

T4F Entretenimento S.A.

Resultados 3T14

T4F Entretenimento S.A.

BM&FBOVESPA: SHOW3

Cotação

Fechamento 30/09/2014: R\$3,55

Volume Médio do 3T14: 63 mil (0,17% do *free float*)

Cotação 06/11/2014: R\$2,57

Market Cap: R\$179 milhões

Teleconferências

Data: 07/11/2014

Português

11h00 (BR) | 8h00 (US ET)

Tel: +55 (11) 2188-0155

Código: T4F

Replay (7 dias)

+55 (11) 2188-0400

Código: T4F

Inglês

12h00 (BR) | 9h00 (US ET)

Tel: +1 (877) 317-6776 (EUA)

+1 (412) 317-6776 (Outros)

Código: T4F

Replay (7 dias)

+1 (877) 344-7529 (EUA)

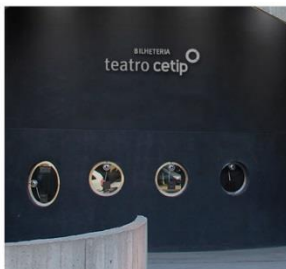
+1 (412) 317-0088 (outros)

Código: 10054211

Relações com Investidores

ri@t4f.com.br

+ 55 (11) 3576-1200



T4f
TIME FOR FUN

São Paulo, 06 de novembro de 2014 – 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 auditados do terceiro trimestre de 2014 (3T14). 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 3T14

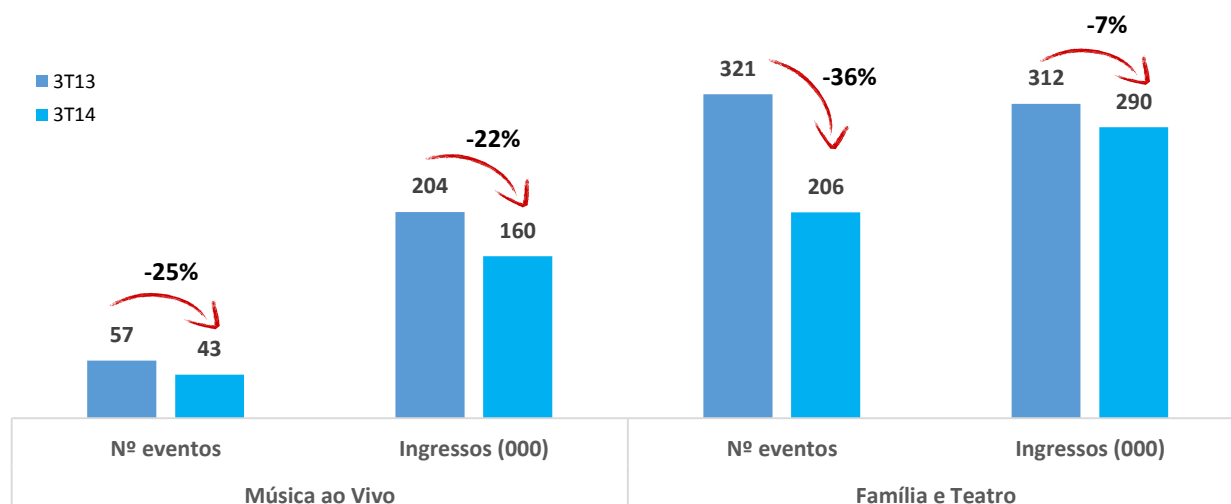
- Promoção de 249 eventos de música ao vivo, teatro e espetáculos familiares, com 451 mil ingressos vendidos;
- A receita líquida totalizou R\$125,6 milhões no 3T14, 1% inferior ao 3T13, porém com lucro bruto 8% superior;
- As despesas apresentaram queda de 21% no 3T14 em relação ao 3T13; e
- O EBITDA atingiu R\$4,6 milhões no 3T14, revertendo o resultado negativo de R\$2,8 milhões no 3T13.

Indicadores Financeiros (R\$ 000)	3T13	3T14	Var. %
Receita Líquida	126.993	125.558	-1%
Promoção de Eventos	72.565	74.387	3%
Música ao Vivo	25.139	21.080	-16%
Eventos Família e Teatro	44.750	49.866	11%
Eventos Esportivos	2.676	3.440	29%
Operação de Bilheteria, A&B e Venues	30.625	23.984	-22%
Patrocínio	23.803	27.189	14%
Promoção de Eventos	18.193	21.149	16%
Operação de Bilheteria, A&B e Venues	5.609	6.039	8%
Custo	(109.247)	(106.378)	-3%
Lucro Bruto	17.746	19.180	8%
Margem Bruta (%)	14,0%	15,3%	
Despesas	(23.259)	(18.422)	-21%
EBITDA	(2.799)	4.555	n.a.
Margem EBITDA (%)	-2,2%	3,6%	
Resultado Financeiro	(4.056)	(5.270)	30%
Resultado Líquido	(5.981)	(4.678)	-22%
Margem Líquida (%)	-4,7%	-3,7%	

Indicadores Operacionais	3T13	3T14	Var. %
Música ao Vivo			
Eventos Promovidos	57	43	-25%
Ingressos Vendidos (000)	204	160	-22%
Preço Médio por Ingresso (R\$)	139	128	-8%
Eventos Família e Teatro			
Eventos Promovidos	321	206	-36%
Ingressos Vendidos (000)	312	290	-7%
Preço Médio por Ingresso (R\$)	156	168	8%
Total			
Eventos Promovidos	378	249	-34%
Ingressos Vendidos (000)	516	451	-13%
Preço Médio por Ingresso (R\$)	149	153	3%

Apresentamos a seguir os comentários sobre as demonstrações financeiras referentes ao trimestre findo em 30 de setembro de 2014 (3T14). Recomendamos a leitura deste material em conjunto com as Informações Trimestrais (ITR).

Comentários sobre o Desempenho Econômico-Financeiro Consolidado



Indicadores Operacionais

No 3T14 promovemos 249 eventos de música ao vivo, teatro e família e comercializamos 451 mil ingressos. Comparados ao 3T13, os números de eventos promovidos e de ingressos vendidos diminuíram 34% e 13%, respectivamente.

Em música ao vivo, realizamos 43 shows com 160 mil ingressos vendidos no 3T14, representando queda de 25% e 22%, respectivamente, em relação ao 3T13. Esse menor desempenho em ambos os indicadores é resultado: (i) da menor atividade de shows *indoor*, principalmente no mês de julho de 2014, em função da Copa do Mundo, e (ii) da não realização de shows em Estádios. No 3T14 promovemos apenas shows em Arenas da turnê da Miley Cyrus (1 em São Paulo e 1 no Rio de Janeiro) e o Festival Villa Mix em São Paulo, enquanto que no 3T13 realizamos 2 shows do Bon Jovi em Estádios (1 na Argentina e 1 no Chile).

Em família e teatro, o número de eventos diminuiu 36% e o público pagante 7% no 3T14 versus o 3T13, uma vez que mantivemos em cartaz apenas o espetáculo O Rei Leão no Teatro Renault, ao passo que no 3T13 apresentamos O Rei Leão no Teatro Renault e A Família Addams no Teatro Opera Allianz, em Buenos Aires, além dos espetáculos Billy Elliot, Alvin Ailey e Madagascar.

Em relação ao Cirque du Soleil, no 3T14, apresentamos o espetáculo Corteo em Buenos Aires na Argentina e em Santiago no Chile, sendo que no 3T13 realizamos este mesmo espetáculo em São Paulo, Brasília e Belo Horizonte. O menor número de cidades no 3T14 possibilitou um maior número de apresentações e ingressos vendidos para o Corteo, compensando parcialmente a menor nível de atividade neste trimestre.

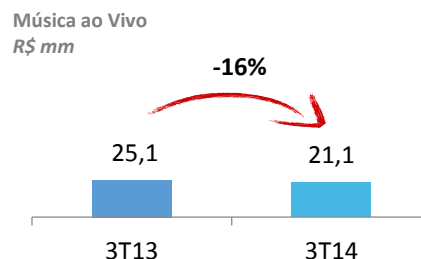
Receita Líquida

Receita Líquida (R\$ 000)	3T13	3T14	Var. %
Promoção de Eventos	72.565	74.387	3%
Música ao Vivo	25.139	21.080	-16%
Eventos Família e Teatro	44.750	49.866	11%
Eventos Esportivos	2.676	3.440	29%
Oper. de Bilheteria, A&B e Venues	30.625	23.984	-22%
Patrocínio	23.803	27.189	14%
Promoção de Eventos	18.193	21.149	16%
Oper. de Bilheteria, A&B e Venues	5.609	6.039	8%
TOTAL	126.993	125.558	-1%

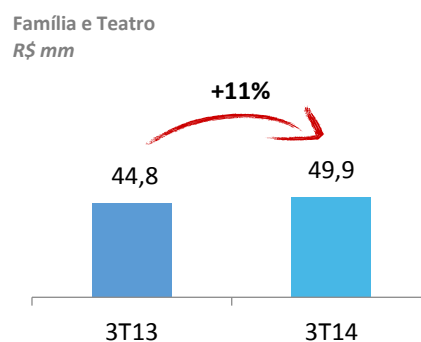
A receita líquida no 3T14 totalizou R\$125,6 milhões, apresentando queda de 1% quando comparada ao 3T13 (R\$127,0 milhões).

A receita líquida na promoção de eventos aumentou 3% no período, atingindo R\$74,4 milhões, versus R\$72,6 milhões no 3T13.

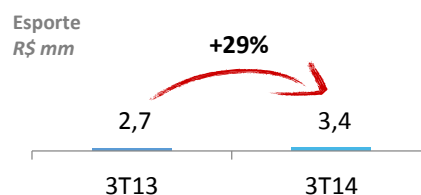
Em música ao vivo, a receita líquida totalizou R\$21,1 milhões, 16% inferior ao 3T13. Este desempenho reflete o menor número de shows *indoor* de artistas nacionais e internacionais no 3T14 versus 3T13 e também a ausência de shows *outdoor* em Estádios, que explica não só a diminuição no público pagante como também a queda de 8% no preço médio dos ingressos vendidos, que passou de R\$139 no 3T13 para R\$128 no 3T14.



Em eventos de família e teatro a receita líquida aumentou 11%, passando de R\$44,8 milhões no 3T13 para R\$49,9 milhões no 3T14. Em relação à receita bruta, o menor público pagante (-7%) foi compensado pelo aumento do preço médio (+8%) no período, sendo que o melhor desempenho na receita líquida é resultado da menor alíquota de impostos sobre a receita nas apresentações do Cirque du Soleil na Argentina e no Chile em relação ao Brasil.

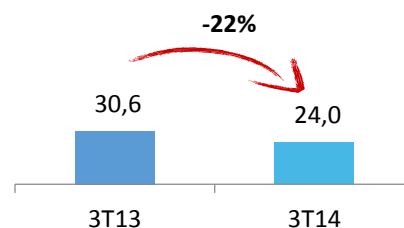


Em esportes, a receita líquida aumentou 29% no período, passando de R\$2,7 milhões no 3T13 para R\$3,4 milhões no 3T14, devido à realização de um maior número de etapas. Enquanto no 3T13 foram realizadas três etapas da StockCar, no 3T14 foram realizadas cinco.



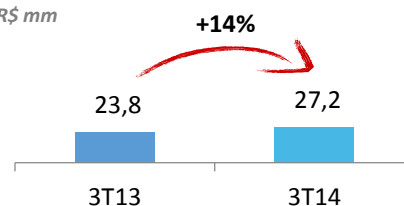
A receita líquida de operações de bilheteria, A&B e *venues* diminuiu 22% no 3T14 em relação ao 3T13. Essa variação pode ser explicada pelo menor nível de atividade neste trimestre, e no caso de operação de bilheteria também pela ausência da abertura de vendas para grandes eventos futuros. O início das vendas dos shows de Foo Fighters (Jan/15) e Lollapalooza (Mar/15) concentrou-se no 4T14.

Bilheteria, A&B e *Venues*
R\$ mm



A receita líquida de patrocínios totalizou R\$27,2 milhões no 3T14, apresentando crescimento de 14% em relação ao 3T13. Este melhor desempenho é basicamente devido a Esportes, não só pela realização de mais etapas e consequente apropriação de patrocínios, mas também pela realização da Corrida do Milhão, que conta com patrocínios específicos para esta prova.

Patrocínios
R\$ mm



Lucro Bruto

Lucro Bruto (R\$ 000)	3T13	3T14	Var. %
Lucro Bruto	17.746	19.180	8%
<i>Margem Bruta (%)</i>	<i>14,0%</i>	<i>15,3%</i>	

O lucro bruto atingiu R\$19,2 milhões no 3T14, resultado 8% superior ao realizado no 3T13. A margem bruta melhorou 1,3 ponto percentual, passando de 14,0% no 3T13 para 15,3% no 3T14, devido, principalmente ao melhor desempenho em patrocínios.

O resultado bruto da promotora, comparativamente melhor no 3T14 versus o 3T13, foi compensado pelo resultado bruto menor em operações de bilheteria, alimentos e bebidas e *venues* no período, devido à atípica ausência de grandes turnês de shows *outdoor* no 4T14, sem a correspondente receita de taxa de conveniência das vendas destes ingressos no 3T14.

Despesas (Receitas) Operacionais

Despesas (Receitas) Operacionais (R\$ 000)	3T13	3T14	Var. %
Vendas	(1.024)	(825)	-19%
Gerais e Administrativas	(20.897)	(17.077)	-18%
Remuneração dos Administradores	(1.217)	(1.079)	-11%
SG&A	(23.138)	(18.981)	-18%
Outras receitas (despesas) operacionais	(121)	559	n.a.
Total	(23.259)	(18.422)	-21%
<i>% Total/Receita Líquida</i>	<i>18,3%</i>	<i>14,7%</i>	

Apresentamos queda de 21% nas despesas operacionais no 3T14 versus 3T13, reflexo dos esforços contínuos na simplificação de processos e reestruturação em pessoal. A relação com receita líquida passou de 18,3% no 3T13 para 14,7% no 3T14.

EBITDA

Reconciliação do EBITDA (R\$ 000)	3T13	3T14	Var. %
Resultado Líquido	(5.981)	(4.678)	-22%
(+) Imposto de Renda e Contribuição Social	(3.588)	166	n.a.
(+) Resultado Financeiro Líquido	4.056	5.270	30%
(+) Depreciações e Amortizações	2.714	3.797	40%
=EBITDA	(2.799)	4.555	n.a.
<i>Margem EBITDA (%)</i>	<i>-2,2%</i>	<i>3,6%</i>	

Em consequência aos fatores mencionados anteriormente, o EBITDA no 3T14 foi de R\$4,6 milhões, revertendo o resultado negativo de R\$2,8 milhões no 3T13.

Resultado Financeiro

Resultado Financeiro (R\$ 000)	3T13	3T14	Var. %
Receitas Financeiras	2.980	1.932	-35%
Juros Ativos	437	556	27%
Rendimentos de Aplicações Financeiras	2.464	1.343	-46%
Outros	79	32	n.a.
Despesas Financeiras	(5.247)	(5.380)	3%
Juros Passivos	(708)	(2.884)	307%
Juros com Empréstimos - Debêntures	(1.990)	(1.237)	-38%
Perdas com Operações de Swap	(843)	-	-100%
Impostos e Outros	(1.707)	(1.261)	-26%
Variação Cambial	(1.789)	(1.821)	2%
Resultado Financeiro Líquido	(4.056)	(5.270)	30%

No 3T14, o resultado financeiro líquido representou dispêndio de R\$5,3 milhões, versus R\$4,1 milhões no 3T13.

A receita financeira líquida diminuiu 35% devido ao menor caixa médio e também em função da nossa política de hedge, na qual mantivemos, aproximadamente, 10% dos recursos aplicados em dólares.

A despesa financeira aumentou 3% no 3T14, versus 3T13, apesar das reduções de (i) 38% em juros com empréstimos das debêntures, devido ao menor saldo devedor, e de (ii) 26% nos encargos de IOF e fianças bancárias.

Essas reduções não foram suficientes para cobrir o aumento de 307% em juros passivos, que é composto dos (i) encargos com juros pelo empréstimo de R\$17,0 milhões em Pesos Argentinos com taxa de 26% ao

ano, e, excepcionalmente neste trimestre, também refletiu (ii) o ajuste dos encargos sobre os programas de REFIS da Companhia, registrados junto à Receita Federal em 2009.

Resultado Líquido

Resultado Líquido (R\$ 000)	3T13	3T14	Var. %
Resultado Antes de Impostos	(9.569)	(4.512)	n.a.
(-) IRRF e CSSL (Corrente e Diferido)	3.588	(166)	n.a.
Resultado Líquido do Exercício	(5.981)	(4.678)	-22%

Em decorrência aos fatores mencionados, o resultado líquido do 3T14 foi negativo em R\$4,7 milhões, versus prejuízo de R\$6,0 milhões no 3T13.

Capital de Giro

Capital de Giro (R\$ mm)	3T13	2T14	3T14	Var. % (3T14/2T14)
Ativo	194,6	138,9	131,0	-6%
Contas a Receber	86,1	55,8	84,2	51%
Estoques	2,0	2,6	2,7	2%
Adiant. a Fornecedores e Custos Antecipados	106,5	80,5	44,2	-45%
Passivo	235,6	141,9	135,7	-4%
Fornecedores	70,4	95,8	80,0	-17%
Adiantamento de Clientes	165,2	46,1	55,7	21%
Capital de Giro	(41,0)	(3,0)	(4,7)	56%

No 3T14 apresentamos capital de giro negativo de R\$4,7 milhões, versus R\$3,0 milhões no 2T14. A manutenção do capital de giro negativo, deve-se principalmente à redução nas contas de adiantamentos a fornecedores e custos antecipados, devido à finalização do Cirque du Soleil e não realização de outros conteúdos de família neste trimestre, que exigem grandes dispêndios na pré-produção versus uma venda de ingressos mais linear.

Caixa e Endividamento

Caixa e Endividamento (R\$ mm)	3T13	2T14	3T14	Var. % (3T14/2T14)
Fluxo de Caixa Operacional	43,2	(32,3)	11,3	n.a.
Fluxo de Caixa de Investimento	(2,9)	(1,8)	(2,4)	32%
Fluxo de Caixa de Financiamento	(36,5)	0,6	(17,0)	n.a.
Variação Cambial sobre Saldos de Caixa	5,5	(1,3)	(0,3)	-73%
Saldo de Caixa e Equivalentes de Caixa	167,5	70,2	61,8	-12%
Empréstimos e Financiamentos - CP	38,8	49,5	36,7	-26%
Empréstimos e Financiamentos - LP	18,8	-	0,3	n.a.
Endividamento total	57,5	49,5	37,0	-25%
Caixa (Dívida) Líquido	110,0	20,7	24,8	20%

Ao final do 3T14, o caixa totalizou R\$61,8 milhões (R\$68,9 milhões considerando-se o caixa restrito), apresentando queda de 12% em relação ao 2T14, conforme abaixo:

- Caixa operacional: houve geração de R\$11,3 milhões no 3T14, resultado da menor aplicação de recursos em capital de giro.
- Investimentos: foram gastos R\$2,4 milhões em (i) processamento de dados; (ii) na adequação e manutenção de nossas casas de espetáculos; (iii) em veículos e (iv) na aquisição de máquinas, equipamentos e estruturas em geral.
- Financiamento: consumimos R\$17,0 milhões com nossas atividades de financiamento, principalmente pela amortização da penúltima parcela de debêntures no valor de R\$18,8 milhões.

Encerramos o 3T14 com: (i) endividamento total de R\$37,0 milhões, redução de 25% em relação ao 2T14 (R\$49,5 milhões) e (ii) caixa líquido de R\$24,8 milhões, 20% superior ao 2T14.

Pipeline de Eventos

■ Música ao Vivo

Outdoor

Finalizamos em outubro de 2014 os shows da turnê em arena de Miley Cyrus nas cidades de Buenos Aires e Santiago.

Para o 1T15 já temos contratados 6 *shows outdoor* da turnê de Foo Fighters, uma das maiores bandas de rock da atualidade, que divulgará o novo álbum, *Sonic Highways*, em janeiro de 2015 nas cidades de São Paulo, Rio de Janeiro, Belo Horizonte, Porto Alegre, Buenos Aires e Santiago. Além disto também promoveremos 2 dias da 4ª edição do Festival Lollapalooza em março de 2015, no autódromo de Interlagos em São Paulo, um amplo espaço com diversas atrações, uma inovadora praça de alimentação e mais de 50 bandas, cujos nomes serão divulgados nos próximos dias.

Indoor

Já temos programados mais de 80 *shows indoor* no 4T14, promoveremos importantes artistas internacionais como: Joe Satriani, Capital Cities, Jake Bugg, R5, Jason Derulo e Soja, e seguiremos com nossa plataforma nacional de consagrados artistas, com destaque para Ana Carolina, Arlindo Cruz, Bruno e Marrone, Jorge e Mateus, Nando Reis, Paralamas do Sucesso, Roupas Nova, Titãs, Zé Ramalho, Zezé di Camargo e Luciano, dentre muitos outros.

■ Eventos Família e Teatro

No Teatro Renault, seguiremos promovendo o musical O Rei Leão até o final de 2014 e o Teatro Cetip ficará alugado para as apresentações de Se Eu Fosse Você – O Musical no 4T14.

No 1T15 estaremos o musical original da Broadway Mudança de Hábito (Sister Act) no Teatro Renault. Produzida por Whoopi Goldberg, Stage Entertainment e agora T4F, esta hilariante comédia musical já foi apresentada em 11 países e vista por mais de cinco milhões de pessoas.

O Cirque du Soleil, com o espetáculo Corteo, foi promovido em Santiago do Chile até o início de outubro, e agora está sendo apresentado em Lima no Peru, onde encerraremos as apresentações desta turnê ao final de novembro de 2014.

- **Eventos Esportivos**

Para o 4T14, promoveremos mais 3 etapas da Copa Schin Stock Car, seguiremos com a promoção dos campeonatos Copa Petrobras de Marcas e Mercedes-Benz Challenge, respectivamente, com 2 e 3 etapas.

* * *

Demonstração do Resultado do Exercício

(R\$ 000)

	3T13	3T14
RECEITA OPERACIONAL LÍQUIDA	126.993	125.558
CUSTO DOS SERV.PREST.E PROD.VENDIDOS	(109.247)	(106.378)
LUCRO BRUTO	17.746	19.180
RECEITAS (DESPESAS) OPERACIONAIS		
Vendas	(1.024)	(825)
Gerais e administrativas	(20.897)	(17.077)
Remuneração dos administradores	(1.217)	(1.079)
Outras receitas (despesas) operacionais, líquidas	(121)	559
RESULTADO OPERACIONAL ANTES DO RESULTADO FINANCEIRO	(5.513)	758
RESULTADO FINANCEIRO		
Despesas financeiras	(5.247)	(5.380)
Receitas financeiras	2.980	1.931
Variação cambial e monetária, líquida	(1.789)	(1.821)
RESULTADO ANTES DE IRRF E CSLL	(9.569)	(4.512)
IMPOSTO DE RENDA E CONTRIBUIÇÃO SOCIAL		
Correntes	(520)	(1.192)
Diferidos	4.108	1.026
RESULTADO LÍQUIDO DO EXERCÍCIO	(5.981)	(4.678)

	9M13	9M14
RECEITA OPERACIONAL LÍQUIDA	328.858	454.877
CUSTO DOS SERV.PREST.E PROD.VENDIDOS	(259.738)	(422.629)
LUCRO BRUTO	69.120	32.248
RECEITAS (DESPESAS) OPERACIONAIS		
Vendas	(2.746)	(3.021)
Gerais e administrativas	(64.222)	(52.584)
Remuneração dos administradores	(4.047)	(3.852)
Outras receitas (despesas) operacionais, líquidas	(335)	(881)
RESULTADO OPERACIONAL ANTES DO RESULTADO FINANCEIRO	(2.230)	(28.090)
RESULTADO FINANCEIRO		
Despesas financeiras	(13.840)	(11.967)
Receitas financeiras	7.404	5.030
Variação cambial e monetária, líquida	(2.239)	(5.160)
RESULTADO ANTES DE IRRF E CSLL	(10.905)	(40.187)
IMPOSTO DE RENDA E CONTRIBUIÇÃO SOCIAL		
Correntes	(1.595)	(2.912)
Diferidos	1.478	15.144
RESULTADO LÍQUIDO DO EXERCÍCIO	(11.022)	(27.955)

Balanço Patrimonial

(R\$ 000)

ATIVO	3T13	2T14	3T14
CIRCULANTE			
Caixa e equivalentes de caixa	167.486	70.193	61.758
Caixa restrito	9.746	13.295	7.191
Contas a receber de clientes	86.108	55.843	84.190
Estoques	2.021	2.602	2.653
Impostos a recuperar	22.102	25.297	28.828
Adiantamento a fornecedores	32.926	17.585	11.557
Custos antecipados	73.550	62.911	32.606
Outras contas a receber	10.782	6.798	7.685
Total do ativo circulante	404.721	254.524	236.468
NÃO CIRCULANTE			
Imposto de renda e contribuição social diferidos	81.419	92.147	93.718
Depósitos judiciais	6.485	10.012	10.155
Custos antecipados	2.736	-	-
Partes relacionadas	9.630	10.779	11.395
Total do realizável a longo prazo	100.270	112.938	115.268
Imobilizado	47.713	46.707	44.366
Intangível:			
Ágio na aquisição de investimentos	136.325	134.592	134.871
Outros intangíveis	3.945	3.150	2.933
Total do ativo não circulante	288.253	297.387	297.438
TOTAL DO ATIVO	692.974	551.911	533.906
PASSIVO E PATRIMÔNIO LÍQUIDO	3T13	2T14	3T14
CIRCULANTE			
Fornecedores	70.372	95.796	79.984
Empréstimos, financiamentos e debêntures	38.772	49.477	36.701
Salários, provisões e contribuições sociais	7.891	6.676	6.549
Impostos e contribuições a recolher	11.188	11.598	14.502
Adiantamentos de clientes	165.228	46.145	55.709
Patrocínios - Lei de Incentivo à Cultura	3.292	7.265	5.379
Dividendos a pagar	742	646	646
Provisão para riscos tributários, cíveis e trabalhistas	723	877	877
Outras obrigações	4.331	2.612	5.513
Total do passivo circulante	302.539	221.092	205.860
NÃO CIRCULANTE			
Empréstimos, financiamentos e debêntures	18.750	-	265
Provisão para riscos tributários, cíveis e trabalhistas	20.944	21.643	21.620
Imposto de renda e contribuição social diferidos	1.710	1.264	1.134
Impostos e contribuições a recolher	5.898	5.974	6.846
Outras obrigações	-	-	678
Total do passivo não circulante	47.302	28.881	30.543
PATRIMÔNIO LÍQUIDO			
Capital social	243.022	243.022	243.022
Gastos com emissão de ações	(9.665)	(9.665)	(9.665)
Reserva de capital	3.536	753	891
Reserva legal	10.296	-	-
Reserva de reavaliação	1.371	1.300	1.278
Reserva de lucros	69.872	54.974	50.344
Ações em tesouraria	-	(7.240)	(8.184)
Resultados abrangentes	16.884	11.885	12.919
Patrimônio líquido dos acionistas controladores	335.316	295.029	290.605
Participação dos acionistas não controladores no PL das controladas	7.817	6.909	6.898
Total do patrimônio líquido consolidado	343.133	301.938	297.503
TOTAL DO PASSIVO E PATRIMÔNIO LÍQUIDO	692.974	551.911	533.906

Fluxo de Caixa

(R\$ 000)

	3T13	2T14	3T14
FLUXO DE CAIXA DAS ATIVIDADES OPERACIONAIS			
Resultado líquido do trimestre	(5.981)	(419)	(4.678)
Ajustes para reconciliar o lucro (prejuízo) líquido do trimestre com o caixa líquido gerado pelas (aplicado nas) atividades operacionais:			
Depreciação e amortização	2.714	3.935	3.797
Custo residual de ativo imobilizado baixado	31	(99)	1.589
Imposto de renda e contribuição social diferidos	(4.108)	(2.039)	(1.026)
Encargos financeiros e variação cambial sobre saldos com controladas, financiamentos, empréstimos, debêntures e obrigações fiscais	1.615	937	3.717
Pagamentos baseados em ações	189	102	153
Constituição (reversão) de provisão para riscos tributários, cíveis e trabalhistas	(333)	2.049	(54)
Constituição de créditos de liquidação duvidosa	122	398	407
(Aumento) redução nos ativos e aumento (redução) nos passivos operacionais:			
Contas a receber de clientes	61.036	27.727	(27.545)
Estoques	(351)	(233)	(40)
Impostos a recuperar	(35)	(523)	(2.724)
Adiantamento a fornecedores	(7.255)	13.136	6.289
Outras contas a receber	1.072	(341)	(495)
Depósitos judiciais	(784)	(368)	(127)
Custos antecipados	(30.402)	20.893	32.458
Fornecedores	2.166	6.761	(18.233)
Impostos e contribuições a recolher	(2.577)	(572)	3.569
Salários, provisões e encargos sociais	1.018	903	(207)
Adiantamentos de clientes	33.999	(103.154)	7.217
Pagamentos de processos tributários, cíveis e trabalhistas	(325)	(82)	(434)
Outras obrigações e contas a pagar	(8.306)	(1.340)	7.687
Pagamentos de imposto de renda e contribuição social	(341)	-	-
Caixa líquido gerado pelas (aplicado nas) atividades operacionais	43.164	(32.329)	11.320
FLUXO DE CAIXA DAS ATIVIDADES DE INVESTIMENTO			
Ágio na aquisição de investimentos	-	-	-
Aquisição de imobilizado e intangível	(2.890)	(1.804)	(2.388)
Caixa líquido aplicado nas atividades de investimento	(2.890)	(1.804)	(2.388)
FLUXO DE CAIXA DAS ATIVIDADES DE FINANCIAMENTO			
Aquisição de ações próprias	-	(242)	(944)
Partes relacionadas	698	(5)	(106)
Contratação de empréstimos, financiamentos	4.780	2.977	17.367
Pagamento de empréstimos, financiamentos	(7.952)	(2.089)	(12.174)
Pagamento de debêntures - principal	(18.750)	-	(18.750)
Pagamento de debêntures - juros	(15.276)	-	(2.421)
Caixa líquido gerado pelas (aplicado nas) atividades de financiamento	(36.500)	640	(17.028)
VARIAÇÃO CAMBIAL SOBRE CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA	5.548	(1.285)	(340)
AUMENTO (REDUÇÃO) DO SALDO DE CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA	9.322	(34.778)	(8.435)
CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA			
Saldo inicial	158.164	104.971	70.193
Saldo final	167.486	70.193	61.758
AUMENTO (REDUÇÃO) DO SALDO DE CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA	9.322	(34.778)	(8.435)