

Curitiba, 9 de Maio de 2012. A Bematech S.A. (BM&FBovespa: BEMA3), empresa líder no mercado de automação comercial brasileiro, anuncia hoje os resultados consolidados do primeiro trimestre (1T12). As informações operacionais e financeiras da Companhia são apresentadas com base em números consolidados, de acordo com as normas internacionais de relatório financeiro (IFRS) emitidas pelo *International Accounting Standards Board* – IASB e as práticas contábeis adotadas no Brasil.

Reestruturação iniciada em 2011 apresenta os primeiros resultados positivos: alta de 47,5% no EBITDA e 28,2% no lucro líquido em relação ao mesmo período do ano passado

Bematech - RI

Cleber Moraes – CEO/DRI
Marcel Vedrossi
Helena Schweinberger

(55 11) 2122-4653

ri@bematech.com.br
www.bematech.com.br/ri
www.twitter.com/bematech_ri

Teleconferência sobre Resultados 1T12

Quinta-feira, 10 de Maio de 2012

Português

09:30h (BR), 8:30h (EST)
Telefone: (55 11) 3127-4971
Código: Bematech
[Clique aqui](#) para acessar o webcast

Inglês

11:30h (BR), 10:30h (EST)
Telefone: +1 (472) 317-6776
Código: Bematech
[Clique aqui](#) para acessar o webcast

Market Cap (03/Maio/12)

R\$ 215,5 milhões

Total de Ações

51.568.270 ações

Destaques do Período

- A Companhia retomou rentabilidade, em relação ao 1T11, apresentando evolução de 28,2% no lucro líquido e 47,5% no EBITDA;
- Apesar da queda de 14,5% na receita líquida em relação ao 4T11, já esperada devido à sazonalidade histórica do período, o lucro líquido atingiu R\$ 6,0 milhões, aumentando a margem líquida em 7,2 p.p.;
- Conclusão da negociação para aquisição dos 49% remanescentes da CMNet e início da integração dos negócios nos segmentos de hotéis, bares e restaurantes, consolidando a liderança da Companhia no segmento de mercado denominado *hospitality*;
- Lançamento do novo programa estruturado de canais - Bematech Mais - com o intuito melhorar a rentabilidade, relacionamento e apoio aos parceiros da Bematech;
- A receita recorrente apresentou crescimento de 3,9% em relação ao 4T11, passando a representar 24,4% da receita líquida total da Companhia, ante 20,0% no 4T11 e 28,0% no 1T11.



Mensagem do Presidente

Após um ano de Bematech, completados hoje, é com entusiasmo que digo que muita coisa se realizou nesse período, como viemos relatando ao longo das últimas divulgações.

Fui nomeado, em Maio do ano passado, para conduzir um processo de reestruturação na Companhia e, assim, com o apoio do Conselho de Administração, encabecei iniciativas e ações que geraram diversas mudanças internamente.

Dentro do corpo de diretores-executivos reforcei o time trazendo três novos profissionais e participei, juntamente com toda equipe da Diretoria, de alterações importantes em nossas unidades de negócios dentre as quais gostaria de citar algumas.

Remodelamos o nosso canal de Hardware e renegociamos os formatos dos contratos com os distribuidores. Melhoramos os níveis de estoques e aumentamos a capilaridade (passamos a atender diretamente cerca de 50 grandes revendas e abrimos um novo distribuidor).

Na área internacional, reposicionamos as nossas operações e definimos novas parcerias permitindo atuação não apenas nas Américas como também no mercado europeu. Com isto, aumentamos a distribuição de nossos equipamentos nestes mercados, melhorando o faturamento, as margens e a rentabilidade nessa área.

Iniciamos uma reorganização na unidade de Software no sentido de aumentar a sinergia entre as equipes, melhor definir a oferta e a estrutura comercial. Concluímos a negociação para a aquisição da totalidade das ações da nossa subsidiária CMNet e iniciamos o processo de integração das operações. Com isso, consolidamos nossa posição de liderança no mercado de hospitality (que envolve hotéis, bares, restaurantes e similares), segmento este que apresenta elevado crescimento e alta demanda por automação comercial.

Já em Serviços, reposicionamos a operação para adequá-la ao novo patamar de faturamento, de forma a garantir o equilíbrio da unidade. Paralelamente, iniciamos uma revisão na oferta de modo a explorar as oportunidades que o mercado nos apresenta.

Mantivemos o controle e gerenciamento sobre as despesas, reforçado cada vez mais por nosso time de Auditoria Interna, e fizemos ajustes importantes no balanço da Companhia.

No entanto é importante ressaltar que várias dessas iniciativas necessitam de acompanhamento e continuarão em foco nesse ano, pois temos a convicção do potencial do nosso negócio e da capacidade da nossa equipe.

Assim, os primeiros sinais de que esse processo de reestruturação está no caminho certo podem ser verificados nos resultados do primeiro trimestre de 2012, dos quais trataremos hoje.

Para 2012 continuaremos focados na implantação de uma cultura de geração de resultados, na busca de patamares mais altos de lucro e na qualificação da equipe e da organização.

Por fim, antes de passarmos aos resultados, gostaria de agradecer ao Sr. Mário Fleck por toda sua dedicação e cooperação como membro do Conselho de Administração da Bematech nesses três últimos anos. Ao mesmo tempo dar as boas vindas ao Sr. José Paschoal Rossetti, que em nossa última AGO foi eleito como novo conselheiro de administração da Companhia. O Sr. Rossetti é economista, professor, consultor e pesquisador renomado tanto no meio acadêmico, como também no ramo empresarial, tendo atuado em diversas empresas, com vasta experiência em finanças, governança corporativa e planejamento estratégico, as quais, com certeza, contribuirão muito para a Bematech



Desempenho Financeiro Consolidado

(R\$ mil)	1T12	1T11	Var. 1T12/1T11	4T11	Var. 1T12/4T11
Receita líquida	70.993	70.747	0,3%	83.035	-14,5%
Custo do produto vendido e serviço prestado	(43.428)	(45.486)	-4,5%	(52.027)	-16,5%
Lucro bruto	27.565	25.261	9,1%	31.008	-11,1%
<i>Margem bruta (%)</i>	<i>38,8%</i>	<i>35,7%</i>	<i>3,1 p.p.</i>	<i>37,3%</i>	<i>1,5 p.p.</i>
Despesas VG&A	(22.361)	(22.917)	-2,4%	(25.190)	-11,2%
EBITDA	10.936	7.413	47,5%	11.044	-1,0%
<i>(+) Participação de Minoritários</i>	<i>1</i>	<i>3</i>	<i>-66,7%</i>	<i>(2)</i>	<i>n.d.</i>
<i>(+) Despesas Não Recorrentes</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>n.d.</i>	<i>846</i>	<i>n.d.</i>
EBITDA ajustado	10.937	7.416	47,5%	11.888	-8,0%
<i>Margem EBITDA ajust. (%)</i>	<i>15,4%</i>	<i>10,5%</i>	<i>4,9 p.p.</i>	<i>14,3%</i>	<i>1,1 p.p.</i>
Lucro líquido	6.016	4.691	28,2%	1.094	449,9%
<i>Margem líquida (%)</i>	<i>8,5%</i>	<i>6,6%</i>	<i>1,9 p.p.</i>	<i>1,3%</i>	<i>7,2 p.p.</i>

As medidas de reestruturação implantadas na Bematech desde o ano passado refletiram nos resultados do 1T12, mesmo considerando que muitas iniciativas ainda se caracterizam pelo acompanhamento contínuo e permaneçam em andamento. Os indicadores de rentabilidade da Companhia apresentaram evolução positiva na comparação ano-a-ano, encerrando o trimestre com fundamentos fortalecidos.

A receita líquida da Companhia foi de R\$ 71,0 milhões no primeiro trimestre de 2012, em linha com os R\$ 70,7 alcançados no mesmo período do ano de 2011, com percentual recorrente de 24,4%, proveniente das unidades de *Software* e *Serviços*. Em relação ao quarto trimestre de 2011 a receita líquida foi menor, devido a sazonalidade histórica do período.

A Companhia reduziu o custo do produto e serviço vendido em 4,5% na comparação com 1T11 e 16,5% em relação ao 4T11. As principais reduções de custos vieram das unidades de *Software* e *Serviços*, fruto das reestruturações em andamento. Vale ressaltar que, ao contrário da unidade de *Hardware*, a estrutura de custos nestas unidades é, em sua maioria composta por custos fixos, o que possibilitará buscar ganhos de escala no curto e médio prazos. Com isto, a Companhia teve lucratividade superior no 1T12, apesar do mesmo patamar de receita do 1T11. O lucro bruto aumentou em 9,1% na comparação com 1T11, porém ficou menor em 11,1% em relação ao 4T11, redução explicada pela queda sazonal da receita de *Hardware*.

(R\$ mil)	1T12	1T11	Var. 1T12/1T11	4T11	Var. 1T12/4T11
Despesas com Vendas	(11.342)	(11.203)	1,2%	(13.601)	-16,6%
Despesas Gerais e Administrativas	(11.019)	(11.714)	-5,9%	(11.589)	-4,9%
Total Despesas VGA	(22.361)	(22.917)	-2,4%	(25.190)	-11,2%



A Companhia manteve o controle nas despesas gerais e administrativas, que reduziram 5,9% nesse trimestre quando comparado com 1T11 e 4,9% se comparado com 4T11. Nas despesas com vendas destacaram-se as ações de *marketing*, principalmente por conta das iniciativas de *marketing* cooperado em virtude do novo programa estruturado de canais, o Bematech Mais.

Como resultado da redução de custos e de despesas, houve melhora no lucro líquido, mesmo com a manutenção do patamar de receita. Com o aumento de vendas do *mix* de equipamentos ganhando força junto ao canal, atrelado a manutenção dos resultados da unidade de *Software* e ao início de recuperação da rentabilidade em Serviços, foi possível aumentar a margem líquida no 1T12 em 1,9 p.p. quando comparado com o 1T11 e em 7,2 p.p. em relação ao 4T11.

Conseqüentemente o EBITDA também melhorou, atingindo R\$ 10,9 milhões, 47,5% maior que os R\$ 7,4 milhões alcançados no 1T11. A margem EBITDA alcançou 15,4%, 4,9 p.p. maior que o 1T11. Na comparação com o 4T11 o EBITDA ajustado reduziu 8,0%. O EBTIDA do 4T11 foi ajustado por despesas não recorrentes no valor de R\$ 846 mil, referentes a imparidade de ativos do laboratório de Diadema e da subsidiária argentina.

Com isso, apesar de ainda não alcançar o patamar que a Companhia deseja, é possível perceber que o processo de melhorias organizacionais começa a apresentar resultados. A Bematech continua focada na missão de "tornar o varejo mais eficiente" e na busca de uma retomada gradual do crescimento da receita e rentabilidade em 2012.

Investimento e Despesa com Pesquisa e Desenvolvimento

Os investimentos do 1T12 totalizaram R\$ 2,5 milhões, correspondente a 3,5% da receita líquida, em linha com a estratégia da Companhia.

O montante de gastos com pesquisas e desenvolvimento reconhecidos como despesa no período totalizou R\$ 1,5 milhão.

Estes investimentos são importantes para manter atualizada tecnologicamente a oferta dos *softwares* e equipamentos adequados à realidade e à necessidade dos nossos de clientes.

Ciclo Operacional e Financeiro

O caixa no final do 1T12 totalizou R\$ 75,6 milhões e a movimentação no período foi impactada basicamente por dois fatores: efeito positivo da redução do contas a receber, em função da adequação da política de vendas ao canal; efeito negativo decorrente do pagamento de fornecedores e das obrigações por aquisição de investimento.

Os estoques terminaram o 1T12 com saldo de R\$ 33,2 milhões, frente a R\$ 30,4 milhões em 31/12/2011. O endividamento, praticamente composto por operações com BNDES e FINEP, reduziu de R\$ 30,1 milhões ao final de 2011 para R\$ 27,5 milhões no encerramento do 1T12. O caixa líquido totalizou R\$ 48,1 milhões, assegurando liquidez perante os compromissos financeiros da Companhia.

Desempenho Operacional

A Bematech é líder na oferta de soluções de automação comercial no Brasil e a operação está baseada no desenvolvimento, fabricação e comercialização de equipamentos, *softwares* e serviços especializados voltados à automação do ponto de venda. Ciente do fato de que as atividades do varejo são muito distintas entre si, a Companhia oferece as melhores soluções para diversos segmentos, dentre os quais podem ser citados: hotéis, bares e restaurantes, lojas de material de construção, redes de franquias, lojas de departamentos, farmácias e lojas em geral. Para todos estes segmentos, nossos *softwares* oferecem as melhores ferramentas para a gestão eficiente do ponto comercial. Estes programas aplicativos, somados à entrega de equipamentos e serviços de instalação, manutenção e suporte



técnico, oferecem ao empresário de varejo a possibilidade de garantir a melhor solução tecnológica de automação comercial.

Desta forma, a Companhia estará cada vez mais olhando o cliente como um todo, de forma a agregar valor ao seu negócio através da comercialização da melhor solução. Os resultados isolados de cada unidade de negócio (*Hardware*, *Software* e *Serviços*) serão apenas indicativos da evolução do nosso negócio.

(R\$ mil)	1T12	1T11	Var. 1T12/1T11	4T11	Var. 1T12/4T11
Hardware					
Receita Líquida	44.477	41.151	8,1%	56.500	-21,3%
Custo do Produto Vendido e Serviço Prestado	(24.714)	(21.819)	13,3%	(30.123)	-18,0%
Margem Bruta (%)	44,4%	47,0%	-2,6 p.p.	46,7%	-2,3 p.p.
Software					
Receita Líquida	17.341	15.980	8,5%	17.704	-2,1%
Custo do Produto Vendido e Serviço Prestado	(11.149)	(11.079)	0,6%	(11.917)	-6,4%
Margem Bruta (%)	35,7%	30,7%	5,0 p.p.	32,7%	3,0 p.p.
Serviços					
Receita Líquida	9.175	13.616	-32,6%	8.831	3,9%
Custo do Produto Vendido e Serviço Prestado	(7.565)	(12.588)	-39,9%	(9.987)	-24,3%
Margem Bruta (%)	17,5%	7,5%	10,0 p.p.	-13,1%	30,6 p.p.

Hardware (Equipamentos)

A unidade de *Hardware* iniciou o ano já com a nova estrutura de distribuidores, contando com mais um parceiro, estoques ajustados e um modelo diferenciado de atendimento ao canal de revenda.

Com isso, o canal de *Hardware* ganhou ainda mais capilaridade e houve crescimento das vendas junto aos revendedores de menor porte, permitindo uma homogeneização de cobertura dentre as regiões do país e uma continuidade na ampliação do *mix* de produtos vendidos, principalmente de CPU's dedicadas e leitores de códigos de barras.

No 1T12 a receita líquida da unidade de *Hardware* cresceu 8,1% em relação ao 1T11, atingindo R\$ 44,5 milhões, porém, devido à sazonalidade histórica do período, foi inferior aos R\$ 56,5 milhões do 4T11. A margem bruta, apesar da ligeira baixa em relação aos trimestres comparáveis em questão, registrou o patamar de 44,4%, refletindo a mudança de *mix* dos produtos vendidos.

A área internacional, que também contribuiu com esse resultado, manteve a participação sobre a receita líquida total da Companhia em 9,2%, principalmente em virtude das vendas de impressoras fiscais para Venezuela e Panamá e pela conquista de novos clientes corporativos no mercado norte-americano.

Outro fato a se ressaltar foi a entrega dos primeiros terminais de auto-atendimento a um importante cliente do segmento de vestuário. Essa solução abre caminho para novas vendas de *software* e serviços para novos clientes do segmento de transporte aéreo e terrestre, varejo em geral e alimentação.



Software (Sistemas de Gestão Comercial)

A unidade de *Software* manteve o nível de receita e o patamar de custos no 1T12, refletindo a centralização da operação em Jundiaí, o que também possibilitou avançar com lançamentos e novos projetos.

A receita líquida da unidade somou R\$ 17,3 milhões no 1T12, com margem bruta de 35,7%. Comparado com o 1T11 a receita evoluiu 8,5% e a margem 5,0 p.p., enquanto que em relação ao 4T11, apesar da receita 2,1% menor, a margem subiu 3,0 p.p.

Os sistemas Bematech "Loja Live" e "Farma Live", respectivamente voltados aos segmentos de lojas em geral e farmácias, iniciaram sua penetração no mercado através do desenvolvimento de novas revendas em diversos estados.

O software "PDV Bematech", lançado no ano passado com a qualidade de se integrar com qualquer sistema de retaguarda do mercado, começa a ser adotado por alguns clientes.

O ERP Gemco Anywhere é reconhecidamente o *software* mais aderente na gestão de lojas de material de construção. A Companhia fechou uma parceria com a Anamaco (Associação Nacional dos Comerciantes de Materiais de Construção) que tem por objetivo a promoção das soluções da Bematech entre os associados, os quais serão beneficiados por condições especiais para acesso às ofertas da Bematech.

Com a finalização da aquisição da CMNet (neste trimestre, os resultados ainda refletem a participação de 51%), a Bematech consolida a liderança no segmento de *hospitality*. Entre outros sistemas, destacam-se o Bematech Chef, para bares e restaurantes, fast foods e redes de franquias, e o CMNet Hotal para hotéis e grandes restaurantes. As perspectivas de evolução dos negócios dentro desse segmento são positivas, devido a grande aderência à automação comercial e a grande demanda para abertura de novos estabelecimentos por todo o país.

Os negócios na unidade de *Software* avançaram também no segmento de redes e franquias, tanto pela conquista de novos clientes, como pelo aumento de negócios na base atual.

Serviços

A unidade de Serviços registrou receita líquida de R\$ 9,2 milhões no 1T12, inferior ao mesmo período do ano passado, quando ainda atuava na manutenção de POS. Em relação ao 4T11 houve evolução de 3,9%. A margem bruta, frente a uma operação alinhada e custos 40% inferiores se comparado ao mesmo período do ano passado, alcançou 17,5%. Esse patamar ainda não é o almejado pela Companhia, porém já demonstra uma melhoria em relação ao 1T11 e 4T11, além de permitir estancar as perdas apresentadas em períodos anteriores.

Como parte desse processo foram efetuadas melhorias de produtividade e nas plataformas de atendimento ao cliente (*helpdesk*), envolvendo novos contratos e fornecedores, o que tem contribuído tanto na otimização de custos, como na melhoria dos níveis de serviços (*service level agreement*) exigidos por clientes corporativos.

As soluções de meio de pagamento eletrônico Bematef Discado e Bematef Turbo (IP) têm se disseminado cada vez mais no varejo como um todo, dado o barateamento dos custos de transferência eletrônica de fundos (TEF) que estas soluções oferecem ao lojista. A representatividade das receitas advindas destas ofertas sobre a receita líquida da unidade atingiu o patamar de 40% no 1T12.

Com a unidade reposicionada e equacionada, a Companhia começa a "olhar" para as oportunidades oferecidas nesta área. Entre outras, destacam-se as apresentadas pelo suporte e manutenção do imenso parque de equipamentos instalados junto a milhares de clientes no varejo brasileiro; novas soluções de meios de pagamentos - neste mês de maio será lançado o Bematef Express, produto destinado a médios



e grandes varejistas - e atendimento diferenciado 24 horas por dia junto a grandes clientes corporativos (grandes varejistas e grandes redes de franquias).

Mercado de Capitais

Ao longo do trimestre, apesar da ainda baixa liquidez, as ações da Bematech tiveram uma melhora no volume de negócios diários.

No mês de Janeiro a média de negócios diários era de 39, refletindo um volume financeiro médio de R\$ 253 mil por dia. Ao final do 1T12, no mês de Março, esse número subiu para 51 negócios diários com uma movimentação financeira média de R\$ 409 mil.

A base acionária finalizou o trimestre com 2.319 acionistas, registrando um *free float* de 64%, excluindo as ações em tesouraria, participação detida pelos conselheiros, diretores e BNDESPar.

Prêmios e reconhecimentos

Durante o 1T12 a Bematech CMNet foi vencedora do troféu Fornecedor Destaque da Hotelaria 2011, na categoria Software de gerenciamento hoteleiro. A pesquisa realizada pela Revista Hotéis ao longo de 2011 contou com 3021 respostas válidas, provenientes de profissionais da hotelaria, desde pequenos meios de hospedagem até renomados hotéis de redes nacionais e internacionais. Participaram profissionais que ocupam cargos de decisão e compras nos hotéis, além de proprietários e diretores.

Eventos subsequentes

No dia 26/04/2012 foi realizada a 21ª Assembleia Geral Ordinária da Companhia com a participação de acionistas representando 55,43% do capital social com direito a voto e foram deliberados os seguintes assuntos: aprovação do resultado do exercício social encerrado em 31 de dezembro de 2011 e a consequente absorção do prejuízo apurado pelas reservas de lucros na forma do disposto no parágrafo único do artigo 189 da Lei 6.404/76; tomadas as contas dos administradores, examinadas, discutidas e votadas as demonstrações financeiras do exercício social encerrado em 31 de dezembro de 2011; aprovado o funcionamento do Conselho Fiscal até a próxima Assembleia Geral Ordinária, ficando eleitos os seguintes membros para compor o referido órgão: Srs. Eduardo Grande Bittencourt, Suplente Egon Handel; Maurílio Leopoldo Schmitt, Suplente Gilberto Gilberti; Paulo Roberto Franceschi, Suplente Giorgio Bampi; fixada a remuneração global dos administradores e eleitos os membros do Conselho de Administração, conforme segue: Srs. Wolney Edirley Gonçalves Betiol (presidente); Demétrios Lambros (vice-presidente); Marcel Martins Malczewski; Virgílio Moreira Filho; Marco Tulio Leite Rodrigues; Sergio Lisa de Figueiredo; e José Paschoal Rossetti, o qual foi eleito em substituição ao candidato Mario Fleck, que havia sido inicialmente indicado pela Administração da Companhia, porém manifestou indisponibilidade de agenda.

José Paschoal Rossetti é professor, pesquisador e consultor da Fundação Dom Cabral. Desde a segunda metade dos anos 70, tem atuado como consultor e condutor de processos de planejamento estratégico em cerca de 50 empresas do país. Nos últimos anos, tem conduzido trabalhos de estruturação de sistemas de governança corporativa em grandes empresas. É Sócio-Diretor da Rossetti Consultores Associados, empresa dedicada à formulação de estratégias de negócios e à estruturação de ambientes de governança corporativa e conselheiro de grandes grupos empresariais. Atualmente, é membro dos Conselhos de Administração dos Grupos Fleury Medicina e Saúde, Boticário, Tangará Foods, Orteng, Santa Cruz e Raia-Drogasil. Diante da falta de quorum suficiente para instalação da 46ª Assembleia Geral Extraordinária em primeira convocação, a mesma será realizada em 16/05/2012.



Ativo			Passivo		
	31/3/2012	31/12/2011		31/3/2012	31/12/2011
Circulante			Circulante		
Caixa e equivalentes de caixa	75.617	82.298	Financiamentos e Empréstimos	7.826	8.927
Contas a Receber de Clientes	85.230	97.680	Fornecedores	19.929	24.693
Estoques	33.169	30.418	Salários e Encargos a Pagar	9.992	9.270
Impostos a Recuperar	15.346	12.528	Impostos e Contribuições a Recolher	3.100	2.785
Caução Contratual	11.296	11.101	Comissões a Pagar	1.608	1.512
Outros Créditos	2.077	2.537	Participação nos resultados/bônus	1.478	3.198
			Dividendos e juros sobre o capital	143	508
Total do Ativo Circulante	222.735	236.562	Imposto de Renda e Contribuição Social	492	886
Não Circulante			Obrigações por aquisições de investimentos	4.679	15.634
			Provisão para Contingências	10.973	10.777
			Outras Contas a Pagar	6.619	6.655
Depósitos Judiciais	8.722	8.484	Total do Passivo Circulante	66.839	84.845
Impostos a Recuperar	155	155	Não Circulante		
Impostos Diferidos	20.890	21.548	Empréstimos e Financiamentos	19.689	21.220
Outros Créditos	1.501	1.585	Provisão para Contingências	13.765	11.885
Imobilizado	13.022	13.307	Obrigações por aquisições de investimentos	34	4.496
Intangível	182.132	184.152	Receita a Apropriar	-	26
Total do Ativo Não Circulante	226.422	229.231	Total do Passivo e do Patrimônio Líquido	33.488	37.627
			Patrimônio Líquido		
			Capital Social	344.601	344.601
			Reserva de Capital	1.560	1.569
			Reserva de Lucros	12.126	66.502
			Ações em Tesouraria	(1.324)	(1.324)
			Ajustes Acumulados de Conversão	(9.205)	(8.702)
			Lucros (Prejuízos) acumulados	1.064	(59.328)
			Participação de acionistas não controladores	8	3
				348.830	343.321
Total do Ativo	449.157	465.793	Total do Passivo e do Patrimônio Líquido	449.157	465.793



	1T12	1T11	Var. 1T12/1T11	4T11	Var. 1T12/4T11
Receita	70.993	70.747	0,3%	83.035	-14,5%
Custos dos Produtos Vendidos e Serviços	(43.428)	(45.486)	-4,5%	(52.027)	-16,5%
Lucro Bruto	27.565	25.261	9,1%	31.008	-11,1%
Receitas (despesas) operacionais					
Despesas com Vendas	(11.342)	(11.203)	1,2%	(13.601)	-16,6%
Despesas Gerais e Administrativas	(11.019)	(11.714)	-5,9%	(11.589)	-4,9%
Honorários na Administração	(1.414)	(853)	65,8%	(1.346)	5,1%
Outras Despesas (Receitas) Operacionais Líquidas	(1.904)	(415)	358,8%	(7.627)	-75,0%
Receita de Subvenção de incentivos fiscais	4.952	3.153	57,1%	5.766	-14,1%
Lucro antes dos efeitos financeiros	6.838	4.229	61,7%	2.611	161,9%
Despesas Financeiras	(1.918)	(1.282)	49,6%	(6.065)	-68,4%
Receitas Financeiras	2.533	2.656	-4,6%	3.501	-27,6%
Lucro antes do IRPJ e CSLL	7.453	5.603	33,0%	47	15757,4%
Imposto de Renda e Contribuição Social Corrente	(778)	(792)	-1,8%	(918)	-15,3%
Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	(658)	(117)	462,4%	1.963	-133,5%
Lucro Líquido do Período	6.017	4.694	28,2%	1.092	451,0%
Lucro Líquido do Período atribuível aos:					
Acionistas controladores	6.017	4.694	28,2%	1.092	451,0%
Acionistas não controladores	(1)	(3)	-66,7%	2	n.d.
Lucro Líquido do período	6.016	4.691	28,2%	1.094	449,9%
Margem Líquida	8,5%	6,6%	1,9 p.p.	1,3%	7,2 p.p.



31/3/2012 31/3/2011
Fluxo de Caixa das Atividades Operacionais

Lucro Líquido do Período antes do Imposto de Renda e Contribuição Social	7.453	5.599
Reconciliação do Lucro Líquido com o Caixa Líquido obtido das Atividades Operacionais:		
Depreciação e Amortização	4.099	3.187
Obrigação por aquisição de investimentos - atualização	253	-
Provisão para Contingências	2.076	(61)
Variacão Cambial em Investimentos no Exterior	(503)	(704)
Efeito cambial sobre ágio no exterior	643	-
Opções de Ações Outorgadas	(9)	144
Despesas com Juros	463	530
Baixa de Ativo Intangível	36	1.536
Baixa de Ativo Imobilizado	1	74
(Aumento) diminuic�o de Ativos:		
Contas a Receber	12.450	1.517
Estoques	(2.751)	997
Impostos a Recuperar	(2.818)	974
Depósitos Judiciais	(238)	(431)
Demais Ativos	349	214
Aumento (diminuic�o) de Passivos:		
Fornecedores	(4.764)	2.555
Obrigações Tributárias	(79)	(115)
Demais Passivos	(1.329)	(301)
Caixa obtido nas Atividades Operacionais	15.332	15.715
Juros Pagos	(864)	(513)
Imposto de Renda e Contribuição Social Pagos	(773)	(632)
Caixa Líquido obtido nas Atividades Operacionais	13.695	14.570
Fluxo de Caixa das Atividades de Investimento		
Obrigação por aquisição de investimentos	(15.670)	-
Ágio pago na Aquisição de Investimento	-	(935)
Aquisição de Imobilizado	(796)	(1.348)
Aquisição de Intangível	(1.678)	(2.526)
Caixa Líquido aplicado nas Atividades de Investimentos	(18.144)	(4.809)
Fluxo de Caixa das Atividades de Financiamento		
Dividendos Pagos	-	(1.805)
Empréstimos Pagos	(2.849)	(1.349)
Empréstimos Captados	617	460
Caixa Líquido aplicado nas Atividades de Financiamento	(2.232)	(2.694)
Redução no Caixa e Equivalentes de Caixa no período	(6.681)	7.067
Caixa e Equivalentes de Caixa no In�cio do período	82.298	78.558
Caixa e Equivalentes de Caixa no Final do período	75.617	85.625

