

ABnote anuncia Crescimento de 33,9% no EBITDA¹

Rio de Janeiro, 17 de fevereiro de 2009 - 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 de 2008 e quarto trimestre de 2008 (4T08). As informações financeiras e operacionais a seguir, exceto onde indicado o contrário, são apresentadas em base consolidada incluindo as subsidiárias diretas e indiretas Trust, Transtex, Interprint, Tecnoformas e Incard, de acordo com a Legislação Societária.

DESTAQUES

- Receita Líquida acumulada no ano de R\$ 678,7 milhões, 46,9% superior à receita de 2007;
- EBITDA ajustado¹ atingiu em 2008 R\$ 166,2 milhões, ante R\$ 124,1 milhões em 2007, com crescimento de 33,9%;
- Entrada bem sucedida no mercado de smart cards. Em 2008, esses cartões representaram 1,2% do volume e 13,8% da receita da divisão de cartões;
- Lucro Líquido ajustado² cresce pelo décimo primeiro ano consecutivo, alcançando R\$ 74,3 milhões;
- Pagamento de R\$ 25,6 milhões em dividendos³, atingindo um dividend yield de 4,7%;
- Reestruturação e consolidação das plantas concluída;
- Conquista da certificação SA8000, norma internacional de avaliação de responsabilidade social corporativa.

16 de fevereiro de 2009

Cotação de Fechamento
ABNB3 R\$ 11,10

Valor de Mercado
R\$ 571,7 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

1- Ajustado pelas despesas não-recorrentes no valor de R\$12,3 milhões provenientes da reestruturação de plantas, custos de demissões e despesas de reconhecimento de outorgas de ações (stock options); 2- Ajustado pelo ágio proveniente da aquisição da Interprint no valor de R\$ 20,4 milhões; 3- Valores brutos;

RESULTADOS TRIMESTRAIS

	4T07	4T08	Var. (%)	2007	2008	Var. (%)
Resultados financeiros (R\$ milhões)						
Receita líquida	124,8	184,5	47,8%	462,1	678,7	46,9%
EBITDA	30,6	33,7	10,1%	124,1	153,9	24,0%
Margem EBITDA	24,5%	18,3%	-6,2p.p.	26,9%	22,7%	-4,2p.p.
Despesas não recorrentes	-	8,1		-	12,3	
EBITDA Ajustado	-	41,8	36,6%	-	166,2	33,9%
Margem EBITDA ajustada	-	22,7%	-1,8p.p.	-	24,5%	-2,4p.p.
Lucro líquido	16,5	5,2	-68,5%	71,9	53,9	-25,0%
Margem líquida	13,2%	2,8%	-10,4p.p.	15,6%	7,9%	-7,7p.p.
Lucro líquido - Ajustado pelo ágio Interprint	16,5	12,8	-22,4%	71,9	74,3	3,3%
Margem líquida	13,2%	6,9%	-6,3p.p.	15,6%	10,9%	-4,7p.p.

Reconciliação do EBITDA (R\$ milhões)						
Lucro operacional	23,4	9,2		101,7	76,6	
Despesas/(receitas) financeiras	0,0	7,5		-1,9	17,5	
Depreciação	5,7	7,1		21,6	29,5	
Amortização de ágio	1,0	8,6		2,2	24,4	
Equivalência patrimonial	0,0	0,0		0,0	-0,5	
Despesas Debêntures	-	1,3		-	6,4	
Despesas não recorrentes	0,5	8,1		0,5	12,3	
EBITDA	30,6	41,8		124,1	166,2	
Margem EBITDA	24,5%	18,3%		26,9%	22,7%	

Cartões (R\$ milhões)						
Receita líquida	53,3	57,6	8,1%	205,0	244,3	19,2%
% da Receita líquida	42,7%	31,2%	-11,5p.p.	44,3%	36,0%	-8,3p.p.
EBITDA	14,3	7,5	-47,6%	64,6	53,7	-16,9%
Margem EBITDA	26,8%	13,0%	-13,8p.p.	31,5%	22,0%	-9,5p.p.
% do EBITDA total	46,8%	22,3%	-24,5p.p.	52,1%	34,9%	-17,2p.p.
Despesas não recorrentes		4,4		0,0	6,9	
EBITDA Ajustado		11,9	-16,8%	64,6	60,6	-6,2%
Margem EBITDA ajustada		20,7%	-6,1p.p.	31,5%	24,8%	-6,7p.p.
Volume de vendas (em milhões)	199,9	197,2	-1,4%	726,3	791,6	9,0%

Sistemas de Identificação (R\$ milhões)						
Receita líquida	33,8	53,7	58,9%	130,1	195,1	50,0%
% da Receita líquida	27,1%	29,1%	2,0p.p.	28,2%	28,7%	0,5p.p.
EBITDA	10,9	18,4	68,8%	43,0	71,2	65,6%
Margem EBITDA	32,2%	34,3%	2,1p.p.	33,1%	36,5%	3,4p.p.
% do EBITDA total	35,6%	54,6%	19,0p.p.	34,6%	46,3%	11,7p.p.
Despesas não recorrentes		1,1		0,0	1,4	
EBITDA Ajustado		19,5	78,9%	43,0	72,6	68,8%
Margem EBITDA ajustada		36,3%	4,1p.p.	33,1%	37,2%	4,1p.p.
Volume de vendas (em milhões)	2,5	3,8	52,0%	9,3	13,3	43,0%

Serviços Gráficos (R\$ milhões)						
Receita líquida	37,7	73,2	94,2%	127,0	239,3	88,4%
% da Receita líquida	30,2%	39,7%	9,5p.p.	27,5%	35,3%	7,8p.p.
EBITDA	5,4	7,8	44,4%	16,5	29,0	75,8%
Margem EBITDA	14,3%	10,7%	-3,6p.p.	13,0%	12,1%	-0,9p.p.
% do EBITDA total	17,6%	23,1%	5,5p.p.	13,3%	18,8%	5,5p.p.
Despesas não recorrentes		2,6		0,0	4,0	
EBITDA Ajustado		10,4	92,6%	16,5	33,0	100,0%
Margem EBITDA ajustada		14,2%	-0,1p.p.	13,0%	13,8%	0,8p.p.
Volume de vendas (em milhões)	3,3	4,0	21,2%	12,0	14,5	20,8%

COMENTÁRIOS DA ADMINISTRAÇÃO



O ano de 2008 para a ABnote foi marcado por cinco grandes movimentos. A aquisição da Interprint foi, sem dúvida, a mais importante já realizada pela ABnote, e exigiu um grande esforço para a consolidação das operações e respectivas fábricas. Iniciamos o mês de Maio com 11 centros de produção e finalizamos o ano com 7 plantas. A colaboração de todos os nossos funcionários foi fundamental para o sucesso desta consolidação.

Nossa entrada no segmento de smart cards foi bem sucedida. Os cartões inteligentes, apesar de ainda baixo volume (produzimos aproximadamente 9 milhões de cartões no ano), representaram 13,8% da receita líquida da divisão e 5,0% da receita consolidada da companhia. Acreditamos que, gradativamente, essa nova linha se tornará um negócio ainda mais importante para nossa empresa.

Sofremos com a queda inesperada e abrupta do volume de vendas dos cartões indutivos no 2T08. O volume caiu 50% e foi preciso adaptar nossa infraestrutura à nova demanda. Enquanto em 2007 produzimos 325 milhões para um único cliente, no ano de 2008 produzimos 280 milhões para 3 clientes. Tínhamos até então três plantas produzindo cartões indutivos (Rio de Janeiro, São Bernardo do Campo e Sorocaba), e consolidamos toda a nossa produção em uma única planta Sorocaba. Essa adaptação nos forçou a demitir 320 funcionários.

Finalizamos a migração da planta gráfica de Barueri para Sorocaba. Nossa fábrica de Barueri diminuiu bastante de tamanho e agora atende somente a impressão eletrônica (impressão de dados variáveis). 120 colaboradores foram transferidos de Barueri para Sorocaba. A nova planta gráfica de Sorocaba foi construída segundo o conceito de “green plant”, com diversos procedimentos que prezam pelo respeito ao meio ambiente. Aproveitamento de água da chuva e da iluminação natural, investimento em tecnologia para evitar a contaminação do solo e reaproveitamento e reciclagem de papel são algumas características da nova planta.

COMENTÁRIOS DA ADMINISTRAÇÃO

Por fim, a incerteza gerada pela crise financeira mundial. A baixa visibilidade para o ano de 2009 é algo que preocupa a nós e a todos os nossos stakeholders. Em 2009 o mercado vai mudar e iremos nos adaptar. Temos equipe qualificada, recursos, relações e, o mais importante, vontade.

Evento	Data	Exercício	Posição Acionária	Data Pagamento	Valor bruto por ação (R\$)
Dividendos	30/03/2007	2007	30/03/2007	11/06/2007	0,006150
Dividendos	30/03/2007	2007	30/03/2007	11/06/2007	0,002170
JCP	26/07/2007	2007	26/07/2007	10/08/2007	0,134000
Dividendos	24/10/2007	2007	24/10/2007	12/11/2007	0,043390
JCP	24/10/2007	2007	24/10/2007	12/11/2007	0,066600
Dividendos	17/12/2007	2007	17/12/2007	09/01/2008	0,100000
Dividendos	14/03/2008	2007	14/03/2008	04/04/2008	0,042974
JCP	14/03/2008	2007	14/03/2008	04/04/2008	0,067200
JCP	01/08/2008	2008	01/08/2008	14/08/2008	0,152941
Dividendos	21/10/2008	2008	21/10/2008	31/10/2008	0,056800
JCP	21/10/2008	2008	21/10/2008	31/10/2008	0,086100
Dividendos	30/12/2008	2008	30/12/2008	30/01/2009	0,100000

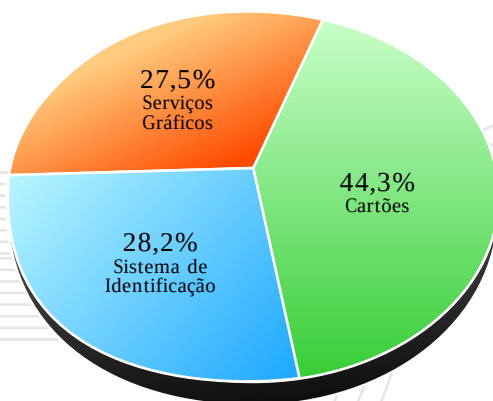
ABNB3 vs. Índices de Bolsa (base 100=28/12/2007)



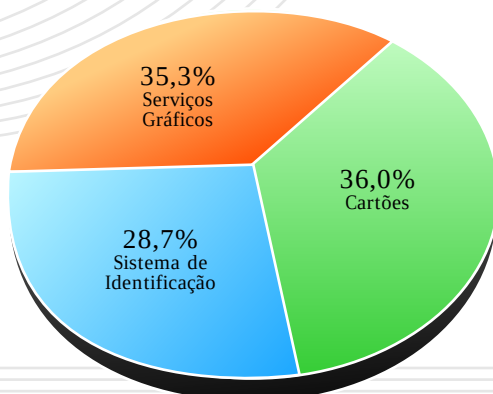
RESULTADOS FINANCEIROS



Composição da Receita Líquida 2007



Composição da Receita Líquida 2008



Em 2008, a Receita Líquida consolidada atingiu R\$ 678,7 milhões 46,9% superior a 2007 quando a receita alcançou R\$ 462,1 milhões. Foi também o 11º ano consecutivo de crescimento da receita líquida, a uma taxa média de 14,5%. No 4T08, a receita atingiu R\$ 184,5 milhões 47,8% superior ao 4T07 (R\$ 124,8 milhões).

Houve uma significativa mudança na composição da receita liquidada Companhia. A divisão de cartões manteve em 2008 a maior participação, sendo responsável por 36,0% da receita. A participação da divisão de serviços gráficos saltou de 27,5% em 2007 para 35,3% em 2008. Sistemas de identificação manteve-se semelhante ao ano anterior, com 28,7% da receita líquida (28,2% em 2007). Desta forma alcançamos uma proporção bastante equilibrada entre as três divisões, o que, em nossa opinião, proporciona à ABnote uma maior sustentabilidade diante de crises no mercado.

O Lucro Bruto da Companhia em 2008 atingiu R\$ 177,2 milhões, resultado 30,3% superior ao do ano de 2007 (R\$ 136,0 milhões). As despesas gerais, administrativas e com vendas em 2008 corresponderam a 7,8% da receita líquida, levemente superior aos 7,2% apresentados em 2007.

O EBITDA no ano de 2008 atingiu R\$ 153,9 milhões contra R\$ 124,1 milhões em 2007, representando um expressivo crescimento de 24,0% sobre 2007. A margem EBITDA cedeu e fechou o ano em 22,7%, em função de: (i) margens inferiores apresentadas pela divisão de cartões; (ii) despesas para captura de sinergias provenientes da aquisição da Interprint; (iii) mudança da planta gráfica para Sorocaba; (iv) margens ainda inferiores da Interprint e Transtex e; (v) demissões de aproximadamente 320 funcionários, em

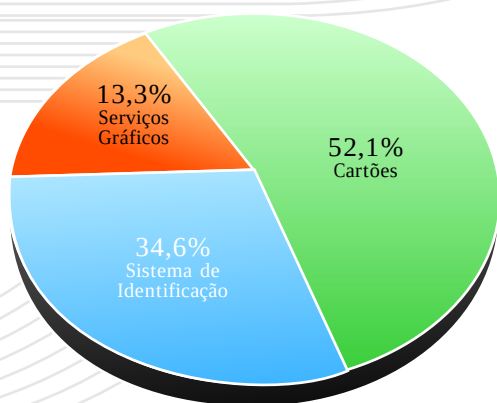
RESULTADOS FINANCEIROS

função da reestruturação e consolidação das plantas. Contudo, ao reincorporarmos os R\$ 12,3 milhões de despesas não-recorrentes provenientes da reestruturação de plantas, custos de demissões e despesas de reconhecimento de outorga de ações (stock options), o EBITDA totalizou R\$166,2 milhões, o que representou um significativo aumento de 33,9% em relação ao ano anterior. A margem EBITDA após ajustes atingiu, portanto, 24,5% em 2008, com redução de 2,4 p.p contra 2007. No 4T08, o EBITDA ajustado atingiu R\$ 41,8 milhões, registrando um crescimento de 36,6% sobre o 4T07.

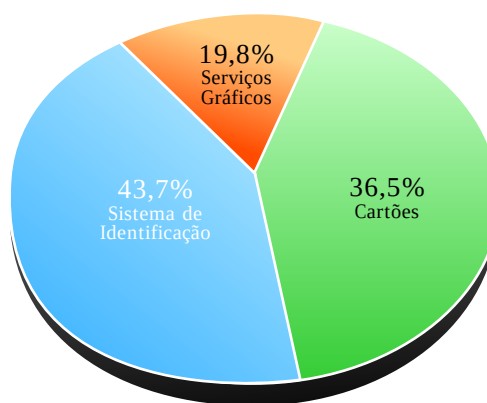
Em relação à composição do EBITDA ajustado entre as divisões da companhia, a divisão de Sistemas de Identificação assumiu neste ano a maior participação entre as divisões, atingindo 43,7%. A divisão de Serviços Gráficos também aumentou sua contribuição, representando 19,8%, enquanto a divisão de Cartões respondeu por 36,5% do EBITDA ajustado total.



Composição do EBITDA 2007



Composição do EBITDA 2008



O Lucro Líquido⁴ acumulado em 2008 atingiu R\$ 74,3 milhões, 3,3% maior do que o apresentado no ano de 2007. A margem líquida apresentou redução de 15,6% para 10,9% em 2008, basicamente em função da variação do resultado financeiro líquido de R\$ 19,3 milhões entre 2007 e 2008. As despesas financeiras são provenientes, basicamente, da emissão das debêntures usadas na aquisição da Interprint.

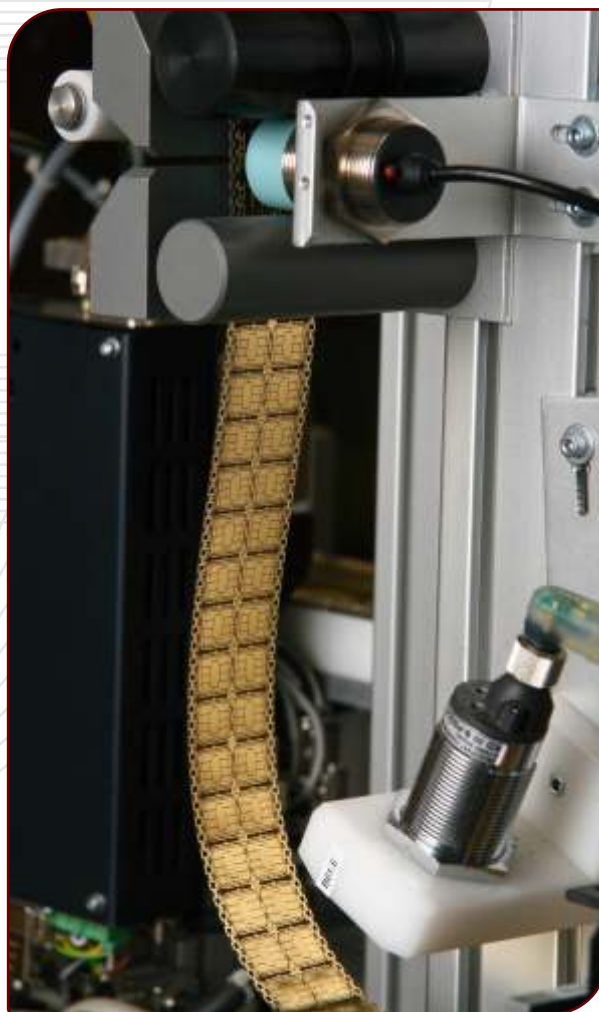
4 - Ajustado pelo ágio proveniente da aquisição da Interprint no valor de R\$ 20,4 milhões;

CARTÕES

Este segmento é composto 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) scratch cards, ou “raspadinhas”, utilizados pelas operadoras de telefonia para recarga de celulares pré-pagos; 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 da divisão no ano atingiu R\$ 244,3 milhões, superior em 19,2% à receita registrada em 2007 (R\$ 205,0 milhões). No 4T08 a receita líquida de cartões totalizou R\$ 57,6 milhões, representando uma evolução de 8,1% sobre o 4T07 (R\$ 53,3 milhões).

O EBITDA atingiu R\$ 53,7 milhões em 2008. A margem EBITDA cedeu e fechou o ano em 22,0%. Os fatores que influenciaram a redução da margem foram: (i) menores margens dos cartões inteligentes; e, (ii) despesas para readequar a produção em apenas uma única planta face os novos volumes esperados de vendas de cartões telefônicos. Ao reincorporarmos as despesas com a reestruturação ao EBITDA, este alcançou em 2008 o valor de R\$ 60,6 milhões e a margem atingiu 24,8%.



CARTÕES

O volume de cartões vendidos no trimestre atingiu 197,2 milhões, 1,4% inferior ao apresentado no 4T07 sendo que dois movimentos foram decisivos para esta redução: (i) volume de cartões telefônicos em patamar reduzido desde o 3T08; e (ii) redução dos estoques de cartões magnéticos por parte dos bancos emissores.

Em 2008 foram comercializados 791,6 milhões de cartões, o que representa um crescimento de 9,0% em relação a 2007. O mix entre cartões telefônicos e cartões financeiros apresentou uma ligeira modificação de 70%/30% no 4T07 para 74%/26% no 4T08.



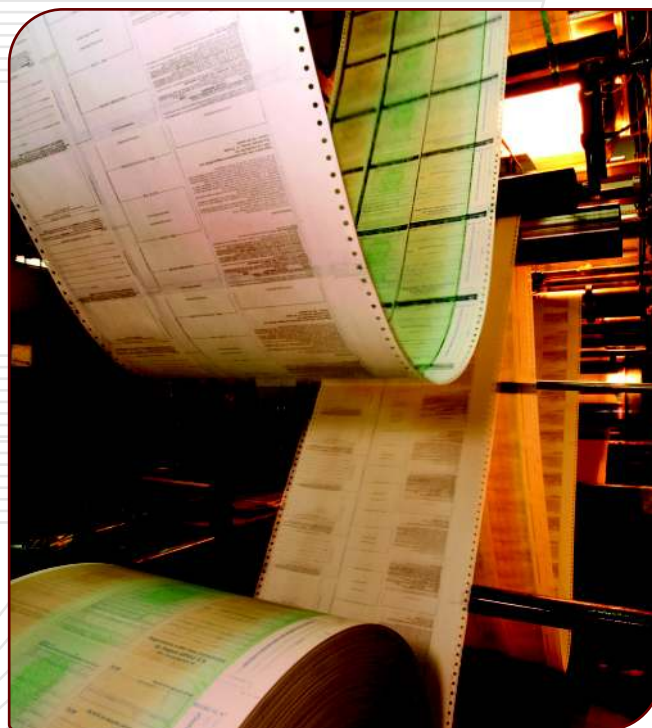
SISTEMAS DE IDENTIFICAÇÃO

A divisão de Sistemas de Identificação está segmentada 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. O desempenho apresentado por esta divisão vem seguindo uma tendência de crescimento ao longo dos últimos trimestres e sua participação no EBITDA ajustado da Companhia aumentou 9,1 p.p. ao longo do ano, passando de 34,6% para 43,7% EBITDA total de 2008.

A receita líquida da divisão alcançou em 2008 R\$ 195,1 milhões, um expressivo aumento de 50,0% em relação a 2007. No trimestre foram registrados R\$ 53,7 milhões, 58,9% superior ao 4T07, representando 29,1% da receita líquida total da Companhia.

O EBITDA de R\$ 18,4 milhões no trimestre é 68,8% superior ao do 4T07, acumulando R\$ 71,2 milhões no ano e apresentando crescimento de 65,6 % em relação ao ano de 2007. A divisão de Sistemas de Identificação passa a ser a que mais contribui para o EBITDA consolidado da companhia, representando 43,7% do total.

Quando adicionamos as despesas não recorrentes, o EBITDA ajustado totalizou no ano R\$ 72,6 milhões, crescimento de 68,8% em relação ao 2007, e apresentou margem de 37,2%.



SISTEMAS DE IDENTIFICAÇÃO

A margem EBITDA ajustada da divisão atingiu 37,2% no ano, 4,1 p.p. acima da apresentada em 2007. A melhora da margem deu-se em função da melhor utilização da estrutura existente.

Foram 13,3 milhões de documentos emitidos no ano de 2008, crescimento de 43,0% se comparado a igual período do ano anterior. No 4T08, o volume de documentos emitidos atingiu 3,8 milhões de unidades, representando um aumento de 52,0% em relação ao 4T07.

O crescimento do volume registrado no período é atribuído ao crescimento orgânico e à consolidação das operações da Interprint.



SERVIÇOS GRÁFICOS

A terceira divisão operacional da ABnote é representada pela divisão de Serviços Gráficos de: (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, contas de consumo e outros.

No ano de 2008 a receita líquida da divisão totalizou R\$ 239,3 milhões, crescimento de 88,4% se comparado a 2007. A receita líquida registrou aumento de 94,2% em relação ao 4T07 atingindo R\$ 73,2 milhões.

Em 2008, o EBITDA da divisão foi de R\$ 29,0 milhões, 75,8% maior do que aquele registrado no ano anterior. No 4T08, o EBITDA atingiu R\$ 7,8 milhões, que corresponde a um aumento de 44,4% quando comparado ao mesmo período de 2007. Mesmo após a consolidação das operações gráficas da Interprint (que operava com margem EBITDA de aproximadamente 9%), a margem EBITDA fechou o ano de 2008 em 12,1%, bastante próxima da margem de 13,0% registrada no ano anterior.



SERVIÇOS GRÁFICOS

Caso as despesas não-recorrentes fossem reincorporadas, o EBITDA ajustado atingiria R\$ 33,0 milhões, apresentando 100,0% de crescimento sobre 2007, e a margem subiria 0,8 p.p., fechando o ano em 13,8%.



1- Ajustado pelas despesas não-recorrentes no valor de R\$12,3 milhões provenientes da reestruturação de plantas, custos de emissões e despesas de reconhecimento de outorgas de ações (stock options);

FLUXO DE CAIXA E INVESTIMENTOS

	R\$ milhões
Caixa inicial	34,5
Caixa Final	45,7
Capex - Obra de Sorocaba	(26,0)
Capex – Equipamentos	(25,3)
Estoque de chips	(13,6)
Dividendos	(25,6)
Receitas/(Despesas) Financeiras	(17,6)
Imposto de renda	(22,4)

O número de ações próprias em tesouraria no final de 2008 é de 462.100.

ENDIVIDAMENTO

Para o pagamento da aquisição da Interprint em abril de 2008, a ABnote emitiu 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 em CDI + 1,50% ao ano.

	R\$ milhões
Debêntures + Juros	185,2
Parcelamento PAES	10,8
Financiamentos	0,9
Dívida Bruta	196,9
Caixa	45,7
Dívida Líquida	151,2
Dívida Líquida / EBITDA ajustado	0,91

EVENTOS PARA DISCUSSÃO DE RESULTADOS 4T08

EM PORTUGUÊS

Quarta-feira, 18/02/2008
10h00 (horário de Brasília)
Tel.: +55 (11) 2188-0188
Código: ABnote

EM INGLÊS

Quarta-feira, 18/02/2008
12h00 (horário de Brasília)
Tel.: +1 (973) 935-8893
Código: 82766119 ou ABnote

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

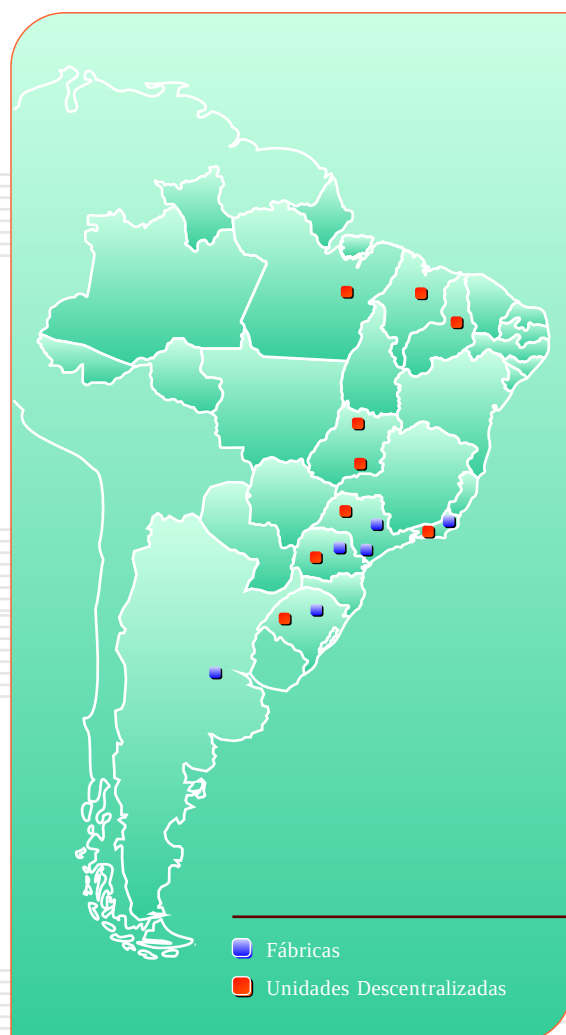
+55 (21) 2195-7227
fabio.bueno@abnote.com.br

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 estende-se por 18 Estados e abrange a América Latina, contando com 7 fábricas e 54 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 2008, as vendas totalizaram 791,6 milhões de cartões, 13,3 milhões de carteiras de habilitação e identidade e 14,5 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 American Banknote. Estas são apenas projeções e, como tal, baseiam-se exclusivamente nas expectativas da administração da American Banknote 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 American BankNote e estão, portanto, sujeitas a mudanças sem aviso prévio.

BALANÇO PATRIMONIAL (em R\$ milhões)

ATIVO	Controladora		Consolidado	
	31/12/2007	31/12/2008	31/12/2007	31/12/2008
Circulante				
Disponibilidades	33,2	13,1	34,5	45,7
Contas a receber de clientes	66,2	55,2	71,1	104,8
Estoques	55,8	79,1	60,9	101,4
I.R. e C.S. a recuperar	0,5	9,5	1,3	9,6
I.R. e C.S. diferidos	6,7	4,9	6,7	6,3
Valores a receber - venda de investimento	1,8	-	1,8	-
Outras contas a receber	5,1	7,2	4,8	12,2
	<u>169,3</u>	<u>169,0</u>	<u>181,1</u>	<u>280,0</u>
Não circulante				
Realizável a longo prazo				
Depósitos judiciais	14,2	15,0	14,2	15,1
I.R. e C.S. diferidos	4,5	3,9	4,7	14,2
Impostos a recuperar	-	-	1,9	3,4
	<u>18,7</u>	<u>18,9</u>	<u>20,8</u>	<u>32,7</u>
Permanente				
Investimentos	12,4	261,9	0,2	-
Imobilizado	107,8	127,5	114,2	227,9
Intangível	20,9	16,1	21,5	120,4
	<u>141,1</u>	<u>405,5</u>	<u>135,9</u>	<u>348,3</u>
Total do ativo	<u>329,1</u>	<u>593,4</u>	<u>337,8</u>	<u>661,0</u>

BALANÇO PATRIMONIAL (em R\$ milhões)

PASSIVO	Controladora		Consolidado	
	31/12/2007	31/12/2008	31/12/2007	31/12/2008
Circulante				
Fornecedores	20,2	25,3	22,7	41,9
Empréstimos e financiamentos	-	-	-	0,6
Debêntures - juros	-	5,2	-	5,2
Dividendos e juros sobre capital próprio	10,5	9,6	10,5	9,6
Salários e encargos sociais	16,9	18,5	17,7	28,5
Impostos a recolher	4,9	3,0	5,0	8,5
Parcelamento de impostos	-	-	-	1,3
Contas a pagar - Aquisição de empresas	1,4	-	1,4	-
Outras contas a pagar	2,5	3,5	4,6	6,1
	<u>56,4</u>	<u>65,1</u>	<u>61,9</u>	<u>101,7</u>
Exigível a longo prazo				
Debêntures	-	180,0	-	180,0
Empréstimos e financiamentos	-	-	-	0,4
Parcelamento de impostos	-	-	-	9,4
Provisão para contingências	10,5	10,0	12,6	26,3
Contas a pagar - Aquisição de empresas	-	-	-	4,0
Outras contas a pagar	2,9	1,9	4,0	2,8
	<u>13,4</u>	<u>191,9</u>	<u>16,6</u>	<u>222,9</u>
Patrimônio líquido				
Capital social	130,0	208,2	130,0	208,2
Ações em tesouraria	-	(7,2)	-	(7,2)
Reserva de capital	-	28,7	-	28,7
Reservas de lucros	129,3	105,3	129,3	105,3
Ajuste acumulados de conversão	-	1,4	-	1,4
	<u>259,3</u>	<u>336,4</u>	<u>259,3</u>	<u>336,4</u>
Total do passivo e patrimônio líquido	<u>329,1</u>	<u>593,4</u>	<u>337,8</u>	<u>661,0</u>

DEMONSTRAÇÕES DOS RESULTADOS TRIMESTRAIS (em R\$ milhões)

	Controladora		Consolidado	
	4T07	4T08	4T07	4T08
Receita operacional líquida	116,9	98,9	124,8	184,5
Custo das mercadorias e serviços	(84,1)	(85,2)	(90,5)	(142,2)
Lucro bruto	<u>32,8</u>	<u>13,7</u>	<u>34,3</u>	<u>42,3</u>
Receitas (despesas) operacionais				
Despesas com vendas	(4,4)	(4,5)	(4,7)	(7,1)
Despesas administrativas	(4,3)	(8,0)	(4,6)	(8,7)
Receitas (despesas) financeiras	0,2	(7,6)	-	(7,5)
Equivalência patrimonial	0,3	12,1	-	-
Outras receitas (despesas) operacionais	<u>(1,8)</u>	<u>(2,9)</u>	<u>(2,0)</u>	<u>(10,7)</u>
	<u>(10,0)</u>	<u>(10,9)</u>	<u>(11,3)</u>	<u>(34,0)</u>
Lucro Operacional	<u>22,8</u>	<u>2,8</u>	<u>23,0</u>	<u>8,3</u>
Lucro antes do I.R. e da C.S.	22,8	2,8	23,0	8,3
Imposto de renda e contribuição social				
Corrente	(5,4)	5,3	(5,6)	1,9
Diferido	(0,9)	(2,9)	(0,9)	(5,0)
	<u>(6,3)</u>	<u>2,4</u>	<u>(6,5)</u>	<u>(3,1)</u>
Lucro líquido do exercício	<u>16,5</u>	<u>5,2</u>	<u>16,5</u>	<u>5,2</u>

DEMONSTRAÇÕES DOS RESULTADOS (em R\$ milhões)

	Controladora		Consolidado	
	2007	2008	2007	2008
Receita operacional líquida	446,9	461,6	462,1	678,6
Custo das mercadorias e serviços	(313,9)	(348,4)	(326,1)	(501,4)
Lucro bruto	<u>133,0</u>	<u>113,2</u>	<u>136,0</u>	<u>177,2</u>
Receitas (despesas) operacionais				
Despesas com vendas	(15,8)	(17,8)	(16,6)	(23,7)
Despesas administrativas	(16,0)	(22,7)	(16,8)	(29,4)
Receitas (despesas) financeiras	2,1	(17,4)	1,9	(17,4)
Equivalência patrimonial	0,3	21,5	-	0,5
Outras receitas (despesas) operacionais	<u>(2,5)</u>	<u>(10,8)</u>	<u>(3,0)</u>	<u>(31,5)</u>
	<u>(31,9)</u>	<u>(47,2)</u>	<u>(34,5)</u>	<u>(101,5)</u>
Lucro Operacional	<u>101,1</u>	<u>66,0</u>	<u>101,5</u>	<u>75,7</u>
Lucro antes do I.R. e da C.S.	101,1	66,0	101,5	75,8
Imposto de renda e contribuição social				
Corrente	(29,6)	(9,6)	(30,0)	(16,6)
Diferido	<u>0,3</u>	<u>(2,5)</u>	<u>0,3</u>	<u>(5,3)</u>
	<u>(29,3)</u>	<u>(12,1)</u>	<u>(29,7)</u>	<u>(21,9)</u>
Lucro líquido do exercício	<u>71,8</u>	<u>53,9</u>	<u>71,8</u>	<u>53,9</u>

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

	Controladora		Consolidado	
	4T07	4T08	4T07	4T08
Lucro líquido do período	16,6	5,2	16,6	5,2
Ajustes para reconciliar o Lucro Líquido ao caixa gerado pelas atividades operacionais:				
Depreciações	4,5	3,4	4,8	7,1
Amortização de ágio	2,0	2,1	2,0	9,0
Provisão para contingências	(0,2)	(0,3)	(0,5)	(10,5)
I.R e C.S.diferidos	0,9	2,9	0,9	5,1
Equivalencia patrimonial	(0,3)	(12,1)	-	0,0
Juros debêntures	-	6,8	-	6,8
Opções de outorgas reconhecidas	-	2,0	-	2,0
	<u>23,5</u>	<u>10,0</u>	<u>23,8</u>	<u>24,7</u>
(Aumento) redução dos ativos				
Circulante				
Contas a receber	7,1	13,1	6,6	5,5
Estoques	(2,5)	(9,0)	(3,1)	(14,8)
I.R e C.S.diferidos	-	-	-	0,1
I.R e C.S.corrente	(0,5)	(9,0)	(1,3)	(8,3)
Outros ativos	-	1,1	1,2	1,5
Depósitos judiciais	(0,1)	(0,7)	-	(1,1)
Subtotal	<u>4,0</u>	<u>(4,5)</u>	<u>3,4</u>	<u>(17,1)</u>
Aumento (redução) dos passivos				
Circulante				
Fornecedores	(0,6)	5,7	(1,4)	10,7
Salários, part. no lucro e enc. sociais	(1,2)	(2,2)	(1,2)	(3,7)
Obrigações tributárias	(2,2)	(2,6)	(1,7)	(1,6)
Parcelamento de impostos	-	-	-	(0,5)
Outros passivos	(9,3)	0,3	(8,4)	0,1
Subtotal	<u>(13,3)</u>	<u>1,2</u>	<u>(12,7)</u>	<u>5,0</u>

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

	Controladora		Consolidado	
	4T07	4T08	4T07	4T08
Caixa líquido gerado nas atividades operacionais	14,2	6,7	14,5	12,6
Atividades de investimento				
Adições de imobilizado	(14,4)	6,2	(14,6)	(14,9)
Aquisição de investimento e intangível	(0,3)	4,2	-	1,6
Aquisição de ações em tesouraria	-	(0,9)	-	(0,9)
Caixa líquido utilizado nas atividades de investimento	(14,7)	9,5	(14,6)	(14,2)
Atividades de financiamento				
Dividendos distribuídos	(9,6)	(2,9)	(9,6)	(2,9)
Juros sobre capital próprio distribuídos	4,1	(4,4)	4,1	(4,4)
Pagamento de juros s/debêntures	-	(12,4)	-	(12,4)
Empréstimos e financiamento	-	-	-	(0,5)
Caixa líquido utilizado nas atividades de financiamento	(5,5)	(19,7)	(5,5)	(20,2)
Ajuste acumulado de conversão	-	1,4	-	1,4
Aumento nas disponibilidades	(6,0)	(2,1)	(5,6)	(20,4)
Saldo inicial de caixa	39,2	15,2	40,1	66,1
Saldo final de caixa	33,2	13,1	34,5	45,7
Variação no caixa	(6,0)	(2,1)	(5,6)	(20,4)

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

	Controladora		Consolidado	
	2007	2008	2007	2008
Lucro líquido do período	71,9	53,9	71,9	53,9
Ajustes para reconciliar o Lucro Líquido ao caixa gerado pelas atividades operacionais:				
Depreciações	20,3	21,5	21,1	31,5
Amortização de ágio	3,2	5,0	3,2	23,1
Provisão para contingências	0,3	(0,3)	-	(10,1)
I.R e C.S.diferidos	(0,3)	2,5	(0,3)	5,5
Equivalencia patrimonial	(0,3)	(21,5)	-	0,5
Juros debêntures	-	17,7	-	17,7
Opções de outorgas reconhecidas	-	2,0	-	2,0
	<u>95,1</u>	<u>80,8</u>	<u>95,9</u>	<u>124,1</u>
(Aumento) redução dos ativos				
Circulante				
Contas a receber	(5,1)	11,0	(6,4)	(33,7)
Estoques	(0,4)	(23,2)	(3,7)	(40,5)
I.R e C.S.diferidos	-	-	-	(14,6)
I.R e C.S.corrente	(0,5)	(9,0)	(1,3)	(8,3)
Outros ativos	1,1	(0,4)	0,3	(7,1)
Depósitos judiciais	(4,7)	(1,0)	(4,6)	(2,9)
Subtotal	<u>(9,6)</u>	<u>(22,6)</u>	<u>(15,7)</u>	<u>(107,1)</u>
Aumento (redução) dos passivos				
Circulante				
Fornecedores	2,5	5,1	4,5	19,1
Salários, part. no lucro e enc. sociais	1,9	1,6	2,4	10,8
Obrigações tributárias	-	(1,9)	(0,8)	3,5
Parcelamento de impostos	-	-	-	10,8
Provisão para contingências	-	-	-	25,8
Outros passivos	(6,0)	(1,6)	(3,0)	2,9
Subtotal	<u>(1,6)</u>	<u>3,2</u>	<u>3,1</u>	<u>72,9</u>

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

	Controladora		Consolidado	
	2007	2008	2007	2008
Caixa líquido gerado nas atividades operacionais	83,9	61,4	83,3	89,9
Atividades de investimento				
Adições de imobilizado	(40,2)	(41,2)	(45,1)	(145,2)
Aquisição de investimento e intangível	(20,1)	(228,2)	(13,4)	(122,3)
Aquisição de ações em tesouraria	-	(7,2)	-	(7,2)
Caixa líquido utilizado nas atividades de investimento	(60,3)	(276,6)	(58,5)	(274,7)
Atividades de financiamento				
Dividendos distribuídos	(10,0)	(10,0)	(10,0)	(10,0)
Juros sobre capital próprio distribuídos	(13,1)	(15,6)	(13,1)	(15,6)
Debêntures	-	180,0	-	180,0
Pagamento de juros s/debêntures	-	(12,4)	-	(12,4)
Empréstimos e financiamento	-	-	-	0,9
Integralização de capital com investimentos	-	28,2	-	28,2
Emissão de bonus de subscrição	-	23,5	-	23,5
Caixa líquido utilizado nas atividades de financiamento	(23,1)	193,7	(23,1)	194,6
Ajuste acumulado de conversão	-	1,4	-	1,4
Aumento nas disponibilidades	0,5	(20,1)	1,7	11,2
Saldo inicial de caixa	32,7	33,2	32,8	34,5
Saldo final de caixa	33,2	13,1	34,5	45,7
Variação no caixa	0,5	(20,1)	1,7	11,2