



Divulgação de Resultados – 4T18 e 2018

São Paulo, 12 de março de 2019: A Liq Participações S.A. (“Companhia”, “Liq”) (B3: LIQO3) divulga hoje os resultados do quarto trimestre de 2018 (4T18) e do ano 2018. As informações financeiras apresentadas neste documento foram preparadas de acordo com as normas internacionais de relatório financeiro (“IFRS”) e as práticas contábeis adotadas no Brasil, que compreendem aquelas incluídas na legislação societária brasileira e os pronunciamentos, orientações e interpretações emitidas pelo Comitê de Pronunciamentos Contábeis (“CPC”) e aprovados pela Comissão de Valores Mobiliários (“CVM”), aplicáveis às operações da Companhia.

Relações com Investidores

André Tavares Paradizi
CFO & DRI

André Secchin
Gerente de Finanças, RI e M&A

Relações com Investidores
+55 (11) 3131-5136
+55 (11) 3131-5131

ri@liq.com.br
ri.liq.com.br

Teleconferência em Português 13 de março de 2019

Horário:
10h00 (Brasília) / 09h00 (US EST)
Telefone de Conexão:
+55 (11) 3127.4971 ou 3728.5971
Código: Liq
Webcast: [clique aqui](#)

DESTAQUES

- ✓ Crescimento expressivo dos serviços de **Trade & Live Marketing**, com **Receita Operacional Líquida (ROL)**, sendo **63,4%** maior em 2018 na comparação com 2017.
- ✓ **Expansão para outras verticais** por meio do aumento da representatividade dos setores de **Indústria (+6 p.p.)** e **Serviços (+5 p.p.)** na ROL da Companhia em relação ao ano anterior.
- ✓ **Resultado das ações de turnaround** já é refletido na **melhora do EBITDA Ajustado** ao longo do ano. EBITDA Ajustado no 4T18 de R\$ 0,5 milhão, com Margem EBITDA Ajustada de 0,2%, resultado positivo e o melhor dos últimos 12 meses.
- ✓ Os esforços empenhados ao longo de 2018 com o objetivo de melhorar a eficiência operacional, foram refletidos em termos de **redução de Custos de Serviços Prestados (-19%)** e de **despesas CG&A (-21%)** em comparação com 2017.
 - Economia de R\$ 33M, ou 22%, nas despesas CG&A, reflexo das iniciativas de adequação da estrutura administrativa, visando maior eficiência;
 - Redução de 20% no *headcount* operacional, resultando em uma queda de R\$ 232M, ou 18%, no custo com pessoas;
 - Queda de R\$ 13M, ou 18%, nos custos com aluguéis, pela renegociação de contratos.
- ✓ A Liq foi **reconhecida** com o segundo e terceiro lugares na categoria Programa de Incentivo, do **Prêmio Caio em 2018**, o “Oscar” do trade marketing no Brasil.



Mensagem da Administração

Um período de transformação, progressos e desenvolvimento. É assim que definimos o ano de 2018 para a Liq. Seguimos em busca de soluções que nos posicionem como a principal empresa de *Customer Experience All-Line* do Brasil, acompanhando diretamente as perspectivas e características do novo *shopper*. Por isso, investimos ainda mais em uma abordagem “fígital”, unindo as oportunidades dos ambientes físico e digital para entregar serviços com mais qualidade e eficiência aos nossos clientes. O crescimento na receita dos segmentos Revenue Related Services e Trade & Live Marketing reforça esse posicionamento estratégico em serviços que geram receita aos nossos clientes.

Além de foco pertinaz por soluções e recursos inovadores, 2018 também foi um ano de mudança na gestão da Companhia. Marcelo Chianello assumiu a posição de CEO em agosto, em um ciclo marcado por iniciativas que reforçam uma mudança de gestão para um novo modelo, mais ágil e voltado para a inovação, ressaltando os valores corporativos, excelência operacional e reposicionamento estratégico da Liq. Com o objetivo de tornar a Companhia cada vez mais fluida e preparada para atender as empresas e os seus consumidores, trabalhamos a partir de quatro pilares principais: (i) otimização de despesas; (ii) diversificação para mudança dos negócios; (iii) inovação em serviços e soluções; e (iv) reputação operacional.

Na questão de otimização de despesas, a Liq priorizou as ações focadas na melhoria da estrutura organizacional e do espaço físico, por meio de ações de adequação (*capacity*) para o novo patamar da Companhia. Outra ação importante foi a revisão de todos os contratos com fornecedores, movimento que nos permitiu alcançar uma ampla redução em todas as linhas de custos ao longo do ano. A persistente otimização de recursos nos ajudou a ampliar os investimentos em tecnologias, soluções e negócios.

Reforçamos as iniciativas de diversificação do portfólio de clientes, para o crescimento dos negócios. Com esse objetivo, a Liq buscou se inserir em um novo mercado de atuação, que inclui o varejo e as marcas regionais (*middle market*), além da realização de ações internas voltadas para a aceleração das vendas. A entrada em novos mercados vem apresentando fortes resultados para o crescimento da ROL, especialmente em Trade & Live Marketing. Comparado a 2017, o crescimento da receita dessa unidade de serviços foi de 63%.

Em relação às iniciativas de inovação em serviços e soluções, fundamental para a expansão no mercado de atuação, destacamos a atuação dos Comitês de Inovação, Transformação da Cultura e Startups. As iniciativas desses Comitês visam a geração de *insights* para os próximos passos da Liq, a partir do estudo de tendências do mercado para diversificar os negócios da empresa, além de aproximar a Liq com startups que agregam valor com soluções inovadoras, por meio da parceria com o OasisLab, um centro de inteligência focado em inovação para o varejo. Vale destacar que, durante o evento CONAREC 2018, a Liq apresentou seu portfólio de produtos em CRM, Trade & Live Marketing e BPO (*Business Process Outsourcing*). Nessa última frente, a Liq apresentou novidades ao oferecer soluções em RH, TI e BackOffice para as empresas aumentarem produtividade, reduzirem custos operacionais, e focarem em seu core business.



Divulgação de Resultados – 4T18 e 2018

A Liq destacou-se novamente pela atuação *all-line*, seguindo o caminho de transformação e evolução digital, com foco na satisfação dos consumidores e das marcas, aliada ao compromisso com a eficiência operacional. A Companhia busca ser reconhecida como a melhor alternativa para as empresas que querem evoluir a forma de se relacionar com seus consumidores. O objetivo é oferecer uma experiência fluida, tornando a jornada de consumo dos *shoppers* cada vez mais integrada. Esse fato já pode ser percebido com o crescimento e integração dos canais físicos e digitais, reforçando o futuro “fígital” da Liq.

A Companhia registrou uma economia anualizada de R\$ 168 milhões em 2018, já refletindo as ações de *turnaround* implantadas a partir do 1T18. O EBITDA Ajustado totalizou R\$ 0,5 milhão, com Margem EBITDA Ajustada de 0,2%.

Todas essas iniciativas foram amplamente reconhecidas no mercado. Conquistamos vários prêmios, tais como: Prêmio CONAREC 2018; as Certificações *Great Place to Work*; a 19ª posição entre ‘As 100 + Inovadoras no Uso de TI’, certificado pelo grupo IT Mídia; o Prêmio Caio 2018, considerado o Oscar do Trade Marketing no Brasil.

Para finalizar, gostaríamos de frisar que 2018 foi um ano marcado por iniciativas que proporcionaram ganhos de competitividade e a entrega diferenciada de serviços e experiências, preservando a estratégia e a reputação da Companhia. Estamos otimistas em relação ao futuro: acreditamos que as medidas tomadas devem levar a Liq a um novo nível de crescimento e posicionamento de mercado.



Divulgação de Resultados – 4T18 e 2018

1. Indicadores Operacionais e Financeiros

Nos quadros abaixo, apresentamos os valores sem depreciação para composição do EBITDA. No Anexo II, apresentamos a Demonstração do Resultado do Período, considerando a depreciação.

Indicadores Financeiros (R\$ milhões)	4T18	4T17	3T18	4T18 vs. 4T17	4T18 vs. 3T18	2018	2017	2018 vs. 2017
Receita Operacional Líquida	306,7	393,0	334,2	-22,0%	-8,2%	1.360,4	1.700,8	-20,0%
Lucro Bruto	(3,3)	(25,5)	1,5	-86,9%	-329,0%	4,6	24,2	-81,1%
Margem Bruta	-1,1%	-6,5%	0,4%	5,4 p.p.	-3,5 p.p.	0,3%	1,4%	-1,1 p.p.
EBITDA	2,3	(107,8)	65,6	n.m.	-96,4%	12,8	(144,0)	n.m.
Margem EBITDA	0,8%	-27,4%	19,6%	28,2 p.p.	-18,9 p.p.	0,9%	-8,5%	9,4 p.p.
EBIT	(13,4)	(112,5)	48,7	-88,1%	-127,5%	(53,8)	(232,2)	-76,8%
Margem EBIT	-4,4%	-28,6%	14,6%	24,3 p.p.	-18,9 p.p.	-4,0%	-13,7%	9,7 p.p.
Lucro (Prejuízo) Líquido	(28,9)	(100,3)	(20,2)	-71,2%	42,7%	(223,4)	(386,4)	-42,2%
Margem Líquida	-9,4%	-25,5%	-6,1%	16,1 p.p.	-3,4 p.p.	-16,4%	-22,7%	6,3 p.p.
Dívida Líquida*	54,3	1.012,6	30,6	-94,6%	77,6%	54,3	1.012,6	-94,6%
Capex	0,6	7,3	3,4	-91,7%	-82,2%	12,8	25,2	-49,3%
Capex/ROL - %	0,2%	1,8%	1,0%	-1,7 p.p.	-0,8 p.p.	0,9%	1,5%	-0,4 p.p.

*Dívida Líquida contabilizada pelo seu Valor Justo no 4T18, 3T18 e 2018
n.m. – não mensurável

Indicadores Financeiros Ajustados (R\$ milhões)	4T18	4T17	3T18	4T18 vs. 4T17	4T18 vs. 3T18	2018	2017	2018 vs. 2017
Receita Operacional Líquida	306,7	393,0	334,2	-22,0%	-8,2%	1.360,4	1.710,4	-20,5%
Lucro Bruto	6,3	6,8	1,8	-8,2%	248,8%	16,4	66,1	-75,2%
Margem Bruta	2,0%	1,7%	0,5%	0,3 p.p.	1,5 p.p.	1,2%	3,9%	-2,7 p.p.
EBITDA	0,5	(26,0)	(10,1)	-102,0%	n.m.	(48,0)	(42,5)	12,9%
Margem EBITDA	0,2%	-6,6%	-3,0%	6,8 p.p.	3,2 p.p.	-3,5%	-2,5%	-1,0 p.p.
EBIT	(15,2)	(30,6)	(27,0)	-50,4%	-43,7%	(114,6)	(130,7)	-12,3%
Margem EBIT	-5,0%	-7,8%	-8,1%	2,8 p.p.	3,1 p.p.	-8,4%	-7,6%	-0,8 p.p.
Lucro (Prejuízo) Líquido	(30,7)	(18,5)	(95,9)	66,1%	-68,0%	(284,2)	(285,5)	-0,5%
Margem Líquida	-10,0%	-4,7%	-28,7%	-5,3 p.p.	18,7 p.p.	-20,9%	-16,7%	-4,2 p.p.

n.m. – não mensurável

Indicadores Operacionais	4T18	4T17	3T18	4T18 vs. 4T17	4T18 vs. 3T18
Workstations Instaladas – Qtd	19.393	25.692	21.420	-24,5%	-9,5%
Colaboradores – Qtd	36.131	45.764	38.830	-21,0%	-7,0%
Contact Center	31.124	41.758	33.852	-25,5%	-8,1%
Marketing Promocional e Trade	3.441	1.624	3.247	111,9%	6,0%
Administrativos	1.566	2.352	1.731	-34,3%	-9,5%



2. Receita Operacional Líquida

Em 2018, a Liq fortaleceu seu posicionamento no mercado de *Customer Experience all-line* no Brasil e terminou o ano como a única empresa do setor que oferece soluções inovadoras e integradas, possibilitando aos seus clientes uma verdadeira jornada do consumidor. Reflexo desse fortalecimento é o crescimento expressivo dos serviços de **Trade & Live Marketing**, cuja **Receita Operacional Líquida (ROL)** em 2018 aumentou **63,4%** em comparação com 2017.

O aumento da receita de Trade & Live Marketing compensou, em parte, a redução da receita nos demais segmentos. Em 2018, a Companhia registrou ROL de R\$ 1,4 bilhão versus R\$ 1,7 bilhão em 2017.

Breakdown da ROL por serviço

(R\$ milhões)	4T18	4T17	3T18	4T18 vs. 4T17	4T18 vs. 3T18	2018	2017	2018 vs. 2017
Receita Operacional Líquida	306,7	393,0	334,2	-22,0%	-8,2%	1.360,4	1.700,8	-20,0%
RRS (<i>Revenue Related Services</i>)	120,3	141,3	128,9	-14,8%	-6,6%	513,6	584,4	-12,1%
SAC HI & IVR	102,5	150,4	113,8	-31,8%	-9,9%	475,6	674,4	-29,5%
BPO	36,0	61,4	42,9	-41,4%	-16,0%	181,4	282,0	-35,7%
Trade & Live Marketing	37,4	23,8	36,2	57,4%	3,3%	135,9	83,2	63,4%
OPERTEC	10,5	16,2	12,4	-35,4%	-15,9%	53,9	76,7	-29,8%

Breakdown da ROL por canal

(R\$ milhões)	4T18	4T17	3T18	4T18 vs. 4T17	4T18 vs. 3T18	2018	2017	2018 vs. 2017
Receita Operacional Líquida	306,7	393,0	334,2	-22,0%	-8,2%	1.360,4	1.700,8	-20,0%
Voz	199,9	280,4	222,0	-28,7%	-9,9%	914,6	1.220,7	-25,1%
Trade (Live + Presencial)	55,2	40,5	52,9	36,3%	4,3%	206,8	139,5	48,2%
Backoffice	24,0	46,3	31,2	-48,1%	-23,0%	128,6	228,0	-43,6%
Multicanal (vários canais)	17,6	19,7	19,1	-10,6%	-7,4%	75,7	83,7	-9,5%
Digital (Chat + mail + Mídias + URA)	10,0	6,2	9,1	61,5%	9,4%	34,7	28,9	19,9%

Destacamos abaixo pontos que influenciaram a variação da ROL no período:

RRS (*Revenue Related Services*): Agrupamento dos serviços que geram receita aos nossos clientes, como televendas, retenção e cobrança. Em 2018, foi registrada uma queda de 12,1%, em razão, principalmente, do cenário macroeconômico do País ao longo do ano, uma vez que esses serviços tendem a acompanhar o movimento da economia.

SAC H.I. (*Human Interface*) & IVR (*Interactive Voice Response*): Serviço que visa assegurar a excelência das operações e o entendimento dos motivos pelos quais os consumidores entram em contato, em caso de dúvidas e ou reclamações. Esse serviço registrou queda de 29,5% em 2018, em razão da redução do volume demandado por clientes. No âmbito deste serviço, sempre que possível, a Liq propõe



Divulgação de Resultados – 4T18 e 2018

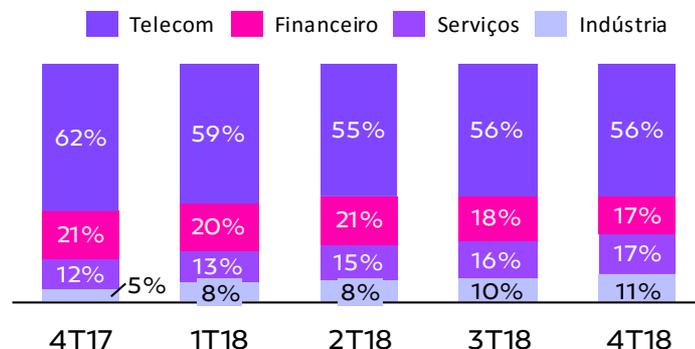
aos clientes a implantação de estratégias de *cross* e *up selling*, no intuito de gerar receitas para as empresas clientes, por meio da venda de produtos e serviços durante o atendimento receptivo.

BPO (*Business Process Outsourcing*): Agrupamento dos serviços de Backoffice, RH, Tecnologia, Crédito/Fraude, Treinamento e Auditoria, que suportam nossos clientes em seus negócios. A ROL com os serviços de BPO apresentou uma queda de 35,7% em 2018 *vs* 2017, em razão da queda de demanda pelos serviços de Crédito/Fraude e Auditoria. Recentemente, a Liq intensificou investimentos na unidade de negócio BPO, que oferecerá novas soluções visando diversificar os segmentos de atuação.

Trade & Live Marketing: Agrupamento dos serviços de venda presencial, promoções no ponto de venda, marketing promocional e ativações. O crescimento anual de 63,4% de Trade & Live Marketing reflete a capacidade da Companhia em atuar em diversos canais de relacionamento.

OPERTEC: Suporte técnico específico e completo de produtos para os consumidores via monitoramento ou em campo. Registrou queda de 29,8% em razão da redução de demanda dos clientes.

**Aumento da Participação de clientes
do Setor de Serviços e Indústria (% da ROL)**



O crescimento da participação de clientes do setor de Serviços (+5 p.p.) e Indústria (+6 p.p.) nos últimos doze meses é indicativo da mudança de posicionamento da Companhia, que busca diversificar sua atuação com soluções *all-line* (Voz, Digital e Presencial) para diversos setores, com presença em todas as etapas do atendimento ao consumidor.



3. Lucro Bruto e Custos dos Serviços Prestados

A Liq mantém o foco em iniciativas de redução de custos e despesas. A adoção de novos modelos de contratos de fornecimento, a readequação da capacidade operacional e da base de sites operacionais acarretaram uma queda em todas as linhas dos Custos dos Serviços Prestados (CSP) em 2018, quando comparado a 2017.

Apesar da redução em todas as linhas de CSP, a Companhia registrou uma redução no Lucro Bruto em 2018, que totalizou R\$ 4,6 milhões, com margem de 0,3%.

No trimestre, o Lucro Bruto foi impactado negativamente pelos custos de rescisões ocasionado pelo ajuste da capacidade operacional no período, no valor de aproximadamente R\$ 9,6 milhões. Excluindo tal efeito, o Lucro Bruto no 4T18 foi R\$ 6,3 milhões, com margem de 2,0% e em 2018 foi R\$ 16,4 milhões, com margem de 1,2%.

Nos quadros abaixo, disponibilizamos os valores sem depreciação para composição do EBITDA e reclassificações entre os grupos de custos e despesas para melhor apresentação. No Anexo II, apresentamos a Demonstração do Resultado do Período, considerando a depreciação.

(R\$ milhões)	4T18	4T17	3T18	4T18 vs. 4T17	4T18 vs. 3T18	2018	2017	2018 vs. 2017
Receita Operacional Líquida	306,7	393,0	334,2	-22,0%	-8,2%	1.360,4	1.700,8	-20,0%
CSP	(310,1)	(418,5)	(332,7)	-25,9%	-6,8%	(1.355,9)	(1.676,6)	-19,1%
Lucro Bruto	(3,3)	(25,5)	1,5	-86,9%	-329,0%	4,6	24,2	-81,1%
Margem Bruta	-1,1%	-6,5%	0,4%	5,4 p.p.	-1,5 p.p.	0,3%	1,4%	-1,1 p.p.

n.m. – não mensurável

(R\$ milhões)	4T18	4T17	3T18	4T18 vs. 4T17	4T18 vs. 3T18	2018	2017	2018 vs. 2017
Custos dos Serviços Prestados	(310,1)	(418,5)	(332,7)	-25,9%	-6,8%	(1.355,9)	(1.676,6)	-19,1%
Pessoal	(230,8)	(285,4)	(250,5)	-19,1%	-7,8%	(1.027,0)	(1.259,8)	-18,5%
Contingências Trabalhistas	(23,1)	(70,3)	(28,4)	-67,1%	-18,5%	(99,1)	(159,8)	-38,0%
Serviços de Terceiros	(39,0)	(41,5)	(37,4)	-6,0%	4,4%	(157,4)	(167,2)	-5,9%
Aluguéis e Seguros	(15,2)	(18,5)	(13,9)	-17,7%	9,2%	(62,0)	(75,3)	-17,7%
Outros	(1,9)	(2,9)	(2,6)	-34,9%	-27,3%	(10,3)	(14,5)	-28,8%

No 4T18, a Companhia se manteve focada na redução dos CSP, que somaram R\$ 310,1 milhões, uma redução de 25,9% em relação ao mesmo período em 2017, e de 6,8% em relação ao trimestre passado. Em 2018, o CSP somou R\$ 1,4 bilhão, uma diminuição de 19,1% em comparação ao ano anterior.



Destacamos abaixo os pontos que influenciaram a variação dos custos no período analisado.

Pessoal – Economia de R\$ 54,6 milhões ou 19,1% em relação ao 4T17; e de R\$ 19,7 milhões ou 7,8% em comparação ao trimestre anterior. No acumulado do ano, o custo com pessoal registrou uma **economia** de R\$ 232,7 milhões ou 18,5%. A Companhia tem feito esforços para alcançar uma melhor eficiência em sua operação e encerrou o ano com 34,6 mil colaboradores na operação.

Aluguéis e Seguros – Redução de R\$ 3,3 milhões ou 17,7% em relação ao 4T17; e um aumento de R\$ 1,3 milhão ou 9,2% em comparação ao 3T18, referente aos descontos concedidos no 3T18 pela conclusão da renegociação no contrato de aluguel de dois sites, não recorrente para os próximos períodos. No ano, a economia foi de R\$ 13,3 milhões, ou 17,7%, como efeito das renegociações de contratos de aluguéis e readequação da base de sites operacionais.

Serviços de Terceiros – Economia de R\$ 2,5 milhões ou 6,0% em relação ao 4T17, e um aumento de R\$ 1,7 milhão, ou 4,4%, em relação ao 3T18, consequência da reversão de provisão de custos com saneamento básico no 3T18, não recorrente para os próximos trimestres. No ano, a **redução** foi de R\$ 9,8 milhões, o que representa **5,9%**, reflexo dos novos modelos de contratos de fornecimentos adotados pela a Companhia. Vale destacar também que essa linha foi impactada negativamente por gastos, não recorrentes, de consultoria no trimestre.

Contingências Trabalhistas – Redução de R\$ 47,1 milhões, ou 67,1% em relação ao 4T17 e de R\$ 5,3 milhões, ou 18,5%, versus o 3T18. No ano, o custo foi 38%, ou R\$ 60,7 milhões, menor que o registrado em 2017, em razão da redução na ordem de 69% na entrada de novos processos. Como consequência, houve uma redução no total do estoque de processos ativos da Companhia em aproximadamente 9%. O patamar de processos encerrados se manteve estável pela reavaliação da estratégia de acordos em função das decisões recentes do STF.



4. Despesas Comerciais, Gerais e Administrativas (CG&A), e Outras Despesas e Receitas

Nos quadros abaixo, apresentamos os valores sem depreciação para composição do EBITDA. No Anexo II, apresentamos a DRE do período, considerando a depreciação.

(R\$ milhões)	4T18	4T17	3T18	4T18 vs. 4T17	4T18 vs. 3T18	2018	2017	2018 vs. 2017
Comerciais, Gerais e Administrativas (CG&A)	(25,8)	(44,8)	(31,0)	-42,5%	-16,8%	(117,9)	(150,6)	-21,7%
Pessoal	(11,6)	(20,5)	(16,3)	-43,2%	-28,8%	(56,7)	(71,3)	-20,5%
Serviços de Terceiros	(10,6)	(14,6)	(10,5)	-27,6%	1,3%	(41,9)	(51,6)	-18,9%
Aluguéis e Seguros	(1,4)	(1,3)	(1,5)	7,1%	-5,1%	(5,6)	(4,3)	30,6%
Contingências Trabalhistas	(0,3)	(3,5)	(1,2)	-91,3%	-75,1%	(6,4)	(9,9)	-35,0%
Outros	(1,8)	(4,8)	(1,4)	-62,5%	26,1%	(7,3)	(13,4)	-45,9%
Outras Despesas e Receitas Operacionais	31,4	(37,6)	95,1	n.m.	-66,9%	126,1	(17,6)	n.m.
Despesas Totais	5,7	(82,3)	64,1	n.m.	-91,1%	8,2	(168,2)	n.m.
Despesas CG&A (%ROL)	8,4%	11,4%	9,3%	-3,0 p.p.	-0,9 p.p.	8,7%	8,9%	-0,2 p.p.

n.m. – não mensurável

As Despesas Comerciais, Gerais e Administrativas (CG&A) no 4T18 totalizaram R\$ 25,8 milhões, uma redução de 42,5% em relação ao 4T17, e de 16,8% em relação ao 3T18. Em 2018, as despesas CG&A ficaram 21,7% abaixo da registrada no ano anterior, reflexo do comprometimento da Liq com a agenda de *turnaround*.

Outras Despesas e Receitas Operacionais registraram um saldo positivo de R\$ 31,4 milhões no 4T18, comparado a um saldo positivo de R\$ 95,1 milhões no trimestre anterior, e a um saldo negativo de R\$ 37,6 milhões no 4T17. A variação nessa linha foi ocasionada, principalmente, pela recuperação de créditos tributários e pela reversão de provisões tributárias. No ano, o saldo positivo foi de R\$ 126,1 milhões, comparado a um saldo negativo de R\$ 17,6 milhões em 2017.

As Despesas Totais no 4T18 foram positivas em R\$ 5,7 milhões, comparadas a um resultado negativo de R\$ 82,3 milhões no 4T17 e positivo de R\$ 64,1 milhões no 3T18. No ano, as Despesas Totais foram positivas em R\$ 8,2 milhões frente um resultado negativo de R\$ 168,2 milhões em 2017.

5. EBITDA

No 4T18, o EBITDA Ajustado ficou R\$ 0,5 milhão, com margem de 0,2%. Os ajustes no 4T18 estão relacionados (i) ao efeito da reversão tributária, que afetou o resultado positivamente em R\$ 12,6 milhões; (ii) aos gastos com rescisões que afetaram o resultado negativamente em R\$ 9,8 milhões; e (iii) a gastos com serviços de terceiros, que afetaram o resultado negativamente em R\$ 1,0 milhão no período.

Incluindo os itens não recorrentes do período, o EBITDA ficou R\$ 2,3 milhões no 4T18, com margem EBITDA de 0,8%, comparado a -27,4% no 4T17 e 19,6% no 3T18.



Divulgação de Resultados – 4T18 e 2018

(R\$ milhões)	4T18	4T17	3T18	4T18 vs. 4T17	4T18 vs. 3T18	2018	2017	2018 vs. 2017
Receita Operacional Líquida	306,7	393,0	334,2	-22,0%	-8,2%	1.360,4	1.700,8	-20,0%
Custo dos Serviços Prestados	(310,1)	(418,5)	(332,7)	-25,9%	-6,8%	(1.355,9)	(1.676,6)	-19,1%
Resultado Bruto	(3,3)	(25,5)	1,5	-86,9%	-329,0%	4,6	24,2	-81,1%
CG&A	(25,8)	(44,8)	(31,0)	-42,5%	-16,8%	(117,9)	(150,6)	-21,7%
Outras Despesas e Receitas Operacionais	31,4	(37,6)	95,1	n.m.	-66,9%	126,1	(17,6)	n.m.
EBITDA	2,3	(107,8)	65,6	n.m.	-96,4%	12,8	(144,0)	n.m.
Margem EBITDA	0,8%	-27,4%	19,6%	28,2 p.p.	-18,9 p.p.	0,9%	-8,5%	9,4 p.p.
Efeitos não recorrentes	(1,8)	81,8	(75,7)	-102,2%	-97,6%	(60,8)	101,5	-159,9%
EBITDA Ajustado	0,5	(26,0)	(10,1)	n.m.	n.m.	(48,0)	(42,5)	12,9%
Margem EBITDA Ajustado	0,2%	-6,6%	-3,0%	6,8 p.p.	3,2 p.p.	-3,5%	-2,5%	-1,0 p.p.

n.m. – não mensurável

A Companhia está focada na eficiência operacional, visando a retomada da lucratividade, com esforços pela racionalização de custos e despesas, por meio de forte gestão da capacidade instalada, pela revisão do modelo de contratação de fornecedores, entre outras iniciativas. Os esforços empenhados ao longo dos últimos trimestres com o objetivo de melhorar a eficiência operacional foram refletidos em termos de redução de Custos de Serviços Prestados e de despesas CG&A.

6. Resultado Financeiro

No 4T18, a despesa financeira líquida foi de R\$ 9,6 milhões, em comparação a uma receita de R\$ 238,4 milhões registrada no 4T17 e a uma despesa de R\$ 14,6 milhões no 3T18. Em 2018, a despesa financeira líquida atingiu R\$ 57,9 milhões, em comparação a uma receita de R\$ 92,4 milhões em 2017.

(R\$ milhões)	4T18	4T17	3T18	4T18 vs. 4T17	4T18 vs. 3T18	2018	2017	2018 vs. 2017
Receitas Financeiras	11,3	333,3	2,0	-96,6%	464,8%	65,4	367,6	-82,2%
Despesas Financeiras	(20,9)	(94,9)	(16,6)	-78,0%	25,8%	(123,3)	(275,2)	-55,2%
Resultado Financeiro Líquido	(9,6)	238,4	(14,6)	-104,0%	-34,1%	(57,9)	92,4	-162,6%

n.m. – não mensurável

O aumento das receitas financeiras no 4T18 está relacionado a variação cambial ativa na ordem de R\$ 9,5 milhões referente, principalmente, a atualização monetária sobre empréstimo registrado na sucursal Argentina.

O aumento das despesas financeiras no 4T18, quando comparado com o trimestre anterior, é resultado da valorização do valor justo dos derivativos embutidos, relacionados a Debêntures conversíveis em ações, que são instrumentos financeiros híbridos (dívida e derivativos embutidos). No ano de 2018, a queda é resultado da redução do saldo devedor da dívida, decorrente dos descontos concedidos no âmbito do reperfilamento, da reversão



de provisão tributária e da redução de processos trabalhistas ativos e da entrada de novos processos trabalhistas, que implicariam no reconhecimento em contingências trabalhistas da atualização monetária sobre os valores provisionados.

7. Depreciação e Amortização

Os custos e despesas com depreciação e amortização totalizaram **R\$ 66,6 milhões** em **2018**, comparado a **R\$ 88,2 milhões** registrados em **2017**. A redução está relacionada à reavaliação, a partir do 4T17, da vida útil dos ativos que ocasionou a redução das taxas de depreciação.

8. Lucro/Prejuízo Líquido e Imposto de Renda e Contribuição Social (IRPJ/CSLL)

Em **2018**, o resultado líquido antes dos impostos foi negativo em **R\$ 111,7 milhões**, comparado ao resultado negativo de **R\$ 139,8 milhões** em **2017**. A melhora é decorrente do impacto positivo na despesa financeira relacionada a contabilização pelo valor justo da dívida financeira reperfilada, assim como a redução das taxas de depreciação mencionadas.

(R\$ milhões)	4T18	4T17	3T18	4T18 vs. 4T17	4T18 vs. 3T18	2018	2017	2018 vs. 2017
Resultado antes de impostos	(23,0)	126,0	34,1	-118,3%	-167,5%	(111,7)	(139,8)	-20,1%
IR/CSLL Corrente	-	0,0	(18,7)	-100,0%	n.m.	(18,7)	(6,0)	212,8%
IR/CSLL Diferido	(5,9)	(226,3)	(35,6)	-97,4%	-83,5%	(93,1)	(240,6)	-61,3%
IR/CSLL Total	(5,9)	(226,3)	(54,3)	-97,4%	-89,2%	(111,8)	(246,6)	-54,7%
Lucro (Prejuízo) líquido do período	(28,9)	(100,3)	(20,2)	-71,2%	42,7%	(223,4)	(386,4)	-42,2%

n.m. – não mensurável

Em **2018**, o IRPJ/CSLL da Companhia foi de **R\$ 111,8 milhões negativos**, comparado a um resultado também negativo de **R\$ 246,6 milhões** em **2017**. Os principais impactos para a variação foram: (i) a baixa expressiva referente ao diferido sobre prejuízo fiscal e base negativa de contribuição social; e (ii) a constituição do ajuste a valor justo de empréstimos e financiamentos ocorridas no 4T17.

Em decorrência do resultado do IRPJ/CSLL no período, o prejuízo líquido foi de **R\$ 223,4 milhões** em **2018**, em comparação ao prejuízo líquido de **R\$ 386,4 milhões** em **2017**.

Vale lembrar que a Companhia mantém o foco no forte acompanhamento e na aceleração das ações estruturadas de virada operacional, obtendo **consistentes resultados** em termos de redução de custos e despesas, visando a retomada de sua lucratividade para os próximos exercícios.



9. Investimentos (Capex)

Em 2018, os investimentos totalizaram R\$ 12,8 milhões, comparado a R\$ 25,2 milhões aportados em 2017. Os investimentos no período foram atribuídos, principalmente, a aquisição de licença de softwares para novos projetos e benfeitorias em imóveis para desmobilização.

10. Endividamento

A partir do primeiro trimestre de 2018, foi reconhecido a valor justo o saldo total da dívida financeira reperfilada, em decorrência da aplicação do IFRS 9. Adicionalmente, em função das debêntures conversíveis (3ª e 4ª séries da 5ª emissão de debêntures e 6ª emissão de debêntures) e do bônus de subscrição cedidos aos debenturistas da 1ª série da 2ª emissão de debêntures, foi contabilizado o valor justo desses instrumentos financeiros híbridos.

O método utilizado para a contabilização do valor justo dos derivativos embutidos nos referidos instrumentos financeiros híbridos foi o modelo Black-Scholes, utilizando a simulação Monte-Carlo. A Companhia utilizou a taxa média indicativa de negociação da ANBIMA para efetuar o cálculo do valor justo da dívida. No 4T18, aumentou o valor justo destes derivativos em razão das condições de mercado.

A dívida líquida consolidada, ajustada a valor presente, fechou em R\$ 54,3 milhões no 4T18, apresentando uma redução de R\$ 958,3 milhões na comparação com o 4T17, em razão da contabilização da dívida pelo seu valor justo. Já na comparação com o trimestre anterior, a variação foi de R\$ 23,7 milhões, o aumento está relacionado a variação do valor justo das debêntures reperfiladas, incluindo o derivativo embutido, e foi parcialmente compensado pela conversão de debêntures em ações realizada em dezembro de 2018.

Valor Justos dos Instrumentos Financeiros

(R\$ milhões)	4T18	4T17	3T18	4T18 vs. 4T17	4T18 vs. 3T18
(-) Dívida Bruta	(149,7)	(1.219,1)	(146,4)	-87,7%	2,3%
Derivativos Embutidos	(9,7)	-	(3,9)	n.m.	150,6%
Curto Prazo	(90,0)	(60,1)	(16,6)	49,9%	441,1%
Longo Prazo	(50,1)	(1.159,1)	(125,9)	-95,7%	-60,2%
(+) Caixa	95,5	206,5	115,9	-53,8%	-17,6%
Curto Prazo	95,5	206,5	115,9	-53,8%	-17,6%
Longo Prazo	-	-	-	n.m.	n.m.
Caixa (Dívida) Líquido (a)	(54,3)	(1.012,6)	(30,6)	-94,6%	77,6%

n.m. – não mensurável

Fluxo Contratual dos Instrumentos Financeiros¹

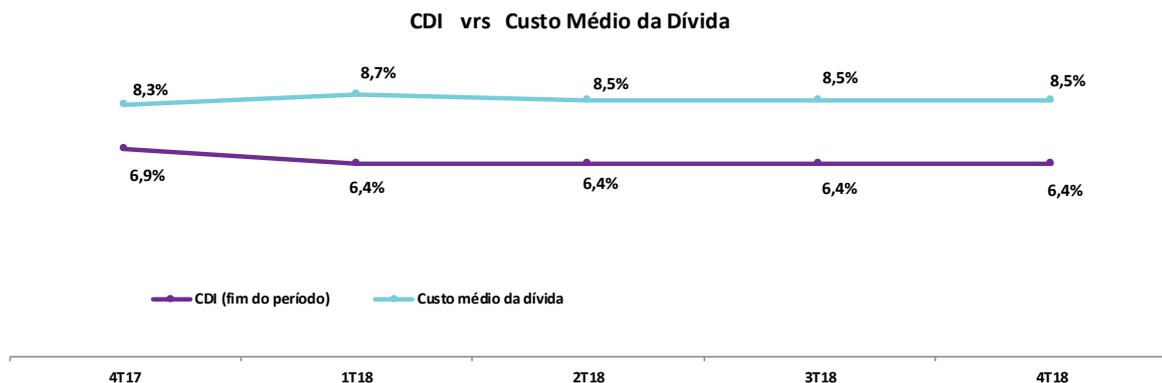
(R\$ milhões)	4T18	4T17	3T18	4T18 vs. 4T17	4T18 vs. 3T18
(-) Dívida Bruta	(1.483,9)	(1.219,1)	(1.486,8)	21,7%	-0,2%
Curto Prazo	(217,7)	(60,1)	(16,5)	262,4%	1.215,9
Longo Prazo	(1.266,2)	(1.159,1)	(1.470,3)	9,2%	-13,9%
(+) Caixa	95,5	206,5	115,9	-53,8%	-17,6%
Curto Prazo	95,5	206,5	115,9	-53,8%	-17,6%
Longo Prazo	-	-	-	n.m.	n.m.
Caixa (Dívida) Líquido (a)	(1.388,4)	(1.012,6)	(1.371,0)	37,1%	1,3%

¹ Considera o fluxo contratual da dívida financeira, sem qualquer contabilização a valor justo.

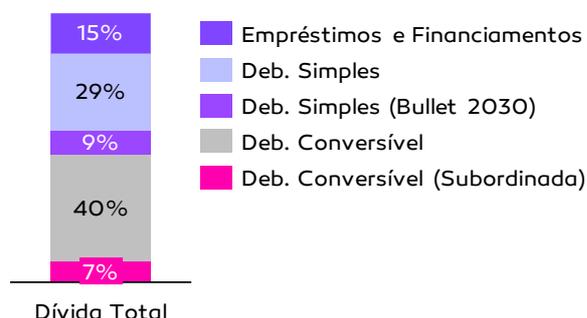
As debêntures e empréstimos possuem em suas escrituras obrigação da manutenção de índices financeiros (“*covenants*”) de forma a evitar o vencimento antecipado da dívida. Destaca-se que, no caso de inobservância a esta exigência, o vencimento antecipado é não automático, devendo a Companhia informar ao agente fiduciário e seus credores o descumprimento para que este, por sua vez, no prazo máximo de cinco dias úteis, convoque uma assembleia geral de debenturistas com no mínimo 2/3 de quórum para deliberar sobre o vencimento antecipado das obrigações contraídas pela Companhia.

a. Custo Médio da Dívida

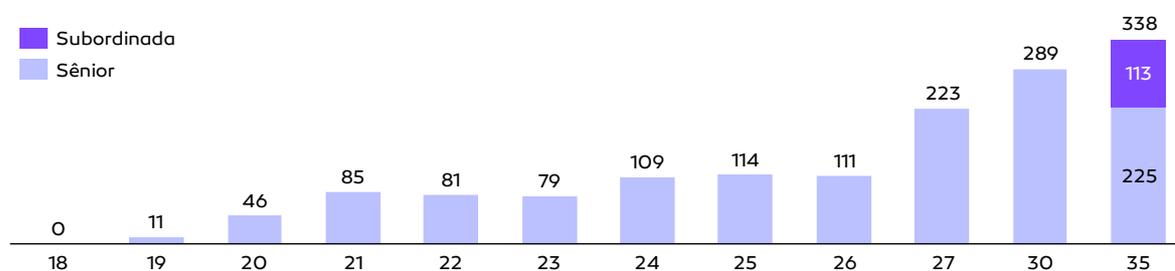
O custo médio da dívida é de 8,5% ao ano, sem alteração em relação ao 3T18. A manutenção do custo médio da dívida está relacionada a estabilidade da Selic, uma vez que grande parte da dívida está indexada a essa taxa.



b. Detalhamento da Dívida – 4T18



c. Cronograma de Amortização da Dívida* – R\$ milhões



11. Capital Circulante Líquido

Ao final do 4T18, a Companhia apresentou **Capital Circulante Líquido negativo**, em função da contabilização dos empréstimos bilaterais no curto prazo, em decorrência da não liberação da manutenção dos índices financeiros pelos bancos. Se considerarmos o curso normal dos empréstimos, o capital circulante líquido seria positivo em R\$ 62,9 milhões.

A Liq vem negociando com seus credores alternativas para fortalecer sua estrutura de capital.

(R\$ milhões)	4T18	4T18* (Pro Forma)	4T17	3T18
Ativo Circulante	364,5	364,5	614,0	441,8
Passivo Circulante	381,6	301,6	421,6	364,7
Capital Circulante Líquido	(17,0)	62,9	192,4	77,1

*Considera contabilização dos empréstimos bilaterais no longo prazo



12. Composição Acionária

Acionistas	Dez/18
Acionistas Relevantes ¹	6,36%
Nanak RJ Participações S.A	6,36%
Tesouraria	0,42%
Administradores	1,35%
FREE FLOAT ²	91,87%

¹ Acionistas com mais de 5% de uma classe de ação. Na AGE de 20/04/16 foi aprovado a conversão das ações PN para ações ON. Como consequência a Liq passou a ter o controle difuso no mercado.

² Para o cálculo do free float, exclui-se as ações em tesouraria e em poder conselheiros e administradores.

13. Eventos Subsequentes

Em 31 de janeiro de 2019, em Assembleias de Debenturistas foram deliberadas as seguintes matérias:

1ª Série da 1ª Emissão

Os debenturistas da 1ª série da 1ª emissão aprovaram: (i) a dispensa de manutenção dos índices financeiros ("covenants") previstos na 1ª Emissão referente aos trimestres findos em 31 de dezembro de 2018 e 31 de março de 2019; e (ii) a não decretação do vencimento antecipado das Debêntures em relação ao descumprimento do prazo máximo para abertura da Conta Reserva previsto no instrumento de Cessão Fiduciária, bem como a prorrogação do prazo para abertura da Conta Reserva até 31 de dezembro de 2019.

2ª Série da 1ª Emissão

Os debenturistas da 2ª série da 1ª emissão aprovaram: (i) a postergação das datas de Pagamento da Remuneração das Debêntures destas séries que seriam devidos em 15 de março de 2019 para 15 de junho de 2019; (ii) a dispensa de manutenção dos índices financeiros ("covenants") previstos na 1ª Emissão referente aos trimestres findos em 31 de dezembro de 2018 e 31 de março de 2019; e (iii) a não decretação do vencimento antecipado das Debêntures em relação ao descumprimento do prazo máximo para abertura da Conta Reserva previsto no instrumento de Cessão Fiduciária, bem como a prorrogação do prazo para abertura da Conta Reserva até 31 de dezembro de 2019.

1ª e 4ª Séries da 5ª Emissão

Os debenturistas da 1ª e 4ª séries da 5ª emissão aprovaram: (i) a postergação das datas de Pagamento da Remuneração das Debêntures destas séries que seriam devidos em 15 de março de 2019 para 15 de junho de 2019; (ii) a dispensa de manutenção dos índices financeiros ("covenants") previstos na 5ª Emissão referente aos trimestres findos em 31 de dezembro de 2018 e 31 de março de 2019; e (iii) a não decretação do vencimento antecipado das Debêntures em relação ao descumprimento do prazo máximo para abertura da Conta Reserva previsto no instrumento de Cessão Fiduciária, bem como a prorrogação do prazo para abertura da Conta Reserva até 30 de junho de 2019.



2ª Série da 5ª Emissão

Os debenturistas da 2ª série da 5ª emissão aprovaram: (i) a dispensa de manutenção dos índices financeiros ("*covenants*") previstos na 5ª Emissão referente aos trimestres findos em 31 de dezembro de 2018 e 31 de março de 2019; e (ii) a não decretação do vencimento antecipado das Debêntures em relação ao descumprimento do prazo máximo para abertura da Conta Reserva previsto no instrumento de Cessão Fiduciária, bem como a prorrogação do prazo para abertura da Conta Reserva até 30 de junho de 2019.

Em **20 de fevereiro de 2019**, em Assembleias de Debenturistas foram deliberadas as seguintes matérias:

1ª Série da 1ª Emissão

Os debenturistas da 1ª série da 1ª emissão aprovaram a postergação de data de Pagamento da Remuneração das Debêntures desta Série que seria devido em 15 de março de 2019 para 15 de abril de 2019.

2ª Emissão

O debenturista da 2ª emissão aprovou a dispensa de manutenção dos índices financeiros ("*covenants*") previstos na 2ª emissão referente ao trimestre findo em 31 de dezembro de 2018.

3ª Emissão

Os debenturistas da 3ª Emissão, em segunda convocação, aprovaram: (i) a postergação de data de Pagamento da Remuneração das Debêntures que seria devido em 15 de março de 2019 para 15 de abril de 2019; (ii) dispensa de manutenção dos índices financeiros ("*covenants*") previstos na 3ª emissão exclusivamente referente ao trimestre findo em 31 de dezembro de 2018; e (iii) a não decretação do vencimento antecipado das Debêntures em relação ao descumprimento do prazo máximo para abertura da Conta Reserva previsto no instrumento de Cessão Fiduciária, bem como prorrogação do prazo para abertura da Conta Reserva até 15 de abril de 2019.

Em **28 de fevereiro de 2019**, em Assembleia de Debenturista foram deliberadas as seguintes matérias:

2ª Emissão

O debenturista da 2ª Emissão aprovou: (i) a dispensa de manutenção dos índices financeiros ("*covenants*") previstos na alínea "o" da Cláusula III, item 22.1 da Escritura, em relação ao trimestre findo em 31 de março de 2019; e (ii) a não decretação do vencimento antecipado das Debêntures em relação ao descumprimento do prazo máximo para abertura da Conta Reserva previsto no instrumento de Cessão Fiduciária, nos termos da Cláusula III, item 23.1, alínea "kk" da Escritura, bem como prorrogação do prazo para abertura da Conta Reserva até 15 de março de 2019.



Divulgação de Resultados – 4T18 e 2018

Anexo I – Desempenho Econômico Financeiro

(R\$ milhões)	4T18	4T17	3T18	4T18 vs. 4T17	4T18 vs. 3T18	2018	2017	2018 vs. 2017
Receita Operacional Líquida	306,7	393,0	334,2	-22,0%	-8,2%	1.360,4	1.700,8	-20,0%
Custo dos Serviços Prestados	(310,1)	(418,5)	(332,7)	-25,9%	-6,8%	(1.355,9)	(1.676,6)	-19,1%
Pessoal	(230,8)	(285,4)	(250,5)	-19,1%	-7,8%	(1.027,0)	(1.259,8)	-18,5%
Contingências Trabalhistas	(23,1)	(70,3)	(28,4)	-67,1%	-18,5%	(99,1)	(159,8)	-38,0%
Serviços de Terceiros	(39,0)	(41,5)	(37,4)	-6,0%	4,4%	(157,4)	(167,2)	-5,9%
Aluguéis e Seguros	(15,2)	(18,5)	(13,9)	-17,7%	9,2%	(62,0)	(75,3)	-17,7%
Outros	(1,9)	(2,9)	(2,6)	-34,9%	-27,3%	(10,3)	(14,5)	-28,8%
Resultado Bruto	(3,3)	(25,5)	1,5	-86,9%	-329,0%	4,6	24,2	-81,1%
Despesas	5,7	(82,3)	64,1	n.m.	-91,1%	8,2	(168,2)	n.m.
Comerciais	(1,2)	(2,7)	(0,8)	-57,6%	40,6%	(4,2)	(7,4)	-43,2%
Gerais e Administrativas	(24,6)	(42,0)	(30,1)	-41,5%	-18,4%	(113,7)	(143,2)	-20,6%
Outras Despesas e Receitas Operacionais	31,4	(37,6)	95,1	n.m.	-66,9%	126,1	(17,6)	n.m.
EBITDA	2,3	(107,8)	65,6	n.m.	-96,4%	12,8	(144,0)	n.m.
Depreciação e Amortização	(15,7)	(4,7)	(16,9)	238,0%	-7,0%	(66,6)	(88,2)	-24,4%
EBIT	(13,4)	(112,5)	48,7	-88,1%	-127,5%	(53,8)	(232,2)	-76,8%
Resultado Financeiro Líquido	(9,6)	238,4	(14,6)	-104,0%	-34,1%	(57,9)	92,4	-162,6%
LAIR	(23,0)	126,0	34,1	-118,3%	-167,5%	(111,7)	(139,8)	-20,1%
IRPJ & CSLL	(5,9)	(226,3)	(54,3)	-97,4%	-89,2%	(111,8)	(246,6)	-54,7%
Ajuste de equivalência patrimonial	-	-	-	n.m.	n.m.	-	-	n.m.
Lucro (Prejuízo) Líquido do Período	(28,9)	(100,3)	(20,2)	-71,2%	42,7%	(223,4)	(386,4)	-42,2%

n.m. - não mensurável



Divulgação de Resultados – 4T18 e 2018

Anexo II – Demonstração do Resultado do Período – Consolidado IFRS

(R\$ milhões)	4T18	4T17	3T18	4T18 vs. 4T17	4T18 vs. 3T18	2018	2017	2018 vs. 2017
Receita Bruta de Vendas e/ou Serviços	339,4	435,1	369,2	-22,0%	-8,1%	1.505,8	1.887,3	-20,2%
Deduções da Receita Bruta	(32,7)	(42,0)	(35,0)	-22,1%	-6,5%	(145,4)	(186,5)	-22,0%
Receita Líquida de Serviços Prestados	306,7	393,0	334,2	-22,0%	-8,2%	1.360,4	1.700,8	-20,0%
Custo dos Serviços Prestados	(318,8)	(410,4)	(342,1)	-22,3%	-6,8%	(1.393,0)	(1.727,9)	-19,4%
Resultado Bruto	(12,1)	(17,3)	(7,9)	-30,3%	52,9%	(32,6)	(27,1)	20,2%
Comerciais	(1,2)	(2,7)	(0,8)	-57,6%	40,6%	(4,2)	(7,4)	-43,2%
Gerais e Administrativas	(31,6)	(54,8)	(37,7)	-42,4%	-16,2%	(143,2)	(180,2)	-20,5%
Financeiras	(9,6)	238,4	(14,6)	-104,0%	-34,1%	(57,9)	92,4	-162,6%
Receitas Financeiras	11,3	333,3	2,0	-96,6%	464,8%	65,4	367,6	-82,2%
Despesas Financeiras	(20,9)	(94,9)	(16,6)	-78,0%	25,8%	(123,3)	(275,2)	-55,2%
Outras Despesas e Receitas Operacionais	31,4	(37,6)	95,1	n.m.	-66,9%	126,1	(17,6)	n.m.
Resultado Antes de Tributações e Participações	(23,0)	126,0	34,1	-118,3%	-167,5%	(111,7)	(139,8)	-20,1%
IRPJ & CSLL	(5,9)	(226,3)	(54,3)	-97,4%	-89,2%	(111,8)	(246,6)	-54,7%
Ajuste de equivalência patrimonial	-	-	-	n.m.	n.m.	-	-	n.m.
Lucro (Prejuízo) Líquido do Período	(28,9)	(100,3)	(20,2)	-71,2%	42,7%	(223,4)	(386,4)	-42,2%
Nº Ações, Ex. Tesouraria (Milhares)	15.661,5	4.117,5	10.943,3	280,4%	43,1%	15.661,5	4.117,5	280,4%

n.m. - não mensurável



Divulgação de Resultados – 4T18 e 2018

Anexo III – Reconciliação do EBITDA

(R\$ milhões)	4T18	4T17	3T18	4T18 vs. 4T17	4T18 vs. 3T18	2018	2017	2018 vs. 2017
Lucro (Prejuízo) Líquido	(28,9)	(100,3)	(20,2)	-71,2%	42,7%	(223,4)	(386,4)	-42,2%
(+) IR & CSLL	5,9	226,3	54,3	-97,4%	-89,2%	111,8	246,6	-54,7%
LAIR	(23,0)	126,0	34,1	-118,3%	-167,5%	(111,7)	(139,8)	-20,1%
(+) Despesas Financeiras	20,9	94,9	16,6	-78,0%	25,8%	123,3	275,2	-55,2%
(-) Receitas Financeiras	(11,3)	(333,3)	(2,0)	-96,6%	464,8%	(65,4)	(367,6)	-82,2%
(+) Depreciação e amortização	15,7	4,7	16,9	238,0%	-7,0%	66,6	88,2	-24,4%
EBITDA	2,3	(107,8)	65,6	n.m.	-96,4%	12,8	(144,0)	n.m.

n.m. - não mensurável



Divulgação de Resultados – 4T18 e 2018

Anexo IV – Balanço Patrimonial – Consolidado

Ativo	31/12/2018	31/12/2017	30/09/2018
Ativo Total	1.358,3	1.640,0	1.448,1
Ativo Circulante	364,5	614,0	441,8
Caixa e Equivalentes de Caixa	95,5	206,5	115,9
Contas a Receber	220,3	323,7	273,5
Tributos a Recuperar	32,7	60,6	28,7
Despesas Antecipadas e Demais Ativos	16,0	23,2	23,7
Ativo não Circulante	993,8	1.026,1	1.006,3
Ativo Realizável a Longo Prazo	558,4	535,7	555,3
Depósitos judiciais	438,5	399,9	431,8
Contas a Receber	94,1	90,9	92,6
Tributos a Recuperar	0,1	23,9	2,1
Despesas Antecipadas e Demais Ativos	25,6	21,0	28,8
Ativo Permanente	435,4	490,4	451,0
Imobilizado	88,2	115,5	95,3
Intangível	347,3	374,9	355,7
Passivo	31/12/2018	31/12/2017	30/09/2018
Passivo Total	1.358,3	1.640,0	1.448,1
Passivo Circulante	381,6	421,6	364,7
Empréstimos e financiamentos	88,9	58,2	15,5
Debêntures e mútuos	1,1	1,2	1,1
Derivativos Embutidos	-	-	-
Fornecedores	142,3	146,4	148,6
Salários, encargos e benefícios sociais	127,2	180,9	173,1
Impostos, taxas e contribuições	20,0	29,8	23,5
Provisões	0,0	0,0	0,0
Contraprestação contingente	-	-	-
Outras obrigações	2,1	4,4	2,8
Passivo Não Circulante	893,3	1.650,3	982,4
Empréstimos e financiamentos	6,4	130,0	81,1
Debêntures e mútuos	43,7	1.029,1	44,8
Derivativos Embutidos	9,7	-	3,9
Provisões	247,9	291,0	260,7
Encargos sociais sobre salários	-	-	-
Dividendos a pagar	24,2	22,8	23,9
Tributos Diferidos e a Recolher	424,7	23,0	445,3
Outros	111,7	154,4	122,7
Patrimônio Líquido	83,4	(431,9)	101,0
Capital social	247,6	188,9	223,0
Outros resultados abrangentes	157,9	(10,1)	171,2
Outras reservas	(22,1)	(22,5)	(22,1)
Ações em Tesouraria	(19,5)	(20,1)	(20,0)
Prejuízo acumulado	(280,5)	(568,1)	(251,1)



Anexo V – Demonstração Fluxo de Caixa – Consolidado

(R\$ milhões)	4T18	4T17	3T18
Lucro Líquido	(28,9)	(100,3)	(20,2)
Depreciação e Amortização	15,7	4,7	16,9
Ganho / (perda) com juros e variação monetária líquidos	16,2	70,6	4,8
Perdão da dívida (Haircut)	-	-	-
Derivativos Embutidos	-	-	-
Contingências e outras Provisões	5,5	62,0	(55,2)
IRPJ/CSLL Diferido	5,9	226,3	35,6
(Ganho) / perda na venda de Ativos Imobilizados	1,5	3,4	(0,1)
(Aumento) / Diminuição do Contas a Receber	53,2	1,3	26,1
Ganho (perda) com juros carta fiança	-	(0,1)	-
Ganho (perda) com reperfilamento da dívida	-	(69,4)	(0,0)
Ajustes a valor presente	1,6	(251,1)	(1,4)
Desconto contas a receber "Oi"	-	11,5	-
Outros Ativos	9,3	60,3	27,3
Depósitos Judiciais	(4,9)	(1,1)	(7,5)
Aumento / (Diminuição) de Salários, Encargos	(46,0)	(49,8)	(15,7)
Riscos tributários, cíveis e trabalhistas	(10,5)	(5,8)	(10,4)
Aumento / (Diminuição) de Fornecedores	(6,4)	6,2	24,4
Antecipação de fornecedores	-	-	-
Programa de reestruturação de fornecedores	-	0,2	-
Outros Passivos	(13,2)	76,9	(33,6)
Caixa Líquido - Atividades Operacionais	(5,4)	45,8	(9,0)
Compra de Ativo Imobilizado	(0,6)	(1,2)	(3,4)
Recebimento pela venda de ativo imobilizado	-	0,5	0,1
Caixa Líquido - Atividades de Investimentos	(0,6)	(0,7)	3,3
Pagamento de Arrendamento Mercantil	(0,3)	(2,5)	(0,3)
Financiamento Obtido	-	7,1	-
Pagamento de Financiamento	(7,8)	(10,2)	(7,0)
Amortização de principal de operação de alongamento de fornecedores	-	-	-
Amortização de juros operação de alongamento de fornecedores	-	(0,2)	-
Juros pagos	(0,1)	(2,3)	(0,4)
Baixa de acionistas não controladores	-	0,001	-
Caixa Líquido - Atividades Financiamento	(8,1)	(8,1)	(7,7)
Variação Cambial caixa e equivalentes de caixa	(6,3)	(1,4)	3,7
Saldo Inicial de Caixa e Equivalentes de Caixa	115,9	170,9	132,1
Caixa e equivalentes de caixa classificados como mantidos para venda	-	-	-
Saldo Final de Caixa e Equivalentes de Caixa	95,5	206,5	115,9
Aumento (Redução) de Caixa e Equivalentes	(20,4)	35,6	(16,3)



Sobre a Liq Participações S.A.

A Liq é a principal empresa de Customer Experience do Brasil. Focada em inovação e com uma vontade contagiante de fazer a diferença, a companhia aproxima as marcas de seus consumidores por meio de soluções completas, incluindo CRM, Trade & Live Marketing e BPO. A Liq adota um olhar humano e uma abordagem *all-line* (varejo, voz, chat, e-mail, digital) para criar, junto com seus parceiros, soluções customizadas, inteligentes, descomplicadas e centradas no consumidor final, sempre utilizando modernas tecnologias e multicanais como ferramentas para transformação do atendimento em uma experiência única de relacionamento. A empresa destaca-se também por fomentar a diversidade e ter como um dos seus principais pilares a inclusão social.

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 Liq são meramente projeções e, como tais, são baseadas exclusivamente nas expectativas da Diretoria sobre o futuro dos negócios. Essas expectativas dependem substancialmente de mudanças nas condições de mercado, do desempenho da economia brasileira, do setor e dos mercados internacionais e, portanto, sujeitas a mudanças sem aviso prévio.