



Resultados 2008

KEPL3: R\$ 15,00 / 100 ações
Market Cap: R\$ 195.180 MM
Última Cotação: 30/12/2008



Em ano de safra recorde do setor agrícola, a Receita Líquida da KEPLER WEBER mais que dobra e totaliza R\$329 milhões em 2008.

Porto Alegre, 17 de março de 2009 – O Grupo Kepler Weber S.A. (Bovespa: KEPL3), líder de mercado no segmento de armazenagem de grãos, anuncia hoje seus resultados de 2008.

Em 31 de dezembro de 2008, a taxa de câmbio Real/Dólar era de 2,3370/1,00.

Destaques do Período

✓ **Faturamento Bruto**

O Faturamento Bruto da Kepler Weber apresentou aumento de 119% em 2008, passando de R\$170.740 mil em 2007 para R\$374.465 mil ao final de 2008.

✓ **Lucro Bruto**

O Lucro Bruto atinge R\$80.380 mil, 619% superior a 2007 e Margem Bruta triplica no ano, passando de 7% para 24%.

✓ **Lucro Antes de IR e CSLL**

Em 2008, a Kepler Weber recupera a lucratividade, saindo de um prejuízo de R\$93.872 mil para um Lucro antes de impostos de R\$2.018 mil.

✓ **EBITDA**

O EBITDA da Kepler Weber totalizou R\$ 52.258 mil em 2008, com margem EBITDA de 16% sobre a receita líquida, ante o resultado negativo de R\$ 15.217 mil obtido no ano anterior com margem de -10%.

✓ **Reestruturação Financeira**

Um ano após a reestruturação financeira, a Kepler Weber recupera sua posição de líder no setor de armazenagem e está preparada para os desafios de 2009.

Relações com Investidores

Nolci Santos
Diretor Financeiro e de RI

Ingrid Carlucci
Analista de RI

Tel.: +55 (51) 3361-9615

Website: www.kepler.com.br/ri

E-mail: ri@kepler.com.br



Mensagem aos Acionistas

O ano de 2008 já refletiu em resultados o processo de reestruturação financeira realizado no exercício anterior e que levou a Kepler Weber a retomar a posição de liderança em seu setor de atuação. Capitalizada, a Companhia apresentou expressivo resultado operacional, com aumento de 119% no faturamento bruto, que atingiu R\$ 374.465 mil, e EBITDA de R\$ 52.258 mil.

Esse crescimento demonstra que as decisões administrativas e operacionais foram acertadas. Em um ano em que o setor agrícola brasileiro obteve safra recorde, a Kepler Weber soube aproveitar as oportunidades do mercado, reforçando seu preparo para atender, no curto prazo, às demandas do competitivo setor de agronegócio.

Ainda como consequência da capitalização, em um momento de arrefecimento da economia e de escassez de crédito resultantes da crise internacional que se configurou no segundo semestre do exercício, a disponibilidade de capital de giro proporciona à Companhia condições adequadas para a continuidade do seu plano de negócios em uma posição de vantagem competitiva.

Como resultado, em 2008, o lucro antes dos impostos totalizou R\$ 2.018 mil, e o prejuízo líquido foi reduzido em 65% quando comparado com o obtido no ano anterior, o que demonstra a capacidade de recuperação e confirma a orientação estratégica da Kepler Weber em direção ao crescimento e à geração de valor.

Frente a um ano de superação, a administração gostaria de agradecer a todos aqueles que acreditam nos negócios da Companhia – acionistas, clientes, colaboradores, parceiros, fornecedores – pela confiança e comprometimento. A Kepler Weber entra em 2009 mais estruturada e confiante para enfrentar os desafios que surgirão, mantendo-se focada em retomar sua lucratividade.

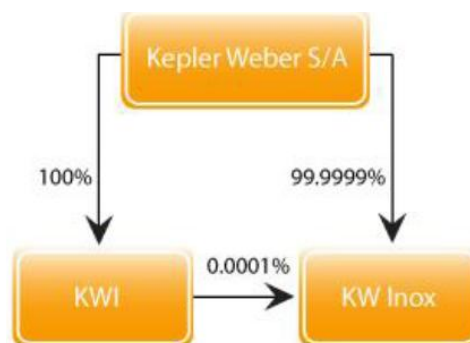
A Administração

Perfil Corporativo

Fundada em 1925, a Kepler Weber S.A. reassumiu, em 2008, a liderança no mercado de desenvolvimento de soluções completas para armazenagem destinadas ao setor de agronegócios.

Sediada em Porto Alegre (RS), a Companhia possui duas controladas integrais: a Kepler Weber Industrial (KWI), localizada em Panambi (RS) e com filial em Campo Grande (MS), e a Kepler Weber Inox, com sede em Bauru (SP).

Com capacidade para processar anualmente 100 mil toneladas de aço, a Companhia fabrica sistemas de armazenagem – como silos, secadores, transportadoras e máquinas de limpeza e de pré limpeza -, soluções voltadas à pecuária leiteira – como tanques de leite e





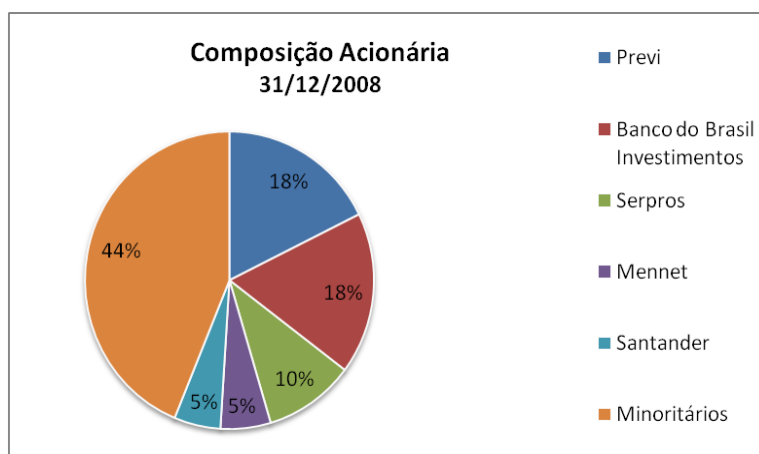
ordenhadeiras - e instalações industriais – como terminais portuários e armazenagem para malte.

A carteira de clientes da Kepler Weber é composta por cooperativas, produtores agrícolas, trading companies e empreendimentos de médio e grande porte nacionais e internacionais – com destaque para empresas localizadas na Venezuela, Argentina, Uruguai, Chile, Paraguai e Bolívia.

Baseada no princípio de atendimento customizado, a Kepler Weber oferece suporte pós-venda, por meio do qual o consumidor do Brasil e do exterior acessa a assistência técnica ou adquire peças originais para manutenção. Em 2008, esse sistema atendeu a 3.265 solicitações.

Composição Acionária

Em 31 de dezembro de 2008, o capital social da Kepler Weber totalizava R\$ 426,7 milhões, composto por 1.301.203.508 ações, sendo 1.212.489.123 ordinárias e 88.714.385 preferenciais, negociadas regularmente na Bolsa de Valores de São Paulo (Bovespa) sob o código KEPL3.



Conjuntura Econômica e Desempenho do Setor

Apesar da intensificação da crise financeira internacional, sobretudo no último trimestre de 2008, a economia brasileira apresentou crescimento anual de 5,1%. A taxa de inflação - de acordo com a metodologia do Índice Nacional de Preços ao Consumidor Amplo (IPCA) – ficou em 5,9% durante o exercício, dentro das metas estabelecidas pelo Governo, e a taxa de juros Selic encerrou 2008 cotada a 13,75%, 2,5 p.p. superior ao fechamento do exercício anterior. O real, por outro lado, sofreu desvalorização de 31,3% perante o dólar no ano.

Com relação à balança comercial, o Brasil apresentou superávit de US\$ 24 bilhões, valor 38,2% inferior ao obtido em 2007, devido ao forte aumento das importações, que cresceram 43,6% e atingiram US\$ 173 bilhões no ano. Já as vendas ao mercado externo também apresentaram crescimento e foram 23,2% superiores ao ano anterior, totalizando US\$ 197 bilhões.

Esse cenário se mostrou favorável aos negócios da Kepler Weber e impulsionou, sobretudo, o segmento de exportações, que obteve crescimento de 80%.



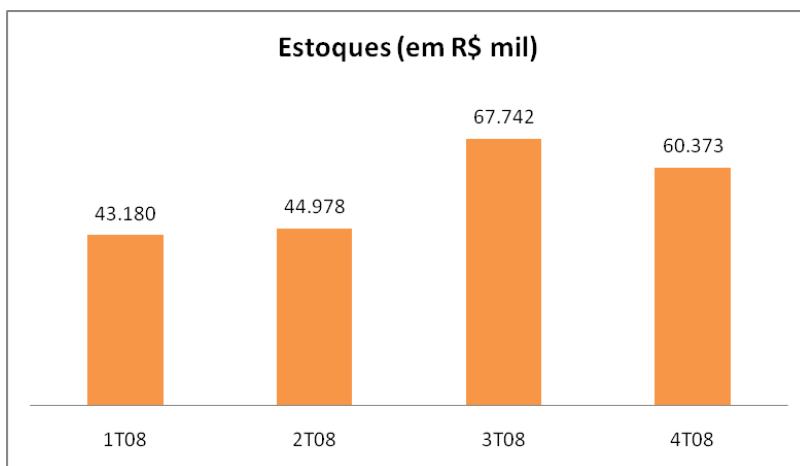
Outro fator que impactou positivamente o desempenho da Companhia foi a safra recorde de 145,8 milhões toneladas produzida no Brasil, aumento de 9,5% em relação a 2007. O resultado gerou ampliação das necessidades de estocagem de grãos, impulsionando cooperativas e produtores a investirem em sistemas de armazenagem. De acordo com dados do IBGE, as culturas que mais impactam os negócios da Kepler Weber apresentaram crescimento: trigo em grão (47,1%), milho em grão (10,7% e 19,3%, respectivamente na 1ª e na 2ª safra), arroz em casca (9,7%) e soja em grão (3,4%).

Diante desse contexto, a Kepler Weber apresenta a seguir seus resultados operacionais e financeiros.

Desempenho Operacional-Financeiro

Estoque de matéria-prima

O estoque da Kepler Weber fechou o ano em R\$ 60.373 mil, valor 34% superior ao existente no final de 2007. Esse aumento é decorrente de compras antecipadas de matéria-prima, aproveitando oportunidades comerciais, a preços atrativos, e que será utilizada para atender à demanda dos trimestres iniciais de 2009. Vale ressaltar que esse



estoque, além de garantir o cumprimento dos prazos de entrega pactuados com os clientes, pode ser convertido em produtos de todos os segmentos de atuação da Companhia, permitindo assim flexibilização na definição do destino do aço de acordo com as melhores oportunidades que se apresentarem no mercado.

Receita Bruta

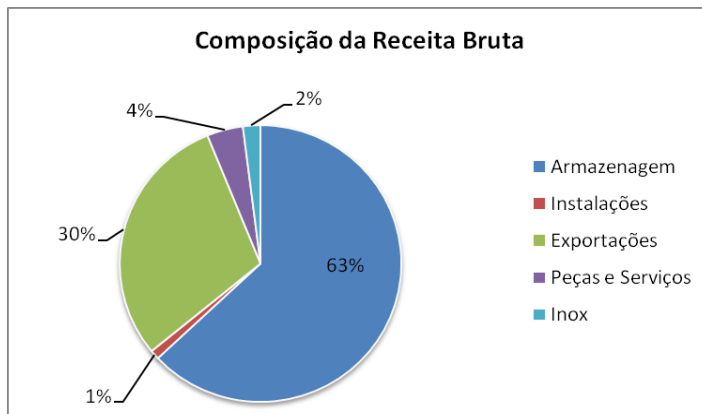
A receita bruta com vendas em 2008 totalizou R\$ 374.465 mil, valor 119% superior ao obtido em 2007. O destaque foi o aumento de 225% do segmento de armazenagem - responsável por 63% da receita total da Companhia - resultante do crescimento recorde da safra brasileira no ano e da adoção correta da estratégia comercial, que permitiu a

Receita Bruta por Segmento (em milhares de reais)			
	2007	2008	Var. (%)
Armazenagem	72.498	235.958	225%
Instalações industriais	20.128	4.070	-80%
Exportações	61.983	111.388	80%
Peças e Serviços	8.380	15.525	85%
Inox	7.751	7.524	-3%
Total	170.740	374.465	119%



retomada da posição de liderança no setor.

O segmento de exportações, composto basicamente de armazenagem, que responde por 30% da receita total, e de peças e serviços, responsável por 4% do faturamento bruto, apresentaram incremento de receita em 80% e 85%, respectivamente. A expansão da presença da Kepler Weber na América Latina foi fator primordial para a obtenção desses resultados.



Por outro lado, os segmentos de menor contribuição no resultado da Companhia - instalações industriais e inox, responsáveis por, respectivamente, 1% e 2% da receita total - apresentaram redução no faturamento.

Custo dos Produtos Vendidos (CPV)

O CPV em 2008 somou R\$ 248.672 mil, montante 77% maior do que os R\$ 140.778 mil totalizados em 2007, mas inferior ao aumento de 119% da receita, o que demonstra melhorias na produtividade e no controle de custos.

Lucro Bruto

Como resultado dos fatores apresentados, o lucro bruto da Kepler Weber em 2008 totalizou R\$ 80.380 mil, valor mais de sete vezes superior aos R\$ 11.181 mil obtidos no ano anterior. A margem bruta triplicou, passando de 7% em 2007 para 24 % em 2008.

Despesas Operacionais

Despesas comerciais

As despesas comerciais subiram 39% em 2008, totalizando R\$ 24.399 mil. Esse aumento é decorrente do incremento das despesas com vendas, como comissões e viagens, e foi bastante inferior ao crescimento de 119% no faturamento, demonstrando, mais uma vez, o comprometimento da administração com o controle de despesas e com a produtividade.

Despesas administrativas

As despesas gerais e administrativas apresentaram redução de 32% em 2008 em relação ao ano anterior e somaram R\$ 14.912 mil, em comparação aos R\$ 21.901 mil totalizados em 2007. Essa queda corresponde basicamente a despesas realizadas com a reestruturação operacional e financeira em 2007 não ocorridas em 2008.

Receitas Financeiras

O aumento de 150% nas receitas financeiras em 2008, que totalizaram R\$ 24.456 mil, é resultado do fato de a Kepler Weber estar capitalizada desde setembro de 2007 - quando ocorreu a reestruturação financeira – e de ter realizado operações de proteção cambial com resultados positivos até agosto de 2008.

Despesas Financeiras

As despesas financeiras em 2008 totalizaram R\$ 58.502 mil, em comparação aos R\$ 59.137 mil obtidos no ano anterior. Apesar dos valores serem similares, 44,4% das despesas financeiras de 2008 são referentes aos ajustes de operações de hedge com o instrumento Non Deliverable Forward (NDF).

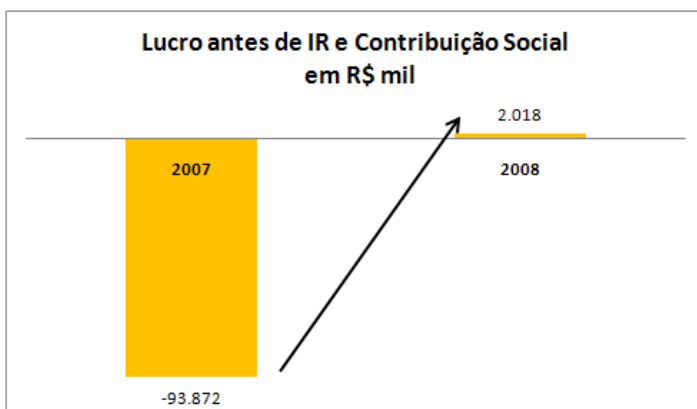
As operações de NDF em 2008 foram contratadas para proteger as margens comerciais da Companhia, o que - diante da crise econômica que se configurou no segundo semestre e que provocou desvalorização da moeda brasileira em relação ao dólar - gerou elevação das despesas financeiras.

Nesse contexto, até agosto de 2008, a Kepler Weber apresentava receita financeira com NDF de R\$ 6.624 mil, que acabou se revertendo em despesas de R\$ 25.969 mil nos últimos quatro meses do ano – sendo, portanto, R\$ 19.345 mil as despesas contábeis líquidas com NDF - após a desvalorização do real. Desse total, R\$ 8.685 mil são referentes ao provisionamento de resultados contábeis de operações de NDF em 31 de dezembro de 2008, que cobrirão as margens de parte das vendas de 2009.

Vale ressaltar que a Kepler Weber não possui operações com derivativos exóticos e que, diante da crise, manterá sua política de proteção cambial, avaliando permanente e criteriosamente os riscos financeiros.

Lucro antes do IR e Contribuição Social

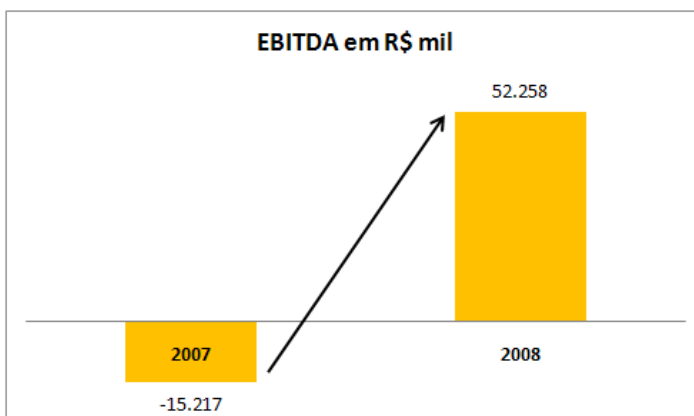
A Kepler Weber apresentou lucro antes do IR e contribuição social de R\$ 2.018 mil em 2008, frente ao prejuízo de R\$ 93.872 mil obtido em 2007.





EBITDA

O EBITDA da Kepler Weber totalizou R\$ 52.258 mil em 2008, com margem EBITDA de 15,9% sobre a receita líquida, ante o resultado negativo de R\$ 15.217 mil obtido no ano anterior, refletindo o desempenho operacional favorável do exercício.



Valores em R\$ mil	2007	2008
Resultado Líquido	(9.403)	(3.312)
(+) Provisão IR e CS – Corrente e Diferido	(84.469)	5.330
(-) Receitas Financeiras	(9.784)	(24.456)
(+) Despesas Financeiras	59.137	58.502
(+) Depreciações e Amortizações	29.302	16.194
EBITDA	(15.217)	52.258

(*) EBITDA = Lucro líquido antes das Despesas Financeiras Líquidas, Imposto de Renda e Contribuição Social sobre o Lucro, Depreciação, Amortização. O EBITDA não é uma medida utilizada nas práticas contábeis adotadas no Brasil, não representando o fluxo de caixa para os períodos apresentados e não deve ser considerado como uma alternativa ao lucro líquido na qualidade de indicador de desempenho operacional ou como uma alternativa ao fluxo de caixa na qualidade de indicador de liquidez. O EBITDA não tem um significado padronizado e a definição da Companhia de EBITDA pode não ser comparável ao EBITDA ajustado de outras Companhias. Ainda que o EBITDA não forneça, de acordo com as práticas contábeis utilizadas no Brasil, uma medida do fluxo de caixa operacional, a Administração o utiliza para mensurar o desempenho operacional. Adicionalmente, a Companhia entende que determinados investidores e analistas financeiros utilizam o EBITDA como indicador do desempenho operacional de uma Companhia e/ou do seu fluxo de caixa.

Resultado Líquido

No ano de 2008, a Kepler Weber apresentou resultado líquido negativo de R\$ 3.312 mil, redução de 65% quando comparado ao prejuízo de R\$ 9.403 mil obtido em 2007.

O prejuízo, embora tenha diminuído significativamente, foi originado basicamente pelas despesas financeiras com operações de proteção cambial (NDF), o que demonstra a capacidade de geração de lucro operacional da Companhia.

Disponibilidades

O saldo em caixa e equivalentes de caixa da Kepler Weber ao final de 2008, representado na forma de aplicações financeiras, somava R\$ 62.702 mil, em comparação com os R\$ 58.093 mil existentes no encerramento de 2007.

Vale ressaltar que, ainda que tenha ocorrido um aumento no nível de estoque de matéria-prima, as disponibilidades cresceram 8% no comparativo entre os exercícios.



Endividamento

O endividamento de longo prazo da Companhia em 31 de dezembro de 2008 era de R\$ 164.436 mil, ante R\$ 153.574 mil no mesmo período de 2007, diferença referente apenas ao incremento dos juros, uma vez que a Companhia mantém as mesmas contratações. Da dívida consolidada, as debêntures correspondem a 73% e 27% são referentes à linha Finem do BNDES.

Do total do endividamento, não existem contratações em dólar. A Companhia também não apresenta valores vencidos e não estão previstas novas contratações de empréstimos. A amortização da dívida terá início em 2009, com término previsto para 2020.

Investimentos

Os investimentos realizados pela Kepler Weber em 2008 totalizaram R\$ 2,428 milhões, originados de recursos próprios, e foram focados em manutenção do parque fabril.

Governança Corporativa e Mercado de Capitais

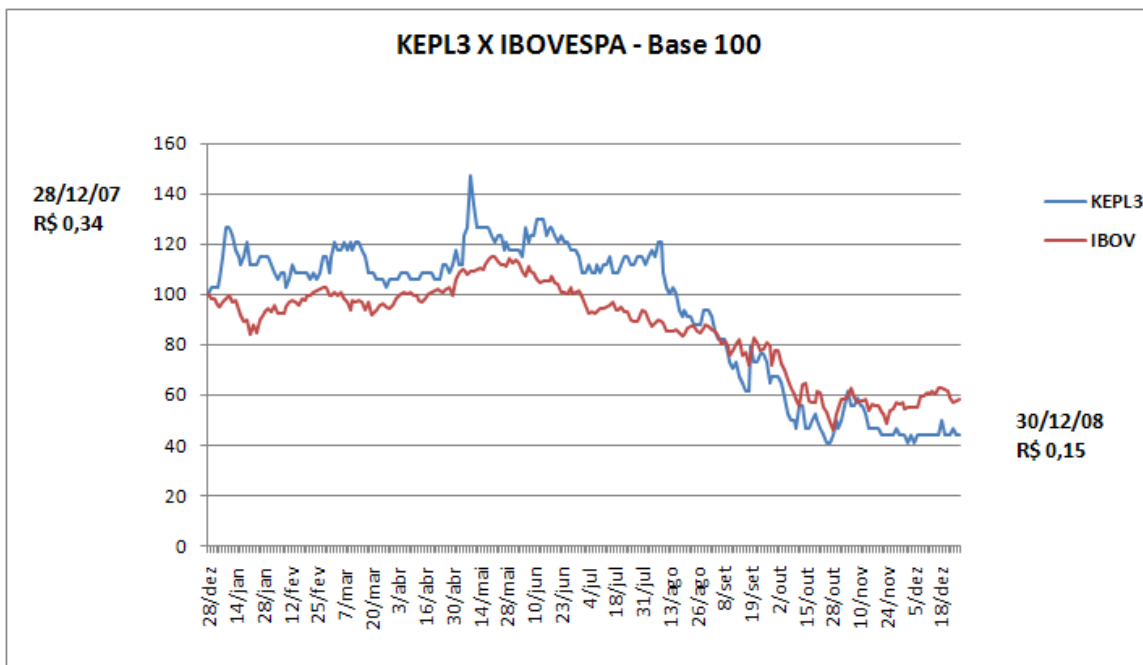
A Kepler Weber está comprometida em manter um relacionamento transparente com o mercado e com seus investidores.

O Conselho de Administração é composto atualmente por sete membros, todos eleitos em Assembléia Geral, sendo quatro independentes.

A Kepler Weber possui ainda um Conselho Fiscal de caráter permanente, composto por três membros.

Mercado de Capitais

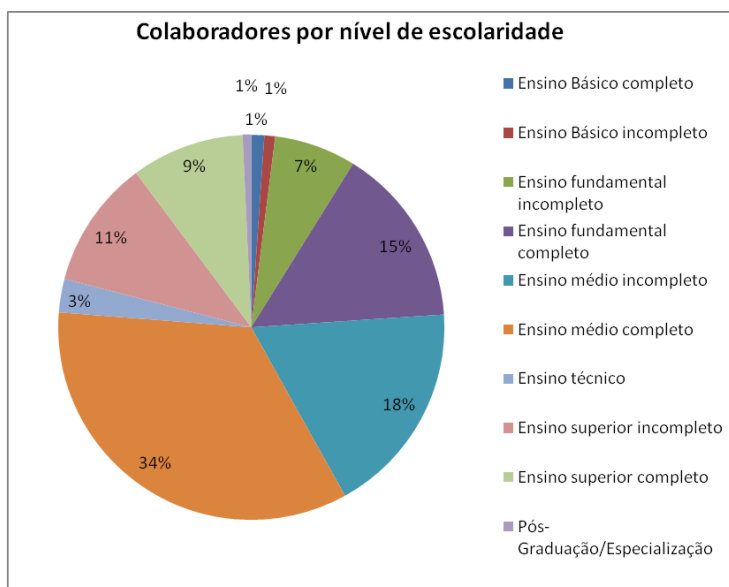
As ações da Kepler Weber iniciaram o ano cotadas a R\$ 0,34/ação e mantiveram tendência de alta e desempenho superior ao Ibovespa até o final de agosto. A partir de setembro, com a intensificação da crise internacional, os papéis sofreram desvalorização e fecharam o ano cotados a R\$ 0,15/ação. Vale ressaltar que a desvalorização das ações abaixo do Ibovespa não reflete o forte desempenho operacional da Companhia no exercício, principalmente no segundo semestre, período em que a Kepler Weber apresentou faturamento recorde.



Recursos Humanos

A Kepler Weber encerrou 2008 com 1.167 colaboradores, 15% a mais que em 2007. Esse aumento no quadro foi justificado pelo crescimento da produção dos segmentos de armazenagem e exportação.

A taxa de *turnover* no exercício ficou em 2,99%, inferior aos 4,8% de 2007, e os investimentos em treinamento totalizaram média de 26,5 horas por colaborador.



Como parte do pacote de benefícios aos funcionários, que totalizou R\$ 3,6 milhões no exercício, a Kepler Weber oferece assistência médica, programa de alimentação, seguro de vida, previdência privada, auxílio farmácia e vale transporte.



Responsabilidade Ambiental

A Kepler Weber está comprometida em desenvolver seus negócios de maneira ambientalmente responsável, pois entende os recursos naturais como um bem comum. Para tanto, desenvolve iniciativas focadas em educação ambiental e na redução e reutilização de resíduos industriais, dentre os quais se destacam:

- ✓ **Programa de tratamento de efluentes líquidos:** de acordo com a origem e características do efluente, a Kepler Weber direciona as águas provenientes de refeitório, vestiários e banheiros do parque fabril para a Estação de Tratamento de Efluentes Sanitários, e os despejos originados dos setores produtivos são conduzidos para a Estação de Tratamento de Efluentes Industriais. Em 2008, foram tratados 5.760m³ de água.
- ✓ **Programa de gerenciamento de resíduos:** os materiais resultantes do processo de produção e os resíduos de escritório são enviados para as Centrais de Resíduos, localizadas nas unidades de Panambi (RS) e Campo Grande (MS), onde são separados e destinados ao tratamento ou à reciclagem. Em 2008, foram destinados a estas centrais 1.694 toneladas de resíduos.
- ✓ **Educação ambiental:** as ações e treinamento educativos têm foco tanto no público interno como na comunidade, sobretudo em escolas, e são voltadas para a conscientização sobre o meio-ambiente e para a formação de multiplicadores da responsabilidade ambiental. Em 2008, 268 colaboradores participaram das palestras internas e foram realizados dois encontros com a comunidade.

Prêmios e Reconhecimentos

- ✓ **Prêmio Gerdau Melhores da Terra:** a Kepler Weber conquistou o Troféu Ouro, principal da categoria “Novidade”, na 26ª edição do Prêmio Gerdau Melhores da Terra - considerado o mais importante do segmento de máquinas e implementos agrícolas da América do Sul - com a Máquina de Limpeza SCS 170. O equipamento é destinado à limpeza de diversos tipos de grãos, permitindo separar as impurezas grossas, médias e leves, bem como os grãos inteiros dos quebrados. Fabricada com componentes de alta qualidade que proporcionam maior vida útil e manutenção reduzida, a máquina é composta por três módulos que podem ser utilizados em conjunto ou separadamente, de acordo com a necessidade do processo. Esta premiação demonstra o acerto da Companhia em focar no desenvolvimento de novos produtos.
- ✓ **Prêmio Dr. Oswaldo Cruz Educação e Responsabilidade Social / Ambiental:** concedida pelo Instituto Brasileiro de Educação e Responsabilidade Sanitária, a premiação foi conquistada pelo controle na geração de resíduos e pelo aumento



da quantidade de materiais enviados para reciclagem – ações que demonstram o engajamento da Kepler Weber na conservação do meio ambiente .

Auditoria Externa

Conforme o disposto no Artigo 2º da Instrução CVM nº 381/03, a Kepler Weber informa que os auditores independentes da Companhia, Deloitte Touche Tohmatsu Auditores Independentes, só prestaram serviços relacionados à auditoria independente em 2008.

Perspectivas

Com a conclusão do processo de reestruturação operacional e financeira em 2008, a Kepler Weber conseguiu retomar a liderança de mercado e está pronta para enfrentar os desafios de 2009.

A Companhia possui estoque de matéria-prima capaz de atender às demandas dos primeiros trimestres do ano, e o suporte financeiro é suficiente para evitar contratações de linhas bancárias, em um momento em que o crédito está escasso e apresenta alto custo.

De acordo com as projeções do IBGE, a safra brasileira em 2009 deve atingir 137,3 milhões de toneladas, quantidade 5,3% inferior à obtida em 2008. Com relação aos grãos, de maneira geral, a provável diminuição é decorrente das condições climáticas da região sul do Brasil, que passou por períodos de escassez de chuvas.

No entanto, devido à intensificação da crise econômica mundial, parte significativa da safra de 2008 ainda não foi negociada, o que se reverte em oportunidades para a Kepler Weber, sobretudo no segmento de armazenagem. Adicionalmente, o mercado internacional vem intensificando a demanda por mais qualidade no manejo, armazenamento e transportes de grãos, o que exigirá cada vez mais investimentos por parte dos produtores.

Diante desse cenário e apesar das projeções de diminuição de safra, a Kepler Weber volta a ocupar posição de liderança em seu segmento de atuação, o que lhe permite aproveitar o espaço existente no mercado no que se refere à oferta de soluções para o agronegócio.

Dessa maneira, a expertise e a capacidade de rápida reação da Companhia, aliadas à qualidade do seu corpo técnico, lhe destacam como empresa líder e competitiva no seu segmento de atuação. Estas características, juntamente com uma gestão focada no controle de custos e liquidez, constroem as bases para o enfrentamento de um cenário econômico adverso, preservando a geração de valor para os acionistas.

A Administração



Sobre a Kepler Weber

A Kepler Weber S.A (Bovespa: KEPL3), com 83 anos de existência, atua no segmento de sistemas de armazenagem de produtos agrícolas, onde é líder de mercado no Brasil e é considerado um dos maiores fornecedores deste segmento no mercado nacional e internacional. O grupo Kepler Weber conta com três plantas fabris, localizadas nos estados do Rio Grande do Sul, Mato Grosso do Sul e São Paulo. O Grupo também atua nos segmentos de equipamentos para terminais portuários, instalações industriais, ordenhadeiras e tanques para transporte e resfriamento de leite, fornecendo soluções customizadas para seus clientes.

Relações com Investidores

Nolci Santos
Diretor Financeiro e de RI

Ingrid Carlucci
Analista de RI

Tel.: +55 (51) 3361-9615
+55 (51) 3361-9661

E-mail: ri@kepler.com.br **Website:** www.kepler.com.br/ri

Aviso Legal

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



Anexos

BALANÇO PATRIMONIAL CONSOLIDADO

(Em milhares de reais)

	2008	2007
ATIVO		
CIRCULANTE		
Caixa e equivalentes de caixa	62.702	58.093
Contas a receber de clientes	44.571	27.796
Estoques	60.373	45.076
Impostos a recuperar	8.148	6.275
Empresas ligadas	-	-
Créditos diversos	1.033	1.704
Total do ativo circulante	176.827	138.944
NÃO CIRCULANTE		
Realizável a longo prazo:		
Contas a receber de clientes	89	-
Imposto de renda e contribuição social diferidos	82.756	84.160
Impostos a recuperar	37.480	36.304
Depósitos judiciais	5.966	4.562
Empresas ligadas	-	-
Total do realizável a longo prazo	126.291	125.026
Investimentos:		
Investimentos em controladas	-	-
Outros investimentos	8	8
Total dos investimentos	8	8
Imobilizado	106.414	119.878
Intangível	7.770	10.009
Total do ativo não circulante	240.483	254.921
TOTAL DO ATIVO	417.310	393.865



BALANÇO PATRIMONIAL CONSOLIDADO

(Em milhares de reais)

	2008	2007
PASSIVO E PATRIMÔNIO LÍQUIDO		
CIRCULANTE		
Fornecedores	23.645	21.845
Empréstimos e financiamentos	32	112
Salários, provisões e contribuições sociais	7.900	8.659
Empresas ligadas	-	-
Comissões a pagar	4.519	3.682
Adiantamento de clientes	8.462	10.116
Impostos a recolher	2.550	1.375
Instrumentos financeiros derivativos	8.685	-
Outras contas a pagar	4.631	5.562
Total do passivo circulante	60.424	51.351
NÃO CIRCULANTE		
Exigível a longo prazo:		
Empréstimos e financiamentos	44.497	38.977
Debêntures	119.939	114.597
Imposto de renda e contribuição social diferidos	152	179
Impostos a recolher	10.818	7.854
Provisão para riscos tributários, cíveis e trabalhistas	7.041	5.033
Outras contas a pagar	619	3.378
Total do passivo não circulante	183.066	170.018
PATRIMÔNIO LÍQUIDO		
Capital social	426.729	421.602
Reservas de capital	24.265	24.782
Reserva de reavaliação	4.151	4.248
Prejuízos acumulados	(281.325)	(278.136)
Total do patrimônio líquido	173.820	172.496
TOTAL DO PASSIVO E DO PATRIMÔNIO LÍQUIDO	417.310	393.865



DEMONSTRAÇÕES DO RESULTADO CONSOLIDADO

(Em milhares de reais, exceto para o prejuízo líquido por ação apresentado em reais)

	2008	2007
RECEITA BRUTA DE VENDAS	374.465	170.740
DEDUÇÕES DA RECEITA BRUTA	(45.413)	(18.781)
Impostos incidentes sobre vendas	(44.001)	(17.413)
Descontos e abatimentos	(1.412)	(1.368)
RECEITA OPERACIONAL LÍQUIDA	329.052	151.959
CUSTO DOS PRODUTOS VENDIDOS	(248.672)	(140.778)
LUCRO BRUTO	80.380	11.181
RECEITAS (DESPESAS) OPERACIONAIS		
Despesas comerciais	(24.399)	(17.516)
Gerais e administrativas	(14.912)	(21.901)
Remuneração dos administradores	(1.790)	(1.618)
Outras receitas (despesas) operacionais, líquidas	(3.215)	(14.665)
Resultado de equivalência patrimonial	-	-
Receitas financeiras	24.456	9.784
Despesas financeiras	(58.502)	(59.137)
LUCRO (PREJUÍZO) ANTES DO IMPOSTO DE RENDA E DA CONTRIBUIÇÃO SOCIAL	2.018	(93.872)
IMPOSTO DE RENDA E CONTRIBUIÇÃO SOCIAL		
Corrente	(3.926)	309
Diferido	(1.404)	84.160
PREJUÍZO LÍQUIDO DO EXERCÍCIO	(3.312)	(9.403)