

# UNICASA

Móveis

Dell Anno  
favorita  
new  
Telasul  
UNICASA  
CORPORATE



Bento Gonçalves (RS), 06 de agosto de 2012. A Unicasa Móveis S.A. (BM&FBOVESPA: UCAS3), uma das maiores companhias do setor de móveis planejados do Brasil, atuando em todos os estados, com produtos para todas as classes sociais, comercializados por meio das marcas Dell Anno, Favorita, New e Telasul, divulga hoje os resultados do 2º trimestre de 2012. As variações e demais comparações são, exceto quando indicado de outra forma, feitas em relação ao mesmo período do ano anterior. As informações financeiras e operacionais a seguir, exceto quando indicado de outra forma, são apresentadas em bases individuais, em milhares de reais, de acordo com as normas internacionais de Contabilidade (International Financial Reporting Standards – IFRS).

### GESTÃO ESTRATÉGICA

A Unicasa segue na qualificação da sua base de lojistas, continua o seu processo de reposicionamento, estrutura o plano de lojas próprias e evolui na implantação de um ERP de controle e de melhoria de gestão das lojas.

A Companhia acredita que os desafios experimentados na primeira metade do ano podem ter continuidade no segundo semestre, no entanto, segue otimista com relação às perspectivas para 2012 e em especial para 2013, quando os resultados das ações de reposicionamento e das iniciativas de qualificação devem se tornar evidentes.

### DESTAQUES

- Unicasa atinge a marca de 929 lojas exclusivas, 460 Dell Anno e Favorita, 439 New e 30 Telasul;
- Número de Módulos Vendidos - Crescimento consolidado de 4,4%;
- *Same Store Sales* - Crescimento consolidado de 5,4%; Receita líquida no trimestre apresentou uma queda de 2,6%;
- Marca New (lojas exclusivas) abriu 30 novas lojas; aumentando faturamento em 4%, com *Same Store Sales* de 21%;
- EBITDA de R\$ 7,9M e Lucro líquido de R\$ 5,7M.

### SUMÁRIO FINANCEIRO

Período	2T12	2T11	Δ	1S12	1S11	Δ
Receita Líquida	66.130	67.867	-2,6%	132.320	133.267	-0,7%
Lucro Bruto	25.804	28.751	-10,3%	54.651	57.301	-4,6%
<i>Margem Bruta</i>	<i>39,0%</i>	<i>42,4%</i>	<i>-3,4p.p.</i>	<i>41,3%</i>	<i>43,0%</i>	<i>-1,7p.p.</i>
Resultado Operacional	8.892	17.433	-49,0%	30.239	38.491	-21,4%
<i>Margem Operacional</i>	<i>13,4%</i>	<i>25,7%</i>	<i>-12,3p.p.</i>	<i>22,9%</i>	<i>28,9%</i>	<i>-6,0p.p.</i>
Lucro Líquido	5.720	11.436	-50,0%	19.688	25.266	-22,1%
<i>Margem Líquida</i>	<i>8,60%</i>	<i>16,90%</i>	<i>-8,3p.p.</i>	<i>14,9%</i>	<i>19,0%</i>	<i>-4,1p.p.</i>
EBITDA	7.905	16.787	-52,9%	29.215	37.797	-22,7%
<i>Margem EBITDA</i>	<i>12,0%</i>	<i>24,7%</i>	<i>-12,7p.p.</i>	<i>22,1%</i>	<i>28,4%</i>	<i>-6,3p.p.</i>

Dados de mercado em 06/08/2012:

Cotação: R\$15,00

Valor de Mercado: R\$991.295.460

### TELECONFERÊNCIA

Teleconferência 2T12 em português com (tradução simultânea para o inglês)

07 de Agosto de 2012

Terça-feira, 10h00

( horário de Brasília)

Dial-in com conexões no Brasil:

+55 11 4688-6341

Dial-in com conexões nos Estados

Unidos: +1 786 924-6977

## Rede de distribuição

O plano de expansão da Unicasa segue sendo executado por meio da marca New, que apresenta um crescimento líquido de 30 lojas no trimestre, sendo 6 originadas da conversão de lojas DellAnno e Favorita. No 1º semestre totalizamos 60 novas lojas sendo 13 originadas de Dell Anno e Favorita. A New está presente em 263 cidades. As marcas Dell Anno e Favorita apresentaram um crescimento líquido de 2 lojas no trimestre, mesmo tendo convertido 6 lojas para New. No 1º semestre foram 17 lojas de redução da base, sendo 13 convertidas para New. As lojas Dell Anno e Favorita estão presentes em 235 cidades do Brasil. Nossas marcas Dell Anno, Favorita e New estão presentes em 342 cidades brasileiras.

Período	2011	1T12	2T12
<b>Número de lojas exclusivas</b>	<b>886</b>	<b>897</b>	<b>929</b>
Dell Anno e Favorita	477	458	460
New	379	409	439
Telasul	30	30	30

## Dell Anno e Favorita

Os primeiros 6 meses de 2012 apresentaram aspectos importantes no processo de reposicionamento e qualificação das lojas Dell Anno e Favorita. Estamos promovendo por meio de nossos principais lojistas, ações direcionadas a fomentar o relacionamento com arquitetos e especificadores. Essas ações incluem o apoio a eventos locais, visitas à fábrica em Bento Gonçalves e também a qualificação e atualização dos showrooms. As marcas Dell Anno e Favorita apresentaram queda de 17,7% da Receita Bruta ex-IPI, declínio de 14,5% do número de módulos vendidos, redução de 3,7% no preço médio e *Same Store Sales* do período de -1,6%, desempenho atribuído aos seguintes fatores: a) ao processo de reposicionamento que resultou na redução temporária de 19 lojas no primeiro trimestre; b) a desaceleração do consumo; c) ambiente macroeconômico mais desafiador; d) elevada base de comparação realizada no primeiro semestre de 2011.

Dell Anno e Favorita	2T12	2T11	Δ	1S12	1S11	Δ
Receita Bruta, ex-IPI	45.884	55.724	-17,7%	95.084	108.591	-12,4%
Número de Módulos Vendidos	169,2	197,9	-14,5%	348,6	381,8	-8,7%
Preço Médio	271,2	281,6	-3,7%	272,8	284,4	-4,1%
<i>Same Store Sales</i> <sup>1</sup>	-1,6%	n/a	n.m	2,5%	n/a	n.m

<sup>1</sup> *Same Store Sales*: venda nas mesmas lojas, faturamento da Unicasa para a rede de lojistas. Excluído da base: a) mudanças de empreendedor; b) mudança de ponto comercial; c) conversão para outra marca da Unicasa.

## New

O desempenho da marca New continua demonstrando o crescente apetite por móveis planejados de uma base ampla de consumidores que ascenderam seu poder de compra. Os volumes vendidos apresentaram crescimento tanto para o canal exclusivo em 8,7% quanto para o canal multimarca em 1,9%. A Receita Bruta, ex-IPI, cresceu 4% e 8,4% quando comparada ao 2T11 e ao 2S11. Já o preço médio apresentou redução de 4,3% para o canal exclusivo e de 5,4% para o canal multimarcas, reflexo principalmente do alto índice de renovação de showroom no trimestre para as lojas exclusivas e da maior atividade promocional para as lojas multimarcas. Incentivamos a atualização de showroom praticando preços diferenciados na venda destes produtos. O *Same Store Sales* apresentou crescimento de 21,0% no segundo trimestre de 2012.

New Exclusivo	2T12	2T11	Δ	1S12	1S11	Δ
Receita Bruta, ex-IPI	21.752	20.908	4,0%	42.478	39.190	8,4%
Número de Módulos Vendidos	112,7	103,7	8,7%	221,9	197,6	12,3%
Preço Médio	193,0	201,6	-4,3%	191,4	198,3	-3,5%
<i>Same Store Sales</i> <sup>1</sup>	<b>21,0%</b>	<b>n/a</b>	<b>n.m</b>	<b>20,0%</b>	<b>n/a</b>	<b>n.m</b>

New Multimarca	2T12	2T11	Δ	1S12	1S11	Δ
Receita Bruta, ex-IPI	4.074	4.213	-3,3%	8.240	7.967	3,4%
Número de Módulos Vendidos	21,8	21,4	1,9%	44,7	42,0	6,4%
Preço Médio	186,9	196,9	-5,1%	184,3	189,7	-2,8%

## Telasul

A Telasul comercializa seus produtos principalmente pelas lojas multimarcas e atua em dois segmentos, Telasul Planejado e Telasul Madeira (móveis modulados e planejados). A Receita Bruta, ex-IPI e o volume vendido, cresceram em praticamente 87%, mantendo o preço médio estável.

Telasul Exclusivo e Multimarcas	2T12	2T11	Δ	1S12	1S11	Δ
Receita Bruta, ex-IPI	10.363	5.554	86,6%	18.547	11.999	54,6%
Número de Módulos Vendidos	81,6	43,7	86,9%	143,3	96,6	48,3%
Preço Médio	127,0	127,1	-0,1%	129,4	124,2	4,2%

<sup>1</sup> *Same Store Sales*: venda nas mesmas lojas, faturamento da Unicasa para a rede de lojistas. Excluído da base: a) mudanças de empreendedor; b) mudança de ponto comercial; c) conversão para outra marca da Unicasa.

## Unicasa Corporate

A Unicasa Corporate foi criada no final de 2011 e passou recentemente por uma reestruturação de equipe. Sob nova gestão, esta unidade de negócios retoma o foco no plano de crescimento.

Unicasa Corporate	2T12	2T11	Δ	1S12	1S11	Δ
Receita Bruta, ex-IPI	991	1.237	-19,9%	2.268	2.796	-18,9%
Número de Módulos Vendidos	4,1	5,9	-30,5%	9,7	14,9	-34,9%
Preço Médio	241,7	209,7	15,3%	233,8	187,7	24,6%

## Indicadores Gerais

Mercado Interno	2T12	2T11	Δ	1S12	1S11	Δ
Receita Bruta, ex-IPI	85.064	87.648	-2,9%	169.614	170.930	-0,8%
Número de Módulos Vendidos	395,3	378,8	4,4%	776,8	743,3	4,5%
Preço Médio	215,2	231,4	-7,0%	218,3	230	-5,1%
Same Store Sales <sup>1</sup>	5,4%	n/a	n.m.	7,8%	n/a	n.m.
Mercado Externo	2T12	2T11	Δ	1S12	1S11	Δ
Receita Bruta	1.773	1.055	68,1%	2.815	2.167	29,9%
Número de Módulos Vendidos	12,4	11,4	8,8%	21,8	25,9	-15,7%
Preço Médio	143,0	92,5	54,6%	129,1	83,7	-54,2%

## Desempenho Financeiro

Sumário Executivo	2T12	2T11	Δ	1S12	1S11	Δ
Receita Líquida	66.130	67.867	-2,6%	132.320	133.267	-0,7%
Lucro Bruto	25.804	28.751	-10,3%	54.651	57.301	-4,6%
<b>Margem Bruta</b>	<b>39,0%</b>	<b>42,4%</b>	<b>-3,4p.p.</b>	<b>41,3%</b>	<b>43,0%</b>	<b>-1,7p.p.</b>
Lucro Líquido	5.720	11.436	-50,0%	19.688	25.266	-22,1%
<b>Margem Líquida</b>	<b>8,6%</b>	<b>16,9%</b>	<b>-8,3p.p.</b>	<b>14,9%</b>	<b>19,0%</b>	<b>-4,1p.p.</b>
EBITDA	7.905	16.787	-52,9%	29.215	37.797	-22,7%
<b>Margem EBITDA</b>	<b>12,0%</b>	<b>24,7%</b>	<b>-12,7p.p.</b>	<b>22,1%</b>	<b>28,4%</b>	<b>-6,3p.p.</b>

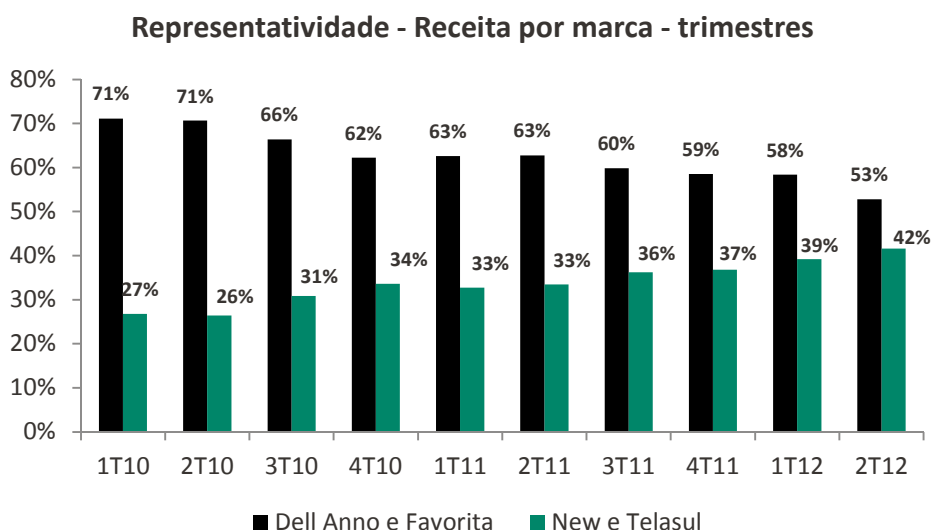
<sup>1</sup> Same Store Sales: venda nas mesmas lojas, faturamento da Unicasa para a rede de lojistas. Excluído da base: a) mudanças de empreendedor; b) mudança de ponto comercial; c) conversão para outra marca da Unicasa.

## Receita Líquida

A receita líquida decresceu em 2,6% e em 0,7% respectivamente ao 2T11 e 1S11. Tal variação decorreu principalmente da redução do faturamento das marcas Dell Anno e Favorita, que foram parcialmente compensadas pelo crescimento de receita das marcas New e Telasul.

A queda da receita decorreu principalmente da redução do preço de venda em função de três fatores:

- a) maior atividade promocional como consequência do desempenho de vendas aquém do esperado;
- b) incidência acima da média de renovação de showroom, item com venda subsidiada; e;
- c) mix de produtos aumentando share das marcas Telasul, com margem inferior e New, com margem levemente inferior a DellAnno e Favorita, conforme evidenciado no gráfico a seguir:



## Custo dos Produtos Vendidos (CPV)

O Custo dos Produtos Vendidos atingiu R\$ 40,3 milhões no 2T12 contra R\$ 39,1 milhões no 2T11. Este aumento de 3,1%, decorre do aumento do volume vendido em 4,5%, além de acréscimos em menor escala de gastos com pessoal e despesas com depreciação.

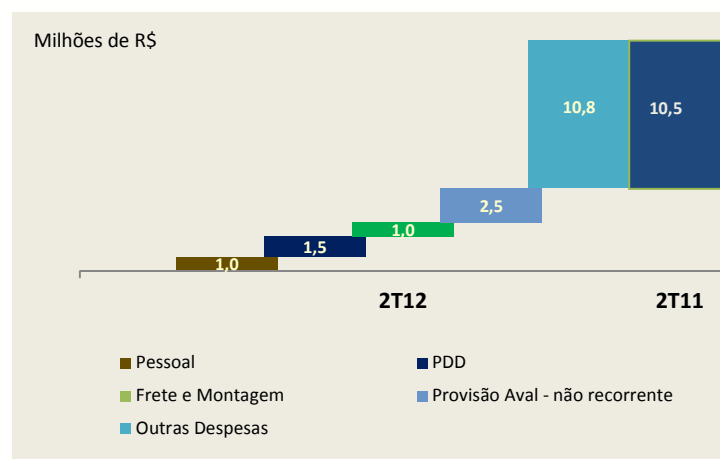
## Lucro Bruto

O Lucro Bruto do trimestre totalizou R\$ 25,8 milhões, 10,3% inferior ao 2T11 (R\$ 28,8 milhões). A Margem Bruta foi de 39,0%, com recuo de 3,4 p.p.

## Despesas com Vendas, Gerais e Administrativas (VG&A)

As despesas com vendas aumentaram 58,9% no trimestre em comparação ao mesmo período de 2011 devido aos seguintes fatores:

- Como evidenciado no primeiro trimestre, as despesas com pessoal aumentaram em aproximadamente R\$ 1,0 milhão, principalmente devido ao processo de profissionalização da gestão da Companhia.
- Provisão no montante de R\$ 2,5 milhões referente a um passivo bancário por aval concedido e ainda em litígio em foro arbitral. Evento não recorrente;
- Despesas de R\$ 1,0 milhão, acima do previsto relacionadas ao atendimento de consumidores finais de algumas lojas fechadas no período;
- Provisão para Devedores Duvidosos de R\$ 1,5 milhão em parte para cobrir os passivos das mesmas lojas fechadas. Parte do montante gasto poderá ser recuperado por meio de execução de garantias.



As despesas gerais e administrativas apresentaram pouca variação em relação ao mesmo período do ano anterior, mantendo sua representatividade em relação a receita líquida que variou de 6,0% para 6,3%.

A seguir as principais variações ocorridas nas Despesas com Vendas e nas Despesas Administrativas:

R\$ Mil	2T12	2T11	Δ	1S12	1S11	Δ
<b>Despesas com Vendas</b>	<b>16.776</b>	<b>10.557</b>	<b>58,9%</b>	<b>24.118</b>	<b>19.590</b>	<b>23,1%</b>
Pessoal, Serviços de Terceiros, Comissões.	10.016	4.144	141,7%	14.718	8.009	83,8%
Marketing e Outros	6.760	6.413	5,4%	9.400	11.581	-18,8%
<b>% da Receita Líquida</b>	<b>25,4%</b>	<b>15,6%</b>	<b>9,8p.p.</b>	<b>18,2%</b>	<b>14,7%</b>	<b>3,5p.p.</b>
<b>Despesas Gerais e Administrativas</b>	<b>4.184</b>	<b>4.104</b>	<b>1,9%</b>	<b>8.135</b>	<b>6.671</b>	<b>21,9%</b>
Pessoal, Serviços de Terceiros, Depreciação	2.872	2.325	23,5%	5.492	4.813	14,1%
Outros	1.312	1.779	-26,3%	2.643	1.858	42,2%
<b>% da Receita Líquida</b>	<b>6,3%</b>	<b>6,0%</b>	<b>0,3p.p.</b>	<b>6,1%</b>	<b>5,0%</b>	<b>1,1p.p.</b>

## Lucro Líquido

O Lucro Líquido apurado no período foi de R\$ 5,7 milhões, 50,0% inferior ao 2T11 (R\$ 11,4 milhões) e em relação ao semestre apresentou redução de 22,1%. A Margem Líquida apresentou decréscimo de 8,3 p.p e 4,1 p.p, respectivamente, em relação ao segundo trimestre e ao primeiro semestre de 2011.

## EBITDA

O EBITDA decresceu 52,9% na comparação entre trimestres, atingindo R\$ 7,9 milhões no 2T12. A Margem EBITDA foi de 12,0% no 2T12 (24,7% no 2T11). O EBITDA e a margem EBITDA, foram impactados principalmente pela redução da margem Bruta decorrente do aumento do custo dos produtos vendidos e do aumento das despesas com vendas, relacionados, em grande parte a eventos não recorrentes.

R\$ Mil	2T12	2T11	Δ	1S12	1S11	Δ
<b>Lucro Líquido do Período</b>	<b>5.720</b>	<b>11.436</b>	<b>-50,0%</b>	<b>19.688</b>	<b>25.266</b>	<b>-22,1%</b>
(+) Imposto de Renda e Contribuição Social	3.172	5.997	-47,1%	10.551	13.225	-20,2%
(-) Resultado Financeiro	(3.018)	(2.345)	28,7%	(5.163)	(4.024)	28,3%
<b>EBIT</b>	<b>5.874</b>	<b>15.088</b>	<b>-61,1%</b>	<b>25.076</b>	<b>34.467</b>	<b>-27,2%</b>
(+) Depreciação e Amortização	(2.031)	(1.699)	19,5%	(4.139)	(3.330)	24,3%
<b>EBITDA</b>	<b>7.905</b>	<b>16.787</b>	<b>-52,9%</b>	<b>29.215</b>	<b>37.797</b>	<b>-22,7%</b>
<i>Margem EBITDA</i>	<i>12,0%</i>	<i>24,7%</i>	<i>-12,7p.p.</i>	<i>22,1%</i>	<i>28,4%</i>	<i>-6,3p.p.</i>



## Endividamento

O endividamento bruto apresentou uma queda de 8,2% neste ano. Houve uma concentração no curto prazo em função do respectivo prazo de vencimento. O Endividamento líquido da Companhia ficou em R\$ 2,3 milhões.

R\$ Mil	1S12	2011	Δ
Dívida de Curto Prazo	5.129	1.115	360,0%
Dívida de Longo Prazo	1.115	5.688	-80,4%
<b>Dívida Bruta</b>	<b>6.244</b>	<b>6.803</b>	<b>-8,2%</b>
*Caixa e Equivalentes de Caixa e Aplicações Financeiras	3.855	12.454	-69,0%
<b>Dívida Líquida</b>	<b>2.389</b>	<b>(5.651)</b>	<b>n.m</b>
EBITDA (último doze meses)	73.522	80.445	-8,6%
<b>Dívida Líquida/EBITDA (último doze meses)</b>	<b>0,03</b>	<b>(0,07)</b>	<b>n.m</b>

\*Descontado o valor de caixa com origem na oferta primária constante do saldo das aplicações financeiras no montante de R\$129.683.

## Investimentos (CAPEX)

No 2T12, os investimentos realizados totalizaram R\$ 1,8 milhões, concentrados em máquinas e equipamentos e benfeitorias no parque fabril.

## Retorno sobre o Capital Investido (ROIC)

R\$ Mil	2T12	2T11	Δ
EBIT (último doze meses)	63.987	69.882	-8,4%
Média do Ativo Operacional	188.514	145.819	29,3%
<b>ROIC</b>	<b>33,9%</b>	<b>47,9%</b>	<b>-14,0p.p.</b>
Taxa Efetiva IR + CSLL (último doze meses)	28,6%	29,8%	-1,2p.p.
<b>ROIC Líquido</b>	<b>24,2%</b>	<b>33,7%</b>	<b>-9,5p.p.</b>

**CONTATOS – RELAÇÕES COM INVESTIDORES**

Paulo Junqueira Filho  
**Diretor Financeiro e de Relações com Investidores**

Alisandra Matos  
**Analista de RI**

[www.unicasamoveis.com.br/ri](http://www.unicasamoveis.com.br/ri)

[dri@unicasamoveis.com.br](mailto:dri@unicasamoveis.com.br)

**(054) 34554425**

*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 Unicasa são meramente estimativas e, como tais, são baseadas exclusivamente nas expectativas da diretoria sobre o futuro dos negócios e, portanto, estão sujeitas a riscos conhecidos e desconhecidos e incertezas que podem fazer com que tais expectativas não se concretizem ou sejam substancialmente diferentes do que era esperado.*

## ANEXO I – Demonstrativos Financeiros - Demonstração de Resultados

R\$ Mil	2T12	2T11	Δ	1S12	1S11	Δ
<b>Receita Bruta de Vendas</b>	<b>86.953</b>	<b>93.131</b>	<b>-6,6%</b>	<b>176.126</b>	<b>181.701</b>	<b>-3,1%</b>
Mercado Interno	<b>85.180</b>	92.075	-7,5%	<b>173.311</b>	179.534	-3,5%
Dell Anno e Favorita	<b>45.919</b>	58.472	-21,5%	<b>97.229</b>	113.929	-14,7%
New Exclusivo	<b>21.762</b>	20.908	4,1%	<b>43.337</b>	39.190	10,6%
New Multimarca	<b>4.074</b>	4.421	-7,8%	<b>8.416</b>	8.361	0,7%
Telasul	<b>10.366</b>	5.843	77,4%	<b>18.907</b>	12.613	49,9%
Unicasa Corporate	<b>992</b>	1.299	-23,6%	<b>2.321</b>	2.936	-20,9%
Outras Receitas	<b>2.067</b>	1.132	82,6%	<b>3.101</b>	2.505	23,8%
Mercado Externo	<b>1.773</b>	1.056	67,9%	<b>2.815</b>	2.167	29,9%
Deduções de Vendas	<b>(20.823)</b>	(25.264)	-17,6%	<b>(43.806)</b>	(48.434)	-9,6%
<b>Receita Líquida de Vendas</b>	<b>66.130</b>	<b>67.867</b>	<b>-2,6%</b>	<b>132.320</b>	<b>133.267</b>	<b>-0,7%</b>
Custo dos Produtos Vendidos	<b>(40.326)</b>	(39.116)	3,1%	<b>(77.669)</b>	(75.966)	2,2%
<b>Lucro Bruto</b>	<b>25.804</b>	<b>28.751</b>	<b>-10,3%</b>	<b>54.651</b>	<b>57.301</b>	<b>-4,6%</b>
Despesas com Vendas	<b>(16.776)</b>	(10.557)	58,9%	<b>(24.118)</b>	(19.590)	23,1%
Despesas Gerais e Administrativas	<b>(4.184)</b>	(4.104)	1,9%	<b>(8.135)</b>	(6.671)	21,9%
Outras Receitas Operacionais, Líquidas	<b>1.030</b>	998	3,2%	<b>2.678</b>	3.427	-21,9%
<b>Resultado Antes das Despesas e Receitas Financeiras</b>	<b>5.874</b>	<b>15.088</b>	<b>-61,1%</b>	<b>25.076</b>	<b>34.467</b>	<b>-27,2%</b>
Despesas Financeiras	<b>(658)</b>	(352)	86,9%	<b>(1.110)</b>	(650)	70,8%
Receitas Financeiras	<b>3.676</b>	2.697	36,3%	<b>6.273</b>	4.674	34,2%
<b>Lucro Operacional antes do Imposto de Renda e Contribuição Social</b>	<b>8.892</b>	<b>17.433</b>	<b>-49,0%</b>	<b>30.239</b>	<b>38.491</b>	<b>-21,4%</b>
Imposto de Renda e Contribuição Social	<b>(3.172)</b>	(5.997)	-47,1%	<b>(10.551)</b>	(13.225)	-20,2%
Correntes	<b>(3.588)</b>	(6.139)	-41,6%	<b>(10.806)</b>	(13.281)	-18,6%
Diferidos	<b>416</b>	142	193,0%	<b>255</b>	56	355,4%
<b>Lucro Líquido do Período</b>	<b>5.720</b>	<b>11.436</b>	<b>-50,0%</b>	<b>19.688</b>	<b>25.266</b>	<b>-22,1%</b>
Lucro por Ação (R\$)	<b>0,09</b>	<b>0,20</b>	<b>-55,0%</b>	<b>0,33</b>	0,44	-25,0%

## ANEXO II – Demonstrativos Financeiros -Balanço Patrimonial

ATIVO (R\$ Mil)	30/06/2012	31/12/2011	Δ
<b>Ativo Circulante</b>	<b>265.266</b>	<b>125.946</b>	<b>110,6%</b>
Caixa e Equivalentes de Caixa	133.538	12.131	n.m.
Aplicações Financeiras Vinculadas	-	323	-100,0%
Contas a Receber	90.440	77.833	16,2%
Estoques	22.800	22.144	3,0%
Adiantamentos e Antecipações	732	712	2,8%
Empréstimos Concedidos	3.882	3.524	10,2%
Despesas Antecipadas	6.322	5.674	11,4%
Impostos a Recuperar	2.734	1.508	81,3%
Outros Ativos Circulantes	4.818	2.097	129,8%
<b>Ativo Não Circulante</b>	<b>134.520</b>	<b>132.255</b>	<b>1,7%</b>
Contas a Receber	29.867	33.022	-9,6%
Empréstimos Concedidos	6.625	8.102	-18,2%
Ativo Mantido para Venda	8.101	6.751	20,0%
Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	6.052	4.428	36,7%
Impostos a Recuperar	30	43	-30,2%
Despesas Antecipadas	245	526	-53,4%
Depósitos Judiciais	1.858	1.419	30,9%
Outros Ativos Não Circulantes	1.908	636	200,0%
Investimentos	404	704	-42,6%
Imobilizado	75.733	75.994	-0,3%
Intangível	3.697	630	486,8%
<b>Total do Ativo</b>	<b>399.786</b>	<b>258.201</b>	<b>54,8%</b>

PASSIVO (R\$ Mil)	30/06/2012	31/12/2011	Δ
<b>Passivo Circulante</b>	<b>183.827</b>	<b>53.301</b>	<b>244,9%</b>
Empréstimos e Financiamentos	5.129	1.115	360,0%
Fornecedores	11.838	8.425	40,5%
Obrigações Tributárias	8.736	15.974	-45,3%
Dividendos e JCP a Pagar	133.279	7.905	n.m.
Salários e Encargos Sociais	5.914	4.556	29,8%
Adiantamento de Clientes	17.097	14.269	19,8%
Outros Passivos Circulantes	1.834	1.057	73,5%
<b>Passivo Não Circulante</b>	<b>5.281</b>	<b>9.161</b>	<b>-42,4%</b>
Empréstimos e Financiamentos	1.115	5.688	-80,4%
Obrigações Tributárias	-	84	-100,0%
Provisão para Riscos Tributários, Cíveis e Trabalhistas	4.166	3.389	22,9%
<b>Patrimônio Líquido</b>	<b>210.678</b>	<b>195.739</b>	<b>7,6%</b>
Capital Social	187.709	29.699	532,0%
Reservas de Capital	(2.658)	-	100,0%
Reservas de Lucros	5.939	166.040	-96,4%
Lucro Acumulado	19.688	-	100,0%
<b>Total do Passivo e do Patrimônio Líquido</b>	<b>399.786</b>	<b>258.201</b>	<b>54,8%</b>

## ANEXO III – Demonstrativos Financeiros - Demonstração de Fluxo de Caixa

R\$ Mil	2T12	2T11	Δ	1S12	1S11	Δ
<b>Fluxo de Caixa das Atividades Operacionais</b>						
Lucro Operacional Antes do Imposto de Renda e Contribuição Social	8.892	17.433	-49,0%	30.239	38.491	-21,4%
Ajuste para Conciliar o Resultado das Disponibilidades:						
Depreciações e Amortizações	2.031	1.699	19,5%	4.139	3.330	24,3%
Variação Cambial	101	(31)	-425,8%	143	(31)	-561,3%
Apropriação de Juros	138	75	84,0%	284	157	80,9%
Provisão para Litígios	577	20	2.785,0%	777	(221)	-451,6%
Provisão para Obsolescência	(53)	(84)	-36,9%	(503)	(149)	237,6%
Provisão para Devedores Duvidosos	1.559	101	1.443,6%	1.747	915	90,9%
Provisão para perdas com avais	2.468	-	100,0%	2.468	-	100,0%
Baixas do Ativo Imobilizado	91	8	1.037,5%	93	12	675,0%
Variação nos Ativos e Passivos						
Contas a Receber de Clientes	(4.782)	(2.503)	91,1%	(11.244)	(3.216)	249,6%
Estoques	143	(2.414)	-105,9%	(153)	(570)	-73,2%
Impostos a Recuperar	(1.637)	(26)	6.196,2%	(1.213)	(19)	6.284,2%
Aplicações Financeiras Vinculadas	-	(9)	100,0%	323	(16)	2.118,2%
Outras Contas a Receber	(1.973)	(2.395)	-17,6%	(6.920)	(3.506)	97,4%
Ativos Não Circulantes Disponíveis para Venda	(250)	-	100,0%	(1.350)	-	-100,0%
Fornecedores	701	1.361	-48,5%	3.315	4.919	-32,6%
Adiantamento de Clientes	4.216	(136)	-3.200,0%	2.828	3.116	-9,2%
Obrigações Tributárias	(368)	(932)	-60,5%	(1.475)	(2.246)	-34,3%
Outras Contas a Pagar	917	955	-4,0%	1.510	1.229	22,9%
Empréstimos Concedidos	413	488	-15,4%	1.119	1.101	1,6%
Despesas Antecipadas	1.398	30	4.560,0%	(367)	(1.007)	-63,6%
Pagamento de Imposto de Renda e Contribuição Social	(5.034)	(4.325)	16,4%	(16.653)	(16.783)	-0,8%
<b>Disponibilidades Líquidas Geradas pelas Atividades Operacionais</b>	<b>9.548</b>	<b>9.315</b>	<b>2,5%</b>	<b>9.107</b>	<b>25.506</b>	<b>-64,3%</b>
<b>Fluxo de Caixa das Atividades de Investimento</b>						
Em Imobilizado	(1.871)	(2.353)	-20,5%	(3.862)	(11.156)	-65,4%
Em Intangível	(2.217)	(50)	4.334,0%	(2.251)	(69)	3.162,3%
<b>Fluxo de Caixa Aplicado nas Atividades de Investimento</b>	<b>(4.088)</b>	<b>(2.403)</b>	<b>70,1%</b>	<b>(6.113)</b>	<b>(11.225)</b>	<b>-45,5%</b>
<b>Fluxo de Caixa das Atividades de Financiamento</b>						
Aumentos de capital	127.909	-	100,0%	127.909	-	100,0%
Gastos com emissão de ações	(4.027)	-	-100,0%	(4.027)	-	-100,0%
Pagamentos de Empréstimos e Juros	(419)	(354)	18,4%	(843)	(1.272)	-33,7%
Pagamento de Juros sobre o Capital Próprio	(1.694)	(890)	90,3%	(4.326)	(5.581)	-22,5%
Dividendos Pagos	-	(500)	-100,0%	(300)	(1.155)	-74,0%
<b>Fluxo de Caixa (Aplicado) Gerado nas Atividades de Financiamento</b>	<b>121.769</b>	<b>(1.744)</b>	<b>-7.082,2%</b>	<b>118.413</b>	<b>(8.008)</b>	<b>-1.578,7%</b>
<b>Aumento (Redução) do Caixa e Equivalentes de Caixa</b>	<b>127.229</b>	<b>5.168</b>	<b>2.361,9%</b>	<b>121.407</b>	<b>6.273</b>	<b>1.835,4%</b>
<b>Demonstração da Variação do Caixa e Equivalentes de Caixa</b>						
No Início do Exercício	6.309	21.729	-71,0%	12.131	20.621	-41,2%
No Final do Exercício	133.538	26.897	396,5%	133.538	26.894	396,5%
<b>Aumento (Redução) do Caixa e Equivalentes de Caixa</b>	<b>127.229</b>	<b>5.168</b>	<b>2.361,9%</b>	<b>121.407</b>	<b>6.273</b>	<b>1.835,4%</b>