

Brasil Brokers divulga seus resultados do 2º Trimestre do ano de 2014

Rio de Janeiro, 14 de agosto de 2014. 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 2014 (2T14).

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 2T14

Português

15 de agosto de 2014
13h00 (horário de Brasília)
12h00 (horário de NY)
Tel.: +55 (11) 2188-0155
Código: Brasil Brokers
Replay: +55 (11) 2188-0400
Código Replay: Brasil Brokers

Inglês

15 de agosto de 2014
13h00 (horário de Brasília)
12h00 (horário de NY)
Tel.: +1 (646) 843-6054
Código: Brasil Brokers
Replay: +55 (11) 2188-0400
Código Replay: Brasil Brokers

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 2T14 foram de **R\$ 3,1 bilhões**, uma redução de 31% em relação ao 2T13;
- A **Comissão Bruta** no 2T14 foi de **2,61%**, representando um aumento de 0,06 p.p, ou 2% em relação à comissão de 2,55% registrada no 2T13;
- A **Geração de Caixa Operacional** no 2T14 foi de **R\$ 16,8 milhões** e o **Caixa Líquido Gerado nas Atividades** já deduzido o capital de giro e os impostos diretos foi de **R\$ 8,2 milhões**;
- A **Receita Líquida** registrada no 2T14 foi de **R\$ 71,2 milhões**, uma redução de 30% quando comparada com o 2T13;
- No 1º semestre de 2014, foram **assinados R\$ 189,1 milhões** de financiamentos imobiliários e **faturados R\$ 184,8 milhões** junto ao HSBC, registrando crescimentos em relação ao 1S13 de **27%** e **59%**, respectivamente;
- Os **Custos e Despesas** no 2T14 atingiram **R\$ 62,9 milhões**, uma redução de 7% quando comparado ao 2T13;
- O número de **Funcionários** totalizava **1.345** ao final do 2T14, uma **redução de 12%** quando comparado ao 2T13;
- O **EBITDA** do 2T14 foi de **R\$ 8,4 milhões**, registrando uma **margem EBITDA** de **11,7%**;
- O **Lucro Líquido** do 2T14 foi de **R\$ 2,2 milhões** com margem líquida de **3,2%**.

Desempenho Operacional

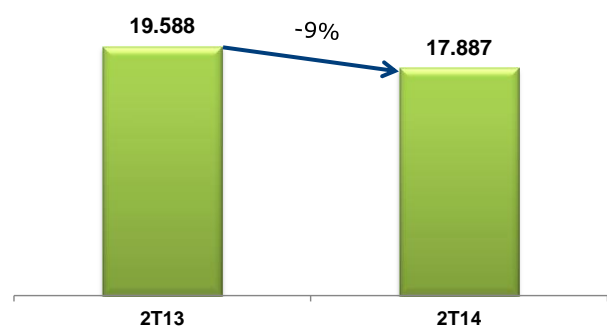
No quadro abaixo são apresentados os números operacionais da Companhia no 2T14 e no primeiro semestre de 2014, e os respectivos comparativos com o 2T13 e o 1S13.

Destaques Operacionais	2T13	2T14	Δ%	1S13	1S14	Δ%
VGV Lançado (em R\$ mil) ⁽¹⁾	7.034.817	6.991.547	-1%	11.202.147	11.115.910	-1%
Quant. Unidades Lançadas	19.588	17.887	-9%	30.931	26.870	-13%
Vendas Contratadas (em R\$ mil)	4.547.486	3.149.266	-31%	8.172.153	5.962.842	-27%
Quant. Unidades Vendidas	14.039	9.014	-36%	25.067	16.692	-33%

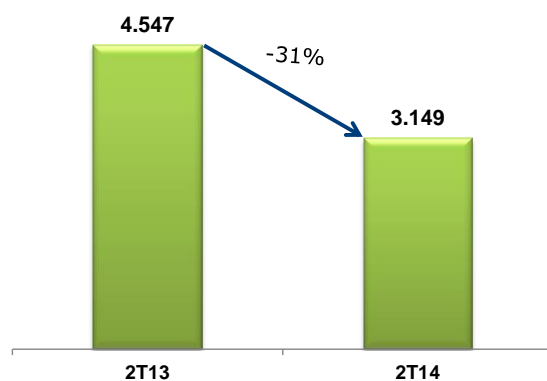
VGV Lançado (R\$ MM)



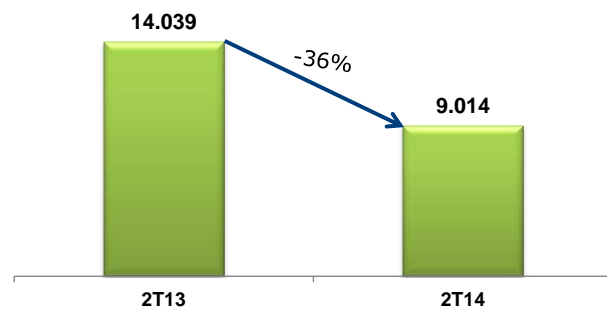
Unidades Lançadas



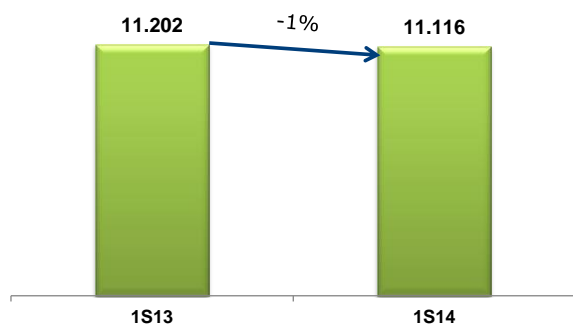
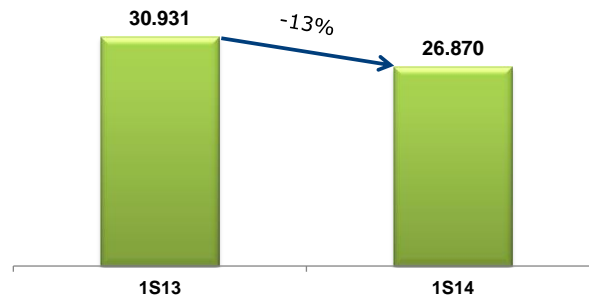
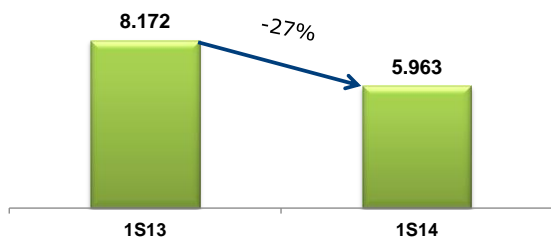
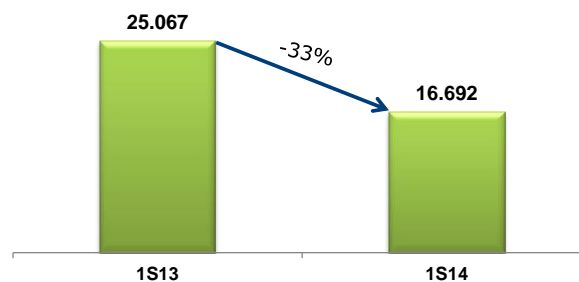
Vendas Contratadas (R\$ MM)



Unidades Vendidas



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

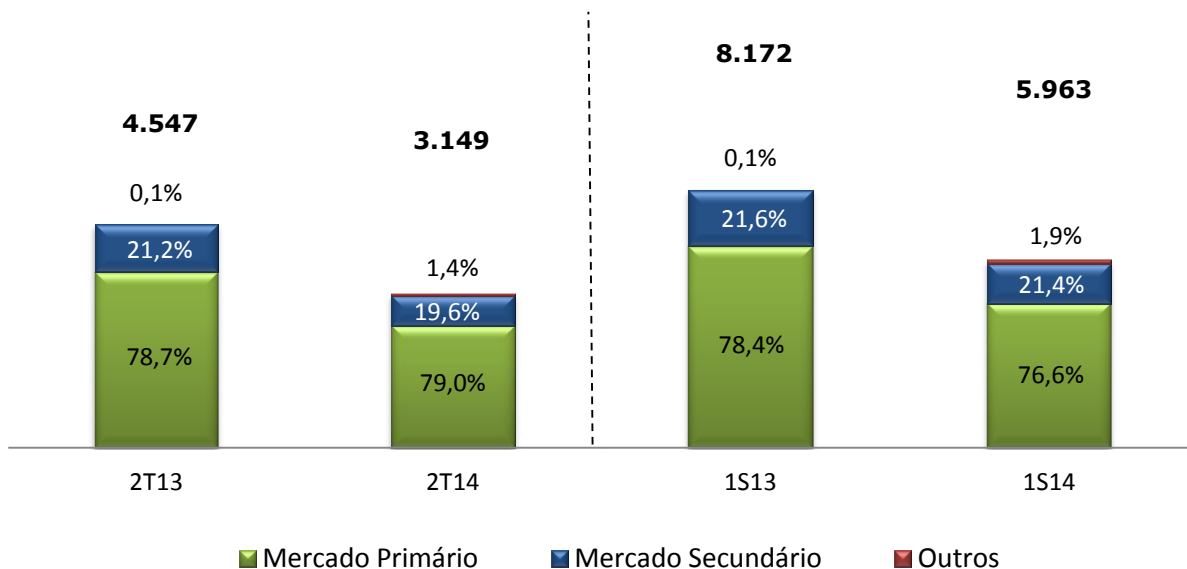
VGv Lançado (R\$ MM)

Unidades Lançadas

Vendas Contratadas (R\$ MM)

Unidades Vendidas


Vendas por Segmento de Mercado

No 2T14, do total das Vendas Contratadas de R\$ 3.149 milhões, R\$ 2.488 milhões referem-se à venda de lançamentos, R\$ 618 milhões referem-se à venda de imóveis avulsos e R\$ 44 milhões representam vendas corporativas e de terrenos.

No 1º semestre de 2014, as Vendas Contratadas totalizaram R\$ 5.963 milhões. Desse total, R\$ 4.570 milhões referem-se à venda de lançamentos, R\$ 1.277 milhões referem-se à revenda de imóveis avulsos e R\$ 116 milhões representam vendas corporativas e de terrenos.

Vendas por Segmento de Mercado (R\$ MM)

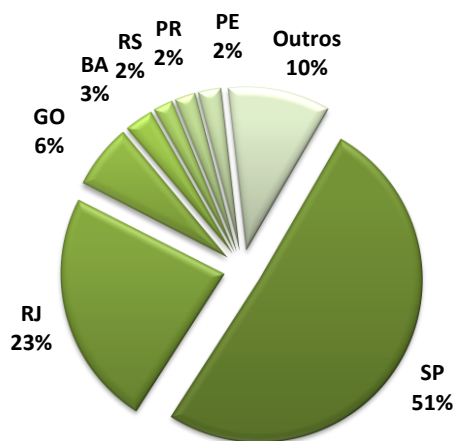


Vendas por Estado de Atuação

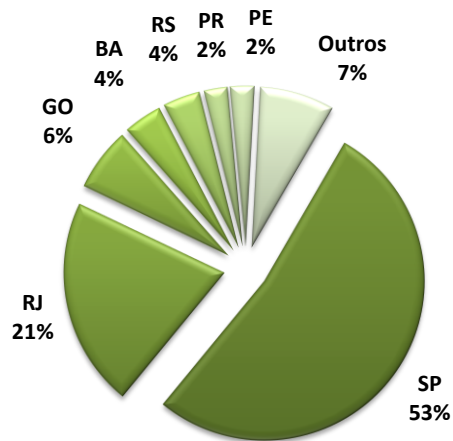
Mercado Primário

No 2T14, as vendas contratadas de lançamentos totalizaram R\$ 2.488 milhões⁽¹⁾. Deste total, 74,9% foi realizado na Região Sudeste, 9,7% na Região Centro-Oeste, 8,2% na Região Nordeste, 6,2% na Região Sul e 1,0% na Região Norte.

Mercado Primário - 2T13



Mercado Primário - 2T14

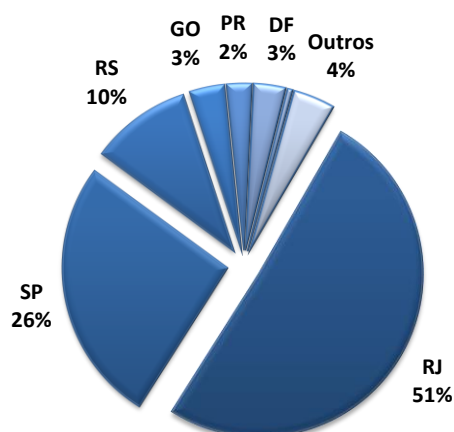


(1) O VGV informado desconsidera o VGV contratado da BB Corporate e VGV de terrenos.

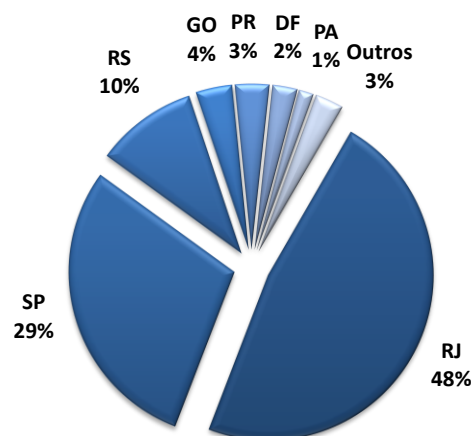
Mercado Secundário

No 2T14, a venda de imóveis avulsos totalizou R\$ 618 milhões⁽¹⁾. Deste total, 77,1% foi realizado na Região Sudeste, 13,2% na Região Sul, 6,0% na Região Centro Oeste, 2,3% na Região Nordeste e 1,5% na Região Norte.

Mercado Secundário - 2T13



Mercado Secundário - 2T14

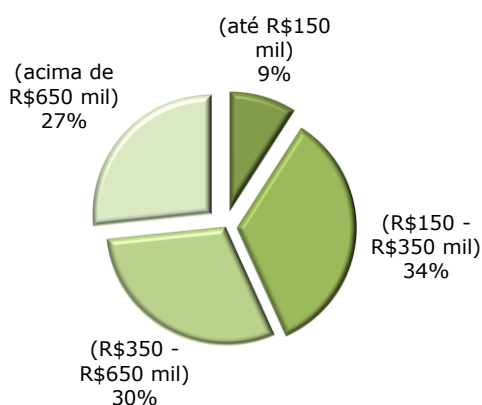


Vendas por Segmento de Renda

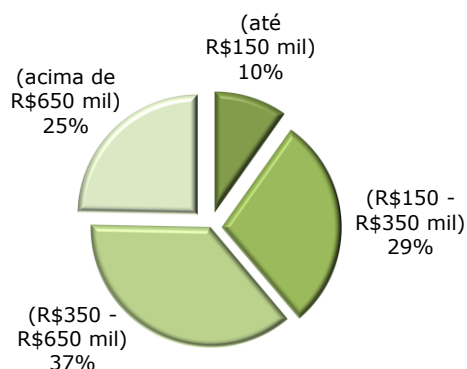
Mercado Primário

No 2T14, do total de R\$ 2.488 milhões⁽¹⁾ de vendas contratadas no Mercado Primário, 10% foi composto por imóveis até R\$ 150 mil, 29% por imóveis de R\$ 150 mil a R\$ 350 mil, 37% por imóveis de R\$ 350 mil a R\$ 650 mil e 25% por imóveis a partir de R\$ 650 mil.

Mercado Primário - 2T13



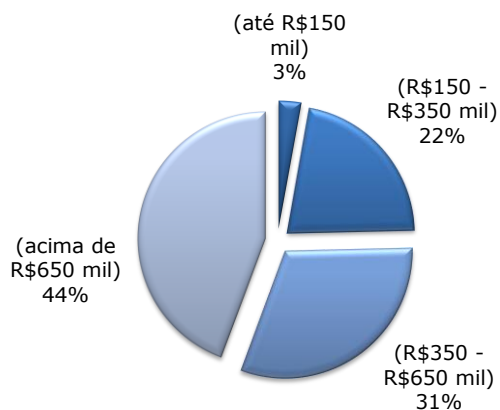
Mercado Primário - 2T14



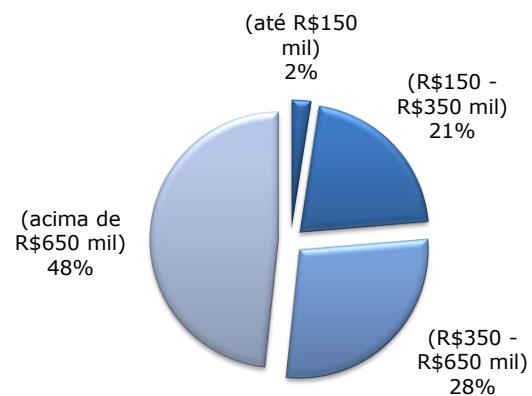
Mercado Secundário

No 2T14, do total de R\$ 618 milhões ⁽¹⁾ de vendas contratadas no Mercado Secundário, 2% foi composto por imóveis até R\$ 150 mil, 21% por imóveis de R\$ 150 mil a R\$ 350 mil, 28% por imóveis de R\$ 350 mil a R\$ 650 mil e 48% por imóveis a partir de R\$ 650 mil.

Mercado Secundário - 2T13



Mercado Secundário - 2T14



Outras Informações Operacionais

O Quadro abaixo apresenta outras informações operacionais das subsidiárias em 30/06/2014, por região.

Região	Força de Vendas (Corretores Associados)	Pontos de Venda ⁽²⁾	Funcionários
Sudeste	12.804	635	969
Nordeste	876	115	106
Sul	972	128	103
Centro-Oeste	727	73	140
Norte	153	17	27
TOTAL	15.532	968	1.345

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

(2) Inclui os pontos de venda da RedeMorar.

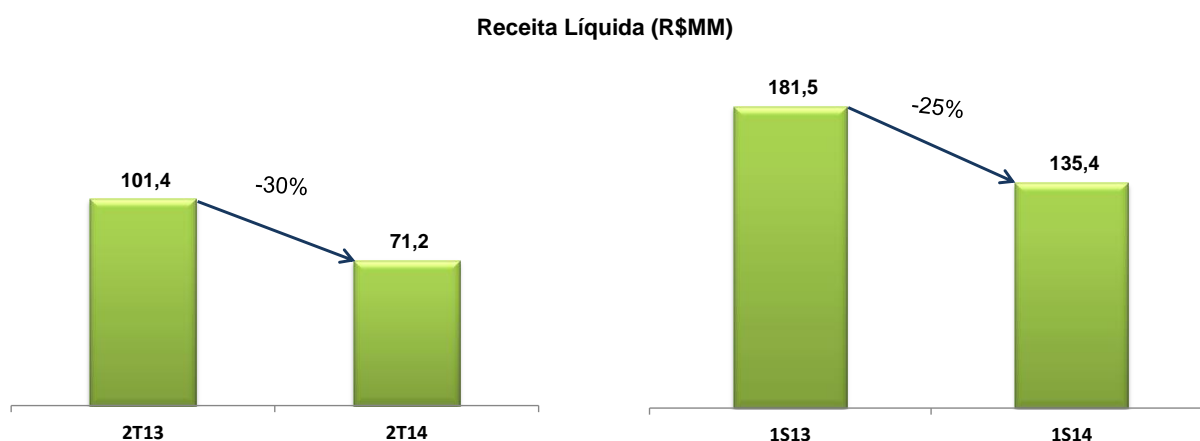
Desempenho Econômico-Financeiro

Nesta seção, apresentaremos o resultado da Companhia no 2T14 e no 1º semestre de 2014.

Receita de Serviços

A Receita Bruta de Serviços das subsidiárias da Brasil Brokers, representada por comissões de corretagem, totalizou R\$ 82,1 milhões no 2º trimestre de 2014, gerando uma comissão média no trimestre de 2,61% com VGV contratado de R\$ 3,1 bilhões. Após a dedução dos impostos sobre a venda, a Receita Líquida do trimestre alcançou R\$ 71,2 milhões, o que representou um decréscimo de 30% quando comparado com os R\$ 101,4 milhões realizados no 2T13.

No 1º semestre de 2014, a Receita Bruta de Serviços das subsidiárias da Brasil Brokers totalizou R\$ 155,5 milhões, gerando uma comissão média no período de 2,61% com VGV contratado de R\$ 6,0 bilhões. A Receita Líquida do semestre alcançou R\$ 135,4 milhões, o que representou um decréscimo de 25% quando comparado com os R\$ 181,5 milhões realizados no 1S13.



Crédito Imobiliário HSBC

No 2º trimestre de 2014, em nossa parceria com HSBC para a originação de crédito imobiliário, aprovamos um total de R\$ 158,5 milhões em financiamentos imobiliários, sendo que R\$ 107,7 milhões tiveram seus contratos de financiamento assinados. Um total de R\$ 97,5 milhões de financiamentos foi faturado pela Companhia e suas subsidiárias e encontram-se contabilizados em nossa Receita de Serviços, representando uma receita de R\$ 3,4 milhões. Em comparação ao mesmo trimestre do ano anterior, apresentamos um crescimento de 16% e 57% nos financiamentos assinados e faturados, respectivamente.

O número total de contratos de financiamento faturados no 2º trimestre de 2014 foi de 260, que corresponde a um valor médio de financiamento de R\$ 375 mil. O valor do financiamento relativo ao valor total do imóvel vendido ("loan-to-value") nesse período foi de 56%.

No semestre, a empresa totalizou aprovações de R\$ 281,2 milhões, sendo que R\$ 189,1 milhões já foram assinados e R\$ 184,8 faturados. Estes faturamentos geraram receitas de R\$ 6,5

milhões. Ao compararmos tais valores com o primeiro semestre de 2013, apresentamos um crescimento de financiamentos assinados e faturados de 27% e 59%, respectivamente.

O número de contratos de financiamento faturados no semestre foi de 486, que corresponderam a um valor médio de financiamento de R\$ 380 mil.

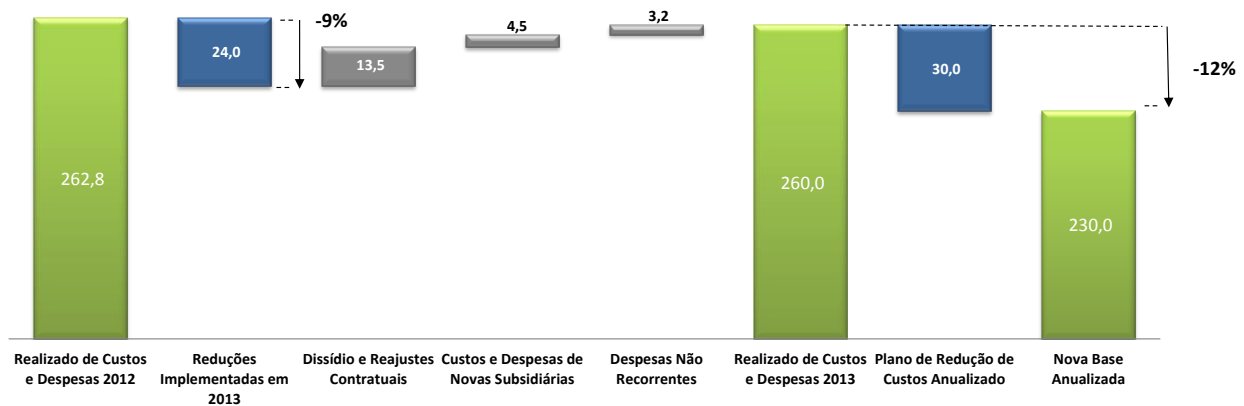
Crédito com HSBC (em R\$MM)	Valor Financiado				
	1S13	1T14	2T14	1S14	1S14 Vs 1S13
Aprovados	251,2	122,6	158,5	281,2	12%
Assinados	149,2	81,4	107,7	189,1	27%
Faturados	116,6	87,3	97,5	184,8	59%
Receita Gerada	4,1	3,1	3,4	6,5	59%

Custos de Serviços Prestados & Despesas Operacionais

Os Custos e Despesas Operacionais da Companhia totalizaram R\$ 62,9 milhões no segundo trimestre de 2014, representando uma redução de R\$ 4,8 milhões ou 7% em relação ao 2T13. No período, os dissídios e reajustes contratuais representaram 6,5%.

Custos e Despesas Totais			
(em R\$MM)	2T13	2T14	Δ%
Custo dos Serviços	(3,9)	(3,3)	-14%
Despesas de G&A e Honorários	(61,8)	(58,7)	-5%
Outras Despesas/Receitas Operacionais	(2,0)	(0,9)	-57%
Custos e Despesas Operacionais Totais	(67,7)	(62,9)	-7%

Dando continuidade ao processo de redução de custos e despesas que vem sendo conduzido desde 2013, no início de 2014 a companhia iniciou um projeto com a consultoria especializada Falconi, com o objetivo de identificar oportunidades adicionais de otimização de sua estrutura e redução da alavancagem operacional. Até o momento foram identificadas diversas oportunidades, em sua maioria com previsão de implementação a partir do quarto trimestre de 2014, que em conjunto com ações já implementadas, representam uma expectativa de redução de R\$30 milhões em base anualizada. Esta variação representa uma queda de 12% em relação à base de custos e despesas de 2013.



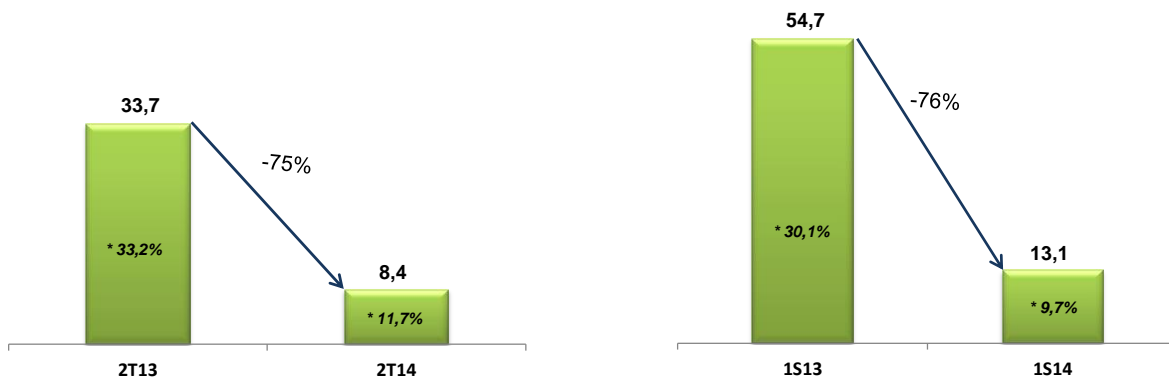
Entre as ações de redução de custos implementadas, destaca-se a redução do quadro de funcionários. A Companhia encerrou o primeiro semestre de 2014 com 1.345 funcionários em seu quadro, representando uma redução de 12% ou 178 funcionários em relação ao final do 1S13.

Funcionários			
Região	2T13	2T14	2T13 x 2T14 (Δ%)
Sudeste	1.048	969	-8%
Nordeste	123	106	-14%
Sul	97	103	6%
Centro-Oeste	196	140	-29%
Norte	59	27	-54%
TOTAL	1.523	1.345	-12%

EBITDA

O EBITDA da Brasil Brokers para o 2T14 foi de R\$ 8,4 milhões, uma redução de 75% com relação ao mesmo trimestre do ano anterior, devido à desalavancagem operacional causada pela redução de 30% da receita líquida. A margem EBITDA do período foi de 11,7%, 21,5 p.p. abaixo do realizado no 2T13.

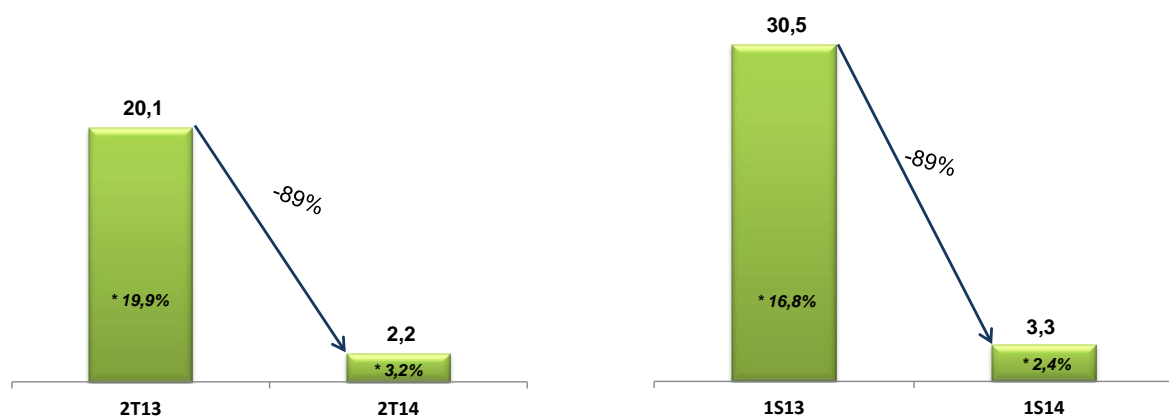
No 1º semestre de 2014, o EBITDA da Brasil Brokers foi de R\$ 13,1 milhões, um decréscimo de 76% em relação ao mesmo período de 2013. A margem EBITDA do 1S14 foi de 9,7%, menor em 20,5 pontos percentuais ao verificado no 1S13.

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


Lucro Líquido

O lucro líquido da Brasil Brokers no 2T14 foi de R\$ 2,2 milhões, apresentando uma redução de 89% quando comparado ao mesmo trimestre do ano anterior, devido principalmente ao decréscimo do EBITDA pela redução de 30% da receita líquida. A margem líquida do trimestre ficou em 3,2%, 16,7 pontos percentuais abaixo da margem registrada no 2T13.

No 1º semestre de 2014, o lucro líquido da companhia foi de R\$ 3,3 milhões, uma redução de 89% em relação ao mesmo semestre de 2013. A margem líquida do semestre foi de 2,4%, um decréscimo de 14,4 pontos percentuais a verificada no mesmo semestre do ano anterior.

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


* Ajustes do IFRS (Combinação de Negócios)

No 2T14, o lucro líquido da companhia foi afetado positivamente em R\$ 683 mil pela soma dos efeitos não caixa relacionados a contabilização dos ajustes de preço, teste de recuperabilidade ("impairment") e reconhecimento dos valores justos ("fair value") das opções de compra e venda das aquisições realizadas pela Companhia.

Conforme demonstrado no quadro abaixo, o resultado no primeiro semestre de 2014 e as projeções realizadas neste exercício para os resultados futuros das subsidiárias adquiridas resultaram numa redução na estimativa de preço das aquisições em R\$ 5,9 milhões. Por outro lado, o teste de recuperabilidade realizado sobre as empresas adquiridas resultou numa baixa de ágio no montante de R\$ 1,1 milhão. Adicionalmente, foi reconhecida no resultado financeiro do período, a variação no *fair value* das opções de compra e venda das participações minoritárias das empresas adquiridas, no montante de R\$ 4,2 milhões.

R\$ Milhões	2T14
Lucro Líquido antes de Ajustes IFRS	1,6
Ajuste de Preço das Aquisições	5,9
Impairment	(1,1)
Opções de Compra e Venda	(4,2)
Lucro Líquido Contábil	2,2

Antes dos ajustes de IFRS, o lucro líquido do 2T14 atingiu R\$ 1,6 milhão, apresentando uma redução de 92%, quando comparado ao 2T13. A margem líquida passou de 19,9% no 2T13 para 2,2% em no 2T14.

No 1º semestre de 2014, o lucro líquido antes do efeito de IFRS foi de R\$ 2,6 milhões, uma redução de 91% em relação ao 1S13. A margem líquida passou de 16,8% no 1S13 para 1,9% no 1S14.

IR e CSLL

O total de Imposto de Renda e Contribuição Social sobre o lucro líquido da Brasil Brokers no 2T14 foi de R\$ 5,0 milhões e R\$ 10,2 milhões no 1S14.

Caixa e Aplicações Financeiras

O montante total de caixa e aplicações financeiras da Companhia ao final do 2T14 totalizava R\$ 194,5 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% e 108% do CDI. A Companhia possuía ainda, no final do trimestre, R\$ 86,8 milhões em recebíveis, com prazo médio estimado de 95 dias.

No segundo trimestre de 2014, a companhia distribuiu por meio de dividendos 100% do Lucro Líquido de 2013 após retenção de Reserva Legal, no valor de R\$ 76,5 milhões.

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)	2T14
Caixa e Aplicações Financeiras no início do período	273,6
Geração Operacional de Caixa	16,8
Necessidades de Capital de Giro / Impostos Diretos	(8,7)
Atividades Operacionais	8,2
Atividades de Investimento	(4,0)
Pagamento de Aquisições	(3,7)
Pagamento de Dividendos	(79,6)
Caixa e Aplicações Financeiras no final do período	194,5

A geração de caixa da companhia no período foi de R\$ 16,8 milhões. Por outro lado, a necessidade de capital de giro e impostos diretos consumiram R\$ 8,7 milhões, resultando numa geração de caixa líquido operacional de R\$ 8,2 milhões.

No trimestre, o desembolso de caixa para investimentos foi de R\$ 4,0 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.

O desembolso de caixa realizado no 2º trimestre de 2014 para o pagamento de aquisições foi de R\$ 3,7 milhões, refletindo basicamente os pagamentos de parcelas para as aquisições da Galvão, Bamberg e Libório.

A distribuição de dividendos realizada no 2T14 foi de R\$ 79,6 milhões.

Endividamento

Ao final do 2T14 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 Vendas, M. Garzon Eugênio, Vera Bernardes Assessoria Imobiliária, Home Hunters, Imóveis no Morumbi, Bamberg Planejamento e Empreendimento Imobiliários, Miranda Imobiliária e Libório Imóveis era de R\$ 4,3 milhões ao final do 2T14. Este saldo contabilizado é a estimativa de pagamento com a maior acurácia baseada 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 2T14, o total destas obrigações estava estimado em R\$ 16,5 milhões, baseado no cenário atual projetado de *performance* para estas empresas.

Demonstrativo Financeiro 2T14 (R\$ mil)

	Demonstrativo Financeiro					
	2T14 Antes IFRS	IFRS ⁽¹⁾	2T14	2T13 Antes IFRS	IFRS ⁽¹⁾	2T13
VGV Contratado	3.149.266	-	3.149.266	4.547.486	-	4.547.486
<i>Comissão Média</i>	2,61%		2,61%	2,55%		2,55%
Receita de serviços	82.051	-	82.051	116.156	-	116.156
Descontos e abatimentos	(2.522)	-	(2.522)	(2.897)	-	(2.897)
Impostos incidentes	(8.304)	-	(8.304)	(11.893)	-	(11.893)
Receita líquida	71.225	-	71.225	101.366	-	101.366
Custo dos serviços prestados	(3.298)	-	(3.298)	(3.857)	-	(3.857)
Resultado bruto	67.927	-	67.927	97.509	-	97.509
Custos e despesas operacionais	(59.576)	-	(59.576)	(63.812)	-	(63.812)
Despesas administrativas	(54.887)	-	(54.887)	(57.305)	-	(57.305)
Honorários de diretoria	(929)	-	(929)	(1.312)	-	(1.312)
Provisão para devedores duvidosos	(2.906)	-	(2.906)	(3.224)	-	(3.224)
Outras receitas (despesas) operacionais	(854)	-	(854)	(1.971)	-	(1.971)
EBITDA	8.351	-	8.351	33.698	-	33.698
<i>Margem EBITDA</i>	11,7%		11,7%	33,2%		33,2%
Depreciações e amortizações	(4.622)	-	(4.622)	(4.515)	-	(4.515)
Amortização de Recuperação de Ativos	0	(1.068)	(1.068)	-	-	-
Despesas financeiras	(428)	(75)	(503)	(460)	-	(460)
Receitas financeiras	6.049	1.826	7.875	5.248	-	5.248
LAIR	9.350	683	10.033	33.971	-	33.971
Provisão para imposto de renda	(3.646)	-	(3.646)	(6.707)	-	(6.707)
Provisão para contribuição social	(1.346)	-	(1.346)	(2.478)	-	(2.478)
Participação acionistas minoritários	(2.795)	-	(2.795)	(4.641)	-	(4.641)
Lucro líquido do período	1.563	683	2.246	20.145	-	20.145
<i>Margem Líquida</i>	2,2%		3,2%	19,9%		19,9%

Demonstrativo Financeiro 1S14 (R\$ mil)

	Demonstrativo Financeiro					
	1S14 Antes IFRS	IFRS ⁽¹⁾	1S14	1S13 Antes IFRS	IFRS ⁽¹⁾	1S13
VGV Contratado	5.962.842	-	5.962.842	8.172.153	-	8.172.153
<i>Comissão Média</i>	2,61%		2,61%	2,55%		2,55%
Receita de serviços	155.487	-	155.487	208.171	-	208.171
Descontos e abatimentos	(4.214)	-	(4.214)	(5.376)	-	(5.376)
Impostos incidentes	(15.873)	-	(15.873)	(21.325)	-	(21.325)
Receita líquida	135.400	-	135.400	181.470	-	181.470
Custo dos serviços prestados	(6.837)	-	(6.837)	(7.355)	-	(7.355)
Resultado bruto	128.563	-	128.563	174.115	-	174.115
Custos e despesas operacionais	(115.451)	-	(115.451)	(119.427)	-	(119.427)
Despesas administrativas	(106.156)	-	(106.156)	(109.074)	-	(109.074)
Honorários de diretoria	(1.879)	-	(1.879)	(2.579)	-	(2.579)
Provisão para devedores duvidosos	(5.509)	-	(5.509)	(5.501)	-	(5.501)
Outras receitas (despesas) operacionais	(1.907)	-	(1.907)	(2.273)	-	(2.273)
EBITDA	13.112	-	13.112	54.688	-	54.688
<i>Margem EBITDA</i>	9,7%		9,7%	30,1%		30,1%
Depreciações e amortizações	(9.112)	-	(9.112)	(8.654)	-	(8.654)
Amortização de Recuperação de Ativos	0	(1.068)	(1.068)	-	-	-
Despesas financeiras	(836)	(75)	(911)	(724)	-	(724)
Receitas financeiras	13.211	1.826	15.037	10.301	-	10.301
LAIR	16.375	683	17.058	55.611	-	55.611
Provisão para imposto de renda	(7.395)	-	(7.395)	(12.628)	-	(12.628)
Provisão para contribuição social	(2.757)	-	(2.757)	(4.666)	-	(4.666)
Participação acionistas minoritários	(3.591)	-	(3.591)	(7.810)	-	(7.810)
Lucro líquido do período	2.632	683	3.315	30.507	-	30.507
<i>Margem Líquida</i>	1,9%		2,4%	16,8%		16,8%

Balanco Patrimonial Consolidado em 30 de junho de 2014 (R\$ mil)

ATIVO		
	2T14	2T13
Ativo Circulante		
Caixa, Equivalentes de Caixa	20.371	53.569
Títulos e Valores Mobiliários	79.718	57.951
Contas a receber de clientes	76.267	96.400
Adiantamentos a fornecedores	435	925
Impostos a recuperar	23.034	21.006
Despesas Antecipadas	3.566	2.666
Operações com Opção	2.137	-
Outros créditos	12.286	9.075
Total do ativo circulante	217.814	241.592
Ativo não Circulante		
Realizável a longo prazo		
Títulos e Valores Mobiliários	94.365	144.693
Impostos a recuperar	-	-
Contas a receber de clientes	10.492	3.709
Terrenos disponíveis para venda	1.882	1.923
Operações com Opção	5.837	20.182
Despesas antecipadas	1.138	-
Outros créditos	9.355	7.137
	123.069	177.644
Investimentos em controladas	-	-
Imobilizado	52.738	53.962
Intangível	398.616	411.209
	451.354	465.171
Total do ativo não circulante	574.423	642.815
Total do ativo	792.237	884.407

Balanco Patrimonial Consolidado em 30 de junho de 2014 (R\$ mil)

PASSIVO E PATRIMÔNIO LÍQUIDO		
	2T14	2T13
Passivo Circulante		
Fornecedores	6.491	7.854
Salários provisões e contribuições sociais	8.806	9.103
Impostos e contribuições a recolher	20.783	27.750
Adiantamentos de clientes	12.103	16.104
Dividendos a pagar	1.670	1.486
Contas a pagar - aquisição de empresas	1.977	5.680
Operações com Opção	1.976	-
Outras contas a pagar	9.445	9.842
Total do passivo circulante	63.251	77.819
Passivo não Circulante		
Exigível a longo prazo		
Provisão para contingências	3.197	3.160
Impostos parcelados	22	-
Contas a pagar - aquisição de empresas	2.336	23.059
Operações com Opção	14.477	27.350
Outras contas a pagar	800	-
Total do passivo não circulante	20.832	53.569
Patrimônio líquido		
Capital social	520.437	520.437
Reserva de capital	43.478	42.992
Reserva de legal	20.184	16.156
Reserva de lucros	130.955	158.146
Ações em tesouraria	(9.886)	(4.321)
Transações com não-controladores	(75.649)	(70.683)
Patrimônio líquido controladores	629.519	662.727
Participação dos minoritários	78.635	90.292
Total Patrimônio líquido	708.154	753.019
Total do passivo e patrimônio líquido	792.237	884.407

Fluxo de Caixa (R\$ mil)
Período de 01 de abril a 30 de junho de 2014

Demonstrações de Fluxo de Caixa das atividades operacionais - Consolidado		
	2T14	2T13
Lucro líquido do período antes do IRPJ e CSLL de 01/04 a 30/06	10.033	33.971
Ajustes para reconciliação entre lucro (prejuízo) líquido e o caixa líquido gerado de atividades operacionais:		
Depreciações	3.507	3.793
Amortizações	924	722
Amortizações de ágio em investimentos	-	-
Provisão para perdas com créditos com liquidação duvidosa	2.906	3.223
Provisão para contingência	-	-
Ajuste a valor de mercado contas a receber	(76)	24
Ajuste a valor de mercado contas a pagar	(5.941)	-
Despesas financeiras de longo prazo	229	167
Ajuste de Recuperação de Ativos	1.068	-
Ajuste de Instrumento Financeiro	4.190	-
Participações acionistas não controladores	-	-
Lucro (prejuízo) líquido ajustado	16.840	41.900
Variações em ativos e passivos		
Contas a receber de clientes	(2.736)	(14.213)
Impostos a recuperar	(608)	(654)
Valores a receber partes relacionadas	-	-
Outros ativos circulantes	3.147	(395)
Adiantamentos para futuro aumento de capital	-	-
Outros ativos realizáveis a longo prazo	(804)	252
Fornecedores	(1.756)	1.093
Salários e encargos a pagar	635	1.016
Impostos e contribuições a recolher	(4.965)	(7.987)
Impostos e contribuições parceladas	(1)	-
Adiantamentos de clientes	(745)	(172)
Valores a pagar partes relacionadas	-	-
Usufruto de resultados	-	-
Outros passivos circulantes	(819)	748
Outros exigíveis a longo prazo	-	(8)
	(8.652)	(20.320)
Caixa líquido gerado nas atividades	8.188	21.580
Das atividades de investimento		
Titulos e valores mobiliários	79.146	39.001
Recompra de ações	6	-
Terrenos disponíveis para a venda	-	-
Investimentos	-	-
Recebimento de dividendos	-	-
Ativo imobilizado	(2.982)	(2.880)
Ativo intangível	(987)	(1.295)
Ativo intangível (Ctas pagar Aquis. Empresas)	-	-
Contas a Pagar Aquis. Empresas	(3.728)	(135)
Ativo diferido	-	-
Caixa líquido utilizado nas atividades de investimento	71.455	34.691
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	(3.067)	(3.349)
Distribuição de lucros e antecipação de dividendos	(76.540)	(58.782)
Caixa líquido gerado nas atividades de financiamento com acionistas	(79.607)	(62.131)
Aumento (redução) das disponibilidades	36	(5.860)
Caixa e equivalentes no início do período	20.335	59.429
Caixa e equivalentes no final do exercício	20.371	53.569