

T4F Entretenimento S.A.

Resultados 2T14

T4F Entretenimento S.A.

BM&FBOVESPA: SHOW3

Cotação

Fechamento 30/06/2014: R\$5,26
Volume Médio do 2T14: 156 mil (0,41%
do *free float*)
Cotação 07/08/14: R\$5,10
Market Cap: R\$356 milhões

Teleconferências

Data: 08/08/2014

Português

10h30 (BR) | 9h30 (US ET)
Tel: +55 (11) 2188-0155
Código: T4F

Replay (7 dias)
+55 (11) 2188-0155
Código: T4F

Inglês

11h30 (BR) | 10h30 (US ET)
Tel: +1 (877) 317-6776 (EUA)
+1 (412) 317-6776 (Outros)
Código: T4F

Replay (7 dias)
+1 (877) 344-7529 (EUA)
+1 (412) 317-0088 (outros)
Código: 10049016

Relações com Investidores

ri@t4f.com.br
+ 55 (11) 3576-1200



T4f
TIME FOR FUN

São Paulo, 7 de agosto de 2014 – A T4F Entretenimento S.A. (“T4F” ou “Companhia”) (BMF&BOVESPA: SHOW3), empresa líder no mercado de entretenimento ao vivo na América do Sul, anuncia os resultados auditados do segundo trimestre de 2014 (2T14). As Informações Trimestrais (ITR) consolidadas são apresentadas de acordo com o padrão contábil internacional (IFRS – *International Financial Reporting Standards*) e de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil.

Destaques 2T14

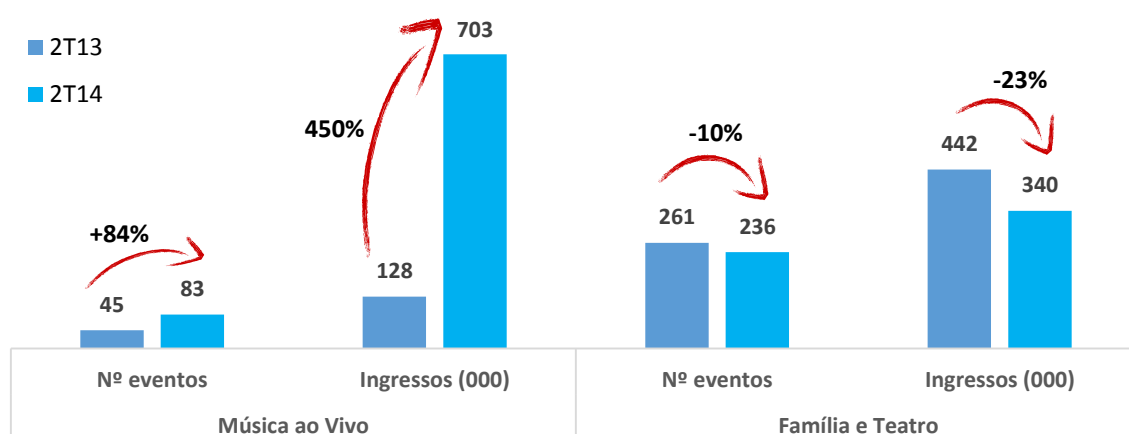
- Promoção de 319 eventos de música ao vivo, teatro e espetáculos familiares, com 1.044 mil ingressos vendidos, recorde de público para um único trimestre, e 83% superior ao 2T13;
- A receita líquida totalizou R\$221,3 milhões (+55% versus 2T13), com expressivo desempenho em música ao vivo (+1.202% versus 2T13);
- O EBITDA atingiu R\$4,2 milhões e o resultado líquido ficou negativo em R\$419 mil; e
- Ao final do 2T14, concluímos a contratação de *naming rights* do teatro localizado no Complexo Ohtake Cultural em São Paulo, que passou a ser chamado Teatro Cetip. Com isso todas as nossas casas de espetáculos estão nomeadas por importantes e renomados patrocinadores.

Indicadores Financeiros (R\$ 000)	2T13	2T14	Var. %
Receita Líquida	142.797	221.278	55%
Promoção de Eventos	74.975	167.727	124%
Música ao Vivo	9.269	120.704	1202%
Eventos Família e Teatro	62.591	44.531	-29%
Eventos Esportivos	3.114	2.492	-20%
Operação de Bilheteria, A&B e Venues	44.369	28.085	-37%
Patrocínio	23.454	25.466	9%
Promoção de Eventos	18.622	18.902	2%
Operação de Bilheteria, A&B e Venues	4.832	6.564	36%
Custo	(99.155)	(199.372)	101%
Lucro Bruto	43.641	21.906	-50%
Margem Bruta (%)	30,6%	9,9%	
Despesas	(25.169)	(21.629)	-14%
EBITDA	21.108	4.212	-80%
Margem EBITDA (%)	14,8%	1,9%	
Resultado Financeiro	(1.894)	(2.148)	13%
Resultado Líquido	10.932	(419)	-104%
Margem Líquida (%)	7,7%	-0,2%	

Indicadores Operacionais	2T13	2T14	Var. %
Música ao Vivo			
Eventos Promovidos	45	83	84%
Ingressos Vendidos (000)	128	703	450%
Preço Médio por Ingresso (R\$)	79	181	129%
Eventos Família e Teatro			
Eventos Promovidos	261	236	-10%
Ingressos Vendidos (000)	442	340	-23%
Preço Médio por Ingresso (R\$)	162	143	-12%
Total			
Eventos Promovidos	306	319	4%
Ingressos Vendidos (000)	570	1.044	83%

Apresentamos a seguir os comentários sobre as demonstrações financeiras referentes ao trimestre findo em 30 de junho de 2014 (2T14). Recomendamos a leitura deste material em conjunto com as Informações Trimestrais (ITR).

Comentários sobre o Desempenho Econômico-Financeiro Consolidado



Indicadores Operacionais

Apresentamos expressivo crescimento em nossos indicadores operacionais no 2T14, realizando 319 eventos com mais de 1 milhão de ingressos vendidos, recorde de público para um único trimestre.

Em música ao vivo, realizamos 83 shows com 703 mil ingressos vendidos no 2T14, representando crescimento de 84% e 450%, respectivamente, em relação ao 2T13. Este importante aumento é devido à realização de 12 shows *outdoor*, sendo 2 dias da 3ª edição do Festival Lollapalooza em São Paulo, 9 shows da turnê de One Direction distribuídos entre Brasil, Argentina, Chile, Peru e Uruguai e 1 show de Paul McCartney em Lima no Peru. No 2T14 também tivemos uma importante contribuição dos shows *indoor*, uma vez que realizamos apresentações de grande sucesso de público como Demi Lovato, Eddie Vedder, Avril Lavigne e os *side* shows do Lollapalooza (Arcade Fire, Imagine Dragons, Jake Bugg, Disclosure e Cage The Elephant), além de vários artistas nacionais.

Em família e teatro, o número de eventos recuou 10% e o público pagante 23% em relação ao 2T13. Enquanto no 2T13 estávamos no início das apresentações de O Rei Leão no Teatro Renault e A Família Addams no Teatro Opera Allianz, em Buenos Aires; no 2T14 promovemos o musical Jesus Cristo Superstar no Teatro Cetip e continuamos com as apresentações de O Rei Leão, que apresentou menor apelo de público pois já estamos há 15 meses em cartaz.

Em relação ao Cirque du Soleil, apresentamos o espetáculo Corteo em São Paulo ininterruptamente no 2T13, ao passo que no 2T14 seguimos com esta mesma turnê para as cidades de Porto Alegre, Córdoba e Buenos Aires na Argentina, o que diminuiu (i) o número de espetáculos devido à logística e tempo de

montagem entre as cidades e (ii) o público pagante, dado que São Paulo é a cidade com maior público para este espetáculo.

Vale ressaltar também que, tanto no 2T13 quanto no 2T14, realizamos as apresentações de Disney on Ice em São Paulo e no Rio de Janeiro.

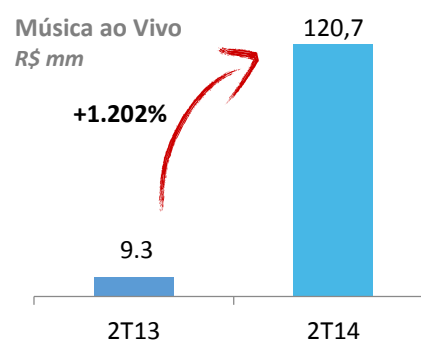
Receita Líquida

Receita Líquida (R\$ 000)	2T13	2T14	Var. %
Promoção de Eventos	74.975	167.727	124%
Música ao Vivo	9.269	120.704	1202%
Eventos Família e Teatro	62.591	44.531	-29%
Eventos Esportivos	3.114	2.492	-20%
Oper. de Bilheteria, A&B e Venues	44.369	28.085	-37%
Patrocínio	23.454	25.466	9%
Promoção de Eventos	18.622	18.902	2%
Oper. de Bilheteria, A&B e Venues	4.832	6.564	36%
TOTAL	142.797	221.278	55%

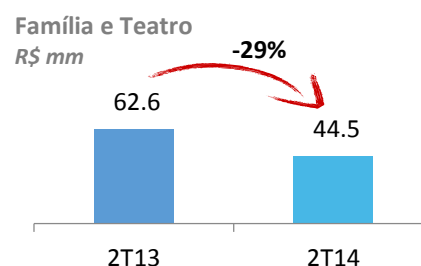
A receita líquida no 2T14 totalizou R\$221,3 milhões, apresentando crescimento de 55% quando comparado ao 2T13 (R\$142,8 milhões).

A receita líquida na promoção de eventos aumentou 124% no período, atingindo R\$167,7 milhões versus R\$75,0 milhões no 2T13.

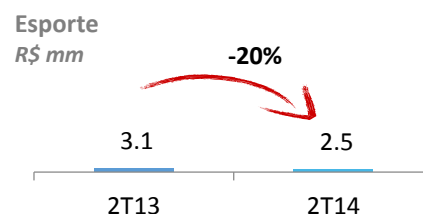
Em música ao vivo, a receita líquida cresceu 1.202%, passando de R\$9,3 milhões no 2T13 para R\$120,7 milhões no 2T14. Este expressivo crescimento no 2T14 é devido à realização de 12 shows *outdoor*, além da promoção de 71 shows *indoor* de artistas nacionais e internacionais, enquanto que no 2T13 somente havíamos realizado 45 shows *indoor*. Este melhor mix e a maior quantidade de conteúdos resultaram não somente em aumento considerável do público pagante como também em aumento no preço médio dos ingressos que passou de R\$79 no 2T13 para R\$181 no 2T14.



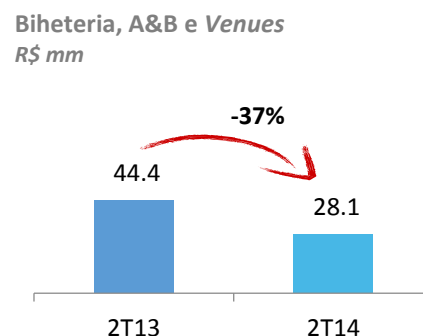
Em eventos de família e teatro a receita líquida diminuiu 29%, passando de R\$62,6 milhões no 2T13 para R\$44,5 milhões no 2T14, resultado do menor público pagante do Corteo e de O Rei Leão além da redução no preço médio em 12%, que passou de R\$162 no 2T13 para R\$143 no 2T14, devido à realização da campanha promocional “preço único” para estes conteúdos.



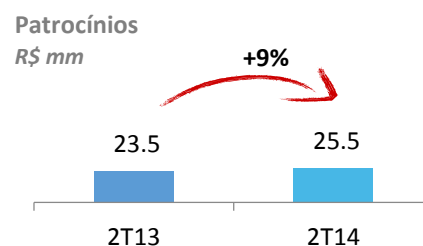
Em esportes, a receita líquida diminuiu de R\$3,1 milhões no 2T13 para R\$2,5 milhões no 2T14, devido ao efeito negativo do calendário. Enquanto no 2T13 foram realizadas quatro provas da StockCar, no 2T14 foram realizadas apenas três. Neste ano, 2/3 das etapas deste campeonato foram concentradas a partir de agosto para não coincidir com o período da Copa do Mundo.



A receita líquida de operações de bilheteria, A&B e *venues* diminuiu 37% no 2T14 em relação ao 2T13. Essa variação pode ser explicada pela diferença de atividade entre os trimestres. Enquanto no 2T13 iniciamos as vendas de One Direction e Black Sabbath, com importante reconhecimento de taxa de conveniência, também alugamos nossas *venues* para a realização de espetáculos de terceiros – Thriller; no 2T14 não abrimos vendas de conteúdos *outdoor* em estádios e não alugamos nossas *venues* para promotores terceiros.



A receita líquida proveniente de patrocínios atingiu R\$25,5 milhões no 2T14, 9% superior ao 2T13, decorrente da realização de maior número de shows de música ao vivo e do Festival Lollapalooza, além do fato que todas as nossas *venues* passaram a estar nomeadas por importantes patrocinadores.



Lucro Bruto

Lucro Bruto (R\$ 000)	2T13	2T14	Var. %
Lucro Bruto	43.641	21.906	-50%
Margem Bruta (%)	30,6%	9,9%	

O lucro bruto do 2T14 atingiu R\$21,9 milhões, versus R\$43,6 milhões no 2T13. Apesar do crescimento de 55% na receita líquida, o lucro bruto ficou menor que no mesmo período do ano anterior devido principalmente: (i) ao resultado negativo nas apresentações do espetáculo Corteo em Porto Alegre, (ii) e ao reconhecimento em trimestres anteriores das receitas de taxa de conveniência (quando há realização da venda do ingresso) e patrocínios (conforme a entrega aos patrocinadores) dos conteúdos realizados neste trimestre, sem a contrapartida de novas aberturas de vendas equivalentes no 2T14. Por outro lado, todos os custos referentes à promoção do conteúdo são contabilizados no trimestre de sua realização.

Despesas (Receitas) Operacionais

Despesas (Receitas) Operacionais (R\$ 000)	2T13	2T14	Var. %
Vendas	(804)	(679)	-16%
Gerais e Administrativas	(22.140)	(17.251)	-22%
Remuneração dos Administradores	(1.511)	(1.524)	1%
SG&A	(24.455)	(19.454)	-20%
Outras receitas (despesas) operacionais	(714)	(2.175)	205%
Total	(25.169)	(21.629)	-14%
<i>% Total/Receita Líquida</i>	<i>17,6%</i>	<i>9,8%</i>	

Apresentamos queda de 20% nas despesas com vendas, gerais e administrativas e remuneração dos administradores no 2T14 versus 2T13, resultado da simplificação de processos e reestruturação em pessoal, apesar da inflação de 6,5% nos últimos 12 meses e dissídio coletivo com ganho real. A relação entre as despesas operacionais e receita líquida passou de 17,6% no 2T13 para 9,8% no 2T14.

EBITDA

Reconciliação do EBITDA (R\$ 000)	2T13	2T14	Var. %
Resultado Líquido	10.932	(419)	-104%
(+) Imposto de Renda e Contribuição Social	5.646	(1.452)	n.a.
(+) Resultado Financeiro Líquido	1.894	2.148	13%
(+) Depreciações e Amortizações	2.636	3.935	49%
=EBITDA	21.108	4.212	-80%
<i>Margem EBITDA (%)</i>	<i>14,8%</i>	<i>1,9%</i>	

Em consequência aos fatores mencionados anteriormente, o EBITDA no 2T14 foi de R\$4,2 milhões, versus R\$21,1 milhões no 2T13.

Resultado Financeiro

Resultado Financeiro (R\$ 000)	2T13	2T14	Var. %
Receitas Financeiras	2.377	1.743	-27%
Juros Ativos	412	132	-68%
Rendimentos de Aplicações Financeiras	1.915	1.348	-30%
Outros	50	263	n.a.
Despesas Financeiras	(4.027)	(3.043)	-24%
Juros Passivos	(1.591)	(1.143)	-28%
Juros com Empréstimos - Debêntures	(1.736)	(1.140)	-34%
Impostos e Outros	(700)	(759)	8%
Variação Cambial	(244)	(848)	248%
Resultado Financeiro Líquido	(1.894)	(2.148)	13%

No 2T14, o resultado financeiro líquido representou dispêndio de R\$2,1 milhões, versus R\$1,9 milhão no 2T13. Excluindo o efeito da variação cambial, o dispêndio das receitas e despesas financeiras diminuiu 21% no 2T14 em relação ao 2T13. A receita financeira líquida ficou menor devido ao menor caixa médio e também em função da nossa política de hedge, na qual mantivemos em média 15% dos recursos aplicados em dólares. Por outro lado, houve também redução das despesas financeiras, principalmente com juros, devido à redução no saldo devedor de Debêntures.

Resultado Líquido

Resultado Líquido (R\$ 000)	2T13	2T14	Var. %
Resultado Antes de Impostos	16.578	(1.871)	n.a.
(-) IRRF e CSSL (Corrente e Diferido)	(5.646)	1.452	n.a.
Resultado Líquido do Exercício	10.932	(419)	-104%

Em decorrência aos fatores mencionados, o resultado líquido do 2T14 foi negativo em R\$419 mil, versus lucro líquido de R\$10,9 milhões no 2T13.

Capital de Giro

Capital de Giro (R\$ mm)	2T13	1T14	2T14	Var. % (2T14/1T14)
Ativo	220,1	203,2	138,9	-32%
Contas a Receber	149,2	84,7	55,8	-34%
Estoques	1,7	2,4	2,6	10%
Adiant. a Fornecedores e Custos Antecipados	69,1	116,1	80,5	-31%
Passivo	202,3	241,8	141,9	-41%
Fornecedores	70,8	91,0	95,8	5%
Adiantamento de Clientes	131,4	150,8	46,1	-69%
Capital de Giro	17,8	(38,6)	(3,0)	-92%

No 2T14 apresentamos capital de giro negativo de R\$3,0 milhões, versus R\$38,6 milhões no 1T14. Essa redução é resultado, principalmente, das variações nas contas: (i) adiantamento de clientes, (ii) contas a receber e (iii) adiantamento a fornecedores e custos antecipados, que, em linhas gerais, refletem a dinâmica do nosso modelo de vendas antecipadas de ingressos.

No 2T14, com a realização dos shows *outdoor*, em que as vendas de ingressos, em sua grande maioria, foram realizadas em períodos anteriores, temos baixa em contas a receber, pois, ao longo do tempo, fomos recebendo as vendas parceladas destes ingressos e baixa nas contas de adiantamentos de clientes, adiantamentos a fornecedores e custos antecipados pela realização do evento.

Caixa e Endividamento

Caixa e Endividamento (R\$ mm)	2T13	1T14	2T14	Var. % (2T14/1T14)
Fluxo de Caixa Operacional	40,9	(17,8)	(32,3)	82%
Fluxo de Caixa de Investimento	(5,6)	(1,5)	(1,8)	18%
Fluxo de Caixa de Financiamento	(6,7)	(23,1)	0,6	n.a.
Variação Cambial sobre Saldos de Caixa	(0,8)	(0,9)	(1,3)	41%
Saldo de Caixa e Equivalentes de Caixa	158,2	105,0	70,2	-33%
Empréstimos e Financiamentos - CP	56,1	46,9	49,5	6%
Empréstimos e Financiamentos - LP	37,5	-	-	n.a.
Endividamento total	93,6	46,9	49,5	6%
Caixa (Dívida) Líquido	64,5	58,1	20,7	-64%

Ao final do 2T14, o caixa totalizou R\$70,2 milhões (R\$83,5 milhões considerando-se o caixa restrito), apresentando queda de 33% em relação ao 1T14, conforme abaixo:

- Caixa operacional: houve consumo de R\$32,3 milhões no 2T14, devido principalmente à realização do Festival Lollapalooza e da turnê do One Direction, que tiveram a maior parte da bilheteria recebida em 2013, porém com seus custos sendo efetivamente realizados próximos à data do show.
- Investimentos: foram gastos R\$1,8 milhão na adequação e manutenção de nossas casas de espetáculos, na mudança do escritório da matriz e na aquisição de máquinas e equipamentos.
- Financiamento: através de nossa subsidiária na Argentina tomamos um empréstimo adicional (*overdraft*) em Pesos Argentinos equivalentes a R\$3,0 milhões na modalidade capital de giro, junto ao HSBC, com taxa de 27% a.a., que descontados os juros pagos, no valor de R\$2,1 milhões, e o pagamento da recompra de R\$242 mil em SHOW3, terminamos o 2T14 com R\$640 mil aplicados em nossa atividade de financiamento.

Encerramos o 2T14 com: (i) endividamento total de R\$49,5 milhões, aumento de 6% em relação ao 1T14 (R\$46,9 milhões) e queda de 47% em relação ao 2T13 (R\$93,6 milhões), e (ii) caixa líquido de R\$20,7 milhões.

Pipeline de Eventos

▪ Música ao Vivo

Para o 3T14 já temos contratados os shows de arena da turnê de Miley Cyrus para São Paulo, Rio de Janeiro, Buenos Aires e Santiago, e a segunda edição em São Paulo do Villa Mix, maior festival de música nacional do país, além de outros importantes artistas em negociação.

Em música *indoor*, promoveremos as apresentações de Julio Iglesias em São Paulo e no Rio de Janeiro, os shows de Joe Satriani, Capital Cities, Jake Bugg e R5, além de vários artistas nacionais.

- **Eventos Família e Teatro**

No Teatro Renault, seguiremos promovendo o musical O Rei Leão até o final de 2014 e o Teatro Cetip ficará alugado para as apresentações de Se Eu Fosse Você – O Musical, de agosto até o final de 2014.

O Cirque du Soleil, com o espetáculo Corteo, foi promovido em Buenos Aires até o início de agosto e segue para Santiago, onde permanecerá de agosto a setembro e, por fim, em Lima no Peru de outubro a novembro de 2014.

- **Eventos Esportivos**

Para o 2S14, promoveremos mais 8 etapas da Copa Schin Stock Car, sendo que a primeira delas foi a tradicional “Corrida do Milhão”, em agosto, na cidade de Goiânia. Também seguiremos com a promoção dos campeonatos Copa Petrobras de Marcas e Mercedes-Benz Challenge, respectivamente, com 4 e 6 etapas.

* * *

Demonstração do Resultado do Exercício

(R\$ 000)

	2T13	2T14
RECEITA OPERACIONAL LÍQUIDA	142.797	221.278
CUSTO DOS SERV.PREST.E PROD.VENDIDOS	(99.156)	(199.372)
LUCRO BRUTO	43.641	21.906
RECEITAS (DESPESAS) OPERACIONAIS		
Vendas	(804)	(679)
Gerais e administrativas	(22.140)	(17.251)
Remuneração dos administradores	(1.511)	(1.524)
Outras receitas (despesas) operacionais, líquidas	(714)	(2.175)
RESULTADO OPERACIONAL ANTES DO RESULTADO FINANCEIRO	18.472	277
RESULTADO FINANCEIRO		
Despesas financeiras	(4.027)	(3.043)
Receitas financeiras	2.377	1.743
Variação cambial e monetária, líquida	(244)	(848)
RESULTADO ANTES DE IRRF E CSLL	16.578	(1.871)
IMPOSTO DE RENDA E CONTRIBUIÇÃO SOCIAL		
Correntes	(397)	(589)
Diferidos	(5.249)	2.041
RESULTADO LÍQUIDO DO EXERCÍCIO	10.932	(419)

	6M13	6M14
RECEITA OPERACIONAL LÍQUIDA	201.865	329.319
CUSTO DOS SERV.PREST.E PROD.VENDIDOS	(150.491)	(316.251)
LUCRO BRUTO	51.374	13.068
RECEITAS (DESPESAS) OPERACIONAIS		
Vendas	(1.722)	(2.196)
Gerais e administrativas	(43.325)	(35.507)
Remuneração dos administradores	(2.830)	(2.773)
Outras receitas (despesas) operacionais, líquidas	(214)	(1.440)
RESULTADO OPERACIONAL ANTES DO RESULTADO FINANCEIRO	3.283	(28.848)
RESULTADO FINANCEIRO		
Despesas financeiras	(8.593)	(6.587)
Receitas financeiras	4.424	3.099
Variação cambial e monetária, líquida	(450)	(3.339)
RESULTADO ANTES DE IRRF E CSLL	(1.336)	(35.675)
IMPOSTO DE RENDA E CONTRIBUIÇÃO SOCIAL		
Correntes	(1.075)	(1.720)
Diferidos	(2.630)	14.118
RESULTADO LÍQUIDO DO EXERCÍCIO	(5.041)	(23.277)

Balço Patrimonial

(R\$ 000)

ATIVO	2T13	1T14	2T14
CIRCULANTE			
Caixa e equivalentes de caixa	158.164	104.971	70.193
Caixa restrito	8.462	13.324	13.295
Contas a receber de clientes	149.238	84.737	55.843
Estoques	1.684	2.376	2.602
Impostos a recuperar	23.036	25.287	25.297
Adiantamento a fornecedores	26.013	30.887	17.585
Custos antecipados	43.133	85.173	62.911
Outras contas a receber	12.136	6.706	6.798
Total do ativo circulante	421.866	353.461	254.524
NÃO CIRCULANTE			
Imposto de renda e contribuição social diferidos	78.222	90.647	92.147
Depósitos judiciais	5.748	9.654	10.012
Custos antecipados	4.116	-	-
Partes relacionadas	9.964	10.344	10.779
Total do realizável a longo prazo	98.050	110.645	112.938
Imobilizado	48.334	48.813	46.707
Intangível:			
Ágio na aquisição de investimentos	136.723	134.769	134.592
Outros intangíveis	4.062	3.441	3.150
Total do ativo não circulante	287.169	297.668	297.387
TOTAL DO ATIVO	709.035	651.129	551.911
PASSIVO E PATRIMÔNIO LÍQUIDO	2T13	1T14	2T14
CIRCULANTE			
Fornecedores	70.846	91.025	95.796
Empréstimos, financiamentos e debêntures	56.142	46.877	49.477
Salários, provisões e contribuições sociais	6.975	5.824	6.676
Impostos e contribuições a recolher	13.902	13.018	11.598
Adiantamentos de clientes	131.409	150.792	46.145
Patrocínios - Lei de Incentivo à Cultura	6.019	8.428	7.265
Dividendos a pagar	742	646	646
Provisão para riscos tributários, cíveis e trabalhistas	633	877	877
Outras obrigações	8.721	2.883	2.612
Total do passivo circulante	295.389	320.370	221.092
NÃO CIRCULANTE			
Empréstimos, financiamentos e debêntures	37.500	-	-
Provisão para riscos tributários, cíveis e trabalhistas	21.571	19.816	21.643
Imposto de renda e contribuição social diferidos	1.870	1.394	1.264
Impostos e contribuições a recolher	6.399	5.272	5.974
Total do passivo não circulante	67.340	26.482	28.881
PATRIMÔNIO LÍQUIDO			
Capital social	243.022	243.022	243.022
Gastos com emissão de ações	(9.665)	(9.665)	(9.665)
Reserva de capital	3.348	1.454	753
Reserva legal	10.296	-	-
Reserva de reavaliação	1.393	1.325	1.300
Reserva de lucros	75.216	54.212	54.974
Ações em tesouraria	-	(6.998)	(7.240)
Resultados abrangentes	14.264	13.665	11.885
Patrimônio líquido dos acionistas controladores	337.874	297.015	295.029
Participação dos acionistas não controladores no PL das controladas	8.432	7.262	6.909
Total do patrimônio líquido consolidado	346.306	304.277	301.938
TOTAL DO PASSIVO E PATRIMÔNIO LÍQUIDO	709.035	651.129	551.911

Fluxo de Caixa

(R\$ 000)

	2T13	1T14	2T14
FLUXO DE CAIXA DAS ATIVIDADES OPERACIONAIS			
Resultado líquido do trimestre	10.932	(22.858)	(419)
Ajustes para reconciliar o lucro (prejuízo) líquido do trimestre com o caixa líquido gerado pelas (aplicado nas) atividades operacionais:			
Depreciação e amortização	2.636	3.730	3.935
Custo residual de ativo imobilizado baixado	(262)	11	(99)
Imposto de renda e contribuição social diferidos	5.249	(12.079)	(2.039)
Encargos financeiros e variação cambial sobre saldos com controladas, financiamentos, empréstimos, debêntures e obrigações fiscais	1.881	(651)	937
Pagamentos baseados em ações	92	155	102
Constituição (reversão) de provisão para riscos tributários, cíveis e trabalhistas	1.355	(405)	2.049
Constituição de créditos de liquidação duvidosa	253	76	398
(Aumento) redução nos ativos e aumento (redução) nos passivos operacionais:			
Contas a receber de clientes	(58.404)	5.114	27.727
Estoques	362	(214)	(233)
Impostos a recuperar	(369)	(4.645)	(523)
Adiantamento a fornecedores	1.182	6.444	13.136
Outras contas a receber	(2.310)	(7)	(341)
Depósitos judiciais	(36)	(3.016)	(368)
Custos antecipados	(21.659)	(35.806)	20.893
Fornecedores	18.132	12.507	6.761
Impostos e contribuições a recolher	614	(8.417)	(572)
Salários, provisões e encargos sociais	484	888	903
Adiantamentos de clientes	74.322	42.851	(103.154)
Pagamentos de processos tributários, cíveis e trabalhistas	(145)	(51)	(82)
Outras obrigações e contas a pagar	6.875	(1.407)	(1.340)
Pagamentos de imposto de renda e contribuição social	(310)	-	-
Caixa líquido gerado pelas (aplicado nas) atividades operacionais	40.874	(17.780)	(32.329)
FLUXO DE CAIXA DAS ATIVIDADES DE INVESTIMENTO			
Ágio na aquisição de investimentos	(1.654)	-	-
Aquisição de imobilizado e intangível	(2.185)	(1.525)	(1.804)
Aquisição de participação na controlada Vicar	(1.785)	-	-
Caixa líquido aplicado nas atividades de investimento	(5.624)	(1.525)	(1.804)
FLUXO DE CAIXA DAS ATIVIDADES DE FINANCIAMENTO			
Aquisição de ações próprias	-	(1.606)	(242)
Partes relacionadas	(519)	(472)	(5)
Pagamentos de dividendos	-	(95)	-
Contratação de empréstimos, financiamentos	8.853	2.845	2.977
Pagamento de empréstimos, financiamentos	(15.052)	(1.802)	(2.089)
Pagamento de debêntures - principal	-	(18.750)	-
Pagamento de debêntures - juros	-	(3.243)	-
Caixa líquido gerado pelas (aplicado nas) atividades de financiamento	(6.718)	(23.123)	640
VARIAÇÃO CAMBIAL SOBRE CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA	(837)	(910)	(1.285)
AUMENTO (REDUÇÃO) DO SALDO DE CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA	27.695	(43.338)	(34.778)
CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA			
Saldo inicial	130.469	148.309	104.971
Saldo final	158.164	104.971	70.193
AUMENTO (REDUÇÃO) DO SALDO DE CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA	27.695	(43.338)	(34.778)