

T4F Entretenimento S.A.

Resultados 2T15

T4F Entretenimento S.A.

BM&FBOVESPA: SHOW3

Cotação

Fechamento 30/06/2015: R\$3,65
Volume Médio do 2T15: 259 mil (0,77%
do *free float*)
Cotação 10/08/2015: R\$3,13
Market Cap: R\$211 milhões

Teleconferências

Data: 11/08/2015

Português

10h00 (BR) | 9h00 (US ET)
Tel: +55 (11) 2188-0155
Código: T4F

Replay (7 dias)
+55 (11) 2188-0400
Código: T4F

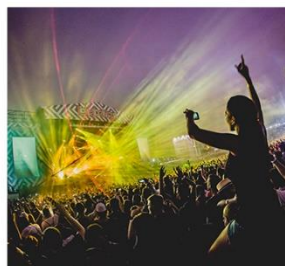
Inglês

11h00 (BR) | 10h00 (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: 10068548

Relações com Investidores

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



T4f
TIME FOR FUN

São Paulo, 10 de agosto de 2015 – 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 revisados do segundo trimestre de 2015 (2T15). As Informações Trimestrais (ITR) consolidadas são apresentadas de acordo com o padrão contábil internacional (IFRS – *International Financial Reporting Standards*) e as práticas contábeis adotadas no Brasil.

Destaques 2T15

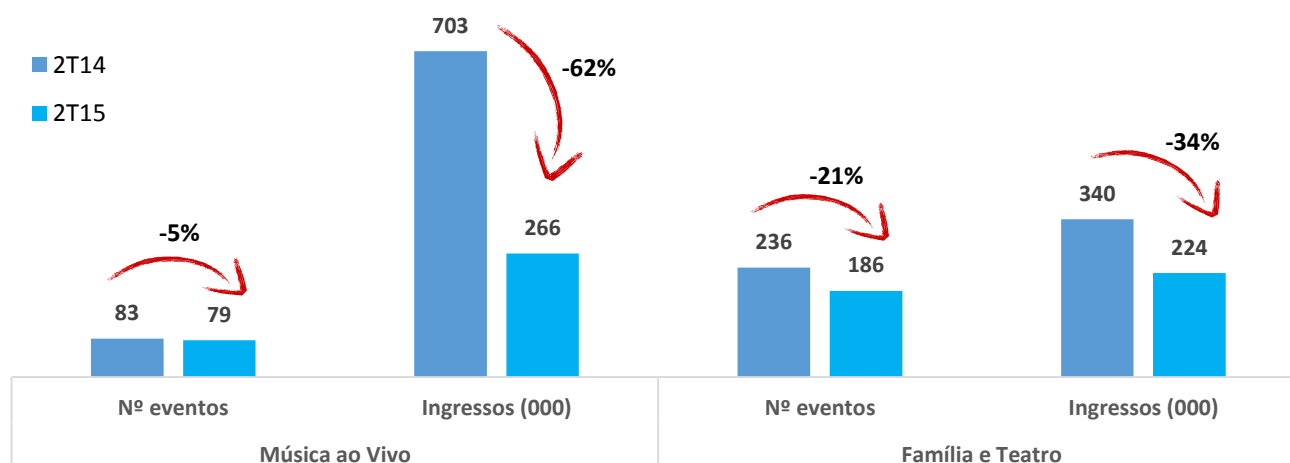
- A T4F apresentou lucro bruto de R\$27,2 milhões, com incremento de 16,3 p.p. na margem bruta em relação ao 2T14;
- As despesas apresentaram queda de 16% em relação ao 2T14;
- O EBITDA atingiu R\$11,8 milhões, com aumento de 181%, ou de 9,5 p.p. na margem EBITDA versus o 2T14;
- O lucro líquido foi de R\$2,2 milhões, revertendo prejuízo de R\$419 mil no 2T14;
- A geração de caixa operacional foi de R\$38,0 milhões no 2T15, 3,2x o EBITDA do período; e
- A T4F firmou contrato com a Insomniac, atualmente controlada pela Live Nation, para produção do Electric Daisy Carnival - EDC, um dos maiores festivais de música eletrônica do mundo, por 5 anos, renovável pelo mesmo período.

Indicadores Financeiros (R\$ mm)	1S14	1S15	Var. %	2T14	2T15	Var. %
Receita Líquida	329,3	235,5	-28%	221,3	103,7	-53%
Promoção de Eventos	234,9	138,6	-41%	167,7	60,5	-64%
Música ao Vivo	160,2	112,3	-30%	120,7	38,1	-68%
Eventos Família e Teatro	71,3	22,9	-68%	44,5	20,0	-55%
Eventos Esportivos	3,5	3,5	1%	2,5	2,4	-4%
Operação de Bilheteria, A&B e Venues	52,7	52,8	0%	28,1	25,7	-8%
Patrocínio	41,7	44,1	6%	25,5	17,4	-32%
Promoção de Eventos	30,3	36,4	20%	18,9	14,4	-24%
Operação de Bilheteria, A&B e Venues	11,4	7,7	-32%	6,6	3,1	-53%
Custo	(316,3)	(191,2)	-40%	(199,4)	(76,5)	-62%
Lucro Bruto	13,1	44,4	240%	21,9	27,2	24%
Margem Bruta (%)	4,0%	18,8%	14,9 p.p.	9,9%	26,2%	16,3 p.p.
Despesas	(41,9)	(35,8)	-15%	(21,6)	(18,2)	-16%
EBITDA	(21,2)	14,2	n.a.	4,2	11,8	181%
Margem EBITDA (%)	-6,4%	6,0%	12,5 p.p.	1,9%	11,4%	9,5 p.p.
Resultado Financeiro	(6,8)	(8,9)	30%	(2,1)	(2,4)	12%
Resultado Líquido	(23,3)	(0,2)	-99%	(0,4)	2,2	n.a.
Margem Líquida (%)	-7,1%	-0,1%	7,0 p.p.	-0,2%	2,1%	2,3 p.p.

Indicadores Operacionais	1S14	1S15	Var. %	2T14	2T15	Var. %
Música ao Vivo						
Eventos Promovidos	127	153	20%	83	79	-5%
Ingressos Vendidos (000)	995	748	-25%	703	266	-62%
Preço Médio por Ingresso (R\$)	172	172	0%	181	157	-13%
Eventos Família e Teatro						
Eventos Promovidos	415	209	-50%	236	186	-21%
Ingressos Vendidos (000)	525	249	-53%	340	224	-34%
Preço Médio por Ingresso (R\$)	150	100	-33%	143	98	-32%
Total						
Eventos Promovidos	542	362	-33%	319	265	-17%
Ingressos Vendidos (000)	1.520	997	-34%	1.044	490	-53%
Preço Médio por Ingresso (R\$)	165	154	-6%	169	130	-23%

Apresentamos a seguir os comentários sobre as demonstrações financeiras referentes ao trimestre findo em 30 de junho de 2015 (2T15). Recomendamos a leitura deste material em conjunto com as Informações Trimestrais (ITR).

Comentários sobre o Desempenho Econômico-Financeiro Consolidado



Indicadores Operacionais

No 2T15 promovemos 265 eventos de música ao vivo, teatro e família e comercializamos 490 mil ingressos. Comparados ao 2T14, o número de eventos promovidos e o número de ingressos vendidos diminuíram, respectivamente, 17% e 53%.

Em música ao vivo, o número de eventos diminuiu 5% e ingressos vendidos 62%. Esse menor desempenho no 2T15, principalmente em público, reflete o calendário das turnês com a realização de um menor número de shows *outdoor*. Enquanto no 2T14, realizamos 2 dias do Festival Lollapalooza, 8 shows da turnê de One Direction em 4 países e 1 show do Paul McCartney no Peru, no 2T15, realizamos apenas 3 shows em arenas, sendo 2 shows de Imagine Dragons em São Paulo e Buenos Aires e 1 show de Backstreet Boys em Santiago. Neste ano, o Lollapalooza foi realizado no 1T15.

Em eventos de família e teatro, o número de eventos diminuiu 21% e o público pagante 34% no 2T15, versus o 2T14. Essa redução, comparativamente entre os trimestres, reflete o encerramento das apresentações do espetáculo Corteo do Cirque du Soleil em 2014. É importante ressaltar que o Cirque du Soleil era representativo nestes indicadores operacionais, porém, como explicado em *releases* anteriores, com impacto bastante negativo nas margens da Companhia. Considerando-se apenas os demais eventos, em ambos os trimestres, estávamos em cartaz com um musical original da Broadway no Teatro Renault e o espetáculo infantil Disney on Ice, sendo que, no 2T15 adicionamos o espetáculo argentino Wayra da Companhia Fuerza Bruta, que foi um grande sucesso de público e bilheteria.

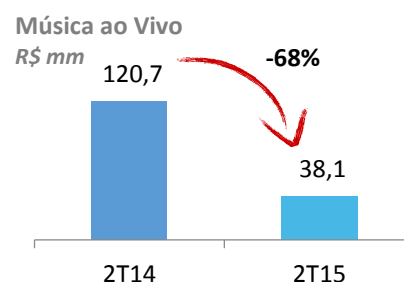
Receita Líquida

Receita Líquida (R\$ mm)	1S14	1S15	Var. %	2T14	2T15	Var. %
Promoção de Eventos	234,9	138,6	-41%	167,7	60,5	-64%
Música ao Vivo	160,2	112,3	-30%	120,7	38,1	-68%
Eventos Família e Teatro	71,3	22,9	-68%	44,5	20,0	-55%
Eventos Esportivos	3,5	3,5	1%	2,5	2,4	-4%
Oper. de Bilheteria, A&B e Venues	52,7	52,8	0%	28,1	25,7	-8%
Patrocínio	41,7	44,1	6%	25,5	17,4	-32%
Promoção de Eventos	30,3	36,4	20%	18,9	14,4	-24%
Oper. de Bilheteria, A&B e Venues	11,4	7,7	-32%	6,6	3,1	-53%
TOTAL	329,3	235,5	-28%	221,3	103,7	-53%

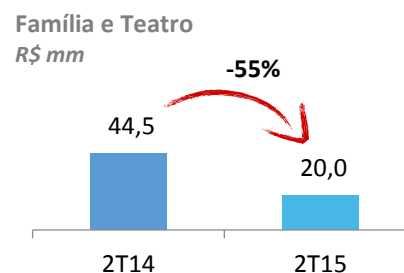
A receita líquida no 2T15 totalizou R\$103,7 milhões, desempenho 53% inferior ao 2T14, reflexo da menor atividade no trimestre, conforme detalhado no item anterior.

A receita líquida na promoção de eventos diminuiu 64% no período, atingindo R\$60,5 milhões, versus R\$167,7 milhões no 2T14.

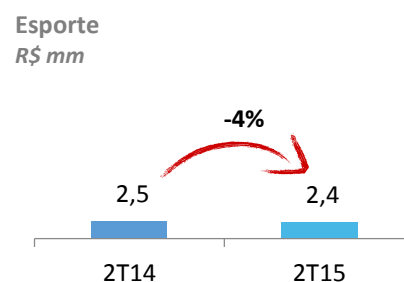
Em música ao vivo, o desempenho 68% inferior no 2T15, em relação ao 2T14, reflete a ausência de grandes eventos outdoor. Este diferente *mix* de shows resultou não somente em uma redução no público pagante como também no preço médio dos ingressos. Porém é importante ressaltar que o 2T15 foi bastante ativo em música *indoor*. Considerando-se apenas este segmento, houve crescimento de 6% no número de shows e de 10% na bilheteria arrecadada em relação ao 2T14.



Em eventos de família e teatro a receita líquida diminuiu 55%, passando de R\$44,5 milhões no 2T14 para R\$20,0 milhões no 2T15. Comparativamente, esta redução é consequência direta da não realização das apresentações do Cirque du Soleil, porém, excluindo-se este espetáculo, tanto o número de eventos quanto a bilheteria arrecadada cresceram 11% no período em análise.

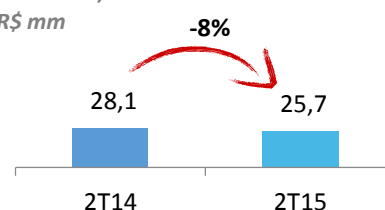


Em esportes, a receita líquida do 2T15 diminuiu 4% em relação ao 2T14. A unificação de todas as categorias de automobilismo em único dia, com um ingresso único para todos os eventos, como esperado, manteve o mesmo nível de bilheteria, com redução de custos.



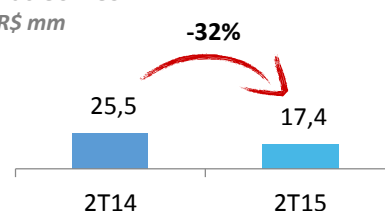
A receita líquida de operações de bilheteria, A&B e *venues* diminuiu 8% no 2T15, em relação ao 2T14, reflexo da menor atividade na operação de alimentos e bebidas pelo menor número de eventos outdoor, porém parcialmente compensada com reconhecimento da receita da taxa de conveniência pelas vendas antecipadas de ingressos para shows de Pearl Jam e Muse a serem promovidos no 2S15.

Bilheteria, A&B e Venues
R\$ mm



A receita líquida de patrocínios totalizou R\$17,4 milhões no 2T15, apresentando redução de 32% em relação ao 2T14, resultado da não realização de grandes eventos com maior apelo de marketing, como festivais e turnês de artistas internacionais em estádios.

Patrocínios
R\$ mm

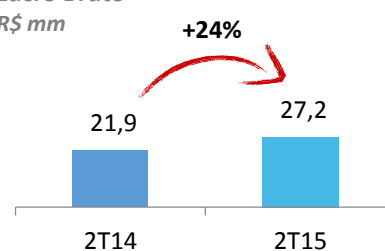


Lucro Bruto

Lucro Bruto (R\$ mm)	1S14	1S15	Var. %	2T14	2T15	Var. %
Promoção de Eventos	(37,7)	(27,6)	-27%	(7,2)	(5,5)	-23%
Operação de Bilheteria, A&B e Venues	9,2	27,9	204%	3,6	15,3	324%
Patrocínio	41,7	44,1	6%	25,5	17,4	-32%
Lucro Bruto	13,1	44,4	240%	21,9	27,2	24%
<i>Margem Bruta (%)</i>	<i>4,0%</i>	<i>18,8%</i>	<i>14,9 p.p.</i>	<i>9,9%</i>	<i>26,2%</i>	<i>16,3 p.p.</i>

O lucro bruto atingiu R\$27,2 milhões no 2T15, resultado 24% superior ao 2T14, e com ganho de 16,3 pontos percentuais na margem bruta.

Lucro Bruto
R\$ mm



A significativa melhoria no lucro bruto do 2T15, apesar de uma menor atividade no período, é observada pelo melhor desempenho em operação de bilheteria, A&B e venues (+324%).

Despesas (Receitas) Operacionais

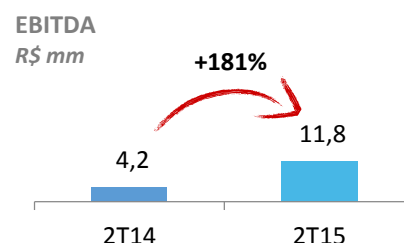
Despesas (Receitas) Operacionais (R\$ mm)	1S14	1S15	Var. %	2T14	2T15	Var. %
Vendas	(2,2)	(1,7)	-22%	(0,7)	(0,7)	1%
Gerais e Administrativas	(35,5)	(31,8)	-10%	(17,3)	(16,0)	-7%
Remuneração dos Administradores	(2,8)	(2,8)	0%	(1,5)	(1,4)	-9%
Outras receitas (despesas) operacionais	(1,4)	0,5	n.a.	(2,2)	(0,2)	-93%
Total	(41,9)	(35,8)	-15%	(21,6)	(18,2)	-16%
<i>% Total/Receita Líquida</i>	<i>12,7%</i>	<i>15,2%</i>	<i>2,5 p.p.</i>	<i>9,8%</i>	<i>17,6%</i>	<i>7,8 p.p.</i>

Apresentamos queda de 16% nas despesas operacionais no 2T15, versus o 2T14, reflexo dos esforços contínuos na redução de despesas em todas as linhas, apesar de inflação de 8,9% nos últimos 12 meses no Brasil, nosso maior mercado de atuação.

EBITDA

Reconciliação do EBITDA (R\$ mm)	1S14	1S15	Var. %	2T14	2T15	Var. %
Resultado Líquido	(23,3)	(0,2)	-99%	(0,4)	2,2	n.a.
(+) Imposto de Renda e Contribuição Social	(12,4)	(0,1)	-99%	(1,5)	4,4	n.a.
(+) Resultado Financeiro Líquido	6,8	8,9	30%	2,1	2,4	12%
(+) Depreciação	7,7	5,6	-27%	3,9	2,9	-26%
=EBITDA	(21,2)	14,2	n.a.	4,2	11,8	181%
Margem EBITDA (%)	-6,4%	6,0%	12,5 p.p.	1,9%	11,4%	9,5 p.p.

Em consequência aos fatores já mencionados, o EBITDA no 2T15 foi de R\$11,8 milhões, 181% superior ao 2T14, com ganho de 9,5 pontos percentuais na margem EBITDA.



Resultado Financeiro

Resultado Financeiro (R\$ mm)	1S14	1S15	Var. %	2T14	2T15	Var. %
Receitas Financeiras	3,1	3,1	0%	1,7	1,3	-25%
Juros Ativos	0,2	1,2	446%	0,1	0,3	104%
Rendimentos de Aplicações Financeiras	2,5	0,8	-69%	1,3	0,2	-88%
Outros	0,4	1,1	182%	0,3	0,9	232%
Despesas Financeiras	(6,6)	(11,2)	70%	(3,0)	(5,7)	88%
Juros Passivos	(1,9)	(4,7)	152%	(1,1)	(2,3)	100%
Juros com Empréstimos - Debêntures	(2,8)	(2,5)	-9%	(1,1)	(1,8)	59%
IOF	(1,1)	(1,3)	15%	(0,5)	(0,8)	76%
Outros	(0,8)	(2,6)	232%	(0,3)	(0,8)	173%
Variação Cambial	(3,3)	(0,8)	-76%	(0,8)	2,0	n.a.
Resultado Financeiro Líquido	(6,8)	(8,9)	30%	(2,1)	(2,4)	12%

No 2T15, o resultado financeiro líquido representou dispêndio de R\$2,4 milhões, versus R\$2,1 milhões no 2T14.

A receita financeira líquida diminuiu 25%, principalmente em rendimento de aplicações financeiras, devido a que expressiva geração de caixa ocorreu somente no final do trimestre, além do fato que uma parcela significativa do caixa estava aplicada em dólar, refletindo o ganho em variação cambial.

A despesa financeira aumentou 88% no 2T15, versus 2T14, devido a (i) encargo com juros de 25% ao ano sobre o empréstimo de R\$24,1 milhões na Argentina, contabilizado em juros passivos, e (ii) do aumento

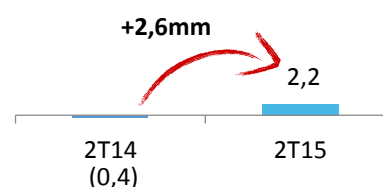
nos juros com debêntures, dado o aumento do endividamento que, nesta modalidade, passou de R\$37,5 milhões no 2T14 para R\$50,0 milhões no 2T15, além do aumento no CDI entre os períodos.

Resultado Líquido

Resultado Líquido (R\$ mm)	1S14	1S15	Var. %	2T14	2T15	Var. %
Resultado Antes de Impostos	(35,7)	(0,3)	-99%	(1,9)	6,5	n.a.
(-) IRRF e CSSL (Corrente e Diferido)	12,4	0,1	-99%	1,5	(4,4)	n.a.
Resultado Líquido do Exercício	(23,3)	(0,2)	-99%	(0,4)	2,2	n.a.
<i>Margem Líquida (%)</i>	-7,1%	-0,1%	7,0 p.p.	-0,2%	2,1%	2,3 p.p.

Em decorrência aos fatores mencionados, e mesmo com a menor atividade do período, a T4F voltou a apresentar lucro líquido de R\$2,2 milhões no 2T15, revertendo prejuízo de R\$419 mil no 2T14.

Lucro Líquido R\$ mm



Capital de Giro

Capital de Giro (R\$ mm)	2T14	1T15	2T15	Var. % (2T15/1T15)
Ativo	138,9	105,5	111,6	6%
Contas a Receber	55,8	62,9	69,8	11%
Estoques	2,6	2,1	1,0	-51%
Adiant. a Fornecedores e Custos Antecipados	80,5	40,6	40,8	1%
Passivo	141,9	100,0	138,4	38%
Fornecedores	95,8	70,6	68,2	-3%
Adiantamento de Clientes	46,1	29,4	70,2	139%
Capital de Giro	(3,0)	5,5	(26,8)	n.a.

No 2T15 o capital de giro foi negativo em R\$26,8 milhões, versus capital de giro de R\$5,5 milhões no 1T15. Geramos caixa com a venda antecipada de ingressos e patrocínios, principalmente, para os conteúdos de música ao vivo e consumimos quando da realização desses shows. Neste trimestre não realizamos eventos de grande porte e iniciamos as vendas de Pearl Jam e Muse, importantes shows que serão realizados no último trimestre do ano.

Caixa e Endividamento

Caixa e Endividamento (R\$ mm)	2T14	1T15	2T15	Var. % (2T15/1T15)
Fluxo de Caixa Operacional	(32,3)	(52,8)	38,0	n.a.
Fluxo de Caixa de Investimento	(1,8)	(1,7)	(1,5)	-9%
Fluxo de Caixa de Financiamento	0,6	41,1	(10,9)	n.a.
Variação Cambial sobre Saldos de Caixa	(1,3)	0,4	0,3	-19%
Aumento (Redução) em Caixa e Equivalentes de Caixa	(34,8)	(12,9)	26,0	n.a.
Saldo de Caixa e Equivalentes de Caixa	70,2	60,4	86,4	43%
Empréstimos e Financiamentos - CP	49,5	32,0	26,1	-18%
Empréstimos e Financiamentos - LP	-	50,2	50,2	0%
Endividamento Total	49,5	82,2	76,3	-7%
Caixa (Dívida) Líquido	20,7	(21,8)	10,1	

Ao final do 2T15, o caixa totalizou R\$86,4 milhões (R\$106,5 milhões considerando-se o caixa restrito), representando crescimento de 43% em relação ao trimestre anterior, conforme abaixo:

- Caixa operacional: geramos R\$38,0 milhões no 2T15, resultado advindo das vendas antecipadas para os shows de Pearl Jam e Muse e do recebimento de parcelas significativas de contratos de patrocínios em vigor.
- Investimentos: foram gastos R\$1,5 milhão na adequação e manutenção de nossas casas de espetáculos, em estruturas, máquinas e equipamentos.
- Financiamento: consumimos R\$10,9 milhões em nossas atividades de financiamento com destaque para o (i) pagamento de financiamento de capital de giro na Argentina no valor de R\$8,1 milhões e da (ii) aquisição de R\$ 1,0 milhão de ações próprias.

Encerramos o 2T15 com endividamento total de R\$76,3 milhões, o que representa caixa líquido de R\$10,1 milhões.

Pipeline de Eventos

- **Música ao Vivo**

Outdoor

Diferentemente do 2S14, no qual realizamos apenas 5 shows em arenas, o 2S15 será bem ativo em música ao vivo *outdoor*. Já temos contratados 14 eventos, entre festivais e shows em estádios e arenas, sendo:

- 5 shows da turnê de Muse, que divulgará em outubro o novo álbum *Drones* nas cidades de São Paulo, Rio de Janeiro, Buenos Aires, Córdoba e Santiago;
- 6 shows da turnê de Pearl Jam, que divulgará o álbum *Lightning Bolt*, em novembro, sendo 5 shows no Brasil e 1 na Argentina;
- 3ª edição do Festival Villa Mix na Arena Anhembi, em setembro, com Jorge e Mateus, Luan Santana, Bruno e Marrone, dentre outros; e

- 2 dias da 1ª edição do festival de música eletrônica, Electric Daisy Carnival - EDC, nos dias 4 e 5 de dezembro, que transformará o Autódromo de Interlagos em um vibrante cenário de arte interativa, *performers* e palcos com *design* diferenciados.

Indoor

Para o 2S15 já temos contratados aproximadamente 60 shows *indoor*: (i) em música internacional destacamos os shows de Slipknot em Buenos Aires e Santiago, One Republic em Buenos Aires e Tokio Hotel em São Paulo, e (ii) em música nacional citamos: Fábio Jr., Lulu Santos, Skank e Zezé di Camargo e Luciano, além da turnê de grande sucesso de “Caetano & Gil, dois amigos, um século de música”. Esta turnê, que se apresentará em 6 cidades no Brasil, já tem ingressos esgotados para 4 shows em São Paulo, a primeira cidade da turnê, e para 1 show em Belo Horizonte.

- **Eventos Família e Teatro**

No Teatro Renault, seguiremos promovendo o musical original da Broadway Mudança de Hábito (Sister Act).

Estrearemos em agosto o musical adaptado Antes Tarde do que Nunca (Nice Work if You Can Get it). Traduzido e estrelado por Miguel Falabella, ficará em cartaz até dezembro no Teatro Cetip.

- **Eventos Esportivos**

Realizamos em agosto 1 etapa do campeonato de automobilismo no Autódromo Internacional de Curitiba, e encerraremos o 3T15 com mais 3 etapas nas cidades de: (i) Goiânia, com a Corrida do Milhão, (ii) Cascavel e (iii) Campo Grande.

* * *

Demonstração do Resultado do Exercício

(R\$ 000)

	2T14	2T15
RECEITA OPERACIONAL LÍQUIDA	221.278	103.658
CUSTO DOS SERV.PREST.E PROD.VENDIDOS	(199.372)	(76.484)
LUCRO BRUTO	21.906	27.174
RECEITAS (DESPESAS) OPERACIONAIS		
Vendas	(679)	(689)
Gerais e administrativas	(17.251)	(15.994)
Remuneração dos administradores	(1.524)	(1.389)
Outras receitas (despesas) operacionais, líquidas	(2.175)	(154)
RESULTADO OPERACIONAL ANTES DO RESULTADO FINANCEIRO	277	8.948
RESULTADO FINANCEIRO		
Despesas financeiras	(3.043)	(5.712)
Receitas financeiras	1.743	1.311
Variação cambial e monetária, líquida	(848)	2.000
RESULTADO ANTES DE IRRF E CSLL	(1.871)	6.547
IMPOSTO DE RENDA E CONTRIBUIÇÃO SOCIAL		
Correntes	(589)	(1.034)
Diferidos	2.041	(3.355)
RESULTADO LÍQUIDO DO EXERCÍCIO	(419)	2.158

	6M14	6M15
RECEITA OPERACIONAL LÍQUIDA	329.319	235.540
CUSTO DOS SERV.PREST.E PROD.VENDIDOS	(316.251)	(191.163)
LUCRO BRUTO	13.068	44.377
RECEITAS (DESPESAS) OPERACIONAIS		
Vendas	(2.196)	(1.713)
Gerais e administrativas	(35.507)	(31.789)
Remuneração dos administradores	(2.773)	(2.784)
Outras receitas (despesas) operacionais, líquidas	(1.440)	520
RESULTADO OPERACIONAL ANTES DO RESULTADO FINANCEIRO	(28.848)	8.611
RESULTADO FINANCEIRO		
Despesas financeiras	(6.587)	(11.172)
Receitas financeiras	3.099	3.106
Variação cambial e monetária, líquida	(3.339)	(817)
RESULTADO ANTES DE IRRF E CSLL	(35.675)	(272)
IMPOSTO DE RENDA E CONTRIBUIÇÃO SOCIAL		
Correntes	(1.720)	(1.575)
Diferidos	14.118	1.685
RESULTADO LÍQUIDO DO EXERCÍCIO	(23.277)	(162)

Balço Patrimonial

(R\$ 000)

ATIVO	2T14	1T15	2T15
CIRCULANTE			
Caixa e equivalentes de caixa	70.193	60.377	86.401
Caixa restrito	13.295	20.099	20.094
Contas a receber de clientes	55.843	62.867	69.799
Estoques	2.602	2.094	1.021
Impostos a recuperar	25.297	34.064	30.175
Adiantamento a fornecedores	17.585	10.033	6.743
Custos antecipados	62.911	30.546	34.080
Outras contas a receber	6.798	9.011	12.925
Total do ativo circulante	254.524	229.091	261.238
NÃO CIRCULANTE			
Imposto de renda e contribuição social diferidos	92.147	93.099	88.888
Depósitos judiciais	10.012	23.111	22.960
Custos antecipados	-	-	-
Partes relacionadas	10.779	4.143	5.060
Total do realizável a longo prazo	112.938	120.353	116.908
Imobilizado	46.707	40.914	39.175
Intangível:			
Ágio na aquisição de investimentos	134.592	115.999	115.658
Outros intangíveis	3.150	2.671	2.556
Total do ativo não circulante	297.387	279.937	274.297
TOTAL DO ATIVO	551.911	509.028	535.535
PASSIVO E PATRIMÔNIO LÍQUIDO	2T14	1T15	2T15
CIRCULANTE			
Fornecedores	95.796	70.607	68.232
Empréstimos, financiamentos e debêntures	49.477	31.964	26.144
Salários, provisões e contribuições sociais	6.676	5.522	5.104
Impostos e contribuições a recolher	11.598	11.361	9.491
Adiantamentos de clientes	46.145	29.388	70.178
Patrocínios - Lei de Incentivo à Cultura	7.265	17.525	10.736
Dividendos a pagar	646	234	-
Provisão para riscos tributários, cíveis e trabalhistas	877	877	877
Outras obrigações	2.612	4.788	8.132
Total do passivo circulante	221.092	172.266	198.894
NÃO CIRCULANTE			
Empréstimos, financiamentos e debêntures	-	50.222	50.200
Provisão para riscos tributários, cíveis e trabalhistas	21.643	24.120	20.268
Imposto de renda e contribuição social diferidos	1.264	899	834
Impostos e contribuições a recolher	5.974	5.945	8.702
Outras obrigações	-	796	801
Total do passivo não circulante	28.881	81.982	80.805
PATRIMÔNIO LÍQUIDO			
Capital social	243.022	243.022	243.022
Gastos com emissão de ações	(9.665)	(9.665)	(9.665)
Reserva de capital	753	1.191	1.241
Reserva legal	-	-	-
Reserva de reavaliação	1.300	1.135	1.114
Reserva de lucros	54.974	6.022	(1.330)
Ações em tesouraria	(7.240)	(9.044)	-
Resultados abrangentes	11.885	15.530	15.377
Patrimônio líquido dos acionistas controladores	295.029	248.191	249.759
Participação dos acionistas não controladores no PL das controladas	6.909	6.589	6.077
Total do patrimônio líquido consolidado	301.938	254.780	255.836
TOTAL DO PASSIVO E PATRIMÔNIO LÍQUIDO	551.911	509.028	535.535

Fluxo de Caixa

(R\$ 000)

	2T14	1T15	2T15
FLUXO DE CAIXA DAS ATIVIDADES OPERACIONAIS			
Resultado líquido do exercício	(419)	(2.320)	2.158
Ajustes para reconciliar o lucro (prejuízo) líquido do trimestre com o caixa líquido gerado pelas (aplicado nas) atividades operacionais:			
Depreciação e amortização	3.935	2.729	2.900
Perdas por redução ao valor recuperável do ágio	-	-	(92)
Custo residual de ativo imobilizado baixado	(99)	(541)	(1.144)
Imposto de renda e contribuição social diferidos	(2.039)	(5.040)	5.040
Encargos financeiros e variação cambial sobre saldos com controladas, financiamentos, empréstimos, debêntures e obrigações fiscais	937	4.709	3.785
Pagamentos baseados em ações	102	93	50
Constituição (reversão) de provisão para riscos tributários, cíveis e trabalhistas	2.049	408	(3.580)
Constituição (reversão) de créditos de liquidação duvidosa	398	(56)	(210)
(Aumento) redução nos ativos e aumento (redução) nos passivos operacionais:			
Contas a receber de clientes	27.727	(6.217)	(7.654)
Estoques	(233)	(1.381)	1.059
Impostos a recuperar	(523)	2.186	2.538
Adiantamento a fornecedores	13.136	(2.171)	3.148
Outras contas a receber	(341)	(2.704)	(4.235)
Depósitos judiciais	(368)	(13.828)	118
Custos antecipados	20.893	(16.072)	(3.802)
Fornecedores	6.761	16.163	(810)
Impostos e contribuições a recolher	(572)	2.217	987
Salários, provisões e encargos sociais	903	231	(322)
Adiantamentos de clientes	(103.154)	(35.039)	41.438
Pagamentos de processos tributários, cíveis e trabalhistas	(82)	-	-
Outras obrigações e contas a pagar	(1.340)	3.814	(3.324)
Pagamentos de imposto de renda e contribuição social	-	-	-
Caixa líquido gerado pelas (aplicado nas) atividades operacionais	(32.329)	(52.819)	38.048
FLUXO DE CAIXA DAS ATIVIDADES DE INVESTIMENTO			
Aquisição de imobilizado e intangível	(1.804)	(1.657)	(1.502)
Caixa líquido aplicado nas atividades de investimento	(1.804)	(1.657)	(1.502)
FLUXO DE CAIXA DAS ATIVIDADES DE FINANCIAMENTO			
Aquisição de ações próprias	(242)	(372)	(999)
Partes relacionadas	(5)	9.118	(917)
Pagamentos de dividendos	-	-	(234)
Emissão de Debêntures	-	50.000	-
Contratação de empréstimos, financiamentos	2.977	5.469	8.002
Pagamento de empréstimos, financiamentos	(2.089)	(3.797)	(16.062)
Pagamento de debêntures - principal	-	(18.750)	-
Pagamento de debêntures - juros	-	(536)	(651)
Caixa líquido gerado pelas (aplicado nas) atividades de financiamento	640	41.132	(10.861)
VARIAÇÃO CAMBIAL SOBRE CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA	(1.285)	416	339
AUMENTO (REDUÇÃO) DO SALDO DE CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA	(34.778)	(12.928)	26.024
CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA			
Saldo inicial	104.971	73.305	60.377
Saldo final	70.193	60.377	86.401
AUMENTO (REDUÇÃO) DO SALDO DE CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA	(34.778)	(12.928)	26.024