

T4F Entretenimento S.A.

Relatório da Administração 2015

T4F Entretenimento S.A.

BM&FBOVESPA: SHOW3

Cotação

Fechamento 31/12/2015: R\$3,10
Volume Médio de 2015: 107,5 mil (0,16%
do *free float*)
Cotação 09/03/2016: R\$5,15
Market Cap: R\$348 milhões

Teleconferências

Data: 10/03/2016

Português

10h00 (BR) | 8h00 (US ET)
Tel: +55 (11) 2188-0155
Código: T4F

Replay (7 dias)
+55 (11) 2188-0400
Código: T4F

Inglês

11h00 (BR) | 9h00 (US ET)
Tel: +1 (844) 855-9493 (EUA)
+1 (412) 317-5491 (Outros)
Código: T4F

Replay (7 dias)
+1 (877) 344-7529 (EUA)
+1 (412) 317-0088 (outros)
Código: 10079211

Relações com Investidores

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



T4f
TIME FOR FUN

São Paulo, 09 de março de 2016 – 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 ano de 2015. As demonstrações financeiras consolidadas são apresentadas de acordo com o padrão contábil internacional (IFRS – *International Financial Reporting Standards*) e as práticas contábeis adotadas no Brasil.

Destaques de 2015

- Receita líquida de R\$551,0 milhões, em linha com 2014 e o *guidance* divulgado;
- Resultado bruto de R\$109,0 milhões (+168% versus 2014);
- Despesas de R\$78,6 milhões (-4% versus 2014);
- EBITDA de R\$41,7 milhões com margem de 7,6% (+R\$67,8 milhões versus 2014);
- Lucro líquido de R\$20,9 milhões, revertendo prejuízo de R\$70,3 milhões em 2014; e
- Geração de R\$169,0 milhões de caixa operacional, 4,1x o EBITDA de 2015.

Indicadores Financeiros (R\$ mm)	2014	2015	Var. %	4T14	4T15	Var. %
Receita Líquida	552,9	551,0	0%	98,1	229,4	134%
Promoção de Eventos	353,5	293,0	-17%	44,2	126,0	185%
Música ao Vivo	203,5	252,0	24%	22,2	119,4	437%
Eventos Família e Teatro	141,3	32,6	-77%	20,1	3,9	-81%
Eventos Esportivos	8,8	8,4	-4%	1,8	2,7	48%
Operação de Bilheteria, A&B e Venues	108,8	166,3	53%	32,1	76,4	138%
Patrocínio	90,7	91,7	1%	21,8	27,0	23%
Promoção de Eventos	67,4	77,9	16%	16,0	24,0	50%
Operação de Bilheteria, A&B e Venues	23,3	13,8	-41%	5,9	3,0	-50%
Custo	(512,3)	(442,0)	-14%	(89,7)	(194,1)	116%
Lucro Bruto	40,6	109,0	168%	8,4	35,3	322%
Margem Bruta (%)	7,3%	19,8%	12,4 p.p.	8,5%	15,4%	6,9 p.p.
Despesas (1)	(82,1)	(78,6)	-4%	(21,7)	(22,0)	1%
EBITDA	(26,1)	41,7	n.a.	(9,5)	16,3	n.a.
Margem EBITDA (%)	-4,7%	7,6%	12,3 p.p.	-9,6%	7,1%	16,8 p.p.
Resultado Financeiro	(13,4)	(5,0)	-63%	(6,6)	(0,9)	-86%
Resultado Líquido	(70,3)	20,9	n.a.	(42,4)	12,2	n.a.
Margem Líquida (%)	-12,7%	3,8%	16,5 p.p.	-43,2%	5,3%	48,5 p.p.

(1) No 4T14 houve impairment de R\$20,0 milhões não considerado para efeito comparativo

Indicadores Operacionais	2014	2015	Var. %	4T14	4T15	Var. %
Música ao Vivo						
Eventos Promovidos	257	302	18%	87	103	18%
Ingressos Vendidos (000)	1.375	1.562	14%	219	685	212%
Preço Médio por Ingresso (R\$)	159	190	20%	119	219	85%
Eventos Família e Teatro						
Eventos Promovidos	757	446	-41%	136	130	-4%
Ingressos Vendidos (000)	966	339	-65%	150	42	-72%
Preço Médio por Ingresso (R\$)	155	100	-35%	149	98	-34%
Total						
Eventos Promovidos	1.014	748	-26%	223	233	4%
Ingressos Vendidos (000)	2.341	1.901	-19%	369	727	97%
Preço Médio por Ingresso (R\$)	157	174	11%	131	212	62%

Apresentamos a seguir os comentários sobre as demonstrações financeiras referentes ao exercício findo em 31 de dezembro de 2015. Recomendamos a leitura deste material em conjunto com as Demonstrações Financeiras Anuais (DFP).

Mensagem da Administração

2015 foi o primeiro ano, pós IPO, em que não vivenciamos os efeitos da concorrência “irracional” em nosso setor. Voltamos a entregar resultados positivos e em linha com a projeção divulgada no início do exercício, apesar de um cenário macroeconômico desfavorável com forte desvalorização cambial nos países em que atuamos e contração no PIB do Brasil, nosso maior mercado de atuação.

Mantivemos mesmo nível de receita, ano contra ano, mesmo com a descontinuidade na promoção do Cirque du Soleil, que representou receita líquida de aproximadamente R\$100,0 milhões em 2014. Crescemos em música ao vivo e conseqüentemente nas demais linhas verticalizadas do nosso modelo de negócio, principalmente em operação de bilheteria.

Temos uma importante parcela do nosso faturamento projetado de música ao vivo para o ano, já garantida. Ao final do ano passado, já tínhamos faturado, para os shows que estamos promovendo no primeiro semestre de 2016, valor superior ao faturamento de todo o ano de 2015 no mesmo segmento, com isso projetamos receita líquida recorde para a Companhia no ano de 2016.

Rolling Stones, Maroon 5 e Coldplay, esgotaram-se em poucas horas de venda ao público geral. Acreditamos que a redução de 30% em gastos de brasileiros com viagem ao exterior, conforme apontado pelo Ministério do Turismo, está direcionando as pessoas para o lazer local, o que tem favorecido a venda de ingressos de muitos de nossos eventos.

Nos últimos anos, trabalhamos fortemente na redução de custos, na melhoria e simplificação de nossos processos internos. Estamos uma empresa mais leve e eficiente e com mais ativos (empresa de equipamentos, 2 novas *venues*, festivais reconhecidos internacionalmente e eventos latinos) quando comparado ao período pré-IPO, o que nos deixa confiantes em um novo ciclo de crescimento de receita, EBITDA e margens.

Ao final de 2015, incorporamos a operação da Eventos Bizarro SpA, maior empresa de eventos latinos no Chile, e realizamos a aquisição do saldo de 30,52% da empresa Aurolights Equipamentos e Produção S/A, que passou a ser 100% controlada pela T4F. Diante deste cenário, com melhores resultados e concorrência normalizada, vislumbramos também uma grande oportunidade na consolidação e expansão no Brasil e em outros mercados da América do Sul.

Fernando Alterio
CEO

Pipeline de Eventos

Iniciamos 2016 com um significativo pipeline de eventos contratados e estamos em fase final de negociação de diversos conteúdos que anunciaremos em breve.

- **Música ao Vivo**

Outdoor

Em fevereiro, promovemos 7 shows da turnê de Rolling Stones nas cidades de Buenos Aires (3x), São Paulo (2x), Rio de Janeiro e Porto Alegre.

Iniciamos em 5 de março, a turnê com 9 shows de Maroon 5, que passou por Buenos Aires, Santiago, e seguirá para Porto Alegre, Belo Horizonte, Salvador, Fortaleza, São Paulo (2x) e Rio de Janeiro.

Nos dias 9 e 10 de março, promoveremos 2 shows de Simply Red em arenas em Santiago, sendo que no Brasil e Argentina estas apresentações serão em *venues indoor*.

Ainda em março, nos dias 12 e 13, promoveremos a 5ª edição do Festival Lollapalooza Brasil, que contará com mais de 40 atrações, das quais destacamos: Eminem, Florence + The Machine, Jack Ü, Mumford & Sons, Noel Gallagher, Tame Impala, Alabama Shakes, dentre muitos outros.

Em abril, apresentaremos a turnê de Coldplay em Buenos Aires (2x), Santiago, São Paulo e Rio de Janeiro.

Ao todo, no 1S16 promoveremos 25 shows *outdoor* (versus 11 shows no 1S15 e 30 em todo o ano de 2015). No total, até o momento, já foram vendidos, somente neste segmento, aproximadamente 1,0 milhão de ingressos com bilheteria superior a R\$320 milhões, o que representa crescimento de mais de 300% no faturamento de shows *outdoor* quando comparado ao 1S15 e de mais de 70% quando comparado a todo o ano de 2015.

Indoor

Em música *indoor*, já temos programados ao redor de 30 shows para o 1T16, incluindo importantes artistas nacionais e internacionais como: Djavan, Nando Reis, Roupas Nova, Simply Red, além de Florence and the Machine, Marina and the Diamonds, Alabama Shakes, artistas do Lollapalooza com apresentações extras em São Paulo e Rio de Janeiro.

- **Eventos Família e Teatro**

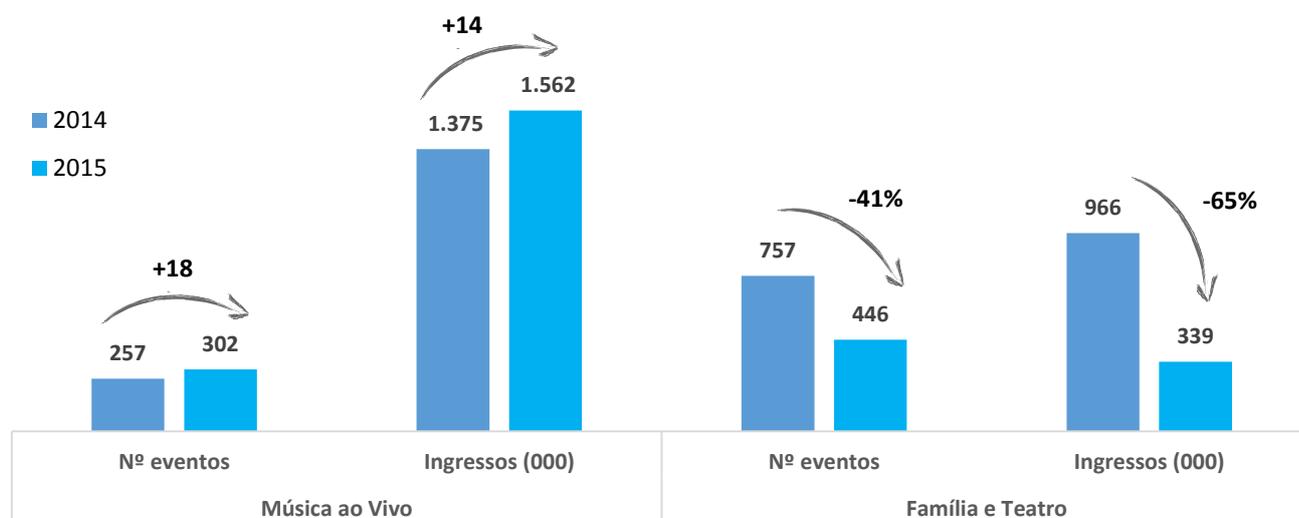
Estreamos em março, no Teatro Renault, o musical Wicked. Assistido por mais de 48 milhões de pessoas no mundo e com um faturamento superior a US\$3,9 bilhões, é um dos maiores sucessos da Broadway na última década.

Em maio, promoveremos a 9ª temporada de Disney on Ice, com o espetáculo Mundos Fantásticos, em São Paulo.

Eventos Esportivos

Em 2016, as etapas da Stock Car, da Copa Petrobras de Marcas, do Mercedes-Benz Challenge, da Fórmula 3 Brasil e do Campeonato Brasileiro de Turismo continuarão unificadas. As cinco categorias correrão juntas ao longo do ano, divididas em 12 etapas, iniciando em março de 2016, na cidade de Curitiba, com a corrida de duplas.

Comentários sobre o Desempenho Econômico-Financeiro Consolidado



Indicadores Operacionais

Em 2015 promovemos 748 eventos de música ao vivo, teatro e família com público pagante de 1,9 milhão. Comparados a 2014, os dois indicadores reduziram em 26% e 19%, respectivamente.

Em música ao vivo, realizamos 302 shows com 1,6 milhão de ingressos vendidos, com incremento de 18% e 14%, respectivamente, em relação ao mesmo período do ano anterior. Esse melhor desempenho advém principalmente do maior número de shows *outdoor*. Em 2014, realizamos 20 shows: Metallica (4x), Lollapalooza (2x), One Direction (8x), Paul McCartney (1x), Villa Mix (1x) e Miley Cyrus (4x), sendo que em 2015 realizamos 30 shows: Foo Fighters (6x), Lollapalooza (2x), Imagine Dragons (2x), Backstreet Boys (1x), Villa Mix (1x), Slipknot (2x), Muse (5x), Ariana Grande (3x), Pearl Jam (6x) e 2 dias do Festival Electric Daisy Carnival – EDC.

Em família e teatro, o número de eventos diminuiu 41% e o público pagante 65% em 2015 versus 2014. Essas reduções refletem o encerramento das apresentações do Cirque du Soleil, pois sem considerar este conteúdo, o número de eventos ficou em linha ano contra ano. Em 2014, promovemos os musicais O Rei Leão no Teatro Renault e Jesus Cristo Superstar no Teatro Cetip, Aliados e Chantecler no Teatro Opera Allianz em Buenos Aires, além de Disney on Ice. Em 2015, esses conteúdos foram substituídos por eventos equivalentes, como os musicais Mudança de Hábito no Teatro Renault e Antes Tarde do que Nunca no Teatro Cetip, e os espetáculos de Disney on Ice e Fuerza Bruta.

No 4T15 promovemos 233 eventos de música ao vivo, teatro e família e comercializamos 727 mil ingressos. Comparados ao 4T14, ambos os indicadores aumentaram, respectivamente 4% e 97%. A redução em eventos de família e teatro, devido ao encerramento das apresentações do Cirque du Soleil, foi compensada pelo aumento em música ao vivo. Enquanto no 4T14 realizamos apenas 2 shows *outdoor*; no 4T15 realizamos 17 shows.

Receita Líquida

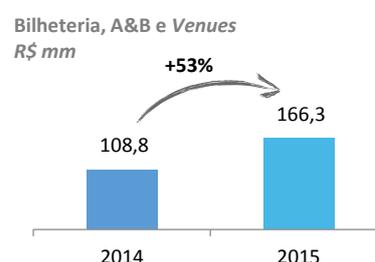
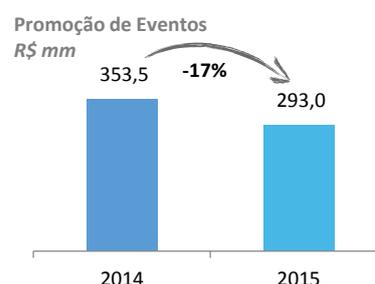
Receita Líquida (R\$ mm)	2014	2015	Var. %	4T14	4T15	Var. %
Promoção de Eventos	353,5	293,0	-17%	44,2	126,0	185%
Música ao Vivo	203,5	252,0	24%	22,2	119,4	437%
Eventos Família e Teatro	141,3	32,6	-77%	20,1	3,9	-81%
Eventos Esportivos	8,8	8,4	-4%	1,8	2,7	48%
Oper. de Bilheteria, A&B e Venues	108,8	166,3	53%	32,1	76,4	138%
Patrocínio	90,7	91,7	1%	21,8	27,0	23%
Promoção de Eventos	67,4	77,9	16%	16,0	24,0	50%
Oper. de Bilheteria, A&B e Venues	23,3	13,8	-41%	5,9	3,0	-50%
TOTAL	552,9	551,0	0%	98,1	229,4	134%

A receita líquida de 2015 totalizou R\$551,0 milhões, em linha com o ano de 2014 (R\$552,9 milhões).

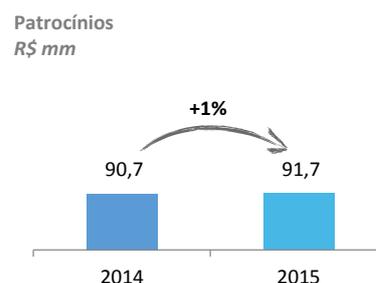
A receita líquida na promoção de eventos reduziu 17% em 2015, atingindo R\$293,0 milhões, versus R\$353,5 milhões em 2014.

A redução de 77% em família e teatro, devido ao encerramento das apresentações do Cirque du Soleil, foi parcialmente compensada pelo maior número de eventos e público pagante em música ao vivo, além do incremento de 20% no preço médio dos ingressos vendidos, que passou de R\$159 em 2014 para R\$190 em 2015.

A receita líquida de operações de bilheteria, A&B e *venues* aumentou 53% em 2015, devido principalmente ao sucesso das vendas dos ingressos para os shows *outdoor* que serão realizados no 1S16, como: Rolling Stones, Maroon 5 e Coldplay, além do Festival Lollapalooza.



A receita líquida de patrocínios totalizou R\$91,7 milhões em 2015, versus R\$90,7 milhões em 2014. Considerando-se os patrocínios ligados à promoção de eventos, houve incremento de 16% ano contra ano, porém, no segmento de operação de bilheteria, A&B e venues, houve recuo de 41%, pela maior dificuldade na comercialização de patrocínios não ligados diretamente a um conteúdo em um momento de redução na verba de marketing das empresas.

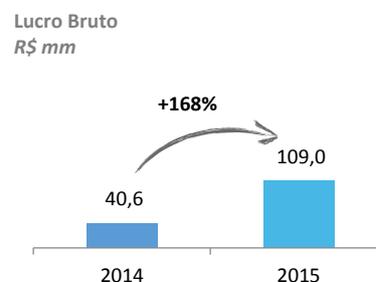


No 4T15, a receita líquida totalizou R\$229,4 milhões, resultado 134% superior ao obtido no 4T14 (R\$98,1 milhões). O melhor desempenho em promoção de eventos, operação de bilheteria, A&B e venues e patrocínios, pode ser resumidamente explicado pela (i) promoção de um maior número de shows outdoor no 4T15, e (ii) venda de ingressos antecipadas para os shows outdoor de do 1S16, como Rolling Stones e Coldplay.

Lucro Bruto

Lucro Bruto (R\$ mm)	2014	2015	Var. %	4T14	4T15	Var. %
Promoção de Eventos	(98,6)	(77,7)	-21%	(47,5)	(28,7)	-40%
Operação de Bilheteria, A&B e Venues	48,5	94,9	96%	34,0	37,1	9%
Patrocínio	90,7	91,7	1%	21,8	27,0	23%
Lucro Bruto	40,6	109,0	168%	8,4	35,3	322%
<i>Margem Bruta (%)</i>	<i>7,3%</i>	<i>19,8%</i>	<i>12,4 p.p.</i>	<i>8,5%</i>	<i>15,4%</i>	<i>6,9 p.p.</i>

O lucro bruto atingiu R\$109,0 milhões em 2015, resultado 168% superior ao ano de 2014, e com ganho de 12,4 pontos percentuais na margem. No 4T15, o lucro bruto foi de R\$35,3 milhões, versus R\$8,4 milhões no 4T14, ou seja, crescimento de 322%.



A significativa melhoria no lucro bruto no ano de 2015, e no 4T15, é observada pelo melhor desempenho em operação de bilheteria, A&B e venues.

Despesas (Receitas) Operacionais

Despesas (Receitas) Operacionais (R\$ mm)	2014	2015	Var. %	4T14	4T15	Var. %
Vendas	(3,8)	(3,2)	-14%	(0,7)	(0,8)	7%
Gerais e Administrativas	(72,2)	(70,2)	-3%	(19,6)	(20,3)	4%
Remuneração dos Administradores	(5,7)	(5,9)	4%	(1,8)	(1,8)	-2%
SG&A	(81,6)	(79,3)	-3%	(22,1)	(22,8)	3%
Outras receitas (despesas) operacionais (1)	(0,5)	0,7	n.a.	0,4	0,9	150%
Total	(82,1)	(78,6)	-4%	(21,7)	(22,0)	1%
<i>% Total/Receita Líquida</i>	<i>14,8%</i>	<i>14,3%</i>	<i>-0,6 p.p.</i>	<i>22,2%</i>	<i>9,6%</i>	<i>-12,6 p.p.</i>

(1) No 4T14 houve impairment de R\$20,0 milhões não considerado para efeito comparativo

Apresentamos queda de 4% nas despesas operacionais no ano de 2015, versus 2014, reflexo dos esforços contínuos na redução de despesas em todas as linhas, apesar de acordo coletivo de salários da nossa categoria e inflação de 10% no Brasil, nosso maior mercado de atuação.

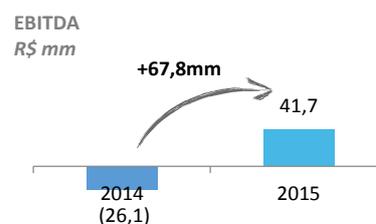
No 4T15, as despesas com vendas, gerais e administrativas ficaram praticamente em linha com o mesmo período do ano anterior.

EBITDA

Reconciliação do EBITDA (R\$ mm)	2014	2015	Var. %	4T14	4T15	Var. %
Resultado Líquido	(70,3)	20,9	n.a.	(42,4)	12,2	n.a.
(+) Imposto de Renda e Contribuição Social	(4,6)	4,5	n.a.	7,6	0,2	n.a.
(+) Resultado Financeiro Líquido	13,4	5,0	-63%	1,3	0,9	-29%
(+) Impairment	20,0	-	-100%	20,0	-	-100%
(+) Depreciação	15,4	11,3	-27%	3,9	3,0	-24%
=EBITDA	(26,1)	41,7	n.a.	(9,5)	16,3	n.a.
Margem EBITDA (%)	-4,7%	7,6%	12,3 p.p.	-9,6%	7,1%	16,8 p.p.

Como consequência dos fatores já mencionados, o EBITDA no ano de 2015 foi de R\$41,7 milhões com margem EBITDA de 7,6%, revertendo em R\$67,8 milhões o EBITDA negativo de 2014.

No 4T15, o EBITDA foi de R\$16,3 milhões versus EBITDA negativo de R\$9,5 milhões no 4T14.



Resultado Financeiro

Resultado Financeiro (R\$ mm)	2014	2015	Var. %	4T14	4T15	Var. %
Receitas Financeiras	6,0	13,0	116%	1,0	7,5	654%
Juros Ativos	0,9	0,8	-14%	0,1	(0,7)	-661%
Rendimentos de Aplicações Financeiras	4,4	10,1	129%	0,6	7,6	1130%
Outros	0,7	2,1	208%	0,2	0,7	173%
Despesas Financeiras	(15,2)	(24,5)	61%	(3,2)	(7,2)	123%
Juros Passivos	(6,5)	(8,6)	31%	(1,8)	(1,6)	-6%
Juros com Empréstimos - Debêntures	(4,6)	(6,6)	43%	(0,6)	(2,0)	220%
Impostos sobre Transações Financeiras	(2,6)	(4,3)	66%	(1,1)	(1,9)	84%
Outros	(1,5)	(5,0)	245%	0,2	(1,6)	n.a.
Variação Cambial	(4,3)	6,5	n.a.	0,9	(1,2)	n.a.
Resultado Financeiro Líquido	(13,4)	(5,0)	-63%	(1,3)	(0,9)	-29%

No exercício de 2015, o resultado financeiro líquido representou dispêndio de R\$5,0 milhões, versus dispêndio de R\$13,4 milhões em 2014.

A receita financeira líquida aumentou 116%, principalmente em rendimento de aplicações financeiras, porém não acompanhou o aumento expressivo do caixa da Companhia, pois parte significativa estava aplicada em dólar (disponibilidades no exterior), o que foi refletido no ganho com a variação cambial.

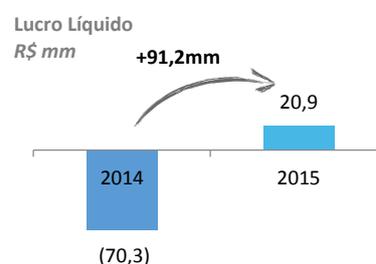
A despesa financeira aumentou 61%, devido ao aumento nos juros com debêntures, dado que o aumento do endividamento, nesta modalidade, passou de R\$18,8 milhões no 4T14 para R\$50,0 milhões no 4T15, além do aumento no CDI entre os períodos, e também maior endividamento médio com capital de giro na Argentina.

Resultado Líquido

Resultado Líquido (R\$ mm)	2014	2015	Var. %	4T14	4T15	Var. %
Resultado Antes de Impostos	(74,9)	25,4	n.a.	(34,7)	12,4	n.a.
(-) IRRF e CSSL (Corrente e Diferido)	4,6	(4,5)	n.a.	(7,6)	(0,2)	n.a.
Resultado Líquido do Exercício	(70,3)	20,9	n.a.	(42,4)	12,2	n.a.
<i>Margem Líquida (%)</i>	-12,7%	3,8%	16,5 p.p.	-43,2%	5,3%	48,5 p.p.

Como consequência dos fatores mencionados, o exercício encerrado em 31 de dezembro de 2015 apresentou lucro líquido de R\$20,9 milhões, revertendo prejuízo de R\$70,3 milhões em 2014.

No 4T15, o lucro líquido foi de R\$12,2 milhões, versus prejuízo de R\$42,4 milhões no 4T14.



Capital de Giro

Capital de Giro (R\$ mm)	2014	9M15	2015	Var. % (2015/9M15)
Ativo	76,7	172,4	264,1	53%
Contas a Receber	54,7	111,9	162,4	45%
Estoques	0,7	1,7	1,6	-5%
Adiant. a Fornecedores e Custos Antecipados	21,4	58,8	100,1	70%
Passivo	114,2	251,4	431,6	72%
Fornecedores	51,1	77,9	93,4	20%
Adiantamento de Clientes	63,1	173,5	338,2	95%
Capital de Giro	(37,5)	(79,0)	(167,6)	112%

No ano de 2015 apresentamos capital de giro negativo de R\$167,6 milhões, versus R\$37,5 milhões em 2014. A manutenção do capital de giro negativo deve-se principalmente ao nosso modelo de negócios, no qual apresentamos venda antecipada de ingressos e patrocínios (registradas em adiantamentos de clientes), frente aos pagamentos dos gastos com fornecedores concentrados em sua grande maioria em datas próximas aos eventos relacionados.

Caixa e Endividamento

Caixa e Endividamento (R\$ mm)	2014	2015	Var. %	3T15	4T15	Var%
Fluxo de Caixa Operacional	(27,3)	169,0	n.a.	82,2	101,5	23%
Fluxo de Caixa de Investimento	(6,7)	(11,7)	76%	(5,6)	(3,0)	-46%
Fluxo de Caixa de Financiamento	(38,9)	10,4	n.a.	(18,8)	(1,1)	-94%
Variação Cambial sobre Saldos de Caixa	(2,1)	(1,9)	-7%	(3,0)	0,3	-111%
Aumento (Redução) em Caixa e Equivalentes	(75,0)	165,8	n.a.	54,9	97,8	78%
Saldo de Caixa e Depósito em Garantia	73,3	239,6	227%	141,3	239,6	70%
Empréstimos e Financiamentos - CP	43,5	18,8	-57%	27,7	18,8	-32%
Empréstimos e Financiamentos - LP	0,2	41,8	n.a.	41,8	41,8	0%
Endividamento Total	43,7	60,6	39%	69,5	60,6	-13%
Caixa (Dívida) Líquido	29,6	179,0	505%	71,8	179,0	149%

Encerramos o ano de 2015 com R\$239,6 milhões em caixa (R\$252,8 milhões considerando o caixa restrito), versus R\$73,3 milhões em 2014:

- Caixa operacional: apresentou no ano geração de R\$169,0 milhões, sendo de R\$101,5 milhões somente no 4T15, devido, principalmente, à venda antecipada de ingressos para os shows *outdoor* que serão promovidos no 1S16.
- Investimentos: foram gastos R\$11,7 milhões em (i) direitos de propriedade industrial, de serviços e operacionais; (ii) máquinas e equipamentos; (iii) estruturas (iv) adequação e manutenção de nossas casas de espetáculos e (v) softwares.
- Financiamento: geramos R\$10,4 milhões com nossas atividades de financiamento, principalmente, pela 2ª emissão de debêntures, em março de 2015, no valor de R\$50,0 milhões, que foi parcialmente consumida por (i) R\$18,8 milhões na amortização da última parcela da 1ª emissão de debêntures e (ii) R\$22,0 milhões na redução de empréstimo para capital de giro na Argentina.

Encerramos o ano de 2015 com: (i) endividamento total de R\$60,6 milhões, redução de 13% em relação ao trimestre anterior e aumento de 39% em relação a 2014 e (ii) caixa líquido de R\$179,0 milhões, aumento de 149% em relação ao trimestre anterior e de 505% em relação a 2014.

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 exercício social encerrado em 31 de dezembro de 2015 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)

	4T14	4T15
RECEITA OPERACIONAL LÍQUIDA	98.062	229.413
CUSTO DOS SERV.PREST.E PROD.VENDIDOS	(89.699)	(194.106)
LUCRO BRUTO	8.363	35.307
RECEITAS (DESPESAS) OPERACIONAIS		
Vendas	(732)	(784)
Gerais e administrativas	(19.566)	(20.300)
Remuneração dos administradores	(1.803)	(1.760)
Outras receitas (despesas) operacionais, líquidas	(19.646)	891
RESULTADO OPERACIONAL ANTES DO RESULTADO FINANCEIRO	(33.384)	13.354
RESULTADO FINANCEIRO		
Despesas financeiras	(3.239)	(7.212)
Receitas financeiras	992	7.478
Variação cambial e monetária, líquida	904	(1.215)
RESULTADO ANTES DE IRRF E CSLL	(34.727)	12.405
IMPOSTO DE RENDA E CONTRIBUIÇÃO SOCIAL		
Correntes	182	(493)
Diferidos	(7.821)	324
RESULTADO LÍQUIDO DO EXERCÍCIO	(42.366)	12.236

	2014	2015
RECEITA OPERACIONAL LÍQUIDA	552.939	550.979
CUSTO DOS SERV.PREST.E PROD.VENDIDOS	(512.328)	(442.008)
LUCRO BRUTO	40.611	108.971
RECEITAS (DESPESAS) OPERACIONAIS		
Vendas	(3.753)	(3.227)
Gerais e administrativas	(72.150)	(70.165)
Remuneração dos administradores	(5.655)	(5.890)
Outras receitas (despesas) operacionais, líquidas	(20.527)	714
RESULTADO OPERACIONAL ANTES DO RESULTADO FINANCEIRO	(61.474)	30.403
RESULTADO FINANCEIRO		
Despesas financeiras	(15.206)	(24.499)
Receitas financeiras	6.022	13.002
Variação cambial e monetária, líquida	(4.256)	6.490
RESULTADO ANTES DE IRRF E CSLL	(74.914)	25.396
IMPOSTO DE RENDA E CONTRIBUIÇÃO SOCIAL		
Correntes	(2.730)	(3.276)
Diferidos	7.323	(1.232)
RESULTADO LÍQUIDO DO EXERCÍCIO	(70.321)	20.888

Balço Patrimonial

(R\$ 000)

ATIVO	2014	3T15	2015
CIRCULANTE			
Caixa e equivalente de caixa	73.305	141.307	239.060
Depósito bancário em garantia	-	-	553
Caixa restrito	23.143	11.994	13.172
Contas a receber de clientes	54.650	111.875	162.389
Estoques	683	1.714	1.625
Impostos a recuperar	33.458	37.044	35.390
Adiantamento a fornecedores	7.567	13.407	26.825
Custos antecipados	13.811	45.413	73.226
Outras contas a receber	5.641	15.662	7.462
Total do ativo circulante	212.258	378.416	559.702
NÃO CIRCULANTE			
Imposto de renda e contribuição social diferidos	86.726	88.305	87.587
Depósitos judiciais	9.215	22.278	23.560
Custos antecipados	109	-	50
Partes relacionadas	12.856	5.582	5.500
Total do realizável a longo prazo	108.906	116.165	116.697
Imobilizado	41.254	40.209	37.790
Intangível:			
Ágio na aquisição de investimentos	115.294	116.882	115.059
Outros intangíveis	2.670	6.905	7.136
Total do ativo não circulante	268.124	280.161	276.682
TOTAL DO ATIVO	480.382	658.577	836.384
PASSIVO E PATRIMÔNIO LÍQUIDO	2014	3T15	2015
CIRCULANTE			
Fornecedores	51.110	77.894	93.402
Empréstimos, financiamentos e debêntures	43.474	27.688	18.764
Salários, provisões e contribuições sociais	5.092	7.208	7.535
Impostos e contribuições a recolher	8.641	10.746	15.406
Adiantamentos de clientes	63.088	173.486	338.242
Patrocínios - Lei de Incentivo à Cultura	19.349	8.420	9.215
Dividendos a pagar	58	-	1.979
Provisão para riscos tributários, cíveis e trabalhistas	877	877	877
Outras obrigações	1.953	12.934	5.926
Total do passivo circulante	193.642	319.253	491.346
NÃO CIRCULANTE			
Empréstimos, financiamentos e debêntures	243	41.845	41.824
Provisão para riscos tributários, cíveis e trabalhistas	22.384	20.507	20.232
Imposto de renda e contribuição social diferidos	1.003	770	705
Impostos e contribuições a recolher	5.914	9.536	8.065
Outras obrigações	796	2.181	2.121
Total do passivo não circulante	30.340	74.839	72.947
PATRIMÔNIO LÍQUIDO			
Capital social	243.022	243.022	243.022
Gastos com emissão de ações	(9.665)	(9.665)	(9.665)
Reserva de capital	1.246	1.335	3.185
Reserva de reavaliação	1.164	1.095	1.075
Reserva de lucros	7.488	7.021	16.650
Ações em tesouraria	(8.672)	-	-
Resultados abrangentes	14.375	14.951	15.101
Patrimônio líquido dos acionistas controladores	248.958	257.759	269.368
Participação dos acionistas não controladores no PL das controladas	7.442	6.726	2.723
Total do patrimônio líquido consolidado	256.400	264.485	272.091
TOTAL DO PASSIVO E PATRIMÔNIO LÍQUIDO	480.382	658.577	836.384

Fluxo de Caixa

(R\$ 000)

	2014	4T15	2015
FLUXO DE CAIXA DAS ATIVIDADES OPERACIONAIS			
Resultado líquido do exercício	(70.321)	12.236	20.888
Ajustes para reconciliar o lucro (prejuízo) líquido do trimestre com o caixa líquido gerado pelas (aplicado nas) atividades operacionais:			
Depreciação e amortização	15.393	2.992	11.273
Perdas por redução ao valor recuperável do ágio	20.002	389	-
Custo residual de ativo imobilizado baixado	1.918	(1.483)	73
Imposto de renda e contribuição social diferidos	(7.323)	1.232	1.232
Encargos financeiros e variação cambial sobre saldos com controladas, financiamentos, empréstimos, debêntures e obrigações fiscais	8.997	(3.317)	13.997
Pagamentos baseados em ações	563	104	341
Constituição (reversão) de provisão para riscos tributários, cíveis e trabalhistas	2.069	1.387	(2.670)
Constituição (reversão) de créditos de liquidação duvidosa	2.656	509	280
(Aumento) redução nos ativos e aumento (redução) nos passivos operacionais:			
Contas a receber de clientes	34.903	(56.057)	(108.667)
Estoques	1.501	11	(952)
Impostos a recuperar	(11.294)	(5.570)	(2.863)
Adiantamento a fornecedores	30.257	(14.182)	(19.356)
Outras contas a receber	1.798	6.477	(2.043)
Depósitos judiciais	(2.548)	(1.458)	(14.368)
Custos antecipados	39.507	(29.296)	(59.541)
Fornecedores	(31.940)	21.330	39.669
Impostos e contribuições a recolher	(12.660)	4.352	8.748
Salários, provisões e encargos sociais	4	841	2.509
Adiantamentos de clientes	(49.279)	168.221	275.600
Pagamentos de processos tributários, cíveis e trabalhistas	(910)	(394)	(394)
Outras obrigações e contas a pagar	(635)	(6.825)	5.215
Caixa líquido gerado pelas (aplicado nas) atividades operacionais	(27.342)	101.499	168.971
FLUXO DE CAIXA DAS ATIVIDADES DE INVESTIMENTO			
Depósito bancário em garantia	-	(553)	(553)
Aquisição de imobilizado e intangível	(6.664)	(3.042)	(11.926)
Aumento de capital em controladas	-	594	761
Caixa líquido aplicado nas atividades de investimento	(6.664)	(3.001)	(11.718)
FLUXO DE CAIXA DAS ATIVIDADES DE FINANCIAMENTO			
Aquisição de ações próprias	(3.280)	-	(1.371)
Partes relacionadas	(2.437)	124	7.837
Pagamentos de dividendos	(540)	1	(233)
Emissão de Debêntures	-	-	50.000
Contratação de empréstimos e financiamentos	30.212	23.484	49.098
Pagamento de empréstimos e financiamentos	(19.727)	(24.699)	(71.033)
Pagamento de debêntures - principal	(37.500)	-	(18.750)
Pagamento de debêntures - juros	(5.664)	-	(5.123)
Caixa líquido gerado pelas (aplicado nas) atividades de financiamento	(38.937)	(1.090)	10.425
VARIAÇÃO CAMBIAL SOBRE CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA	(2.061)	345	(1.923)
AUMENTO (REDUÇÃO) DO SALDO DE CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA	(75.004)	97.753	165.755
CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA			
Saldo inicial	148.309	141.307	73.305
Saldo final	73.305	239.060	239.060
AUMENTO (REDUÇÃO) DO SALDO DE CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA	(75.004)	97.753	165.755