

T4F Entretenimento S.A.

Resultados 1T14

T4F Entretenimento S.A.

BM&FBOVESPA: SHOW3

Cotação

Fechamento 31/03/2014: R\$4,78
Volume Médio do 1T14: 245 mil (0,62%
do *free float*)
Cotação 08/05/14: R\$4,96
Market Cap: R\$346 milhões

Teleconferências

Data: 09/05/2014

Português

14h00 (BR) | 13h00 (US ET)
Tel: +55 (11) 2188-0155
Código: T4F

Replay (7 dias)
+55 (11) 2188-0155
Código: T4F

Inglês

13h00 (BR) | 12h00 (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: 10044454

Relações com Investidores

ri@t4f.com.br
+ 55 (11) 3576-1200



T4f
TIME FOR fun

São Paulo, 8 de maio 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 primeiro trimestre de 2014 (1T14). 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 1T14

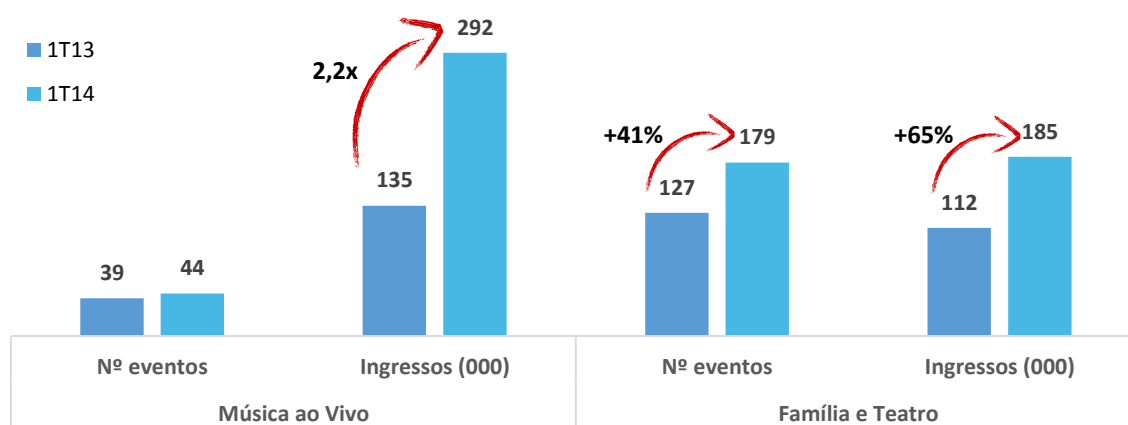
- Promoção de 223 eventos de música ao vivo, teatro e espetáculos familiares, com 477 mil ingressos vendidos (1,9x mais que o 1T13);
- A receita líquida totalizou R\$108,0 milhões, 83% superior ao 1T13;
- O resultado bruto foi negativo em R\$8,8 milhões (versus R\$7,7 milhões no 1T13), devido principalmente à contratação superdimensionada em eventos Família;
- O EBITDA foi negativo em R\$25,4 milhões e o resultado líquido apresentou prejuízo de R\$22,9 milhões; e
- Ao final do 1T14, concluímos a negociação de *naming rights* do Teatro Opera que passou a ser nomeado Teatro Opera Allianz.

Indicadores Financeiros (R\$ 000)	1T13	1T14	Var. %
Receita Líquida	59.068	108.041	83%
Promoção de Eventos	26.139	67.223	157%
Música ao Vivo	11.117	39.497	255%
Eventos Família e Teatro	13.055	26.752	105%
Eventos Esportivos	1.967	973	-51%
Operação de Bilheteria, A&B e Venues	17.940	24.632	37%
Patrocínio	14.989	16.185	8%
Promoção de Eventos	10.253	11.383	11%
Operação de Bilheteria, A&B e Venues	4.736	4.802	1%
Custo	(51.335)	(116.879)	128%
Resultado Bruto	7.733	(8.838)	n.a.
Margem Bruta (%)	13,1%	-8,2%	n.a.
Despesas	(22.922)	(20.287)	-11%
EBITDA	(12.597)	(25.395)	102%
Margem EBITDA (%)	-21,3%	-23,5%	-2,2 p.p.
Resultado Financeiro	(2.725)	(4.679)	72%
Resultado Líquido	(15.973)	(22.858)	43%
Margem Líquida (%)	-27,0%	-21,2%	5,9 p.p.

Indicadores Operacionais	1T13	1T14	Var. %
Música ao Vivo			
Eventos Promovidos	39	44	13%
Ingressos Vendidos (000)	135	292	117%
Preço Médio por Ingresso (R\$)	91	152	68%
Eventos Família e Teatro			
Eventos Promovidos	127	179	41%
Ingressos Vendidos (000)	112	185	65%
Preço Médio por Ingresso (R\$)	156	162	4%
Total			
Eventos Promovidos	166	223	34%
Ingressos Vendidos (000)	246	477	94%

Prezados acionistas e agentes do mercado:

Apresentamos a seguir os comentários sobre as demonstrações financeiras referentes ao exercício findo em 31 de março de 2014 (1T14). Recomendamos a leitura deste material em conjunto com as Informações Trimestrais (ITR).

Comentário sobre o Desempenho Econômico-Financeiro Consolidado**Indicadores Operacionais**

No 1T14 promovemos 223 eventos de música ao vivo, teatro e família e comercializamos 477 mil ingressos. Comparados ao 1T13, o número de eventos promovidos aumentou 34% e o número de ingressos vendidos quase dobrou.

Em música ao vivo, o aumento de 5 shows representou o aumento de 2,2x no público pagante com realização da turnê do Metallica com 4 shows *outdoor* sendo: 1 show em São Paulo, 2 em Buenos Aires e 1 em Santiago, ao passo que no 1T13 foram realizados apenas shows *indoor*.

Em família e teatro o número de eventos aumentou 41% em relação ao 1T13 e o público pagante 65% passando de 112 mil no 1T13 para 185 mil no 1T14. Esse melhor desempenho em número de eventos e em ingressos vendidos é reflexo do maior número de apresentações do Cirque du Soleil e de O Rei Leão. Em relação ao Cirque du Soleil, no 1T13, finalizamos em fevereiro a turnê do espetáculo Varekai em Lima no Peru, e no 1T14 apresentamos a turnê do Corteo nas cidades do Rio Janeiro (janeiro e fevereiro) e Porto Alegre (março). Em teatro, também houve crescimento, pois continuamos no 1T14 com as apresentações de O Rei Leão no Teatro Renault, ao passo que no 1T13 o mesmo iniciou-se somente na última semana de março e A Família Addams no Rio de Janeiro teve um número reduzido de apresentações.

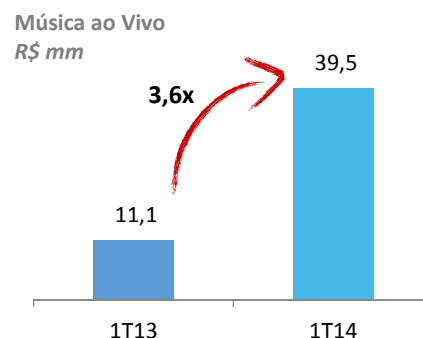
Receita Líquida

Receita Líquida (R\$ 000)	1T13	1T14	Var. %
Promoção de Eventos	26.139	67.223	157%
Música ao Vivo	11.117	39.497	255%
Eventos Família e Teatro	13.055	26.752	105%
Eventos Esportivos	1.967	973	-51%
Oper. de Bilheteria, A&B e Venues	17.940	24.632	37%
Patrocínio	14.989	16.185	8%
Promoção de Eventos	10.253	11.383	11%
Oper. de Bilheteria, A&B e Venues	4.736	4.802	1%
TOTAL	59.068	108.041	83%

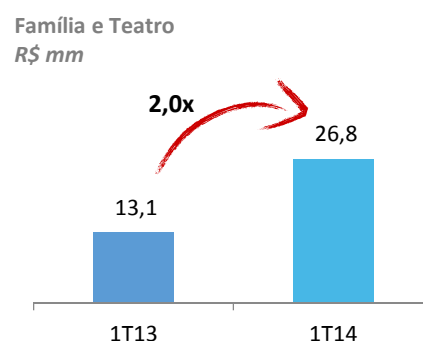
A receita líquida no 1T14 totalizou R\$108,0 milhões, apresentando crescimento de 83% quando comparado ao 1T13 (R\$59,1 milhões).

A receita líquida na promoção de eventos aumentou 157% no período, atingindo R\$67,2 milhões versus R\$26,1 milhões no 1T13.

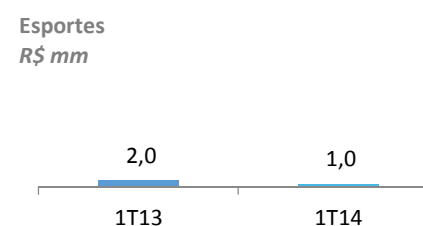
Em música ao vivo a receita líquida cresceu 3,6x, passando de R\$11,1 milhões no 1T13 para R\$39,5 milhões no 1T14. Este importante crescimento é explicado pela realização da turnê do Metallica na América do Sul, que contou com grande sucesso de público e bilheteria. Além disso, também realizamos as apresentações de artistas *indoor* como Laura Pausini, Hugh Laurie, Paralamas do Sucesso, Roupas Nova, Zezé Di Camargo e Luciano, Victor e Léo, Luan Santana, Ana Carolina, entre outros.



Em eventos de família e teatro a receita líquida dobrou, passando de R\$13,1 milhões no 1T13 para R\$26,8 milhões no 1T14, resultado do maior número de apresentações do Corteo e de O Rei Leão. Porém, conforme comentado em divulgações anteriores, o aumento no número de apresentações do Corteo não se reverteu em aumento proporcional de bilheteria, resultando em significativa corrosão das margens.

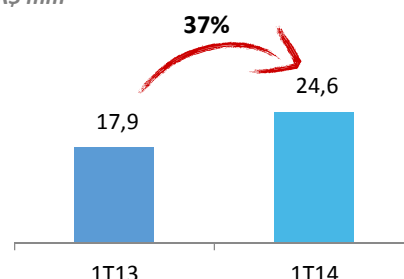


Em esportes a receita líquida diminuiu de R\$2,0 milhões no 1T13 para R\$1,0 milhão no 1T14, devido ao calendário das 12 provas da Stock Car. Enquanto no 1T13 foram realizadas duas provas, no 1T14 foi realizada apenas uma etapa da temporada.



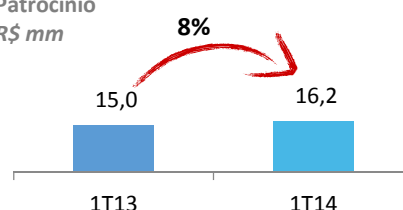
A receita líquida de operações de bilheteria, A&B e *venues* apresentou crescimento de 37% no 1T14, atingindo R\$24,6 milhões, versus R\$17,9 milhões no 1T13. Este crescimento é decorrente, principalmente, da receita do serviço de taxa de conveniência na venda de ingressos de importantes conteúdos: tais como Metallica, Lollapalooza, One Direction e Eddie Vedder, além da venda de A&B e merchandising para os shows realizados e o aluguel de nossas casas de espetáculos para terceiros.

Op. Bilheteria, A&B e Venues
R\$ mm



A receita líquida proveniente de patrocínios alcançou R\$16,2 milhões no 1T14, com crescimento de 8% sobre 1T13, aumento decorrente das plataformas de shows de música internacional *outdoor* e *indoor*, considerando-se a apropriação como decorrência da entrega de benefícios aos patrocinadores.

Patrocínio
R\$ mm



Resultado Bruto

Resultado Bruto (R\$ 000)	1T13	1T14	Var. %
Resultado Bruto	7.733	(8.838)	n.a.
Margem Bruta (%)	13,1%	-8,2%	n.a.

Apesar do crescimento de 83% em nossa receita total, o resultado bruto foi negativo em R\$8,8 milhões, versus R\$7,7 milhões positivo no 1T13. O resultado negativo do 1T14 é consequência direta de um superdimensionamento na contratação das apresentações do Corteo, que podemos exemplificar melhor por meio da comparação com o Varekai (turnê anterior). Ao compararmos as apresentações do Varekai nas cidades do Rio de Janeiro e Porto Alegre, que realizamos em 2011 e 2012, às apresentações do Corteo no 1T14, chegamos a um aumento de 40 apresentações para as mesmas cidades, porém sem aumento na bilheteria. Adicionalmente, houve aumento significativo nos custos de produção por apresentação por: (i) maior cachê em dólar, potencializado pela desvalorização cambial, e (ii) maiores custos logísticos e de hospedagem, dado que o Corteo é o maior espetáculo em turnê atualmente do Cirque du Soleil.

Despesas (Receitas) Operacionais

Despesas (Receitas) Operacionais (R\$ 000)	1T13	1T14	Var. %
Vendas	(918)	(1.517)	65%
Gerais e Administrativas	(21.185)	(18.256)	-14%
Remuneração dos Administradores	(1.319)	(1.249)	-5%
SG&A	(23.422)	(21.022)	-10%
Outras receitas (despesas) operacionais	500	735	47%
Total	(22.922)	(20.287)	-11%
% Total/Receita Líquida	38,8%	18,8%	

As despesas com vendas, administrativas e remuneração dos administradores no 1T14 totalizaram R\$21,0 milhões, apresentando queda de 10% quando comparado ao 1T13. O maior dispêndio em vendas acompanhou o desempenho da receita líquida, e apesar da inflação dos últimos 12 meses em 6,15% e dissídio coletivo de 8%, apresentamos importante redução tanto nas despesas gerais e administrativas (14%) quanto na remuneração dos administradores (5%), reafirmando o compromisso da Companhia na readequação de sua estrutura interna, visando maior eficiência.

As outras receitas (despesas) operacionais aumentaram 47% no 1T14 em comparação ao 1T13, principalmente por ajustes de preço de aquisições de participação adicional em controladas.

EBITDA

Reconciliação do EBITDA (R\$ 000)	1T13	1T14	Var. %
Resultado Líquido	(15.973)	(22.858)	43%
(+) Imposto de Renda e Contribuição Social	(1.941)	(10.946)	n.a.
(+) Resultado Financeiro Líquido	2.725	4.679	72%
(+) Depreciações e Amortizações	2.592	3.730	44%
=EBITDA	(12.597)	(25.395)	102%
Margem EBITDA (%)	-21,3%	-23,5%	-2,2 p.p.

Em consequência aos fatores mencionados acima, o EBITDA no 1T14 ficou negativo em R\$25,4 milhões, versus R\$12,6 milhões negativo no 1T13.

Resultado Financeiro

Resultado Financeiro (R\$ 000)	1T13	1T14	Var. %
Receitas Financeiras	2.047	1.356	-34%
Juros Ativos	84	91	9%
Rendimentos de Aplicações Financeiras	1.953	1.131	-42%
Outros	10	134	n.a.
Despesas Financeiras	(4.566)	(3.544)	-22%
Juros Passivos	(1.099)	(732)	-33%
Juros com Empréstimos - Debêntures	(2.025)	(1.643)	-19%
Impostos e Outros	(1.442)	(1.169)	-19%
Receitas - Despesas Financeiras	(2.519)	(2.188)	-13%
Variação Cambial	(206)	(2.491)	1109%
Resultado Financeiro Líquido	(2.725)	(4.679)	72%

No 1T14, o resultado financeiro líquido representou dispêndio de R\$4,7 milhões, versus dispêndio de R\$2,7 milhões no 1T13. Essa diferença é explicada principalmente pelo expressivo aumento na variação cambial, que reflete, em sua maioria, a forte desvalorização cambial ocorrida na Argentina no 1T14.

Excluindo-se o efeito da variação cambial do cálculo, o dispêndio das receitas e despesas financeiras diminuiu 13% no 1T14 em relação ao 1T13. A receita financeira líquida ficou menor devido ao menor caixa médio e também em função da nossa política de hedge e, consequentemente, manutenção de parcela

maior dos recursos aplicados em dólares. Por outro lado, houve também da redução das despesas financeiras, principalmente com juros, devido à redução no saldo devedor de Debêntures.

Resultado Líquido

Resultado Líquido (R\$ 000)	1T13	1T14	Var. %
Resultado Antes de Impostos	(17.914)	(33.804)	89%
(-) IRRF e CSSL (Corrente e Diferido)	1.941	10.946	n.a.
Resultado Líquido do Exercício	(15.973)	(22.858)	43%

Em decorrência das explicações anteriormente mencionadas, o resultado do 1T14 apresentou prejuízo de R\$22,9 milhões, versus prejuízo de R\$16,0 milhões no 1T13.

Capital de Giro

Capital de Giro (R\$ mm)	1T13	4T13	1T14	Var. % (1T14/4T13)
Ativo	140,2	192,6	203,2	5%
Contas a Receber	89,7	95,0	84,7	-11%
Estoques	2,0	2,2	2,4	7%
Adiant. a Fornecedores e Custos Antecipados	48,4	95,4	116,1	22%
Passivo	108,2	207,0	241,8	17%
Fornecedores	51,3	89,2	91,0	2%
Adiantamento de Clientes	57,0	117,8	150,8	28%
Capital de Giro	32,0	(14,3)	(38,6)	170%

No 1T14 apresentamos capital de giro negativo de R\$38,6 milhões, versus R\$14,3 milhões negativo no 4T13.

Contas a receber encerrou o 1T14 totalizando R\$84,7 milhões, diminuição de 11% em comparação ao 4T13. O menor prazo na venda dos ingressos (em até 3x) contribuiu para que o contas a receber não aumentasse, mesmo com importante aumento na conta adiantamento de clientes.

As contas adiantamento a fornecedores e custos antecipados encerraram o 1T14 totalizando R\$116,1 milhões, crescimento de 22% em comparação ao 4T13, principalmente devido ao pagamento antecipado de parte do cachê artístico e custos de produção dos eventos contratados para o 2T14, principalmente Lollapalooza e One Direction.

A conta fornecedores totalizou R\$91,0 milhões no 1T14, em linha com o 4T13 e, a conta adiantamento de clientes encerrou o 1T14 em R\$150,8 milhões, com crescimento de 28% em comparação ao 4T13, refletindo a boa performance de vendas dos eventos futuros.

Caixa e Endividamento

Caixa e Endividamento (R\$ mm)	1T13	4T13	1T14	Var. % (1T14/4T13)
Fluxo de Caixa Operacional	(4,0)	(16,3)	(22,0)	35%
Fluxo de Caixa de Investimento	(2,0)	(5,7)	(1,5)	n.a.
Fluxo de Caixa de Financiamento	(14,3)	3,1	(22,0)	n.a.
Variação Cambial sobre Saldos de Caixa	1,1	(0,4)	2,3	n.a.
Saldo de Caixa e Equivalentes de Caixa	130,5	148,3	105,0	-29%
Empréstimos e Financiamentos - CP	60,0	48,9	46,9	-4%
Empréstimos e Financiamentos - LP	37,5	18,8	-	-100%
Endividamento total	97,5	67,6	46,9	-31%
Caixa (Dívida) Líquido	33,0	80,7	58,1	-28%

Ao final do 1T14, o caixa totalizou R\$105,0 milhões (R\$118,3 milhões considerando-se o caixa restrito), apresentando queda de 29% em relação ao 4T13, explicada pelas variações abaixo:

- Caixa operacional: houve consumo de R\$22 milhões no 1T14, devido principalmente à realização da turnê do Metallica e proximidade do Festival Lollapalooza e One Direction, que tiveram a maior parte da bilheteria recebida em 2013, porém com seus custos sendo efetivamente realizados próximos à data do show.
- Investimentos: foram gastos R\$1,5 milhão na adequação e manutenção de nossas casas de espetáculos, com destaque para a instalação do ar condicionado no Chevrolet Hall, além da aquisição de máquinas e equipamentos.
- Financiamento: despendemos R\$22,0 milhões, dos quais destacamos: R\$19,9 milhões na amortização de principal e juros das debêntures, e R\$1,6 milhão na aquisição de ações SHOW3, através do programa de recompra (totalizando 1.472.300 ações em tesouraria no final do 1T14).

Com isso, encerramos o 1T14 com: (i) endividamento total de R\$46,9 milhões, queda de 31% em relação ao 4T13 (R\$67,6 milhões) e 52% em relação ao 1T13 (R\$97,5 milhões), e (ii) caixa líquido de R\$58,1 milhões, queda de 28% em relação ao 4T13 (R\$80,7 milhões) e aumento de 76% em relação ao 1T13 (R\$33,0 milhões).

Pipeline de Eventos

Música ao Vivo

O 2T14 continua muito ativo em música ao vivo *outdoor*. Em abril promovemos 2 dias da 3ª edição do festival Lollapalooza, no Autódromo de Interlagos, em um amplo espaço com diversas atrações, mais de 50 bandas, e uma inovadora praça de alimentação. Com grande sucesso de público e bilheteria, o Lollapalooza, um dos maiores festivais no mundo, consagrou-se também no Brasil como um dos maiores festivais da atualidade. Também em abril, realizamos um show do Paul McCartney em Lima no Peru e, em maio iniciamos a turnê da banda One Direction, com 9 shows distribuídos entre Brasil, Argentina, Chile, Peru e Uruguai.

Em música *indoor*, já temos contratadas mais de 60 apresentações para o 2T14. Em música internacional citamos os artistas: Demi Lovato, Avril Lavigne, Eddie Vedder, Arcade Fire, Placebo, Fall Out Boy, Cage the Elephant, Disclosure e Jake Bugg. Em música nacional, contamos com as apresentações de Ana Carolina, Jota Quest, Zeca Pagodinho, Djavan, Roupas Nova, Victor e Leo, Luan Santana, entre outros.

Para o 2S14 estamos em negociação com consagrados artistas, que esperamos anunciar em breve.

■ **Eventos Família e Teatro**

No Teatro Renault, seguiremos promovendo o musical O Rei Leão até o final de 2014.

Estreamos em março no Teatro Ohtake, o musical Jesus Cristo Superstar, versão moderna da aclamada ópera rock da Broadway, que ficará em cartaz até o final de maio de 2014.

A 5ª temporada do Cirque du Soleil – Corteo, encerrou em 13 de abril as apresentações no Brasil, na cidade de Porto Alegre. Estreou em 02 de maio em Córdoba na Argentina, seguindo para Buenos Aires em junho, Santiago em agosto e Lima no Peru em outubro.

Realizamos, com grande sucesso, a 7ª temporada de Disney on Ice – Passaporte para Aventuras na cidade do Rio de Janeiro e iniciamos, em 07 de maio, as apresentações na cidade de São Paulo.

■ **Eventos Esportivos**

Realizamos entre abril e início de maio 2 etapas da Copa Schin Stock Car e 2 provas da Copa Petrobras de Marcas. Para os próximos meses, seguiremos com mais 9 etapas da Copa Schin Stock Car, 6 da Copa Petrobras de Marcas, e estaremos o campeonato Mercedes-Benz Challenge, com 8 etapas.

Ao todo, somando-se música ao vivo, eventos família e teatro, já temos mais de 900 mil ingressos vendidos, o equivalente a 2,2x o mesmo período do ano passado.

Considerações Finais

Em cumprimento às disposições da Instrução CVM 381, a Companhia contratou os serviços de auditoria independente da Deloitte Touche Tohmatsu Auditores Independentes. A Companhia adota como política atender à regulamentação que define as restrições de serviços a serem prestados pelos auditores independentes às companhias abertas. No 1T14 não foram prestados pelos auditores independentes e partes a eles relacionadas, serviços que não aqueles de auditoria externa.

* * *

Demonstração do Resultado do Exercício

(R\$ 000)

	1T13	1T14
RECEITA OPERACIONAL LÍQUIDA	59.068	108.041
CUSTO DOS SERV.PREST.E PROD.VENDIDOS	(51.335)	(116.879)
RESULTADO BRUTO	7.733	(8.838)
RECEITAS (DESPESAS) OPERACIONAIS		
Vendas	(918)	(1.517)
Gerais e administrativas	(21.185)	(18.256)
Remuneração dos administradores	(1.319)	(1.249)
Outras receitas (despesas) operacionais, líquidas	500	735
RESULTADO OPERACIONAL ANTES DO RESULTADO FINANCEIRO	(15.189)	(29.125)
RESULTADO FINANCEIRO		
Despesas financeiras	(4.566)	(3.544)
Receitas financeiras	2.047	1.356
Variação cambial e monetária, líquida	(206)	(2.491)
RESULTADO ANTES DE IRRF E CSLL	(17.914)	(33.804)
IMPOSTO DE RENDA E CONTRIBUIÇÃO SOCIAL		
Correntes	(678)	(1.131)
Diferidos	2.619	12.077
RESULTADO LÍQUIDO DO EXERCÍCIO	(15.973)	(22.858)

	4T13	1T14
RECEITA OPERACIONAL LÍQUIDA	222.465	108.041
CUSTO DOS SERV.PREST.E PROD.VENDIDOS	(202.200)	(116.879)
RESULTADO BRUTO	20.265	(8.838)
RECEITAS (DESPESAS) OPERACIONAIS		
Vendas	(1.353)	(1.517)
Gerais e administrativas	(22.010)	(18.256)
Remuneração dos administradores	(1.600)	(1.249)
Outras receitas (despesas) operacionais, líquidas	1.374	735
RESULTADO OPERACIONAL ANTES DO RESULTADO FINANCEIRO	(3.324)	(29.125)
RESULTADO FINANCEIRO		
Despesas financeiras	(3.361)	(3.544)
Receitas financeiras	3.490	1.356
Variação cambial e monetária, líquida	(424)	(2.491)
RESULTADO ANTES DE IRRF E CSLL	(3.619)	(33.804)
IMPOSTO DE RENDA E CONTRIBUIÇÃO SOCIAL		
Correntes	(1.042)	(1.131)
Diferidos	963	12.077
RESULTADO LÍQUIDO DO EXERCÍCIO	(3.698)	(22.858)

Balanço Patrimonial

(R\$ 000)

ATIVO	1T13	4T13	1T14
CIRCULANTE			
Caixa e equivalentes de caixa	130.469	148.309	104.971
Caixa restrito	9.427	15.628	13.324
Contas a receber de clientes	89.730	94.984	84.737
Estoques	2.036	2.211	2.376
Impostos a recuperar	22.000	24.014	25.287
Adiantamento a fornecedores	26.960	38.423	30.887
Custos antecipados	21.453	57.007	85.173
Outras contas a receber	9.634	8.338	6.706
Total do ativo circulante	311.709	388.914	353.461
NÃO CIRCULANTE			
Imposto de renda e contribuição social diferidos	83.166	81.441	90.647
Depósitos judiciais	5.680	6.703	9.654
Custos antecipados	3.197	1.358	-
Partes relacionadas	9.071	10.014	10.344
Total do realizável a longo prazo	101.114	99.516	110.645
Imobilizado	48.493	50.593	48.813
Intangível:			
Ágio na aquisição de investimentos	136.449	135.936	134.769
Outros intangíveis	3.887	3.891	3.441
Total do ativo não circulante	289.943	289.936	297.668
TOTAL DO ATIVO	601.652	678.850	651.129
PASSIVO E PATRIMÔNIO LÍQUIDO	1T13	4T13	1T14
CIRCULANTE			
Fornecedores	51.251	89.206	91.025
Empréstimos, financiamentos e debêntures	59.976	48.875	46.877
Salários, provisões e encargos sociais	6.421	5.272	5.824
Impostos e contribuições a recolher	13.346	21.568	13.018
Adiantamentos de clientes	56.963	117.750	150.792
Patrocínios - Lei de Incentivo à Cultura	5.999	13.100	8.428
Dividendos a pagar	742	741	646
Provisão para riscos tributários, cíveis e trabalhistas	543	879	877
Outras obrigações	2.770	2.356	2.883
Total do passivo circulante	198.011	299.747	320.370
NÃO CIRCULANTE			
Empréstimos, financiamentos e debêntures	37.500	18.750	-
Provisão para riscos tributários, cíveis e trabalhistas	20.133	20.141	19.816
Imposto de renda e contribuição social diferidos	2.035	1.547	1.394
Impostos e contribuições a recolher	6.337	5.899	5.272
Total do passivo não circulante	66.005	46.337	26.482
PATRIMÔNIO LÍQUIDO			
Capital social	243.022	243.022	243.022
Gastos com emissão de ações	(9.665)	(9.665)	(9.665)
Reserva de capital	4.909	1.299	1.454
Reserva de reavaliação	1.417	1.347	1.325
Reserva de lucros	74.193	76.655	54.212
Ações em tesouraria	-	(5.392)	(6.998)
Resultados abrangentes	13.181	17.845	13.665
Patrimônio líquido dos acionistas controladores	327.057	325.111	297.015
Participação dos acionistas não controladores no PL das controladas	10.579	7.655	7.262
Total do patrimônio líquido consolidado	337.636	332.766	304.277
TOTAL DO PASSIVO E PATRIMÔNIO LÍQUIDO	601.652	678.850	651.129

Fluxo de Caixa

(R\$ 000)

	1T13	4T13	1T14
FLUXO DE CAIXA DAS ATIVIDADES OPERACIONAIS			
Resultado líquido do trimestre	(15.973)	(3.698)	(22.858)
Ajustes para reconciliar o prejuízo líquido do trimestre com o caixa líquido aplicado nas atividades operacionais:			
Depreciação e amortização	2.592	5.509	3.730
Custo residual de ativo imobilizado baixado	312	(16)	11
Imposto de renda e contribuição social diferidos	(2.619)	(963)	(14.225)
Encargos financeiros e variação cambial sobre saldos com controladas, financiamentos, empréstimos, debêntures e obrigações fiscais	2.312	(80)	(261)
Pagamentos baseados em ações	189	(2.237)	155
Constituição (reversão) de provisão para riscos tributários, cíveis e trabalhistas	(521)	(453)	(405)
Constituição (reversão) de créditos de liquidação duvidosa	557	921	76
(Aumento) redução nos ativos e aumento (redução) nos passivos operacionais:			
Contas a receber de clientes	15.574	(10.696)	4.438
Estoques	(651)	(205)	(218)
Impostos a recuperar	(2.325)	(2.917)	(5.104)
Adiantamento a fornecedores	(18.419)	(5.789)	5.934
Outras contas a receber	(4.167)	1.733	(131)
Depósitos judiciais	26	(204)	(3.080)
Custos antecipados	1.256	13.804	(40.210)
Fornecedores	(7.836)	20.925	12.917
Impostos e contribuições a recolher	(5.070)	10.415	(5.453)
Salários, provisões e encargos sociais	728	(2.525)	962
Adiantamentos de clientes	28.379	(41.453)	45.417
Pagamentos de processos tributários, cíveis e trabalhistas	(245)	(449)	(51)
Outras obrigações e contas a pagar	3.805	2.116	(1.164)
Pagamentos de imposto de renda e contribuição social	(1.862)	-	(2.513)
Caixa líquido aplicado nas atividades operacionais	(3.958)	(16.262)	(22.033)
FLUXO DE CAIXA DAS ATIVIDADES DE INVESTIMENTO			
Ágio na aquisição de investimentos	-	116	-
Aquisição de imobilizado e intangível	(2.006)	(5.780)	(1.525)
Caixa líquido aplicado nas atividades de investimento	(2.006)	(5.664)	(1.525)
FLUXO DE CAIXA DAS ATIVIDADES DE FINANCIAMENTO			
Aquisição de ações próprias	-	(5.392)	(1.606)
Partes relacionadas	(145)	(229)	(477)
Pagamentos de dividendos	-	(1)	(95)
Contratação de empréstimos, financiamentos	8.734	(12.882)	-
Pagamento de empréstimos, financiamentos	-	10.116	-
Pagamento de debêntures - principal	(18.750)	-	(18.750)
Pagamento de debêntures - juros	(4.095)	11.516	(1.108)
Caixa líquido gerado (aplicado) nas atividades de financiamento	(14.256)	3.128	(22.036)
VARIAÇÃO CAMBIAL SOBRE CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA	1.118	(379)	2.256
REDUÇÃO DO SALDO DE CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA	(19.102)	(19.177)	(43.338)
CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA			
Saldo inicial	149.571	167.486	148.309
Saldo final	130.469	148.309	104.971
REDUÇÃO DO SALDO DE CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA	(19.102)	(19.177)	(43.338)