

# T4F Entretenimento S.A.

Resultados – 2T17

**T4F Entretenimento S.A.**

B3: SHOW3

## Cotação

Fechamento 30/06/2017: R\$6,15

Volume Médio do 2T17: 186,5 mil (0,54% do *free float*)

Cotação 09/08/2017: R\$6,34

Market Cap: R\$428,0 milhões

## Apresentação de resultados via webcast

Data: 10/08/2017

### Português

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

[www.t4f.com.br/ri](http://www.t4f.com.br/ri)

### Inglês

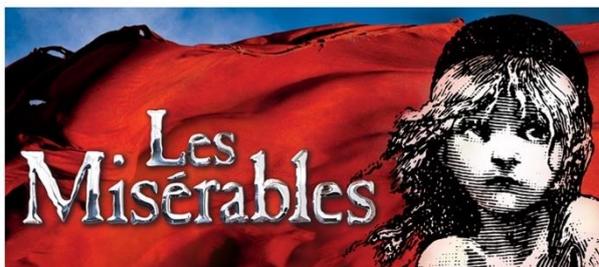
11h00 (BR) | 10h00 (US ET)

[www.t4f.com.br/ri](http://www.t4f.com.br/ri)

### Relações com Investidores

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

+ 55 (11) 3576-1200



**T4f**  
TIME FOR FUN

São Paulo, 09 de agosto de 2017 – 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 2017 (2T17). 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.

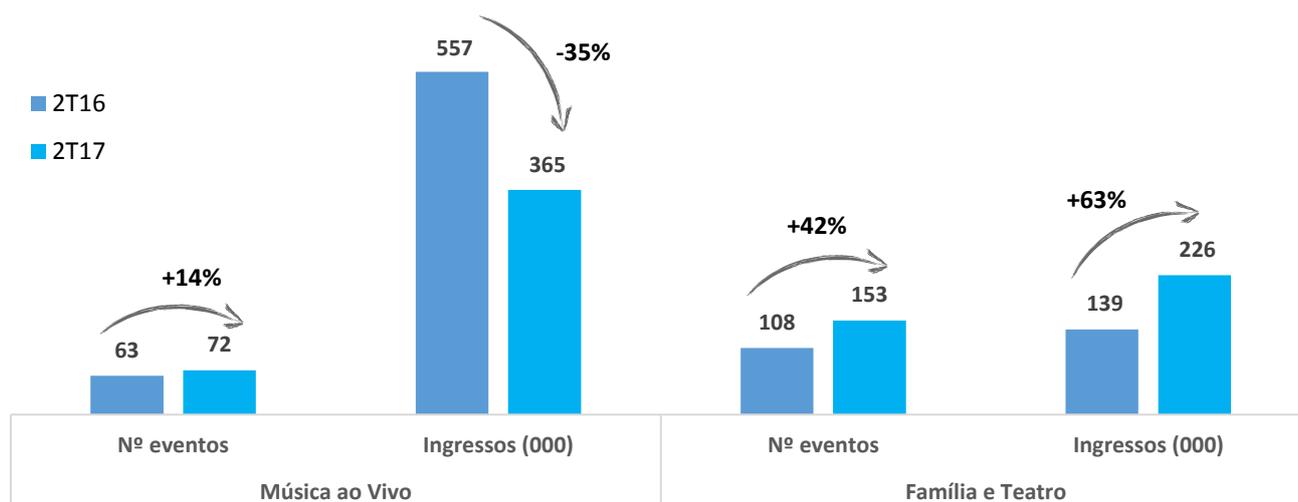
## Destaques do 2T17

- Receita líquida de R\$170,9 milhões (-24% vs. 2T16);
- Resultado bruto de R\$35,0 milhões (-2% vs. 2T16), com ganho de **4,5p.p.** na margem bruta;
- Despesas de R\$18,3 milhões (-17% vs. 2T16);
- EBITDA de R\$ 18,9 milhões (+14% vs. 2T16), com ganho de **3,6p.p.** na margem EBITDA; e
- Lucro líquido de R\$7,2 milhões (+126% vs. 2T16), com ganho de **2,8p.p.** na margem líquida.

Indicadores Financeiros (R\$ mm)	1S16	1S17	Var. %	2T16	2T17	Var. %
Receita Líquida	557,5	308,4	-45%	223,5	170,9	-24%
Promoção de Eventos	432,7	187,6	-57%	171,7	105,3	-39%
Música ao Vivo	411,3	157,9	-62%	154,4	82,2	-47%
Eventos Família e Teatro	19,1	26,4	39%	15,7	21,0	34%
Eventos Esportivos	2,2	3,2	44%	1,6	2,1	32%
Operação de Bilheteria, A&B e Venues	68,3	86,0	26%	31,2	53,2	70%
Patrocínio	56,5	34,9	-38%	20,6	12,4	-40%
Promoção de Eventos	49,6	26,1	-47%	16,6	9,2	-45%
Operação de Bilheteria, A&B e Venues	6,9	8,7	26%	4,0	3,2	-20%
Custo	(478,4)	(244,7)	-49%	(187,8)	(135,9)	-28%
Lucro Bruto	79,1	63,7	-20%	35,7	35,0	-2%
Margem Bruta (%)	14,2%	20,7%	6,5 p.p.	16,0%	20,5%	4,5 p.p.
Despesas	(43,6)	(37,5)	-14%	(22,2)	(18,3)	-17%
EBITDA	41,5	31,0	-25%	16,6	18,9	14%
Margem EBITDA (%)	7,4%	10,1%	2,6 p.p.	7,4%	11,0%	3,6 p.p.
Resultado Financeiro	(7,8)	(0,4)	-95%	(6,3)	(1,9)	-70%
Lucro Líquido	13,6	13,0	-5%	3,2	7,2	126%
Margem Líquida (%)	2,4%	4,2%	1,8 p.p.	1,4%	4,2%	2,8 p.p.
Indicadores Operacionais	1S16	1S17	Var. %	2T16	2T17	Var. %
<b>Música ao Vivo</b>						
Eventos Promovidos	120	128	7%	63	72	14%
Ingressos Vendidos (000)	1.538	705	-54%	557	365	-35%
Preço Médio por Ingresso (R\$)	292	231	-21%	277	241	-13%
<b>Eventos Família e Teatro</b>						
Eventos Promovidos	137	230	68%	108	153	42%
Ingressos Vendidos (000)	168	273	62%	139	226	63%
Preço Médio por Ingresso (R\$)	127	121	-4%	125	119	-4%
<b>Total</b>						
Eventos Promovidos	257	358	39%	171	225	32%
Ingressos Vendidos (000)	1.706	978	-43%	695	591	-15%
Preço Médio por Ingresso (R\$)	276	201	-27%	247	195	-21%

Apresentamos a seguir os comentários sobre os resultados consolidados referentes ao trimestre findo em 30 de junho de 2017 (2T17). Recomendamos a leitura deste material em conjunto com as Informações Trimestrais (ITR).

## Comentários sobre o Desempenho Econômico-Financeiro Consolidado



### Indicadores Operacionais

No 2T17 promovemos 225 eventos de música ao vivo, teatro e família com público pagante de 591 mil pessoas. Comparados ao 2T16, o número de eventos aumentou 32%, porém o número de ingressos reduziu 15%.

Em música ao vivo, realizamos 72 shows com 365 mil ingressos vendidos. Mesmo com crescimento de 14% no número de shows, foram vendidos 35% menos ingressos ano contra ano, devido à menor atividade em shows outdoor. No 2T16, promovemos 7 shows em estádios (Coldplay - 3x e Paul McCartney - 4x) e 56 shows indoor, enquanto, no 2T17 realizamos 3 shows em estádios (Justin Bieber - 2x e Elton John & James Taylor - 1x), 3 shows em arenas (Elton John & James Taylor) e 66 shows indoor.

Em família e teatro, o número de eventos e público pagante aumentaram, respectivamente, 42% e 63%. Enquanto no 2T16 apresentamos o musical *Wicked* e o *Disney on Ice* somente em São Paulo, no 2T17 promovemos o musical *Les Misérables*, *Disney on Ice* nas cidades de São Paulo e Rio de Janeiro e a turnê do Circo da China em três capitais no Brasil.

## Receita Líquida

Receita Líquida (R\$ mm)	1S16	1S17	Var. %	2T16	2T17	Var. %
Promoção de Eventos	432,7	187,6	-57%	171,7	105,3	-39%
Música ao Vivo	411,3	157,9	-62%	154,4	82,2	-47%
Eventos Família e Teatro	19,1	26,4	39%	15,7	21,0	34%
Eventos Esportivos	2,2	3,2	44%	1,6	2,1	32%
Oper. de Bilheteria, A&B e Venues	68,3	86,0	26%	31,2	53,2	70%
Patrocínio	56,5	34,9	-38%	20,6	12,4	-40%
Promoção de Eventos	49,6	26,1	-47%	16,6	9,2	-45%
Oper. de Bilheteria, A&B e Venues	6,9	8,7	26%	4,0	3,2	-20%
<b>TOTAL</b>	<b>557,5</b>	<b>308,4</b>	<b>-45%</b>	<b>223,5</b>	<b>170,9</b>	<b>-24%</b>

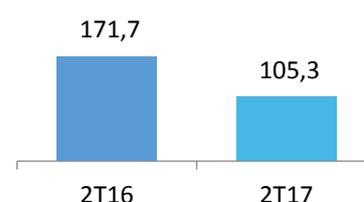
A receita líquida do 2T17 totalizou R\$170,9 milhões, 24% inferior ao 2T16.

A receita líquida na promoção de eventos foi de R\$105,3 milhões, resultado 39% inferior ao 2T16, principalmente pelo menor número de shows de estádios, com consequente redução no público pagante e preço médio dos ingressos. Importante ressaltar que em shows indoor, eventos de família e teatro e eventos esportivos houve crescimento tanto no número de ingressos quanto no preço médio dos ingressos vendidos nas mesmas categorias. A redução no preço médio dos ingressos vendidos apresentada em eventos de família e teatro deve-se unicamente ao mix de eventos.

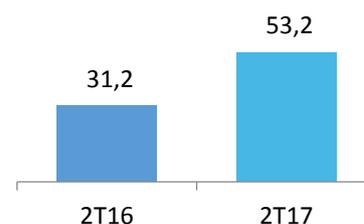
A receita líquida de operações de bilheteria, A&B e venues aumentou 70% no 2T17 em relação ao 2T16, principalmente, pelo reconhecimento da taxa de conveniência dos ingressos vendidos para shows futuros próprios e de terceiros.

A receita líquida de patrocínios totalizou R\$12,4 milhões no 2T17, resultado 40% inferior ao apresentado no 2T16. Esta redução é reflexo de um cenário macroeconômico e político difícil no Brasil, resultando em uma contínua contenção das verbas de marketing das principais empresas.

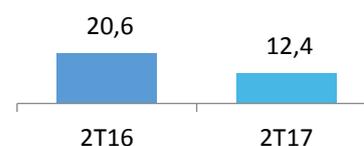
Promoção de Eventos  
R\$ mm



Bilheteria, A&B e Venues  
R\$ mm



Patrocínios  
R\$ mm



### **Lucro Bruto**

Lucro Bruto (R\$ mm)	1S16	1S17	Var. %	2T16	2T17	Var. %
Promoção de Eventos	11,7	6,4	-45%	10,6	6,4	-40%
Operação de Bilheteria, A&B e Venues	10,9	22,5	106%	4,5	16,2	261%
Patrocínio	56,5	34,9	-38%	20,6	12,4	-40%
<b>Lucro Bruto</b>	<b>79,1</b>	<b>63,7</b>	<b>-20%</b>	<b>35,7</b>	<b>35,0</b>	<b>-2%</b>
<i>Margem Bruta (%)</i>	<i>14,2%</i>	<i>20,7%</i>	<i>6,5 p.p.</i>	<i>16,0%</i>	<i>20,5%</i>	<i>4,5 p.p.</i>

O lucro bruto atingiu R\$35,0 milhões no 2T17, resultado em linha com o 2T16, porém com 4,5 pontos percentuais de ganho na margem. O menor resultado na promotora e em patrocínios foi compensado pelo melhor resultado em operação de bilheteria, devido à maior venda de ingressos para shows próprios e de terceiros que serão promovidos no 2S17.

### **Despesas (Receitas) Operacionais**

Despesas (Receitas) Operacionais (R\$ mm)	1S16	1S17	Var. %	2T16	2T17	Var. %
Vendas	(1,5)	(0,6)	-59%	(0,7)	(0,2)	-69%
Generais e Administrativas	(33,3)	(32,2)	-3%	(17,0)	(16,7)	-2%
Remuneração dos Administradores	(5,5)	(5,0)	-8%	(2,4)	(1,5)	-36%
SG&A	(40,3)	(37,9)	-6%	(20,1)	(18,5)	-8%
Outras receitas (despesas) operacionais	(3,3)	0,4	-111%	(2,1)	0,2	-107%
<b>Total</b>	<b>(43,6)</b>	<b>(37,5)</b>	<b>-14%</b>	<b>(22,2)</b>	<b>(18,3)</b>	<b>-17%</b>
<i>% Total/Receita Líquida</i>	<i>7,8%</i>	<i>12,2%</i>	<i>4,3 p.p.</i>	<i>9,9%</i>	<i>10,7%</i>	<i>0,8 p.p.</i>

O compromisso da Companhia em manter uma estrutura enxuta e eficiente está refletido na redução de 8% nas despesas com vendas, gerais e administrativas e na remuneração dos administradores no 2T17. A redução de 17% no total reflete a provisão para contingências não recorrentes registradas no 2T16.

### **EBITDA**

Reconciliação do EBITDA (R\$ mm)	1S16	1S17	Var. %	2T16	2T17	Var. %
Resultado Líquido	13,6	13,0	-5%	3,2	7,2	126%
(+) Imposto de Renda e Contribuição Social	14,1	12,8	-9%	4,1	7,6	87%
(+) Resultado Financeiro Líquido	7,8	0,4	-95%	6,3	1,9	-70%
(+) Depreciação	6,0	4,8	-19%	3,1	2,2	-27%
<b>=EBITDA</b>	<b>41,5</b>	<b>31,0</b>	<b>-25%</b>	<b>16,6</b>	<b>18,9</b>	<b>14%</b>
<i>Margem EBITDA (%)</i>	<i>7,4%</i>	<i>10,1%</i>	<i>2,6 p.p.</i>	<i>7,4%</i>	<i>11,0%</i>	<i>3,6 p.p.</i>

Como consequência dos fatores descritos, o EBITDA no 2T17 foi de R\$18,9 milhões, com margem EBITDA de 11%, 3,6 pontos percentuais superior ao 2T16.

## Resultado Financeiro

Resultado Financeiro (R\$ mm)	1S16	1S17	Var. %	2T16	2T17	Var. %
Receitas Financeiras	13,1	6,7	-49%	4,3	3,0	-31%
Juros Ativos	2,5	1,3	-50%	2,0	0,8	-62%
Rendimentos de Aplicações Financeiras	10,5	5,3	-49%	2,3	2,2	-6%
Outros	0,0	0,1	135%	0,0	0,1	127%
Despesas Financeiras	(12,7)	(8,0)	-37%	(6,9)	(3,8)	-44%
Juros Passivos	(4,1)	(2,2)	-48%	(3,2)	(1,3)	-61%
Juros com Empréstimos - Debêntures	(4,0)	(2,6)	-35%	(2,0)	(1,0)	-47%
Perdas com Operações de Swap	(0,5)	(0,7)	46%	-	-	n.a.
Impostos sobre Transações Financeiras	(2,9)	(1,5)	-49%	(1,3)	(1,0)	-24%
Outros	(1,2)	(1,0)	-10%	(0,3)	(0,5)	52%
Varição Cambial	(8,3)	0,9	-110%	(3,7)	(1,0)	-73%
Resultado Financeiro Líquido	(7,8)	(0,4)	-95%	(6,3)	(1,9)	-70%

No 2T17, o resultado financeiro líquido foi negativo em R\$1,9 milhão, versus R\$6,3 milhões no 2T16. A melhora no resultado financeiro líquido é consequência do menor endividamento e de um menor resultado negativo na variação cambial dos nossos instrumentos de hedge.

## Resultado Líquido

Lucro Líquido (R\$ mm)	1S16	1S17	Var. %	2T16	2T17	Var. %
Resultado Antes de Impostos	27,7	25,8	-7%	7,2	14,8	104%
(-) IRRF e CSSL (Corrente)	(5,2)	(5,6)	6%	(3,5)	(3,0)	-13%
(-) IRRF e CSSL (Diferido)	(8,9)	(7,3)	-18%	(0,6)	(4,6)	680%
Lucro Líquido	13,6	13,0	-5%	3,2	7,2	126%
Margem Líquida (%)	2,4%	4,2%	1,8 p.p.	1,4%	4,2%	2,8 p.p.

Como consequência dos fatores mencionados, o trimestre encerrado em 30 de junho de 2017 apresentou lucro líquido de R\$7,2 milhões, 126% superior ao 2T16 e com ganho de 2,8p.p. na margem líquida.

## Capital de Giro

Capital de Giro (R\$ mm)	2T16	1T17	2T17	Var. % (2T17/1T17)
Ativo	117,6	169,6	230,5	36%
Contas a Receber	68,7	90,9	149,8	65%
Estoques	2,3	1,8	1,7	-2%
Adiant. a Fornecedores e Custos Antecipados	46,6	77,0	79,0	3%
Passivo	153,1	193,3	259,5	34%
Fornecedores	87,0	80,7	137,8	71%
Adiantamento de Clientes	66,2	112,6	121,7	8%
Capital de Giro	(35,6)	(23,7)	(29,0)	22%

No 2T17 apresentamos capital de giro negativo de R\$29,0 milhões, versus R\$23,7 milhões no 1T17 e R\$35,6 milhões no 2T16. 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)	1S16	1S17	Var. %	2T16	2T17	Var. %
Fluxo de Caixa Operacional	(105,8)	52,0	-149%	(39,8)	52,5	-232%
Fluxo de Caixa de Investimento	(2,4)	6,2	-358%	(1,1)	(4,1)	279%
Fluxo de Caixa de Financiamento	(15,1)	(13,3)	-12%	(7,7)	(2,5)	-67%
Variação Cambial sobre Saldos de Caixa	5,3	1,6	-70%	(1,0)	1,4	-232%
Aumento (Redução) em Caixa e Equivalentes	(118,0)	46,4	-139%	(49,7)	47,2	-195%
Saldo de Caixa + Aplicações	121,1	176,1	45%	121,1	176,1	45%
Empréstimos e Financiamentos - CP	18,8	17,9	-5%	18,8	17,9	-5%
Empréstimos e Financiamentos - LP	33,4	16,7	-50%	33,4	16,7	-50%
Endividamento Total	52,3	34,6	-34%	52,3	34,6	-34%
Caixa (Dívida) Líquido	68,8	141,6	106%	68,8	141,6	106%

Encerramos o 2T17 com R\$176,1 milhões em caixa (R\$179,5 milhões considerando o caixa restrito), versus R\$125,8 milhões no 1T17 e R\$121,1 milhões no 2T16:

- Caixa operacional: geramos R\$52,5 milhões no 2T17. A conversão em caixa operacional de 2,8 vezes o EBITDA do período é resultado, principalmente, da venda de ingressos para shows próprios e de terceiros que serão promovidos no 2S17.
- Investimentos: foram consumidos R\$4,1 milhões devido (i) ao resgate de R\$3,2 milhões da aplicação em nota estruturada indexada em dólar e (ii) do dispêndio em capex de manutenção no valor de R\$ 949 mil.
- Financiamento: dispendemos R\$2,5 milhões, dos quais R\$6,3 milhões foram através de pagamento de dividendos e R\$3,8 milhões recebimento de partes relacionadas.

Encerramos o 2T17 com: (i) endividamento total de R\$34,6 milhões (-34% vs. 2T16) e (ii) caixa líquido de R\$141,6 milhões (+106% vs. 2T16).

### **Pipeline de Eventos**

- **Música ao Vivo**

#### ***Outdoor***

Em estádios: em agosto, promoveremos 2 shows de Marc Anthony em Lima e Arequipa e, em outubro, promoveremos 4 shows de Paul McCartney nas cidades de São Paulo, Porto Alegre, Belo Horizonte e Salvador, além do festival Villa Mix em São Paulo.

Em arenas: em dezembro, promoveremos a turnê de Deep Purple & Lynyrd Skynyrd (5x) nas cidades de São Paulo, Rio de Janeiro, Curitiba, Buenos Aires e Santiago, além da turnê de Jamiroquai (2x) em Buenos Aires e Santiago.

## Indoor

Em música *indoor*, já temos programados mais de 100 shows para o 2S17, incluindo importantes artistas internacionais e nacionais como: Hanson, Lindsey Stirling, David Garrett, The Wailers, Fifth Harmony, André Rieu, Maluma, Ricardo Arjona, Tini, Sou Luna, Nicky Jam, Trinca de Ases (Gal Costa, Gilberto Gil e Nando Reis), Roupa Nova, Maria Bethânia, Fábio Júnior, Marília Mendonça, entre outros.

- **Eventos Família e Teatro**

No 2S17, continuaremos apresentando o musical *Les Misérables* no Teatro Renault, e em setembro, o grande sucesso do cinema brasileiro, *2 Filhos de Francisco*, estreará como musical no Teatro Cetip.

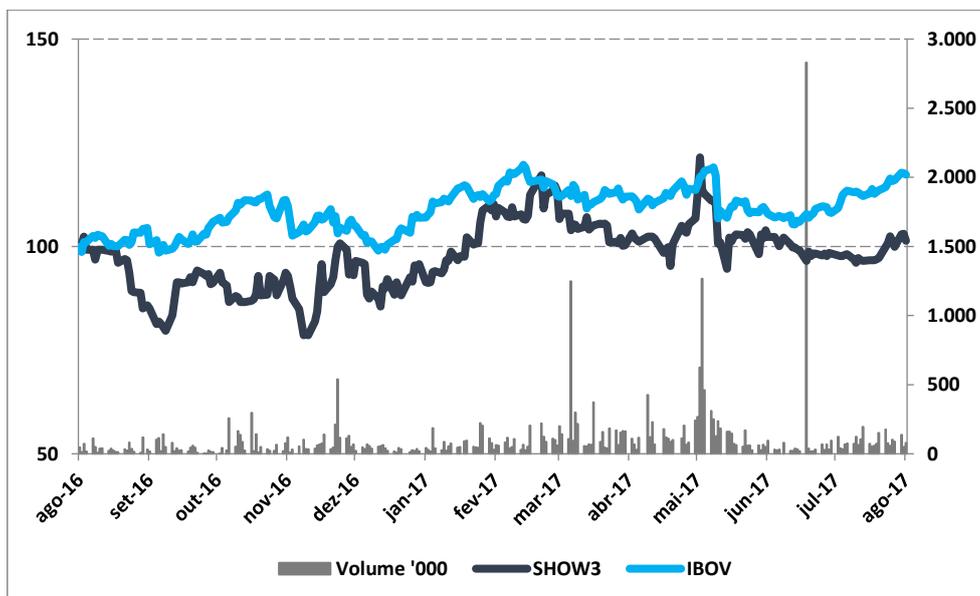
Em outubro, faremos 8 apresentações dos *Harlem Globetrotters* nas cidades de São Paulo, Rio de Janeiro e Belo Horizonte.

- **Eventos Esportivos**

No 2S17, promoveremos 8 das 12 etapas da Stock Car, 5 das 8 etapas da Copa Petrobras de Marcas e do Campeonato Brasileiro de Turismo e 6 das 8 etapas do Mercedes-Benz Challenge.

## Desempenho SHOW3

O preço de fechamento de SHOW3 em 09 de agosto de 2017 foi de R\$6,34, o que representa uma valorização de 14,9% YTD e 1,3% nos últimos 12 meses.



## Demonstração do Resultado do Exercício

(R\$ 000)

	2T16	2T17
<b>RECEITA OPERACIONAL LÍQUIDA</b>	<b>223.535</b>	<b>170.908</b>
CUSTO DOS SERV.PREST.E PROD.VENDIDOS	(187.789)	(135.937)
<b>LUCRO BRUTO</b>	<b>35.746</b>	<b>34.971</b>
RECEITAS (DESPESAS) OPERACIONAIS		
Vendas	(711)	(221)
Gerais e administrativas	(16.991)	(16.730)
Remuneração dos administradores	(2.414)	(1.538)
Outras receitas (despesas) operacionais, líquidas	(2.105)	156
<b>RESULTADO OPERACIONAL ANTES DO RESULTADO FINANCEIRO</b>	<b>13.525</b>	<b>16.638</b>
RESULTADO FINANCEIRO		
Despesas financeiras	(6.867)	(3.833)
Receitas financeiras	4.266	2.959
Variação cambial e monetária, líquida	(3.677)	(992)
<b>RESULTADO ANTES DE IRRF E CSLL</b>	<b>7.247</b>	<b>14.772</b>
IMPOSTO DE RENDA E CONTRIBUIÇÃO SOCIAL		
Correntes	(3.493)	(3.035)
Diferidos	(587)	(4.581)
<b>RESULTADO LÍQUIDO DO EXERCÍCIO</b>	<b>3.167</b>	<b>7.156</b>

	1S16	1S17
<b>RECEITA OPERACIONAL LÍQUIDA</b>	<b>557.523</b>	<b>308.425</b>
CUSTO DOS SERV.PREST.E PROD.VENDIDOS	(478.374)	(244.726)
<b>LUCRO BRUTO</b>	<b>79.149</b>	<b>63.699</b>
RECEITAS (DESPESAS) OPERACIONAIS		
Vendas	(1.519)	(618)
Gerais e administrativas	(33.306)	(32.226)
Remuneração dos administradores	(5.487)	(5.028)
Outras receitas (despesas) operacionais, líquidas	(3.291)	350
<b>RESULTADO OPERACIONAL ANTES DO RESULTADO FINANCEIRO</b>	<b>35.546</b>	<b>26.177</b>
RESULTADO FINANCEIRO		
Despesas financeiras	(12.660)	(7.952)
Receitas financeiras	13.130	6.717
Variação cambial e monetária, líquida	(8.314)	870
<b>RESULTADO ANTES DE IRRF E CSLL</b>	<b>27.702</b>	<b>25.812</b>
IMPOSTO DE RENDA E CONTRIBUIÇÃO SOCIAL		
Correntes	(5.219)	(5.550)
Diferidos	(8.853)	(7.299)
<b>RESULTADO LÍQUIDO DO EXERCÍCIO</b>	<b>13.630</b>	<b>12.963</b>

## Balço Patrimonial

(R\$ 000)

ATIVO	2T16	1T17	2T17
<b>CIRCULANTE</b>			
Caixa e equivalente de caixa	121.095	122.336	169.542
Aplicações Financeiras	-	3.415	6.581
Caixa restrito	6.203	4.350	3.346
Contas a receber de clientes	68.664	90.853	149.807
Estoques	2.302	1.755	1.717
Impostos a recuperar	30.188	27.830	23.933
Adiantamento a fornecedores	19.006	11.535	38.160
Custos antecipados	27.598	65.491	40.841
Outras contas a receber	6.879	15.736	13.279
<b>Total do ativo circulante</b>	<b>281.935</b>	<b>343.301</b>	<b>447.206</b>
<b>NÃO CIRCULANTE</b>			
Imposto de renda e contribuição social diferidos	78.079	70.353	65.827
Depósitos judiciais	24.696	25.120	25.033
Partes relacionadas	7.443	5.756	1.719
<b>Total do realizável a longo prazo</b>	<b>110.764</b>	<b>101.229</b>	<b>92.579</b>
Imobilizado	34.333	30.312	29.121
Intangível:			
Ágio na aquisição de investimentos	113.742	113.609	113.509
Outros intangíveis	6.294	4.939	4.710
<b>Total do ativo não circulante</b>	<b>265.133</b>	<b>250.089</b>	<b>239.919</b>
<b>TOTAL DO ATIVO</b>	<b>547.068</b>	<b>593.390</b>	<b>687.125</b>
<b>PASSIVO E PATRIMÔNIO LÍQUIDO</b>	<b>2T16</b>	<b>1T17</b>	<b>2T17</b>
<b>CIRCULANTE</b>			
Fornecedores	86.970	80.679	137.797
Empréstimos, financiamentos e debêntures	18.836	16.826	17.874
Salários, provisões e contribuições sociais	7.340	7.374	6.911
Impostos e contribuições a recolher	10.931	15.649	12.584
Adiantamentos de clientes	66.172	112.637	121.720
Patrocínios - Lei de Incentivo à Cultura	5.463	1.300	1.739
Dividendos a pagar	-	6.315	-
Outras obrigações	5.355	7.155	32.680
<b>Total do passivo circulante</b>	<b>201.067</b>	<b>247.935</b>	<b>331.305</b>
<b>NÃO CIRCULANTE</b>			
Empréstimos, financiamentos e debêntures	33.448	16.717	16.696
Provisão para riscos tributários, cíveis e trabalhistas	21.693	23.336	24.136
Imposto de renda e contribuição social diferidos	562	421	385
Impostos e contribuições a recolher	7.043	6.196	6.026
Outras obrigações	1.935	5.891	6.565
<b>Total do passivo não circulante</b>	<b>64.681</b>	<b>52.561</b>	<b>53.808</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	3.438	3.924	4.079
Reserva de reavaliação	1.033	975	956
Reserva de lucros	30.923	43.049	51.016
Ações em tesouraria	-	-	(37)
Resultados abrangentes	10.503	9.599	11.408
<b>Patrimônio líquido dos acionistas controladores</b>	<b>279.254</b>	<b>290.904</b>	<b>300.779</b>
Participação dos acionistas não controladores no PL das controladas	2.066	1.990	1.233
<b>Total do patrimônio líquido consolidado</b>	<b>281.320</b>	<b>292.894</b>	<b>302.012</b>
<b>TOTAL DO PASSIVO E PATRIMÔNIO LÍQUIDO</b>	<b>547.068</b>	<b>593.390</b>	<b>687.125</b>

## Fluxo de Caixa

(R\$ 000)

	2T16	1T17	2T17
<b>FLUXO DE CAIXA DAS ATIVIDADES OPERACIONAIS</b>			
Resultado líquido do exercício	3.167	5.807	7.156
Ajustes para reconciliar o lucro (prejuízo) líquido do trimestre com o caixa líquido gerado pelas (aplicado nas) atividades operacionais:			
Depreciação e amortização	3.070	2.616	2.234
Custo residual de ativo imobilizado baixado	45	9	94
Imposto de renda e contribuição social diferidos	587	1.824	5.475
Encargos financeiros e variação cambial sobre saldos com controladas, financiamentos, empréstimos, debêntures e obrigações fiscais	1.201	1.572	1.704
Pagamentos baseados em ações	172	191	155
Constituição (reversão) de provisão para riscos tributários, cíveis e trabalhistas	(465)	151	92
Constituição (reversão) de créditos de liquidação duvidosa	62	75	571
(Aumento) redução nos ativos e aumento (redução) nos passivos operacionais:			
Contas a receber de clientes	23.010	(22.737)	(59.573)
Estoques	735	(411)	22
Deposito bancário em garantia	-	-	-
Impostos a recuperar	(32)	(3.777)	3.544
Adiantamento a fornecedores	2.041	2.962	(26.633)
Outras contas a receber	1.606	(8.991)	2.314
Depósitos judiciais	(182)	(340)	83
Custos antecipados	18.978	(40.058)	24.595
Fornecedores	(47.109)	27.707	57.431
Impostos e contribuições a recolher	(10.518)	4.847	(3.155)
Salários, provisões e encargos sociais	(374)	1.910	(436)
Adiantamentos de clientes	(39.652)	16.146	9.083
Pagamentos de processos tributários, cíveis e trabalhistas	-	-	-
Outras obrigações e contas a pagar	3.843	9.984	27.730
Pagamentos de imposto de renda e contribuição social	-	-	-
<b>Caixa líquido gerado pelas (aplicado nas) atividades operacionais</b>	<b>(39.815)</b>	<b>(513)</b>	<b>52.486</b>
<b>FLUXO DE CAIXA DAS ATIVIDADES DE INVESTIMENTO</b>			
Aplicações Financeiras	-	10.899	(3.166)
Aquisição de imobilizado e intangível	(1.086)	(630)	(949)
Aumento de capital em controladas	-	-	-
<b>Caixa líquido aplicado nas atividades de investimento</b>	<b>(1.086)</b>	<b>10.269</b>	<b>(4.115)</b>
<b>FLUXO DE CAIXA DAS ATIVIDADES DE FINANCIAMENTO</b>			
Aquisição de ações próprias	-	-	(37)
Partes relacionadas	(4.033)	743	3.826
Pagamentos de dividendos	(1.979)	-	(6.315)
Emissão de Debêntures	-	-	-
Contratação de empréstimos e financiamentos	(612)	-	-
Pagamento de empréstimos e financiamentos	(1.121)	-	-
Pagamento de debêntures - principal	-	(8.333)	-
Pagamento de debêntures - juros	-	(3.193)	-
<b>Caixa líquido gerado pelas (aplicado nas) atividades de financiamento</b>	<b>(7.745)</b>	<b>(10.783)</b>	<b>(2.526)</b>
VARIAÇÃO CAMBIAL SOBRE CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA	(1.032)	216	1.361
<b>AUMENTO (REDUÇÃO) DO SALDO DE CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA</b>	<b>(49.678)</b>	<b>(811)</b>	<b>47.206</b>
<b>CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA</b>			
Saldo inicial	170.773	123.147	122.336
Saldo final	121.095	122.336	169.542
<b>AUMENTO (REDUÇÃO) DO SALDO DE CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA</b>	<b>(49.678)</b>	<b>(811)</b>	<b>47.206</b>