

## Hypermarcas anuncia um crescimento de Receita Líquida no 3T10 de 70%, atingindo R\$822,8 milhões

São Paulo, 15 de maio de 2011 – A Hypermarcas S.A. (BM&FBovespa: HYPE3; Reuters: HYPE3.SA; Bloomberg: HYPE3 BZ) anuncia hoje seus resultados referentes ao terceiro trimestre de 2010. As demonstrações financeiras consolidadas foram preparadas e são apresentadas conforme as práticas contábeis adotadas no Brasil, incluindo os pronunciamentos emitidos pelo Comitê de Pronunciamentos Contábeis (CPCs), bem como os Padrões Internacionais de Demonstrações Financeiras (*International Financial Reporting Standards - IFRS*) emitidos pelo *International Accounting Standards Board*.

### Destaques

- **Receita Líquida de R\$822,8 milhões** no 3T10, 70% acima do 3T09 e **R\$2.217,1 milhões nos 9M10**, 75% superior aos 9M09;
- Crescimento das mesmas marcas (“**Same Brands Sales**”) de **13% no 3T10**;
- **EBITDA de R\$182,5 milhões no 3T10 e R\$510,6 milhões nos 9M10**;
- Crescimento das mesmas marcas (“**Same Brands Sales**”) de **19% nos 9M10**;

(R\$ milhões)	3T09	3T10	Δ	9M09	9M10	Δ
Receita Líquida	485,4	822,8	69,5%	1.263,8	2.217,1	75,4%
Lucro Bruto	289,3	497,1	71,8%	733,0	1.288,4	75,8%
Margem Lucro Bruto	59,6%	60,4%	0,8 p.p.	58,0%	58,1%	0,1 p.p.
EBITDA <sup>(1)</sup>	131,8	182,5	38,5%	349,9	510,6	46,0%
Margem EBITDA	27,1%	22,2%	-5,0 p.p.	27,7%	23,0%	-4,7 p.p.
Lucro Líquido Caixa <sup>(2)</sup>	122,4	139,6	14,1%	302,4	389,1	28,7%
Margem Lucro Líquido Caixa	25,2%	17,0%	-8,2 p.p.	23,9%	17,6%	-6,4 p.p.
Lucro Líquido	0,9	78,0	8696,0%	209,1	177,8	-14,9%
Lucro Líquido Caixa por Ação	0,28	0,26	-0,02	0,74	0,74	0,01
Dívida Líquida <sup>(3)</sup>	1.704,9	1.390,9		1.704,9	1.390,9	
Disponibilidades	499,3	1.943,9		499,3	1.943,9	

**Os resultados do 3T10 consolidam as aquisições da Sapeka, Luper e Sanifill mas não consolidam as aquisições da York, Mabesa, Marcas RX, Bitufo ou Pom-Pom Sabonetes**

(1) EBITDA antes das despesas não reincidentes de R\$14,7 milhões no 3T10 e R\$36,7 milhões nos 9M10. Vide tabela de Reconciliação do EBITDA na página 10.

(2) Lucro Líquido Caixa = Lucro Líquido do exercício (R\$78,0 milhões) + despesas não reincidentes (R\$14,7 milhões) + despesas não-caixa (R\$4,4 milhões) + resultados de variação cambial (R\$19,9 milhões) + Imposto de renda e contribuição social não-caixa (R\$47,0 milhões) + Reversão da Realização do AVP (R\$15,2 milhões).

(3) Vide seção de Endividamento Líquido na página 13.



## Contexto Operacional

### SUMÁRIO GERAL DE DESEMPENHO

A Receita Líquida totalizou R\$2.217,1 milhões no acumulado do ano até setembro de 2010, apresentando um crescimento de 75% em relação ao mesmo período de 2009. O Lucro Bruto nos 9M10 foi de R\$1.288,4 milhões, representando margem bruta de 58,1%. O EBITDA atingiu R\$510,6 milhões, um crescimento de 46% em relação ao mesmo período de 2009 e com uma margem EBITDA de 23,0%. O Lucro Líquido Caixa foi de R\$389,1 milhões, 29% acima dos 9M09.

No 3T10, a Receita Líquida totalizou R\$822,8 milhões, com crescimento de 70% em relação a 2009. O Lucro Bruto do trimestre foi de R\$497,1 milhões, com margem de 60,4%. O EBITDA foi de R\$182,5 milhões, com crescimento de 38% vs 3T09 e margem de 22,2%. O Lucro Líquido Caixa do trimestre foi de R\$139,6 milhões, 14% acima do ano anterior.

### MERCADOS / UNIDADES DE NEGÓCIO

O crescimento orgânico (“same brand sales” ou “SBS”) foi de 13% no 3T10 e 19% no acumulado do ano em comparação com o mesmo período de 2009. O crescimento orgânico acelerado nos 9M10 se deve ao resultado de uma série de iniciativas que vêm sendo tomadas pela Companhia, tais como:

- (i) Ganhos de distribuição, com presença em maior número de pontos de venda ao redor do país;
- (ii) Melhor exposição de nossos produtos nos pontos de venda;
- (iii) Melhoria de resultados da força de vendas, merchandising e visitação médica;
- (iv) Lançamento de novos produtos; e
- (v) Relançamento bem sucedido de marcas adormecidas.

O crescimento orgânico (SBS) foi de 28% no 3T10 e de 28% no acumulado do ano nas Unidades de Negócios Farma e Beleza e Higiene Pessoal combinadas, onde a empresa tem focado seus investimentos, e de -30% e -11% o 3T10 e 9M10, respectivamente, nas Unidades de Negócio de Higiene e Limpeza e Alimentos combinadas, onde a Companhia optou por não seguir quedas de preços implantadas pela concorrência, como poderá ser visto abaixo:

#### **Farma**

O SBS do trimestre da Unidade de Negócios Farma foi de 25% e no acumulado do ano 35%, atingindo uma Receita Líquida total de R\$358,5 milhões no 3T10 e R\$1.060,5 milhões nos 9M10.

Vale destacar que neste trimestre a Companhia consolidou sua posição de terceira maior empresa farmacêutica do País e segunda maior nacional. Bateu recorde histórico de vendas e demanda de Neosoro, Lisador, Rinosoro e Mioflex-A, que consolidou sua liderança na classe de relaxantes musculares. A divisão lançou o Addera D3, única vitamina D3 do país, que foi bem recebida pela comunidade médica, e o produto ganhou aderência do mercado.



A Companhia continuou sua estratégia de relançamento dos genéricos Neo Química, ampliando seus patrocínios esportivos para Ceará e Criciúma, além do Corinthians, Botafogo e Goiás e lançou uma nova campanha televisiva com a Participação do Ronaldo, que será suportada por ações de PDV em todo território nacional. Já no trimestre, os Genéricos Neo Química bateram recorde de vendas e demanda. Adicionalmente, a divisão tem mais de 70 produtos protocolados na ANVISA aguardando aprovação para que possam ser comercializados.

### Beleza e Higiene Pessoal

O SBS do trimestre da Unidade de Negócio de Higiene Pessoal foi de 31% e no acumulado do ano 20%, atingindo uma Receita Líquida total de R\$378,9 milhões no 3T10 e R\$901,1 milhões nos 9M10.

Este forte crescimento orgânico foi consequência das ações de relançamento de diversas marcas “adormecidas” que entraram na fase de “crescimento acelerado” da curva de relançamentos. Entre elas, vale destacar Risqué, Bicolor, Monange e Bozzano, que foram relançadas ao longo do primeiro semestre de 2010. No caso de Risqué, o lançamento da nova coleção POP4YOU bateu recorde de vendas no trimestre. No caso de Monange, o relançamento do Hidratante Monange foi bem sucedido e a Linha Capilar bateu novo recorde de vendas. No caso de Bicolor, o relançamento da linha KITS em Abril teve boa aderência no trimestre e ganhou novos pontos novos de distribuição.

Além disto, no 3T10, a divisão relançou a marca de desodorantes Avanço em duas frentes: Tradicionais, para o público fiel à marca, e o Avanço Mob, para o público mais jovem. Foi lançada nova campanha do Avanço, que contou com a participação do recordista mundial Cesar Cielo e três nadadores consagrados do Brasil, cujos primeiros efeitos já começaram a ser mensurados. Para a estação de verão, a empresa reposicionou suas ações da marca Cenoura & Bronze, o que provocou um crescimento significativo de vendas.

Com isto, o crescimento orgânico (“SBS”) destas duas divisões onde a companhia está focando seus investimentos, foi de 28% no acumulado do ano até setembro de 2010 e 28% no 3T10.

### Higiene e Limpeza e Alimentos

Já o crescimento orgânico das Unidades de Negócio de Higiene e Limpeza e Alimentos foi negativamente impactado por dinâmicas específicas dos respectivos mercados, tornando-se mais competitivos em função de políticas de redução de preços, as quais não foram seguidas pela Hypermarcas. Assim, o crescimento orgânico combinado de tais unidades de negócios foi caracterizado por uma queda de 11% nos 9M10 e 30% no 3T10.

### INTEGRAÇÕES E OPERAÇÕES

A margem bruta no 3T10 apresentou incremento de 0,8 pontos percentuais, mantendo-se em 58,1% no período acumulado dos 9M10, o que demonstra que, mesmo apesar do efeito dilutivo das companhias adquiridas entre o final de 2009 e início de 2010, foi possível à Companhia manter margens saudáveis, principalmente na base *same brands*, que foi de 63,7% nos 9M10.



O processo de integração e de capturas de sinergias das Companhias adquiridas entre o final do ano de 2009 e início de 2010 tais como Pom Pom, Neo Química, Sapeka, Sanifill, Inal, Jontex e Luper continua em andamento de acordo com o cronograma planejado, havendo diversas iniciativas finalizadas no trimestre, entre as quais:

- **Sistemas:** praticamente todas as companhias estão integradas na Plataforma SAP com o *Go Live SAP* na e Neo Química no trimestre, o que movimentou mais de 300 pessoas em tempo integral durante 8 meses;
- **Economias Fase 1:** praticamente todas as companhias completaram a fase de cortes no trimestre. Em termos de melhorias operacionais, tivemos contribuições significativas de eficiência fabril na Pom Pom, Inal, Sanifil, entre outras. No caso da Jontex, a Companhia ainda está esperando a aprovação de novo registro pela ANVISA para começar a produzir na INAL;
- **Economias fase 2:** neste trimestre, a empresa conseguiu reduzir diversos custos de insumos na consolidação de compra de materiais e embalagens e melhorou bastante a capacidade de armazenagem e expedição das empresas adquiridas. O projeto de consolidação industrial e reconfiguração da malha logística tem evoluído dentro do cronograma;
- **Operações:** a Companhia finalizou a automatização via radio frequência do principal centro de distribuição em Cajamar, finalizou investimentos em melhorias, aumento de capacidade e verticalizações nos sites de Taboão e Anápolis.

Todas estas iniciativas aliadas e uma política comercial de valorização das marcas têm permitido melhoria contínua nas margens dos produtos.

## **FUSÕES E AQUISIÇÕES**

Concomitantemente ao resultado do 3T10, a Companhia está anunciando mais três diferentes aquisições estratégicas, conforme abaixo:

- **Marcas Sanofi-Medley:** A Companhia foi a vencedora do processo de vendas da Sanofi-Medley de marcas-produtos, a saber: Lopigrel, Digedrat e Peridal. Estes negócios se encaixam na grade de produtos da Unidade de Negócio Farma Prescrição, e serão promovidos na força de visitação médica da Companhia, uma vez que possuem especialidades clínicas similares às que a Hypermarcas já detinha. Além disto, estes produtos poderão ser lançados para os mercados de genéricos e similares.

O valor de aquisição foi de R\$84,0 milhões, a ser pago à vista. O Negócio adiciona um valor incremental estimado de EBITDA de R\$16,0 milhões, representando um múltiplo de compra de 5,2x.

- **Marca Pom Pom para Higiene Pessoal e Sabonetes:** A Companhia adquiriu da Colgate-Palmolive a Marca para outros segmentos de Higiene Pessoal Infantil que não só Fraldas. É uma aquisição estratégica, pois possibilitará à Companhia lançar produtos sob a marca guarda-



chuva, que antes não era possível. Além disto, a linha de sabonetes infantis possui uma posição consolidada neste setor de alto valor agregado.

O valor da aquisição foi de R\$85,0 milhões, a serem pagos R\$59,5 milhões à vista e o saldo remanescente em 24 parcelas mensais consecutivas, ajustadas pelo CDI. O Negócio adiciona um valor incremental estimado de EBITDA de R\$14,5 milhões, que representa um múltiplo de entrada de 5,8x, sem considerar as potenciais sinergias de extensões de linha.

- **Empresa de Higiene Oral Bitufo:** A Companhia finalizou as negociações para aquisição da empresa de higiene oral Bitufo que vem crescendo organicamente a taxas superiores a 40%. A empresa possui um portfólio de produtos de escovas especiais de alto valor agregado, inovadora e bastante complementar à linha de produtos Sanifill. Além disto, o modelo de comercialização da Bitufo engloba uma força de visitação especializada em dentistas que pode vender outros produtos da Hypermarcas neste segmento.

O valor da aquisição foi de R\$82,5 milhões, a serem pagos R\$42,5 milhões à vista e R\$40,0 milhões em 5 parcelas anuais consecutivas ajustadas pelo CDI. O Negócio adiciona um valor de EBITDA no segmento de higiene oral de R\$9,2 milhões, que representa um múltiplo de entrada de 9,0x, antes de sinergias e sem considerar potenciais extensões de linha.

## OUTROS ASSUNTOS

O trimestre foi marcado também por uma melhoria substancial da musculatura financeira da Hypermarcas, por meio de uma estratégia de alongamento de prazo e redução de custos da dívida. Em julho de 2010, concluímos nossa emissão pública de debêntures no montante de cerca de R\$651 milhões.

Em seis de outubro de 2010, a Companhia concluiu as negociações com o BNDES para a emissão de debêntures no valor de R\$1,1 bilhão. Essa operação terá duas tranches: 50% com vencimento em 5 anos, e remuneração equivalente a IPCA + 3% a.a. e 50% com vencimento em 8 anos, e juros pré-fixados de 11,3% a.a.

Com a ação combinada destas duas captações e considerando os pagamentos à vista das aquisições acima mencionadas, a empresa finalizou o trimestre com uma posição caixa pro-forma de R\$2,4 bilhões e com um endividamento líquido de R\$2,1 bilhões. Esta posição dá uma autonomia de caixa para honrar seus compromissos financeiros até final de 2013.



## Discussão dos Resultados

### Indicadores Financeiros

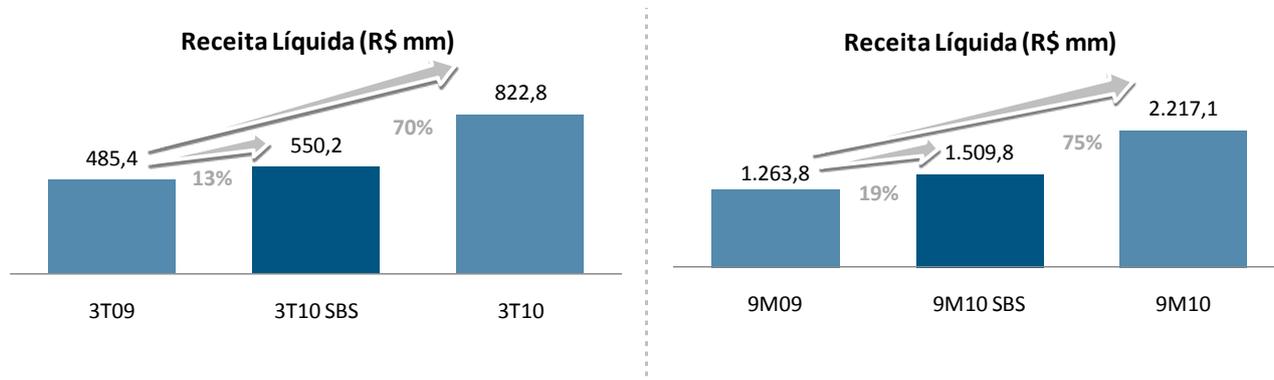
Segue abaixo um resumo da Demonstração de Resultados da Hypermarcas neste trimestre:

DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO (R\$ milhões)	3T09	% RL	3T10	% RL	9M09	% RL	9M10	% RL
Receita Líquida	485,4	100,0%	822,8	100,0%	1.263,8	100,0%	2.217,1	100,0%
Lucro Bruto	289,3	59,6%	497,1	60,4%	733,0	58,0%	1.288,4	58,1%
Despesas com Marketing	(93,9)	-19,4%	(158,0)	-19,2%	(214,5)	-17,0%	(427,5)	-19,3%
Despesas com Vendas	(69,0)	-14,2%	(119,3)	-14,5%	(181,3)	-14,3%	(325,4)	-14,7%
Desp. Administrativas e Gerais	(21,4)	-4,4%	(50,7)	-6,2%	(59,8)	-4,7%	(140,5)	-6,3%
Outras Receitas e Desp. Operacionais, Líquidas	15,4	3,2%	(19,4)	-2,4%	37,8	3,0%	25,5	1,2%
EBIT	120,3	24,8%	149,7	18,2%	315,2	24,9%	420,4	19,0%
Despesas financeiras, líquidas	9,8	2,0%	(24,7)	-3,0%	29,1	2,3%	(130,1)	-5,9%
Imposto de Renda e CSLL	(129,2)	-26,6%	(47,0)	-5,7%	(135,3)	-10,7%	(112,5)	-5,1%
Lucro Líquido	0,9	0,2%	78,0	9,5%	209,1	16,5%	177,8	8,0%
EBITDA <sup>(1)</sup>	131,8	27,1%	182,5	22,2%	349,9	27,7%	510,6	23,0%
Lucro Líquido Caixa	122,4	25,2%	139,6	17,0%	302,4	23,9%	389,1	17,6%
<b>Lucro Líquido Caixa por Ação</b>	<b>0,28</b>		<b>0,26</b>		<b>0,74</b>		<b>0,74</b>	

Os principais custos envolvidos nas atividades da Hypermarcas são relativos à matéria-prima, embalagem e industrialização. As despesas mais relevantes, como parte da estratégia da Companhia em investir em suas marcas, são relacionadas a despesas com marketing.

### Receita Líquida

Conforme dados abaixo, a Receita Líquida do 3T10 foi de R\$822,8 milhões, 70% superior ao valor verificado no 3T09. A Receita Líquida no 9M10 foi de R\$2.217,1 milhões, 75% acima do 9M09.



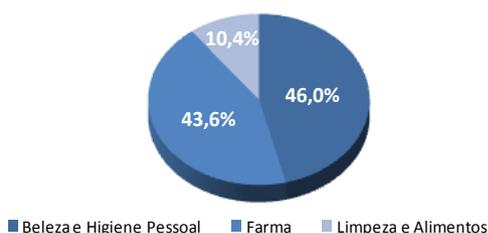
R\$ Milhões	3T09		3T10		Δ	9M09		9M10		Δ
Hypermarcas SBS <sup>(4)</sup>	485,4	100,0%	550,2	66,9%	13,4%	1.263,8	100,0%	1.509,8	68,1%	19,5%
Neo Química <sup>(5)</sup>	-	-	90,0	10,9%	-	-	-	286,9	12,9%	-
Pom Pom + Hydrogen <sup>(5)</sup>	-	-	63,8	7,8%	-	-	-	169,0	7,6%	-
Inal + Jontex <sup>(5)</sup>	-	-	19,6	2,4%	-	-	-	61,8	2,8%	-
Sapeka <sup>(5)</sup>	-	-	76,5	9,3%	-	-	-	145,9	6,6%	-
Sanifill <sup>(5)</sup>	-	-	12,9	1,6%	-	-	-	25,1	1,1%	-
Luper <sup>(5)</sup>	-	-	9,7	1,2%	-	-	-	18,6	0,8%	-
<b>Total</b>	<b>485,4</b>	<b>100,0%</b>	<b>822,8</b>	<b>100,0%</b>	<b>69,5%</b>	<b>1.263,8</b>	<b>100,0%</b>	<b>2.217,1</b>	<b>100,0%</b>	<b>75,4%</b>

(4) "SBS" ou "same brand sales" se refere ao componente orgânico do faturamento da Companhia, seu portfólio de marcas original. Para efeito de "SBS" é considerada a receita das marcas da Hypermarcas antes das aquisições de 2009 e 2010.

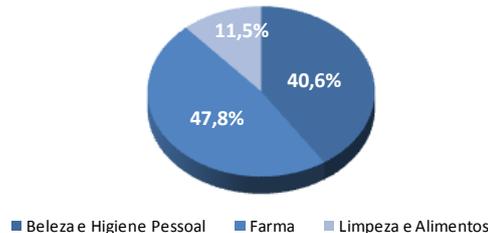
(5) Aquisições do ano de 2009 e 2010: Neo Química, Pom Pom, Inal, Hydrogen, Jontex, Sapeka, Sanifill e Luper.

Da Receita Líquida total do 3T10, 46,0% referiram-se a produtos da Divisão de Beleza e Higiene Pessoal, 43,6% foram da Divisão Farma, 10,4% da Divisão de Higiene, Limpeza e Alimentos, enquanto nos 9M10, 47,8% da Receita foi proveniente da Beleza e Higiene Pessoal, 40,6% de Divisão Farma, 11,5% de Higiene, Limpeza e Alimentos, conforme tabela abaixo:

Quebra por Divisão 3T10



Quebra por Divisão 9M10



R\$ Milhões	3T09		3T10		Δ	9M09		9M10		Δ
Beleza e Higiene Pessoal	157,2	32,4%	378,9	46,0%	141,0%	416,9	33,0%	901,1	40,6%	116,1%
Farma	207,1	42,7%	358,5	43,6%	73,1%	559,9	44,3%	1.060,5	47,8%	89,4%
Limpeza e Alimentos	121,1	24,9%	85,4	10,4%	-29,5%	287,1	22,7%	255,6	11,5%	-11,0%
<b>Total</b>	<b>485,4</b>	<b>100,0%</b>	<b>822,8</b>	<b>100,0%</b>	<b>69,5%</b>	<b>1.263,8</b>	<b>100,0%</b>	<b>2.217,1</b>	<b>100,0%</b>	<b>75,4%</b>

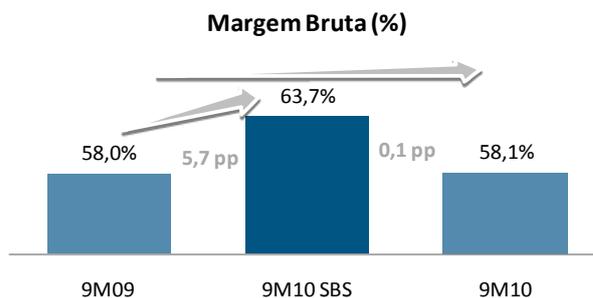
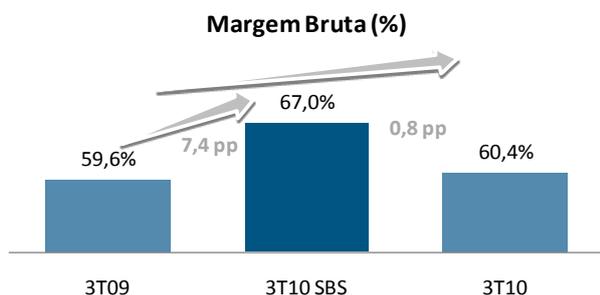
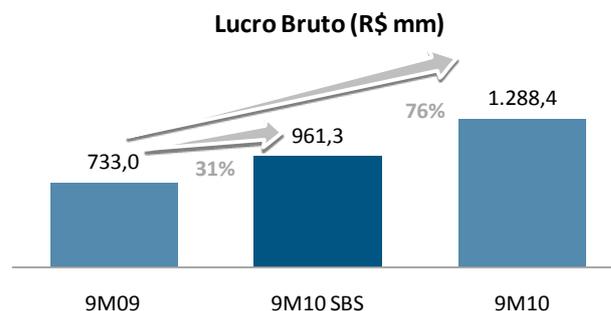
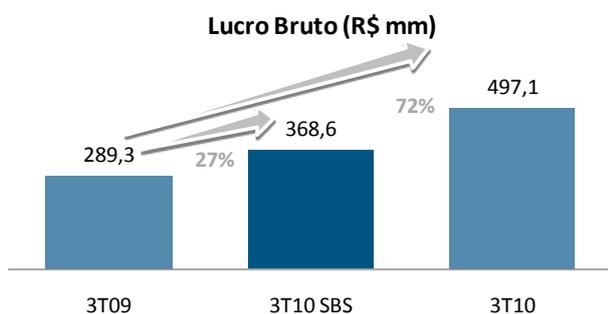
No 3T10, da Receita Líquida de R\$378,9 milhões de Beleza e Higiene Pessoal, R\$172,8 milhões referiram-se a aquisições realizadas em 2009 e 2010 e o restante de marcas do portfólio original da Hypermarcas, o que representou um crescimento de 31% ("SBS"). Em Farma, da Receita Líquida de R\$358,5 milhões, R\$99,7 milhões originaram-se de marcas do Neo Química e da Luper e o restante de marcas referentes aos negócios anteriores da Hypermarcas, o que representou um crescimento de 25% ("SBS"). Já nos 9M10, dos R\$901,1 milhões de Receita Líquida em Beleza e Higiene Pessoal, R\$401,8 milhões vieram de aquisições, sendo o crescimento orgânico correspondente a 20%, enquanto em Farma, o crescimento SBS foi de 35%.

Os crescimentos observados em Higiene e Limpeza e Alimentos não foram impactados por aquisições.



## Lucro Bruto

Conforme dados abaixo, o Lucro Bruto do 3T10 foi de R\$497,1 milhões, representando uma margem de 60,4% em relação à Receita Líquida, 0,8 pontos percentuais acima da margem verificada no 3T09. O Lucro Bruto nos 9M10 foi de R\$1.288,4 milhões, representado uma margem de 58,1%, um aumento de 0,1 pp em relação à margem bruta do mesmo período do ano anterior. Deste total, R\$961,3 milhões foram referentes aos negócios pertencentes à Hypermarcas pré-aquisições de 2009 e 2010 <sup>(5)</sup>, o que representou uma margem bruta de 63,7% ou 5,7 pontos percentuais acima da margem verificada nos 9M09.



R\$ Milhões	3T09	% RL	3T10	% RL	Δ
Hypermarcas SBS <sup>(4)</sup>	289,4	100,0%	368,6	74,2%	27,4%
Hypermarcas Inorgânico <sup>(5)</sup>	-	-	128,5	25,8%	-
<b>Total</b>	<b>289,4</b>	<b>100,0%</b>	<b>497,1</b>	<b>100,0%</b>	<b>71,8%</b>

R\$ Milhões	9M09	% RL	9M10	% RL	Δ
Hypermarcas SBS <sup>(4)</sup>	733,1	100,0%	961,3	74,6%	31,1%
Hypermarcas Inorgânico <sup>(5)</sup>	-	-	327,1	25,4%	-
<b>Total</b>	<b>733,1</b>	<b>100,0%</b>	<b>1.288,4</b>	<b>100,0%</b>	<b>75,8%</b>



## Despesas de Marketing

As Despesas com Marketing totalizaram R\$158,0 milhões no 3T10, ou 19,2% da Receita Líquida, 0,2 pontos percentuais abaixo do verificado no 3T09, sendo R\$74,1 milhões referentes à propaganda e promoção ao consumidor, \$57,8 milhões a acordos, verbas e promoções para o ponto de venda, R\$17,4 milhões em Promoções, Brindes e Amostras e R\$8,7 milhões à equipe de visitação médica. Já nos 9M10, as Despesas com Marketing foram de R\$427,5 milhões, dos quais R\$215,3 milhões foram referentes a propaganda e promoção ao consumidor, R\$23,8 milhões à promoção médica, R\$147,6 milhões a acordos, verbas e promoções para ponto de venda e R\$40,8 milhões em Promoções, Brindes e Amostras, conforme tabela abaixo:

DESPESAS DE MARKETING (R\$ milhões)	3T09	% RL	3T10	% RL	9M09	% RL	9M10	% RL
Despesas de Marketing	(93,9)	-19,4%	(158,0)	-19,2%	(214,5)	-17,0%	(427,5)	-19,3%
Propaganda e promoção ao consumidor	(58,6)	-12,1%	(74,1)	-9,0%	(136,1)	-10,8%	(215,3)	-9,7%
Acordos e verbas para o ponto de venda	(17,9)	-3,7%	(57,8)	-7,0%	(38,9)	-3,1%	(147,6)	-6,7%
Promoções, Brindes e Amostras	(8,6)	-1,8%	(17,4)	-2,1%	(19,1)	-1,5%	(40,8)	-1,8%
Visitação Médica	(8,8)	-1,8%	(8,7)	-1,1%	(20,3)	-1,6%	(23,8)	-1,1%

## Despesas com Vendas

As Despesas com Vendas no 3T10 totalizaram R\$119,3 milhões ou 14,5% da Receita Líquida, 0,3 pontos percentuais acima do 3T09 e totalizaram R\$325,4 milhões nos 9M10 ou 14,7% da Receita Líquida. O detalhamento destas despesas pode ser verificado abaixo:

DESPESAS COM VENDAS (R\$ milhões)	3T09	% RL	3T10	% RL	9M09	% RL	9M10	% RL
Despesas com Vendas	(69,0)	-14,2%	(119,3)	-14,5%	(181,3)	-14,3%	(325,4)	-14,7%
Despesas Comerciais	(44,6)	-9,2%	(88,0)	-10,7%	(118,8)	-9,4%	(236,6)	-10,7%
Fretes	(18,1)	-3,7%	(32,8)	-4,0%	(49,0)	-3,9%	(82,5)	-3,7%
PDD	(6,3)	-1,3%	1,5	0,2%	(13,6)	-1,1%	(6,3)	-0,3%

Até este momento, ainda não foram capturadas na sua totalidade as sinergias das empresas adquiridas ao final de 2009 e início de 2010.

## Despesas Administrativas, Gerais e Tributárias

As Despesas Administrativas, Gerais e Tributárias foram de R\$50,7 milhões no 3T10, ou 6,2% da Receita Líquida e R\$21,4 milhões no 3T09 ou 4,4% da Receita Líquida. Nos 9M10 esta rubrica totalizou R\$140,5 milhões ou 6,3% da Receita Líquida, versus R\$59,8 milhões, ou 4,7% da Receita Líquida nos 9M09, conforme apresentado na tabela abaixo.

DESPESAS ADMINISTRATIVAS (R\$ milhões)	3T09	% RL	3T10	% RL	9M09	% RL	9M10	% RL
Disp. Administrativas e Gerais	(21,4)	-4,4%	(50,7)	-6,2%	(59,8)	-4,7%	(140,5)	-6,3%

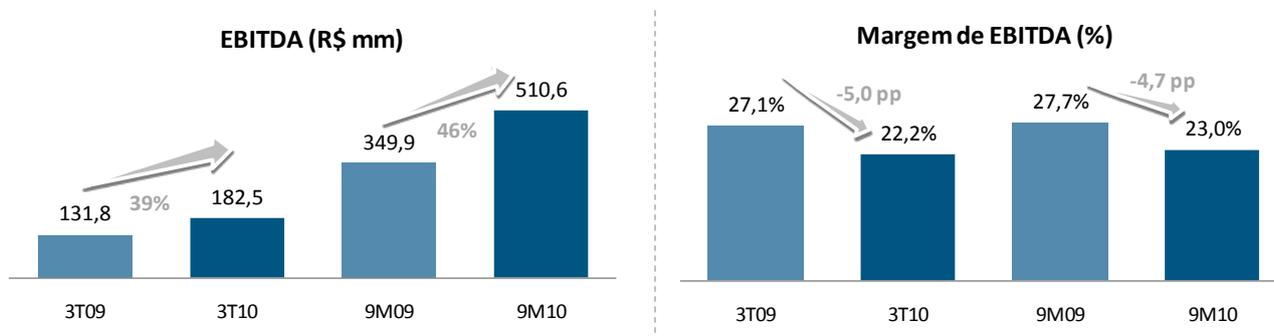


É importante ressaltar que no 3T10 incidiram nesta rubrica despesas com reestruturação no montante de R\$10,6 milhões, ou 1,3% da Receita Líquida, resultando em valor líquido de Despesas Administrativas, Gerais e Tributárias de 4,9% da Receita Líquida.

Até este momento, ainda não foram capturadas na sua totalidade as sinergias das empresas adquiridas ao final de 2009 e início de 2010.

## Resultado Operacional

O EBITDA <sup>(1)</sup> foi de R\$182,5 milhões no 3T10, 39% superior ao EBITDA <sup>(1)</sup> do 3T09, com margem de 22,2%, 5,0 pontos percentuais abaixo da margem observada no mesmo exercício do ano anterior. O EBITDA acumulado dos 9M10 foi de R\$510,6 milhões, com margem de 23,0%, o que corresponde a um resultado 4,7% abaixo do EBITDA acumulado dos 9M09, conforme dados abaixo:



RECONCILIAÇÃO DO EBITDA (R\$ milhões)	3T09	% RL	3T10	% RL	9M09	% RL	9M10	% RL
EBIT	120,3	24,8%	149,7	18,2%	315,2	24,9%	420,4	19,0%
(+) Depreciações / Amortizações	8,8	1,6%	13,6	1,6%	26,3	2,0%	35,9	2,0%
(+) Outras despesas não-caixa	1,3	0,3%	4,5	0,5%	3,5	0,3%	17,6	0,8%
(+) Despesas não recorrentes	1,4	0,3%	14,7	1,8%	4,9	0,4%	36,7	1,7%
<b>EBITDA <sup>(1)</sup></b>	<b>131,8</b>	<b>27,1%</b>	<b>182,5</b>	<b>22,2%</b>	<b>349,9</b>	<b>27,7%</b>	<b>510,6</b>	<b>23,0%</b>

As despesas não recorrentes do trimestre são custos de reestruturação e de integração das aquisições realizadas recentemente principalmente em rescisões e indenizações trabalhistas.

## Despesas e Receitas Financeiras

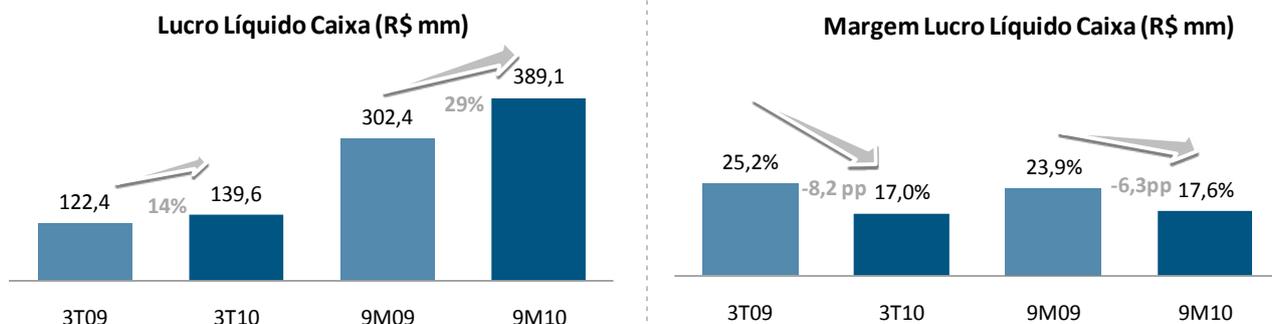
As Despesas com Juros, líquidas no 3T10 totalizaram R\$29,3 milhões, um aumento de R\$28,8 milhões em relação ao mesmo período do ano anterior, principalmente em função de maior nível de endividamento decorrente das aquisições realizadas ao final do ano de 2009 e início de 2010. As despesas não caixa com Realização do Ajuste a Valor Presente, relacionadas à movimentação no período dos saldos de Títulos a Pagar totalizaram R\$15,2 milhões e as receitas com Variação Cambial foram de R\$19,9 milhões. No acumulado dos 9M10, as despesas com Juros, líquidas foram de R\$85,7 milhões, as despesas com Realização do Ajuste a Valor Presente de R\$40,4 milhões e despesas com Variação Cambial de R\$4,0 milhões, conforme reconciliação abaixo:



DESPESAS E RECEITAS FINANC. (R\$ milhões)	3T09	% RL	3T10	% RL	9M09	% RL	9M10	% RL
Despesas e Receitas Financeiras	9,8	2,0%	(24,7)	-3,0%	29,1	2,3%	(130,1)	-5,9%
Despesas com Juros, líquidas	(0,5)	-0,1%	(29,3)	-3,6%	(21,2)	-1,7%	(85,7)	-3,9%
Variação Cambial	26,3	5,4%	19,9	2,4%	107,8	8,5%	(4,0)	-0,2%
Realização do Ajuste a Valor Presente	(16,0)	-3,3%	(15,2)	-1,9%	(57,4)	-4,5%	(40,4)	-1,8%

## Lucro Líquido

O Lucro Líquido foi de R\$78,0 milhões no 3T10, R\$77,1 milhões acima do valor verificado no mesmo período do ano anterior. Este resultado representa uma lucratividade em relação à Receita Líquida de 9,5%. Excluindo-se as despesas que não afetam o caixa, o Lucro Líquido Caixa no 3T10 foi de R\$139,6 milhões, o correspondente a 17,0% da Receita Líquida. Nos 9M10, o Lucro Líquido foi de R\$277,8 milhões, ou 8,0% da Receita Líquida e o Lucro Líquido Caixa representou o montante de R\$389,1 milhões, com margem de 17,6%, conforme dados a seguir:



RECONCILIAÇÃO DO L. LÍQUIDO CAIXA (R\$ milhões)	3T09	% RL	3T10	% RL	9M09	% RL	9M10	% RL
Lucro líquido (prejuízo) do exercício	0,9	0,2%	78,0	9,5%	209,1	16,5%	177,8	8,0%
(-) Resultados de variação cambial	(26,3)	-5,4%	(19,9)	-2,4%	(107,8)	-8,5%	4,0	0,2%
(-) Imposto de renda e contribuição social não-caixa	129,2	26,6%	47,0	5,7%	135,3	10,7%	112,5	5,1%
(+) Realização do AVP	16,0	3,3%	15,2	1,9%	57,4	4,5%	40,4	1,8%
(+) Outras despesas não-caixa	1,3	0,3%	4,5	0,5%	3,5	0,3%	17,6	0,8%
(+) Despesas não recorrentes	1,4	0,3%	14,7	1,8%	4,9	0,4%	36,7	1,7%
<b>Lucro Líquido Caixa</b>	<b>122,4</b>	<b>25,2%</b>	<b>139,6</b>	<b>17,0%</b>	<b>302,4</b>	<b>23,9%</b>	<b>389,1</b>	<b>17,6%</b>
Lucro Líquido Caixa por ação	0,28		0,26		0,74		0,74	

Importante ressaltar que em 17 de julho de 2009 passou a vigorar o Pronunciamento Técnico CPC 32, que exige o reconhecimento de passivos fiscais diferidos para todas as diferenças temporárias. Desta forma, passou-se a contabilizar, a partir do 3T09 de forma acumulada para o ano, o Imposto de Renda e Contribuição Social à alíquota de 34% dos valores de amortização de ágios. Este montante, no entanto, é lançado como uma obrigação fiscal diferida no passivo não circulante e, portanto, não terá qualquer impacto no caixa da Companhia.



## Fluxo de Caixa

O Aumento Líquido do Caixa no 3T10 correspondeu a R\$507,7 milhões. Deste montante, a Companhia gerou um fluxo de caixa operacional negativo de R\$60,6 milhões, recebeu R\$1,4 milhões de suas Atividades de Investimento e R\$566,9 milhões das Atividades de Financiamento, principalmente em decorrência da oferta de debêntures realizada em julho. O Aumento Líquido do Caixa acumulado nos 9M10 correspondeu a R\$1.444,6 milhões, sendo R\$114,2 milhões provenientes das Atividades Operacionais, R\$401,7 milhões despendidos em Atividades de Investimentos e R\$1.732,1 milhões advindos de Atividades de Financiamento, conforme reconciliação abaixo:

FLUXO DE CAIXA (R\$ milhões)	3T09	3T10	9M09	9M10
Disponibilidades no Início do período	317,3	1.436,2	149,8	499,3
<b>Fluxo de Caixa das Atividades Operacionais</b>	<b>54,0</b>	<b>(60,6)</b>	<b>352,8</b>	<b>114,2</b>
EBITDA	130,4	167,5	345,0	466,2
Varição no Circulante Líquido	(76,4)	(228,1)	7,8	(352,0)
<b>Fluxo de Caixa das Atividades de Investimentos</b>	<b>7,8</b>	<b>1,4</b>	<b>12,9</b>	<b>(401,7)</b>
CAPEX	(6,9)	(15,5)	(13,6)	(45,8)
Aquisições e Outros	14,8	16,9	26,5	(355,9)
<b>Fluxo de Caixa das Atividades de Financiamentos</b>	<b>495,4</b>	<b>566,9</b>	<b>359,0</b>	<b>1.732,1</b>
Emissão de Ações	540,4	0,0	540,4	1.204,1
Financiamentos (Empréstimos e Títulos a Pagar)	(45,0)	566,9	(181,3)	528,0
<b>Aumento Líquido do Caixa</b>	<b>557,3</b>	<b>507,7</b>	<b>724,8</b>	<b>1.444,6</b>
<b>Disponibilidades no Encerramento do período</b>	<b>874,5</b>	<b>1.943,9</b>	<b>874,5</b>	<b>1.943,9</b>



## Endividamento Líquido

O Endividamento Líquido da Hypermarcas em junho de 2010 era de R\$1.390,9 milhões, dos quais R\$1.943,9 milhões eram Disponibilidades, R\$1.777,2 milhões eram Empréstimos e financiamentos bancários (incluindo Debêntures) e R\$1.555,5 milhões eram Títulos a pagar referentes a parcelamentos de aquisições, conforme a seguir:

PERFIL DA DÍVIDA (R\$ milhões)	Saldo no 3T10	out/10-set/11	out/11-dez/11	2012	2013	2014 e Outros
Empréstimos e financiamentos	1.779,2	281,8	122,1	176,1	426,4	772,9
Títulos a pagar	1.555,5	596,9	304,0	294,7	196,1	137,2
<b>Endividamento Bruto</b>	<b>3.334,7</b>	<b>878,7</b>	<b>426,1</b>	<b>470,7</b>	<b>622,5</b>	<b>910,0</b>
Disponibilidades	1.943,9	1.943,9				
<b>Endividamento Líquido</b>	<b>1.390,9</b>	<b>-1.065,2</b>				
% do Endiv. Bruto sujeito a Câmbio <sup>(6)</sup>	9%	0%	8%	42%	5%	3%
% do Endiv. Bruto <b>não</b> sujeito a juros	14%	3%	46%	42%	5%	3%
Alavancagem (Dívida Líquida / EBITDA LTM <sup>(7)</sup> )	2,1 x					

(6) Incluindo hedges.

(7) "EBITDA LTM" equivale ao EBITDA dos últimos 12 meses.

Estes dados não refletem as aquisições da York, Mabesa, Marcas RX, Pom-Pom Sabonetes e Bitufo e a Emissão Privada de Debêntures Simples. Se fossem consideradas, o Endividamento Bruto seria de aproximadamente R\$4.499,2 milhões e o Endividamento Líquido seria de cerca de R\$2.086,4 milhões.



## Agenda de RI

### Teleconferência 3T10

Português	Inglês
Data: 11/11/2010	Data: 11/11/2010
Horário: 15h00 (Brasília)	Horário: 16h30 (Brasília)
Telefone: +55 (11) 3301-3000	Telefone: +1 (973) 935-8893
Replay: +55 (11) 3127-4999	Replay: +1 (706) 645-9291
Senha: Hypermarcas	Senha: 19837111

### Contato de RI

#### Martim Prado Mattos

CFO e Diretor de RI

#### Renato Braun

Gerente Sênior de RI

#### Patrícia Salem

Gerente de RI

#### Guy Houly

Analista de RI

Telefone: +55 (11) 3627-4242

Data	Evento	Local
15/nov	Itaú BBA - 3rd Annual Latin American CEO Conference	Londres
30/nov a 02/dez	UBS - 7th. Lat/EMEA One-on-One Conference	Nova Iorque
01/dez a 02/dez	Fator	Santiago
02/dez a 03/dez	Goldman Sachs 2nd Annual Latin America and EMEA One-on-One Conference	Nova Iorque
08/dez a 09/dez	Morgan Stanley Consumer Brazil Trip	São Paulo
05/dez a 07/dez	Morgan Stanley Latin America Executive Conference	Flórida
11/jan a 13/jan	15a Conferência Anual Santander América Latina	Cancun
17/jan a 19/jan	Credit Suisse IV Brazil Equity Ideas Conference	São Paulo
28/fev	Citibank Consumer Trip	São Paulo
01/mar a 10/mar	Período de Silêncio	
10/mar	Divulgação de Resultados 4T10	



## Eventos Subseqüentes

Os eventos subseqüentes relevantes estão detalhados a seguir:

- Aquisição de novos negócios
  - (i) Em novembro de 2010, está prevista a conclusão da aquisição de 100% do capital social da York S.A. Indústria e Comércio pelo valor estimado R\$95 milhões, após a implementação das condições estabelecidas no contrato e a efetiva transferência das ações para a Companhia. O negócio consiste na fabricação e distribuição de hastes flexíveis, curativos, absorventes e algodões, entre outros, que são comercializados sob as marcas York, Palinetes e Silhouette entre outras.
  - (ii) Em novembro de 2010, está prevista a conclusão da aquisição de 100% do capital social da Mabesa do Brasil Ltda e subsidiárias pelo valor de R\$ 350 milhões.. O negócio consiste na fabricação e comercialização de fraldas descartáveis, absorventes higiênicos femininos e lenços umedecidos, entre outros, que são comercializados sob as marcas Cremer-Disney, Plim Plim, Puppet e Affective, entre outras.
  - (iii) Conforme fato relevante divulgado em 10 de Novembro de 2010, a Hypermarcas S.A assinou um Contrato de Compra de Ativos com a Medley Indústria Farmacêutica Ltda. para a aquisição de três marcas de medicamentos de prescrição por R\$84 milhões, a serem pagos após a efetiva transferência dos Ativos para a Companhia e a celebração do Contrato de Fornecimento e Distribuição.
  - (iv) Conforme fato relevante divulgado em 10 de Novembro de 2010, a Hypermarcas S.A. assinou um Contrato de Compra de Ativos com a Colgate-Palmolive para adquirir a marca "" em sabonetes infantis, por R\$85 milhões, dos quais R\$59,5 milhões serão pagos à vista e o restante em 24 parcelas iguais, mensais e sucessivas, corrigidas de acordo com a variação do CDI.
  - (v) Conforme fato relevante divulgado em 10 de Novembro de 2010, a Hypermarcas S.A assinou um Memorando de Entendimentos para a aquisição da Bitufo, empresa presente no segmento de higiene oral com amplo portfólio de escovas especiais, por R\$82,5 milhões, sendo R\$42,5 milhões pagos à vista e R\$40 milhões pagos em 5 parcelas anuais, corrigidas pelo CDI.

- Primeira Emissão Privada de Debêntures Simples com Garantia Flutuante

A Emissão compreenderá a distribuição de 1.097.450 debêntures simples, com garantia flutuante, em duas séries ("Debêntures"), sendo (i) 548.725 Debêntures da 1ª série, e (ii) 548.725 Debêntures da 2ª série, conjugadas com 548.725 bônus de subscrição. As debêntures terão o valor nominal unitário de R\$1.002,32 na data de emissão, totalizando o valor de R\$ 1.099.996.084,00;

As Debêntures da 1ª série (i) terão prazo de vencimento de cinco anos contados da data de emissão, quando serão integralmente liquidadas pelo seu valor nominal atualizado pela variação do Índice Nacional de Preços ao Consumidor Amplo – IPCA; e (ii) renderão juros remuneratórios de 3,0% ao ano, os quais serão exigíveis anualmente a partir de 15.10.2011;

As Debêntures da 2ª série (i) terão prazo de vencimento de oito anos contados da data de emissão, sendo seu valor nominal amortizado em 12 prestações semestrais, vencendo-se a primeira em 15.04.2013; e (ii) renderão juros remuneratórios prefixados, correspondentes a 11,3% ao ano, os quais serão exigíveis semestralmente;



Para a efetivação da Emissão, a Companhia, os acionistas controladores da Companhia e a BNDES Participações S.A. - BNDESPAR celebraram, em 06 de outubro de 2010, Contrato de Promessa de Subscrição de Debêntures e Outras Avenças.

## Disclaimer

Considerações futuras, se contidas nesse documento, referentes às perspectivas do negócio, estimativas de resultados operacionais e financeiros e às perspectivas de crescimento da Companhia. Estas são apenas projeções e, como tal, baseiam-se exclusivamente nas expectativas da administração da Companhia em relação ao futuro do negócio e seu contínuo acesso a capitais para financiar o seu plano de negócios. Tais considerações futuras dependem, substancialmente, de mudanças nas condições de mercado, regras governamentais, pressões da concorrência, do desempenho do setor e da economia brasileira, entre outros fatores, além dos riscos apresentados nos documentos de divulgação arquivados pela Companhia e estão, portanto, sujeitas a mudanças sem aviso prévio.



## Demonstração de Resultado do Exercício (R\$ milhares)

	Consolidado		Consolidado	
	3T09	3T10	9M09	9M10
<b>Receita</b>	<b>485.384</b>	<b>822.784</b>	<b>1.263.836</b>	<b>2.217.124</b>
Custo dos produtos vendidos	(196.090)	(325.723)	(530.858)	(928.768)
<b>Lucro bruto</b>	<b>289.294</b>	<b>497.061</b>	<b>732.978</b>	<b>1.288.356</b>
<b>Receitas e despesas operacionais</b>				
Despesas com vendas	(162.937)	(277.303)	(395.778)	(752.930)
Despesas gerais e administrativas	(21.444)	(50.652)	(59.758)	(140.509)
Outras receitas / despesas operacionais, líq.	15.364	(19.414)	37.803	25.516
<b>Lucro Operacional antes das participações societárias e do resultado financeiro</b>	<b>120.277</b>	<b>149.692</b>	<b>315.245</b>	<b>420.433</b>
<b>Resultado Financeiro</b>	<b>9.808</b>	<b>(24.685)</b>	<b>29.116</b>	<b>(130.099)</b>
Despesas financeiras	(7.121)	(70.688)	(2.031)	(225.755)
Receitas Financeiras	16.929	46.003	31.147	95.656
<b>Resultado antes do imposto de renda e da contribuição social</b>	<b>130.085</b>	<b>125.007</b>	<b>344.361</b>	<b>290.334</b>
Imposto de Renda e Contribuição Social	(129.198)	(46.990)	(135.287)	(112.486)
<b>Lucro Líquido</b>	<b>887</b>	<b>78.017</b>	<b>209.074</b>	<b>177.848</b>
<b>Lucro Líquido por ação – R\$</b>	<b>0,00</b>	<b>0,14</b>	<b>0,51</b>	<b>0,34</b>



## Balanco Patrimonial (R\$ milhares)

Ativo	Consolidado	
	30/9/2010	30/6/2010
<b>Circulante</b>	<b>3.700.125</b>	<b>2.952.338</b>
Caixa e equivalentes de caixa	1.943.877	1.436.218
Contas a receber	811.829	693.486
Estoques	482.138	419.167
Impostos a recuperar	355.471	278.623
Outros ativos	106.810	124.844
Ativos não circulantes mantidos para venda	0	-
<b>Não circulante</b>	<b>5.205.034</b>	<b>5.194.643</b>
<b>Realizável a longo prazo</b>	<b>117.115</b>	<b>146.129</b>
Pessoas ligadas	-	-
Imposto de renda e contribuição social diferidos	72.691	114.158
Impostos a recuperar	12.769	11.991
Outros ativos	31.655	19.980
<b>Investimentos</b>	<b>5.087.919</b>	<b>5.048.514</b>
Investimentos em subsidiárias	-	-
Outros Investimentos	17.885	272
Imobilizado	676.027	662.475
Intangível	4.393.679	4.385.377
Diferido	328,0	390
<b>Total do ativo</b>	<b>8.905.159</b>	<b>8.146.981</b>

Passivo e Patrimônio Líquido	Consolidado	
	30/9/2010	30/6/2010
<b>Circulante</b>	<b>1.367.973</b>	<b>1.311.486</b>
Fornecedores	184.659	182.563
Empréstimos	281.799	259.030
Salários a pagar	78.548	68.403
Imposto de renda e contribuição social a pagar	10.466	7.078
Impostos a recolher	62.637	60.768
Dividendos Propostos	0	0
Contas a pagar	152.952	147.788
Títulos a pagar	596.912	585.856
<b>Não circulante</b>	<b>7.537.186</b>	<b>6.835.495</b>
<b>Realizável a longo prazo</b>	<b>2.535.396</b>	<b>1.915.874</b>
Pessoas ligadas	6.278	6.371,0
Empréstimos	1.497.403	883.906
Imposto de Renda e contribuição social diferidos	-	-
Títulos a pagar	958.621	953.752
Outras contas a pagar	35.733	34.937
Provisão para contingências	37.361	36.908
<b>Patrimônio líquido</b>	<b>5.001.790</b>	<b>4.919.621</b>
Capital social	3.321.195	3.168.195
Reserva de capital	1.405.758	1.554.606
Reserva de lucros	116.566	116.566
Ajustes de avaliação patrimonial	-	80.254,0
Lucros (prejuízos) acumulados	158.271,0	-
<b>Total do passivo e patrimônio líquido</b>	<b>8.905.159</b>	<b>8.146.981</b>



## Demonstração do Fluxo de Caixa (R\$ milhares)

	Consolidado		Consolidado	
	3T09	3T10	9M09	9M10
<b>Fluxos de caixa das atividades operacionais</b>				
Lucro líquido antes do imposto de renda e contribuição social	130.085	125.007	344.361	290.334
Despesas (receitas) que não afetam o caixa:				
Depreciação e Outras Amortizações	8.840	13.617	26.282	35.853
Amortização de ágios	0	0	0	0
Resultado na venda de ativos permanentes	(80)	(549)	(25)	(692)
Equivalência patrimonial	0	0	0	0
Perdas cambiais	(26.306)	(19.859)	(107.782)	3.988
Receitas financeiras, líquido	16.498	44.593	78.666	127.172
Despesa com Plano de Opção	1.292	4.151	3.480	9.522
Resultados ajustados	130.329	166.960	344.982	466.177
<b>Redução (aumento) nas contas de ativos</b>				
Contas a receber de clientes	(55.895)	(118.343)	33.243	(28.581)
Estoques	(30.071)	(62.971)	(17.318)	(125.631)
Impostos a recuperar	(57.768)	(77.627)	(44.379)	(156.442)
Depósitos judiciais	26	(8.336)	381	(6.994)
Demais contas a receber	(7.646)	18.072	(21.878)	(40.537)
<b>Aumento (redução) nas contas de passivos</b>				
Fornecedores	40.832	2.096	54.926	28.179
Imposto de renda e contribuição social pagos	0	(2.134)	(2.265)	(8.206)
Impostos a recolher	17.645	725	13.048	(36.695)
Salários e encargos sociais	8.456	10.294	10.329	26.684
Contas a pagar	8.897	5.165	(14.726)	19.775
Juros pagos	(858)	(706)	68	(12.899)
Outras contas a pagar	83	6.185	(3.588)	(10.616)
<b>Caixa líquido proveniente das atividades operacionais</b>	<b>54.030</b>	<b>(60.620)</b>	<b>352.823</b>	<b>114.214</b>
<b>Fluxos de caixa das atividades de investimento</b>				
Aquisição de empresas controladas menos caixas líquidos na aquisição	0	(20.712)	0	(439.534)
Compra de ativo imobilizado	(6.942)	(15.540)	(13.596)	(45.764)
Gastos com diferido	0	0	0	0
Compra de Intangíveis	(1.982)	(10.815)	(2.934)	(12.616)
Recebimento pela venda de ativos de natureza permanente	173	3.407	424	4.072
Juros recebidos de aplicações	16.583	45.011	29.015	92.170
<b>Caixa líquido usado nas atividades de investimento</b>	<b>7.832</b>	<b>1.351</b>	<b>12.909</b>	<b>(401.672)</b>
<b>Fluxos de caixa das atividades de financiamento</b>				
Recebimento pela emissão de ações	540.361	0	540.361	1.204.060
Integralização de capital	0	0	0	0
Recebimento por empréstimos tomados	(7.682)	749.995	94.678	1.416.086
Compra de ações em tesouraria	0	0	0	0
Pagamento de empréstimos	(34.417)	(181.353)	(265.418)	(890.014)
Juros recebidos	0	0	0	0
Juros pagos por empréstimos	(2.867)	(1.714)	(10.585)	1.924
Dividendos pagos	0	0	0	0
<b>Caixa líquido usado nas atividades de financiamento</b>	<b>495.395</b>	<b>566.928</b>	<b>359.036</b>	<b>1.732.056</b>
<b>Aumento líquido de caixa e equivalente de caixa</b>	<b>557.257</b>	<b>507.659</b>	<b>724.768</b>	<b>1.444.598</b>
<b>Demonstração do aumento líquido de caixa e equivalente de caixa</b>				
No início do período	317.270	1.436.218	149.759	499.279
No fim do período	874.527	1.943.877	874.527	1.943.877
<b>Aumento líquido de caixa e equivalente de caixa</b>	<b>557.257</b>	<b>507.659</b>	<b>724.768</b>	<b>1.444.598</b>

