

# T4F Entretenimento S.A.

## Resultados 1T15

### T4F Entretenimento S.A.

BM&FBOVESPA: SHOW3

#### Cotação

Fechamento 31/03/2015: R\$2,20

Volume Médio do 1T15: 107 mil (0,3% do *free float*)

Cotação 11/05/2015: R\$2,80

Market Cap: R\$195 milhões

#### Teleconferências

Data: 12/05/2015

#### **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: 10063680

#### **Relações com Investidores**

[ri@t4f.com.br](mailto:ri@t4f.com.br)

+ 55 (11) 3576-1200



**T4f**  
TIME FOR FUN

São Paulo, 11 de maio 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 primeiro trimestre de 2015 (1T15). 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 1T15

- Promoção de 97 eventos de música ao vivo, teatro e espetáculos familiares, com 507 mil ingressos vendidos (6% superior ao 1T14);
- A receita líquida totalizou R\$131,9 milhões (22% superior ao 1T14);
- O lucro bruto atingiu R\$17,2 milhões, resultado R\$26,0 milhões melhor que o 1T14;
- As despesas apresentaram queda de 14% em relação ao 1T14; e
- O EBITDA atingiu R\$2,4 milhões, revertendo em R\$27,8 milhões o resultado negativo apresentado no 1T14.

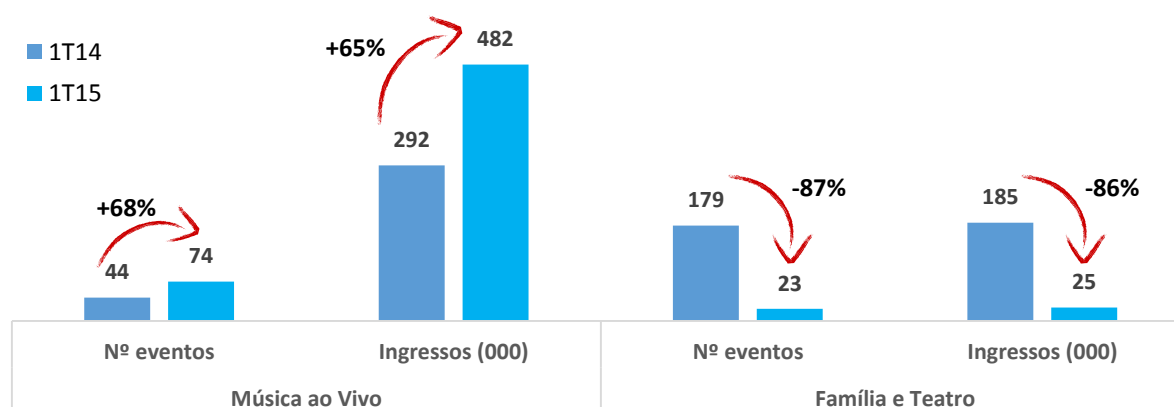
Indicadores Financeiros (R\$ mm)	1T14	1T15	Var. %
Receita Líquida	108,0	131,9	22%
Promoção de Eventos	67,2	78,1	16%
Música ao Vivo	39,5	74,1	88%
Eventos Família e Teatro	26,8	2,9	-89%
Eventos Esportivos	1,0	1,1	12%
Operação de Bilheteria, A&B e Venues	24,6	27,0	10%
Patrocínio	16,2	26,7	65%
Promoção de Eventos	11,4	22,1	94%
Operação de Bilheteria, A&B e Venues	4,8	4,6	-4%
Custo	(116,9)	(114,7)	-2%
Lucro Bruto	(8,8)	17,2	n.a.
Despesas	(20,3)	(17,5)	-14%
EBITDA	(25,4)	2,4	n.a.
Resultado Financeiro	(4,7)	(6,5)	39%
Resultado Líquido	(22,9)	(2,3)	-90%
Margem Líquida (%)	-21,2%	-1,8%	

Indicadores Operacionais	1T14	1T15	Var. %
<b>Música ao Vivo</b>			
Eventos Promovidos	44	74	68%
Ingressos Vendidos (000)	292	482	65%
Preço Médio por Ingresso (R\$)	152	180	19%
<b>Eventos Família e Teatro</b>			
Eventos Promovidos	179	23	-87%
Ingressos Vendidos (000)	185	25	-86%
Preço Médio por Ingresso (R\$)	162	119	-27%
<b>Total</b>			
Eventos Promovidos	223	97	-57%
Ingressos Vendidos (000)	477	507	6%
Preço Médio por Ingresso (R\$)	156	177	14%

Apresentamos a seguir os comentários sobre as demonstrações financeiras referentes ao trimestre findo em 31 de março de 2015 (1T15). Recomendamos a leitura deste material em conjunto com as Informações Trimestrais (ITR).

## Comentários sobre o Desempenho Econômico-Financeiro Consolidado



### Indicadores Operacionais

No 1T15 promovemos 97 eventos de música ao vivo, teatro e família e comercializamos 507 mil ingressos. Comparados ao 1T14, o número de eventos promovidos reduziu 57%, porém, devido a um melhor mix de conteúdos, o número de ingressos vendidos aumentou 6%.

Em música ao vivo, o número de eventos e ingressos vendidos aumentou, respectivamente, 68% e 65% no 1T15, versus o 1T14. Esse melhor desempenho é decorrente da maior atividade tanto em shows *outdoor* como *indoor*. No 1T15 promovemos 8 eventos *outdoor*, sendo 6 shows da turnê de Foo Fighters e 2 dias da 4ª Edição do Festival Lollapalooza Brasil, além de 66 shows *indoor* de diversos artistas nacionais e internacionais, que incluíram os *sideshows* do Lollapalooza na turnê *Onix on the Road by Lolla*, e no 1T14, promovemos 4 shows da turnê do Metallica e 40 shows *indoor*.

Em eventos de família e teatro, o número de eventos diminuiu 87% e o público pagante 86% no 1T15, versus o 1T14. O menor desempenho, comparativamente entre os trimestres, é reflexo do encerramento das apresentações do Cirque du Soleil. Enquanto no 1T14 realizamos 92 apresentações do espetáculo Corteo nas cidades do Rio de Janeiro e Porto Alegre e 87 apresentações dos musicais O Rei Leão no Teatro Renault e Jesus Cristo SuperStar no Teatro Cetip, no 1T15 realizamos apenas 23 apresentações no Teatro Renault, pois o teatro ficou sem operações, em janeiro e fevereiro, devido aos preparativos e montagens para a estreia, do novo musical original da Broadway Mudança de Hábito, em 8 de março.

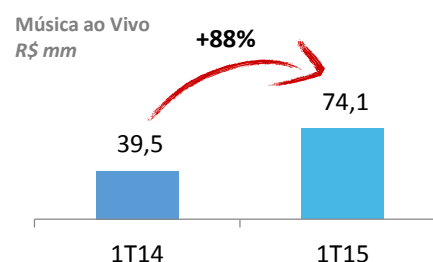
## Receita Líquida

Receita Líquida (R\$ mm)	1T14	1T15	Var. %
Promoção de Eventos	67,2	78,1	16%
Música ao Vivo	39,5	74,1	88%
Eventos Família e Teatro	26,8	2,9	-89%
Eventos Esportivos	1,0	1,1	12%
Oper. de Bilheteria, A&B e Venues	24,6	27,0	10%
Patrocínio	16,2	26,7	65%
Promoção de Eventos	11,4	22,1	94%
Oper. de Bilheteria, A&B e Venues	4,8	4,6	-4%
<b>TOTAL</b>	<b>108,0</b>	<b>131,9</b>	<b>22%</b>

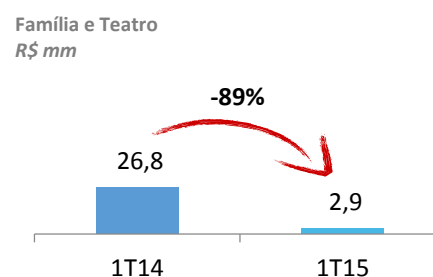
A receita líquida no 1T15 totalizou R\$131,9 milhões, apresentando aumento de 22% quando comparada ao 1T14.

A receita líquida na promoção de eventos aumentou 16% no período, atingindo R\$78,1 milhões, versus R\$67,2 milhões no 1T14.

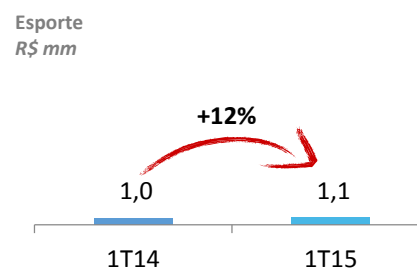
Em música ao vivo, a receita líquida aumentou 88%, passando de R\$39,5 milhões no 1T14 para R\$74,1 milhões no 1T15. Esse incremento reflete a maior atividade neste segmento, que resultou não somente em um aumento de 190 mil pessoas, trimestre contra trimestre, como também em aumento de 19% no preço médio dos ingressos, que passou de R\$152 no 1T14 para R\$180 no 1T15.



Em eventos de família e teatro a receita líquida diminuiu 89%, passando de R\$26,8 milhões no 1T14 para R\$2,9 milhões no 1T15. Comparativamente, esta redução é consequência direta do menor número de apresentações em teatro e pela não realização do Cirque du Soleil. É importante ressaltar que o Cirque du Soleil contribuiu para a receita líquida no 1T14, porém, como explicado em *releases* anteriores, com impacto bastante negativo nas margens da Companhia.

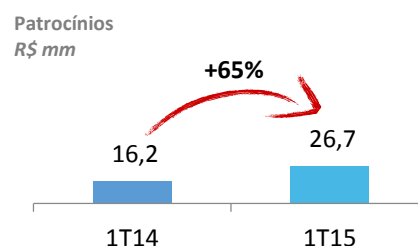
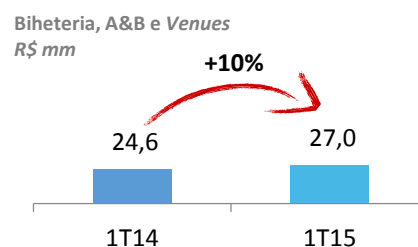


Em esportes, a receita líquida aumentou 12% em relação ao 1T14. Em 2015 iniciamos uma nova configuração nas apresentações de automobilismo, na qual, as cinco categorias que promovemos: Copa Schin Stock Car, Campeonato Brasileiro de Marcas, Mercedes-Benz Challenge, Campeonato Brasileiro de Turismo e a Fórmula 3 Brasil, correm juntas em um único dia.



A receita líquida de operações de bilheteria, A&B e venues aumentou 10% no 1T15 em relação ao 1T14, reflexo de um maior público pagante em nossos espetáculos, aumentando o consumo de alimentos, bebidas e merchandising, além de um aumento nas vendas de ingressos pelos canais que geram taxa de conveniência.

A receita líquida de patrocínios totalizou R\$26,7 milhões no 1T15, apresentando crescimento de 65% em relação ao 1T14. Este melhor desempenho é resultado da promoção de conteúdos em música ao vivo com grande aderência para o mercado anunciante, principalmente, o Lollapalooza.



### Lucro Bruto

Lucro Bruto (R\$ mm)	1T14	1T15	Var. %
Promoção de Eventos	(30,6)	(22,1)	-28%
Operação de Bilheteria, A&B e Venues	6,6	12,6	89%
Patrocínio	15,1	26,7	77%
<b>Lucro Bruto</b>	<b>(8,8)</b>	<b>17,2</b>	<b>n.a.</b>
<i>Margem Bruta (%)</i>	<i>-8,2%</i>	<i>13,0%</i>	

O lucro bruto atingiu R\$17,2 milhões no 1T15, revertendo em R\$26,0 milhões o resultado negativo do 1T14.

A melhoria no lucro bruto do 1T15, em relação ao 1T14, é observada devido à realização de conteúdos com menor corrosão de resultados na promoção de eventos e com aumento do resultado em operação de bilheteria, A&B, venues (+89%) e patrocínios (+77%), áreas de negócios com as maiores margens de contribuição.

### Despesas (Receitas) Operacionais

Despesas (Receitas) Operacionais (R\$ mm)	1T14	1T15	Var. %
Vendas	(1,5)	(1,0)	-32%
Gerais e Administrativas	(18,3)	(15,8)	-13%
Remuneração dos Administradores	(1,2)	(1,4)	12%
Outras receitas (despesas) operacionais	0,7	0,7	-8%
<b>Total</b>	<b>(20,3)</b>	<b>(17,5)</b>	<b>-14%</b>
<i>% Total/Receita Líquida</i>	<i>18,8%</i>	<i>13,3%</i>	

Apresentamos queda de 14% nas despesas operacionais no 1T15, versus 1T14, reflexo dos esforços contínuos na redução de despesas gerais, apesar de inflação e dissídio, na média, superior a 7% nos últimos 12 meses, nos países em que atuamos. A relação com receita líquida passou de 18,8% no 1T14 para 13,3% no 1T15.

**EBITDA**

Reconciliação do EBITDA (R\$ mm)	1T14	1T15	Var. %
Resultado Líquido	(22,9)	(2,3)	-90%
(+) Imposto de Renda e Contribuição Social	(10,9)	(4,5)	-59%
(+) Resultado Financeiro Líquido	4,7	6,5	39%
(+) Depreciações e Amortizações	3,7	2,7	-27%
=EBITDA	(25,4)	2,4	n.a.
<i>Margem EBITDA (%)</i>	<i>-23,5%</i>	<i>1,8%</i>	

Em consequência aos fatores mencionados anteriormente, o EBITDA no 1T15 foi de R\$2,4 milhões, revertendo em R\$ 27,8 milhões o resultado negativo do 1T14.

**Resultado Financeiro**

Resultado Financeiro (R\$ mm)	1T14	1T15	Var. %
Receitas Financeiras	1,4	1,8	32%
Juros Ativos	0,1	0,9	943%
Rendimentos de Aplicações Financeiras	1,1	0,6	-47%
Outros	0,1	0,2	85%
Despesas Financeiras	(3,5)	(5,5)	54%
Juros Passivos	(0,7)	(2,4)	233%
Juros com Empréstimos - Debêntures	(1,6)	(0,7)	-57%
IOF	(0,7)	(0,5)	-29%
Outros	(0,5)	(1,8)	266%
Variação Cambial	(2,5)	(2,8)	13%
Resultado Financeiro Líquido	(4,7)	(6,5)	39%

No 1T15, o resultado financeiro líquido representou dispêndio de R\$6,5 milhões, versus R\$4,7 milhões no 1T14.

A receita financeira líquida aumentou 32%, principalmente em juros ativos, devido à correção pela Selic dos impostos a recuperar. A queda no rendimento das aplicações financeiras ocorreu devido ao menor caixa médio no 1T15.

A despesa financeira aumentou 54% no 1T15, versus 1T14, devido a (i) encargo com juros de 27% ao ano sobre o empréstimo de R\$32,0 milhões na Argentina, contabilizado em juros passivos, além de (ii) dispêndio em comissão de estruturação e distribuição com a 2ª emissão de debêntures de R\$50 milhões, contabilizada em Outros.

**Resultado Líquido**

Resultado Líquido (R\$ mm)	1T14	1T15	Var. %
Resultado Antes de Impostos	(33,8)	(6,8)	-80%
(-) IRRF e CSSL (Corrente e Diferido)	10,9	4,5	-59%
Resultado Líquido do Exercício	(22,9)	(2,3)	-90%

Em decorrência aos fatores mencionados, o resultado líquido do 1T15 foi negativo em R\$2,3 milhões, versus prejuízo de R\$22,9 milhões no 1T14.

### Capital de Giro

Capital de Giro (R\$ mm)	1T14	4T14	1T15	Var. % 1T15/4T14
<b>Ativo</b>	<b>203,2</b>	<b>76,7</b>	<b>105,5</b>	<b>38%</b>
Contas a Receber	84,7	54,7	62,9	15%
Estoques	2,4	0,7	2,1	207%
Adiant. a Fornecedores e Custos Antecipados	116,1	21,4	40,6	90%
<b>Passivo</b>	<b>241,8</b>	<b>114,2</b>	<b>100,0</b>	<b>-12%</b>
Fornecedores	91,0	51,1	70,6	38%
Adiantamento de Clientes	150,8	63,1	29,4	-53%
<b>Capital de Giro</b>	<b>(38,6)</b>	<b>(37,5)</b>	<b>5,5</b>	<b>-115%</b>

No 1T15 o capital de giro foi de R\$5,5 milhões, versus capital de giro negativo de R\$37,5 milhões no 4T14. Geramos caixa com a venda antecipada de ingressos e patrocínios dos conteúdos de música ao vivo e consumimos quando da realização desses shows. A necessidade de capital de giro no 1T15 reflete esta dinâmica do nosso modelo de negócios, devido à realização dos shows da turnê de Foo Fighters e do Festival Lollapalooza Brasil.

### Caixa e Endividamento

Caixa e Endividamento (R\$ mm)	1T14	4T14	1T15	Var. % 1T15/4T14
Fluxo de Caixa Operacional	(17,8)	11,4	(52,8)	n.a.
Fluxo de Caixa de Investimento	(1,5)	(0,9)	(1,7)	75%
Fluxo de Caixa de Financiamento	(23,1)	0,6	41,1	n.a.
Variação Cambial sobre Saldos de Caixa	(0,9)	0,5	0,4	-12%
<b>Aumento (Redução) em Caixa e Equivalentes de Caixa</b>	<b>(43,3)</b>	<b>11,5</b>	<b>(12,9)</b>	<b>n.a.</b>
<b>Saldo de Caixa e Equivalentes de Caixa</b>	<b>105,0</b>	<b>73,3</b>	<b>60,4</b>	<b>-18%</b>
Empréstimos e Financiamentos - CP	46,9	43,5	32,0	-26%
Empréstimos e Financiamentos - LP	-	0,2	50,2	n.a.
<b>Endividamento total</b>	<b>46,9</b>	<b>43,7</b>	<b>82,2</b>	<b>88%</b>
<b>Caixa (Dívida) Líquido</b>	<b>58,1</b>	<b>29,6</b>	<b>(21,8)</b>	<b>n.a.</b>

Ao final do 1T15, o caixa totalizou R\$60,4 milhões (R\$80,5 milhões considerando-se o caixa restrito), apresentando queda de 18% em relação ao 4T14, conforme abaixo:

- Caixa operacional: houve consumo de R\$52,8 milhões no 1T15, resultado da realização de 8 shows *outdoor* no 1T15, além do dispêndio com o pré-operativo de Mudança de Hábito, Fuerza Bruta e Disney on Ice, sem que iniciássemos venda de ingressos para shows *outdoor* futuros.
- Investimentos: foram gastos R\$1,7 milhão (i) na adequação e manutenção de nossas casas de espetáculos, e (ii) em estruturas para o Festival Lollapalooza.

- **Financiamento:** geramos R\$41,1 milhões com nossas atividades de financiamento. Em 25 de março de 2015, amortizamos a última parcela, de R\$18,8 milhões, da 1ª emissão de debêntures de R\$150,0 milhões e, concluímos a 2ª emissão de debêntures no valor de R\$50,0 milhões. Esta nova emissão de debêntures simples, não conversíveis em ações, da espécie com garantia real, foi colocada sob a coordenação do Banco Bradesco BBI S.A., com: (i) prazo de vigência de 4 anos e 18 meses de carência, (ii) remuneração de CDI + 2,40% ao ano.

Encerramos o 1T15 com: (i) endividamento total de R\$82,2 milhões e (ii) dívida líquida de R\$21,8 milhões.

## Pipeline de Eventos

- **Música ao Vivo**

### *Outdoor*

Em abril, apresentamos a turnê de Imagine Dragons nas cidades de São Paulo e Buenos Aires em arenas, além de um show *indoor* no Citibank Hall - Rio de Janeiro.

Para o 4T15, já temos contratados 11 shows *outdoor* (estádios e arenas), sendo:

- 5 shows da turnê de Muse, que divulgará em outubro de 2015 o novo álbum *Drones* nas cidades de São Paulo, Rio de Janeiro, Porto Alegre, Buenos Aires e Santiago; e
- 6 shows da turnê de Pearl Jam, que divulgará o álbum *Lightning Bolt*, em novembro de 2015, sendo 5 shows no Brasil e 1 na Argentina.

A venda de ingressos para Pearl Jam terá início neste mês maio, e em breve serão divulgadas informações sobre venda de ingressos para Muse.

### *Indoor*

Para o 2T15 já temos contratados 80 shows *indoor*: (i) em música nacional citamos: Maria Rita, Roberto Carlos, Nando Reis, Zeca Pagodinho e Ana Carolina, e (ii) em música internacional destacamos as turnês de Violetta, Jason Mraz, America e Backstreet Boys. Esta última, acontecerá em 7 cidades: São Paulo, Rio de Janeiro, Belo Horizonte, Porto Alegre, Recife, Buenos Aires e Santiago e já soma mais de 60 mil ingressos vendidos.

- **Eventos Família e Teatro**

No Teatro Renault, seguiremos promovendo o musical original da Broadway *Mudança de Hábito* (Sister Act). Produzida por Whoopi Goldberg, Stage Entertainment, e agora T4F, esta comédia musical já foi apresentada em 11 países e vista por mais de cinco milhões de pessoas.

Em abril, iniciamos o espetáculo *Wayra do Fuerza Bruta*, que traz experiência 360° única, utilizando música, dança, acrobacias e interatividade com o público, que ficará em cartaz, no Ginásio do Ibirapuera, até o final de junho de 2015.



Promoveremos a 8ª temporada de Disney on Ice, com o espetáculo Tesouros Disney, no final de maio e início de junho, sendo 1 semana no Rio de Janeiro e 2 semanas em São Paulo.

Estrearemos em agosto o musical adaptado Antes Tarde do que Nunca (Nice Work if You Can Get it). Traduzida e estrelada por Miguel Falabella, ficará em cartaz em curta temporada no Teatro Cetip.

- **Eventos Esportivos**

Realizamos em abril 2 etapas do campeonato de automobilismo nas cidades de Ribeirão Preto, em circuito de rua, e em Nova Santa Rita, no Autódromo de Velopark. Encerraremos o 2T15 com mais uma etapa na cidade de Pinhais, no Autódromo Internacional de Curitiba.

\* \* \*

## Demonstração do Resultado do Exercício

(R\$ 000)

	1T14	1T15
<b>RECEITA OPERACIONAL LÍQUIDA</b>	<b>108.041</b>	<b>131.882</b>
CUSTO DOS SERV.PREST.E PROD.VENDIDOS	(116.879)	(114.679)
<b>LUCRO BRUTO</b>	<b>(8.838)</b>	<b>17.203</b>
RECEITAS (DESPESAS) OPERACIONAIS		
Vendas	(1.517)	(1.024)
Gerais e administrativas	(18.256)	(15.795)
Remuneração dos administradores	(1.249)	(1.395)
Outras receitas (despesas) operacionais, líquidas	735	674
<b>RESULTADO OPERACIONAL ANTES DO RESULTADO FINANCEIRO</b>	<b>(29.125)</b>	<b>(337)</b>
RESULTADO FINANCEIRO		
Despesas financeiras	(3.544)	(5.460)
Receitas financeiras	1.356	1.795
Variação cambial e monetária, líquida	(2.491)	(2.817)
<b>RESULTADO ANTES DE IRRF E CSLL</b>	<b>(33.804)</b>	<b>(6.819)</b>
IMPOSTO DE RENDA E CONTRIBUIÇÃO SOCIAL		
Correntes	(1.131)	(541)
Diferidos	12.077	5.040
<b>RESULTADO LÍQUIDO DO EXERCÍCIO</b>	<b>(22.858)</b>	<b>(2.320)</b>

	4T14	1T15
<b>RECEITA OPERACIONAL LÍQUIDA</b>	<b>98.062</b>	<b>131.882</b>
CUSTO DOS SERV.PREST.E PROD.VENDIDOS	(89.699)	(114.679)
<b>LUCRO BRUTO</b>	<b>8.363</b>	<b>17.203</b>
RECEITAS (DESPESAS) OPERACIONAIS		
Vendas	(732)	(1.024)
Gerais e administrativas	(19.566)	(15.795)
Remuneração dos administradores	(1.803)	(1.395)
Outras receitas (despesas) operacionais, líquidas	(19.646)	674
<b>RESULTADO OPERACIONAL ANTES DO RESULTADO FINANCEIRO</b>	<b>(33.384)</b>	<b>(337)</b>
RESULTADO FINANCEIRO		
Despesas financeiras	(3.239)	(5.460)
Receitas financeiras	992	1.795
Variação cambial e monetária, líquida	904	(2.817)
<b>RESULTADO ANTES DE IRRF E CSLL</b>	<b>(34.727)</b>	<b>(6.819)</b>
IMPOSTO DE RENDA E CONTRIBUIÇÃO SOCIAL		
Correntes	182	(541)
Diferidos	(7.821)	5.040
<b>RESULTADO LÍQUIDO DO EXERCÍCIO</b>	<b>(42.366)</b>	<b>(2.320)</b>

## Balço Patrimonial

(R\$ 000)

ATIVO	1T14	2014	1T15
<b>CIRCULANTE</b>			
Caixa e equivalentes de caixa	104.971	73.305	60.377
Caixa restrito	13.324	23.143	20.099
Contas a receber de clientes	84.737	54.650	62.867
Estoques	2.376	683	2.094
Impostos a recuperar	25.287	33.458	34.064
Adiantamento a fornecedores	30.887	7.567	10.033
Custos antecipados	85.173	13.811	30.546
Outras contas a receber	6.706	5.641	9.011
<b>Total do ativo circulante</b>	<b>353.461</b>	<b>212.258</b>	<b>229.091</b>
<b>NÃO CIRCULANTE</b>			
Imposto de renda e contribuição social diferidos	90.647	86.726	93.099
Depósitos judiciais	9.654	9.215	23.111
Custos antecipados	-	109	-
Partes relacionadas	10.344	12.856	4.143
<b>Total do realizável a longo prazo</b>	<b>110.645</b>	<b>108.906</b>	<b>120.353</b>
Imobilizado	48.813	41.254	40.914
Intangível:			
Ágio na aquisição de investimentos	134.769	115.294	115.999
Outros intangíveis	3.441	2.670	2.671
<b>Total do ativo não circulante</b>	<b>297.668</b>	<b>268.124</b>	<b>279.937</b>
<b>TOTAL DO ATIVO</b>	<b>651.129</b>	<b>480.382</b>	<b>509.028</b>
<b>PASSIVO E PATRIMÔNIO LÍQUIDO</b>	<b>1T14</b>	<b>2014</b>	<b>1T15</b>
<b>CIRCULANTE</b>			
Fornecedores	91.025	51.110	70.607
Empréstimos, financiamentos e debêntures	46.877	43.474	31.964
Salários, provisões e contribuições sociais	5.824	5.092	5.522
Impostos e contribuições a recolher	13.018	8.641	11.361
Adiantamentos de clientes	150.792	63.088	29.388
Patrocínios - Lei de Incentivo à Cultura	8.428	19.349	17.525
Dividendos a pagar	646	58	234
Provisão para riscos tributários, cíveis e trabalhistas	877	877	877
Outras obrigações	2.883	1.953	4.788
<b>Total do passivo circulante</b>	<b>320.370</b>	<b>193.642</b>	<b>172.266</b>
<b>NÃO CIRCULANTE</b>			
Empréstimos, financiamentos e debêntures	-	243	50.222
Provisão para riscos tributários, cíveis e trabalhistas	19.816	22.384	24.120
Imposto de renda e contribuição social diferidos	1.394	1.003	899
Impostos e contribuições a recolher	5.272	5.914	5.945
Outras obrigações	-	796	796
<b>Total do passivo não circulante</b>	<b>26.482</b>	<b>30.340</b>	<b>81.982</b>
<b>PATRIMÔNIO LÍQUIDO</b>			
Capital social	243.022	243.022	243.022
Gastos com emissão de ações	(9.665)	(9.665)	(9.665)
Reserva de capital	1.454	1.246	1.191
Reserva legal	-	-	-
Reserva de reavaliação	1.325	1.164	1.135
Reserva de lucros	54.212	7.488	6.022
Ações em tesouraria	(6.998)	(8.672)	(9.044)
Resultados abrangentes	13.665	14.375	15.530
<b>Patrimônio líquido dos acionistas controladores</b>	<b>297.015</b>	<b>248.958</b>	<b>248.191</b>
Participação dos acionistas não controladores no PL das controladas	7.262	7.442	6.589
<b>Total do patrimônio líquido consolidado</b>	<b>304.277</b>	<b>256.400</b>	<b>254.780</b>
<b>TOTAL DO PASSIVO E PATRIMÔNIO LÍQUIDO</b>	<b>651.129</b>	<b>480.382</b>	<b>509.028</b>

## Fluxo de Caixa

(R\$ 000)

	1T14	4T14	1T15
<b>FLUXO DE CAIXA DAS ATIVIDADES OPERACIONAIS</b>			
Resultado líquido do exercício	(22.858)	(42.366)	(2.320)
Ajustes para reconciliar o lucro (prejuízo) líquido do trimestre com o caixa líquido gerado pelas (aplicado nas) atividades operacionais:			
Depreciação e amortização	3.730	3.931	2.729
Perdas por redução ao valor recuperável do ágio	-	20.002	-
Custo residual de ativo imobilizado baixado	11	417	(541)
Imposto de renda e contribuição social diferidos	(12.079)	7.821	(5.040)
Encargos financeiros e variação cambial sobre saldos com controladas, financiamentos, empréstimos, debêntures e obrigações fiscais	(651)	4.994	4.709
Pagamentos baseados em ações	155	153	93
Constituição (reversão) de provisão para riscos tributários, cíveis e trabalhistas	(405)	479	408
Constituição (reversão) de créditos de liquidação duvidosa	76	1.775	(56)
(Aumento) redução nos ativos e aumento (redução) nos passivos operacionais:			
Contas a receber de clientes	5.114	29.607	(6.217)
Estoques	(214)	1.988	(1.381)
Impostos a recuperar	(4.645)	(3.402)	2.186
Adiantamento a fornecedores	6.444	4.388	(2.171)
Outras contas a receber	(7)	2.641	(2.704)
Depósitos judiciais	(3.016)	963	(13.828)
Custos antecipados	(35.806)	21.962	(16.072)
Fornecedores	12.507	(32.975)	16.163
Impostos e contribuições a recolher	(8.417)	(7.240)	2.217
Salários, provisões e encargos sociais	888	(1.580)	231
Adiantamentos de clientes	42.851	3.807	(35.039)
Pagamentos de processos tributários, cíveis e trabalhistas	(51)	(343)	-
Outras obrigações e contas a pagar	(1.407)	(5.575)	3.814
<b>Caixa líquido gerado pelas (aplicado nas) atividades operacionais</b>	<b>(17.780)</b>	<b>11.447</b>	<b>(52.819)</b>
<b>FLUXO DE CAIXA DAS ATIVIDADES DE INVESTIMENTO</b>			
Aquisição de imobilizado e intangível	(1.525)	(947)	(1.657)
<b>Caixa líquido aplicado nas atividades de investimento</b>	<b>(1.525)</b>	<b>(947)</b>	<b>(1.657)</b>
<b>FLUXO DE CAIXA DAS ATIVIDADES DE FINANCIAMENTO</b>			
Aquisição de ações próprias	(1.606)	(488)	(372)
Partes relacionadas	(472)	(1.854)	9.118
Pagamentos de dividendos	(95)	(445)	-
Emissão de Debêntures	-	-	50.000
Contratação de empréstimos, financiamentos	2.845	7.023	5.469
Pagamento de empréstimos, financiamentos	(1.802)	(3.662)	(3.797)
Pagamento de debêntures - principal	(18.750)	-	(18.750)
Pagamento de debêntures - juros	(3.243)	-	(536)
<b>Caixa líquido gerado pelas (aplicado nas) atividades de financiamento</b>	<b>(23.123)</b>	<b>573</b>	<b>41.132</b>
VARIAÇÃO CAMBIAL SOBRE CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA	(910)	474	416
<b>AUMENTO (REDUÇÃO) DO SALDO DE CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA</b>	<b>(43.338)</b>	<b>11.547</b>	<b>(12.928)</b>
<b>CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA</b>			
Saldo inicial	148.309	61.758	73.305
Saldo final	104.971	73.305	60.377
<b>AUMENTO (REDUÇÃO) DO SALDO DE CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA</b>	<b>(43.338)</b>	<b>11.547</b>	<b>(12.928)</b>