



TRISUL S.A. ANUNCIA OS RESULTADOS DO 2T15 e 1S15

TELECONFERÊNCIA DE RESULTADOS 2T15 E 1S15

14 de Agosto de 2015

Português

Hora: 11h (Brasília)
10h (US-EST)
Telefone: +55 (11) 2188-0155
Código: Trisul

Replay disponível até: 20/08/15
Replay: +55 (11) 2188-0400
Código: Trisul

CONTATOS RI

Fernando Salomão
Diretor de Relações com Investidores

Michel Christensen
Analista de Relações com Investidores

Tel.: (55 11) 3147-0134
Tel.: (55 11) 3147-0004
email: ri@trisul-sa.com.br
website: www.trisul-sa.com.br/ri

INFORMAÇÕES À IMPRENSA

Mônica Hog
Comunicação Assessoria Empresarial

Tel.: (55 11) 3285-5410
email: mônica@comunicacao.com.br
website: www.comunicacao.com.br

São Paulo, 13 de agosto de 2015 - A TRISUL S.A. (BM&FBovespa: TRIS3; Bloomberg: TRIS3 BZ; Reuters: TRIS3.SA), divulga seus resultados referentes ao 2T15 e 1S15. As informações operacionais e financeiras da Companhia, exceto onde estiver indicado de outra forma, são apresentadas com base em números consolidados e em Reais (R\$), extraídos das demonstrações contábeis individuais e consolidadas, as quais foram preparadas em conformidade com as práticas contábeis adotadas no Brasil (BR GAAP) e, normas internacionais de relatório financeiro (IFRS) aplicáveis às entidades de incorporação imobiliária no Brasil, conforme aprovadas pelo Comitê de Pronunciamentos Contábeis (CPC), pela Comissão de Valores Mobiliários (CVM) e pelo Conselho Federal de Contabilidade (CFC).

- No 1S15 as **Vendas Contratadas % Trisul** totalizaram R\$146 milhões, alta de 22% ante o mesmo período do ano anterior.
- Dois **empreendimentos lançados**, totalizando VGV% Trisul de R\$44 milhões.
- A Trisul encerrou o trimestre com saldo de **Recebíveis totais** (*on e off balance*) de R\$528 milhões, sendo R\$152 milhões referentes aos **Recebíveis realizados**;
- **Margem bruta** no trimestre totalizou 32%.

MENSAGEM DA ADMINISTRAÇÃO

No 2T15 a Companhia continuou seus esforços na monetização de recebíveis e nas vendas de estoques concluídos, além de lançar 2 empreendimentos que, juntos, somaram VGV %Trisul de R\$44 milhões. As Vendas Líquidas %Trisul totalizaram R\$78 milhões no trimestre e R\$146 milhões no semestre, elevação de 22% ante o mesmo período do ano anterior. O índice de Vendas Sobre Oferta (em VGV Trisul) totalizou 17% no trimestre e 28% no semestre, o que consideramos um resultado bastante positivo diante do cenário macroeconômico desfavorável.

O processo de entrega das obras seguiu conforme o cronograma. No semestre a Companhia concluiu o empreendimento Space Anália Franco, totalizando VGV Trisul de R\$82 milhões distribuído em 100 unidades. Sua relação de obras em andamento é constituída por 13 canteiros de obras, totalizando um VGV Trisul de R\$752 milhões.

A Companhia oficializou a aquisição de 2 terrenos na cidade de São Paulo, adicionando um VGV %Trisul de R\$141 milhões ao landbank.

Através do Plano de Recompra 2015 adquirimos, até o momento, 2.040.000 ações. De acordo com o limite do programa, ainda temos a possibilidade de readquirir 960 mil ações.

A posição do endividamento total ao término do segundo trimestre totalizava R\$295 milhões, um decréscimo de 28% ante o fechamento de 2014.

A Administração

DESTAQUES OPERACIONAIS E FINANCEIROS

Informações Operacionais (em R\$ mil)	2T15	2T14	Var. %	1T15	Var. %	1S15	1S14	Var. %
Empreendimentos Lançados								
VGV Total ⁽¹⁾	44	51	-13%	-	-	44	51	-13%
VGV Trisul	44	51	-13%	-	-	44	51	-13%
% Participação Trisul	100,0%	100,0%	-	-	-	100,0%	100,0%	-
Número de Empreendimentos	2	1	100%	-	-	2	1	100%
Unidades Lançadas	254	114	123%	-	-	254	114	123%
Preço médio de lançamento (R\$/m ²)	3.271	7.910	-59%	-	-	3.271	7.910	-59%
Preço médio de lançamento (R\$/unid.)	199.465	442.982	-55%	-	-	199.465	442.982	-55%
Área útil lançada (m ²)	12.654	6.384	98%	-	-	12.654	6.384	98%
Vendas Contratadas								
Vendas Totais Contratadas ⁽¹⁾	86.581	87.852	-1%	70.650	23%	157.231	149.925	5%
Vendas Contratadas Trisul	78.027	73.006	7%	68.338	14%	146.365	119.927	22%
% Participação Trisul	90%	83%	7 p.p.	97%	-7 p.p.	93%	80%	13 p.p.
Unidades Vendidas	244	192	27%	135	81%	198	333	-41%
Preço médio de venda (R\$/m ²)	8.426	8.608	-2%	8.457	0%	8.440	7.736	9%
Preço médio de venda (R\$/unid.)	354.839	457.562	-22%	523.331	-32%	794.094	450.224	76%
Área útil vendida (m ²)	10.276	10.205	1%	8.354	23%	18.629	19.380	-4%
Informações Financeiras (em R\$ mil)								
Receita Operacional Bruta	90.184	91.728	-2%	87.163	3%	177.347	194.532	-9%
Receita Operacional Líquida	87.722	87.825	0%	83.721	5%	171.443	187.767	-9%
Lucro Bruto	28.067	27.590	2%	23.256	21%	51.323	63.559	-19%
% Margem Bruta	32,0%	31,4%	0,6 p.p.	27,8%	4,2 p.p.	29,9%	33,8%	-3,9 p.p.
Lucro (prejuízo) Líquido	3.690	6.276	-41%	2.277	62%	5.967	12.382	-52%
% Margem Líquida	4,2%	7,1%	-2,9 p.p.	2,7%	1,5 p.p.	3,5%	6,6%	-3,1 p.p.
EBITDA ⁽²⁾	7.997	7.748	3%	4.464	79%	12.461	17.075	-27%
EBITDA Ajustado ⁽³⁾	11.784	11.344	4%	8.082	46%	19.866	25.004	-21%
% Margem EBITDA Ajustado	13,4%	12,9%	0,5 p.p.	9,7%	3,8 p.p.	11,6%	13,3%	-1,7 p.p.
Disponibilidade	40.307	117.029	-66%	54.343	-26%	40.307	117.029	-66%
Disponibilidade, líquida de endividamento	-254.616	-308.063	-17%	-250.216	-2%	-254.616	-308.063	17%

(1) Valor total de vendas contratadas dos empreendimentos que a Trisul participou, incluindo a participação da Trisul somada às participações de parceiros incorporadores. As Vendas Contratadas são reportadas já líquidas de comissões e distratos.

(2) Lucro antes de Impostos, Resultado Financeiro Líquido, Amortização e Depreciação.

(3) Ajustado para os juros capitalizados alocados no custo (juros SFH).

DESEMPENHO OPERACIONAL

LANÇAMENTOS

Lançamentos 1S15								
Lançamentos	Região	Data de Lançamento	Padrão	Número de Unidades	% Trisul	VGV Total R\$MM	VGV Trisul R\$MM	Preço Médio/Unid
1 Allegro Cotia - Fase 2	RMSP	29/06/2015	Econômico	220	100%	36	36	163.636
2 Vila Verde Sabará - Fase 2	Interior de SP	29/06/2015	Econômico	34	100%	8	8	235.294
Total Lançado 2T15				254		44	44	

NOTA: Em Comunicado ao Mercado, anunciamos o lançamento do empreendimento Vila Verde Sabará Fase - 2 com seu valor total, VGV de R\$35 milhões correspondente à 137 unidades. Por questões mercadológicas, disponibilizamos para venda apenas 34 unidades com VGV de R\$8 milhões, valor considerado na tabela acima.

VENDAS CONTRATADAS

As vendas contratadas no 2T15 totalizaram 244 unidades, somando VGV total de vendas contratadas de R\$86,6 milhões. As vendas contratadas % Trisul totalizaram R\$78 milhões. No 1S15 As vendas contratadas totalizaram 379 unidades, somando VGV total de R\$157,3 milhões, sendo R\$147 milhões % Trisul.

Unidades Vendidas e Vendas Contratadas no 2T15 por Segmento						
Segmento	Unidades Vendidas	%	Vendas Totais em R\$ mil	%	Vendas Trisul em R\$ mil	%
Padrão Econômico	166	68%	29.495	34%	29.299	38%
Médio	17	7%	11.276	13%	9.894	13%
Alto	61	25%	45.810	53%	38.834	50%
Total	244	100%	86.581	100%	78.027	100%

Unidades Vendidas e Vendas Contratadas em 1S15 por Segmento						
Segmento	Unidades Vendidas	%	Vendas Totais em R\$ mil	%	Vendas Trisul em R\$ mil	%
Padrão Econômico	218	58%	43.382	28%	43.001	29%
Médio	43	11%	22.766	14%	20.599	14%
Alto	118	31%	91.083	58%	82.766	57%
Total	379	100%	157.231	100%	146.365	100%

As Vendas Contratadas são reportadas já líquidas de comissões e distratos.

VENDA SOBRE OFERTA (VSO)

VSO (Venda sobre Oferta) - IFRS	Unidades	VGV Total em R\$ mil	VGV Trisul em R\$ mil
Total de unidades a venda em 01/04/2015	749	458.014	416.422
(+) Lançamentos do 2T15	254	44.000	44.000
Total de unidades a venda no 2T15 (a)	1.003	502.015	460.422
(-) Unidades vendidas líquidas no 2T15 (b)	244	86.581	78.027
Total de unidades a venda em 01/07/2015	759	415.434	382.395
VSO no 2T15(b)/(a)	24%	17%	17%

VSO (Venda sobre Oferta)	Unidades	VGV Total em R\$ mil	VGV Trisul em R\$ mil
Estoque de unidades em 01/01/2015	884	528.665	484.760
(+) Lançamentos do 1T15	0	0	0
(+) Lançamentos do 2T15	254	44.000	44.000
(+) Lançamentos do 3T15	0	0	0
(+) Lançamentos do 4T15	0	0	0
Total de unidades a venda em 1S15 (a)	1.138	572.665	528.760
(-) Unidades vendidas líquidas no 1T15 (b)	135	70.650	68.338
(-) Unidades vendidas líquidas no 2T15 (b)	244	86.581	78.027
(-) Unidades vendidas líquidas no 3T15 (b)	0	0	0
(-) Unidades vendidas líquidas no 4T15 (b)	0	0	0
Total de unidades a venda em 01/07/2015	759	415.434	382.395
VSO em 1S15 (b)/(a)	33%	27%	28%

OBRAS CONCLUÍDAS

Obras Concluídas 1S15									
Data de Lançamento	Data da Entrega	Empreendimento	Cidade	Padrão	Número de Unid.	% Trisul	VGV Total R\$MM ⁽¹⁾	VGV Trisul R\$MM ⁽¹⁾	
1	mai-12	jan-15	Space Anália Franco	São Paulo	Alto	100	100%	82	82
Total					100		82	82	

(1) VGV da data de lançamento sem considerar qualquer correção monetária e ajustes de tabela de venda.

OBRAS EM ANDAMENTO

A Trisul possui **13 canteiros de obras**, totalizando 1.535 unidades e VGV % Trisul de R\$ 752 milhões.

Obras em Andamento									
	Empreendimento	Cidade	Data de Lançamento	Termo Engenharia	Padrão	Número de Unidades	% Trisul	VGV* Total R\$MM	VGV* Trisul R\$MM
1	ADD Nova Berrini	São Paulo	nov-12	out-15	Médio Alto	288	100%	152	152
2	ADD Vila Mariana	São Paulo	nov-13	jul-16	Alto	170	100%	95	95
3	Allegro - Fase 1	Cotia	dez-13	mai-16	Econômico	154	100%	25	25
4	Immaginato Casa Verde	São Paulo	mai-13	abr-16	Alto	114	100%	62	62
5	My Station	São Paulo	jun-13	fev-16	Médio	102	100%	43	43
6	Oliva Vila Mascote	São Paulo	ago-13	fev-16	Alto	88	100%	53	53
7	Paysage	São Paulo	out-13	mai-16	Alto	68	100%	42	42
8	Line SP Conceição	São Paulo	abr-14	ago-16	Alto	114	100%	51	51
9	Latitude Aclimação	São Paulo	nov-14	out-17	Alto	60	100%	57	57
10	Latitude Vila Mascote	São Paulo	nov-14	jun-17	Alto	63	100%	52	52
11	Gaiota	São Paulo	dez-14	jan-18	Alto	60	100%	77	77
12	Allegro - Fase 2	Cotia	jun-15	mai-16	Econômico	220	100%	36	36
13	Vila Verde Sabará - Fase 2	São Carlos	jun-15	jul-16	Econômico	34	100%	8	8
						1.535		752	752

* VGV da data de lançamento sem considerar qualquer correção monetária e ajustes de tabela de venda.

POSIÇÃO DE ESTOQUE

A Trisul encerrou o ano com estoque de 759 unidades que correspondem a um VGV potencial Trisul de R\$415 milhões.

- 21% do estoque em VGV %Trisul corresponde às unidades concluídas;

Estoque em 01/07/2015	Unidades		VGV Trisul em R\$ mil		VGV Total em R\$ mil	
Concluído	225	30%	78.403	21%	111.442	27%
Em construção	420	55%	194.286	51%	194.286	47%
→ Lançamento 2012	78	19%	62.411	32%	62.411	32%
→ Lançamento 2013	318	76%	118.845	61%	118.845	61%
→ Lançamento 2014	24	6%	13.029	7%	13.029	7%
Em Fase de Lançamento	114	15%	109.706	29%	109.706	26%
	759	100%	382.395	100%	415.434	100%

- 92% do estoque em VGV %Trisul corresponde aos segmentos Médio e Alto Padrão:

Estoque em 01/07/2015	Unidades		VGV Trisul em R\$ mil		VGV Total em R\$ mil	
	Quantidade	%	Valor	%	Valor	%
Econômico	142	19%	30.795	8%	34.765	8%
Médio / Alto	617	81%	351.600	92%	380.668	92%
Total	759	100%	382.395	100%	415.434	100%

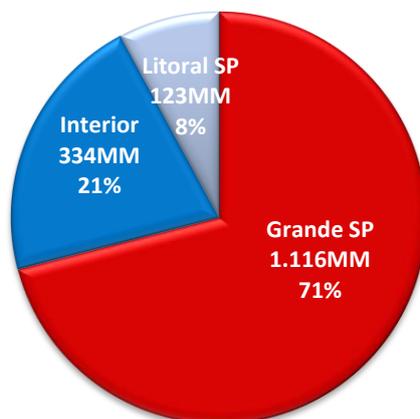
LANDBANK

Em 30 de junho de 2015 a Trisul possuía um **landbank** correspondente a um **VGV potencial de R\$1,58 bilhão** (% Trisul). A Companhia está visando maior concentração nos segmentos médio e alto, replicando nos empreendimentos futuros o sucesso obtido ao longo de 30 anos nesses nichos.

O landbank da Companhia está distribuído em 9 cidades no estado de São Paulo sendo que 71% do VGV Trisul potencial do landbank está localizado na Região Metropolitana de São Paulo.

A tabela abaixo apresenta o resumo do **landbank** da Companhia em 30 de junho de 2015:

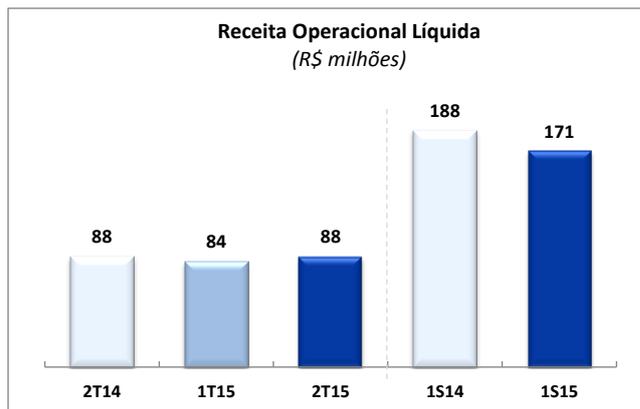
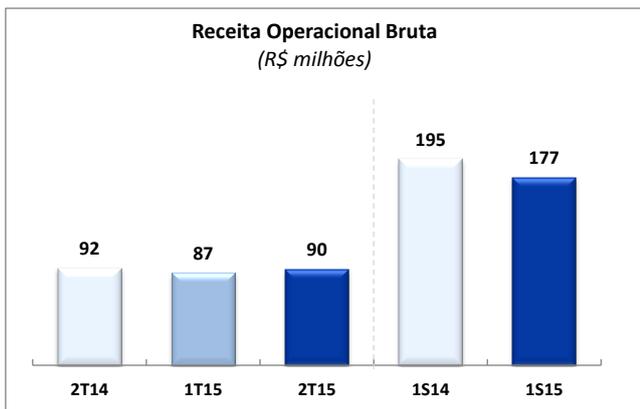
Landbank	Econômico	Médio/Alto	Total
VGV Total (em R\$ milhões)	766	968	1.734
VGV Trisul (em R\$ milhões)	647	926	1.573
Número de Projetos	15	12	27
Número de Unidades	3.999	1.766	5.765
Média de Unidades por projeto	267	147	214
Preço médio por unidade (em R\$ mil)	191	548	301

**Landbank - Breakdown Geografico
(VGV Trisul de R\$ 1,58 bilhão)****DESEMPENHO FINANCEIRO**

As demonstrações contábeis (controladora e consolidado) são apresentadas na moeda Real (R\$), as quais estão em conformidade com as práticas contábeis adotadas no Brasil que compreendem as normas da Comissão de Valores Mobiliários (CVM) e os pronunciamentos, interpretações e orientações do Comitê de Pronunciamentos Contábeis (CPC) e estão em conformidade com as normas internacionais de relatório financeiro (International Financial Reporting Standards – IFRS) aplicáveis a entidades de incorporação imobiliária no Brasil, aprovadas pelo Comitê de Pronunciamentos Contábeis (CPC), pela Comissão de Valores Mobiliários (CVM) e pelo Conselho Federal de Contabilidade (CFC), incluindo a Orientação OCPC 04 - Aplicação da Interpretação Técnica ICPC 02 às Entidades de Incorporação Imobiliária Brasileiras - no que diz respeito ao reconhecimento de receitas e respectivos custos e despesas decorrentes de operações de incorporação imobiliária durante o andamento da obra (método da percentagem completada – POC) e à aplicação do conceito de transferência contínua de riscos, benefícios e controle na venda de unidades imobiliárias pelas empresas de incorporação imobiliária do Brasil, base para o reconhecimento de receitas.

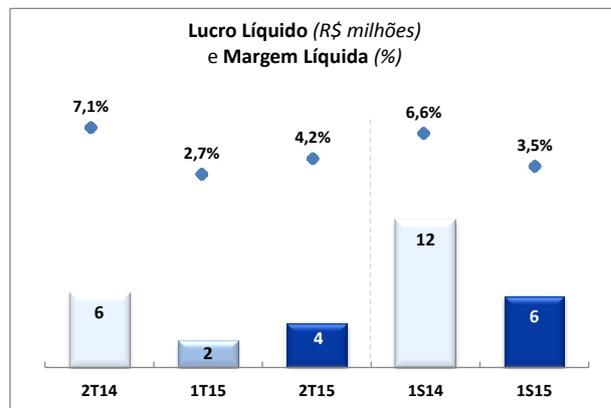
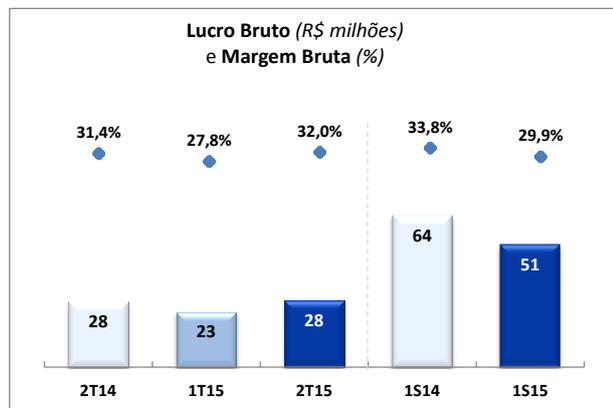
As informações, valores e dados constantes deste relatório de desempenho financeiro, que não correspondem a saldos e informações contábeis constantes de nossas informações financeiras consolidadas, como por exemplo: Valor Geral de Vendas – VGV Trisul, Vendas Contratadas, Vendas Trisul, EBITDA Ajustado e margem EBITDA Ajustado, entre outros, correspondem a informações que não foram revisadas por nossos Auditores Independentes.

RECEITA



A receita referente às vendas contratadas de cada empreendimento é apropriada ao resultado da Companhia ao longo do período de construção, através do método do percentual de evolução financeira de cada obra (PoC – *Percentage of Completion Method*). Esse percentual é mensurado em razão do custo incorrido em relação ao custo total orçado das unidades vendidas por empreendimento. Dessa receita apropriada também é descontado o AVP – Ajuste a Valor Presente conforme CPC 12.

LUCRO



DESPESAS OPERACIONAIS

O quadro abaixo apresenta uma análise das despesas administrativas e comerciais em relação à receita líquida e as Vendas Contratadas Trisul.

(em R\$ mil)	2T15	2T14	Var. %	1T15	Var. %	1S15	1S14	Var. %
Receita operacional líquida	87.722	87.825	-0,1%	83.721	4,8%	171.443	187.767	-8,7%
Receitas e (despesas) operacionais:								
Despesas administrativas	(11.920)	(15.743)	-24,3%	(12.248)	-2,7%	(24.168)	(29.202)	-17,2%
% Receita líquida	13,6%	17,9%	-4,3 p.p.	14,6%	-1,0 p.p.	14,1%	15,6%	-1,5 p.p.
% Lançamento Trisul	27,1%	31,2%	-4,1 p.p.	-	-	54,9%	57,8%	-2,9 p.p.
% Vendas Contratadas Trisul	15,3%	21,6%	-6,3 p.p.	17,9%	-2,6 p.p.	16,5%	24,3%	-7,8 p.p.
Despesas comerciais	(8.286)	(6.798)	21,9%	(2.650)	212,7%	(10.936)	(16.095)	-32,1%
% Receita líquida	9,4%	7,7%	1,7 p.p.	3,2%	6,3 p.p.	6,4%	8,6%	-2,2 p.p.
% Lançamento Trisul	18,8%	13,5%	5,4 p.p.	-	0,0 p.p.	24,9%	31,9%	-7,0 p.p.
% Vendas Contratadas Trisul	10,6%	9,3%	1,3 p.p.	3,9%	6,7 p.p.	7,5%	13,4%	-5,9 p.p.
Despesas tributárias	(11)	(187)	-94,1%	(247)	-95,5%	(258)	(712)	-63,8%
Despesas com Depreciação/Amortização	(249)	(480)	-48,1%	(381)	-34,6%	(630)	(997)	-36,8%
Amortização de ágio	-	-	-	-	-	-	-	-
Provisão demandas judiciais e administrativas	(3)	118	-	(143)	-97,9%	(146)	183	-179,8%
Outras receitas e (despesas) operacionais	125	537	-76,7%	(51)	-	74	1.770	-95,8%
Total	(20.344)	(22.553)	-9,8%	(15.720)	29,4%	(36.064)	(45.053)	-20,0%

DESPESAS ADMINISTRATIVAS:

Despesas Administrativas (em R\$ mil)	1S15	1S14	▲%	2T15	1T15	▲%
Pessoal	10.631	13.306	-20%	5.181	5.450	-5%
Honorários da administração	829	680	22%	488	341	43%
Ocupação	1.448	2.652	-45%	696	752	-7%
Assessorias e consultorias	8.559	9.546	-10%	4.289	4.270	0%
Despesas gerais	2.701	3.018	-11%	1.266	1.435	-12%
Total de despesas administrativas	24.168	29.202	-17%	11.920	12.248	-3%

DESPESAS COMERCIAIS:

Despesas Comerciais (em R\$ mil)	1S15	1S14	▲%	2T15	1T15	▲%
Propaganda e publicidade	3.471	8.405	-59%	2.375	1.096	117%
Promoção de Vendas	3.915	-	-	2.903	1.012	187%
Unidades em Estoque	3.570	-	-	2.158	1.412	53%
Estandes de vendas - depreciação	1.857	1.986	-6%	751	1.106	-32%
Estandes de vendas - despesas gerais	2.375	5.518	-57%	1.379	996	38%
Provisão para devedores duvidosos	(4.735)	(615)	670%	(1.419)	(3.316)	-57%
Despesas gerais	483	801	-40%	139	344	-60%
Total de despesas comerciais	10.936	16.095	-32%	8.286	2.650	213%

RECEITAS E DESPESAS FINANCEIRAS

(em R\$ mil)	2T15	2T14	Var. %	1T15	Var. %	1S15	1S14	Var. %
Despesas financeiras	-4.514	-2.517	79%	-3.548	27%	-8.062	-6.415	26%
Receitas financeiras	2.441	4.090	-40%	3.745	-35%	6.186	8.234	-25%
Resultado Financeiro	(2.073)	1.573	-	197	-1152%	(1.876)	1.819	-

EBITDA E MARGEM EBITDA

R\$ milhões	2T15	2T14	% Var.	1T15	% Var.	1S15	1S14	% Var.
Lucro (prejuízo) líquido	3.690	6.276	-41%	2.277	62%	5.967	12.382	-52%
(+) Resultado financeiro	2.073	(1.573)	-	(197)	-	1.876	(1.819)	-
(+) Imposto de renda e contribuição social	1.985	2.565	-23%	2.003	-1%	3.988	5.515	-28%
(+) Amortização de ágio	-	-	-	-	-	-	-	-
(+) Depreciações e amortizações	249	480	-48%	381	-35%	630	997	-37%
EBITDA	7.997	7.748	3%	4.464	79%	12.461	17.075	-27%
(+) Despesas de juros com financiamento à produção	3.787	3.596	5%	3.618	5%	7.405	7.929	-7%
EBITDA Ajustado	11.784	11.344	4%	8.082	46%	19.866	25.004	-21%
Margem EBITDA Ajustada (%)	13,4%	12,9%	0,5 pp	9,7%	3,8 pp	11,6%	13,3%	-1,7 pp

Nota: Ajustado para os juros capitalizados alocados no custo.

RECEITA, CUSTO E RESULTADO A APROPRIAR

As receitas com venda de imóveis (antes dos impostos incidentes) a serem apropriadas decorrentes das unidades vendidas de empreendimentos ainda em construção e seus respectivos custos a serem incorridos, não estão refletidos nas demonstrações contábeis. Sendo assim, mostramos abaixo o resultado a apropriar que atingiu R\$41 milhões em 30 de junho de 2015, apresentando uma Margem Bruta a Apropriar de 35%.

(em R\$ mil)	30/06/2015	31/12/2014
Receita de venda de imóveis a apropriar ⁽¹⁾	116.935	144.690
Custo das unidades vendidas a apropriar ⁽²⁾	-75.821	-90.330
Resultado de venda de imóveis a apropriar	41.114	54.360
Margem bruta a apropriar	35%	38%

(1) A receita bruta com venda de imóveis a apropriar não contempla ajuste a valor presente;

(2) O custo com venda de imóveis a apropriar não contempla encargos financeiros e provisão para garantia, os quais são apropriados ao resultado (custo dos imóveis vendidos), proporcionalmente às unidades imobiliárias vendidas, quando incorridos.

POSIÇÃO DE CAIXA E ENDIVIDAMENTO

A Trisul encerrou o trimestre com uma posição de caixa e equivalentes de R\$40,3 milhões. O total de empréstimos e financiamentos em 30 de junho de 2015 totalizou R\$295 milhões.

Endividamento R\$ milhões	30/06/2015 (a)	31/12/2014 (b)	Var. (a / b)
Financiamentos para construção – SFH	(120.061)	(134.544)	-11%
Empréstimos para capital de giro	(174.863)	(213.576)	-18%
FINAME	-	-	-
Leasing	-	(3)	-100%
Debêntures	-	(62.381)	-100%
Total Endividamento	(294.923)	(410.504)	-28%
Empréstimos e Financiamentos - Curto Prazo	(145.304)	(222.356)	-35%
Empréstimos e Financiamentos - Longo Prazo	(149.619)	(188.148)	-20%
Caixa e Bancos	8.859	20.101	-56%
Aplicações financeiras	31.448	114.040	-72%
Total Disponibilidade	40.307	134.141	-70%
Disponibilidade, líquida de endividamento	(254.616)	(276.363)	-8%
Patrimônio líquido	564.588	570.226	-1%
Dívida líquida / Patrimônio líquido	45%	48%	-3,4 p.p.
Dívida líquida excl. SFH / Patrimônio líquido	24%	25%	-1 p.p.
Dívida líquida excl. SFH e Debêntures CEF / Patrimônio líquido	24%	14%	9,9 p.p.

O quadro abaixo demonstra o breakdown da dívida da Companhia:

Breakdown Dívida (R\$ milhões)	30/06/2015
Financiamentos para construção	42.473
Empréstimos para capital de giro	102.831
Empréstimos e Financiamentos - Curto Prazo	145.304
Financiamentos para construção	77.588
Empréstimos para capital de giro	72.031
Empréstimos e Financiamentos - Longo Prazo	149.619
Total do endividamento	294.923

CONTAS A RECEBER DE CLIENTES

<i>(em R\$ mil)</i>	30/06/2015	31/12/2014
Contas a Receber - Receita realizada ⁽¹⁾	420.642	454.885
Contas a Receber - Receita a apropriar	116.935	144.690
Adiantamento de Clientes ⁽²⁾	-9.448	-11.107
TOTAL	528.129	588.468

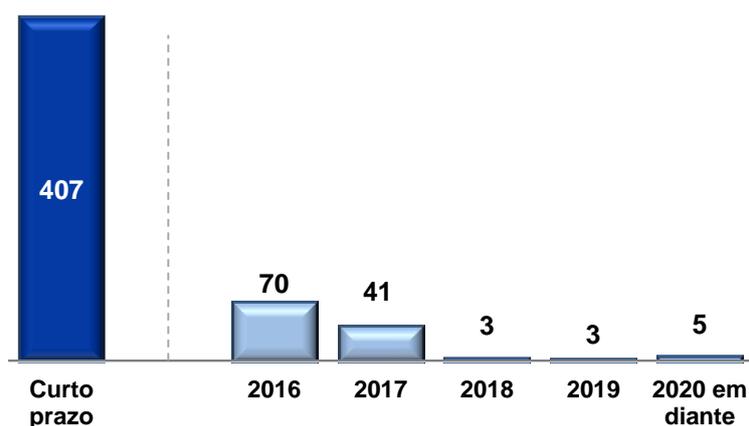
⁽¹⁾ Não inclui contas a receber com prestação de serviços de administração, ajuste a valor presente e provisão para devedores duvidosos.

⁽²⁾ Valores recebidos de clientes que superam a receita reconhecida e permuta financeira.

Do saldo de contas a receber (apropriado e a apropriar) de R\$528 milhões em 30 de junho de 2015, R\$421 milhões estão alocados no curto prazo e R\$117 milhões no longo prazo, o qual possuía a seguinte composição por ano de vencimento conforme gráfico abaixo:

Curto Prazo

Longo Prazo



IMÓVEIS A COMERCIALIZAR

São representados pelos custos de aquisição de terrenos para futuras incorporações e/ou venda, custos incorridos com unidades imobiliárias em construção e não comercializadas e custo das unidades imobiliárias concluídas em estoque.

Imóveis a Comercializar (em R\$ mil)	30/06/2015	%	31/12/2014	%
Terrenos para futuras incorporações	274.453	62%	230.165	54%
Imóveis em construção	111.442	25%	144.086	34%
Imóveis concluídos	55.409	13%	55.163	13%
Total	441.304	100%	429.414	100%

INSTRUMENTOS FINANCEIROS

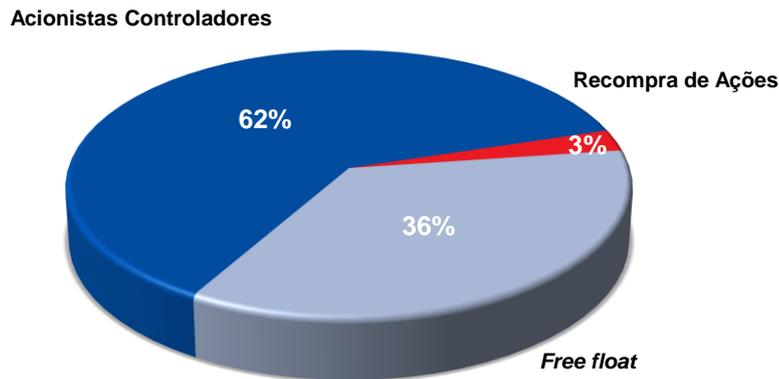
A Companhia e suas controladas participam de operações envolvendo instrumentos financeiros, que se restringem às aplicações financeiras, à captação de empréstimos para capital de giro, financiamentos a produção e aquisição de terrenos e operações com parceiros nos empreendimentos imobiliários, em condições normais de mercado, estando todos estes reconhecidos nas informações financeiras, os quais se destinam a atender às suas necessidades operacionais e a reduzir a exposição a riscos de crédito e de taxa de juros.

Estes instrumentos são administrados por meio de estratégias operacionais, visando a liquidez, rentabilidade e minimização de riscos.

COMPOSIÇÃO ACIONÁRIA

Em 30 de junho de 2015 o capital social da Companhia totalmente subscrito e integralizado é de R\$461 milhões, representado por 78.758.769 ações ordinárias, nominativas, escriturais e sem valor nominal.

Composição Acionária em Jun /2015



As afirmações contidas neste documento relacionadas a perspectivas sobre os negócios, projeções sobre resultados operacionais e financeiros e aquelas relacionadas a perspectivas de crescimento da Trisul são meramente projeções e, como tais, são baseadas exclusivamente nas expectativas da diretoria sobre o futuro dos negócios. Essas expectativas dependem, substancialmente, das aprovações e licenças necessárias para homologação dos projetos, condições de mercado, do desempenho da economia brasileira, do setor e dos mercados internacionais e, portanto, sujeitas a mudanças sem aviso prévio. O presente relatório de desempenho inclui dados contábeis e não contábeis tais como, operacionais, financeiros pro forma e projeções com base na expectativa da Administração da Companhia. Os dados não contábeis não foram objeto de revisão por parte dos auditores independentes da Companhia.

DEMONSTRAÇÃO DE RESULTADOS

Demonstração de Resultado (em R\$ mil)	2T15	2T14	2T15 vs. 2T14	1T15	2T15 vs. 1T15	1S15	1S14	1S15 vs. 1S14
IFRS								
Receita Operacional Bruta	90.184	91.728	-2%	87.163	3%	177.347	194.532	-9%
Com venda de imóveis	89.935	90.861	-1%	86.888	4%	176.823	191.227	-8%
Com prestação de serviços	249	831	-70%	275	-9%	524	3.236	-84%
Com locações	-	36	-	-	-	-	69	-100%
(-) Deduções da receita	(2.462)	(3.903)	-37%	(3.442)	-28%	(5.904)	(6.765)	-13%
Receita Operacional Líquida	87.722	87.825	0%	83.721	5%	171.443	187.767	-9%
Custos de imóveis e serviços vendidos	(59.655)	(60.235)	-1%	(60.465)	-1%	(120.120)	(124.208)	-3%
Lucro Bruto	28.067	27.590	2%	23.256	21%	51.323	63.559	-19%
% Margem Bruta	32%	31%	0,6 p.p.	28%	4,2 p.p.	30%	34%	-3,9 p.p.
Despesas/Receitas Operacionais	(19.231)	(18.051)	7%	(16.092)	20%	(35.323)	(37.813)	-7%
Despesas administrativas	(11.920)	(15.743)	-24%	(12.248)	-3%	(24.168)	(29.202)	-17%
% despesas administrativas	14%	18%	-4,3 p.p.	15%	-1 p.p.	14%	16%	-1,5 p.p.
Despesas comerciais	(8.286)	(6.798)	22%	(2.650)	213%	(10.936)	(16.095)	-32%
% despesas comerciais	9%	8%	1,7 p.p.	3%	6,3 p.p.	6%	9%	-2,2 p.p.
Despesas tributárias	(11)	(187)	-94%	(247)	-96%	(258)	(712)	-64%
Resultado com equivalência patrimonial	1.113	4.502	-75%	(372)	-399%	741	7.240	-90%
Provisão para demandas judiciais e administrativas	(3)	118	-103%	(143)	-98%	(146)	183	-180%
Despesas com Depreciação/Amortização	(249)	(480)	-48%	(381)	-35%	(630)	(997)	-37%
Amortização de ágio	-	-	-	-	-	-	-	-
Outras receitas/(despesas) operacionais	125	537	-77%	(51)	-345%	74	1.770	-96%
Lucro Operacional	8.836	9.539	-7%	7.164	23%	16.000	25.746	-38%
Despesas Financeiras	(4.514)	(2.517)	79%	(3.548)	27%	(8.062)	(6.415)	26%
Receitas Financeiras	2.441	4.090	-40%	3.745	-35%	6.186	8.234	-25%
Lucro antes do IR e Contribuição Social	6.763	11.112	-39%	7.361	-8%	14.124	27.565	-49%
Imposto de renda e contribuição social	(1.985)	(2.565)	-23%	(2.003)	-1%	(3.988)	(5.515)	-28%
Lucro antes da Participação de não controladores	4.778	8.547	-44%	5.358	-11%	10.136	22.050	-54%
Participação de não controladores	(1.088)	(2.271)	-52%	(3.081)	-65%	(4.169)	(9.668)	-57%
Lucro líquido do período	3.690	6.276	-41%	2.277	62%	5.967	12.382	-52%
% Margem Líquida	4,2%	7%	-2,9 p.p.	3%	1,5 p.p.	3,5%	7%	-3,1 p.p.

1. BALANÇO PATRIMONIAL

Balanço Patrimonial Consolidado (em R\$ mil)	30/06/2015	31/12/2014	Var.	
IFRS				
Ativo Circulante	719.888	812.464	(92.576)	-11%
Caixa e equivalentes de caixa	40.307	134.141	(93.834)	-70%
Títulos e valores mobiliários	-	-	-	-
Contas a receber	346.888	341.644	5.244	2%
Imóveis a comercializar	321.453	318.172	3.281	1%
Créditos diversos	7.583	15.280	(7.697)	-50%
Impostos e contribuições a recuperar	3.657	3.227	430	13%
Ativo Não Circulante	262.278	290.129	(27.851)	-10%
Títulos e valores mobiliários	-	-	-	-
Contas a receber	56.391	93.167	(36.776)	-39%
Imóveis a comercializar	119.851	111.242	8.609	8%
Partes relacionadas	32.029	26.404	5.625	21%
Impostos e contribuições a recuperar	2.300	3.237	(937)	-29%
Créditos diversos	6.961	5.954	1.007	17%
Investimentos	36.876	40.085	(3.209)	-8%
Imobilizado	6.324	8.390	(2.066)	-25%
Intangível	1.546	1.650	(104)	-6%
Ativo Total	982.166	1.102.593	(120.427)	-11%
Passivo Circulante	259.541	333.812	(74.271)	-22%
Fornecedores	22.563	19.416	3.147	16%
Empréstimos e financiamentos	145.304	159.985	(14.681)	-9%
Debêntures a pagar	-	62.381	(62.381)	-100%
Obrigações trabalhistas e tributárias	7.477	8.556	(1.079)	-13%
Impostos e contribuições diferidos	15.390	15.303	87	1%
Credores por imóveis compromissados	26.371	26.152	219	1%
Adiantamento de clientes	9.448	11.107	(1.659)	-15%
Contas a pagar	10.516	9.707	809	8%
Dividendos a pagar	5.000	4.800	200	4%
Partes relacionadas	17.472	16.405	1.067	7%
Passivo Não Circulante	158.037	198.555	(40.518)	-20%
Empréstimos e financiamentos	149.619	188.148	(38.529)	-20%
Debêntures a pagar	-	-	-	-
Obrigações trabalhistas e tributárias	-	-	-	-
Credores por imóveis compromissados	-	-	-	-
Provisão para demandas judiciais e administrativas	5.196	5.050	146	3%
Impostos e contribuições diferidos	2.713	4.409	(1.696)	-38%
Contas a pagar	509	948	(439)	-46%
Patrimônio Líquido	564.588	570.226	(5.638)	-1%
Capital social	461.080	461.080	-	0%
Reservas de Capital	12.564	12.564	-	0%
Reservas de lucro	39.613	48.861	(9.248)	-19%
(-) Ações em Tesouraria	(5.741)	(10.015)	4.274	-43%
Lucros (Prejuízos) Acumulados	-	-	-	-
Participação de não controladores	57.072	57.736	(664)	-1%
Total do Passivo e Patrimônio Líquido	982.166	1.102.593	(120.427)	-11%

2. FLUXO DE CAIXA

Demonstração do Fluxo de Caixa (em R\$ mil) IFRS	1S15	1S14	2T15	1T15
Das atividades operacionais				
Resultado operacional antes do imposto de renda e contribuição social	14.124	27.565	6.763	7.361
Ajustes para reconciliar o lucro (prejuízo) líquido do período com o caixa e equivalentes gerado pelas atividades operacionais:				
Provisão para devedores duvidosos	(4.735)	(615)	(1.419)	(3.316)
Provisão para demandas judiciais e administrativas	146	(183)	3	143
Ajuste a valor presente	1.965	1.792	282	1.683
Depreciação/amortização	630	997	249	381
Amortização de ágio				-
Depreciação de estandes de venda	1.857	1.986	751	1.106
Juros sobre empréstimos e debêntures	6.942	9.355	3.605	3.337
Tributos diferidos	(802)	(2.419)	(157)	(645)
Equivalência patrimonial	(741)	(7.240)	(1.113)	372
(Aumento)/redução nos ativos operacionais:				
Contas a receber	34.302	107.139	13.434	20.868
Imóveis a comercializar	22.997	9.619	10.305	12.692
Impostos e contribuição a recuperar	507	1.945	154	353
Partes relacionadas	(4.558)	18.644	(6.142)	1.584
Créditos diversos	6.690	1.550	(1.527)	8.217
Aumento/(redução) nos passivos operacionais:				
Fornecedores	3.147	(1.021)	(30)	3.177
Obrigações trabalhistas e tributárias	(466)	(561)	(83)	(383)
Credores por imóveis compromissados	(34.668)	(39.116)	(13.519)	(21.149)
Adiantamento de clientes	(1.659)	(1.571)	(1.919)	260
Contas a pagar	370	(3.910)	549	(179)
Caixa proveniente das operações	46.048	123.956	10.186	35.862
Imposto de renda e contribuição social pagos	(5.408)	(9.078)	(2.518)	(2.890)
Caixa líquido gerado pelas (aplicado nas) atividades operacionais	40.640	114.878	7.668	32.972
Das atividades de investimentos				
Dividendos pagos	(5.000)	(5.000)	(5.000)	-
Aquisição de imobilizado	(501)	(1.305)	(353)	(148)
Redução de investimento	3.950	10.374	1.185	2.765
Aquisição de intangível	(87)	(508)	(4)	(83)
Alienação de imobilizado	271	1.048	190	81
Alienação de intangível	-	-	-	-
Aquisição de ações de emissão própria	(5.741)	(5.617)	(3.448)	(2.293)
Caixa líquido aplicado nas atividades de investimentos	(7.108)	(1.008)	(7.430)	322
Das atividades de financiamentos				
Reserva de capital - plano de opção de ações				-
Debêntures, líquido	(62.927)	(78.939)	-	(62.927)
Empréstimos e financiamentos, líquido	(59.606)	(22.713)	(13.241)	(46.365)
Participação de não controladores	(4.833)	(30.994)	(1.033)	(3.800)
Caixa líquido gerado (aplicado) nas atividades de financiamentos	(127.366)	(132.646)	(14.274)	(113.092)
Aumento/(redução) de caixa e equivalentes de caixa	(93.834)	(18.776)	(14.036)	(79.798)
Saldo de caixa e equivalentes de caixa				
No início do exercício	134.141	135.805	54.343	134.141
No final do exercício	40.307	117.029	40.307	54.343
Aumento/(redução) de caixa e equivalentes de caixa	(93.834)	(18.776)	(14.036)	(79.798)

3. OPERACIONAIS E FINANCEIROS – PRO-FORMA

As tabelas e gráficos abaixo analisam alguns dados financeiros e operacionais pelo método de equivalência patrimonial. **Ressalvamos ainda que as informações contidas a partir deste anexo não foram revisados/auditados pelos auditores independentes.**

4.1. Venda Sobre Oferta

VSO (Venda sobre Oferta)	Unidades	VGV Total em R\$ mil	PROFORMA	Ajuste	IFRS
			VGV Trisul em R\$ mil		VGV Trisul em R\$ mil
Total de unidades a venda em 01/04/2015	749	458.014	421.693	-5.271	416.422
(+) Lançamentos do 2T15	254	44.000	44.000	-	44.000
Total de unidades a venda no 2T15 (a)	1.003	502.015	465.692	-5.270	460.422
(-) Unidades vendidas líquidas no 2T15 (b)	244	86.581	76.657	1.370	78.027
Total de unidades a venda em 01/07/2015	759	415.434	389.035	-6.640	382.395
VSO no 2T15(b)/(a)	24%	17%	16%		17%

VSO (Venda sobre Oferta)	Unidades	VGV Total em R\$ mil	VGV Trisul em R\$ mil
(+) Lançamentos do 1T15	0	0	0
(+) Lançamentos do 2T15	254	44.000	44.000
(+) Lançamentos do 3T15	0	0	0
(+) Lançamentos do 4T15	0	0	0
Total de unidades a venda em 1S15 (a)	1.138	572.665	524.474
(-) Unidades vendidas líquidas no 1T15 (b)	135	70.650	58.781
(-) Unidades vendidas líquidas no 2T15 (b)	244	86.581	76.657
(-) Unidades vendidas líquidas no 3T15 (b)	0	0	0
(-) Unidades vendidas líquidas no 4T15 (b)	0	0	0
Total de unidades a venda em 01/07/2015	759	415.434	389.035
VSO em 1S15 (b)/(a)	33%	27%	26%

4.2. Posição de Estoque

Estoque em 01/07/2015	Unidades		VGV Trisul em R\$ mil		VGV Total em R\$ mil	
Concluído	225	30%	85.043	22%	111.442	27%
Em construção	420	55%	194.286	50%	194.286	47%
→ Lançamento 2012	78	19%	62.411	32%	62.411	32%
→ Lançamento 2013	318	76%	118.845	61%	118.845	61%
→ Lançamento 2014	24	6%	13.029	7%	13.029	7%
Em Fase de Lançamento	114	15%	109.706	28%	109.706	26%
	759	100%	389.035	100%	415.434	100%

Estoque em 01/07/2015	Unidades		VGV Trisul em R\$ mil		VGV Total em R\$ mil	
Econômico	142	19%	33.946	9%	34.765	8%
Médio / Alto	617	81%	355.089	91%	380.668	92%
	759	100%	389.035	100%	415.434	100%

4.3. Posição de Caixa e Endividamento

Endividamento (Pro Forma)	30/06/2015	(-)	30/06/2015
R\$ milhões	IFRS		Pro Forma
Financiamentos para construção – SFH	(120.061)	(1)	(120.060)
Empréstimos para capital de giro	(174.863)	0	(174.863)
FINAME	-	-	-
Leasing	-	-	-
Debêntures	-	-	-
Total Endividamento	(294.923)	(0)	(294.923)
Empréstimos e Financiamentos - Curto Prazo	(145.304)	-	(145.304)
Empréstimos e Financiamentos - Longo Prazo	(149.619)	-	(149.619)
Caixa e equivalentes	40.307	(945)	41.252
Aplicações financeiras	-	-	-
Total Disponibilidade	40.307	(945)	41.252
Disponibilidade, líquida de endividamento	(254.616)	(945)	(253.671)
Patrimonio líquido	564.588	56.997	507.591
Dívida líquida / Patrimonio líquido	45%	-4,9 p.p.	50%
Dívida líquida excl. SFH / Patrimonio líquido	24%	-2,5 p.p.	26%
Dívida líquida excl. SFH e Debêntures CEF / Patrimonio líquido	24%	-2,5 p.p.	26%

4.4. Contas a Receber de Clientes

Em R\$ mil	IFRS	(-)	Pro-Forma
	30/06/2015		30/06/2015
Contas a Receber - Receita realizada	420.642	-13.354	407.288
Contas a Receber - Receita a apropriar	116.935	0	116.935
Adiantamento de Clientes	-9.448	0	-9.448
TOTAL	528.129	-13.354	514.775
circulante	407.254	(13.346)	393.908
não circulante	120.875	(8)	120.867
2016	70	0,2	70
2017	41	0,4	41
2018	3	(0,0)	3
2019	3	(0,3)	2
2020 em diante	5	(0,3)	5
total	121	(0)	121

Demonstração de Resultados

A tabela abaixo analisa as demonstrações por ambos os métodos de contabilização (consolidação proporcional e equivalência patrimonial), com a adição de uma coluna de ajustes que auxilia na visualização das diferenças.

Demonstração de Resultado (em R\$ mil)	2T15 IFRS	Ajustes	2T15 Pro Forma
Receita Operacional Bruta	90.184	1.231	88.953
Com venda de imóveis	89.935	1.235	88.700
Com prestação de serviços	249	(4)	253
Com locações	-	-	-
(-) Deduções da receita	(2.462)	4	(2.466)
Receita Operacional Líquida	87.722	1.235	86.487
Custos de imóveis e serviços vendidos	(59.655)	(809)	(58.846)
Lucro Bruto	28.067	426	27.641
% Margem Bruta	32%		32%
Despesas/Receitas Operacionais	(19.231)	1.053	(20.284)
Despesas administrativas	(11.920)	20	(11.940)
% despesas administrativas	14%		14%
Despesas Comerciais	(8.286)	(227)	(8.059)
% despesas comerciais	9%		9%
Despesas tributárias	(11)	255	(266)
Resultado com equivalência patrimonial	1.113	1.113	-
Provisão para demandas judiciais e administrativas	(3)	-	(3)
Despesas com Depreciação/Amortização	(249)	2	(251)
Amortização de ágio	-	-	-
Outras receitas/(despesas) operacionais	125	(110)	235
Lucro Operacional	8.836	1.479	7.357
Despesas Financeiras	(4.514)	11	(4.525)
Receitas Financeiras	2.441	(426)	2.867
Lucro antes do IR e Contribuição Social	6.763	1.064	5.699
Imposto de renda e contribuição social	(1.985)	12	(1.997)
Lucro antes da Participação de não controladores	4.778	1.076	3.702
Participação Minoritários	(1.088)	(1.076)	(12)
Lucro líquido do período	3.690	-	3.690

Balanco Patrimonial

Balanco Patrimonial Consolidado (em R\$ mil)	2T15 IFRS	Var.	2T15 Pro Forma
Ativo Circulante	719.888	13.400	706.488
Caixa e equivalentes de caixa	40.307	(945)	41.252
Contas a receber	346.888	13.343	333.545
Imóveis a comercializar	321.453	1.184	320.269
Créditos diversos	7.583	30	7.553
Impostos e contribuições a recuperar	3.657	(212)	3.869
Ativo Não Circulante	262.278	63.561	198.717
Contas a receber	56.391	(120)	56.511
Imóveis a comercializar	119.851	(3.815)	123.666
Partes relacionadas	32.029	30.638	1.391
Impostos e contribuições a recuperar	2.300	-	2.300
Créditos diversos	6.961	(24)	6.985
		-	
Investimentos	36.876	36.876	-
Imobilizado	6.324	6	6.318
Intangível	1.546	-	1.546
Ativo Total	982.166	76.961	905.205
Passivo Circulante	259.541	19.444	240.097
Fornecedores	22.563	332	22.231
Empréstimos e financiamentos	145.304	-	145.304
Debêntures a pagar	-	-	-
Obrigações trabalhistas e tributárias	7.477	(672)	8.149
Impostos e contribuições diferidos	15.390	459	14.931
Credores por imóveis compromissados	26.371	-	26.371
Adiantamento de clientes	9.448	-	9.448
Contas a pagar	10.516	1.956	8.560
Dividendos a pagar	5.000	-	5.000
Partes relacionadas	17.472	17.369	103
Passivo Não Circulante	158.037	520	157.517
Empréstimos e financiamentos	149.619	-	149.619
Debêntures a pagar	-	-	-
Obrigações trabalhistas e tributárias	-	-	-
Credores por imóveis compromissados	-	-	-
Provisão para demandas judiciais e administrativas	5.196	555	4.641
Impostos e contribuições diferidos	2.713	10	2.703
Contas a pagar	509	(45)	554
Patrimônio Líquido	564.588	56.997	507.591
Capital social	461.080	-	461.080
Reservas de Capital	12.564	-	12.564
Reservas de lucro	39.613	-	39.613
(-) Ações em Tesouraria	(5.741)	-	(5.741)
Lucros (Prejuízos) Acumulados	-	-	-
Participação de não controladores	57.072	56.997	75
Total do Passivo e Patrimônio Líquido	982.166	76.961	905.205

Fluxo de Caixa

Demonstração do Fluxo de Caixa (em R\$ mil)	IFRS 2T15	(-)	Pro-Forma 2T15
Das atividades operacionais			
Resultado operacional antes do imposto de renda e contribuição social	6.763	1.064	5.699
Ajustes para reconciliar o lucro (prejuízo) líquido do período com o caixa e equivalentes gerado pelas atividades operacionais:			
Provisão para devedores duvidosos	(1.419)	(92)	(1.327)
Provisão para demandas judiciais e administrativas	3	-	3
Ajuste a valor presente	282	-	282
Depreciação/amortização	249	(2)	251
Amortização de ágio	-	-	-
Depreciação de estandes de venda	751	-	751
Juros sobre empréstimos e debêntures	3.605	-	3.605
Tributos diferidos	(157)	(178)	21
Equivalência patrimonial	(1.113)	(1.113)	-
(Aumento)/redução nos ativos operacionais:			
Contas a receber	13.434	8.004	5.430
Imóveis a comercializar	10.305	494	9.811
Impostos e contribuição a recuperar	154	9	145
Partes relacionadas	(6.142)	(5.950)	(192)
Créditos diversos	(1.527)	(55)	(1.472)
Aumento/(redução) nos passivos operacionais:			
Fornecedores	(30)	(369)	339
Obrigações trabalhistas e tributárias	(83)	191	(274)
Credores por imóveis compromissados	(13.519)	-	(13.519)
Adiantamento de clientes	(1.919)	(61)	(1.858)
Contas a pagar	549	629	(80)
Caixa proveniente das operações	10.186	2.571	7.615
Imposto de renda e contribuição social pagos	(2.518)	146	(2.664)
Caixa líquido gerado pelas (aplicado nas) atividades operacionais	7.668	2.717	4.951
Das atividades de investimentos			
Dividendos pagos	(5.000)	-	(5.000)
Aquisição de imobilizado	(353)	-	(353)
Aquisição de investimento	1.185	1.185	-
Aquisição de intangível	(4)	-	(4)
Alienação de imobilizado	190	-	190
Alienação de intangível	-	-	-
Aquisição de ações de emissão própria	(3.448)	3.448	(3.448)
Caixa líquido aplicado nas atividades de investimentos	(7.430)	4.633	(8.615)
Das atividades de financiamentos			
Reserva de capital - plano de opção de ações	-	-	-
Debêntures, líquido	-	-	-
Empréstimos e financiamentos, líquido	(13.241)	(672)	(12.569)
Participação de não controladores	(1.033)	(1.033)	-
Caixa líquido gerado (aplicado) nas atividades de financiamentos	(14.274)	(1.705)	(12.569)
Aumento/(redução) de caixa e equivalentes de caixa	(14.036)	2.197	(16.233)
Saldo de caixa e equivalentes de caixa			
No início do exercício	54.343	(3.142)	57.485
No final do exercício	40.307	(945)	41.252
Aumento/(redução) de caixa e equivalentes de caixa	(14.036)	2.197	(16.233)