de junho	
	2015	2014	2015	2014
Corrente	(56.180)	(41.426)	(104.777)	(81.747)
Diferido	2.482	532	2.656	527
	<u>(53.698)</u>	<u>(40.894)</u>	<u>(102.121)</u>	<u>(81.220)</u>

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

	Trimestres findos em 30 de junho		Semestres findos em 30 de junho	
	2015	2014	2015	2014
Lucro antes da tributação	162.953	120.950	311.387	235.878
Alíquota nominal - %	<u>34</u>	<u>34</u>	<u>34</u>	<u>34</u>
Imposto de renda e contribuição social	<u>(55.404)</u>	<u>(41.123)</u>	<u>(105.872)</u>	<u>(80.199)</u>
Despesas indedutíveis (adições temporárias)	(2.337)	(924)	(2.544)	(2.165)
Resultado de equivalência patrimonial	-	(491)	-	(1.179)
Plano de remuneração baseado em ações	(232)	(136)	(748)	(408)
Crédito tributário sobre juros sobre capital próprio pago	1.157	-	2.163	-
Incentivo cultural	1.541	954	3.188	1.705
Outros	<u>1.575</u>	<u>826</u>	<u>1.690</u>	<u>1.026</u>
Despesa tributária de imposto de renda e contribuição social	<u>(53.698)</u>	<u>(40.894)</u>	<u>(102.121)</u>	<u>(81.220)</u>
Alíquota efetiva - %	33,0	33,8	32,8	34,4

Notas Explicativas

Multiplus S.A.
Informações contábeis intermediárias em
30 de junho de 2015

13 Fornecedores

	30 de junho de 2015	31 de dezembro de 2014
Composição das Contas a Pagar:		
Terceiros	74.567	43.418
Partes Relacionadas	<u>128.422</u>	<u>96.732</u>
	<u>202.989</u>	<u>140.150</u>

14 Receita diferida

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

	30 de junho de 2015	31 de dezembro de 2014
Receita diferida	1.141.449	1.093.260
Provisão para <i>breakage</i>	<u>204.781</u>	<u>190.794</u>
	<u>1.346.230</u>	<u>1.284.054</u>

15 Patrimônio líquido

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

Durante o período findo em 30 de junho 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, e líquido de R\$ 2.954 imposto de renda 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\$ 0,56129 por ação, e juros sobre capital próprio no valor de R\$ 3.991 correspondente a R\$ 0,02461 por ação, ou de R\$ 3.392, líquido de imposto de renda na fonte, correspondente a R\$ 0,02092 por ação.

b. 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

Notas Explicativas

Multiplus S.A.
Informações contábeis intermediárias em
30 de junho de 2015

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 nº 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.

16 Plano de remuneração baseado em ações

a. Descrição dos acordos de pagamento baseado em ações

Em 30 de junho 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 ocorrida no período findo em 30 de junho de 2015.

	Número de opções em circulação	Preço médio de exercício
Em 31 de dezembro de 2014	<u>637.400</u>	<u>35,78</u>
Outorgadas	-	-
Exercidas	-	-
Não adquiridas por desligamento	<u>(43.490)</u>	<u>39,93</u>
Em 30 de junho de 2015	<u><u>593.910</u></u>	<u><u>36,61</u></u>

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

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

Os principais termos e condições referentes às outorgas no programa de opção de compra de ações estão apresentados a seguir; todas as opções devem ser liquidadas pela entrega física de ações.

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

Em 23 de maio de 2014 o Conselho de Administração, tomando por base a aprovação do novo Plano de Remuneração baseado em Ações, em Assembleia Geral Extraordinária da Companhia

Notas Explicativas

Multiplus S.A.
Informações contábeis intermediárias em
30 de junho de 2015

ocorrida em 21 de maio de 2014 e nos termos da recomendação apresentada pelo Comitê de Ética e Gestão de Pessoas, deliberou aprovar a outorga no dia 23 de maio de 2014, de um total de 91.103 Ações Restritas aos Executivos da Companhia.

Resta claro que o número de Ações Restritas foi calculado com base na média simples do preço da ação da Companhia negociada na BM&F bovespa no mês anterior ao da presente outorga, qual seja, abril/2014.

Em 13 de fevereiro de 2015 o Conselho de Administração, tomando por base a aprovação do novo Plano de Remuneração baseado em Ações, em Assembleia Geral Extraordinária da Companhia ocorrida em 21 de maio de 2014 e nos termos da recomendação apresentada pelo Comitê de Ética e Gestão de Pessoas, deliberou aprovar a outorga no dia 13 de fevereiro de 2015, de um total de 119.731 Ações Restritas aos Executivos da Companhia.

Ficando estabelecido ainda, que o direito dos Beneficiários em relação às Ações Restritas somente será plenamente adquirido se verificadas, cumulativamente, as seguintes condições:

- (a) Atingimento da meta de desempenho definida pelo Conselho de Administração 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.

Considerando a efetivação das condições para o exercício das ações restritivas, foi provisionado o montante de R\$ 876, que corresponde a apropriação dos custos com a aquisição das ações para o período de 6 meses.

A movimentação das ações restritas em 30 de junho de 2015

	Quantidade de ações	Preço médio de exercício - R\$
Em 31 de dezembro 2014	<u>91.103</u>	<u>26,96</u>
Outorgadas	119.731	34,63
Exercidas		
Canceladas	<u>(34.924)</u>	<u>30,38</u>
Em 30 de junho de 2015	<u>175.910</u>	<u>31,51</u>

b. Mensuração de valor justo

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

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

Notas Explicativas

Multiplus S.A.
*Informações contábeis intermediárias em
 30 de junho de 2015*

Em 30 de junho de 2015, as premissas utilizadas para o cálculo do valor justo das outorgas foram as seguintes:

	<u>1ª outorga</u>	<u>2ª outorga</u>	<u>3ª outorga</u>	<u>4ª outorga</u>	<u>1ª outorga</u>	<u>2ª outorga</u>	<u>3ª outorga</u>	<u>4ª outorga</u>	<u>3ª outorga</u>	<u>4ª outorga</u>	<u>Total</u>
	<u>extraordinária</u>	<u>extraordinária</u>	<u>extraordinária</u>	<u>extraordinária</u>	<u>extraordinária</u>	<u>extraordinária</u>	<u>extraordinária</u>	<u>extraordinária</u>	<u>extraordinária</u>	<u>extraordinária</u>	
Data da outorga	4/10/2010	8/11/2010	16/4/2012	3/4/2013	4/10/2010	4/10/2010	4/10/2010	20/11/2013	16/4/2012	20/11/2013	
Data da última modificação	30/06/2011	30/06/2011	N/A	N/A	30/06/2011	30/06/2011	30/06/2011	N/A	N/A	N/A	
Quantidade de ações	98.391	36.799	378.517	566.491	1.370.999	154.570	62.046	205.575			2.873.388
Preço de exercício na data da outorga após a modificação	23,61	27,83	31,41	38,59	12,28	16,28	31,41	26,50			
Taxa de juros, isenta de risco - %	12,15	12,15	10,30	7,16	12,15	11,88	8,86	8,99			
Rendimento esperado do dividendo - %	2,60	2,60	4,17	4,49	2,60	2,59	4,17	4,96			
Volatilidade das ações no mercado - %	33,79	33,79	32,78	34,56	33,79	34,24	32,78	34,59			
Preço no mercado acionário na data da outorga - R\$	26,90	31,55	38,36	30,60	26,90	26,90	38,36	28,00			
Preço no mercado acionário na data da última modificação - R\$	27,20	27,20	N/A	N/A	27,20	27,10	N/A	N/A			
Valor justo da opção na data da outorga - R\$	11,58	14,06	14,68	6,53	16,91	10,53	13,86	7,80			
Valor justo da opção na data da modificação - R\$	12,17	10,71	N/A	N/A	17,35	14,29	N/A	N/A			
Preço médio de exercício ajustado - 30/06/2015	31,15	38,53		43,62							
Quantidade de opções em circulação - 30/06/2015	3,7%		115,298	269,241							593,910
Valorização das opções em circulação - 30/06/2015 - R\$	118,245	4.442,445	11.744,278								22.233,751

Notas Explicativas

Multiplus S.A.
Informações contábeis intermediárias em
30 de junho de 2015

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.

17 Receita por natureza**Trimestres findos em 30 de junho**

	2015	Perc (%)	2014	Perc (%)	Var (%)
Receita					
De resgate de pontos	515.086	83,4	384.678	83,5	33,9
Hedge de receita de pontos	(293)	0,0	(4.373)	-0,9	-93,3
Breakage	103.019	16,7	80.159	17,4	28,5
Receita bruta	<u>617.812</u>	<u>100,0</u>	<u>460.464</u>	<u>100,0</u>	<u>34,2</u>
Impostos e outras deduções	<u>(57.221)</u>		<u>(43.069)</u>		<u>32,9</u>
Receita Líquida	<u>560.591</u>		<u>417.395</u>		<u>34,3</u>

Semestres findos em 30 de junho

	2015	Perc (%)	2014	Perc (%)	Var (%)
Receita					
De resgate de pontos	1.007.703	83,5	810.719	85,6	24,3
Hedge de receita de pontos	(667)	-0,1	(14.050)	-1,5	-95,3
Breakage	199.762	16,6	150.493	15,89	32,7
Receita bruta	<u>1.206.798</u>	<u>100,0</u>	<u>947.162</u>	<u>100,0</u>	<u>27,4</u>
Impostos e outras deduções	<u>(111.841)</u>		<u>(89.083)</u>		<u>25,5</u>
Receita Líquida	<u>1.094.957</u>		<u>858.079</u>		<u>27,6</u>

Notas Explicativas

Multiplus S.A.
Informações contábeis intermediárias em
30 de junho de 2015

18 Custos e despesas operacionais por natureza

Trimestres findos em:

	Custos dos serviços e resgates de pontos	Vendas	Gerais e administrativas	Total	Percentual
Pessoal (Nota 19)	-	4.867	12.378	17.245	4,0
Honorários da administração	-	-	284	284	0,1
Custo de resgate de pontos (i)	389.919	-	-	389.919	88,4
Depreciação e amortização	-	390	5.894	6.284	1,4
Serviços de terceiros	-	1.648	11.379	13.027	3,0
Vendas e <i>marketing</i>	-	2.360	972	3.332	0,8
Outras	-	852	10.197	11.049	2,5
Em 30 de junho de 2015	389.919	10.117	41.104	441.140	100,0
Pessoal (Nota 19)	-	4.229	8.015	12.244	3,7
Honorários da administração	-	-	255	255	0,1
Custo de resgate de pontos (i)	285.562	-	-	285.562	87,1
Depreciação e amortização	-	296	4.089	4.385	1,3
Serviços de terceiros	-	1.081	12.214	13.295	4,1
Vendas e <i>marketing</i>	-	6.857	130	6.987	2,1
Outras	-	977	4.070	5.047	1,5
Em 30 de junho de 2014	285.562	13.440	28.773	327.775	100,0

Semestres findos em:

	Custos dos serviços e resgates de pontos	Vendas	Gerais e administrativas	Total	Percentual
Pessoal (Nota 19)	-	8.986	24.004	32.990	3,9
Honorários da administração	-	-	539	539	0,1
Custo de resgate de pontos (i)	768.182	-	-	768.182	89,0
Depreciação e amortização	-	782	11.759	12.541	1,5
Serviços de terceiros	-	3.313	27.496	30.809	3,6
Vendas e <i>marketing</i>	-	5.058	1.432	6.490	0,8
Outras	-	1.114	10.786	11.900	1,4
Em 30 de junho de 2015	768.182	19.253	76.016	863.451	100,0
Pessoal (Nota 19)	-	7.879	16.693	24.572	3,6
Honorários da administração	-	-	510	510	0,1
Custo de resgate de pontos (i)	602.642	-	-	602.642	88,4
Depreciação e amortização	-	523	7.278	7.801	1,1
Serviços de terceiros	-	1.218	22.413	23.631	3,5
Vendas e <i>marketing</i>	-	11.266	131	11.397	1,7
Outras	-	1.874	9.096	10.970	1,6
Em 30 de junho de 2014	602.642	22.760	56.121	681.523	100,0

(i) Líquido dos créditos de PIS e COFINS.

Notas Explicativas

Multiplus S.A.
Informações contábeis intermediárias em
30 de junho de 2015

19 Benefícios a empregados

Os custos de pessoal têm a seguinte composição:

	Trimestres findos em 30 de junho		Semestres findos em 30 de junho	
	2015	2014	2015	2014
Salários e bonificações	14.558	9.432	26.183	18.328
Remuneração baseada em ações	681	401	876	1.201
Plano de pensão de contribuição definida	434	113	704	223
Impostos e contribuições sociais	1.572	2.298	5.227	4.820
	<u>17.245</u>	<u>12.244</u>	<u>32.990</u>	<u>24.572</u>

20 Resultado financeiro

Trimestres findos em

	Ativos mensurados a valor justo por meio do resultado	Total
Receitas/ganhos		
Receita de juros sobre aplicações financeiras	25.396	25.396
Desconto sobre adiantamento para compra de passagens	14.841	14.841
Outros	3.325	3.325
	<u>43.562</u>	<u>43.562</u>
Despesas/perdas		
Juros passivos	(50)	(50)
Despesas bancárias	10	10
Outros	(20)	(20)
	<u>(60)</u>	<u>(60)</u>
Resultado líquido em 30 de junho de 2015	<u>43.502</u>	<u>43.502</u>

Notas Explicativas

Multiplus S.A.
Informações contábeis intermediárias em
30 de junho de 2015

Receitas/ganhos	Ativos mensurados a valor justo por meio do resultado	Total
Receita de juros sobre aplicações financeiras	33.046	33.046
Outros	23	23
	<u>33.069</u>	<u>33.069</u>
Despesas/perdas		
Despesas bancárias	(40)	(40)
Outros	(256)	(256)
	<u>(296)</u>	<u>(296)</u>
Resultado líquido em 30 de junho de 2014	<u>32.773</u>	<u>32.773</u>

Semestres findos em

	Ativos mensurados a valor justo por meio do resultado	Total
Receitas/ganhos		
Receita de juros sobre aplicações financeiras	52.388	52.388
Desconto sobre adiantamento para compra de passagens	26.349	26.349
Outros	3.473	3.473
	<u>82.210</u>	<u>82.210</u>
Despesas/perdas		
Juros passivos	(2.301)	(2.301)
Despesas bancárias	3	3
Outros	(31)	(31)
	<u>(2.329)</u>	<u>(2.329)</u>
Resultado líquido em 30 de junho de 2015	<u>79.881</u>	<u>79.881</u>

Notas Explicativas

Multiplus S.A.
 Informações contábeis intermediárias em
 30 de junho de 2015

Receitas/ganhos	Ativos mensurados a valor justo por meio do resultado	Derivativos usados para proteção (<i>hedge</i>)	Total
Receita de juros sobre aplicações financeiras	62.574		62.574
Receita de juros sobre partes relacionadas	3.031		3.031
Outros	86		86
	<u>65.691</u>		<u>65.691</u>
Despesas/perdas			
Despesas bancárias	(56)		(56)
Perdas com derivativos designados como <i>hedge accounting</i>		(2.113)	(2.113)
Outros	(732)		(732)
	<u>(788)</u>	<u>(2.113)</u>	<u>(2.901)</u>
Resultado líquido em 30 de junho de 2014	<u>64.903</u>	<u>(2.113)</u>	<u>62.790</u>

21 Lucro por ação

a. Básico

O lucro básico em 30 de junho de 2015 foi calculado com base no resultado do período atribuível aos acionistas ordinários da Companhia de R\$ 209.266 (2014 - R\$ 154.658) e na respectiva quantidade média de ações ordinárias em circulação neste período, de 162.201 (2014 - 161.618), conforme quadro abaixo:

	Trimestres findos em 30 de junho		Semestres findos em 30 de junho	
	2015	2014	2015	2014
Lucro líquido atribuídos aos acionistas da Companhia	109.255	80.056	209.266	154.658
Média ponderada da quantidade de ações ordinárias emitidas (em milhares)	<u>162.201</u>	<u>162.143</u>	<u>162.201</u>	<u>162.099</u>
Lucro líquido por ação - básico (R\$/ação)	<u>0,6736</u>	<u>0,4937</u>	<u>1,2902</u>	<u>0,9541</u>

Notas Explicativas

Multiplus S.A.
Informações contábeis intermediárias em
30 de junho de 2015

b. Diluído

O lucro diluído em 30 de junho de 2015, foi calculado com base no resultado do exercício atribuível aos acionistas ordinários da Companhia de R\$ 209.266 (2014 - R\$ 154.658) e na média ponderada de ações ordinárias, após os ajustes para todas as potenciais ações ordinárias passíveis de diluição totalizando 162.411 mil ações em 30 de junho de 2015 (2014 - 162.437 mil), calculadas conforme quadro abaixo:

	Trimestres findos em		Semestres findos em	
	30 de junho		30 de junho	
	2015	2014	2015	2014
Lucro líquido atribuídos aos acionistas da Companhia	109.255	80.056	209.266	154.658
Média ponderada da quantidade de ações ordinárias emitidas (em milhares)	162.201	162.143	162.201	162.099
Ajuste por opção de compra de ações (em milhares)	209	294	209	294
Lucro líquido por ação - diluído (R\$/ação)	<u>0,6727</u>	<u>0,4928</u>	<u>1,2885</u>	<u>0,9524</u>

22 Eventos subsequentes

Em 03 de agosto de 2015 foi aprovada, por unanimidade e sem ressalvas, a proposta apresentada pela Diretoria, cuja publicação fica dispensada, a proposta da administração para distribuição de dividendos intermediários, no valor de R\$ 99.351 (noventa e nove milhões e trezentos e cinquenta mil e dezoito e cinquenta e três centavos), correspondente a R\$0,612666 por ação, e juros sobre o capital próprio no valor de R\$ 4.442 (quatro milhões e quatrocentos e quarenta e dois mil e cento e vinte e um reais e setenta e cinco centavos), correspondente a R\$0,027393 por ação, ou de R\$ 3.776 (três milhões e setecentos e setenta e cinco mil e oitocentos e três e quarenta e nove centavos), líquido de imposto de renda na fonte, correspondente a R\$0,023284 por ação, exceto para os acionistas comprovadamente isentos ou imunes, conforme apurado no Balanço Patrimonial da Companhia levantado em 30 de junho de 2015, após a realização das retenções legais, beneficiando os acionistas que constem do quadro acionário da Companhia em 05 de agosto de 2015, sendo que as ações da Companhia serão negociadas ex-dividendos e ex-juros sobre o capital próprio, a partir de 07 de agosto de 2015, inclusive. Os dividendos e os juros sobre o capital próprio aprovados serão pagos a partir de 02 de setembro de 2015, sem qualquer remuneração adicional, sendo imputados aos dividendos mínimos obrigatórios relativos ao exercício social de 2015.

* * *

Wellington de Oliveira
Contador CRC 1SP259869/O-6

Pareceres e Declarações / Relatório da Revisão Especial - Sem Ressalva

Relatório sobre a revisão de informações trimestrais - ITR

Aos Administradores e Acionistas da

Multiplus S.A.

São Paulo – SP

Introdução

Revisamos as informações contábeis intermediárias, da Multiplus S.A. (“Companhia”), contidas no Formulário de Informações Trimestrais - ITR referente ao trimestre findo em 30 de junho de 2015, que compreendem o balanço patrimonial em 30 de junho de 2015 e as respectivas demonstrações do resultado, do resultado abrangente para os períodos de três e seis meses findos naquela data e das mutações do patrimônio líquido e dos fluxos de caixa para o período de seis meses findo naquela data, incluindo as notas explicativas.

A administração da Companhia é responsável pela elaboração dessas informações contábeis intermediárias de acordo com o “CPC 21 (R1) - Demonstração Intermediária” e a “IAS 34 - Interim Financial Reporting” emitida pelo International Accounting Standards Board - IASB, assim como pela apresentação dessas informações de forma condizente com as normas expedidas pela Comissão de Valores Mobiliários, aplicáveis à elaboração das Informações Trimestrais - ITR. Nossa responsabilidade é a de expressar uma conclusão sobre essas informações contábeis intermediárias com base em nossa revisão.

Alcance da revisão

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

Conclusão sobre as informações intermediárias

Com base em nossa revisão, não temos conhecimento de nenhum fato que nos leve a acreditar que as informações contábeis intermediárias incluídas nas informações trimestrais acima referidas não foram elaboradas, em todos os aspectos relevantes, de acordo com o CPC 21(R1) e a IAS 34 emitida pelo IASB, aplicáveis à elaboração de Informações Trimestrais - ITR e apresentadas de forma condizente com as normas expedidas pela CVM - Comissão de Valores Mobiliários.

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 10 às informações contábeis intermediárias. Portanto, as informações contábeis intermediárias acima referidas devem ser lidas neste contexto. Nossa conclusão não está ressalvada em função desse assunto.

Outros assuntos

Demonstrações do valor adicionado

Revisamos, também, as Demonstrações do valor adicionado (DVA) referentes ao período de seis meses findo em 30 de junho de 2015, preparadas sob a responsabilidade da administração da Companhia, cuja apresentação nas informações intermediárias é requerida de acordo com as normas expedidas pela CVM - Comissão de Valores Mobiliários aplicáveis à elaboração de Informações Trimestrais - ITR e considerada informação suplementar pelas IFRS, que não requerem a apresentação da DVA. Essas demonstrações foram submetidas aos mesmos procedimentos de revisão descritos anteriormente e, com base em nossa revisão, não temos conhecimento de nenhum fato que nos leve a acreditar que não foram elaboradas, em todos os seus aspectos relevantes, de forma consistente com as informações contábeis intermediárias.

São Paulo, 3 de agosto de 2015

KPMG Auditores Independentes

CRC 2SP014428/O-6

Orlando Octávio de Freitas Júnior

Contador CRC 1SP178871/O-4