

Brasil Brokers divulga seus resultados do 2º Trimestre do ano de 2013

Rio de Janeiro, 13 de agosto de 2013. A **Brasil Brokers Participações S.A. (BM&FBovespa: BBRK3)** uma empresa com foco e atuação no mercado de intermediação e consultoria imobiliária, com forte presença nos principais mercados imobiliários do País, anuncia hoje seus resultados referentes ao segundo trimestre de 2013 (2T13).

As demonstrações financeiras consolidadas da Companhia são elaboradas de acordo com práticas contábeis adotadas no Brasil, baseada na Lei das Sociedades por Ações e nas regulamentações da CVM.

Teleconferência de Resultados 2T13

Português

14 de agosto de 2013
14h00 (horário de Brasília)
13h00 (horário de NY)
Tel.: +55 (11) 2188-0155
Código: BR Brokers
Replay: +55 (11) 2188-0155
Código Replay: BR Brokers

Inglês

14 de agosto de 2013
15h00 (horário de Brasília)
14h00 (horário de NY)
Tel.: +1 (412) 317-6776
Código: BR Brokers
Replay: +1 (412) 317-0088
Código Replay: 10031562

Contato de RI Silvio Almeida

Dir. Financeiro, Controle e de RI

Tel.: +55 (21) 3433-9550
e-mail: ri@brbrokers.com.br
www.brbrokers.com.br

Destaques do Período

- As **Vendas Contratadas** do 2T13 foram de **R\$ 4,5 bilhões**, mantendo-se em linha com o registrado no 2T12;
- As **Vendas Contratadas do mercado secundário** no 2T13 foram de **R\$ 966,0 milhões**, um crescimento de 17% quando comparado ao 2T12;
- A **Geração de Caixa Operacional** no 2T13 foi de **R\$ 41,9 milhões** e o **Caixa Líquido Gerado nas Atividades** já deduzido o capital de giro e impostos diretos foi de **R\$ 21,6 milhões**;
- A **Comissão Bruta** no 2T13 foi de **2,55%**, representando um aumento de 0,14 p.p., ou 6% em relação à comissão de 2,41% registrada no 2T12;
- A **Receita Líquida** registrada no 2T13 foi de **R\$ 101,4 milhões**, um crescimento de 4% quando comparada ao mesmo trimestre do ano anterior;
- No 2T13, foram **aprovados R\$ 150,2 milhões** de financiamentos imobiliários e **assinados R\$ 92,7 milhões** junto ao HSBC, sendo estes os maiores volumes desde o início da parceria;
- Ao final do **2T13** o número de **Funcionários Administrativos** da Companhia totalizava **1.523** colaboradores, apresentando uma redução de 9% quando comparado ao mesmo período do ano anterior e 4% quando comparado ao 1T13;
- O **EBITDA** do 2T13 foi de **R\$ 33,7 milhões**, um crescimento de 6% ou R\$ 1,8 milhão quando comparado ao 2T12, registrando uma **margem EBITDA** de **33,2%**;
- O **Lucro Líquido** do 2T13 foi de **R\$ 20,1 milhões**, apresentando uma redução de 4% quando comparado ao 2T12 e atingindo uma **margem líquida** de **19,9%**.

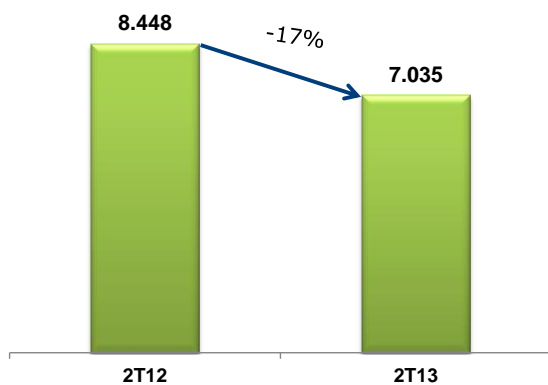
Desempenho Operacional

No quadro abaixo são apresentados os números operacionais da Companhia no 2T13 e os comparativos com o 2T12.

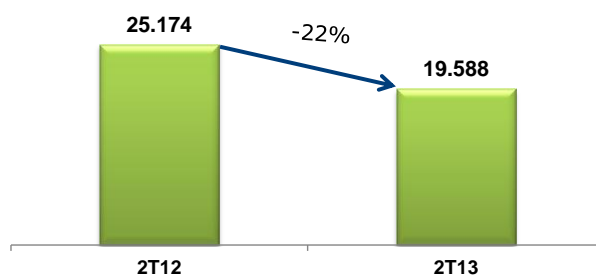
Destaques Operacionais	2T12 ⁽¹⁾	2T13 ⁽¹⁾	Δ%
VGV Lançado (em R\$ mil) ⁽¹⁾	8.448.157	7.034.817	-17%
Quant. Unidades Lançadas	25.174	19.588	-22%
Vendas Contratadas (em R\$ mil)	4.560.494	4.547.486	0%
Quant. Unidades Vendidas	16.414	14.039	-14%

⁽¹⁾ Valor do VGV total dos empreendimentos lançados pela Brasil Brokers com ou sem exclusividade.

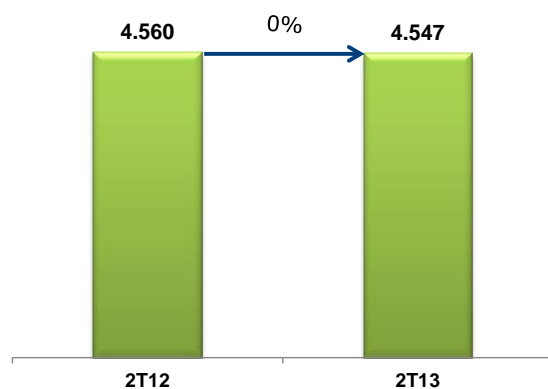
VGV Lançado (R\$ MM)



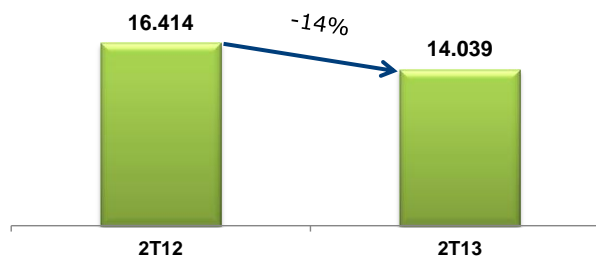
Unidades Lançadas

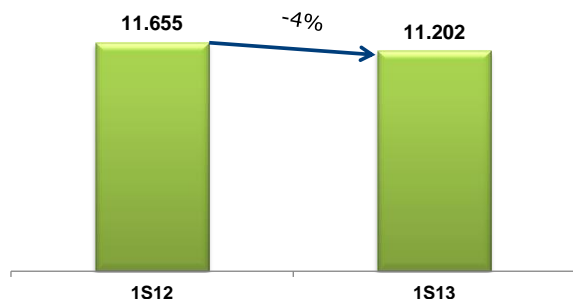
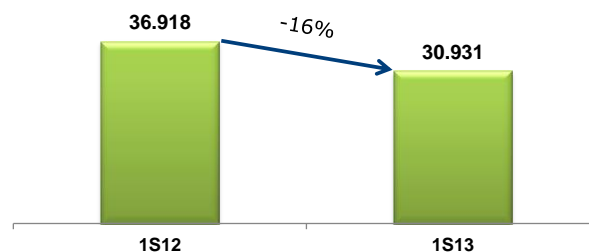
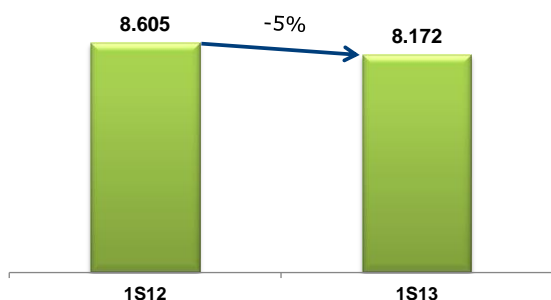
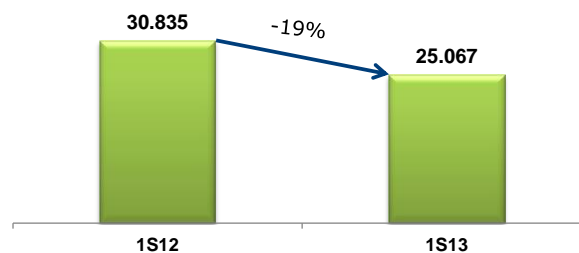


Vendas Contratadas (R\$ MM)



Unidades Vendidas



VGV Lançado (R\$ MM)

Unidades Lançadas

Vendas Contratadas (R\$ MM)

Unidades Vendidas


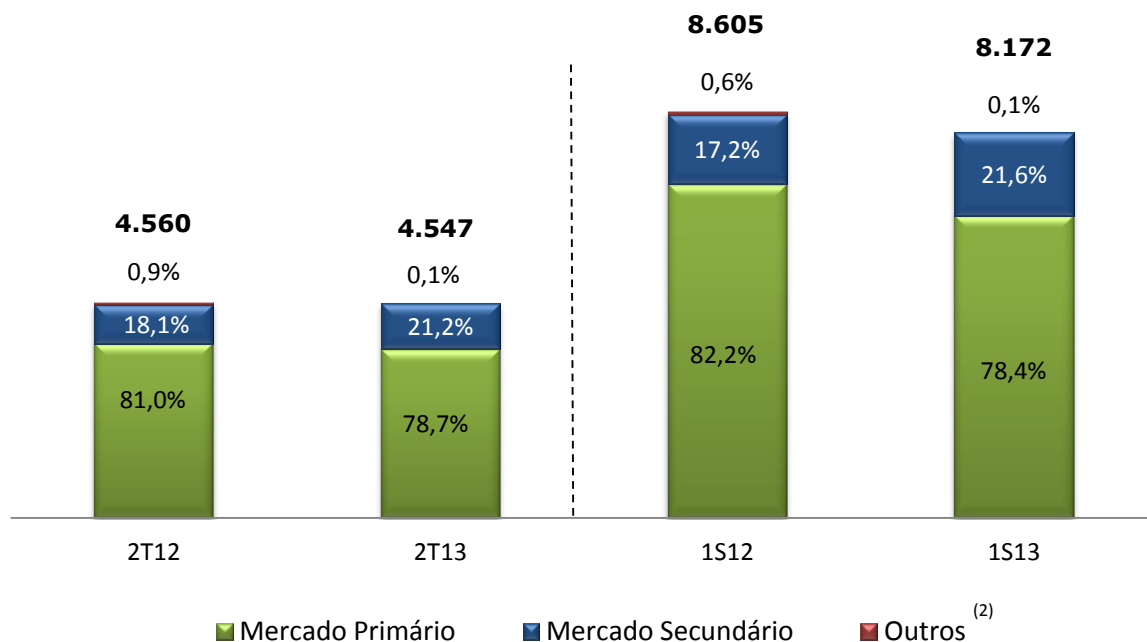
Vendas por Segmento de Mercado

No 2T13, do total das Vendas Contratadas de R\$ 4.547 milhões, R\$ 3.578 milhões referem-se à venda de lançamentos e R\$ 966 milhões referem-se à revenda de imóveis avulsos. As vendas de unidades residenciais e comerciais totalizaram R\$ 4.466 milhões ⁽¹⁾.

No 1º semestre de 2013, as Vendas Contratadas totalizaram R\$ 8.172 milhões. Desse total, R\$ 6.403 milhões referem-se à venda de lançamentos, R\$ 1.765 milhões referem-se à revenda de imóveis avulsos e R\$ 4,4 milhões representam vendas corporativas e de terrenos. No semestre, as vendas de unidades residenciais e comerciais totalizaram R\$ 7.953 milhões ⁽¹⁾.

⁽¹⁾ As Vendas Contratadas de unidades residenciais e comerciais desconsideram o VGV contratado da BB Corporate e de terrenos.

Vendas por Segmento de Mercado (R\$ MM)



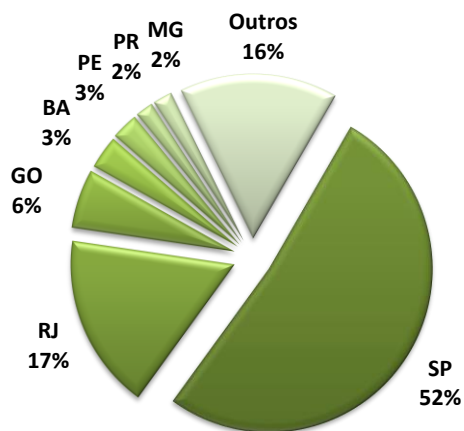
⁽²⁾ Outros é composto pelo VGV contratado da BB Corporate e VGV de terrenos.

Vendas por Estado de Atuação

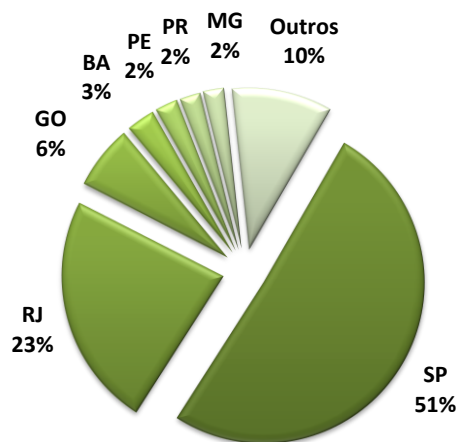
Mercado Primário

No 2T13, as vendas contratadas de lançamentos totalizaram R\$ 3.578 milhões⁽¹⁾. Deste total, 76,6% foi realizado na Região Sudeste, 9,4% na Região Centro Oeste, 6,8% na Região Nordeste, 4,2% na Região Sul e 3,0% na Região Norte.

Mercado Primário - 2T12



Mercado Primário - 2T13

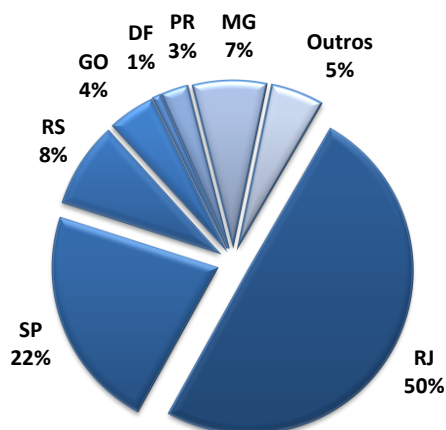


⁽¹⁾ O VGV informado desconsidera o VGV contratado da BB Corporate e de terrenos.

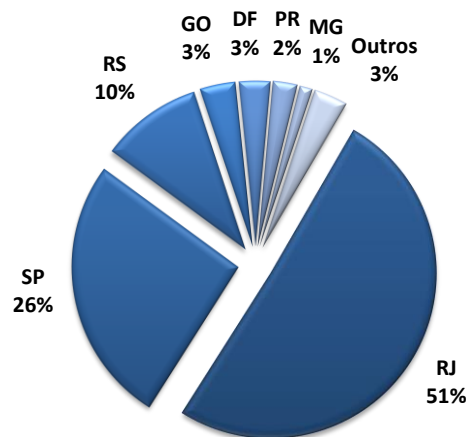
Mercado Secundário

No 2T13, a revenda de imóveis avulsos totalizou R\$ 966 milhões⁽¹⁾. Deste total, 78,0% foi realizado na Região Sudeste, 12,6% na Região Sul, 7,0% na Região Centro Oeste, 1,8% na Região Nordeste e 0,5% na Região Norte.

Mercado Secundário - 2T12



Mercado Secundário - 2T13



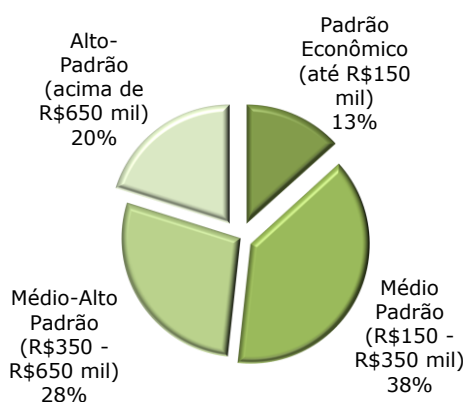
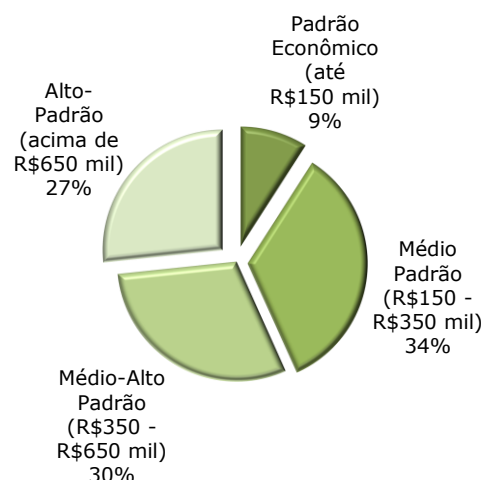
(1) O VGV informado desconsidera o VGV contratado da BB Corporate e VGV de terrenos.

Vendas por Segmento de Renda

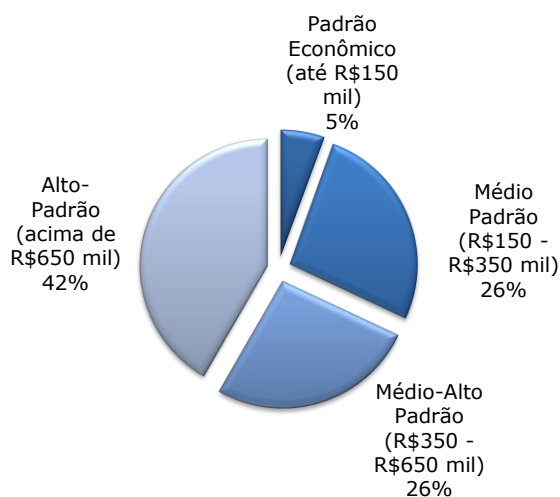
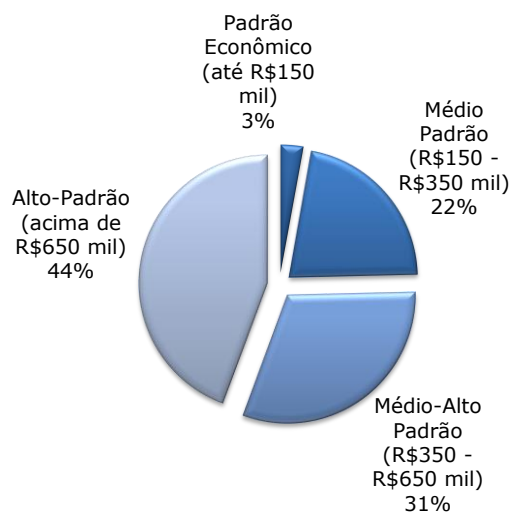
Mercado Primário

No 2T13, do total de R\$ 3.578 milhões⁽¹⁾ de vendas contratadas no Mercado Primário, 9% foi composto por imóveis de padrão econômico (até R\$ 150 mil), 34% por imóveis de médio padrão (de R\$ 150 mil até R\$ 350 mil), 30% por imóveis de médio-alto padrão (de R\$ 350 mil até R\$ 650 mil) e 27% por imóveis de alto padrão (a partir de R\$ 650 mil). A participação no total de nossas vendas de lançamentos no mercado de Alto-Padrão (acima de R\$ 650 mil) aumentou de 20% no 2T12 para 27% no 2T13.

(1) O VGV de Secundário desconsidera o VGV contratado da BB Corporate e VGV de terrenos.

Mercado Primário - 2T12

Mercado Primário - 2T13

Mercado Secundário

Do total de R\$ 966 milhões⁽¹⁾ de vendas contratadas no 2T13, 3% foi composto por imóveis de padrão econômico (até R\$ 150 mil), 22% por imóveis de médio padrão (de R\$ 150 mil até R\$ 350 mil), 31% por imóveis de médio-alto padrão (de R\$ 350 mil até R\$ 650 mil) e 44% por imóveis de alto padrão (a partir de R\$ 650 mil). A participação no total de nossas vendas de secundário no mercado de Alto-Padrão (acima de R\$ 650 mil) aumentou de 42% no 2T12 para 44% no 2T13.

Mercado Secundário - 2T12

Mercado Secundário - 2T13


(1) O VGV de Secundário desconsidera o VGV contratado da BB Corporate e VGV de terrenos.

Outras Informações Operacionais

O Quadro abaixo apresenta outras informações operacionais das subsidiárias em 30/06/2013, por região.

Região	Força de Vendas	Pontos de Venda ⁽¹⁾	Funcionários Administrativos
Sudeste	13.064	663	1.048
Nordeste	1.141	119	123
Sul	799	113	97
Centro-Oeste	1.277	127	196
Norte	679	50	59
TOTAL	16.960	1.072	1.523

⁽¹⁾ Inclui pontos de vendas da Rede Morar

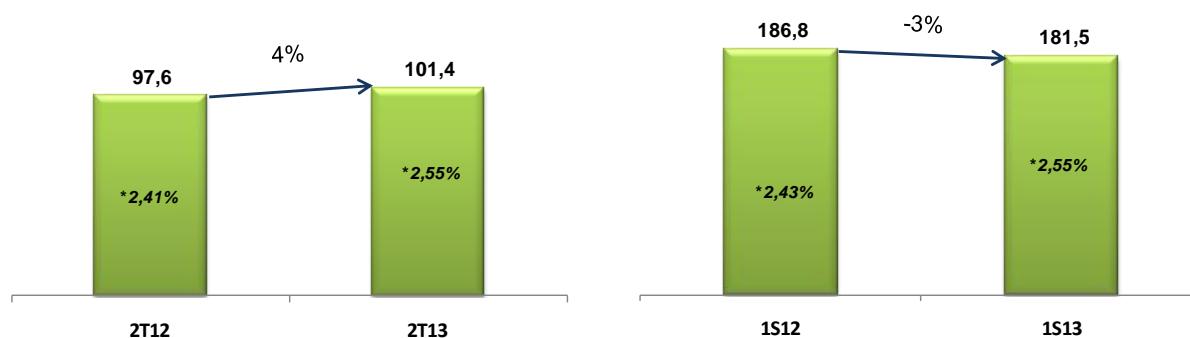
Desempenho Econômico-Financeiro

Nesta seção, apresentaremos o resultado da Companhia no 2T13 e no 1º semestre de 2013.

Receita de Serviços

A Receita Bruta de Serviços das subsidiárias da Brasil Brokers, representada por comissões de corretagem, totalizou R\$ 116,2 milhões no 2º trimestre de 2013, gerando uma comissão média no trimestre de 2,55% com VGV contratado de R\$ 4,5 bilhões. Após a dedução dos impostos sobre a venda, a Receita Líquida do trimestre alcançou R\$ 101,4 milhões, o que representou um crescimento de 4% quando comparado com os R\$ 97,6 milhões realizados no 2T12.

No 1º semestre de 2013, a Receita Bruta de Serviços das subsidiárias da Brasil Brokers totalizou R\$ 208,2 milhões, gerando uma comissão média no período de 2,55% com VGV contratado de R\$ 8,2 bilhões. A Receita Líquida do semestre alcançou R\$ 181,5 milhões, o que representou um decréscimo de 3% quando comparado com os R\$ 186,8 milhões realizados no 1S12.

Receita Líquida (R\$MM)


* Comissão Bruta

Crédito Imobiliário HSBC

No segundo trimestre de 2013, em sua parceria com HSBC para a originação de crédito imobiliário, a Companhia aprovou um total de R\$ 150,2 milhões em financiamentos imobiliários, sendo que R\$ 92,7 milhões tiveram seus contratos de financiamento assinados. Um total de R\$ 62,2 milhões de financiamentos foi faturado pela Companhia e suas subsidiárias e encontram-se contabilizados em sua Receita de Serviços, representando uma receita adicional de R\$ 2,2 milhões. Os volumes aprovados e assinados no segundo trimestre de 2013 foram os maiores já apresentados em um único trimestre desde o início da parceria com o HSBC.

O número total de contratos de financiamento faturados no trimestre foi de 172, que corresponde a um valor médio de financiamento de R\$ 362 mil. O valor do financiamento relativo ao valor total do imóvel vendido ("loan-to-value") nesse período foi de 58%.

No semestre, a empresa totalizou aprovações de R\$ 251,2 milhões, sendo que R\$ 149,2 já foram assinados e R\$ 116,6 faturados. Estes faturamentos geraram receitas de R\$ 4,1 milhões.

O número de contratos de financiamento faturados no semestre foi de 352, que corresponderam a um valor médio de financiamento de R\$ 328 mil.

Crédito com HSBC (em R\$MM)	Valor Financiado				
	2011	2012	1T13	2T13	1S13
Aprovados	362,2	391,4	101,0	150,2	251,2
Assinados	247,2	269,5	56,5	92,7	149,2
Faturados	174,8	274,3	54,4	62,2	116,6
Receita Gerada	7,9	11,0	1,9	2,2	4,1

Custos de Serviços Prestados & Despesas Operacionais

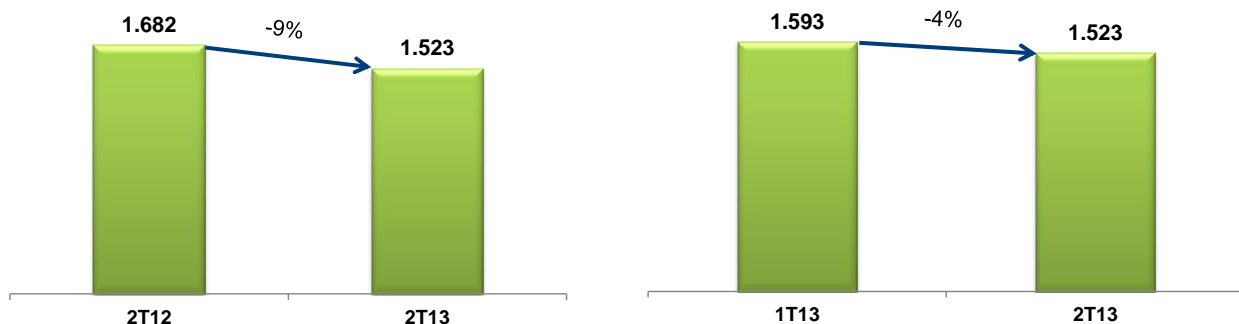
Os Custos e Despesas Operacionais da Companhia totalizaram R\$ 67,7 milhões no segundo trimestre de 2013, representando um aumento de 3% em relação ao 2T12. Ao deduzir desse valor as despesas de dissídio dos funcionários administrativos e os reajustes contratuais do período, as despesas adicionais provenientes das novas subsidiárias, e as despesas não recorrentes com o desligamento de funcionários administrativos e fechamento de lojas, obtêm-se os Custos e Despesas Normalizados, que totalizaram R\$ 61,5 milhões no 2T13. Ao comparar esse valor com os Custos e Despesas do segundo trimestre de 2012, que totalizaram R\$ 65,7 milhões, obtêm-se uma redução de 6,4% no período.

Custos e Despesas Totais			
(em R\$MM)	2T12	2T13	Δ%
Custo dos Serviços	(3,7)	(3,9)	4%
Despesas de G&A e Honorários	(61,6)	(61,8)	0%
Outras Despesas/Receitas Operacionais	(0,4)	(2,0)	399%
Custos e Despesas Operacionais Totais	(65,7)	(67,7)	3%
Dissídio e Reajustes Contratuais	-	3,5	
Custos e Despesas de Novas Subsidiárias ⁽¹⁾	-	1,5	
Despesas não Recorrentes	-	1,2	
Custos e Despesas Normalizado	(65,7)	(61,5)	-6%

⁽¹⁾ Os Custos e Despesas das Novas Subsidiárias no 2T13 consideram a Bamberg, Libório e Miranda.

A redução de custos e despesas normalizados apresentada no período reflete o efeito de diversas ações de otimização da estrutura administrativa da Companhia que vem sendo implementadas desde a segunda metade do ano passado. Dentre essas ações, destaca-se o ajuste no quadro de funcionários. A Companhia fechou o segundo trimestre de 2013 com 1.523 funcionários administrativos em seu quadro, representando uma redução de 9% ou 159 funcionários em relação ao 2T12 e uma redução de 4% ou 70 funcionários quando comparado ao 1T13.

Funcionários Administrativos

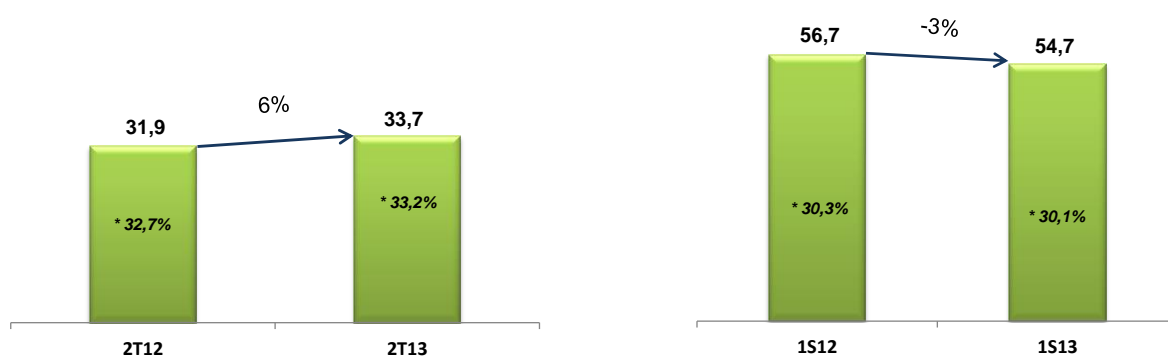


EBITDA

O EBITDA da Brasil Brokers para o 2T13 foi de R\$ 33,7 milhões, um aumento de 6% com relação ao mesmo trimestre do ano anterior. A margem EBITDA do período foi de 33,2%, maior em 0,5 pontos percentuais na comparação com o mesmo período do ano anterior.

No 1º semestre de 2013, o EBITDA da Brasil Brokers foi de R\$ 54,7 milhões, um decréscimo de 3% em relação ao mesmo período de 2012. A margem EBITDA do 1S13 foi de 30,1%, menor em 0,2 pontos percentuais ao verificado no 1S12.

**EBITDA (R\$MM)
e Margem EBITDA (%)**

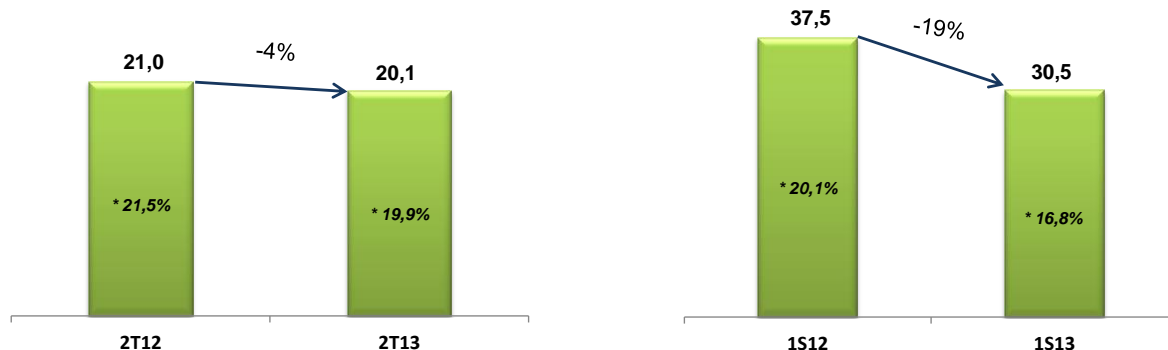


*Margem EBITDA

Lucro Líquido

O lucro líquido da Brasil Brokers no 2T13 foi de R\$ 20,1 milhões, apresentando um decréscimo de 4% quando comparado ao mesmo trimestre do ano anterior. Apesar do aumento do EBITDA, o lucro líquido apresentou um decréscimo principalmente pela redução da receita de aplicações financeiras, em decorrência da queda da taxa de juros praticada no Brasil, e pela elevação da depreciação, em função dos investimentos realizados no período. A margem líquida do trimestre ficou em 19,9%, 1,6 ponto percentual abaixo da margem registrada no 2T12.

No 1º semestre de 2013, o lucro líquido da companhia foi de R\$ 30,5 milhões, uma redução de 19% em relação ao mesmo semestre de 2012. A margem líquida do semestre foi de 16,8%, um decréscimo de 3,3 pontos percentuais a verificada no mesmo semestre do ano anterior.

**Lucro Líquido (R\$MM)
e Margem Líquida (%)**


*Margem Líquida

IR e CSLL

O total de Imposto de Renda e Contribuição Social sobre o lucro líquido da Brasil Brokers no 2T13 foi de R\$ 9,2 milhões e de R\$ 17,3 milhões no 1S13.

Caixa e Aplicações Financeiras

O montante de caixa e aplicações financeiras da Companhia ao final do 2T13 totalizava R\$ 256,2 milhões. Esses valores referem-se basicamente a aplicações financeiras em certificados de depósitos bancários e fundos de renda fixa, remunerados a taxas que variam entre 100,7% e 108% do CDI. A Companhia possuía ainda, no final do trimestre, R\$ 100,1 milhões em recebíveis, com prazo médio estimado de 78 dias.

A Companhia não possui aplicações em derivativos, títulos ou quaisquer outros instrumentos com exposição à variação cambial ou de renda variável.

Fluxo de Caixa (R\$ MM)	2T13
Caixa e Aplicações Financeiras no início do período	301,1
Geração Operacional de Caixa	41,9
Necessidades de Capital de Giro / Impostos Diretos	(20,3)
Atividades Operacionais	21,6
Atividades de Investimento	(4,2)
Pagamento de Aquisições	(0,1)
Pagamento de Dividendos	(62,1)
Caixa e Aplicações Financeiras no final do período	256,2

A geração de caixa da companhia no período foi de R\$ 41,9 milhões. Por outro lado, a necessidade de capital de giro e impostos diretos consumiram R\$ 20,3 milhões, resultando numa geração de caixa líquido operacional de R\$ 21,6 milhões.

No 2T13, o desembolso de caixa para investimentos foi de R\$ 4,2 milhões. Esse valor foi direcionado para a modernização e manutenção de nossas instalações, para investimentos em sistemas e equipamentos relacionados ao processo de consolidação de nossas operações e abertura de novas lojas.

O desembolso de caixa realizado no segundo trimestre de 2013 para o pagamento de aquisições foi de R\$ 0,1 milhão, refletindo uma parcela da aquisição da Imóveis no Morumbi.

A distribuição de dividendos realizada no 2T13 foi de R\$ 62,1 milhões.

Endividamento

Ao final do 2T13 a empresa não apresentava obrigações referentes a empréstimos e financiamentos.

O saldo de contas a pagar referente às aquisições realizadas a partir do final de 2010, da Galvão, M. Garzon, Vera Bernardes, Home Hunters, Imóveis no Morumbi, Bamberg, Miranda e Libório era de R\$ 28,7 milhões ao final do 2T13. Este saldo contabilizado é a melhor estimativa de pagamento baseado no cenário atual de *performance* esperado para estas empresas.

A Companhia possui obrigações relacionadas às opções de venda da participação minoritária das empresas adquiridas. Ao final do 2T13, o total destas obrigações estava estimado em R\$ 27,4 milhões, baseado no cenário atual projetado de *performance* para estas empresas. Esse cenário poderá sofrer alteração durante o período de earn-out das empresas.

Demonstrativo Financeiro 2T13 (R\$ mil)

Demonstrativo Financeiro		
	2T13	2T12
VGV Contratado	4.547.486	4.560.494
<i>Comissão Média</i>	2,55%	2,41%
Receita de serviços	116.156	109.889
Descontos e abatimentos	(2.897)	(2.450)
Impostos incidentes	(11.893)	(9.831)
Receita líquida	101.366	97.608
Custo dos serviços prestados	(3.857)	(3.695)
Resultado bruto	97.509	93.914
Custos e despesas operacionais	(63.812)	(62.001)
Despesas administrativas	(57.305)	(55.778)
Honorários de diretoria	(1.312)	(1.791)
Provisão para devedores duvidosos	(3.224)	(4.036)
Outras receitas (despesas) operacionais	(1.971)	(395)
EBITDA	33.698	31.913
<i>Margem EBITDA</i>	33,2%	32,7%
Depreciações e amortizações	(4.515)	(3.696)
Despesas financeiras	(460)	(103)
Receitas financeiras	5.248	6.159
LAIR	33.971	34.273
Provisão para imposto de renda	(6.707)	(7.441)
Provisão para contribuição social	(2.478)	(2.731)
Participação acionistas minoritários	(4.641)	(3.146)
Lucro líquido do período	20.145	20.954
<i>Margem Líquida</i>	19,9%	21,5%

Balanco Patrimonial Consolidado em 30 de junho de 2013 (R\$ mil)

ATIVO		
	2T13	2T12
Ativo Circulante		
Caixa, Equivalentes de Caixa	53.569	56.671
Títulos e Valores Mobiliários	57.951	70.808
Contas a receber de clientes	96.400	96.097
Adiantamentos a fornecedores	925	850
Impostos a recuperar	21.006	21.047
Despesas Antecipadas	2.666	2.285
Outros créditos	9.075	8.148
Total do ativo circulante	241.592	255.906
Ativo não Circulante		
Realizável a longo prazo		
Títulos e Valores Mobiliários	144.693	134.311
Contas a receber de clientes	3.709	3.363
Terrenos disponíveis para venda	1.923	1.938
Operações com Opção	20.182	22.303
Outros créditos	7.137	6.173
	177.644	168.088
Investimentos em controladas	-	-
Imobilizado	53.962	49.910
Intangível	411.209	438.192
	465.171	488.102
Total do ativo não circulante	642.815	656.190
Total do ativo	884.407	912.096

Balanco Patrimonial Consolidado em 30 de junho de 2013 (R\$ mil)

PASSIVO E PATRIMÔNIO LÍQUIDO		
	2T13	2T12
Passivo Circulante		
Fornecedores	7.854	7.578
Salários provisões e contribuições sociais	9.103	9.912
Impostos e contribuições a recolher	27.750	30.717
Adiantamentos de clientes	16.104	18.199
Dividendos a pagar	1.486	770
Contas a pagar - aquisição de empresas	5.680	21.200
Outras contas a pagar	9.842	8.577
Total do passivo circulante	77.819	96.953
Passivo não Circulante		
Exigível a longo prazo		
Provisão para contingências	3.160	2.508
Contas a pagar - aquisição de empresas	23.059	51.608
Operações com Opção	27.350	32.488
Total do passivo não circulante	53.569	86.604
Patrimônio líquido		
Capital social	520.437	520.437
Reserva de capital	42.992	42.992
Reserva de legal	16.156	12.031
Reserva de lucros	158.146	145.563
Ações em tesouraria	(4.321)	(4.321)
Transações com não-controladores	(70.683)	(53.956)
Patrimônio líquido controladores	662.727	662.746
Participação dos minoritários	90.292	65.793
Total Patrimônio líquido	753.019	728.539
Total do passivo e patrimônio líquido	884.407	912.096

Fluxo de Caixa (R\$ mil)
Período de 01 de abril a 30 de junho de 2013

Demonstrações de Fluxo de Caixa das atividades operacionais - Consolidado		
	2T13	2T12
Lucro líquido do período antes do IRPJ e CSLL de 01/04 a 30/06	33.971	34.273
Ajustes para reconciliação entre lucro (prejuízo) líquido e o caixa líquido gerado de atividades operacionais:		
Depreciações	3.793	3.178
Amortizações	722	562
Amortizações de ágio em investimentos	-	-
Provisão para perdas com créditos com liquidação duvidosa	3.223	4.063
Provisão para contingência	-	(487)
Ajuste a valor de mercado contas a receber	24	(299)
Ajuste a valor de mercado contas a pagar	-	-
Despesas financeiras de longo prazo	167	-
Ajuste de Recuperação de Ativos	-	-
Ajuste de Instrumento Financeiro	-	-
Participações acionistas não controladores	-	-
Lucro (prejuízo) líquido ajustado	41.900	41.290
Variações em ativos e passivos		
Contas a receber de clientes	(14.213)	(3.811)
Impostos a recuperar	(654)	(1.700)
Valores a receber partes relacionadas	-	509
Outros ativos circulantes	(395)	(329)
Adiantamentos para futuro aumento de capital	-	-
Outros ativos realizáveis a longo prazo	252	(878)
Fornecedores	1.093	337
Salários e encargos a pagar	1.016	867
Impostos e contribuições a recolher	(7.987)	(11.315)
Impostos e contribuições parceladas	-	-
Adiantamentos de clientes	(172)	(576)
Valores a pagar partes relacionadas	-	-
Usufruto de resultados	-	-
Outros passivos circulantes	748	350
Outros exigíveis a longo prazo	(8)	-
	(20.320)	(16.545)
Caixa líquido gerado nas atividades	21.580	24.745
Das atividades de investimento		
Titulos e valores mobiliários	39.001	29.648
Recompra de ações	-	-
Terrenos disponíveis para a venda	-	-
Investimentos	-	-
Recebimento de dividendos	-	-
Ativo imobilizado	(2.880)	(3.129)
Ativo intangível	(1.295)	(714)
Ativo intangível (Ctas pagar Aquis. Empresas)	-	-
Contas a Pagar Aquis. Empresas	(135)	(752)
Ativo diferido	-	-
Caixa líquido utilizado nas atividades de investimento	34.691	25.053
Das atividades de financiamento com terceiros		
Empréstimos e financiamentos	-	-
Contas a Pagar Aquis. Empresas	-	-
Caixa líquido gerado nas atividades de financiamento com terceiros	-	-
Das atividades de financiamento com acionistas		
Aumento de capital	-	-
Gastos com emissão de ações	-	-
Reserva de capital - ágio na alienação de ações	-	-
Dos acionistas minoritários	(3.349)	(2.448)
Distribuição de lucros e antecipação de dividendos	(58.782)	(60.761)
Caixa líquido gerado nas atividades de financiamento com acionistas	(62.131)	(63.209)
Aumento (redução) das disponibilidades	(5.860)	(13.411)
Caixa e equivalentes no início do período	59.429	70.082
Caixa e equivalentes no final do exercício	53.569	56.671