



Brasil Brokers divulga seus resultados do 2º Trimestre de 2009

Rio de Janeiro, 13 de agosto de 2009. A Brasil Brokers Participações S.A. (Bovespa: BBRK3) uma empresa com foco e atuação no mercado de intermediação e consultoria imobiliária, com forte presença nos principais mercados imobiliários do País, anuncia hoje seus resultados referentes ao segundo trimestre de 2009 (2T09).

As demonstrações financeiras consolidadas da Companhia são elaboradas de acordo com práticas contábeis adotadas no Brasil, baseada na Lei das Sociedades por Ações e nas regulamentações da CVM.

Teleconferência de Resultados 2T09

Português

14 de agosto de 2009
11h00 (horário de Brasília)
10h00 (horário de NY)
Tel.: +55 (11) 2188-0188
Replay: +55 (11) 2188-0188
Código: Brasil Brokers

Inglês

14 de agosto de 2009
15h00 (horário de Brasília)
14h00 (horário de NY)
Tel.: +1 (973) 935-8893
Replay: +1 (706) 645-9291
Código: 23400116

Contato de RI

Álvaro Soares

Dir. Financeiro e de RI

Tel.: +55 (21) 3433-3000
e-mail: ri@brbrokers.com.br

www.brbrokers.com.br

Destaques do Período

- As **vendas contratadas** no 2T09 atingiram **R\$2,8 bilhões**. O total de **unidades vendidas** no trimestre foi de **14.642**;
- As **vendas contratadas** do **1S09** alcançaram **R\$4,9 bilhões** com um total de **25.746 unidades vendidas**;
- As **vendas contratadas** no 2T09 **cresceram 33%** em relação ao 1T09;
- As **vendas contratadas** no **mercado secundário** alcançaram **R\$460 milhões** representando um **crescimento de 19%** com relação ao 1T09;
- A **margem EBITDA ajustada** aumentou de 27% para **37% no 2T09**, representando um crescimento de 10 p.p. com relação ao 1T09.
- **Aumento de 116% no lucro líquido ajustado** com relação ao 1T09.

Desempenho Operacional

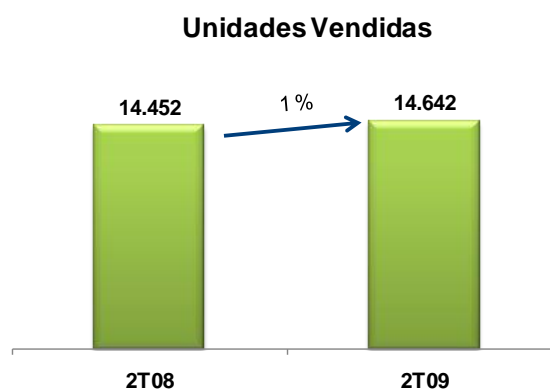
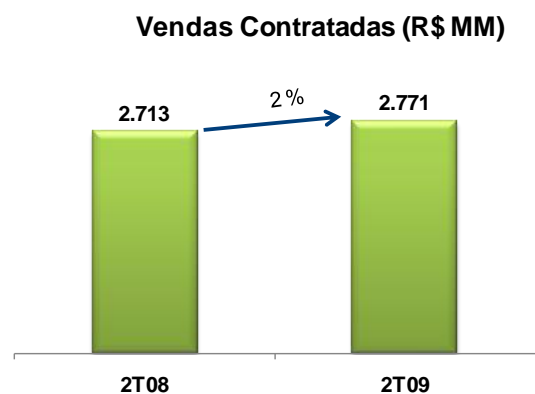
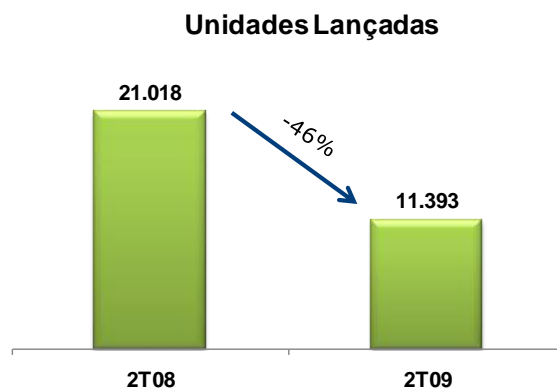
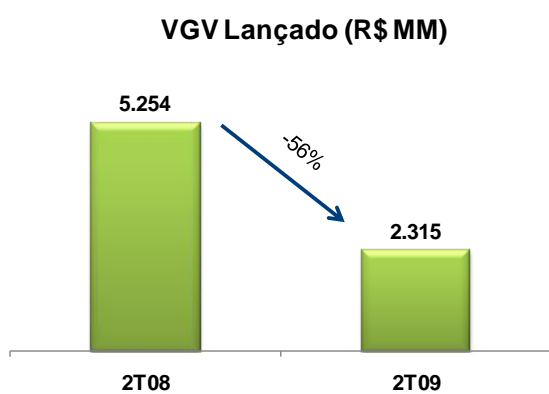
No quadro abaixo são apresentados os números operacionais da Companhia no 2º trimestre de 2009 e os comparativos com o 2º trimestre de 2008 e com o 1º trimestre de 2009.

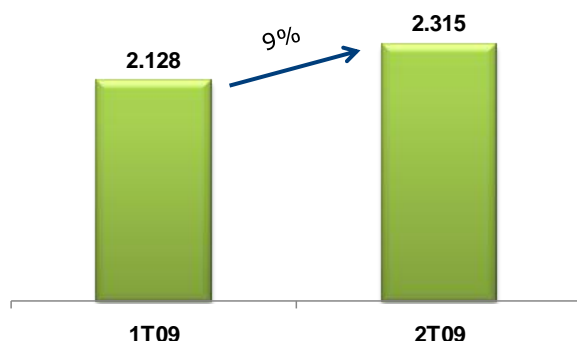
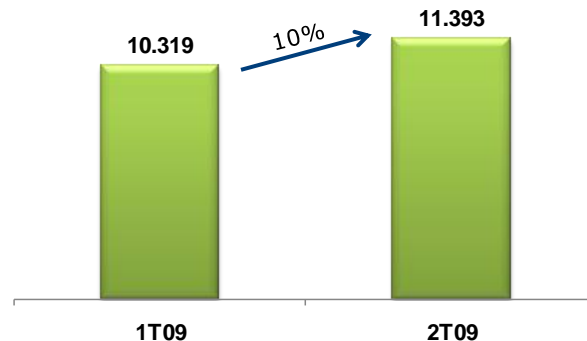
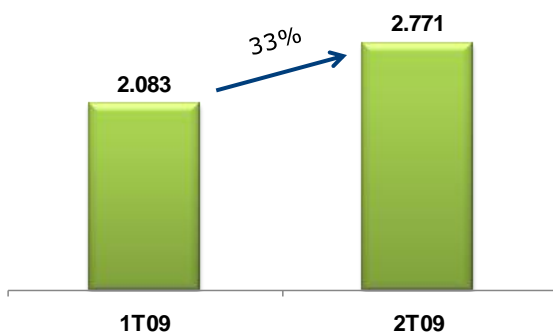
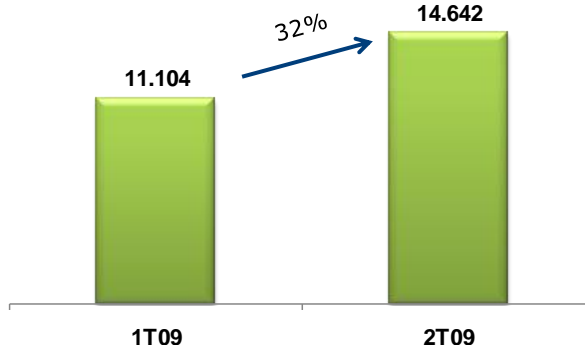
Destaques Operacionais ⁽¹⁾	2T08	1T09⁽³⁾	2T09⁽³⁾
VGV Lançado (em R\$ mil) ⁽²⁾	5.253.983	2.128.239	2.315.141
Quant. Unidades Lançadas	21.018	10.319	11.393
Vendas Contratadas (em R\$ mil)	2.712.825	2.082.755	2.770.593
Quant. Unidades Vendidas	14.452	11.104	14.642

⁽¹⁾ O número de subsidiárias em operação variou durante o ano de 2008.

⁽²⁾ Valor do VGV total dos empreendimentos lançados pela Brasil Brokers com ou sem exclusividade.

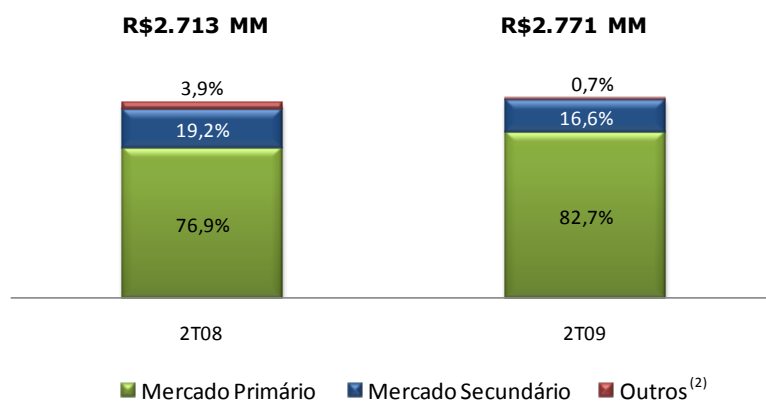
⁽³⁾ O quadro consolida 100% dos números da Abyara Brokers.




VGVLançado (R\$ MM)

Unidades Lançadas

Vendas Contratadas (R\$ MM)

Unidades Vendidas


Vendas por Segmento de Mercado

No 2T09, do total das Vendas Contratadas de R\$2.771 milhões, R\$460 milhões referem-se à revenda de imóveis avulsos, R\$2.291 milhões referem-se à venda de lançamentos e R\$20 milhões representam vendas de terrenos. As vendas de unidades residenciais e comerciais totalizaram R\$2.750 milhões⁽¹⁾.



■ Mercado Primário ■ Mercado Secundário ■ Outros⁽²⁾

(1) As Vendas Contratadas de unidades residenciais e comerciais desconsideram o VGV contratado da Primaz e de terrenos.

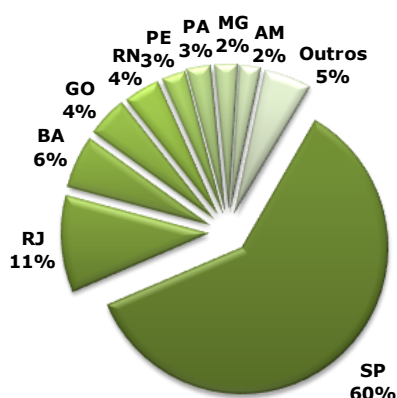
(2) Outros é composto pelo VGV contratado da Primaz e VGV de terrenos.

Vendas por Estado de Atuação

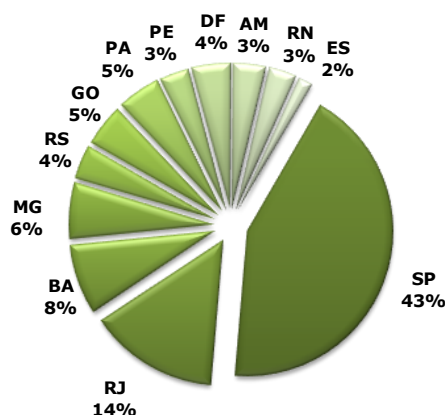
Mercado Primário

No 2T09, as vendas contratadas de lançamentos de unidades residenciais e comerciais totalizaram R\$2.291 milhões⁽¹⁾. Deste total, 74,1% foi realizado na Região Sudeste, 12,4% na Região Nordeste, 6,3% na Região Centro Oeste, 5,1% na Região Norte e 2,2% na Região Sul.

Mercado Primário 2T09



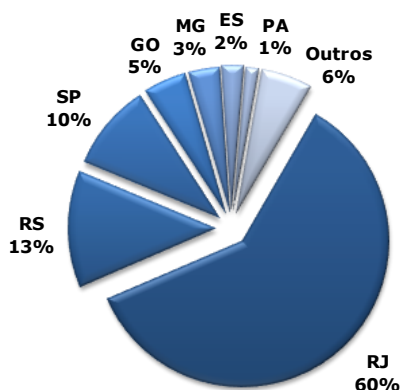
Mercado Primário 2T08



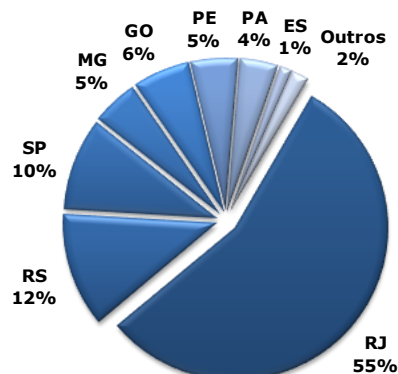
Mercado Secundário

No 2T09, a revenda de imóveis avulsos totalizou R\$460 milhões⁽¹⁾. Deste total, 75,5% foram realizados na Região Sudeste, 13,2% na Região Sul, 5,5% na Região Centro Oeste, 3,6% na Região Nordeste e 2,2% na Região Norte.

Mercado Secundário 2T09



Mercado Secundário 2T08



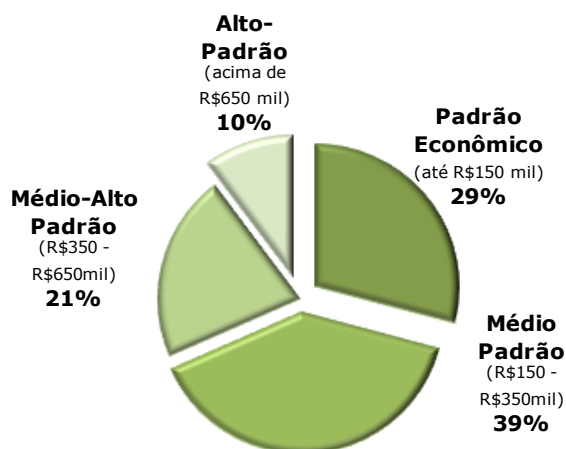
(1) O VGV informado desconsidera o VGV contratado da Primaz e VGV de terrenos.

Vendas por Segmento de Renda

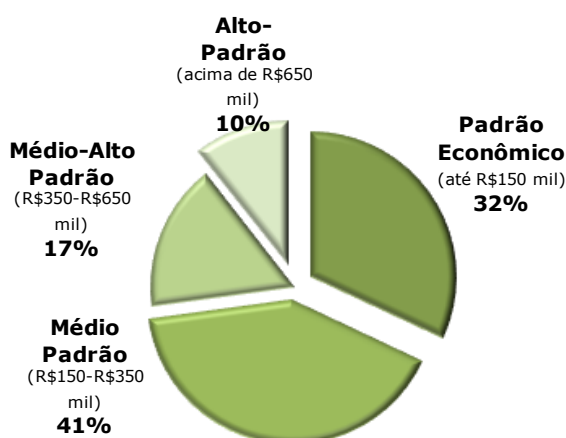
Mercado Primário

Do total de R\$2.291 milhões⁽¹⁾ de vendas contratadas no Mercado Primário, 29,1% é composto por imóveis de padrão econômico (até R\$150mil), 39,3% por imóveis de médio padrão (de R\$150mil até R\$350mil), 21,3% de imóveis de médio-alto padrão (de R\$350mil até R\$650mil) e 10,2% por imóveis de alto padrão (a partir de R\$650mil).

Mercado Primário 2T09



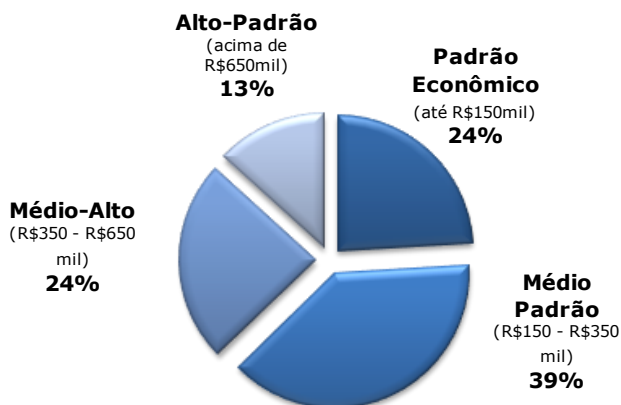
Mercado Primário 2T08



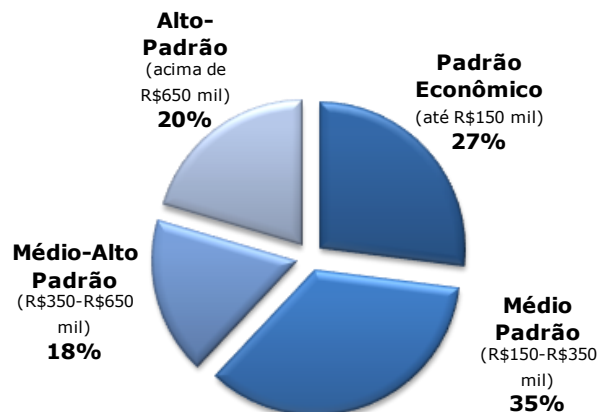
Mercado Secundário

Do total de R\$460 milhões⁽¹⁾ de vendas contratadas no 2T09, 24,1% é composto por imóveis de padrão econômico (até R\$150mil), 38,7% por imóveis de médio padrão (de R\$150mil até R\$350mil), 24,1% de imóveis de médio-alto padrão (de R\$350mil até R\$650mil) e 13,1% por imóveis de alto padrão (a partir de R\$650mil).

Mercado Secundário 2T09



Mercado Secundário 2T08



⁽¹⁾ O VGV informado desconsidera o VGV contratado da Primaz e VGV de terrenos.

Outras Informações Operacionais

O Quadro abaixo apresenta outras informações operacionais das subsidiárias em 30/06/2009, por região.

Região	Força de Vendas	Pontos de Venda ⁽¹⁾	Func. Admin.
Sudeste	5.763	542	650
Nordeste	733	109	107
Sul	514	87	75
Centro-Oeste	712	73	161
Norte	289	42	68
TOTAL	8.011	853	1.061

⁽¹⁾ Inclui 72 pontos de vendas da Rede Morar

Programa Sinergia

Com vistas à integração das operações das subsidiárias, criamos o **Programa Sinergia**, que tem como objetivos principais o aumento de receita e da eficiência comercial, racionalização dos custos operacionais e padronização de processos e sistemas.

O programa é organizado em frentes, e abaixo apresentamos o status das atividades de cada frente:

FRENTES	PRINCIPAIS REALIZAÇÕES NO 1º SEMESTRE 09	PREVISTO NO 2º SEMESTRE 09
Finanças e Contabilidade		- Centralização do processamento contábil.
Processos e Sistemas de Gestão	- Fechamento de Contrato Nacional de Telefonia.	- Implantação dos Centros de Serviços Compartilhados; - Implementação do Sistema Único de Vendas: - Módulo de Avulsos/Terceiros e Módulo de Lançamentos.
Recursos Humanos	- Implantação do Programa de Premiação de Indicadores Operacionais; - Workshop para Desenvolvimento de Gestores de Vendas; - Implantação do Remuneração Variável para Sócios.	- Implantação do Sistema de Gestão de Desempenho para gestores da Matriz e Subsidiárias; - Implantação do Programa de Participação nos Lucros para gestores e não gestores; - Lançamento do Programa de Reconhecimento da Força de Vendas Brasil Brokers; - Implementação do Modelo de Desenvolvimento da Força de Vendas; - Criação do Programa de Responsabilidade Social BBRK.
Marketing	- Padronização das marcas das Subsidiárias e da comunicação em todos os canais. - Instalação do Comitê de Internet.	- Implementação do novo Modelo para o Canal Internet da Brasil Brokers.
Mercado Primário	- Fusão das operações da Brasil Brokers em Minas Gerais (Gribel e Pactual).	- Implementação dos Padrões Operacionais de Vendas de Lançamentos.
Mercado Secundário	- Implementação do Sistema de Vendas para imóveis Avulsos/Terceiros nas subsidiárias DelForte Iprice, Abyara, Frema, Global, Redentora, Chão & Teto, Gribel Pactual, JGM, Abreu, Jairo Rocha, Basimovel Américas, Brito & Amoedo, Ética, Pointer e Sardenberg.	- Continuidade da implementação do Sistema de Vendas para imóveis Avulsos/Terceiros nas demais Subsidiárias; - Implementações: - Padrões Operacionais; - Melhores práticas operacionais e de organização da força de vendas.
Novos Produtos / Serviços	- Implementação do Modelo Operacional de Crédito Imobiliário nas subsidiárias Patrimóvel Niterói, Abreu, Basimovel Américas, Ética, Jairo Rocha, JGM, Tropical, DelForte Iprice, Frema, Abyara, Redentora, Brito & Amoedo, Chão & Teto, Global, Gribel Pactual, Pointer, Sardenberg, Triumphe.	- Continuidade da implementação do Modelo Operacional de Crédito Imobiliário nas demais Subsidiárias.



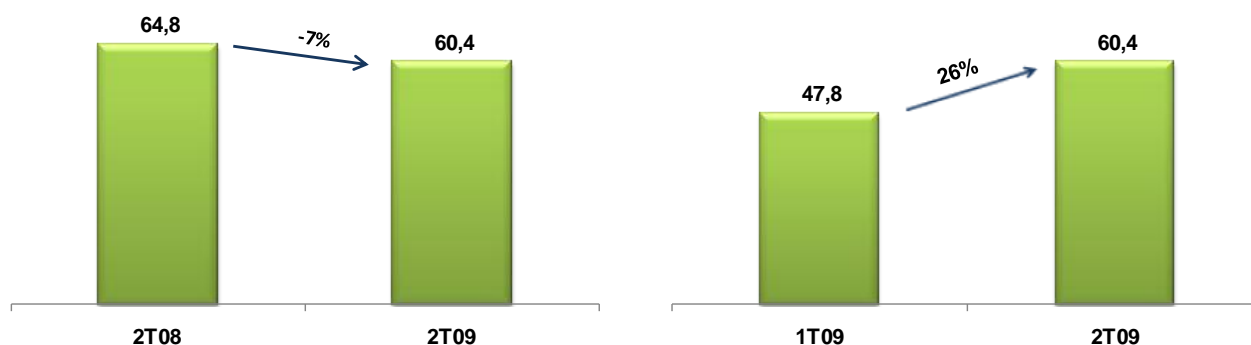
Desempenho Econômico-Financeiro

Nesta seção, apresentaremos o resultado da Companhia no 2T09. O resultado da Companhia consolida 80% do resultado da subsidiária Abyara Brokers.

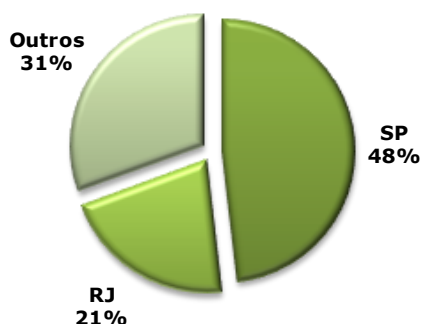
Receita de Serviços

A Receita Bruta de Serviços das subsidiárias da Brasil Brokers, representadas por comissões de corretagem, totalizou R\$68,5 milhões no 2º trimestre de 2009, gerando uma comissão média no trimestre de 2,6% com VGV contratado de R\$2,7 bilhões (considerando somente 80% do VGV da Abyara Brokers). Após a dedução dos impostos sobre a venda, a Receita Líquida do trimestre alcançou R\$60,4 milhões, o que representou uma redução de 7% quando comparado com os R\$64,8 milhões realizados no 2T08.

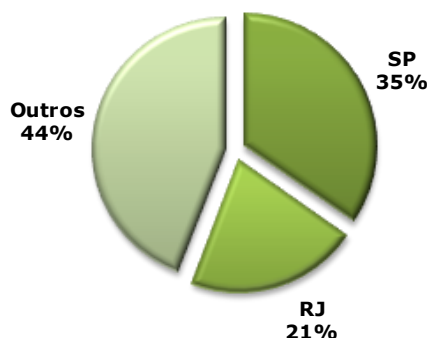
Receita Líquida (R\$MM)



Receita Líquida por Região no 2T09



Receita Líquida por Região no 2T08



Custos de Serviços Prestados & Despesas Operacionais

No segundo trimestre de 2009 foram consolidadas despesas não recorrentes, referentes a honorários pagos a assessores jurídicos e despesas de reestruturação da companhia, sendo R\$0,5 milhão referentes ao fechamento de lojas no estado de Minas Gerais. Desta forma, o quadro abaixo apresenta os impactos destas despesas nos valores contabilizados.

Custos e Despesas Totais - Ajustes Contábeis		
(em R\$MM)	2T08	2T09
Custo dos Serviços	(7,4)	(3,5)
Despesas de G&A e Honorários	(25,7)	(34,7)
Despesas não Recorrentes	-	0,2
Despesas de Reestruturação	-	0,6
Despesas de G&A Ajustada	(25,7)	(33,9)
Outras Despesas/Receitas Operacionais	-	(0,5)
Despesas Operacionais Totais Ajustadas	(33,1)	(37,9)

Após os ajustes, os custos e despesas operacionais das subsidiárias foram de R\$34,6 milhões. Acrescentando as despesas ajustadas da controladora, que totalizaram R\$3,3 milhões no trimestre, atingimos uma despesa total R\$37,9 milhões.

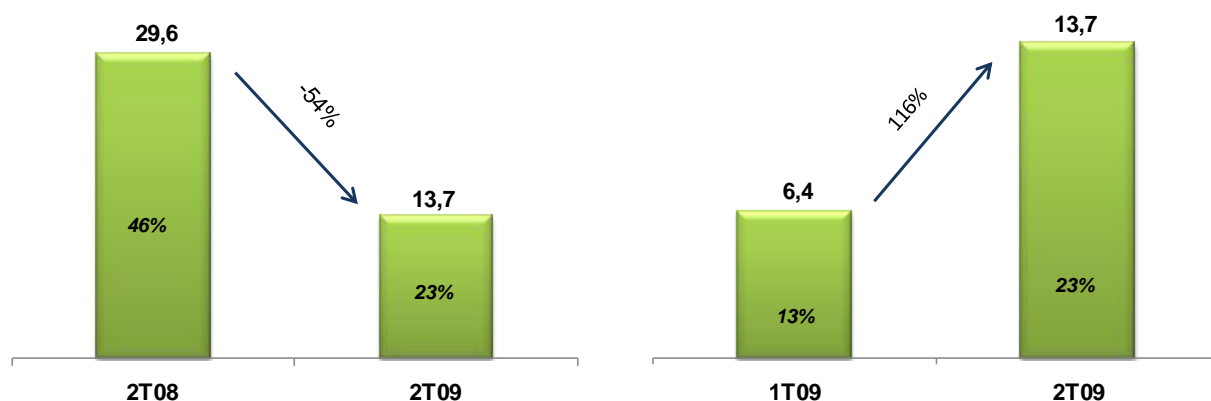
Lucro Líquido Ajustado

O lucro líquido ajustado da Brasil Brokers no 2T09 foi de R\$13,7 milhões, representando uma margem líquida ajustada de 22,7%. O lucro líquido das subsidiárias no período totalizou R\$16,2 milhões, sem considerar o resultado da controladora.

O ajuste do lucro líquido exclui as despesas financeiras contabilizadas no período em função do ajuste a valor presente do contas a pagar e do contas a receber, a amortização do ágio das aquisições realizadas em 2008 e as despesas não recorrentes e de reestruturação contabilizadas na controladora e nas subsidiárias.

Reconciliação (R\$ MM)	2T08	2T09
Lucro Líquido	23,3	12,7
Ajuste a Valor Presente	2,3	0,3
Amortização de Ágio	3,9	-
Despesas de Reestruturação	-	0,6
Despesas Não Recorrentes	-	0,2
Lucro Líquido Ajustado ⁽¹⁾	29,6	13,7
Margem Líquida Ajustada	45,6%	22,7%

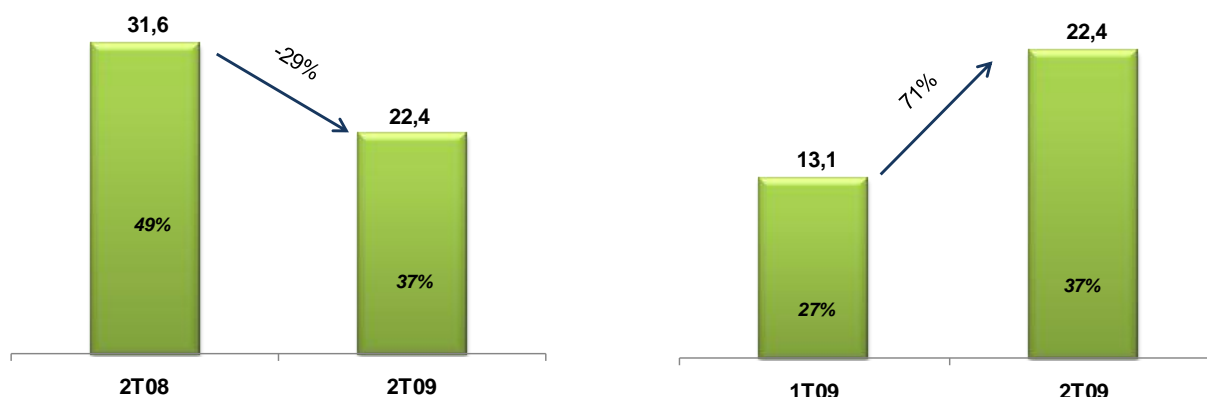
(1) Lucro Líquido Ajustado é uma medida não contábil, que consiste no lucro líquido de período sem a amortização do ágio, ajustes a valor presente, despesas de Reestruturação e despesas não recorrentes.

**Lucro Líquido Ajustado (R\$MM)
e Margem Líquida Ajustada (%)**

EBITDA Ajustado ⁽¹⁾

O EBITDA Ajustado⁽¹⁾ da Brasil Brokers para o 2T09 foi de R\$22,4 milhões, representando uma margem EBITDA ajustada de 37,1%.

Reconciliação (R\$ MM)	2T08	2T09
Lucro Líquido Ajustado	29,6	13,7
Resultado Financeiro	(6,8)	(0,9)
IR e CS	8,4	7,1
Resultado Não Operacional	(0,1)	-
Depreciação e Amortizações	0,5	2,4
Participação de Minoritários	0,1	0,1
EBITDA Ajustado⁽¹⁾	31,6	22,4
<i>Margem EBITDA Ajustada</i>	<i>48,8%</i>	<i>37,1%</i>

(1) O EBITDA Ajustado consiste no lucro antes do resultado financeiro líquido, do imposto de renda e contribuição social, depreciação, amortização, resultado não operacional e participação de minoritários. O EBITDA Ajustado não corresponde a uma prática contábil adotada no Brasil, não representa o fluxo de caixa para os períodos apresentados e não deve ser considerado como substituto para o lucro líquido, como indicador do nosso desempenho operacional ou como substituto para o fluxo de caixa como indicador de liquidez. O EBITDA Ajustado não possui significado padronizado e nossa definição de EBITDA Ajustado pode não ser comparável aquelas utilizadas por outras empresas.

**EBTIDA Ajustado (R\$MM)
e Margem EBITDA Ajustada (%)**

IR e CSLL

O total de Imposto de Renda e Contribuição Social sobre o lucro líquido da Brasil Brokers no 2T09 foi de R\$7,1 milhões. O total de IR e CS da Brasil Brokers no trimestre referem-se aos impostos das subsidiárias que equivalem a 10,4% da receita bruta das empresas.

Disponibilidades

As disponibilidades da Companhia ao final do 2T09 totalizavam R\$44,4 milhões. Esses valores referem-se basicamente a aplicações financeiras em certificados de depósitos bancários e fundos de renda fixa, remunerados a taxas que variam entre 100,0% e 103,3% do CDI. A Companhia possui ainda R\$60,4 milhões em recebíveis, com prazo médio estimado de 95 dias.

A Companhia não possui aplicações em derivativos, títulos ou quaisquer outros instrumentos com exposição à variação cambial ou de renda variável.

Fluxo de Caixa (R\$ MM)	2T09
Disponibilidades no início do período	46,6
Das Atividades Operacionais	11,3
Das Atividades de Investimento	(4,3)
Das Atividades de Financiamento	(9,2)
Disponibilidades no final do período	44,4

O fluxo de caixa operacional no 2T09 apresentou um resultado positivo de R\$11,3 milhões, em função da geração de caixa nas operações da companhia no valor de R\$16,2 milhões e de um aumento na necessidade de capital de giro das operações de R\$4,9 milhões.

O fluxo de caixa dos investimentos neste trimestre foi negativo em R\$4,3 milhões em função da conclusão da nova sede da Del Forte & IPrice e de expansão das atividades no mercado secundário.

O fluxo de caixa de financiamento foi negativo em R\$9,2 milhões, sendo que R\$5,1 milhões foram utilizados para pagamento da segunda parcela de aquisição da Frema e R\$3,9 milhões foram utilizados no pagamento de dividendos aos acionistas.

Estimativa de Pagamento das Aquisições e Amortização de Ágio

Os valores a pagar referentes às aquisições de nossas subsidiárias são calculados de acordo com o lucro líquido de cada uma das empresas adquiridas, considerando períodos pré-estabelecidos (estrutura de *earn-out*).

O quadro abaixo apresenta o cronograma de pagamentos revisado e consolidado em 30/06/2009. As empresas Jairo Rocha e Frema já completaram o período base para formação de preço contabilizando os resultados de janeiro a dezembro de 2008 e a JGM completou seu período em fevereiro de 2009.

Pagamento em Moeda Corrente			
(R\$ MM)	2009	2010E	Total Caixa*
Jairo Rocha	-	-	-
JGM	1,4	-	1,4
Frema	-	3,0	3,0
Triumphe	-	-	-
TOTAL	1,4	3,0	4,4
Pagamento em Ações da Companhia			
(R\$ MM)	2009	2010E	Total Ações*
Jairo Rocha	3,4	-	3,4
JGM	1,4	-	1,4
Frema	6,5	3,0	9,5
Triumphe	0,7	-	0,7
TOTAL	12,0	3,0	15,0
TOTAL	13,4	6,0	19,5

* O valor total do endividamento com as aquisições de companhias contém os ajustes da lei 11.638/07, que atualiza os passivos a valor presente.

A companhia apresenta ao final do 2T09 um saldo a pagar das aquisições realizadas em 2008 de R\$4,4 milhões em moeda corrente, sendo R\$1,4 milhão em 2009 e R\$3,0 milhões em 2010 e mais R\$15,0 milhões em ações sendo R\$12,0 milhões em 2009 e R\$3,0 milhões em 2010. Os referidos valores já consideram os ajustes da lei 11.638/07 em que os passivos da empresa são calculados a valor presente com a utilização de taxa de desconto de 8,75% ao ano.

Das 5.031.200 ações em Tesouraria existentes após o IPO, foram utilizadas até o momento 1.771.966 como pagamento das parcelas iniciais das aquisições. A Companhia ainda possui um saldo de 3.690.334 ações em Tesouraria, após a aquisição de 416.500 no 4T08 e 14.600 ações no 1T09, através de seu programa de recompra de ações.

Endividamento

Ao final do 2T09 as obrigações da empresa referentes a empréstimos e financiamentos totalizavam R\$0,2 milhão.

A Companhia não possui nenhum passivo baseado em operações com derivativos ou atrelado à variação cambial.

Dados Financeiros

RESULTADO (R\$ mil)	2T09	2T08
VGV Lançado	2.315.141	5.253.983
VGV Contratado	2.770.593	2.712.825
Receita Bruta	68.503	71.101
(-) Descontos e abatimentos	(2.769)	(454)
(-) Impostos sobre Vendas	(5.378)	(5.832)
Receita Líquida	60.356	64.815
Custos dos Serviços e Despesas Administrativas	(35.174)	(30.049)
Custo dos Serviços	(3.493)	(7.399)
Despesas Gerais e Administrativas	(31.682)	(22.650)
Depreciação e Amortização	(2.190)	(397)
Resultado Financeiro	348	18
Receitas Financeiras	654	379
Despesas Financeiras	(306)	(361)
Resultado Operacional	23.340	34.387
Resultado Não Operacional	-	25
EBITDA Ajustado	25.739	34.766
Resultado antes de Impostos	23.340	34.412
Provisão de IR e CSLL	(7.112)	(7.552)
Lucro Líquido das Subsidiárias	16.228	26.860
Margem Líquida das Subsidiárias	26,9%	41,4%
Despesas Ajustadas da Controladora	(3.326)	(3.094)
Depreciação	(204)	(127)
Resultado Financeiro Controladora	258	4.515
Amortização de Investimento	-	(3.913)
Provisão de IR e CSLL Controladora	-	(852)
Resultado Ajustado da Controladora	(3.272)	(3.472)
Participação de Minoritários	(93)	(55)
Despesas Não Recorrentes Controladora	(204)	-
Lucro Líquido	12.659	23.333
Margem Líquida	21,0%	36,0%
Amortização de Investimento	-	(3.913)
Ajuste a Valor Presente (11.638/07)	(284)	(2.306)
Lucro Líquido Ajustado	13.704	29.553
Margem Líquida Ajustada	22,7%	45,6%
EBITDA Ajustado	22.413	31.672
Margem EBITDA Ajustada	37,1%	48,9%

Balço Patrimonial Consolidado em 30 de junho de 2009 (R\$ mil)

ATIVO		
	2T09	2T08
Ativo Circulante		
Disponibilidades	44.416	262.863
Contas a receber de clientes	58.402	53.768
Adiantamentos a fornecedores	664	-
Impostos a recuperar	6.000	4.639
Empréstimos e outros créditos com partes relacionadas	-	-
Despesas Antecipadas	1.201	317
Outros créditos	3.223	1.377
Total do ativo circulante	113.906	322.965
Ativo não Circulante		
Realizável a longo prazo		
Contas a receber de clientes	1.951	3.312
Resultado de participação desproporcional	1.859	-
Imóveis disponíveis para venda	3.094	-
Partes relacionadas	788	1.481
Adiantamento para futuro aumento de capital	-	-
Outros créditos	87	28
	7.779	4.821
Investimentos em controladas	-	-
Imobilizado	29.155	14.835
Intangível:		
Ágio na aquisição de investimentos	295.218	179.342
Outros	3.000	
Diferido	-	3.826
	327.373	198.003
Total do ativo não circulante	335.152	202.824
Total do ativo	449.058	525.789

Balço Patrimonial Consolidado em 30 de junho de 2009 (R\$ mil)

PASSIVO E PATRIMÔNIO LÍQUIDO		
	2T09	2T08
Passivo Circulante		
Empréstimos e financiamentos	125	166
Fornecedores	4.037	4.114
Salários provisões e contribuições sociais	7.966	5.331
Impostos e contribuições a recolher	18.335	16.421
Adiantamentos de clientes	828	239
Dividendos a pagar	11	-
Contas a pagar - aquisição de empresas	19.468	56.544
Empréstimos e outros valores a pagar com partes relacionadas	408	1.305
Usufruto de resultados	1.068	2.461
Outras contas a pagar	5.065	1.511
Total do passivo circulante	57.311	88.091
Passivo não Circulante		
Exigível a longo prazo		
Empréstimos e financiamentos	77	231
Provisão para contingências	2.421	2.524
Impostos parcelados	232	187
Contas a pagar - aquisição de empresas	-	65.886
Provisão para perdas em investimentos	-	-
Outras contas a pagar	1.202	2.627
Total do passivo não circulante	3.932	71.455
Participação dos minoritários	243	69
Patrimônio líquido		
Capital social	333.859	304.234
Reserva de capital	23.454	23.522
Reserva de lucros	30.259	38.418
Total do patrimônio líquido	387.572	366.174
Total do passivo e patrimônio líquido	449.058	525.789

Demonstrações de Resultados Consolidados
Período de 01 de abril a 30 de junho de 2009

Demonstração de Resultados Consolidados		
	2T09	2T08
Receita de serviços	68.502	70.647
Descontos e abatimentos	(2.769)	-
Impostos incidentes	(5.378)	(5.832)
Receita líquida	60.356	64.815
Custo dos serviços prestados	(3.493)	(7.399)
Resultado bruto	56.864	57.416
Custos e Despesas e receitas operacionais		
Despesas administrativas	(30.311)	(22.343)
Honorários de diretoria	(4.397)	(3.400)
Depreciações e amortizações	(2.394)	(524)
Amortizações de ágios em investimentos	-	(3.913)
Despesas financeiras	(773)	(2.643)
Receitas financeiras	1.379	7.176
Outras receitas (despesas) operacionais	(503)	25
Equivalência Patrimonial	-	-
	(36.999)	(25.623)
Resultado antes das provisões tributárias	19.864	31.792
Provisão para imposto de renda	(5.173)	(6.122)
Provisão para contribuição social	(1.939)	(2.282)
Participação acionistas minoritários	(93)	(55)
Lucro líquido do período	12.659	23.333

Fluxo de Caixa
Período de 01 de abril a 31 de junho de 2009

Demonstrações de Fluxo de Caixa Das atividades operacionais - Consolidado		
	2T09	2T08
Lucro líquido do período de 01/04 a 30/06	12.659	23.333
Ajustes para reconciliação entre lucro (prejuízo) líquido e o caixa líquido e o caixa líquido gerado de atividades operacionais:		
Depreciações	1.494	524
Amortizações	899	-
Amortizações de ágio em investimentos	-	3.913
Equivalência patrimonial	-	-
Provisão para perdas em investimentos	-	-
Provisão para perdas com liquidação duvidosa	954	-
Provisão para contingência	(102)	626
Ajuste a valor de mercado contas a receber	(57)	-
Ajuste a valor de mercado contas a pagar	340	-
Lucro (prejuízo) líquido ajustado	16.187	28.397
Variações em ativos e passivos		
Contas a receber de clientes	(8.094)	(17.566)
Impostos a recuperar	(239)	(973)
Valores a receber partes relacionadas	(359)	(284)
Outros ativos circulantes	(156)	234
Adiantamentos para futuro aumento de capital	(1.171)	-
Outros ativos realizáveis a longo prazo	-	209
Fornecedores	54	977
Salários e encargos a pagar	1.404	1.459
Impostos e contribuições a recolher	3.401	3.412
Impostos e contribuições parceladas	(50)	(12)
Adiantamentos de clientes	197	(211)
Valores a pagar partes relacionadas	(407)	375
Usufruto de resultados	(93)	(2.518)
Outros passivos circulantes	345	(1.545)
Outros exigíveis a longo prazo	281	380
	(4.887)	(16.063)
Caixa líquido gerado nas atividades	11.300	12.334
Das atividades de investimento		
Recompra de ações	-	-
Terrenos disponíveis para a venda	-	-
Investimentos	-	-
Recebimento de dividendos	-	-
Ativo imobilizado	(3.078)	(6.154)
Ativo intangível	(1.195)	(7.391)
Ativo intangível (Ágio na aquisição de empresas)	-	-
Ativo diferido	-	(1.462)
Caixa líquido utilizado nas atividades de investimento	(4.273)	(15.007)
Das atividades de financiamento com terceiros		
Empréstimos e financiamentos	(121)	(14)
Contas a Pagar Aquis. Empresas	(5.131)	-
Caixa líquido gerado nas atividades de financiamento com terceiros	(5.252)	(14)
Das atividades de financiamento com acionistas		
Aumento de capital	-	-
Reserva de capital - ágio na alienação de ações	(207)	-
Dos acionistas minoritários	93	57
Distribuição de lucros e antecipação de dividendos	(3.862)	-
Caixa líquido gerado nas atividades de financiamento com acionistas	(3.976)	57
Aumento (redução) das disponibilidades	(2.201)	(2.630)
Caixa e equivalentes no início do período	46.617	265.493
Caixa e equivalentes no final do exercício	44.416	262.863