



T4f
TIME FOR FUN

T4F Entretenimento S.A.

Resultados 1T19

T4F Entretenimento S.A.

B3: SHOW3

Fechamento 31/03/2019: R\$6,71
Volume Médio do 1T19: 146,2 mil (0,42%
do *free float*)
Market Cap em 31/03/2019: R\$453,1
milhões

Apresentação de resultados via webcast

www.t4f.com.br/ri

Data: 09/05/2019

Português

10h00 (BR) | 09h00 (US ET)

Inglês

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

São Paulo, 08 de maio de 2019 – 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 primeiro trimestre de 2019 (1T19). 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 1T19

- Receita líquida de R\$120,6 milhões (-38% vs. 1T18);
- EBITDA ajustado de R\$8,6 milhões (-47% vs. 1T18);
- Geração de caixa de R\$58,9 milhões, atingindo R\$260,9 milhões em saldo de caixa (+7% vs. 1T18 e +29% vs. 4T18);
- Resultado líquido negativo em R\$34,3 milhões, afetado pelos seguintes eventos não-recorrentes:
 - Provisão relativa à condenação em segunda instância em ação judicial na Argentina no valor aproximado de US\$8,8 milhões, conforme fato relevante divulgado em 6 de maio de 2019;
 - Distrato do acordo de incorporação das operações da Bizarro no Chile, com a consequente baixa do investimento de R\$7,4 milhões.

Indicadores Financeiros (R\$ mm)	1T18	1T19	Var. % 1T19/1T18
Receita Líquida	194,3	120,6	-38%
Promoção de Eventos	130,7	86,3	-34%
Música ao Vivo	126,8	74,0	-42%
Eventos Família e Teatro	1,9	12,1	535%
Eventos Esportivos	2,0	0,1	-93%
Operação de Bilheteria, A&B e Venues	25,5	15,4	-40%
Patrocínio	38,1	18,9	-50%
Promoção de Eventos	35,4	15,9	-55%
Operação de Bilheteria, A&B e Venues	2,7	3,0	8%
Custo	(159,3)	(101,1)	-37%
Lucro Bruto	35,0	19,5	-44%
Margem Bruta	18,0%	16,2%	-1,8 p.p.
Despesas	(20,4)	(38,9)	91%
EBITDA	16,1	(8,1)	n.a.
Margem EBITDA	8,3%	-6,7%	-15,0 p.p.
EBITDA Ajustado (excl. efeitos não-recorrentes) ⁽¹⁾	16,1	8,6	-47%
Margem EBITDA ajustada (excl. efeitos não-recorrentes) ⁽¹⁾	12,7%	11,6%	-1,1 p.p.
Resultado Financeiro	(1,2)	(25,7)	1977%
Resultado Líquido	4,9	(34,3)	n.a.
Margem Líquida	2,5%	-28,4%	-30,9 p.p.
Resultado Líquido (excl. efeitos não-recorrentes) ⁽¹⁾	4,9	(4,8)	n.a.
Margem Líquida (excl. efeitos não-recorrentes) ⁽¹⁾	2,5%	-6,4%	-8,9 p.p.

Indicadores Operacionais	1T18	1T19	Var. % 1T19/1T18
Música ao Vivo			
Eventos Promovidos	55	22	-60%
Ingressos Vendidos (000)	521	232	-56%
Preço Médio por Ingresso (R\$)	245	315	28%
Eventos Família e Teatro			
Eventos Promovidos	45	122	171%
Ingressos Vendidos (000)	18	97	438%
Preço Médio por Ingresso (R\$)	109	134	23%
Total			
Eventos Promovidos	100	144	44%
Ingressos Vendidos (000)	539	329	-39%
Preço Médio por Ingresso (R\$)	241	262	9%

(1) Exclui os seguintes efeitos não recorrentes: (i) Provisão de US\$ 8,8 milhões como perda provável referente à decisão de segunda instância de ação judicial na Argentina, sendo US\$3,5 milhões mais custos advocatícios como “Outras Despesas Operacionais” e o valor de juros de mora como “Variação Monetária”, e (ii) Baixa do investimento referente ao distrato do acordo com a Bizarro no Chile, no valor de R\$7,4 milhões, contabilizado em “Outros Resultados com Investimentos”.

Apresentamos a seguir os comentários sobre os resultados consolidados referentes ao trimestre findo em 31 de março de 2019 (1T19). Recomendamos a leitura deste material em conjunto com as Informações Trimestrais (ITR).

Comentários sobre o Desempenho Econômico-Financeiro Consolidado

Para melhor análise dos resultados, destacamos a seguir a ocorrência dos eventos não-recorrentes que impactaram de forma expressiva nosso desempenho financeiro no 1T19:

(i) Decisão de segunda instância em ação judicial na Argentina

Conforme fato relevante divulgado em 06 de maio de 2019, nos termos de decisão judicial proferida pela *Cámara Nacional de Apelaciones en lo Comercial de la Capital Federal*, tribunal de segunda instância do Poder Judiciário da República Argentina, a T4F foi condenada solidariamente com as suas controladas T4F Inversiones S.A., Ticketek Argentina S.A. e T4F Entretenimientos Argentina S.A. a pagar a LRPG Mandataria y Fiduciaria S.A. a quantia de US\$ 3,5 milhões, quantia esta a ser acrescida de juros de mora a serem calculados desde 13 de junho de 2007 até seu efetivo pagamento, nos autos de ação movida contra a Companhia e suas controladas por LRPG MANDATÁRIA Y FIDUCIÁRIA S.A. em decorrência de discussão de contrato de compra e venda de participação acionária celebrado em 14 de maio de 2007.

No caso em questão, conforme acordo complementar celebrado entre as partes, o pagamento da quantia citada estava sujeito ao cumprimento de cláusula de não-competição pelo prazo de 5 anos após a interrupção da prestação de serviços pela parte envolvida no processo. A decisão de primeira instância, proferida em 7 de maio de 2018, havia reconhecido o não-cumprimento da cláusula de não-competição, e a Companhia foi condenada ao pagamento de aproximadamente US\$1,2 milhão, que representava cerca de 15% do valor da demanda atualizado à época (US\$7,6 milhões) e não havia realizado provisão considerando a possibilidade de reversão a seu favor baseada no recurso apresentado e conforme opinião, à época, dos advogados que patrocinam a causa.

Entretanto, a mencionada decisão de segunda instância, proferida em 17 de abril de 2019, mudou de forma radical e surpreendente a decisão de 1ª. Instância e foi contra a prova existente que atesta a violação da obrigação de não concorrência, além do prazo mínimo de 5 anos de exclusividade, razão que não faria jus a qualquer tipo de indenização ou recebimento de valor por parte da Companhia.

À luz de tal decisão de segunda instância, apesar de haver protocolado recurso à Suprema Corte da Argentina, com base na revisão do caso pelos advogados que patrocinam sua defesa neste processo, a Companhia alterou o prognóstico desta ação judicial para perda provável, e, por consequência deste novo prognóstico, provisionou no resultado do 1T19, o montante integral da possível perda decorrente desta ação, calculada em cerca de US\$8,8 milhões, sendo que US\$3,5 milhões referentes à ação judicial acrescidos de custos advocatícios estão registrados na conta de “Outras despesas operacionais” (com impacto no EBITDA) e o valor de juros de mora está registrado na conta de “Variação monetária” (afetando o resultado financeiro).

(ii) Distrato do acordo de incorporação das operações da Bizarro no Chile

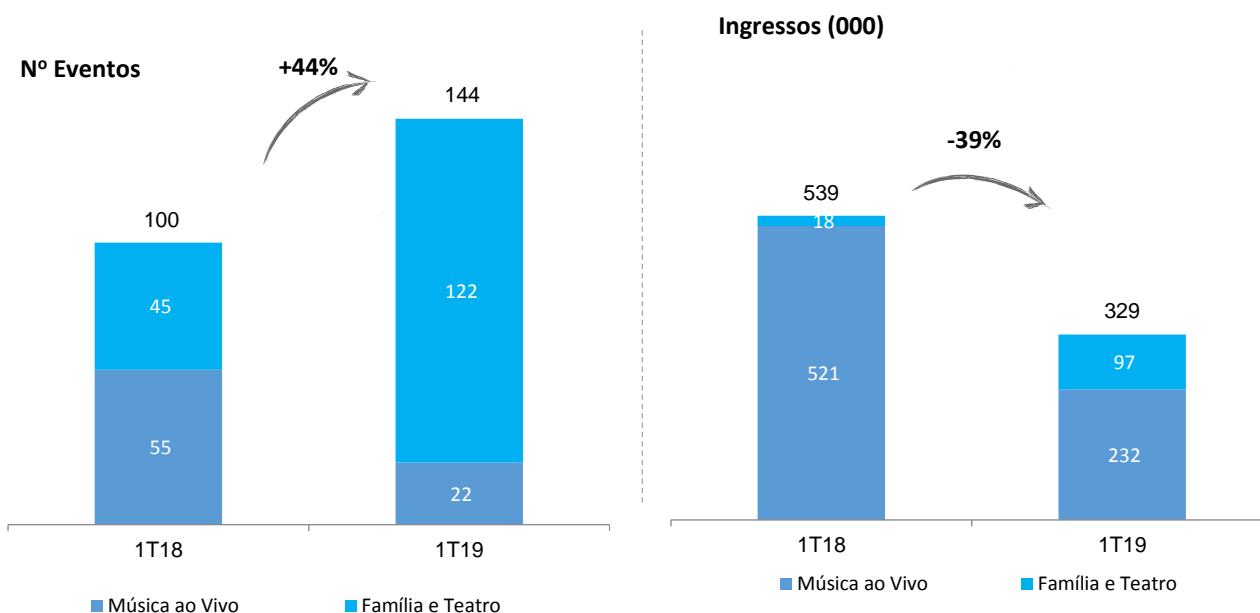
Em setembro de 2015, anunciamos a incorporação das operações da Bizarro SpA, que transcorrido o prazo de três anos, oferecia a possibilidade de fusão entre as partes (T4F e Bizarro), que por decisão dos sócios não se materializou. Assim, no 1T19, foi registrada a baixa desse investimento no valor de R\$7,4 milhões na conta de “Outros resultados com investimentos” (não-EBITDA).

Com isso, a partir de janeiro de 2019, não promovemos shows latinos indoor no Chile, porém mantém-se a operação de bilheteria (ticketeira) e a promoção de shows “anglo”.

Desconsiderados os efeitos em impostos diferidos, os eventos não-recorrentes acima impactaram negativamente, em conjunto, o resultado da Companhia em cerca de R\$41 milhões.

Além disso, ressaltamos que o resultado financeiro do 1T19 é impactado também pelo efeito negativo de R\$3,9 milhões relativo ao ajuste de hiperinflação na Argentina, adotado conforme nova norma contábil desde o 4T18.

Indicadores Operacionais



Em música ao vivo, promovemos 22 shows com 232 mil ingressos vendidos, uma redução de 60% e de 56%, respectivamente em relação ao 1T18. Essa diminuição é reflexo da mudança de data do Festival Lollapalooza Brasil, que em 2018 ocorreu em março e, este ano, foi promovido em abril. Além dos 3 dias de festival, todos os seshows e Lollaparties, eventos indoor com artistas que se apresentam no festival, também aconteceram em abril este ano, enquanto que em 2018 ocorreram em março.

Em música ao vivo outdoor, no 1T19, destacamos a promoção de 4 shows da turnê do Paul McCartney, com ingressos praticamente esgotados, enquanto no 1T18 promovemos 5 shows outdoor, sendo 1 show do Pearl Jam, 1 show do Gorillaz e 3 dias do Festival Lollapalooza Brasil.

Em família e teatro, o número de eventos e ingressos vendidos aumentaram, respectivamente, 171% e 438%, pois, enquanto no 1T18 apresentamos apenas o espetáculo Fuerza Bruta, no 1T19, promovemos o espetáculo Circo da China em São Paulo e continuamos em cartaz com o musical original da Broadway O Fantasma da Ópera, que estreou em agosto de 2018.

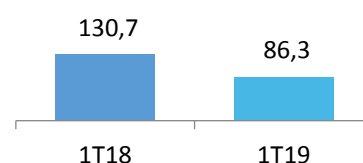
Receita Líquida

Receita Líquida (R\$ mm)	1T18	1T19	Var. % 1T19/1T18
Promoção de Eventos	130,7	86,3	-34%
Música ao Vivo	126,8	74,0	-42%
Eventos Família e Teatro	1,9	12,1	535%
Eventos Esportivos	2,0	0,1	-93%
Oper. de Bilheteria, A&B e Venues	25,5	15,4	-40%
Patrocínio	38,1	18,9	-50%
Promoção de Eventos	35,4	15,9	-55%
Oper. de Bilheteria, A&B e Venues	2,7	3,0	8%
TOTAL	194,3	120,6	-38%

A receita líquida do 1T19 totalizou R\$120,6 milhões, 38% inferior ao 1T18.

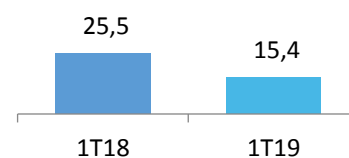
A receita líquida na promoção de eventos apresentou redução de 34% em relação ao 1T18, devido à menor atividade em música ao vivo, principalmente por conta da realização do festival Lollapalooza Brasil no 2T19, enquanto em 2018 havia sido realizado no primeiro trimestre.

Promoção de Eventos
R\$ mm



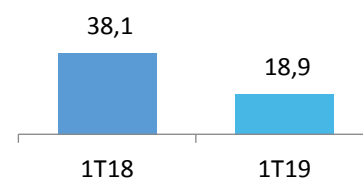
A receita líquida de operações de bilheteria, A&B e venues diminuiu 40% no 1T19 em relação ao 1T18. Enquanto no 1T18 tínhamos vendas abertas, e consequente reconhecimento de taxa de conveniência, para 14 shows outdoor de trimestres posteriores, no 1T19 tivemos vendas abertas para 4 shows outdoor do 2T19 (3 dias do Lollapalooza Brasil e 1 show do Arctic Monkeys). Além disso, a receita da operação de A&B do Lollapalooza Brasil deste ano será reconhecida apenas no 2T19.

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



A receita líquida de patrocínios totalizou R\$18,9 milhões no 1T19, uma redução de 50% em relação ao 1T18, também por conta do efeito calendário do festival Lollapalooza, pois grande parte da receita de patrocínios é reconhecida no mês de realização do evento.

Patrocínios
R\$ mm



Resultado Bruto

Resultado Bruto (R\$ mm)	1T18	1T19	Var. % 1T19/1T18
Promoção de Eventos	(8,2)	(1,4)	-84%
Operação de Bilheteria, A&B e Venues	5,1	2,0	-61%
Patrocínio	38,1	18,9	-50%
Lucro Bruto	35,0	19,5	-44%
<i>Margem Bruta (%)</i>	<i>18,0%</i>	<i>16,2%</i>	<i>-1,8 p.p.</i>

O lucro bruto atingiu R\$19,5 milhões no 1T19, uma redução de 44% em comparação com o 1T18, devido principalmente à redução na linha de patrocínios dada a menor atividade no período com a realização do festival Lollapalooza Brasil no 2T19 e o menor número de shows à venda para trimestres posteriores.

Despesas (Receitas) Operacionais

Despesas (Receitas) Operacionais (R\$ mm)	1T18	1T19	Var. % 1T19/1T18
Vendas	(0,4)	(0,4)	-7%
Gerais e Administrativas	(17,3)	(11,6)	-33%
Remuneração dos Administradores	(2,3)	(1,3)	-45%
SG&A	(20,0)	(13,3)	-34%
<i>% Total/Receita Líquida</i>	<i>10,3%</i>	<i>11,0%</i>	<i>0,7 p.p.</i>
Outros resultados com investimentos	-	(7,4)	n.a.
Outras receitas (despesas) operacionais	(0,4)	(18,2)	4366%
Total	(20,4)	(38,9)	91%

As despesas com vendas, gerais e administrativas e a remuneração dos administradores reduziram 34% em relação ao 1T18, devido principalmente ao não-pagamento e à reversão de provisão de bônus aos administradores no 1T19 pelo não atingimento das metas de 2018. As despesas totais atingiram R\$38,9 milhões, devido, principalmente, aos efeitos não-recorrentes mencionados anteriormente: (i) distrato do acordo de incorporação das operações da Bizarro no Chile, refletido em “Outros resultados com investimentos”, e (ii) provisão de perda provável de ação judicial na Argentina, com impacto na linha de “Outras despesas operacionais” de R\$16,7 milhões.

EBITDA

Reconciliação do EBITDA (R\$ mm)	1T18	1T19	Var. % 1T19/1T18
Resultado Líquido	4,9	(34,3)	n.a.
(+) Imposto de Renda e Contribuição Social	8,5	(10,8)	n.a.
(+) Resultado Financeiro Líquido	1,2	25,7	1977%
(+) Outros resultados com investimentos	-	7,4	n.a.
(+) Depreciação	1,5	3,9	160%
=EBITDA	16,1	(8,1)	n.a.
<i>Margem EBITDA (%)</i>	<i>8,3%</i>	<i>-6,7%</i>	<i>-15,0 p.p.</i>
EBITDA Ajustado (excl. efeitos não-recorrentes)⁽¹⁾	16,1	8,6	-47%
<i>Margem EBITDA ajustada (excl. efeitos não-recorrentes)⁽¹⁾</i>	<i>8,3%</i>	<i>7,1%</i>	<i>-1,2 p.p.</i>

Como consequência, o EBITDA no 1T19 ficou negativo em R\$8,1 milhões. Excluindo os efeitos não-recorrentes, o EBITDA Ajustado totalizou R\$8,6 milhões positivo, uma redução de 47% em comparação com o 1T18.

Resultado Financeiro

Resultado Financeiro (R\$ mm)	1T18	1T19	Var. % 1T19/1T18
Receitas Financeiras	3,6	3,0	-16%
Juros Ativos	0,5	0,4	-15%
Rendimentos de Aplicações Financeiras	3,0	2,2	-28%
Outros	0,0	0,4	885%
Despesas Financeiras	(2,4)	(9,4)	296%
Juros Passivos	(0,8)	(1,0)	25%
Juros com Empréstimos - Debêntures	(0,5)	(2,3)	331%
Impostos sobre Transações Financeiras	(0,8)	(0,5)	-43%
Outros	(0,3)	(5,6)	2063%
Receitas - Despesas Financeiras	1,2	(6,4)	n.a.
Variação Cambial e Monetária	(2,4)	(19,3)	698%
Variação Cambial	(1,0)	(0,2)	-83%
Variação Monetária	(1,4)	(19,1)	1260%
Resultado Financeiro Líquido	(1,2)	(25,7)	1977%

No 1T19, o resultado financeiro líquido foi negativo em R\$25,7 milhões, versus R\$1,2 milhão negativo no 1T18, devido principalmente a:

- (i) Ajuste contábil de hiperinflação na Argentina equivalente a R\$3,9 milhões em outras despesas financeiras no 1T19, cuja norma contábil ainda não era adotada no mesmo período do ano anterior;
- (ii) Efeito não-recorrente da provisão do valor equivalente a R\$17,3 milhões referente a juros de mora da ação judicial na Argentina na conta de variação monetária.

Excluídos os efeitos mencionados acima, o resultado financeiro líquido seria negativo em aproximadamente R\$4,5 milhões.

Resultado Líquido

Resultado Líquido (R\$ mm)	1T18	1T19	Var. % 1T19/1T18
Resultado Antes de Impostos	13,4	(45,1)	n.a.
(-) IRRF e CSSL (Corrente)	(8,5)	(0,0)	-100%
(-) IRRF e CSSL (Diferido)	0,0	10,8	n.a.
Resultado Líquido	4,9	(34,3)	n.a.
<i>Margem Líquida (%)</i>	2,5%	-28,4%	-30,9 p.p.
Resultado Líquido (excl. efeitos não-recorrentes) ⁽¹⁾	4,9	(4,8)	n.a.
<i>Margem Líquida (excl. efeitos não-recorrentes)⁽¹⁾</i>	2,5%	-3,9%	-6,4 p.p.

Como consequência dos fatores mencionados, o trimestre encerrado em 31 de março de 2019 apresentou resultado líquido negativo em R\$34,3 milhões. Excluídos os efeitos não-recorrentes, o resultado líquido seria negativo em R\$4,8 milhões versus lucro líquido de R\$4,9 milhões no 1T18.

Capital de Giro

Capital de Giro (R\$ mm)	1T18	4T18	1T19	Var. % 1T19/4T18	Var. % 1T19/1T18
Ativo	184,1	208,7	144,6	-31%	-21%
Contas a Receber	133,5	141,2	75,1	-47%	-44%
Estoques	0,9	1,5	1,3	-13%	40%
Adiant. a Fornecedores e Custos Antecipados	49,6	66,0	68,2	3%	37%
Passivo	237,3	184,2	164,6	-11%	-31%
Fornecedores	115,3	64,6	59,5	-8%	-48%
Adiantamento de Clientes	122,0	119,6	105,1	-12%	-14%
Capital de Giro	(53,2)	24,5	(20,0)	n.a.	-62%

No 1T19, apresentamos capital de giro negativo de R\$20,0 milhões, versus R\$53,2 milhões no 1T18 e capital de giro positivo em R\$24,5 milhões no 4T18. Com isso, voltamos ao padrão de capital de giro negativo do nosso modelo de negócios, em que 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)	1T18	4T18	1T19	Var. % 1T19/4T18	Var. % 1T19/1T18
Fluxo de Caixa Operacional	51,7	(17,2)	64,2	n.a.	24%
Fluxo de Caixa de Investimento	(0,4)	(5,2)	(3,4)	-35%	718%
Fluxo de Caixa de Financiamento	(7,1)	112,0	(8,3)	n.a.	17%
Variação Cambial sobre Saldos de Caixa	0,8	2,6	6,4	149%	706%
Aumento (Redução) em Caixa e Equivalentes	45,0	92,2	58,9	-36%	31%
Saldo de Caixa + Aplicações	243,0	202,0	260,9	29%	7%
Empréstimos e Financiamentos - CP	16,7	0,9	12,9	1339%	-23%
Empréstimos e Financiamentos - LP	-	120,0	145,0	21%	n.a.
Endividamento Total	16,7	120,9	157,8	31%	843%
Caixa (Dívida) Líquido	226,3	81,1	103,0	27%	-54%

Encerramos o 1T19 com R\$260,9 milhões em caixa (R\$263,5 milhões considerando o caixa restrito), versus R\$243,0 milhões no 1T18 e R\$202,0 milhões no 4T18.:

- Caixa operacional: geramos R\$64,2 milhões, devido principalmente ao recebimento das vendas de ingressos do festival Lollapalooza Brasil, realizado em abril, e dos shows da turnê do Paul McCartney, que se iniciaram em dezembro e cujo cachê já havia sido pago, em sua maior parte, no 4T18.
- Investimentos: foram gastos R\$370 mil em capex de manutenção e R\$3,0 milhões referentes a ágio na aquisição de investimentos.

- **Financiamento:** despendemos R\$3,3 milhões com o pagamento de passivos de arrendamento referente aos contratos de aluguel de longo prazo das casas de espetáculo e R\$5,0 milhões com partes relacionadas, principalmente devido à variação cambial no período.

Cabe ressaltar que a partir de 1º de janeiro de 2019, a nova norma CPC 06/IFRS16 remove a distinção entre arrendamentos operacionais e financeiros e requer o reconhecimento de um ativo (bens de direito de uso) e um passivo financeiro relacionado como pagamento de aluguéis para praticamente todos os contratos de arrendamento. Por esse motivo, os empréstimos e financiamentos passam a refletir os nossos contratos de arrendamento com prazo maior de 12 meses.

Com isso, encerramos o 1T19 com: (i) endividamento total de R\$157,8 milhões (+31% vs. 4T18) e (ii) caixa líquido de R\$103,0 milhões (+27% vs. 4T18).

Pipeline de Eventos

- **Música ao Vivo**

Outdoor

Em abril, promovemos 3 dias da 7ª edição do festival Lollapalooza Brasil com cerca de 70 atrações, que incluíram Arctic Monkeys, Sam Smith, Kings of Leon, Post Malone, Lenny Kravitz, Kendrick Lamar, Twenty One Pilots e Tribalistas. Ainda em abril, promovemos também um *sideshow* do Arctic Monkeys no Rio de Janeiro.

Em julho, apresentaremos dois dias do festival Villa Mix no Autódromo de Interlagos em São Paulo, que terá como headliner a banda Maroon 5, além de Alok, Jorge & Mateus, Gustavo Lima, Luan Santana, entre outros.

E, em novembro, promoveremos o Popload Festival em São Paulo, cujas atrações serão anunciadas em breve.

Indoor

Em música *indoor*, já temos programados ao redor de 40 shows para o 2T19, incluindo importantes artistas internacionais e nacionais como: Snow Patrol, Aurora, Djavan, Bruno & Marrone, Nando Reis, Lulu Santos, entre outros.

- **Eventos Família e Teatro**

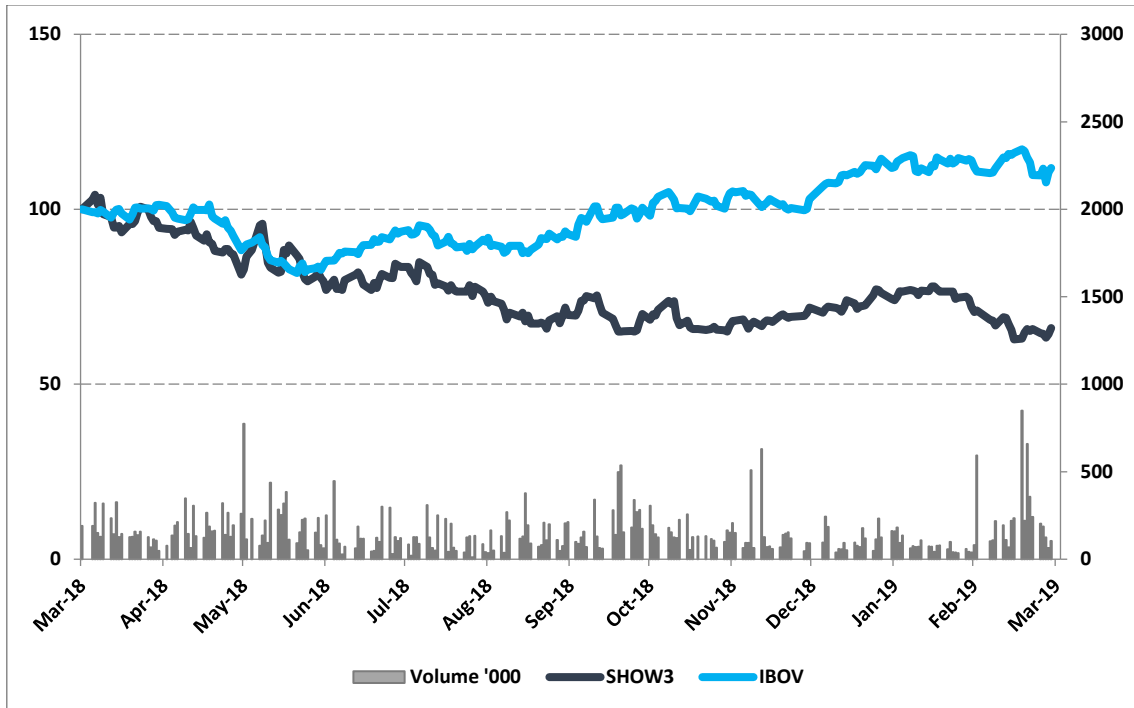
No Teatro Renault, seguiremos promovendo o musical original da Broadway O Fantasma da Ópera até o final de 2019.

- **Eventos Esportivos**

No 2T19, promoveremos 4 das 12 etapas da Stock Car e 3 das 8 etapas da Stock Car Light.

Desempenho SHOW3

O preço de fechamento de SHOW3 em 31 de março de 2019 foi de R\$6,71, o que representa uma desvalorização de 8,1% YTD e 34,0% nos últimos 12 meses.



Demonstração do Resultado do Exercício

(R\$ 000)

	1T18	1T19
RECEITA OPERACIONAL LÍQUIDA	194.347	120.604
CUSTO DOS SERV.PREST.E PROD.VENDIDOS	(159.320)	(101.066)
LUCRO BRUTO	35.027	19.538
RECEITAS (DESPESAS) OPERACIONAIS		
Vendas	(418)	(387)
Gerais e administrativas	(17.268)	(11.623)
Remuneração dos administradores	(2.337)	(1.279)
Outros resultados com investimentos	-	(7.425)
Outras receitas (despesas) operacionais, líquidas	(408)	(18.220)
RESULTADO OPERACIONAL ANTES DO RESULTADO FINANCEIRO	14.596	(19.396)
RESULTADO FINANCEIRO		
Despesas financeiras	(2.375)	(9.401)
Receitas financeiras	3.553	2.982
Variação cambial e monetária, líquida	(2.415)	(19.273)
RESULTADO ANTES DE IRRF E CSLL	13.359	(45.088)
IMPOSTO DE RENDA E CONTRIBUIÇÃO SOCIAL		
Correntes	(8.521)	(11)
Diferidos	17	10.814
RESULTADO LÍQUIDO DO EXERCÍCIO	4.855	(34.285)

	LTM (abr/17 - mar/18)	LTM (abr/18 - mar/19)
RECEITA OPERACIONAL LÍQUIDA	709.725	524.640
CUSTO DOS SERV.PREST.E PROD.VENDIDOS	(568.702)	(443.200)
LUCRO BRUTO	141.023	81.440
RECEITAS (DESPESAS) OPERACIONAIS		
Vendas	(1.491)	(1.176)
Gerais e administrativas	(62.755)	(53.173)
Remuneração dos administradores	(7.768)	(8.619)
Outros resultados com investimentos	-	(7.425)
Outras receitas (despesas) operacionais, líquidas	4.168	(12.869)
RESULTADO OPERACIONAL ANTES DO RESULTADO FINANCEIRO	73.177	(1.822)
RESULTADO FINANCEIRO		
Despesas financeiras	(12.895)	(28.393)
Receitas financeiras	15.003	10.421
Variação cambial e monetária, líquida	(3.136)	(10.844)
RESULTADO ANTES DE IRRF E CSLL	72.149	(30.638)
IMPOSTO DE RENDA E CONTRIBUIÇÃO SOCIAL		
Correntes	(16.879)	62
Diferidos	(10.956)	2.059
RESULTADO LÍQUIDO DO EXERCÍCIO	44.314	(28.517)

Balço Patrimonial

(R\$ 000)

ATIVO	1T18	4T18	1T19
CIRCULANTE			
Caixa e equivalente de caixa	242.991	196.951	255.869
Aplicações Financeiras	-	5.035	5.000
Caixa restrito	2.669	4.137	2.676
Contas a receber de clientes	133.544	141.243	75.117
Estoques	931	1.503	1.301
Impostos a recuperar	24.502	18.057	16.712
Adiantamento a fornecedores	14.437	36.121	11.092
Custos antecipados	35.195	29.842	57.063
Outras contas a receber	23.499	31.597	4.918
Total do ativo circulante	477.768	464.486	429.748
NÃO CIRCULANTE			
Imposto de renda e contribuição social diferidos	59.705	53.851	61.373
Depósitos judiciais	24.478	10.477	10.810
Partes relacionadas	5.043	7.389	15.448
Total do realizável a longo prazo	89.226	87.104	103.018
Imobilizado	15.176	15.991	49.968
Intangível:			
Ágio na aquisição de investimentos	112.861	111.177	127.676
Outros intangíveis	3.781	3.113	2.752
Total do ativo não circulante	221.044	217.385	283.414
TOTAL DO ATIVO	698.812	681.871	713.162
PASSIVO E PATRIMÔNIO LÍQUIDO	1T18	4T18	1T19
CIRCULANTE			
Fornecedores	115.328	64.575	59.485
Empréstimos, financiamentos e debêntures	16.740	896	12.891
Salários, provisões e contribuições sociais	6.889	5.457	2.853
Impostos e contribuições a recolher	27.945	9.831	16.095
Adiantamentos de clientes	121.993	119.644	105.103
Patrocínios - Lei de Incentivo à Cultura	2.004	-	1.061
Dividendos a pagar	21.068	2.001	2.001
Outras obrigações	30.549	5.492	7.732
Total do passivo circulante	342.516	207.896	207.221
NÃO CIRCULANTE			
Empréstimos, financiamentos e debêntures	-	120.000	144.955
Provisão para riscos tributários, cíveis e trabalhistas	26.609	9.288	43.420
Imposto de renda e contribuição social diferidos	198	3.892	159
Impostos e contribuições a recolher	5.550	5.379	5.247
Outras obrigações	3.282	936	829
Total do passivo não circulante	35.639	139.495	194.610
PATRIMÔNIO LÍQUIDO			
Capital social	243.022	243.022	243.022
Gastos com emissão de ações	(9.665)	(9.665)	(9.665)
Reserva de capital	5.305	6.056	6.237
Reserva de reavaliação	912	776	732
Reserva de lucros	64.012	78.460	44.179
Ações em tesouraria	(1.007)	(2.131)	(2.131)
Resultados abrangentes	13.906	12.651	28.798
Patrimônio líquido dos acionistas controladores	316.485	329.169	311.172
Participação dos acionistas não controladores no PL das controladas	4.172	5.311	159
Total do patrimônio líquido consolidado	320.657	334.480	311.331
TOTAL DO PASSIVO E PATRIMÔNIO LÍQUIDO	698.812	681.871	713.162

Fluxo de Caixa

(R\$ 000)

	1T18	4T18	1T19
FLUXO DE CAIXA DAS ATIVIDADES OPERACIONAIS			
Resultado líquido do exercício	4.855	(12.753)	(34.285)
Ajustes para reconciliar o lucro (prejuízo) líquido do trimestre com o caixa líquido gerado pelas (aplicado nas) atividades operacionais:			
Depreciação e amortização	1.502	1.174	3.905
Perdas com investimentos	-	-	7.425
Ganho com valor justo de instrumentos financeiros	-	-	35
Custo residual de ativo imobilizado baixado	(308)	1.033	70
Imposto de renda e contribuição social diferidos	(17)	5.393	(10.814)
Encargos financeiros e variação cambial sobre saldos com controladas, financiamentos, empréstimos, debêntures e obrigações fiscais	(731)	810	463
Pagamentos baseados em ações	452	259	181
Constituição de provisão para riscos tributários, cíveis e trabalhistas	2.939	(218)	34.274
Provisão para créditos de liquidação duvidosa	(18)	(272)	(1.085)
(Aumento) redução nos ativos e aumento (redução) nos passivos operacionais:			
Contas a receber de clientes	40.466	(35.110)	55.692
Estoques	52	1	128
Impostos a recuperar	(739)	10.354	(1.918)
Adiantamento a fornecedores	(3.077)	(17.025)	22.085
Outras contas a receber	(4.702)	(8.415)	3.074
Depósitos judiciais	212	(344)	(348)
Custos antecipados	2.184	86.525	(29.074)
Fornecedores	47.242	(14.455)	15.475
Impostos e contribuições a recolher	12.925	1.486	11.269
Salários, provisões e encargos sociais	1.612	(997)	(2.490)
Adiantamentos de clientes	(73.966)	(37.091)	(13.202)
Pagamentos de processos tributários, cíveis e trabalhistas	(435)	186	(215)
Outras obrigações e contas a pagar	21.281	2.218	2.898
Pagamentos de imposto de renda e contribuição social	-	-	-
Pagamento de passivos de arrendamento - juros	-	-	706
Caixa líquido gerado pelas (aplicado nas) atividades operacionais	51.729	(17.241)	64.249
FLUXO DE CAIXA DAS ATIVIDADES DE INVESTIMENTO			
Aplicações Financeiras	-	(5.000)	-
Ágio na aquisição de investimentos	-	-	(3.000)
Aquisição de imobilizado e intangível	(412)	(152)	(370)
Caixa líquido gerado pelas (aplicado nas) atividades de investimento	(412)	(5.152)	(3.370)
FLUXO DE CAIXA DAS ATIVIDADES DE FINANCIAMENTO			
Aquisição de ações próprias	(744)	-	-
Partes relacionadas	3.085	726	(4.982)
Pagamentos de dividendos	-	10	-
Emissão de Debêntures	-	120.000	-
Pagamento de debêntures - principal	(8.333)	(8.333)	-
Pagamento de debêntures - juros	(1.140)	(363)	-
Pagamento de passivos de arrendamento - principal	-	-	(3.357)
Caixa líquido gerado pelas (aplicado nas) atividades de financiamento	(7.132)	112.040	(8.339)
VARIÇÃO CAMBIAL SOBRE CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA	791	2.564	6.378
AUMENTO (REDUÇÃO) DO SALDO DE CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA	44.976	92.211	58.918
CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA			
Saldo inicial	198.015	104.740	196.951
Saldo final	242.991	196.951	255.869
AUMENTO (REDUÇÃO) DO SALDO DE CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA	44.976	92.211	58.918