

## T4F divulga resultados do 1T12

**São Paulo, 10 de maio de 2012** - A **T4F Entretenimento S.A.** (“T4F”, “Time for Fun”) (BM&FBovespa: SHOW3), empresa líder no mercado de entretenimento ao vivo na América Latina, anuncia hoje os resultados auditados do primeiro trimestre de 2012 (1T12). As informações financeiras e operacionais foram elaboradas de acordo com as Normas Internacionais de Relatório Financeiro (“IFRS”) e as práticas contábeis adotadas no Brasil.

### Principais Destaques

- A T4F iniciou a construção do resultado do ano de 2012 com um primeiro trimestre em linha com suas projeções, apresentando crescimento de dois dígitos percentuais em todas as principais linhas de resultado, quando comparado ao mesmo período do ano anterior:
  - ✓ **Receita Líquida** de R\$106,3 milhões (+30% vs. 1T11)
  - ✓ **Lucro Bruto** de R\$29,5 milhões (+25% vs. 1T11)
  - ✓ **EBITDA** de R\$8,1 milhões (+20% vs. 1T11)
  - ✓ **Lucro Líquido** de R\$1,1 milhão (+29% vs. 1T11)
  
- O primeiro trimestre do ano é tradicionalmente o mais fraco dos trimestres no nosso ramo de atividade, tendo pouco peso relativo na formação do resultado total do ano. A análise que proporciona um melhor entendimento do desempenho da companhia no tempo, que é a comparação dos 12 meses acumulado até março de 2012 contra o período de 12 meses imediatamente anterior, apresenta um forte crescimento:
  - ✓ **Receita Líquida** de R\$634,1 milhões (+29% vs. 12 meses anteriores abr/10 - mar/11 - “12ma”)
  - ✓ **Lucro Bruto** de R\$192,8 milhões (+30% vs. 12ma)
  - ✓ **EBITDA** de R\$109,1 milhões (+47% vs. 12ma)
  - ✓ **Lucro Líquido** de R\$61,3 milhões (+102% vs. 12ma)
  
- Continuamos projetando um importante crescimento do resultado em 2012 versus o ano anterior, destacando:
  - ✓ Confirmação da nova turnê sul-americana de Madonna, com grandes shows em estádios de futebol em dezembro de 2012 no Brasil, Argentina e Chile, com vendas já iniciadas.
  - ✓ Forte pipeline de shows de música indoor com artistas renomados nacionais e internacionais: Bob Dylan, Demi Lovato, Duran Duran, Roxette, Yanni, Scorpions, Paula Fernandes, Zezé di Camargo e Luciano, Zeca Pagodinho, entre muitos outros.
  - ✓ Forte início de temporada do musical A Família Addams no Teatro Abril em São Paulo, com apresentações esgotadas desde a estreia, e Mamma Mia! no Opera Citi em Buenos Aires, performando acima das nossas projeções.
  - ✓ Abertura de vendas da nova turnê brasileira do Disney on Ice no 2T12, sinalizando um crescimento significativo sobre o ano anterior.

- No 1T12 firmamos parceria com importantes produtores internacionais, assegurando conteúdos de primeira linha que aumentam a previsibilidade de receitas da Companhia:
  - ✓ Disney Theatrical Group: contratamos os musicais da Broadway O Rei Leão, Mary Poppins e A Pequena Sereia, alavancando o crescimento e visibilidade dos resultados futuros em nossa divisão de teatro para pelo menos os próximos 5 anos. A estréia de O Rei Leão, o musical de maior de bilheteria da história, está prevista para 2013 em São Paulo.
  - ✓ Cirque du Soleil: contratamos o espetáculo *Corteo*, com apresentações programadas até o final de 2014. Este será o quinto espetáculo consecutivo promovido pela T4F em longa temporada na América do Sul.
- Em linha com nossa estratégia de atuação verticalizada com incremento de margem, concluímos a aquisição do controle da Aurolights, a maior empresa brasileira de equipamentos de luz para eventos de entretenimento ao vivo, complementada pelo aporte de outros equipamentos utilizados na produção de grandes espetáculos.

## Destaques Financeiros e Operacionais

(em milhares de R\$, exceto se de outra forma indicado)

	1T12	1T11	Var. 1T12/1T11	abr/11 - mar/12	abr/10 - mar/11	Var.	4T11	Var. 1T12/4T11
<b>Indicadores Financeiros</b>								
<b>Receita Líquida</b>	<b>106.334</b>	<b>82.070</b>	<b>30%</b>	<b>634.089</b>	<b>489.713</b>	<b>29%</b>	<b>231.930</b>	<b>-54%</b>
<b>Promoção de Eventos</b>	<b>62.913</b>	<b>53.514</b>	<b>18%</b>	<b>379.685</b>	<b>293.466</b>	<b>29%</b>	<b>145.841</b>	<b>-57%</b>
Música ao Vivo	33.655	45.841	-27%	248.636	188.191	32%	92.175	-63%
Eventos Família, Teatro e Exposições Culturais	27.776	6.958	299%	117.087	93.166	26%	51.266	-46%
Eventos Esportivos	1.482	715	107%	13.963	12.108	15%	2.401	-38%
<b>Operação de Bilheteria, A&amp;B e Casas de Espetáculos</b>	<b>17.496</b>	<b>11.614</b>	<b>51%</b>	<b>106.403</b>	<b>81.926</b>	<b>30%</b>	<b>33.787</b>	<b>-48%</b>
<b>Patrocínio</b>	<b>25.925</b>	<b>16.942</b>	<b>53%</b>	<b>148.001</b>	<b>114.322</b>	<b>29%</b>	<b>52.302</b>	<b>-50%</b>
Promoção de Eventos	21.309	12.351	73%	126.763	90.813	40%	46.280	-54%
Operação de Bilheteria, A&B e Casas de Espetáculos	4.616	4.591	1%	21.238	23.508	-10%	6.022	-23%
<b>Lucro Bruto</b>	<b>29.489</b>	<b>23.637</b>	<b>25%</b>	<b>192.761</b>	<b>148.704</b>	<b>30%</b>	<b>71.777</b>	<b>-59%</b>
Margem Bruta (%)	27,7%	28,8%	-1,1 p.p.	30,4%	30,4%	-	30,9%	-3,2 p.p.
<b>EBITDA</b>	<b>8.095</b>	<b>6.764</b>	<b>20%</b>	<b>109.120</b>	<b>74.103</b>	<b>47%</b>	<b>50.836</b>	<b>-84%</b>
Margem EBITDA (%)	7,6%	8,2%	-0,6 p.p.	17,2%	15,1%	2,1 p.p.	21,9%	-14,3 p.p.
<b>Lucro Líquido</b>	<b>1.149</b>	<b>888</b>	<b>29%</b>	<b>61.332</b>	<b>30.368</b>	<b>102%</b>	<b>33.701</b>	<b>-97%</b>
Margem Líquida (%)	1,1%	1,1%	-	9,7%	6,2%	3,5 p.p.	14,5%	-13,4 p.p.

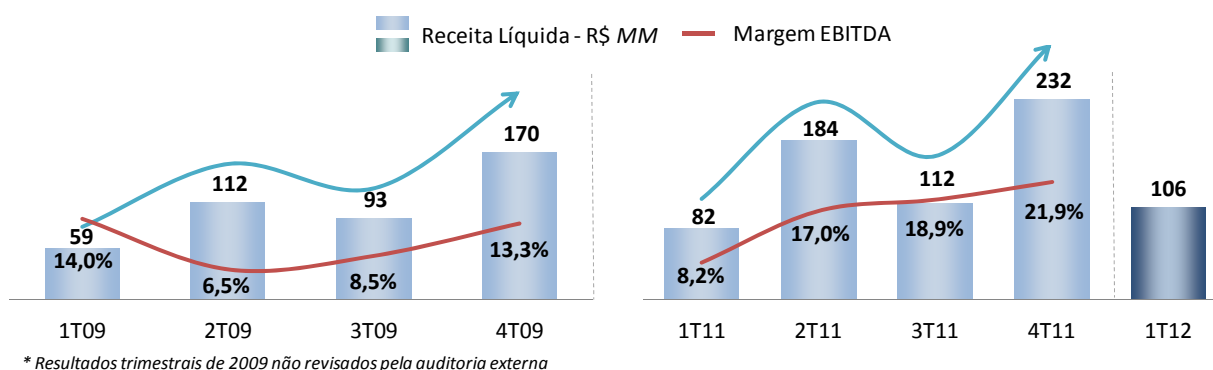
	1T12	1T11	Var. 1T12/1T11	abr/11 - mar/12	abr/10 - mar/11	Var.	4T11	Var. 1T12/4T11
<b>Indicadores Operacionais<sup>1</sup></b>								
<b>Música ao Vivo</b>								
Número de Eventos	59	70	-16%	385	348	11%	125	-53%
Ingressos Vendidos (000)	240	334	-28%	1.961	1.462	34%	696	-65%
Preço Médio por Ingresso (R\$)	157	138	14%	132	129	2%	124	26%
<b>Eventos Família e Teatro</b>								
Número de Eventos	123	96	28%	857	726	18%	246	-50%
Ingressos Vendidos (000)	183	57	222%	954	834	14%	249	-27%
Preço Médio por Ingresso (R\$)	175	107	63%	136	121	13%	231	-24%

(1) Não inclui Exposições Culturais e Eventos Esportivos

## Considerações sobre Sazonalidade dos Resultados Trimestrais

Conforme já destacado em nossos relatórios anteriores, o primeiro trimestre tem pouco peso relativo no resultado do exercício anual. Além disso, a margem EBITDA de cada trimestre é influenciada não apenas pelo volume da receita, mas também pelo *mix* de conteúdos promovidos.

À exceção de 2010, quando mais de 50% do total de shows em estádios naquele ano ocorreram no 1º trimestre, o comportamento típico da sazonalidade dos trimestres é aquele ocorrido nos anos de 2009 e 2011, no qual (i) o segundo semestre é mais relevante que o primeiro semestre, e (ii) o quarto trimestre é o mais forte do ano, como mostram os gráficos abaixo. Pelas nossas projeções, este padrão de sazonalidade trimestral se repetirá em 2012.



## Comentário de Desempenho do 1T12

### Promoção de Eventos

#### Música ao vivo

No 1T12 promovemos 59 apresentações de música ao vivo com mais de 240 mil ingressos vendidos. Realizamos 2 shows de *Roger Waters – The Wall* em estádios, sendo um em Porto Alegre e outro show no Rio de Janeiro, shows indoor dos artistas internacionais *James Blunt*, *Luis Miguel*, *Laura Pausini*, *Bruno Mars* e *Gipsy Kings* e shows nacionais de Ana Carolina, Zeca Pagodinho, Zezé di Camargo & Luciano, entre outros.

A retração na receita líquida deste segmento na comparação contra o 1T11 é explicada principalmente pelo menor volume de shows realizados em estádios e arenas. No 1T11 promovemos 5 destes shows, sendo 2 da turnê sul-americana *U2 360°* e 3 de *Ozzy Osbourne*.

O mix de artistas contribuiu para que o preço médio por ingresso aumentasse 14% vs. 1T11, atingindo R\$157.

#### Eventos de entretenimento familiar, teatro e exposições culturais

A receita líquida neste segmento atingiu R\$27,8 milhões, representando 44% da receita total com promoção de eventos, devido principalmente a um forte crescimento no número de ingressos vendidos com alto preço médio.

No 1T12 tivemos as estréias dos musicais da *Broadway* “A Família Addams” no Teatro Abril em São Paulo e *Mamma Mia!* no Teatro Opera Citi em Buenos Aires, ambos com grande sucesso de público e de crítica especializada. Paralelamente, demos sequência à turnê brasileira de *Varekai* do *Cirque du Soleil* com apresentações nas cidades do Rio de Janeiro, Belo Horizonte e Brasília.

### Eventos esportivos

A receita líquida de eventos esportivos, composta pelas vendas de ingressos, camarotes e *hospitality centers* de competições de automobilismo, foi de R\$1,5 milhão, com crescimento de 107% no 1T12 versus 1T11. Importante ressaltar que a maior contribuição de receita neste segmento advém de patrocínios.

### Operação de Bilheteria, Alimentos e Bebidas (A&B) e de Casas de Espetáculos

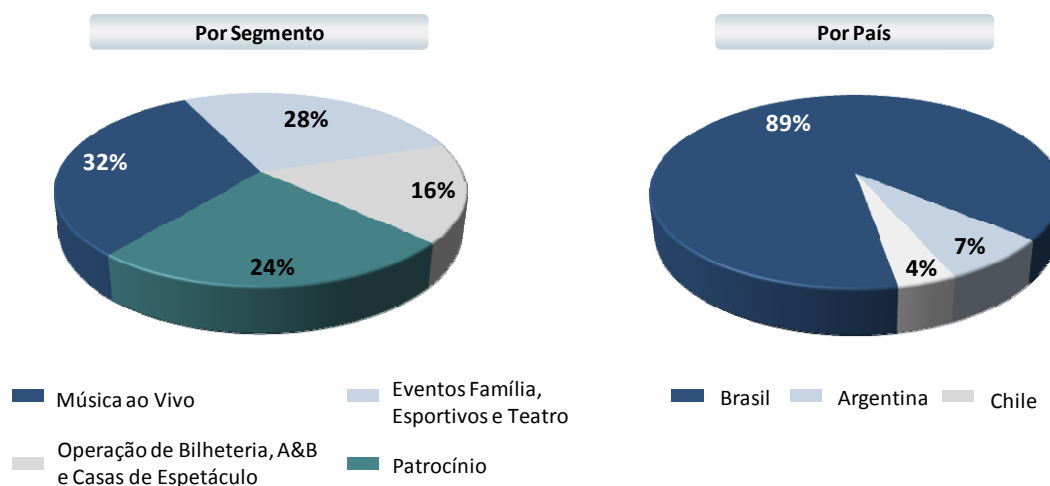
As receitas dessa categoria cresceram 51% em relação ao 1T11, atingindo R\$17,5 milhões. A arrecadação de taxas de serviço pela venda de ingressos através de nossos canais de conveniência foi beneficiada pela venda antecipada dos 4 shows da turnê brasileira de *Roger Waters* e pela venda dos ingressos para o espetáculo *Varekai* do *Cirque du Soleil* em Recife, Salvador, Curitiba e Porto Alegre.

Nossas operações de A&B, *merchandising* e de operação de casas de espetáculos também apresentaram importante resultado no trimestre, com destaques para as receitas per capita de A&B de *A Família Addams*, *Cirque du Soleil*, e das turnês sul-americanas de importantes nomes da música internacional, além das maiores receitas com aluguel das casas para eventos corporativos e estacionamento.

### Patrocínios

A receita líquida proveniente de patrocínios alcançou R\$26 milhões no 1T12, com crescimento de 53% sobre 1T11. Esse aumento é relacionado às plataformas de shows de música *indoor* internacional e nacional e pela sequência da turnê brasileira do *Cirque du Soleil*.

Abertura da Receita por Segmento e por País em 1T12



A composição da receita líquida por segmento ilustra a força do modelo de negócios diversificado e verticalizado, no qual a receita de promoção de eventos é proveniente de múltiplos conteúdos, complementada por receitas de serviços, operação de casas de espetáculos e distintos tipos de patrocínios.

### **Lucro Bruto**

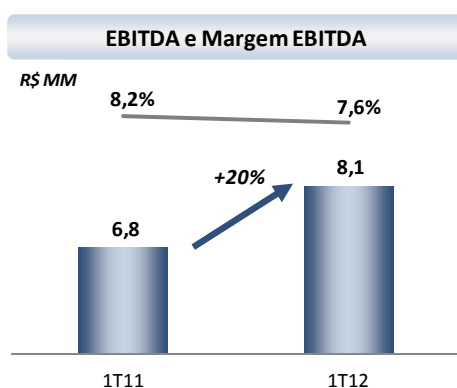
O lucro bruto do 1T12 foi de R\$29,5 milhões, com um crescimento de 25% sobre o 1T11. A margem bruta recuou 1,1p.p., para 27,7%, mantendo-se dentro dos parâmetros normais do negócio.

### **Despesas com Vendas, Gerais e Administrativas e Outras**

No 1T12 registramos despesas com vendas, gerais e administrativas no montante de R\$23,3 milhões, com aumento de 7,0% nominal sobre o 1T11. Estas despesas se reduziram de 26,6% da receita líquida no 1T11 para 22,0% no 1T12.

Outras despesas operacionais totalizaram R\$0,2 milhão, contra outras receitas operacionais de R\$3,7 milhões no 1T11 decorrentes de reversões de provisões para contingências no montante de R\$3,4 milhões.

### **EBITDA**



O EBITDA cresceu 20% no 1T12 comparado ao 1T11, impulsionado pela maior receita e lucro bruto, e com margem de 8,2% da receita líquida. A margem EBITDA ficou dentro dos parâmetros normais para o trimestre de mais fraca atividade do ano e conseqüente menor diluição de despesas operacionais.

No período de 12 meses acumulado até março de 2012, medida que elimina o efeito da sazonalidade do negócio, o EBITDA cresceu 47% sobre o mesmo período de 12 meses anteriores, e a margem EBITDA aumentou 2,1 p.p., atingindo 17,2%.

(em milhares de R\$, exceto se de outra forma indicado)

	1T12	1T11	Var. 1T12/1T11	abr/11 - mar/12	abr/10 - mar/11	Var.	4T11	Var. 1T12/4T11
<b>Reconciliação do EBITDA</b>								
<b>Lucro Líquido</b>	<b>1.149</b>	<b>888</b>	<b>29%</b>	<b>61.332</b>	<b>30.368</b>	<b>102%</b>	<b>33.701</b>	<b>-97%</b>
(+) Imposto de Renda e Contribuição Social	2.931	1.500	95%	47.276	19.028	148%	16.694	-82%
(+) Resultado Financeiro Líquido	1.918	3.186	-40%	(5.975)	20.192	n.d.	(1.333)	n.d.
(+) Depreciações e Amortizações	2.097	1.190	76%	6.487	4.515	44%	1.774	18%
<b>= EBITDA</b>	<b>8.095</b>	<b>6.764</b>	<b>20%</b>	<b>109.120</b>	<b>74.103</b>	<b>47%</b>	<b>50.836</b>	<b>-84%</b>
<b>Margem EBITDA</b>	<b>7,6%</b>	<b>8,2%</b>	<b>-0,6 p.p.</b>	<b>17,2%</b>	<b>15,1%</b>	<b>2,1 p.p.</b>	<b>21,9%</b>	<b>-14,3 p.p.</b>

### Resultado Financeiro

O resultado de receitas financeiras (R\$6.057 mil) menos despesas financeiras (R\$6.086 mil) foi praticamente zero. O resultado financeiro foi negativo em R\$1,9 milhões, decorrente principalmente dos efeitos da desvalorização do dólar sobre saldos de ativos na mesma moeda nos países em que operamos.

### Lucro Líquido

No 1T12 geramos um lucro líquido de R\$1,1 milhão, 29% superior ao resultado do 1T11. O nosso *cash earnings*, calculado como sendo o LAIR menos os impostos correntes, atingiu R\$3,4 milhões, representando um crescimento de 200% sobre o 1T11.

No período de 12 meses acumulado até março de 2012, o lucro líquido cresceu 102%, atingindo R\$62,1 milhões, e o *cash earnings* ficou em R\$99,0 milhões, apresentando um aumento de 142% sobre o mesmo período de 12 meses anteriores.

## Balanco Patrimonial 1T12

### Caixa

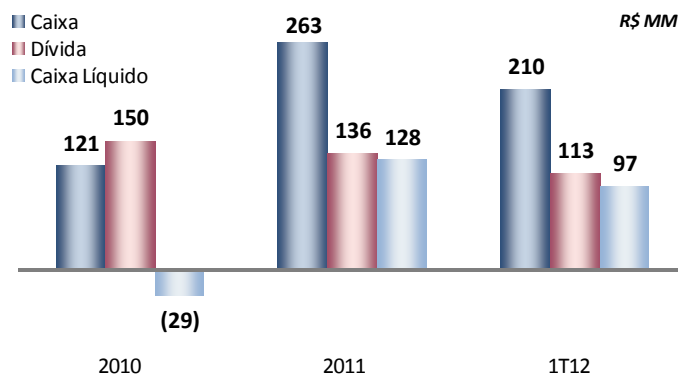
Encerramos o 1T12 com um caixa consolidado total de R\$210 milhões, com uma política de investimento conservadora que prioriza preservação do capital e liquidez.

Mantemos nossos recursos em depósitos à vista e em aplicações pós-fixadas com liquidez diária junto a instituições financeiras de primeira linha. Não assumimos exposição a riscos de taxas de juros, de liquidez, ou de instrumentos financeiros derivativos, exceto neste último caso, somente para proteção contra variação cambial de compromissos operacionais em moeda estrangeira.

### Endividamento

Ao final do 1T12 apresentamos um endividamento oneroso de R\$113 milhões, reduzido de uma amortização parcial de R\$18,8 milhões no período. Este passivo é representado unicamente pelo saldo a amortizar das debêntures emitidas em março de 2010 e cujo cronograma de amortizações se estende

até março de 2015. A companhia encerrou o trimestre com um caixa líquido de R\$97 milhões, em condição confortável para prosseguir com a execução do plano de investimentos da companhia.



## Aquisições

Dentro da estratégia de aumento de verticalização do nosso negócio e em linha com o nosso plano de expansão anunciado no IPO, a T4F concluiu a aquisição do controle da Aurolights, maior empresa brasileira de equipamentos de luz.

A transação se deu através da aquisição de uma participação minoritária, seguida de um aporte de equipamentos já adquiridos pela T4F no final do ano passado, dentre eles: palco, barricada, *pro track*, cobre-campo, entre outros.

Com os ativos aportados pela T4F, a Aurolights tornou-se a maior empresa da América do Sul em locação de equipamentos para eventos de entretenimento ao vivo e, a T4F tornou-se controladora, com 69,4% de participação, de uma companhia com ativos avaliados em R\$24,2 milhões.

O próximo passo pretendido é a aquisição, via Aurolights, de equipamentos de som, o que proporcionará maior crescimento na geração de resultado recorrente e verticalizado no nosso negócio.

## Pipeline de Eventos

### Shows de Música *Outdoor*

Abrimos as vendas de ingressos da turnê sul-americana da mega *pop star Madonna* com apresentações previstas para o 4T12 em estádios no Brasil, Argentina e Chile.

Além disso, promovemos no início de abril duas grandes apresentações em São Paulo do show *The Wall* de *Roger Waters*, com público total superior a 100 mil pessoas, e estamos em negociações para a contratação de shows *outdoor* de outros importantes artistas para o segundo semestre de 2012 e início de 2013.

## Pipeline de Eventos (cont.)

### Shows de Música Indoor

Entre shows de artistas internacionais já realizados nos meses de abril e maio, e outros a serem realizados no restante de 2012, temos mais de 60 shows contratados, incluindo: *Bob Dylan* (11 shows), *Roxette* (11), *Duran Duran* (6), *Demi Lovato* (4), *Scorpions* (2), *Dream Theater* (5), *Yanni* (4), *3 Doors Down* (3), *Morten Harket* - vocalista do *A-HA* (4), *G3* (5), e *Nightwish* (1).

Além de música internacional, também promoveremos diversos shows de música de artistas nacionais de primeira classe em nossas casas, importantes para a recorrência de receita verticalizada tais como: Zezé di Camargo e Luciano, Kid Abelha, Paula Fernandes, Titãs, entre muitos outros.

### Eventos Esportivos

Promoveremos no 2T12 mais três etapas da temporada anual do campeonato Copa Caixa de Stock Car – a mais tradicional prova do automobilismo brasileiro, nas cidades de Curitiba/PR, Ribeirão Preto/SP e Porto Alegre/RS. Adicionalmente, também promoveremos 3 etapas da Copa Petrobras de Marcas nas cidades de São Paulo, Brasília e Rio de Janeiro.

### Eventos de Entretenimento Familiar, Teatro, e Exibições Culturais

Após a passagem de *Varekai* por Rio de Janeiro, Belo Horizonte e Brasília no 1T12, a turnê do *Cirque du Soleil* passará pelas cidades brasileiras de Recife, Salvador, Curitiba e Porto Alegre, antes de se iniciarem os espetáculos em Buenos Aires e Santiago. Ainda em eventos de entretenimento familiar, teremos no 2T12 a turnê do espetáculo de *Batman Live* no Brasil, Argentina e Chile, a turnê brasileira de *Disney on Ice*, e o evento de lutas performáticas *WWE* em São Paulo.

Em março de 2012 assinamos novo contrato com o *Cirque du Soleil* válido até janeiro de 2015 para a promoção do espetáculo *Corteo*. Trata-se da quinta turnê consecutiva da companhia canadense promovida pela T4F na América do Sul.

Continuaremos a promoção dos espetáculos musicais de grande sucesso da Broadway, *A Família Addams*, no Teatro Abril em São Paulo, e *Mamma Mia!* no Opera Citi em Buenos Aires. Esses espetáculos musicais seguem com desempenho de vendas acima de nossas expectativas iniciais, sendo que no mês de março e abril as apresentações de *Família Addams* estiveram com ingressos esgotados.

No 1T12 firmamos parceria com a Disney Theatrical Group, uma das maiores detentoras de conteúdos teatrais do mundo, para a realização de três grandes musicais da Broadway na América do Sul ao longo dos próximos cinco anos: *O Rei Leão*, *Mary Poppins* e *A Pequena Sereia*. A estréia de *O Rei Leão*, que recentemente ultrapassou *O Fantasma da Ópera* na Broadway como o maior espetáculo musical em receita de bilheteria da história, está prevista para 2013 em São Paulo.

Esses novos contratos com o *Cirque du Soleil* e a *Disney* demonstram a capacidade de liderança da T4F em assegurar acesso aos melhores conteúdos no mercado mundial de entretenimento e amplia receita recorrente da companhia no segmento de artes performáticas e de entretenimento familiar.

TELECONFERÊNCIA 1T12	
Data: 11/05/2012	
<b>Português</b> <b>10h00 (BR)   09h00 (US ET)</b> <b>Tel.: +55 (11) 2188-0155</b> <b>Código: T4F</b>  <b>Replay: +55 (11) 2188-0155</b> <b>Código: T4F</b>	<b>Inglês</b> <b>12h00 (BR)   11h00 (US ET)</b> <b>Tel.: +1 (877) 317-6776 (EUA somente)</b> <b>+1 (412) 317-6776 (outros países)</b> <b>Código: T4F</b>  <b>Replay: +1 (877) 344-7529 (EUA somente)</b> <b>+1 (412) 317-0088 (outros países)</b> <b>Código: 10013104</b>
<b>Relações com Investidores:</b> <b>Tel: +55 (11) 3576-1275/1294/1420</b> <b>E-mail: <a href="mailto:ri@t4f.com.br">ri@t4f.com.br</a></b>	

## Demonstração de Resultado do Exercício

DRE	1T12	1T11	abr/11 - mar/12	abr/10 - mar/11
<i>Em milhões de R\$ (Consolidado - IFRS)</i>				
<b>RECEITA OPERACIONAL LÍQUIDA</b>	<b>106,3</b>	<b>82,1</b>	<b>634,1</b>	<b>489,7</b>
<b>Promoção de Eventos</b>	<b>62,9</b>	<b>53,5</b>	<b>379,7</b>	<b>293,5</b>
Música ao Vivo	33,7	45,8	248,6	188,2
Eventos Família, Teatro e Exposições Culturais	27,8	7,0	117,1	93,2
Eventos Esportivos	1,5	0,7	14,0	12,1
<b>Operação de Bilheteria, A&amp;B e Casas de Espetáculos</b>	<b>17,5</b>	<b>11,6</b>	<b>106,4</b>	<b>81,9</b>
<b>Patrocínio</b>	<b>25,9</b>	<b>16,9</b>	<b>148,0</b>	<b>114,3</b>
Promoção de Eventos	21,3	12,4	126,8	90,8
Operação de Bilheteria, A&B e Casas de Espetáculos	4,6	4,6	21,2	23,5
<b>CUSTO DOS SERVIÇOS VENDIDOS E DOS PRODUTOS VENDIDOS</b>	<b>(76,8)</b>	<b>(58,4)</b>	<b>(441,3)</b>	<b>(341,0)</b>
<b>LUCRO BRUTO</b>	<b>29,5</b>	<b>23,6</b>	<b>192,8</b>	<b>148,7</b>
<b>RECEITAS (DESPESAS) OPERACIONAIS</b>	<b>(23,5)</b>	<b>(18,1)</b>	<b>(90,1)</b>	<b>(79,1)</b>
Vendas	(1,3)	(1,9)	(5,3)	(4,5)
Gerais e administrativas	(20,7)	(18,7)	(84,3)	(78,5)
Remuneração dos administradores	(1,3)	(1,3)	(8,2)	(3,8)
Outras receitas operacionais, líquidas	(0,1)	3,7	7,8	7,6
<b>LUCRO OPERACIONAL ANTES DO RESULTADO FINANCEIRO</b>	<b>6,0</b>	<b>5,6</b>	<b>102,6</b>	<b>69,6</b>
Despesas financeiras	(6,1)	(5,9)	(24,8)	(23,7)
Receitas financeiras	6,1	2,7	31,8	7,9
Variação cambial e monetária, líquida	(1,9)	0,0	(1,0)	(4,4)
<b>LUCRO (PREJUÍZO) ANTES DO IRPJ E CSLL</b>	<b>4,1</b>	<b>2,4</b>	<b>108,6</b>	<b>49,4</b>
IRPJ e CSLL correntes	(0,7)	(1,3)	(9,6)	(8,6)
IRPJ e CSLL diferidos	(2,2)	(0,2)	(37,7)	(10,5)
<b>LUCRO LÍQUIDO</b>	<b>1,1</b>	<b>0,9</b>	<b>61,3</b>	<b>30,4</b>

## Balanço Patrimonial

ATIVO	mar/2012	dez/2011
<i>Em milhões de R\$ (Consolidado - IFRS)</i>		
<b>CIRCULANTE</b>		
Caixa e equivalentes de caixa	209,5	263,3
Caixa restrito	8,1	14,5
Contas a receber de clientes	74,3	62,5
Estoques	2,0	2,4
Impostos a recuperar	14,6	13,2
Adiantamento a fornecedores	17,2	7,5
Despesas antecipadas	69,3	52,5
Outras contas a receber	2,1	5,7
<b>Total do ativo circulante</b>	<b>397,2</b>	<b>421,5</b>
<b>NÃO CIRCULANTE</b>		
Realizável a longo prazo:		
Imposto de renda e contribuição social diferidos	59,4	62,1
Depósitos judiciais	4,0	4,1
Despesas antecipadas	0,3	0,6
Partes relacionadas	8,6	7,3
<b>Total do realizável a longo prazo</b>	<b>72,3</b>	<b>74,1</b>
Imobilizado	51,5	39,6
Intangível:		
Ágio na aquisição de investimentos	137,0	135,3
Outros intangíveis	3,3	3,4
<b>Total do ativo não circulante</b>	<b>264,2</b>	<b>252,4</b>
<b>TOTAL DO ATIVO</b>	<b>661,3</b>	<b>673,9</b>
<b>PASSIVO E PATRIMÔNIO LÍQUIDO</b>		
<i>Em milhões de R\$ (Consolidado - IFRS)</i>		
<b>CIRCULANTE</b>		
Fornecedores	49,5	45,4
Debêntures	37,7	41,9
Salários, provisões e encargos sociais	10,2	10,5
Impostos e contribuições a recolher	15,9	16,2
Adiantamentos de clientes	67,8	69,4
Patrocínios - Lei de Incentivo à Cultura	6,6	11,3
Dividendos a pagar	14,5	14,7
Partes relacionadas	4,0	-
Provisão para riscos tributários, cíveis e trabalhistas	2,3	3,2
Outras obrigações	0,7	0,8
<b>Total do passivo circulante</b>	<b>209,2</b>	<b>213,3</b>
<b>NÃO CIRCULANTE</b>		
Debêntures	75,0	93,8
Provisão para riscos tributários, cíveis e trabalhistas	19,6	18,9
Imposto de renda e contribuição social diferidos	3,5	1,4
Impostos e contribuições a recolher	7,8	8,4
<b>Total do passivo não circulante</b>	<b>105,9</b>	<b>122,6</b>
<b>PATRIMÔNIO LÍQUIDO</b>		
Capital social	238,1	238,1
Gastos com emissão de ações	(9,7)	(9,7)
Reserva de capital	4,3	4,3
Reserva legal	10,3	10,3
Reserva de reavaliação	1,6	1,6
Reserva de retenção de lucros	86,3	85,2
Ajustes de avaliação patrimonial	5,7	5,4
<i>Patrimônio líquido dos acionistas controladores</i>	<i>336,6</i>	<i>335,2</i>
<i>Participação dos acionistas não controladores</i>		
<i>no patrimônio líquido das controladas</i>	<i>9,7</i>	<i>2,9</i>
<b>Total do patrimônio líquido consolidado</b>	<b>346,2</b>	<b>338,0</b>
<b>TOTAL DO PASSIVO E PATRIMÔNIO LÍQUIDO</b>	<b>661,3</b>	<b>673,9</b>

## Fluxo de Caixa

FLUXO DE CAIXA	1T12	1T11
<i>Em milhões de R\$ (Consolidado - IFRS)</i>		
<b>FLUXO DE CAIXA DAS ATIVIDADES OPERACIONAIS</b>		
Lucro líquido do período	1,1	0,9
Ajustes para reconciliar o lucro líquido do período com o caixa líquido gerado pelas (aplicados nas) atividades operacionais:		
Depreciação e amortização	2,1	1,2
Custo residual de ativo imobilizado baixado	(0,1)	0,0
Imposto de renda e contribuição social diferidos	2,3	0,2
Encargos financeiros e variação cambial sobre saldos com controladas, financiamentos, empréstimos e obrigações fiscais	1,7	7,9
Pagamentos baseados em ações	0,1	0,4
Reversão de provisão para riscos tributários, cíveis e trabalhistas	0,4	(2,9)
Constituição (reversão) créditos de liquidação duvidosa	0,0	(0,2)
(Aumento) redução nos ativos e passivos operacionais:		
Contas a receber de clientes	(12,4)	14,1
Estoques	0,4	(0,0)
Impostos a recuperar	(1,9)	(1,5)
Adiantamento a fornecedores	(9,8)	(9,0)
Outras contas a receber	3,3	0,9
Depósitos judiciais	0,1	(0,4)
Despesas antecipadas	(17,8)	(20,3)
Fornecedores	4,5	9,5
Impostos e contribuições a recolher	1,3	(3,1)
Salários, provisões e encargos sociais	(0,2)	(2,1)
Adiantamentos de clientes	(1,1)	35,9
Pagamentos de processos tributários, cíveis e trabalhistas	(0,7)	(0,1)
Pagamentos de imposto de renda e contribuição social	(1,7)	(2,9)
Outras obrigações e contas a pagar	1,6	3,0
<b>Caixa líquido gerado atividades operacionais</b>	<b>(26,8)</b>	<b>31,6</b>
<b>FLUXO DE CAIXA DAS ATIVIDADES DE INVESTIMENTO</b>		
Aquisição de imobilizado e intangível	(4,6)	(1,9)
<b>Caixa líquido aplicado nas atividades de investimento</b>	<b>(4,6)</b>	<b>(1,9)</b>
<b>FLUXO DE CAIXA DAS ATIVIDADES DE FINANCIAMENTO</b>		
Partes relacionadas	3,0	(0,8)
Pagamentos de dividendos	(0,2)	(27,9)
Pagamento de debêntures - principal	(18,8)	-
Pagamento de debêntures - juros	(8,2)	(4,5)
<b>Caixa líquido gerado pelas (aplicado nas) atividades de financiamento</b>	<b>(24,1)</b>	<b>(33,2)</b>
Variação cambial sobre caixa e equivalentes de caixa	1,8	(1,4)
<b>AUMENTO DO SALDO DE CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA</b>	<b>(53,7)</b>	<b>(4,9)</b>