

T4F Entretenimento S.A.

Resultados – 2T18

T4F Entretenimento S.A.

B3: SHOW3

Cotação

Fechamento 30/06/2018: R\$7,90

Volume Médio do 2T18: 195,1 mil (0,55% do *free float*)

Cotação 08/08/2018: R\$8,35

Market Cap: R\$563,6 milhões

Apresentação de resultados via webcast

Data: 09/08/2018

Português

10h00 (BR) | 9h00 (US ET)

www.t4f.com.br/ri

Inglês

11h00 (BR) | 10h00 (US ET)

www.t4f.com.br/ri

Relações com Investidores

ri@t4f.com.br

+ 55 (11) 3576-1200



T4f
TIME FOR FUN

São Paulo, 08 de agosto de 2018 – A T4F Entretenimento S.A. (“T4F” ou “Companhia”) (B3: SHOW3), empresa líder no mercado de entretenimento ao vivo na América do Sul, anuncia os resultados revisados do segundo trimestre de 2018 (2T18). 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 do 2T18

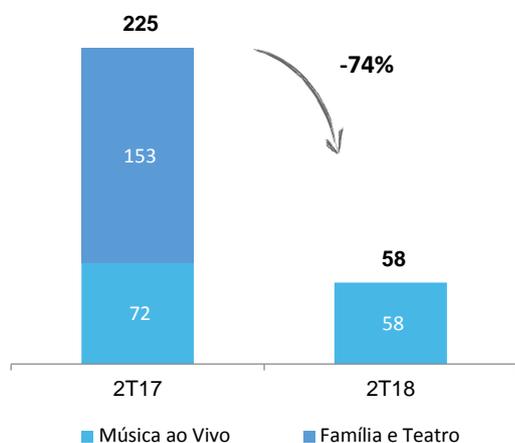
- 58 eventos realizados (-74% vs. 2T17);
- Receita líquida de R\$71,7 milhões (-58% vs. 2T17);
- Resultado bruto de R\$11,1 milhões (-68% vs. 2T17);
- Despesas de R\$11,2 milhões (-39% vs. 2T17);
- EBITDA de R\$ 1,2 milhão (-94% vs. 2T17);
- Lucro líquido de R\$3,7 milhões (-48% vs. 2T17); e
- T4F anuncia associação com Möeller & Botelho, maior empresa independente de produções teatrais do Brasil.

Indicadores Financeiros (R\$ mm)	1S17	1S18	Var. %	2T17	2T18	Var. %
Receita Líquida	308,4	266,0	-14%	170,9	71,7	-58%
Promoção de Eventos	187,6	172,4	-8%	105,3	41,7	-60%
Música ao Vivo	157,9	166,3	5%	82,2	39,6	-52%
Eventos Família e Teatro	26,4	1,9	-93%	21,0	-	-100%
Eventos Esportivos	3,2	4,2	29%	2,1	2,1	1%
Operação de Bilheteria, A&B e Venues	86,0	43,3	-50%	53,2	17,8	-67%
Patrocínio	34,9	50,3	44%	12,4	12,2	-2%
Promoção de Eventos	26,1	44,6	71%	9,2	9,2	0%
Operação de Bilheteria, A&B e Venues	8,7	5,8	-34%	3,2	3,0	-6%
Custo	(244,7)	(219,9)	-10%	(135,9)	(60,6)	-55%
Lucro Bruto	63,7	46,1	-28%	35,0	11,1	-68%
Margem Bruta (%)	20,7%	17,3%	-3,3 p.p.	20,5%	15,5%	-5,0 p.p.
Despesas	(37,5)	(31,6)	-16%	(18,3)	(11,2)	-39%
EBITDA	31,0	17,3	-44%	18,9	1,2	-94%
Margem EBITDA (%)	10,1%	6,5%	-3,5 p.p.	11,0%	1,7%	-9,3 p.p.
Resultado Financeiro	(0,4)	5,4	n.a.	(1,9)	6,6	n.a.
Lucro Líquido	13,0	8,6	-34%	7,2	3,7	-48%
Margem Líquida (%)	4,2%	3,2%	-1,0 p.p.	4,2%	5,2%	1,0 p.p.
Indicadores Operacionais	1S17	1S18	Var. %	2T17	2T18	Var. %
Música ao Vivo						
Eventos Promovidos	128	113	-12%	72	58	-19%
Ingressos Vendidos (000)	705	752	7%	365	230	-37%
Preço Médio por Ingresso (R\$)	231	224	-3%	241	174	-28%
Eventos Família e Teatro						
Eventos Promovidos	230	45	-80%	153	-	-100%
Ingressos Vendidos (000)	273	18	-93%	226	-	-100%
Preço Médio por Ingresso (R\$)	121	109	-10%	119	-	-100%
Total						
Eventos Promovidos	358	158	-56%	225	58	-74%
Ingressos Vendidos (000)	978	770	-21%	591	230	-61%
Preço Médio por Ingresso (R\$)	201	221	10%	195	174	-11%

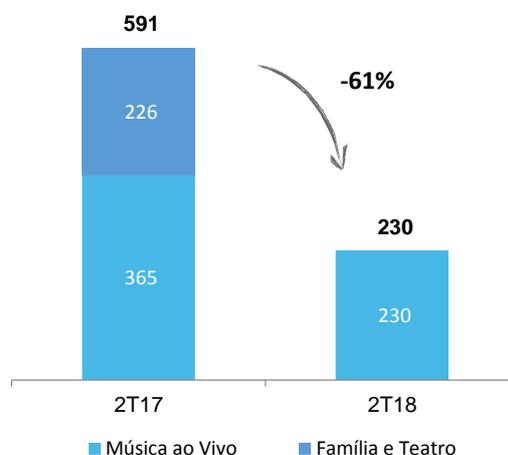
Apresentamos a seguir os comentários sobre os resultados consolidados referentes ao trimestre findo em 30 de junho de 2018 (2T18). Recomendamos a leitura deste material em conjunto com as Informações Trimestrais (ITR).

Comentários sobre o Desempenho Econômico-Financeiro Consolidado

Nº Eventos



Ingressos (000)



Indicadores Operacionais

No 2T18 somente promovemos eventos de música ao vivo, com 58 shows e público pagante de 230 mil pessoas, o que representa uma redução no número de eventos e público pagante, respectivamente em 19% e 37%. Além da menor atividade em shows *indoor* em nossas *venues* no mês de junho, devido à Copa Do Mundo, os 6 shows *outdoor* da turnê de Ozzy Osbourne foram concentrados em arenas, sendo apenas 1 em estádio. No 2T17, promovemos 2 shows em estádios da turnê de Justin Bieber e 4 shows da turnê de Elton John & James Taylor, sendo 1 em estádio e 3 em arenas.

Não foram promovidos eventos de família e teatro, pois conforme mencionado em relatórios anteriores, neste ano, devido à logística com os *sets* que viajam em tour, o musical original da Broadway – O Fantasma da Ópera, estreou apenas em agosto, enquanto, no 2T17, apresentamos o musical *Les Misérables* e o Festival Mágico no Gelo.

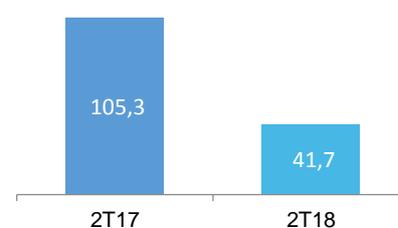
Receita Líquida

Receita Líquida (R\$ mm)	1S17	1S18	Var. %	2T17	2T18	Var. %
Promoção de Eventos	187,6	172,4	-8%	105,3	41,7	-60%
Música ao Vivo	157,9	166,3	5%	82,2	39,6	-52%
Eventos Família e Teatro	26,4	1,9	-93%	21,0	-	-100%
Eventos Esportivos	3,2	4,2	29%	2,1	2,1	1%
Oper. de Bilheteria, A&B e Venues	86,0	43,3	-50%	53,2	17,8	-67%
Patrocínio	34,9	50,3	44%	12,4	12,2	-2%
Promoção de Eventos	26,1	44,6	71%	9,2	9,2	0%
Oper. de Bilheteria, A&B e Venues	8,7	5,8	-34%	3,2	3,0	-6%
TOTAL	308,4	266,0	-14%	170,9	71,7	-58%

A receita líquida do 2T18 totalizou R\$71,7 milhões, 58% inferior ao 2T17.

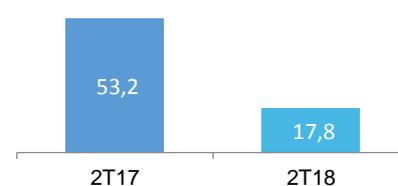
A receita líquida na promoção de eventos diminuiu 60% em relação ao 2T17, totalizando R\$41,7 milhões. Este menor desempenho é resultado da não realização de conteúdos de família e teatro neste trimestre, da promoção de um menor número de shows indoor e da realização de mais shows outdoor em arenas versus estádios. Como consequência houve menos público pagante e redução no preço médio dos ingressos, que passou de R\$195 para R\$174.

Promoção de Eventos
R\$ mm



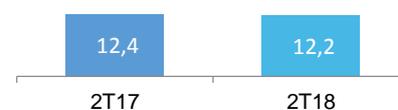
A receita líquida de operações de bilheteria, A&B e venues diminuiu 67% no 2T18, principalmente, pela não abertura de vendas para shows outdoor no 2S18 e pela menor atividade na promoção de eventos. No 2T17, tivemos o início das vendas de ingressos para os shows da turnê de Paul McCartney.

Operação de Bilheteria, A&B e Venues
R\$ mm



A receita líquida de patrocínios totalizou R\$12,2 milhões no 2T18, em linha com o 2T17, mesmo com a redução de atividade na promoção de eventos e na ticketeira, refletindo uma melhora neste segmento em comparação ao ano anterior.

Patrocínios
R\$ mm



Lucro Bruto

Lucro Bruto (R\$ mm)	1S17	1S18	Var. %	2T17	2T18	Var. %
Promoção de Eventos	6,4	(14,2)	n.a.	6,4	(6,0)	n.a.
Operação de Bilheteria, A&B e Venues	22,5	10,0	-55%	16,2	4,9	-70%
Patrocínio	34,9	50,3	44%	12,4	12,2	-2%
Lucro Bruto	63,7	46,1	-28%	35,0	11,1	-68%
<i>Margem Bruta (%)</i>	<i>20,7%</i>	<i>17,3%</i>	<i>-3,3 p.p.</i>	<i>20,5%</i>	<i>15,5%</i>	<i>-5,0 p.p.</i>

O lucro bruto foi de R\$11,1 milhões no 2T18 versus R\$35,0 milhões no 2T17, refletindo a queda de atividade neste trimestre na promotora e na ticketeira, sendo parcialmente compensado pela manutenção de patrocínios em linha ano contra ano.

Despesas (Receitas) Operacionais

Despesas (Receitas) Operacionais (R\$ mm)	1S17	1S18	Var. %	2T17	2T18	Var. %
Vendas	(0,6)	(0,9)	52%	(0,2)	(0,5)	135%
Gerais e Administrativas	(32,2)	(28,6)	-11%	(16,7)	(11,3)	-32%
Remuneração dos Administradores	(5,0)	(6,4)	27%	(1,5)	(4,0)	162%
SG&A	(37,9)	(35,9)	-5%	(18,5)	(15,9)	-14%
Outras receitas (despesas) operacionais	0,4	4,3	n.a.	0,2	4,7	n.a.
Total	(37,5)	(31,6)	-16%	(18,3)	(11,2)	-39%
<i>% Total/Receita Líquida</i>	<i>12,2%</i>	<i>11,9%</i>	<i>-0,3 p.p.</i>	<i>10,7%</i>	<i>15,6%</i>	<i>4,9 p.p.</i>

As despesas com vendas, gerais e administrativas e a remuneração dos administradores reduziram 14% em relação ao 2T17, e as despesas totais reduziram 39%, devido à reversão de provisões para contingências, não recorrentes.

EBITDA

Reconciliação do EBITDA (R\$ mm)	1S17	1S18	Var. %	2T17	2T18	Var. %
Resultado Líquido	13,0	8,6	-34%	7,2	3,7	-48%
(+) Imposto de Renda e Contribuição Social	12,8	11,3	-12%	7,6	2,8	-63%
(+) Resultado Financeiro Líquido	0,4	(5,4)	n.a.	1,9	(6,6)	n.a.
(+) Depreciação	4,9	2,8	-42%	2,2	1,3	-41%
=EBITDA	31,0	17,3	-44%	18,9	1,2	-94%
<i>Margem EBITDA (%)</i>	<i>10,1%</i>	<i>6,5%</i>	<i>-3,5 p.p.</i>	<i>11,0%</i>	<i>1,7%</i>	<i>-9,3 p.p.</i>

Como consequência, o EBITDA no 2T18 foi de R\$1,2 milhão versus R\$18,9 milhões no 2T17.

Resultado Financeiro

Resultado Financeiro (R\$ mm)	1S17	1S18	Var. %	2T17	2T18	Var. %
Receitas Financeiras	6,7	6,1	-9%	3,0	2,6	-13%
Juros Ativos	1,3	0,2	-87%	0,8	(0,3)	n.a.
Rendimentos de Aplicações Financeiras	5,3	5,9	10%	2,1	2,9	33%
Outros	0,1	0,1	-22%	0,1	0,0	-32%
Despesas Financeiras	(8,0)	(3,9)	-52%	(3,8)	(1,5)	-61%
Juros Passivos	(2,2)	(0,4)	-80%	(1,3)	0,4	n.a.
Juros com Empréstimos - Debêntures	(2,6)	(0,9)	-65%	(1,0)	(0,4)	-66%
Perdas com Operações de Swap	(0,7)	-	-100%	-	-	n.a.
Impostos sobre Transações Financeiras	(1,5)	(1,1)	-26%	(1,0)	(0,3)	-68%
Outros	(1,0)	(1,4)	37%	(0,5)	(1,2)	119%
Variação Cambial	0,9	3,1	259%	(1,0)	5,5	n.a.
Resultado Financeiro Líquido	(0,4)	5,4	n.a.	(1,9)	6,6	n.a.

No 2T18, o resultado financeiro líquido foi positivo em R\$6,6 milhões, versus R\$1,9 milhão negativo no 2T17, resultado de uma receita financeira superior em R\$1,1 milhão às despesas financeiras (devido ao baixo endividamento), somada a uma variação cambial positiva de R\$5,5 milhões nas operações de hedge do Brasil e Argentina.

Resultado Líquido

Lucro Líquido (R\$ mm)	1S17	1S18	Var. %	2T17	2T18	Var. %
Resultado Antes de Impostos	25,8	19,9	-23%	14,8	6,6	-56%
(-) IRRF e CSSL (Corrente)	(5,6)	(8,1)	46%	(3,0)	0,4	n.a.
(-) IRRF e CSSL (Diferido)	(7,3)	(3,2)	-56%	(4,6)	(3,2)	-30%
Lucro Líquido	13,0	8,6	-34%	7,2	3,7	-48%
<i>Margem Líquida (%)</i>	4,2%	3,2%	-1,0 p.p.	4,2%	5,2%	1,0 p.p.

Como consequência, o trimestre encerrado em 30 de junho de 2018 apresentou lucro líquido de R\$3,7 milhões.

Capital de Giro

Capital de Giro (R\$ mm)	2T17	1T18	2T18	Var. % (2T18/1T18)	Var. % (2T18/2T17)
Ativo	230,5	184,1	154,3	-16%	-33%
Contas a Receber	149,8	133,5	50,8	-62%	-66%
Estoques	1,7	0,9	0,9	-5%	-48%
Adiant. a Fornecedores e Custos Antecipados	79,0	49,6	102,6	107%	30%
Passivo	259,5	237,3	194,1	-18%	-25%
Fornecedores	137,8	115,3	68,9	-40%	-50%
Adiantamento de Clientes	121,7	122,0	125,3	3%	3%
Capital de Giro	(29,0)	(53,2)	(39,9)	-25%	37%

No 2T18 apresentamos capital de giro negativo de R\$39,9 milhões, versus R\$53,2 milhões no 1T18 e R\$29,0 milhões no 2T17. A manutenção do capital de giro negativo deve-se principalmente ao nosso modelo de

negócios, no qual apresentamos venda antecipada de ingressos e patrocínios (registradas em adiantamentos de clientes), frente aos pagamentos dos gastos com fornecedores concentrados em sua grande maioria em datas próximas aos eventos relacionados.

Caixa e Endividamento

Caixa e Endividamento (R\$ mm)	1S17	1S18	Var. %	2T17	2T18	Var. %
Fluxo de Caixa Operacional	52,0	(6,4)	n.a.	52,5	(58,1)	n.a.
Fluxo de Caixa de Investimento	6,2	(1,5)	n.a.	(4,1)	(1,1)	-74%
Fluxo de Caixa de Financiamento	(13,3)	(26,0)	95%	(2,5)	(18,8)	645%
Variação Cambial sobre Saldos de Caixa	1,6	6,9	339%	1,4	6,1	350%
Aumento (Redução) em Caixa e Equivalentes	46,4	(26,9)	-158%	47,2	(71,8)	-252%
Saldo de Caixa + Aplicações	169,5	171,7	1%	169,5	171,7	1%
Empréstimos e Financiamentos - CP	17,9	17,1	-4%	17,9	17,1	-4%
Empréstimos e Financiamentos - LP	16,7	-	-100%	16,7	-	-100%
Endividamento Total	34,6	17,1	-51%	34,6	17,1	-51%
Caixa (Dívida) Líquido	135,0	154,6	15%	135,0	154,6	15%

Encerramos o 2T18 com R\$171,7 milhões em caixa, em linha com o 2T17, mesmo com o pagamento de R\$21,1 milhões de dividendos e redução de 51% no endividamento da Companhia.

- Caixa operacional: consumimos R\$58,1 milhões, pois realizamos os pagamentos de cachê e custos de produção dos shows realizados no 1T18 e não iniciamos vendas de ingressos, no 2T18, para grandes shows futuros.
- Investimentos: foram gastos R\$567 mil em capex de manutenção e investidos R\$503 mil em aplicações financeiras.
- Financiamento: despendemos R\$21,1 milhões no pagamento de dividendos e R\$1,1 milhão com aquisição de ações próprias, que foram parcialmente compensados pelo recebimento de R\$3,4 milhões de partes relacionadas.

Encerramos o 2T18 com: (i) endividamento total de R\$17,1 milhões, 51% inferior ao 2T17 e em linha com o 1T18, e (ii) caixa líquido de R\$154,6 milhões (-32% vs. 1T18 e +15% vs. 2T17).

Pipeline de Eventos

- **Música ao Vivo**

Outdoor

No 3T18, promoveremos o festival Villa Mix em São Paulo, com Jorge & Mateus, Gustavo Lima, Matheus e Kauan, Alok, entre outros, e iniciaremos as vendas de ingressos para a nossa 6ª edição do Lollapalooza Brasil, que será em abril de 2019.

Em outubro, promoveremos 10 shows da turnê de Roger Waters em estádios, sendo 8 shows em 7 capitais brasileiras, e 2 em Buenos Aires.

Em novembro, apresentaremos o festival Solid Rock, com Judas Priest, Alice in Chains e Black Star Riders no Allianz Parque (estádio) em São Paulo e em arenas em Buenos Aires e Santiago.

Em dezembro, apresentaremos o festival Summer Break, que terá como headliner o Noel Gallagher em arenas em São Paulo e Santiago.

Indoor

Em música *indoor*, já temos programados ao redor de 50 shows para o 3T18, incluindo importantes artistas internacionais e nacionais como: Laura Pausini, Roberto Carlos, Sou Luna, Kasabian, Capital Inicial, J Balvin e Ricardo Arjona.

▪ **Eventos Família e Teatro**

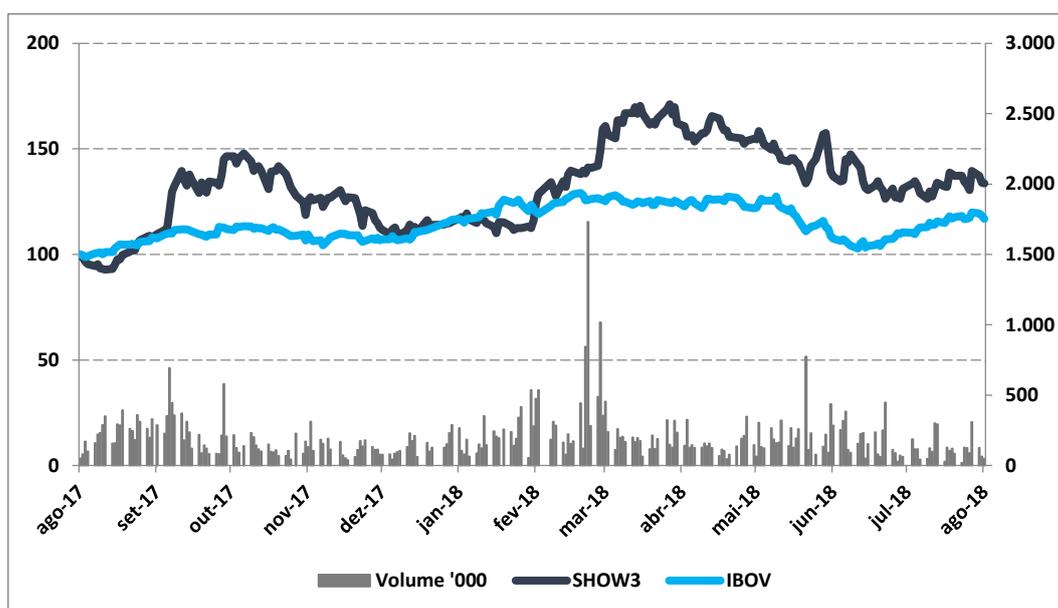
Estreamos em 1º de agosto, o musical original da Broadway, O Fantasma da Ópera, que foi nosso recorde de público entre todos os nossos musicais, quando apresentado em 2005/2006. Considerando-se a quantidade de ingressos vendidos até a estreia, esta nova versão de O Fantasma da Ópera, também continua no topo.

▪ **Eventos Esportivos**

No 3T18, promoveremos 4 das 12 etapas da Stock Car, incluindo a tradicional “Corrida do Milhão” e 3 das 8 etapas do Campeonato Brasileiro de Marcas e da Stock Car Light.

Desempenho SHOW3

O preço de fechamento de SHOW3 em 08 de agosto de 2018 foi de R\$8,35, o que representa uma valorização de 17,3% YTD e 33,6% nos últimos 12 meses.



Demonstração do Resultado do Exercício

(R\$ 000)

	2T17	2T18
RECEITA OPERACIONAL LÍQUIDA	170.908	71.698
CUSTO DOS SERV.PREST.E PROD.VENDIDOS	(135.937)	(60.612)
LUCRO BRUTO	34.971	11.086
RECEITAS (DESPESAS) OPERACIONAIS		
Vendas	(221)	(520)
Gerais e administrativas	(16.730)	(11.311)
Remuneração dos administradores	(1.538)	(4.026)
Outras receitas (despesas) operacionais, líquidas	156	4.683
RESULTADO OPERACIONAL ANTES DO RESULTADO FINANCEIRO	16.638	(88)
RESULTADO FINANCEIRO		
Despesas financeiras	(3.833)	(1.477)
Receitas financeiras	2.959	2.581
Variação cambial e monetária, líquida	(992)	5.539
RESULTADO ANTES DE IRRF E CSLL	14.772	6.555
IMPOSTO DE RENDA E CONTRIBUIÇÃO SOCIAL		
Correntes	(3.035)	406
Diferidos	(4.581)	(3.222)
RESULTADO LÍQUIDO DO EXERCÍCIO	7.156	3.739

	1S17	1S18
RECEITA OPERACIONAL LÍQUIDA	308.425	266.045
CUSTO DOS SERV.PREST.E PROD.VENDIDOS	(244.726)	(219.932)
LUCRO BRUTO	63.699	46.113
RECEITAS (DESPESAS) OPERACIONAIS		
Vendas	(618)	(938)
Gerais e administrativas	(32.226)	(28.579)
Remuneração dos administradores	(5.028)	(6.363)
Outras receitas (despesas) operacionais, líquidas	350	4.275
RESULTADO OPERACIONAL ANTES DO RESULTADO FINANCEIRO	26.177	14.508
RESULTADO FINANCEIRO		
Despesas financeiras	(7.952)	(3.852)
Receitas financeiras	6.717	6.134
Variação cambial e monetária, líquida	870	3.124
RESULTADO ANTES DE IRRF E CSLL	25.812	19.914
IMPOSTO DE RENDA E CONTRIBUIÇÃO SOCIAL		
Correntes	(5.550)	(8.115)
Diferidos	(7.299)	(3.205)
RESULTADO LÍQUIDO DO EXERCÍCIO	12.963	8.594

Balço Patrimonial

(R\$ 000)

ATIVO	2T17	1T18	2T18
CIRCULANTE			
Caixa e equivalente de caixa	169.542	242.991	171.148
Aplicações Financeiras	6.581	-	503
Caixa restrito	3.346	2.669	2.003
Contas a receber de clientes	149.807	133.544	50.826
Estoques	1.717	931	886
Impostos a recuperar	23.933	24.502	26.276
Adiantamento a fornecedores	38.160	14.437	13.678
Custos antecipados	40.841	35.195	88.876
Outras contas a receber	13.279	23.499	23.825
Total do ativo circulante	447.206	477.768	378.021
NÃO CIRCULANTE			
Imposto de renda e contribuição social diferidos	65.827	59.705	56.697
Depósitos judiciais	25.033	24.478	26.046
Partes relacionadas	1.719	5.043	897
Total do realizável a longo prazo	92.579	89.226	83.640
Imobilizado	29.121	15.176	14.086
Intangível:			
Ágio na aquisição de investimentos	113.509	112.861	112.397
Outros intangíveis	4.710	3.781	3.508
Total do ativo não circulante	239.919	221.044	213.631
TOTAL DO ATIVO	687.125	698.812	591.652
PASSIVO E PATRIMÔNIO LÍQUIDO	2T17	1T18	2T18
CIRCULANTE			
Fornecedores	137.797	115.328	68.858
Empréstimos, financiamentos e debêntures	17.874	16.740	17.074
Salários, provisões e contribuições sociais	6.911	6.889	6.017
Impostos e contribuições a recolher	12.584	27.945	5.903
Adiantamentos de clientes	121.720	121.993	125.270
Patrocínios - Lei de Incentivo à Cultura	1.739	2.004	-
Dividendos a pagar	-	21.068	-
Outras obrigações	32.680	30.549	10.787
Total do passivo circulante	331.305	342.516	233.909
NÃO CIRCULANTE			
Empréstimos, financiamentos e debêntures	16.696	-	-
Provisão para riscos tributários, cíveis e trabalhistas	24.136	26.609	24.882
Imposto de renda e contribuição social diferidos	385	198	181
Impostos e contribuições a recolher	6.026	5.550	5.376
Outras obrigações	6.565	3.282	1.141
Total do passivo não circulante	53.808	35.639	31.580
PATRIMÔNIO LÍQUIDO			
Capital social	243.022	243.022	243.022
Gastos com emissão de ações	(9.665)	(9.665)	(9.665)
Reserva de capital	4.079	5.305	5.560
Reserva de reavaliação	956	912	905
Reserva de lucros	51.016	64.012	67.630
Ações em tesouraria	(37)	(1.007)	(2.131)
Resultados abrangentes	11.408	13.906	16.467
Patrimônio líquido dos acionistas controladores	300.779	316.485	321.788
Participação dos acionistas não controladores no PL das controladas	1.233	4.172	4.375
Total do patrimônio líquido consolidado	302.012	320.657	326.163
TOTAL DO PASSIVO E PATRIMÔNIO LÍQUIDO	687.125	698.812	591.652

Fluxo de Caixa

(R\$ 000)

	2T17	1T18	2T18
FLUXO DE CAIXA DAS ATIVIDADES OPERACIONAIS			
Resultado líquido do exercício	7.156	4.855	3.739
Ajustes para reconciliar o lucro (prejuízo) líquido do trimestre com o caixa líquido gerado pelas (aplicado nas) atividades operacionais:			
Depreciação e amortização	2.234	1.502	1.312
Resultado na incorporação de empresa controlada Aurolights	-	-	-
Custo residual de ativo imobilizado baixado	94	(308)	183
Imposto de renda e contribuição social diferidos	5.475	(17)	3.222
Encargos financeiros e variação cambial sobre saldos com controladas, financiamentos, empréstimos, debêntures e obrigações fiscais	1.704	(731)	(3.124)
Pagamentos baseados em ações	155	452	255
Constituição de provisão para riscos tributários, cíveis e trabalhistas	92	2.939	(780)
Provisão para créditos de liquidação duvidosa	571	(18)	(627)
(Aumento) redução nos ativos e aumento (redução) nos passivos operacionais:			
Contas a receber de clientes	(59.573)	40.466	82.690
Estoques	22	52	(69)
Impostos a recuperar	3.544	(739)	(4.348)
Adiantamento a fornecedores	(26.633)	(3.077)	700
Outras contas a receber	2.314	(4.702)	(1.508)
Depósitos judiciais	83	212	(1.592)
Custos antecipados	24.595	2.184	(53.681)
Fornecedores	57.431	47.242	(43.238)
Impostos e contribuições a recolher	(3.155)	12.925	(21.311)
Salários, provisões e encargos sociais	(436)	1.612	(734)
Adiantamentos de clientes	9.083	(73.966)	3.277
Pagamentos de processos tributários, cíveis e trabalhistas	-	(435)	(779)
Outras obrigações e contas a pagar	27.730	21.281	(21.666)
Caixa líquido gerado pelas (aplicado nas) atividades operacionais	52.486	51.729	(58.079)
FLUXO DE CAIXA DAS ATIVIDADES DE INVESTIMENTO			
Aplicações Financeiras	(3.166)	-	(503)
Ágio na aquisição de investimentos	-	-	-
Aquisição de imobilizado e intangível	(949)	(412)	(567)
Caixa líquido gerado pelas (aplicado nas) atividades de investimento	(4.115)	(412)	(1.070)
FLUXO DE CAIXA DAS ATIVIDADES DE FINANCIAMENTO			
Aumento de capital - emissão de novas ações	-	-	-
Aquisição de ações próprias	(37)	(744)	(1.124)
Partes relacionadas	3.826	3.085	3.430
Pagamentos de dividendos	(6.315)	-	(21.068)
Pagamento de debêntures - principal	-	(8.333)	-
Pagamento de debêntures - juros	-	(1.140)	(62)
Caixa líquido gerado pelas (aplicado nas) atividades de financiamento	(2.526)	(7.132)	(18.824)
VARIAÇÃO CAMBIAL SOBRE CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA	1.361	791	6.130
AUMENTO (REDUÇÃO) DO SALDO DE CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA	47.206	44.976	(71.843)
CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA			
Saldo inicial	122.336	198.015	242.991
Saldo final	169.542	242.991	171.148
AUMENTO (REDUÇÃO) DO SALDO DE CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA	47.206	44.976	(71.843)