Resultados 1T13

KEPL3: R$ 13,95 / ação

***Market Cap*: R$ 365,3 MM**

Última Cotação: 28/03/2013



Release de Resultados 1T13

Porto Alegre, 15 de maio de 2013 – A Kepler Weber S.A. (BM&FBovespa: KEPL3), Companhia controladora do Grupo Kepler Weber, líder de mercado em armazenagem de grãos, anuncia hoje os resultados do primeiro trimestre de 2013. As informações operacionais e financeiras a seguir, exceto quando indicadas de outra forma, são apresentadas em Reais, com base em números consolidados e de acordo com as disposições contidas na legislação societária brasileira, nos pronunciamentos, orientações e interpretações emitidas pelo Comitê de Pronunciamentos Contábeis (CPC) e conforme as normas estabelecidas pela Comissão de Valores Mobiliários – CVM. Em 31 de março de 2013, a taxa de câmbio Real/Dólar (PTAX-Venda) era de R$ 2,0138/USD 1,00.

Destaques do Período

✓ Receita Líquida

O desempenho da Receita Líquida no primeiro trimestre de 2013 reflete o aumento da demanda por armazenagem, impulsionada pelos volumes recordes da safra. A Armazenagem é a solução de mais rápida implantação para diminuir os gargalos logísticos observados ultimamente no escoamento da safra e para reduzir as perdas registradas pelo setor agrícola. A Receita Líquida aumentou 22,3%, atingindo R$ 119,5 milhões em relação ao mesmo período de 2012.

✓ Lucratividade

Os ganhos de produtividade, o controle dos gastos, o aumento dos volumes e o achatamento da sazonalidade permitiu um aumento significativo da lucratividade da Companhia. O Lucro Bruto alcançou R$ 26,5 milhões no 1T13, +31,2% em relação ao mesmo período de 2012.

O aumento da lucratividade se refletiu também no Lucro Operacional (+81,8%) e no Lucro Liquido (+151,5%) que se estabeleceu em R$ 8,6 milhões (contra R$ 3,4 milhões no 1T12).

✓ EBITDA

Neste contexto favorável, o EBITDA atingiu R$ 15,4 milhões (margem de 12,9% em relação à Receita Líquida), ante o resultado de R$ 10,1 milhões obtido no 1T12, com margem de 10,4%.

Principais Indicadores *(R$ milhões)*	1T13	1T12	Δ%
Desempenho Operacional			
Receita Líquida	119,5	97,7	22,3%
CPV	(93,0)	(77,5)	20,0%
Lucro Bruto	26,5	20,2	31,2%
Lucro Operacional	12,4	6,8	81,8%
Lucro Líquido	8,6	3,4	151,5%
EBITDA	15,4	10,1	52,2%
Investimentos *(R$ mil)*	4,9	2,3	113,0%
Patrimônio Líquido **	329,6	321,0	2,7%
Índices			
Lucro por Ação (R$)	0,3305	0,1700	94,4%
ROE	2,6%	1,1%	1,5p.p.
Margem Bruta	22,2%	20,7%	1,5p.p.
Margem Líquida	7,2%	3,5%	3,7p.p.
Margem EBITDA	12,9%	10,4%	2,5p.p.
Margem Operacional	10,4%	7,0%	3,4p.p.

** Saldo em 31 de março de 2013 e em 31 de Dezembro 2012.

Relações com Investidores

Olivier Michel Colas
Diretor Vice-Presidente

Felipe Fontes
Analista de RI

Tel.: +55 (51) 3361-9661
E-mail: ri.kepler@kepler.com.br
Website: www.kepler.com.br/ri





Mensagem aos Acionistas

As projeções dos órgãos governamentais para a super safra de grãos em 2012/2013, bem como a política do Governo Federal visando facilitar o acesso do setor do agronegócio aos financiamentos impulsionaram a demanda por equipamentos agrícolas a partir do ultimo trimestre 2012. Este aquecimento da demanda também se refletiu no setor de armazenagem agrícola e propiciou novos recordes de vendas e de receitas neste primeiro trimestre.

A Kepler Weber, que vem se preparando para este cenário favorável, implantou projetos transformacionais na Companhia tais como o processo de renovação de 100% do portfolio de produtos conduzido conjuntamente pelo Departamento de Marketing e pelo Centro Tecnológico e de Pesquisa e Desenvolvimento da Kepler Weber– CETEK; o aumento da capacidade de produção através do programa de especialização das linhas de produção; melhorias operacionais, dentre elas, o projeto “Segurança a Vista”, a redução dos custos fabris, o reposicionamento dos preços de venda associado ao projeto de excelência comercial. Na esfera societária, a Kepler Weber aprovou em Assembleia Geral Ordinária e Extraordinária, realizada em 24 de abril de 2013, sua política de dividendos e a mudança da sua sede para São Paulo - SP.

A Kepler Weber obteve nos primeiros meses do ano um resultado inédito, com um crescimento de 22,3% de Receita Líquida e de 151,5% do Lucro Líquido em seu resultado consolidado comparado com o mesmo período de 2012.

Os investimentos constantes da Kepler Weber, resultaram em ganhos de produtividade e redução de custos, mantendo a Companhia focada e preparada para atender a crescente demanda do mercado.

A Administração da Kepler Weber agradece a todos aqueles que apoiaram a Companhia: acionistas, clientes, colaboradores, parceiros e fornecedores, que muito têm contribuído para a sua consolidação como o principal *player* de soluções completas para armazenagem de grãos no Brasil.

A Administração





Perfil Corporativo

Fundada em 1925, a Kepler Weber S.A. é a líder do mercado brasileiro na fabricação e fornecimento de equipamentos destinados à armazenagem de grãos, desenvolvendo soluções completas para armazenagem e movimentação de grãos agrícolas.



Sediada em São Paulo (SP), a Companhia possui uma controlada: a Kepler Weber Industrial S/A (KWI), com sede em Panambi (RS) e com uma filial em Campo Grande (MS).

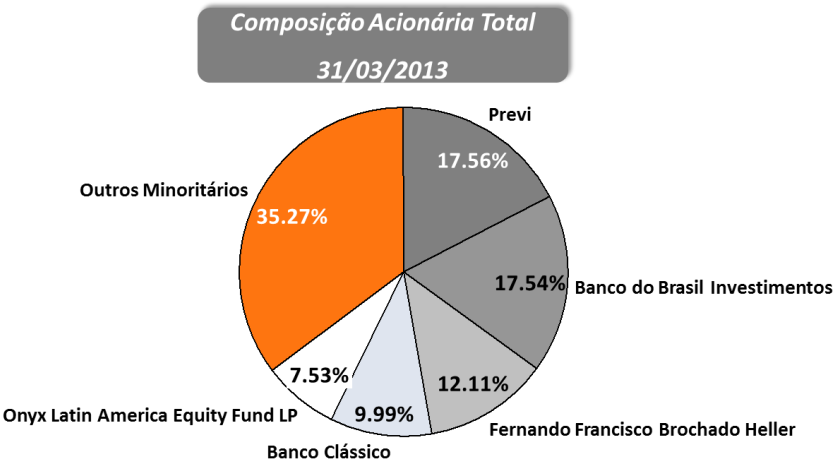
A Companhia fabrica sistemas para armazenagem de grãos – silos, secadores, transportadores e máquinas de limpeza – e sistemas para armazenagem especial, tanto para o setor agrícola e industrial, quanto para terminais portuários.

A Kepler Weber oferece suporte pós-venda, apoiado em uma ampla rede de assistência técnica, possibilitando aos seus clientes a aquisição de peças originais para manutenção e reposição, com maior rapidez, evitando possíveis perdas durante o período de colheita da safra. A Companhia se dedica também à exportação e sua agenda de crescimento inclui um arrojado projeto de expansão e desenvolvimento geográfico. Por isso, a empresa já se destaca na América do Sul como um grande *player* e vêm conquistando novas posições nos países agrícolas emergentes da África, no Oriente Médio e no Leste Europeu. A exportação representa, em média nos últimos 5 anos, 22,8% da Receita Líquida da Kepler Weber.

A carteira de clientes, no Brasil e no exterior, é composta por cooperativas, produtores agrícolas, indústrias de beneficiamento, *trading companies* e empreendimentos de médio e grande porte.

Composição Acionária

Em 31 de março de 2013, o capital social da Kepler Weber totalizava R$ 230,6 milhões, composto por 26.184.700 ações ordinárias, negociadas regularmente na Bolsa de Valores, Mercadorias e Futuros (BM&FBovespa) sob o código KEPL3.







Conjuntura Econômica e Desempenho do Setor

Segundo o Relatório de Inflação de março de 2013 do Banco Central do Brasil, indicadores de atividade relativos aos primeiros meses de 2013 sugerem uma recuperação da economia brasileira, entre outros fatores, reflexo de um melhor desempenho da agropecuária e da indústria. A demanda doméstica tende a se apresentar robusta, especialmente o consumo das famílias, em grande parte devido aos efeitos de fatores de estímulo, e de melhora gradual da confiança dos empresários.

Na área de armazenagem agrícola de grãos, o forte incentivo de crédito via Finame – PSI elevou os investimentos nos últimos meses de 2012, que se mantiveram em 2013 elevando o desempenho e gerando uma expectativa positiva de expansão da indústria manufatureira neste período.

Com uma safra de grãos em forte crescimento no Brasil e na América do Sul, de acordo com o 7º levantamento do acompanhamento da safra 2012/2013, divulgado em abril de 2013 pela CONAB, a produção brasileira de grãos na safra de 2011/2012 atingiu 166,2 milhões de grãos, e a estimativa para a próxima safra, 2012/2013, é de que a produção de grãos atinja o volume de 184,1 milhões de toneladas. Este resultado representa um crescimento de 10,8%, ou 17,9 milhões de toneladas de grãos, quando comparado com a produção da safra anterior.

O déficit da capacidade estática de armazenagem, aliado ao crescimento da safra, deverá demandar um volume importante de novos investimentos no setor de armazenagem agrícola para o ano de 2013. Esses investimentos em Armazenagem agrícola são a resposta mais rápida e segura aos problemas de escoamento da safra amplamente reportados recentemente. Apesar dos aumentos projetados de investimentos em pós-colheita, o déficit de armazenagem observado nos últimos anos, deverá se manter em aproximadamente 40 milhões de toneladas.

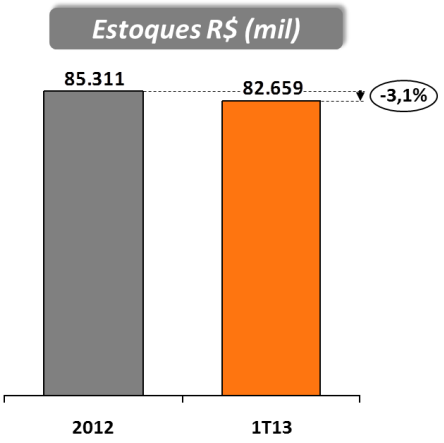




Desempenho Operacional-Financeiro

Estoques *(R$ Mil)*

O valor do estoque da Companhia encerrou em R$ 82,7 milhões no 1T13, 3,1% menor que o estoque no final de 2012 (R$ 85,3 milhões). A evolução do volume de estoque esta em linha com o nível de atividades da Companhia no período.



Receita Líquida

O alto nível de atividade nos três primeiros meses do ano, impulsionado pelo programa Finame-PSI e pela Safra recorde divulgada pelos órgãos governamentais, refletiu no aumento de 22,3% da Receita Líquida, de R$ 97,7 milhões no 1T12 para R$ 119,5 no acumulado deste ano. No mercado interno, a Receita Líquida proveniente das soluções Kepler Weber de armazenagem agrícola passou de R$ 66,3 milhões no 1T12 para R$ 97,5 milhões neste trimestre (+ 47,2% 1T12 vs 1T13). Já a Receita Líquida das exportações apresentou um recuo de 48,7%, R$ 11,9 milhões no 1T13 contra R$ 23,2 milhões no mesmo período do ano anterior, devido à seca ocorrida nos países da América Latina e a indefinição política da Venezuela.

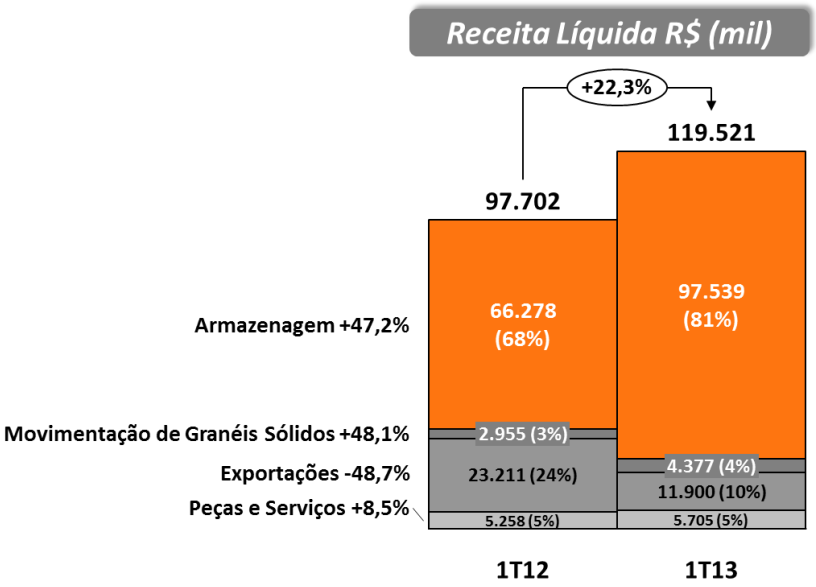
Na linha de Peças e Serviços houve crescimento de 8,5% na Receita Líquida, que passou de R$ 5,3 milhões no 1T12 para R$ 5,7 milhões no 1T13, desempenho importante que contribuiu de forma positiva para o resultado da Companhia.

Já a Receita Líquida de Movimentação de Granéis Sólidos, apresentou faturamento de R$ 4,4 milhões, ante os R$ 2,9 milhões no mesmo período do ano passado.

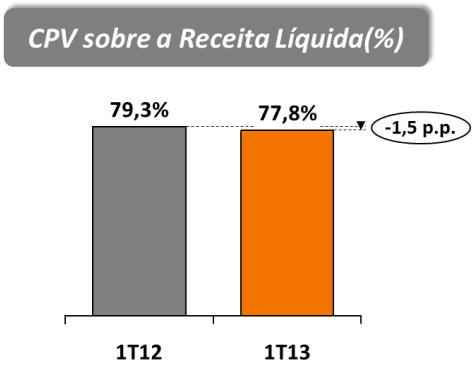




Release de Resultados 1T13



Custo dos Produtos Vendidos (CPV)

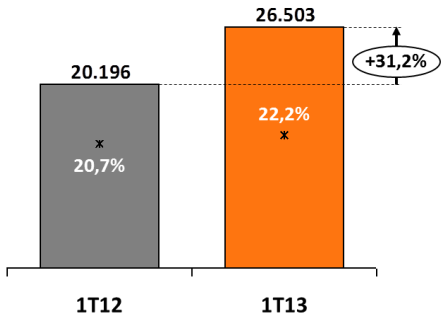


O CPV somou R$ 93,0 milhões no primeiro trimestre de 2013, correspondendo a 77,8% da Receita Líquida da Companhia, contra R$ 77,5 milhões no mesmo período de 2012 (79,3%), apresentando um decréscimo de 1,5 p.p. em relação ao mesmo período do ano anterior, o *mix* favorável e os ganhos de produtividade contribuíram para esta redução.



Lucro Bruto

Lucro Bruto (R$ mil) e Margem Bruta (%)



O Lucro Bruto da Kepler Weber no 1T13 totalizou R$ 26,5 milhões, valor 31,2% superior aos R$ 20,2 milhões obtidos no mesmo período do ano anterior.

A Margem Bruta cresceu 1,5 p.p. nos três primeiros meses de 2013, reflexo de uma política de diferenciação comercial e do processo contínuo de contenção de despesas e do aumento da produtividade industrial, viabilizado pelos investimentos realizados nas fábricas ao longo dos últimos três anos.

Despesas Operacionais

Despesas com vendas

As despesas com vendas totalizaram R$ 7,0 milhões no 1T13. No mesmo período em 2012 as despesas com vendas totalizaram R$ 5,4 milhões. Em relação à Receita Líquida o aumento limita-se a 0,4 p.p..

Despesas gerais e administrativas

As despesas gerais e administrativas apresentaram um aumento de 27,8% em relação ao ano anterior (R$ 8,0 milhões no 1T13 e R$ 6,3 milhões no 1T12), este aumento foi decorrente com gastos em consultoria de projetos estratégicos na área comercial, apesar do crescimento as despesas estão em linha com o aumento da Receita Líquida.

Despesas Operacionais (R$ mil)	1T13	1T12	Var (%)
Despesas com Vendas	**(7.007)**	**(5.361)**	**30,7%**
% Receita Líquida	*5,9%*	*5,5%*	*0,4 p.p.*
Despesas Gerais e Administrativas	**(7.998)**	**(6.260)**	**27,8%**
% Receita Líquida	*6,7%*	*6,4%*	*0,3 p.p.*
Despesa Total	**(15.005)**	**(11.621)**	**29,1%**



Receitas Financeiras

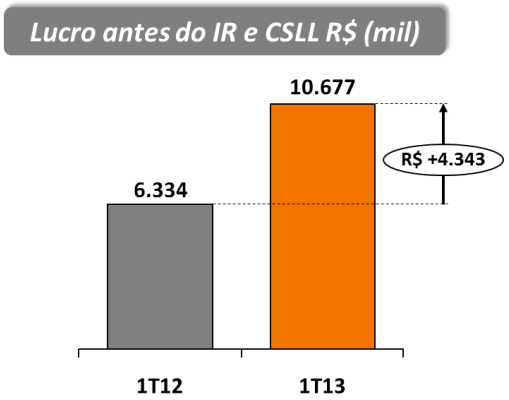
As receitas financeiras totalizaram R$ 2,9 milhões no 1T13, 62% inferiores ao montante gerado no mesmo período de 2012, quando foi de R$ 7,5 milhões, reflexo da redução das taxas de juros das aplicações financeiras atreladas ao CDI (R$ 2,4 milhões) e a redução das variações cambiais e monetárias ativas (R$ 1,4 milhão).

Despesas Financeiras

As despesas financeiras no 1T13 totalizaram R$ 4,6 milhões, 42,8% inferiores ao montante no 1T12, quando foi de R$ 8,0 milhões. A redução de R$ 3,4 milhões teve como origem principal a redução dos encargos sobre empréstimos e financiamentos (R$ 1,7 milhões) e a redução das variações cambiais e monetárias passivas (R$ 1,1 milhão).

Resultado Financeiro (R$ mil)	1T13	1T12	Var (%)
Receitas Financeiras	**2.868**	**7.547**	**-62,0%**
% Receita Líquida	*2,4%*	*7,7%*	*-5,3 p.p.*
Despesas Financeiras	**(4.601)**	**(8.038)**	**-42,8%**
% Receita Líquida	*3,8%*	*8,2%*	*-4,38 p.p.*
Resultado Financeiro Total	**(1.733)**	**(491)**	**253,0%**

Lucro antes do IR e Contribuição Social

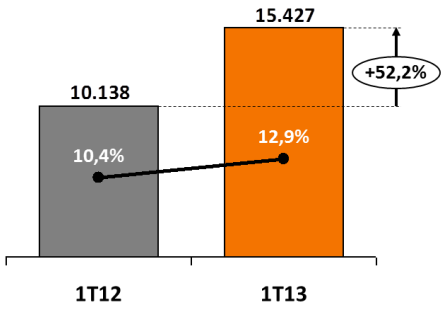


Em relação ao mesmo período do ano anterior houve um incremento de 68,6% do Lucro antes do IR e CSLL, de R$ 6,3 milhões no 1T12 para R$ 10,7 milhões no 1T13. Este aumento do LAIR deve-se integralmente às melhorias operacionais e ao crescimento da margem dos negócios.



EBITDA

Ebitda (R$ mil) e Margem Ebitda (%)



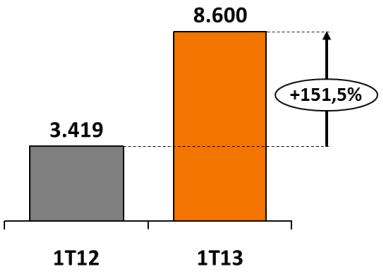
O EBITDA da Companhia foi de R$ 15,4 milhões no acumulado do ano ou 12,9% da Receita Líquida, ante o resultado de R$ 10,1 milhões e 10,4% no 1T12, crescimento importante de geração positiva de caixa operacional.

Resultado Líquido (R$ mil)	1T13	1T12	Var (%)
Lucro do Período	8.600	3.419	151,5%
(+) Provisão para IR e CS - Corrente e Diferido	2.077	2.915	-28,7%
(-) Receitas Financeiras	(2.868)	(7.547)	-62,0%
(+) Despesas Financeiras	4.601	8.038	-42,8%
(+) Depreciações e Amortizações	3.017	3.313	-8,9%
EBITDA*	15.427	10.138	52,2%

Lucro Líquido

No acumulado do ano de 2013, a Kepler Weber registrou o maior lucro líquido de sua história no período em análise, 151% superior ao do 1T12 (R$ 8,6 milhões no 1T13 e R$ 3,4 milhões no 1T12).

Lucro Líquido do Exercício R$ (mil)









Disponibilidades

Em 31 de março de 2013, as disponibilidades que incluem Caixa e Equivalente de Caixa e Títulos e Valores Mobiliários, apresentaram redução de 3,4% em relação ao ano anterior, montando em R$ 107,3 milhões contra R$ 111,2 milhões em 2012.

Este resultado deve-se, principalmente, as aquisições de ativo imobilizado e pagamento de empréstimos. As demais variações de caixa estão em linha com o aumento da atividade operacional da Companhia observados neste trimestre.

Endividamento

O endividamento líquido do primeiro trimestre de 2013 da Companhia diminuiu 8,9% em comparação com o ano de 2012 e o endividamento total diminuiu em 4,4% em relação ao valor apurado em 2012. Da dívida total consolidada, as debêntures correspondem a 58,1% (57,3% em 2012), a linha de FINEM do BNDES a 18,3% (18,7% em 2012), a linha FINAME PSI a 6,8% (6,6% em 2012) e a linha FINEP a 14,4% (13,8% em 2012).

Endividamento (R$ mil)	1T13	2012	Var (%)
FINEM	6.221	6.235	-0,2%
FINAME PSI	863	717	20,4%
FINIMP	2.495	4.169	-40,2%
FINEP	1.825	1.140	n/a
Debêntures	19.809	19.762	0,2%
Outros Empréstimos	511	619	-17,4%
Curto Prazo	**31.724**	**32.642**	**-2,8%**
FINAME PSI	7.844	8.093	-3,1%
FINEM	17.181	18.776	-8,5%
FINEP	16.651	17.335	-3,9%
Debêntures	54.524	56.907	-4,2%
Longo Prazo	**96.200**	**101.111**	**-4,9%**
Endividamento Total	**127.924**	**133.753**	**-4,4%**
Disponibilidades (Circulante e Não circulante)	**(107.349)**	**(111.171)**	**-3,4%**
Endividamento Líquido	**20.575**	**22.582**	**-8,9%**





Investimentos

Os investimentos realizados pela Kepler Weber nos três primeiros meses do ano totalizaram R$ 4,9 milhões, (R$ 2,3 milhões no 1T12), e se destinaram à modernização do parque industrial (R$ 3 milhões), melhorias em prédios e instalações (R$ 0,1 milhão), à aquisição de softwares e equipamentos de informática e segurança da informação (R$1,3 milhão) e ao desenvolvimento de novos produtos (R$ 0,5 milhão).

Governança Corporativa

Com o intuito de manter um relacionamento transparente com o mercado, assim como de estreitar a relação com os investidores, a Companhia adotou diversas ações que vêm sendo executadas, dentre elas: envio de *mailing* com informações relevantes aos acionistas e analistas, *website* de Relações com Investidores com tecnologia web 2.0, realização de *webconference* nas divulgações de resultados e eventos através da Associação dos Analistas e Profissionais de Investimento do Mercado de Capitais (APIMEC).

Com base nestas ações, a Companhia atende aos seus investidores prestando informações qualificadas e detalhadas e que envolvem seu desempenho econômico, financeiro e operacional. Além dessas informações, a Kepler Weber, através do seu Balanço Social, disponível em seu website, demonstra as principais ações efetuadas junto a seus *stakeholders*, dentro das melhores práticas de responsabilidade social.

O Conselho de Administração é composto por sete membros e o Conselho Fiscal, órgão de caráter permanente, é composto por três membros.

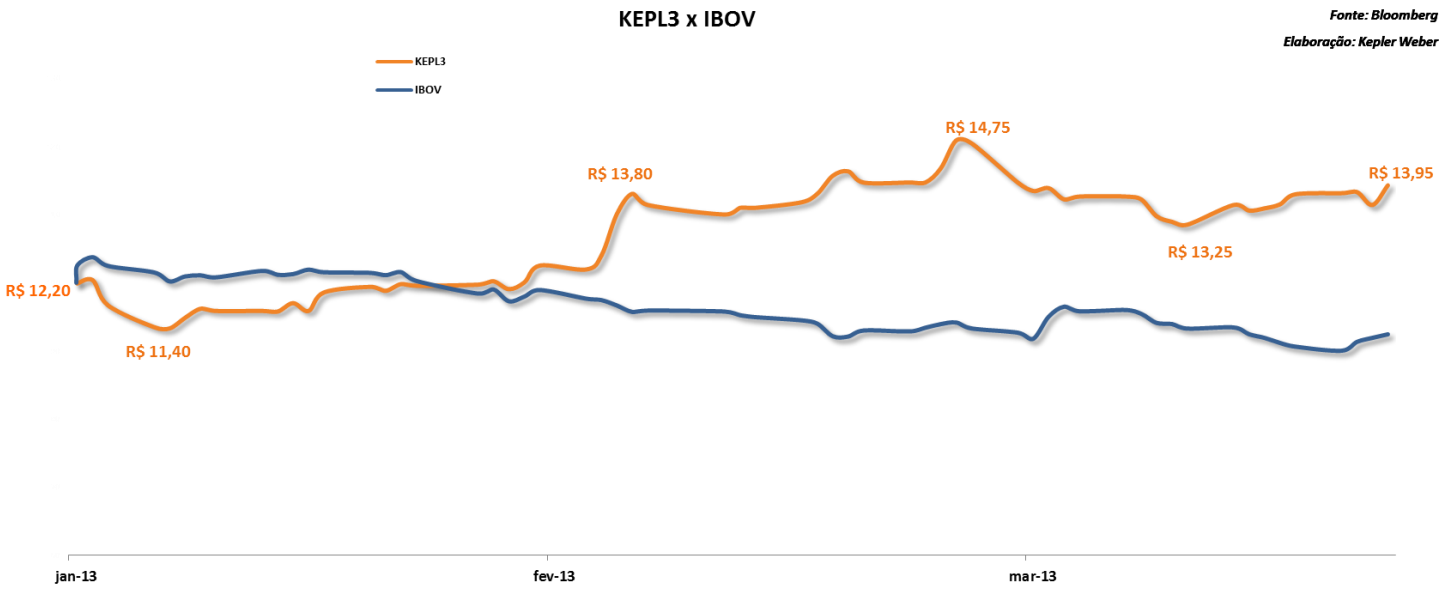
A Kepler Weber possui um código de ética e conduta, com o objetivo de estabelecer parâmetros para o cumprimento das políticas, procedimentos, regulamentos e normas internas da Companhia.

A Assembleia Geral Ordinária e Extraordinária da Kepler Weber, realizada em 24 de abril de 2013, aprovou a política de dividendos proposta pela administração e a mudança da sua sede para São Paulo - SP.





Mercado de Capitais



As ações da Kepler Weber iniciaram o ano cotadas a R$ 12,20/ação e apresentaram uma valorização de 14,3%, fechando o 1T13 com um volume financeiro médio diário de R$ 0,4 milhão, cotadas a R$ 13,95/ação em 28 de março de 2013.

Recursos Humanos

A Kepler Weber fechou o 1T13 com 1.757 colaboradores, representando um crescimento de 23,8% no seu quadro atual de colaboradores quando comparado com o número no final de 2012. Para a consolidação do seu modelo de gestão, manutenção dos níveis de qualidade, segurança e controle ambiental, a empresa tem investido fortemente na qualificação técnica de seus colaboradores e na segurança das suas operações.

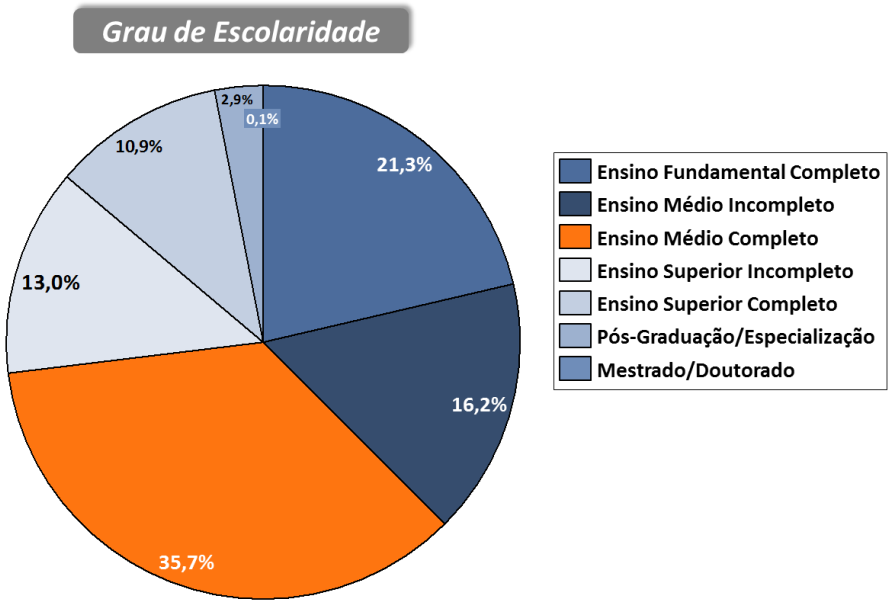
Neste trimestre, as horas investidas em desenvolvimento aumentaram em 44%, quando comparadas com o mesmo período do ano passado. Dentre as principais ações destacam-se: investimentos em





infraestrutura, atuação de grupos de discussão de melhorias voltadas à segurança dos colaboradores e aspectos ambientais de impacto na comunidade.

A Companhia iniciou o ano de 2013 com foco em inovação, tanto em processos com a implementação do projeto SAP, ferramenta escolhida como o novo ERP, quanto em nível operacional com a Especialização das Fábricas.



Responsabilidade Ambiental e Social

A Kepler Weber mantem seu foco na evolução sustentável de seus negócios, através do desenvolvimento do Sistema de Gestão Integrada e a manutenção da certificação ISO 14001 e OHSAS 18001, que evidencia o comprometimento com o planeta e a qualidade de vida das futuras gerações.

A comunidade também recebe atenção especial da Companhia, através de programas como *Atleta do Futuro* e *Projeto Muda Mundo*, este com abrangência em todas as escolas do município, onde se discute aspectos sobre cidadania, ética e consciência ambiental e doação de materiais educativos.





Auditoria Externa

Conforme o disposto no Artigo 2º da Instrução CVM nº 381/03, a Kepler Weber informa que os auditores independentes da Companhia, KPMG Auditores Independentes, prestaram somente serviços relacionados à auditoria independente no exercício dos anos de 2009 a 2011, e que no exercício de 2012, foram adicionalmente prestados serviços de revisão de conformidade com a legislação fiscal e societária que representaram R$ 32 mil, representando aproximadamente 13% dos valores pagos pelos serviços de auditoria externa das demonstrações financeiras consolidadas da Kepler Weber. Na contratação desses serviços, as politicas adotadas pela Companhia se fundamentam nos princípios que preservam a independência do auditor. A KPMG Auditores Independentes declarou que a prestação de serviços foi feita em estrita observância das normas contábeis que tratam da independência dos auditores independentes em trabalhos de auditoria. No exercício corrente os auditores independentes da Companhia, KPMG Auditores Independentes, prestaram somente serviços relacionados à auditoria independente.

Sobre a Kepler Weber

A Kepler Weber S.A. (BM&FBovespa: KEPL3), atua no setor de agronegócios, sendo especializada no desenvolvimento de soluções completas em armazenagem. *Trading companies*, cooperativas, indústrias e produtores rurais formam sua carteira de clientes, para os quais são desenvolvidos projetos sob medida e também no sistema *turn key*.





Relações com Investidores

Olivier Michel Colas

Diretor Vice-Presidente

Felipe Fontes

Analista de RI

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

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

São Paulo/SP
Rua do Rocio, 84 – 3º andar
Vila Olímpia | CEP: 04552-000
Fone: +55 51 3361.9600
Fax: +55 51 3341.8281

Panambi/RS - Unidade Fabril
Av. Adolfo Kepler Jr., 1500
Piratini | CEP: 98280-000
Fone/Fax: +55 55 3375.9800

Campo Grande/RS - Unidade Fabril
Av. Sólon Padilha, 4169 - BR262
Núcleo Industrial | CEP: 79108-550
Fone: +55 67 3368.9200
Fax: +55 67 3368.9146

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

BALANÇO PATRIMONIAL CONSOLIDADO	1T13	Análise Vertical 1T13	2012	Análise Vertical 2012	Análise Horizontal 1T13 x 2012
(Em milhares de reais, exceto porcentagens)					
ATIVO					
Circulante	**252.731**	**42,59%**	**261.648**	**44,51%**	**-3,41%**
Caixa e equivalentes de caixa	15.938	2,69%	61.100	10,39%	-73,91%
Aplicações financeiras retidas	9.763	1,65%	9.605	1,63%	1,64%
Títulos e valores mobiliários	59.365	10,00%	30.848	5,25%	92,44%
Contas a receber de clientes	62.414	10,52%	50.586	8,60%	23,38%
Estoques	82.659	13,94%	85.311	14,51%	-3,11%
Impostos a recuperar	11.601	1,95%	15.062	2,56%	-22,98%
Imposto de renda e contribuição social a recuperar	3.458	0,58%	3.448	0,59%	0,29%
Despesas antecipadas	284	0,05%	430	0,07%	-33,95%
Adiantamento a fornecedores	4.419	0,74%	3.341	0,57%	32,27%
Instrumentos financeiros derivativos	23	0,00%	-	0,00%	n/a
Outros créditos	2.807	0,47%	1.917	0,33%	46,43%
Não Circulante	**340.679**	**57,41%**	**326.253**	**55,49%**	**4,42%**
Títulos e valores mobiliários	32.046	5,40%	19.223	3,27%	66,71%
Aplicações financeiras retidas	4.029	0,68%	3.965	0,67%	1,61%
Impostos a recuperar	2.682	0,45%	2.780	0,47%	-3,53%
Depósitos judiciais	2.992	0,50%	2.797	0,48%	6,97%
Impostos diferidos	73.731	12,42%	74.480	12,67%	-1,01%
Investimentos	3	0,00%	3	0,00%	0,00%
Propriedade para investimentos	12.727	2,14%	12.759	2,17%	-0,25%
Imobilizado	202.568	34,14%	203.483	34,61%	-0,45%
Intangível	9.901	1,67%	6.763	1,15%	46,40%
TOTAL DO ATIVO	**593.410**	**100,00%**	**587.901**	**100,00%**	**0,94%**
PASSIVO E PATRIMÔNIO LÍQUIDO					
Circulante	**131.548**	**22,17%**	**129.376**	**22,01%**	**1,68%**
Fornecedores	30.043	5,05%	28.115	4,78%	6,86%
Financiamentos e empréstimos	11.915	2,02%	12.880	2,18%	-7,49%
Salários e férias a pagar	14.200	2,39%	15.781	2,68%	-10,02%
Adiantamento de clientes	41.052	6,94%	35.421	6,02%	15,90%
Impostos a recolher	1.641	0,28%	2.822	0,48%	-41,85%
Imposto de renda e contribuição social a recolher	-	0,00%	552	0,09%	-100,00%
Comissões a pagar	2.777	0,47%	4.087	0,70%	-32,05%
Debêntures	19.809	3,34%	19.762	3,36%	0,24%
Instrumentos financeiros derivativos	-	0,00%	8	0,00%	-100,00%
Outras contas a pagar	10.111	1,70%	9.948	1,69%	1,64%
Não Circulante	**132.299**	**22,28%**	**137.552**	**23,40%**	**-3,82%**
Financiamentos e empréstimos	41.676	7,02%	44.204	7,52%	-5,72%
Debêntures	54.524	9,17%	56.907	9,69%	-4,19%
Provisões	4.473	0,75%	4.925	0,84%	-9,18%
Impostos diferidos	20.376	3,43%	20.555	3,50%	-0,87%
Impostos a recolher	7.028	1,18%	7.105	1,21%	-1,08%
Imposto de renda e contribuição social a recolher	4.222	0,71%	3.856	0,66%	9,49%
Patrimônio Líquido	**329.563**	**55,54%**	**320.973**	**54,60%**	**2,68%**
Capital social	230.636	38,87%	230.636	39,23%	0,000%
Reservas de capital	3.977	0,67%	3.977	0,68%	0,00%
Reservas de reavaliação	2.091	0,35%	2.106	0,36%	-0,71%
Ajuste de avaliação patrimonial	56.602	9,54%	57.228	9,73%	-1,09%
Ações em tesouraria	1	0,00%	1	0,00%	0,00%
Reserva de lucros	27.025	4,55%	27.025	4,60%	0,00%
Lucros Acumulados no Exercício	9.231	1,56%			
TOTAL DO PASSIVO E DO PATRIMÔNIO LÍQUIDO	**593.410**	**100,00%**	**587.901**	**100,00%**	**0,94%**





Demonstrações do Resultado

DEMONSTRAÇÕES DO RESULTADO CONSOLIDADO	1T13	Análise Vertical 1T13	1T12	Análise Horizontal 1T13 x 1T12
(Em milhares de reais, exceto porcentagens)				
RECEITA OPERACIONAL LÍQUIDA	**119.521**	**100,00%**	**97.702**	**22,33%**
CUSTO DOS PRODUTOS VENDIDOS	**(93.018)**	**-77,83%**	**(77.506)**	**20,01%**
LUCRO BRUTO	**26.503**	**22,17%**	**20.196**	**31,23%**
Despesas com vendas	**(7.007)**	-5,86%	(5.361)	30,70%
Gerais e administrativas	**(7.998)**	-6,69%	(6.260)	27,76%
Outras receitas operacionais	**2.616**	2,19%	1.894	38,12%
Outras despesas operacionais	**(1.704)**	-1,43%	(3.644)	-53,24%
LUCRO OPERACIONAL	**12.410**	**10,38%**	**6.825**	**81,83%**
Despesas financeiras	**(4.601)**	-3,85%	(8.038)	-42,76%
Receitas financeiras	**2.868**	2,40%	7.547	-62,00%
RESULTADO ANTES DO IR E DA CSLL	**10.677**	**8,93%**	**6.334**	**68,57%**
Imposto de Renda e Contribuição Social Correntes	**(1.517)**	-1,27%	(2.046)	-25,86%
Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	**(560)**	-0,47%	(869)	-35,56%
IMPOSTO DE RENDA E CONTRIBUIÇÃO SOCIAL	**(2.077)**	**-1,74%**	**(2.915)**	**-28,75%**
LUCRO LÍQUIDO DO EXERCÍCIO	**8.600**	**7,20%**	**3.419**	**151,54%**




Demonstração do Fluxo de Caixa - Períodos findos em 31 de março de 2013 e 31 de março de 2012

FLUXO DE CAIXA CONSOLIDADO	1T13	1T12
(Em milhares de reais)		
LUCRO ANTES DOS IMPOSTOS	**10.677**	**6.334**
Despesas (receitas) que não afetam o caixa	**4.980**	**3.869**
Depreciação e amortização	3.017	3.313
Provisões	(121)	(3.659)
Custo do imobilizado/intangível baixados	-	272
Encargos sobre empréstimos e debêntures	2.339	4.384
(Ganhos) perdas líquidos com instrumentos financeiros derivativos	(255)	(441)
Redução (aumento) nas contas de ativos	**(7.975)**	**15.708**
Contas a receber de clientes	(12.553)	6.151
Estoques	3.046	5.607
Impostos a recuperar	3.549	4.154
Outros créditos	(2.017)	(204)
Aumento (redução) nas contas de passivos	**(1.678)**	**(35.098)**
Fornecedores nacionais e estrangeiros	1.928	(12.420)
Salários e férias	(1.581)	(2.807)
Impostos a recolher	(1.444)	(1.413)
Adiantamento de cliente	5.631	(9.341)
Juros pagos por empréstimos e debêntures	(3.772)	(4.069)
Recebimentos de caixa por contratos futuros, a termo, de opção e swap	228	475
Pagamentos de caixa por contratos futuros, a termo, de opção e swap	(4)	(670)
Outras contas a pagar	(1.148)	(2.807)
Imposto de renda e contribuição social pagos	(1.516)	(2.046)
Fluxo de caixa das atividades operacionais	**6.004**	**(9.187)**
Aquisição de imobilizado e intangíveis	(4.950)	(2.325)
Aplicação financeira retida Circulante	(158)	-
Títulos e valores mobiliários	(41.340)	-
Aplicação financeira retida Não Circulante	(64)	(328)
Fluxo de caixa das atividades de investimentos	**(46.512)**	**(2.653)**
Pagamentos de empréstimos	(5.165)	(6.897)
Empréstimos tomados	511	100
Fluxo de caixa das atividades de financiamentos	**(4.654)**	**(6.797)**
Aumento do caixa e equivalentes de caixa	**(45.162)**	**(18.637)**
Demonstração do aumento do caixa e equivalentes de caixa		
Caixa no início do período	**61.100**	**167.711**
Caixa no final do período	**15.938**	**149.074**
Variação do caixa e equivalentes de caixa no período	**(45.162)**	**(18.637)**





Demonstração do Valor Adicionado - DVA

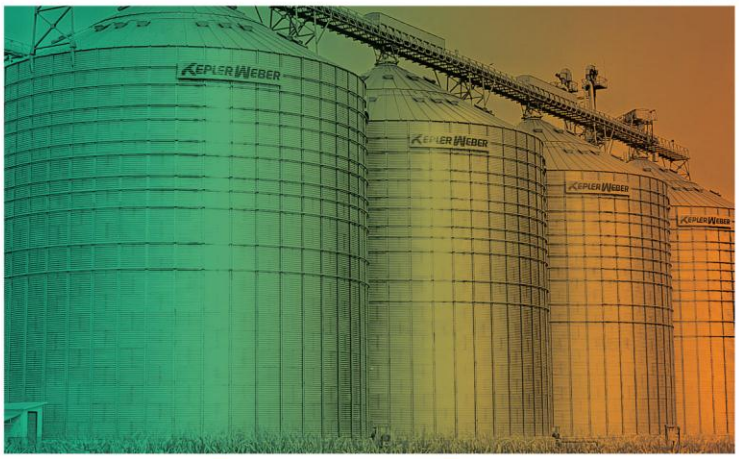
DEMONSTRAÇÃO DO VALOR ADICIONADO - (Em milhares de reais)	1T13	1T12
Receitas operacionais continuadas e descontinuadas		
Vendas de mercadoria, produtos e serviços	140.848	113.094
Provisão para créditos de liquidação duvidosa - reversão (constituição)	(725)	11
Insumos adquiridos de terceiros (inclui ICMS, IPI, PIS e Cofins)		
Custos dos produtos, das mercadorias e dos serviços vendidos	(82.603)	(67.646)
Materiais, energia, serviços de terceiros e outros	(16.504)	(14.644)
Valor adicionado bruto	**41.016**	**30.815**
Depreciação, amortização e exaustão	**(3.017)**	**(3.313)**
Valor adicional líquido gerado pela Companhia	**37.999**	**27.502**
Valor adicionado recebido em transferência	**3.138**	**7.528**
Receitas financeiras	2.868	7.547
Imposto de renda e contribuição social diferidos	(560)	(869)
Realização do custo atribuído	631	648
Outras	199	202
Valor adicionado total a distribuir	**41.137**	**35.030**
Distribuição do valor adicionado	**41.137**	**35.030**
Empregados	**17.185**	**13.761**
Remuneração direta	12.736	10.278
Benefícios	2.006	1.578
FGTS	990	730
Honorários da administração	636	558
Outros	817	617
Tributos	**7.135**	**6.872**
Federais	6.677	6.535
Estaduais	348	245
Municipais	110	92
Remuneração de capitais de terceiros	**7.586**	**10.330**
Juros e outros encargos financeiros	3.324	7.020
Comissões	3.344	2.695
Outras	918	615
Remuneração de capitais próprios	**9.231**	**4.067**
Lucro do Período	9.231	4.067





















KEPLERWEBER®