

ABnote anuncia EBITDA recorde de R\$ 43,0 milhões no 2T08

Rio de Janeiro, 04 de agosto de 2008 - A American Banknote S.A. (Bovespa: ABNB3 - ON), líder no fornecimento de soluções envolvendo cartões plásticos, sistemas de identificação e gestão de serviços gráficos nos mercados onde atua, anuncia os resultados do 2º trimestre de 2008 (2T08). As informações financeiras e operacionais a seguir, exceto onde indicado o contrário, são apresentadas em base consolidada incluindo nossas subsidiárias diretas e indiretas Trust, Transtex, Interprint, Tecnoformas e Incard, de acordo com a Legislação Societária.



DESTAQUES

- EBITDA Recorde de R\$ 43,0 milhões no 2T08;
- Crescimento recorde de receita líquida e EBITDA no 1S08 de 36,2% e 25,4% respectivamente;
- Margem EBITDA permanece estável em 25,6% no 2T08 comparado ao 1T08, com 2 meses de resultado da Interprint;
- Política de dividendos de 30% do lucro líquido, ajustado pelo ágio, pagos trimestralmente;
- Início bem sucedido da produção de Smart Cards, já representando 18% da Receita Líquida de Cartões no 2T08;

01 de agosto de 2008

Cotação de Fechamento
ABNB3 R\$ 17,34

Valor de Mercado
R\$ 893 milhões

Contato RI

Carlos Affonso d'Albuquerque
Diretor de RI
+55 (21) 2195-7205
affonso@abnote.com.br

Fabio Bueno
+55 (21) 2195-7227
fabio.bueno@abnote.com.br

Website RI:
www.abnote.com.br/ri

RESULTADOS TRIMESTRAIS

	2T07	2T08	Var. (%)	6M07	6M08	Var. (%)
Resultados financeiros (R\$ milhões)						
Receita líquida	110,4	168,2	52,4%	220,9	300,8	36,2%
EBITDA	31,1	43,0	38,3%	61,5	77,1	25,4%
Margem EBITDA	28,2%	25,6%	-2,6p.p.	27,8%	25,6%	-2,2p.p.
Lucro líquido	20,0	21,1	5,5%	36,8	38,2	3,8%
Margem líquida	18,1%	12,5%	-5,6p.p.	16,7%	12,7%	-4,0p.p.

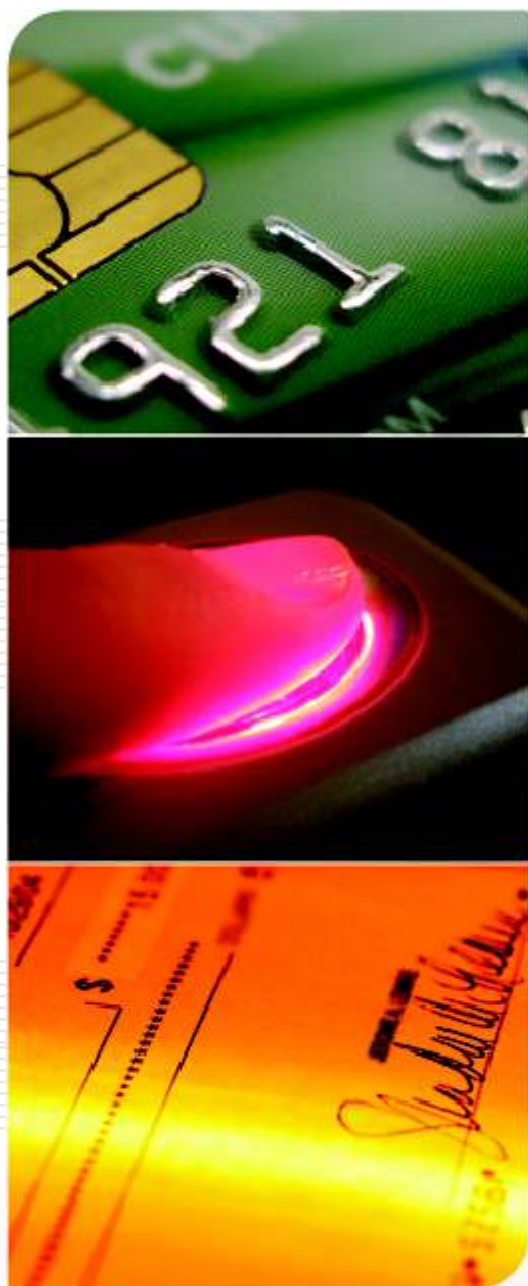
Cartões (R\$ milhões)						
Receita líquida	48,1	61,4	27,7%	100,2	119,4	19,2%
% da Receita líquida	43,6%	36,5%	-7,1p.p.	45,3%	39,7%	-5,6p.p.
EBITDA	16,0	15,5	-3,1%	33,4	32,9	-1,5%
Margem EBITDA	33,3%	25,2%	-8,1p.p.	33,3%	27,6%	-5,7p.p.
% do EBITDA total	51,5%	36,1%	-15,4p.p.	54,3%	42,7%	-11,6p.p.
Volume de vendas (em milhões)	156,6	188,8	20,6%	331,3	383,9	15,9%

Sistemas de Identificação (R\$ milhões)						
Receita líquida	32,4	50,2	54,9%	63,3	84,3	33,2%
% da Receita líquida	29,3%	29,8%	0,5p.p.	28,7%	28,0%	-0,7p.p.
EBITDA	11,3	20,3	79,6%	21,6	31,3	44,9%
Margem EBITDA	34,9%	40,4%	5,5p.p.	34,1%	37,1%	3,0p.p.
% do EBITDA total	36,3%	47,2%	10,9p.p.	35,1%	40,6%	5,5p.p.
Volume de vendas (em milhões)	2,3	3,1	34,8%	4,4	5,6	27,3%

Serviços Gráficos (R\$ milhões)						
Receita líquida	29,9	56,6	89,3%	57,4	97,1	69,2%
% da Receita líquida	27,1%	33,7%	6,6p.p.	26,0%	32,3%	6,3p.p.
EBITDA	3,8	7,2	89,5%	6,5	12,9	98,5%
Margem EBITDA	12,7%	12,7%	0,0p.p.	11,3%	13,3%	2,0p.p.
% do EBITDA total	12,2%	16,7%	4,5p.p.	10,6%	16,7%	6,1p.p.
Volume de vendas (em milhões)	3,0	3,7	23,3%	5,5	7,3	32,7%

Reconciliação do EBITDA (R\$ milhões)						
Lucro operacional	26,1	23,5		51,0	49,7	
Despesas/(receitas) financeiras	-0,4	4,2		-0,7	4,1	
Depreciação	5,1	7,0		10,6	13,1	
Amortização de ágio	0,3	4,6		0,6	5,6	
Equivalência patrimonial	0,0	-0,5		0,0	-0,5	
Resultados não recorrentes	0,0	4,2		0,0	5,1	
EBITDA	31,1	43,0		61,5	77,1	
Margem EBITDA	28,2%	25,6%		27,8%	25,6%	

COMENTÁRIOS DA ADMINISTRAÇÃO



Iniciamos o mês de Maio com um grande desafio pela frente. Concretizada a aquisição da Interprint, chegou o momento de iniciar a gestão de suas operações e, conseqüentemente, a consolidação de seus resultados sob o grupo ABnote. Conforme esperávamos, o processo de integração entre as diferentes culturas organizacionais está fluindo muito bem, e podemos ver uma grande cooperação entre as equipes, formando agora um grande e único time. Contribuindo com apenas dois meses em nossos resultados consolidados (maio e junho), já podemos perceber que a aquisição da Interprint está sendo capaz de mudar o patamar dos resultados da Companhia e, quando associada ao crescimento orgânico, conduz nossos resultados para um novo nível.

Nosso desafio para os próximos trimestres será a captura das possíveis sinergias associadas à aquisição. Enxergamos três níveis de sinergias: (i) administrativas; (ii) fornecedores; e (iii) consolidação de plantas. Atualmente a ABnote possui 2.872 funcionários distribuídos em 6 plantas e 37 sites descentralizados, já a Interprint possui 1.467 distribuídos em 5 plantas e 16 sites descentralizados, além de muitos fornecedores em comum. Neste trimestre poucas sinergias foram efetivadas, logo também não serão percebidos os custos relativos à realização destas.

Sobre os resultados financeiros é importante ressaltar que este trimestre foi marcado pelo alcance de valores recordes. O EBITDA atingiu seu maior nível, R\$ 43,0 milhões no segundo trimestre, assim como as variações de EBITDA e receita líquida, que cresceram no 2T08 38,3% e 52,4%, respectivamente, se comparado com o mesmo período do ano anterior. A margem EBITDA, se comparada com o 1T08, permaneceu estável em 25,6%, mesmo após a consolidação das operações da Interprint, que no ano de 2007 reportou margem em torno de 19%.

COMENTÁRIOS DA ADMINISTRAÇÃO

Implementamos uma reorganização societária interna, conforme fato relevante divulgado em 27 de junho de 2008. De forma a minimizar o impacto da amortização do ágio na distribuição de dividendos, o Conselho de Administração aprovou a alteração da Política de Dividendos, onde a base de cálculo passa a 30% do lucro líquido ajustado (reincorporando o ágio pago na aquisição da Interprint).

Observamos neste trimestre uma queda do volume de vendas dos cartões telefônicos muito acima do previsto, em função da redução da demanda de um de nossos principais clientes. Essa queda no volume orgânico foi parcialmente compensada pelo avanço da produção dos Smart Cards que, apesar do volume ainda baixo, contribuem de forma positiva em função do maior valor agregado. Contudo, ao consolidarmos o volume dos cartões telefônicos vendidos pela ABnote e Interprint verificamos um crescimento de 12,8% no volume total de cartões telefônicos.

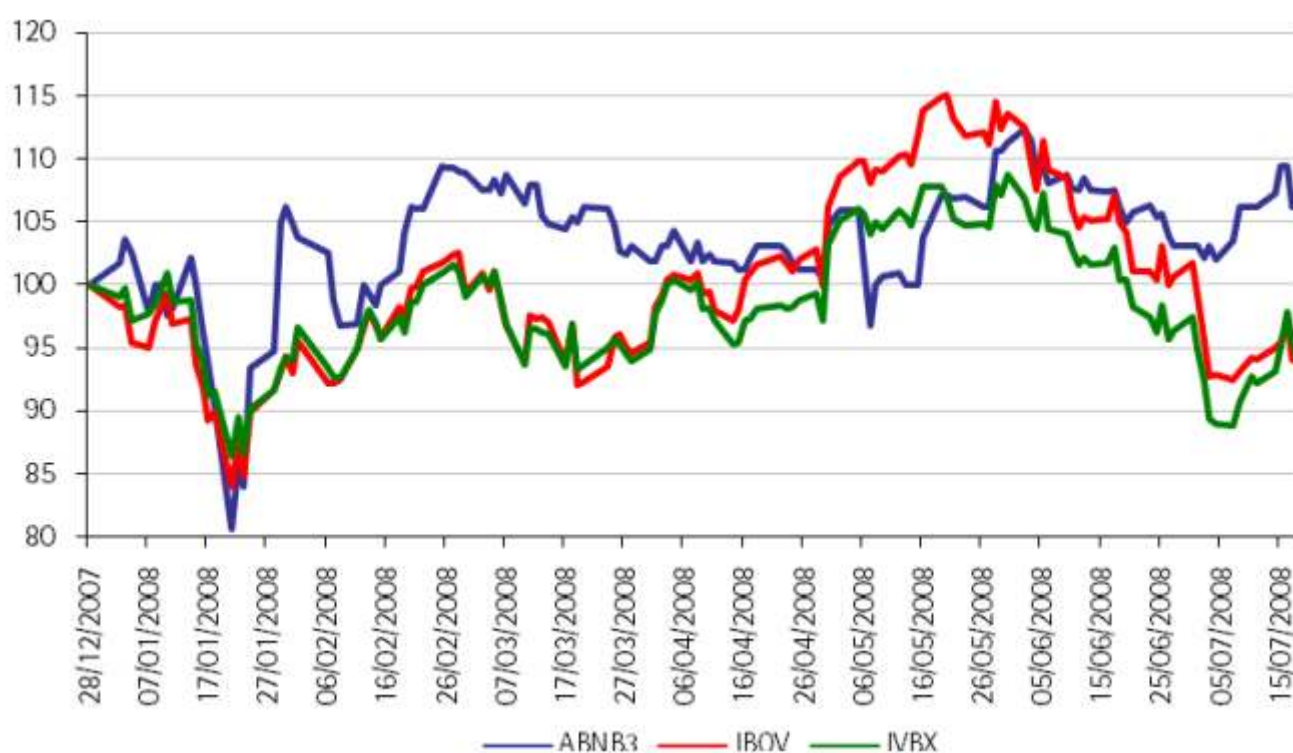
Enfim, mais uma vez fomos capazes de demonstrar a força que as divisões possuem em conjunto, a importância de se possuir um diversificado portfólio de produtos e serviços e a capacidade de antecipar as mudanças de mercado, impedindo que um cenário desfavorável em um de nossos produtos impacte significativamente em nossos resultados.



MERCADO DE CAPITAIS

As ações da ABnote acumulam valorização de 6,3% no ano de 2008. Em igual período, o Ibovespa registrou queda de 6,1%, enquanto o IVBX caiu 5,9%. Em 2008, o volume médio negociado ao dia foi de 148,9 mil ações representando um valor médio diário de R\$ 2,4 milhões.

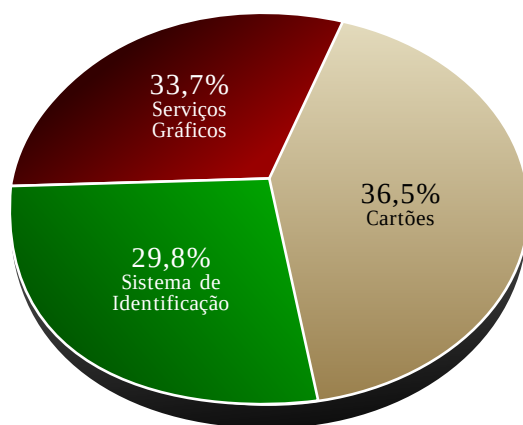
ABNB3 vs. Índices de Bolsa
(base 100=28/12/2007)



RESULTADOS FINANCEIROS



Composição da Receita Líquida



A Receita Líquida consolidada atingiu no 2T08 R\$ 168,2 milhões, 52,4% superior ao 2T07 (R\$ 110,4 milhões). Foram registrados R\$ 300,8 milhões de receita líquida acumulada no ano, resultado 36,2% superior ao alcançado em igual período do ano de 2007. Novamente a divisão de Serviços Gráficos destacou-se com o maior crescimento de receita líquida, apresentando 89,3% de avanço sobre o 2T07.

Observamos uma mudança significativa na composição da receita líquida em função da consolidação da Interprint e da retração do volume orgânico de cartões telefônicos. Apesar da divisão de Cartões manter neste trimestre a maior participação, sendo responsável por 36,5% da receita, houve uma redução de 7,1 p.p. em relação ao 2T07. A divisão de Serviços Gráficos aumentou sua participação em 6,6 p.p., atingindo 33,7% da receita líquida total. Sistemas de Identificação manteve-se praticamente estável, respondendo por 29,8% da receita.

O Lucro Bruto no trimestre alcançou R\$ 49,4 milhões, resultado 44,9% superior ao do 2T07 (R\$ 34,1 milhões). O Lucro Líquido¹, por sua vez, atingiu R\$ 21,1 milhões, apresentando margem líquida de 12,5%.

As despesas administrativas e com vendas no 2T08 corresponderam a 7,9% da receita líquida, ligeiramente superior à média histórica apresentada pela companhia.

¹ Ajustado pela amortização do ágio da Interprint

RESULTADOS FINANCEIROS

O EBITDA² alcançou neste trimestre o valor recorde de R\$ 43,0 milhões, crescimento de 38,3% sobre o 2T07 (R\$ 31,1 milhões). Em 2008 o EBITDA acumulado atingiu R\$ 77,1 milhões, crescimento de 25,4% sobre o primeiro semestre de 2007.

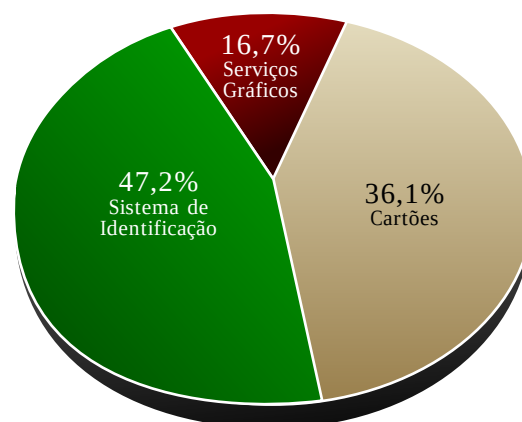
A margem EBITDA acumulada no ano está em linha com a apresentada no 1T08 e fechou o trimestre em 25,6%. Importante ressaltar a capacidade de manutenção da margem após a consolidação da Interprint, que fechou o ano de 2007 com margem em torno de 19%. A margem no 1º semestre de 2008 é semelhante a apresentada no trimestre, e se compararmos com igual período do ano anterior observamos uma ligeira queda de 2,2 p.p., em função da mudança no mix de produtos, margens inferiores apresentadas pela argentina Transtex e pelos cartões inteligentes.

Sistemas de Identificação foi a divisão que mais avançou em relação a sua contribuição na composição do EBITDA, saltando de 36,3% no 2T07 para 47,2% no 2T08. Serviços Gráficos também aumentou sua participação e fechou o trimestre representando 16,7%, enquanto a divisão de cartões contribuiu com 36,1% do EBITDA, contra 51,5% no 2T07.

² Ajustado por despesas não recorrentes de R\$ 4,2 milhões provenientes de aquisição



Composição do EBITDA

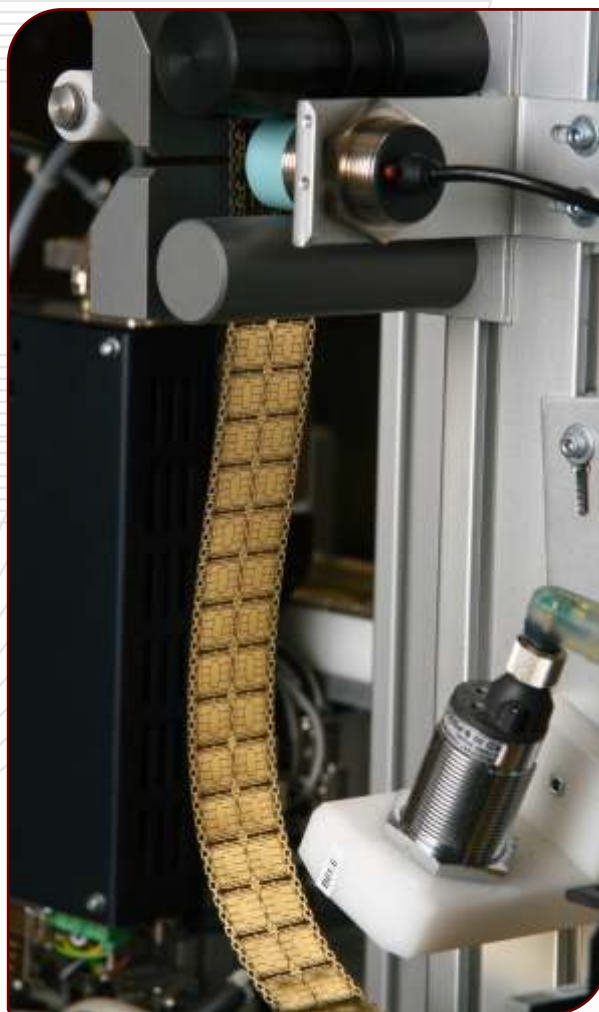


CARTÕES

A divisão de Cartões é composta por quatro categorias distintas: (i) cartões magnéticos, que são representados pelos cartões de débito, crédito, private label e cartões comerciais em geral; (ii) cartões indutivos, utilizados nos telefones públicos; (iii) cartões pré-pagos utilizados pelas operadoras de telefonia móvel para recarga de celulares; e (iv) cartões inteligentes (smart cards), basicamente divididos em 3 segmentos: cartões financeiros com chip, SIM cards para telefonia móvel GSM e cartões sem contato (contactless), que dispõe de chip e antena embutidos e são utilizados em transportes públicos, controle de acesso etc.

A receita líquida no trimestre apresentou crescimento de 27,7%, totalizando R\$ 61,4 milhões, contra R\$ 48,1 milhões no 2T07. No acumulado do ano, atingiu R\$ 119,4 milhões, resultado 19,2% maior do que o registrado em igual período de 2007.

O EBITDA da divisão atingiu R\$ 15,5 milhões no trimestre e R\$ 32,9 milhões no ano. A margem EBITDA no ano de 2008 foi de 27,6%, ficando acima de 27%, conforme esperado. O recuo deu-se principalmente em função da entrada da ABnote no segmento de cartões inteligentes e menores margens apresentadas por sua subsidiária Transtex, ambos com margens em torno de 17%.



A divisão de Cartões representou a principal atividade da ABnote, sendo responsável por 39,7% da receita líquida e 42,7% do EBITDA acumulado no ano. A contínua mudança no mix de receita líquida e EBITDA demonstra a agilidade e a capacidade da ABnote de adaptar-se às mudanças e às novas demandas do mercado melhorando, continuamente, seus resultados.

CARTÕES

O volume de cartões telefônicos caiu acima do que esperávamos, atingindo um decréscimo orgânico de 50,5% comparado com o 2º trimestre de 2007. Acreditamos que a partir de agora os volumes permaneçam constantes neste novo nível. O volume final de cartões telefônicos, após a consolidação da Interprint, apresentou crescimento de 12,8%. O crescimento orgânico do volume dos cartões financeiros foi de 12,2%. Com isso, o mix de volume de vendas entre cartões telefônicos e cartões financeiros permanece semelhante ao divulgado no trimestre anterior, com 66% do volume em cartões telefônicos e 34% em cartões financeiros.



Em contrapartida, observamos neste período o avanço da produção de Smart Cards, principalmente em função do início do fornecimento dos contratos com os bancos Itaú e Banco do Brasil. O volume médio mensal dobrou se comparado ao 1T08, e, apesar de ainda representarem menos de 2% do total de cartões produzidos, já contribuem com aproximadamente 18% da receita líquida de cartões.

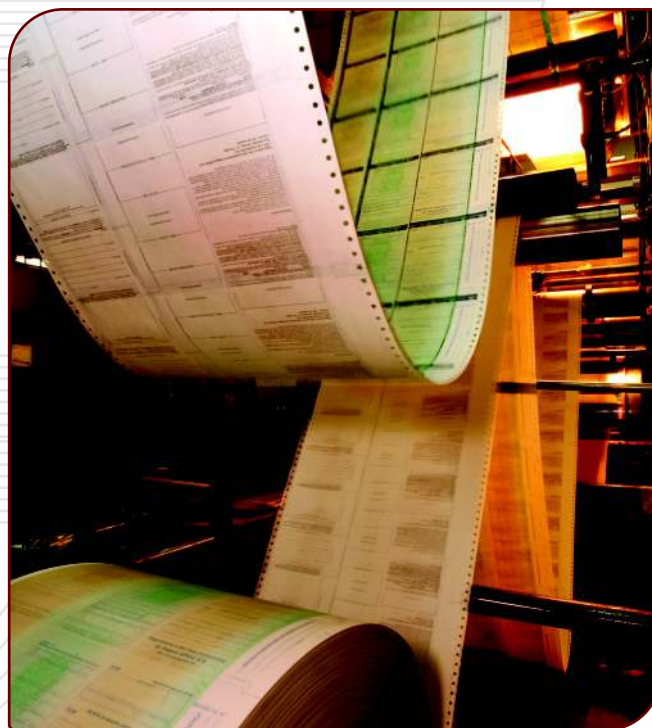
O volume de cartões vendidos no trimestre totalizou 188,8 milhões de unidades, apresentando crescimento de 20,6% em relação ao 2T07. Até junho de 2008 o volume de vendas atingiu 383,9 milhões de cartões, contra 331,3 milhões em igual período de 2007, um aumento de 15,9%.

SISTEMAS DE IDENTIFICAÇÃO

A divisão de Sistemas de Identificação está dividida em duas categorias: (i) impressão de alta segurança, como os documentos de propriedade de veículos e selos para a autenticação de documentos em cartórios e; (ii) documentos com informações personalizadas, tais como, carteira nacional de habilitação, carteiras de identidade e outros.

A receita líquida da divisão alcançou significativo aumento de R\$ 32,4 milhões no 2T07 para R\$ 50,2 milhões no 2T08, ou 54,9% de variação. Nos 6 primeiros meses do ano, foram R\$ 84,3 milhões, 33,2% acima dos R\$ 63,3 milhões em igual período do ano anterior.

A consolidação de contratos da Interprint permitiu a expansão da margem EBITDA de 34,9% no 2T07 para extraordinários 40,4% no 2T08, acréscimo de 5,5 p.p. Os prazos desses contratos estão próximos do final, quando a lucratividade é significativamente maior. Ao serem renovados, os contratos irão demandar novos investimentos e, portanto, esperamos um leve declínio da margem, que deve então estabilizar-se em torno de 33%.



Crescimento maior pode ser observado no EBITDA da divisão. O EBITDA de R\$ 20,3 milhões é 79,6% superior ao do 2T07, acumulando R\$ 31,3 milhões no ano e apresentando crescimento de 44,9% em relação à igual período do ano de 2007.

SISTEMAS DE IDENTIFICAÇÃO

O volume de documentos emitidos atingiu 3,1 milhões de unidades no trimestre, aumento de 34,8% em relação ao 2T07. Foram 5,6 milhões de unidades acumulados no ano, crescimento de 27,3% comparado a igual período do ano anterior. O aumento do volume de documentos emitidos é atribuído ao crescimento orgânico de carteiras de habilitação e a consolidação das vendas da Interprint.



SERVIÇOS GRÁFICOS

A divisão de Serviços Gráficos é dividida em: (i) impressão gráfica de impressos em geral - o diferencial da Companhia é o serviço PSD, ou impressão, armazenamento e distribuição, garantindo entrega direta em diferentes localidades e; (ii) impressão eletrônica, que envolve a impressão de documentos com dados variáveis e informações personalizadas que incluem a impressão de extratos bancários, talões de cheques, faturas de empresas de utilidades e contas de consumo.

A receita líquida atingiu R\$ 56,6 milhões, expressivo aumento de 89,3% se comparado ao apresentado no 2T07 (R\$ 29,9 milhões). No ano, totalizou R\$ 97,1 milhões, resultado 69,2% superior ao apresentado em 6M07.

A margem EBITDA manteve-se estável em 12,7% no 2T08 se comparada ao 2T07. Nos 6 primeiros meses do ano, a margem atingiu 13,3%, 2,0 p.p. acima da apresentada no 6M07.

Foram investidos neste trimestre R\$ 17,1 milhões na expansão da fábrica de Sorocaba. A conclusão da obra está prevista para o próximo trimestre.



O EBITDA saltou de R\$ 3,8 milhões no 2T07 para R\$ 7,2 milhões neste trimestre, um aumento de 89,5%. No ano, foram R\$ 12,9 milhões contra R\$ 6,5 milhões nos 6M07, praticamente dobrando o resultado da divisão e atingindo 98,5% de crescimento.

SERVIÇOS GRÁFICOS

Neste segmento, avaliamos o desempenho operacional em toneladas de papel processado. O volume acumulado no trimestre foi de 3,7 milhões de toneladas, crescimento de 23,3% sobre o 2T07. No ano, foram 7,3 milhões de toneladas contra 5,5 milhões no mesmo período do ano anterior.



FLUXO DE CAIXA E INVESTIMENTOS

A geração de caixa operacional no segundo trimestre de 2008 foi de R\$ 40,7 milhões. Foram utilizados em atividades de investimentos no trimestre R\$ 221,2 milhões, dos quais R\$ 171,4 milhões são referentes a aquisição da Interprint, R\$ 31,5 milhões são adições de imobilizado da Interprint, R\$ 17,1 milhões referem-se à expansão da fábrica de Sorocaba e R\$ 1 milhão foram investidos em aquisição de ações próprias.

Em 30 de junho de 2008 o saldo em caixa era de R\$ 60,7 milhões.

O número de ações próprias em tesouraria em 30/06/2008 é de 243.700, ou 12,2% do total permitido pelo Programa de Recompra de Ações.

ENDIVIDAMENTO

Para o pagamento da aquisição da Interprint foram emitidas 18.000 debêntures simples, não conversíveis em ações, nominativas e escriturais, em série única, espécie quirografária, sob garantia firme, com valor nominal unitário de R\$ 10.000,00, perfazendo o montante total de R\$ 180 milhões. O prazo da emissão é de 5 anos, com carência de 3 anos e pagamento semestral de juros. A remuneração, definida pelo processo de bookbuilding, foi fixada pela taxa média do Depósito Interfinanceiro acrescidos de 1,50% ao ano.

	R\$ milhões
Debêntures + Juros	184,3
Parcelamento de Débitos Fiscais	11,8
Empréstimos e Financiamentos	1,6
Dívida Bruta	197,7
Caixa	60,7
Dívida Líquida	137,0
Dívida Líquida / Valor de Mercado ³	15,3%

³ Cotação de referência: R\$ 17,34

EVENTOS PARA DISCUSSÃO DE RESULTADOS 2T08

TELECONFERÊNCIA

EM PORTUGUÊS

Terça-feira, 05/08/2008
10h00 (horário de Brasília)
Tel.: +55 (11) 2188-0188
Código: ABNOTE

EM INGLÊS

Terça-feira, 05/08/2008
12h00 (horário de Brasília)
Tel.: +1 (973) 935-8893
Código: 56987848

RELAÇÕES COM INVESTIDORES

Para informações adicionais, entre em contato com a área de RI:

Carlos Affonso d'Albuquerque

Diretor de Relações com Investidores
+55 (21) 2195-7205
affonso@abnote.com.br

Fábio Bueno

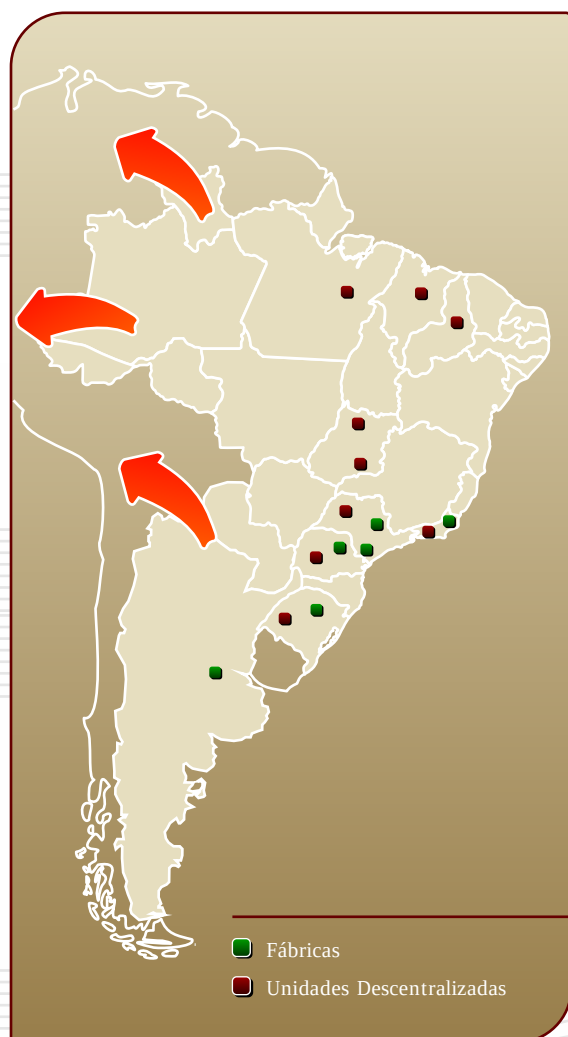
+55 (21) 2195-7227
fabio.bueno@abnote.com.br

Website de RI:

www.abnote.com.br/ri

Av. Presidente Wilson, 231 - 16º Andar - Rio de Janeiro - RJ - CEP 20030-905

SOBRE A ABNOTE



A American Banknote é líder no fornecimento de cartões plásticos, sistemas de identificação e gestão de serviços gráficos nos mercados onde atua. A companhia oferece aos seus clientes - desde grandes instituições financeiras a órgãos públicos estaduais - uma ampla gama de impressos de segurança, serviços de personalização, sistemas de identificação, entre outros. Sua atuação abrange a América Latina, contando com 11 fábricas e 53 unidades descentralizadas de serviços de personalização e emissão de documentos no Brasil, Argentina e Chile. Seus avançados sistemas de tecnologia da informação, sua capacidade de imprimir documentos de segurança e seus relacionamentos de longo prazo com clientes, tornam a American Banknote uma empresa única no mercado brasileiro.

Em 2007, as vendas totalizaram 769,5 milhões de cartões, 9,3 milhões de carteiras de habilitação e identidade e 12,0 mil toneladas de papel.

Os principais produtos e serviços da ABnote, que envolvem tecnologia e segurança e buscam evitar adulterações e falsificações, podem ser encontrados em cartões de crédito e de débito, documentos de identidade, carteiras de habilitação e talões de cheque, dentre outros. Além disso, a Companhia presta serviços para empresas do setor público e privado, dentre as quais OI, Bradesco, Itaú e outros.

Este relatório contém considerações futuras referentes às perspectivas do negócio, estimativas de resultados operacionais e financeiros, e às perspectivas de crescimento da ABnote. Estas são apenas projeções e, como tal, baseiam-se exclusivamente nas expectativas da administração da Companhia em relação ao futuro do negócio e seu contínuo acesso a capitais para financiar o plano de negócios da Companhia. Tais considerações futuras dependem, substancialmente, de mudanças nas condições de mercado, regras governamentais, pressões da concorrência, do desempenho do setor e da economia brasileira, entre outros fatores, além dos riscos apresentados nos documentos de divulgação arquivados pela Companhia e estão, portanto, sujeitas a mudanças sem aviso prévio.

BALANÇO PATRIMONIAL (em R\$ milhões)

ATIVO	Controladora		Consolidado	
	Mar 2008	Jun 2008	Mar 2008	Jun 2008
Circulante				
Disponibilidades	11,9	21,2	13,1	60,7
Contas a receber de clientes	74,1	63,4	78,7	107,9
Estoques	67,2	72,2	72,2	88,4
I.R. e C.S. a recuperar	-	-	0,9	1,1
I.R. e C.S. diferidos	4,4	7,8	4,4	10,3
Valores a receber - venda de investimento	1,8	-	1,8	-
Outras contas a receber	5,1	5,2	6,1	8,8
	<u>164,5</u>	<u>169,8</u>	<u>177,2</u>	<u>277,2</u>
Não circulante				
Realizável a longo prazo				
Depósitos judiciais	15,5	15,6	15,6	17,2
I.R. e C.S. diferidos	5,5	4,8	5,6	17,0
Impostos a recuperar	-	-	1,7	3,0
Outras contas a receber - venda GBN	-	-	-	0,1
	<u>21,0</u>	<u>20,4</u>	<u>22,9</u>	<u>37,3</u>
Permanente				
Investimentos	15,0	249,0	1,3	-
Imobilizado	120,6	132,8	127,0	169,0
Intangível	15,9	14,9	16,5	36,6
Ágio	-	-	-	146,3
	<u>151,5</u>	<u>396,7</u>	<u>144,8</u>	<u>351,9</u>
Total do ativo	<u><u>337,0</u></u>	<u><u>586,9</u></u>	<u><u>344,9</u></u>	<u><u>666,4</u></u>

BALANÇO PATRIMONIAL (em R\$ milhões)

PASSIVO	Controladora		Consolidado	
	Mar 2008	Jun 2008	Mar 2008	Jun 2008
Circulante				
Fornecedores	24,4	23,4	26,8	35,3
Empréstimos e financiamentos	-	-	-	1,1
Debêntures	-	4,3	-	4,3
Dividendos e juros sobre capital próprio	5,1	7,8	5,1	7,8
Salários e encargos sociais	12,9	16,7	13,8	30,5
Impostos a recolher	5,0	4,5	5,1	8,3
Parcelamento de impostos	-	-	-	1,5
Provisão para I.R. e C.S.	0,4	1,1	0,4	2,0
Outras contas a pagar	1,4	1,1	2,8	3,6
	<u>49,2</u>	<u>58,9</u>	<u>54,0</u>	<u>94,4</u>
Exigível a longo prazo				
Debêntures	-	180,0	-	180,0
Empréstimos e financiamentos	-	-	-	0,5
Parcelamento de impostos	-	-	-	10,3
Provisão para contingências	11,7	11,8	13,9	40,2
Contas a Pagar - Aquisição de Empresas	-	-	-	4,0
Outras contas a pagar	2,7	2,4	3,6	3,2
	<u>14,4</u>	<u>194,2</u>	<u>17,5</u>	<u>238,2</u>
Patrimônio líquido				
Capital social	180,0	208,2	180,0	208,2
Ações em tesouraria	(3,0)	(4,0)	(3,0)	(4,0)
Reserva de capital	-	23,5	-	23,5
Reservas de lucros	79,3	79,3	79,3	79,3
Lucros acumulados	17,1	26,8	17,1	26,8
	<u>273,4</u>	<u>333,8</u>	<u>273,4</u>	<u>333,8</u>
Total do passivo e patrimônio líquido	<u>337,0</u>	<u>586,9</u>	<u>344,9</u>	<u>666,4</u>

DEMONSTRAÇÕES DOS RESULTADOS TRIMESTRAIS (em R\$ milhões)

	Controladora		Consolidado	
	2T07	2T08	2T07	2T08
Receita operacional líquida	108,7	116,3	110,4	168,2
Custo das mercadorias e serviços	(74,8)	(81,8)	(76,3)	(118,8)
Lucro bruto	33,9	34,5	34,1	49,4
Receitas (despesas) operacionais				
Despesas com vendas	(3,9)	(4,6)	(4,0)	(6,0)
Despesas administrativas	(4,1)	(4,6)	(4,2)	(7,3)
Receitas (despesas) financeiras	0,4	(3,6)	0,4	(4,2)
Equivalência patrimonial	(0,4)	4,7	-	0,5
Outras receitas (despesas) operacionais	-	(5,2)	(0,2)	(8,9)
	(8,0)	(13,3)	(8,0)	(25,9)
Lucro Operacional	25,9	21,2	26,1	23,5
Resultado não operacional	0,8	(0,5)	0,7	(0,6)
Lucro antes do I.R. e da C.S.	26,7	20,7	26,8	22,9
Imposto de renda e contribuição social				
Corrente	(8,7)	(5,9)	(8,8)	(8,1)
Diferido	2,0	2,7	2,0	2,7
	(6,7)	(3,2)	(6,8)	(5,4)
Lucro líquido do exercício	20,0	17,5	20,0	17,5

DEMONSTRAÇÕES DO FLUXO DE CAIXA (em R\$ milhões)

	Controladora		Consolidado	
	2T07	2T08	2T07	2T08
Lucro líquido do período	20,0	17,5	20,0	17,5
Ajustes para reconciliar o Lucro Líquido ao caixa gerado pelas atividades operacionais:				
Depreciações	5,3	6,1	5,1	7,9
Amortização de ágio	0,4	0,9	0,4	4,6
Provisão para contingências	0,2	0,1	0,5	0,5
I.R e C.S.diferidos	(1,9)	(2,7)	(1,9)	(2,6)
Equivalencia patrimonial	0,4	(4,7)	-	0,5
Juros debêntures	-	4,3	-	4,3
	<u>24,4</u>	<u>21,5</u>	<u>24,1</u>	<u>32,7</u>
(Aumento) redução dos ativos				
Circulante				
Contas a receber	(4,2)	10,8	(4,4)	(29,2)
Estoques	(2,7)	(5,0)	(2,5)	(16,1)
I.R e C.S.diferidos	-	-	-	(14,7)
Outros ativos	(1,6)	1,2	(0,7)	(2,9)
Depósitos judiciais	-	(0,1)	-	(1,6)
Subtotal	<u>(8,5)</u>	<u>6,9</u>	<u>(7,6)</u>	<u>(64,5)</u>
Aumento (redução) dos passivos				
Circulante				
Fornecedores	3,9	(1,1)	3,8	8,5
Salários, part. no lucro e enc. sociais	3,3	3,8	3,3	16,7
Obrigações tributárias	(0,2)	0,6	(0,5)	5,2
Parcelamento de impostos	-	-	-	11,8
Provisão para contingências	-	-	-	25,8
Outros passivos	(0,8)	(0,4)	(0,8)	4,5
Subtotal	<u>6,2</u>	<u>2,9</u>	<u>5,8</u>	<u>72,5</u>
Caixa líquido gerado nas atividades operacionais	<u>22,1</u>	<u>31,3</u>	<u>22,3</u>	<u>40,7</u>
Atividades de investimento				
Adições de imobilizado	(3,5)	(16,1)	(3,6)	(48,8)
Aquisição de investimento e intangível	-	(231,5)	-	(171,4)
Aquisição de ações em tesouraria	-	(1,0)	-	(1,0)
Caixa líquido utilizado nas atividades de investimento	<u>(3,5)</u>	<u>(248,6)</u>	<u>(3,6)</u>	<u>(221,2)</u>
Atividades de financiamento				
Dividendos distribuídos	(0,4)	(2,1)	(0,4)	(2,1)
Juros sobre capital próprio distribuídos	(10,5)	(3,0)	(10,5)	(3,0)
Captação de debêntures	-	180,0	-	180,0
Empréstimos e financiamento	-	-	-	1,5
Integralização de capital com investimentos	-	28,2	-	28,2
Integralização de reserva de capital com investimentos	-	23,5	-	23,5
Caixa líquido utilizado nas atividades de financiamento	<u>(10,9)</u>	<u>226,6</u>	<u>(10,9)</u>	<u>228,1</u>
Aumento nas disponibilidades	<u>7,7</u>	<u>9,3</u>	<u>7,8</u>	<u>47,6</u>
Saldo inicial de caixa	38,3	11,9	38,4	13,1
Saldo final de caixa	46,0	21,2	46,2	60,7
Variação no caixa	<u>13,3</u>	<u>(12,0)</u>	<u>13,4</u>	<u>26,2</u>