



Brasil Brokers divulga seus resultados do 1º Trimestre de 2008

Rio de Janeiro, 15 de maio de 2008. A Brasil Brokers Participações S.A. (Bovespa: BBRK3) uma empresa com foco e atuação no mercado de intermediação e consultoria imobiliária, com forte presença nos principais mercados imobiliários do País, anuncia hoje seus resultados referentes ao primeiro trimestre de 2008.

As demonstrações financeiras consolidadas da companhia são elaboradas de acordo com práticas contábeis adotadas no Brasil, baseada na Lei das Sociedades por Ações e nas regulamentações da CVM.

Destaques do Período

Teleconferência de Resultados 1T08

Português

16 de maio de 2008
11h00 (horário de Brasília)
10h00 (horário de NY)
Tel.: +55 (11) 2188-0188
Código: Brasil Brokers
Replay: +55 (11) 2188-0188

Inglês

16 de maio de 2008
14h00 (horário de Brasília)
13h00 (horário de NY)
Tel.: +1 (973) 935-8893
Código: 44916012
Replay: +1 (706) 645-9291

Contato de RI

Álvaro Soares

Dir. Financeiro e de RI

Tel.: +55 (21) 3433-9550
e-mail: ri@brbrokers.com.br

www.brbrokers.com.br

● A Evolução do **preço da ação** da companhia desde sua estréia em 29/10/2007, de **R\$950,00 para R\$1.225,01** em 31/03/2008, evidencia uma **valorização da Companhia em 28,95%**;

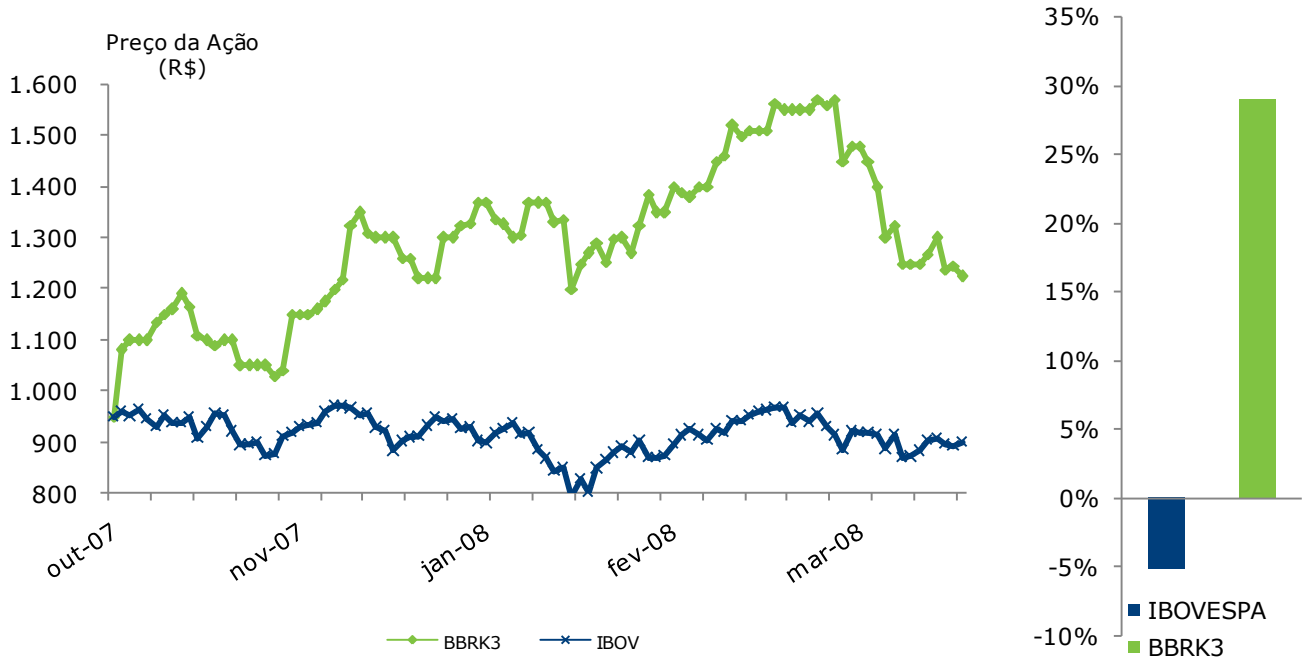
● O **Total de Unidades Vendidas** por suas subsidiárias no 1T08 foi de **11.360 unidades**, as quais representaram um **Total de Vendas Contratadas de R\$2.404 milhões**.

● Em dezembro de 2007 a companhia era composta por 16 subsidiárias, e ao final de março de 2008, a companhia já possuía **23 subsidiárias, das quais 20** já encontravam-se em operação (conforme quadro da página 12).

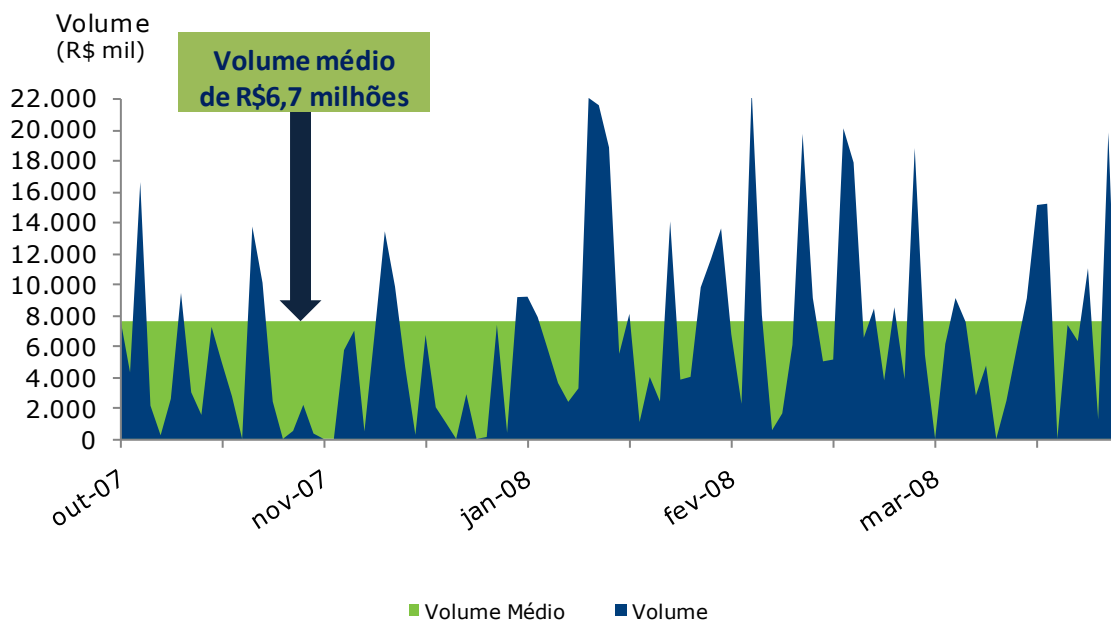
● O **Backlog de Lançamentos** de suas subsidiárias em 31/03/2008, até Dezembro de 2009 alcançava **R\$30,9 bilhões**.



Evolução do BBRK3 X Ibovespa



Volume Negociado diário e médio





Histórico e Operações

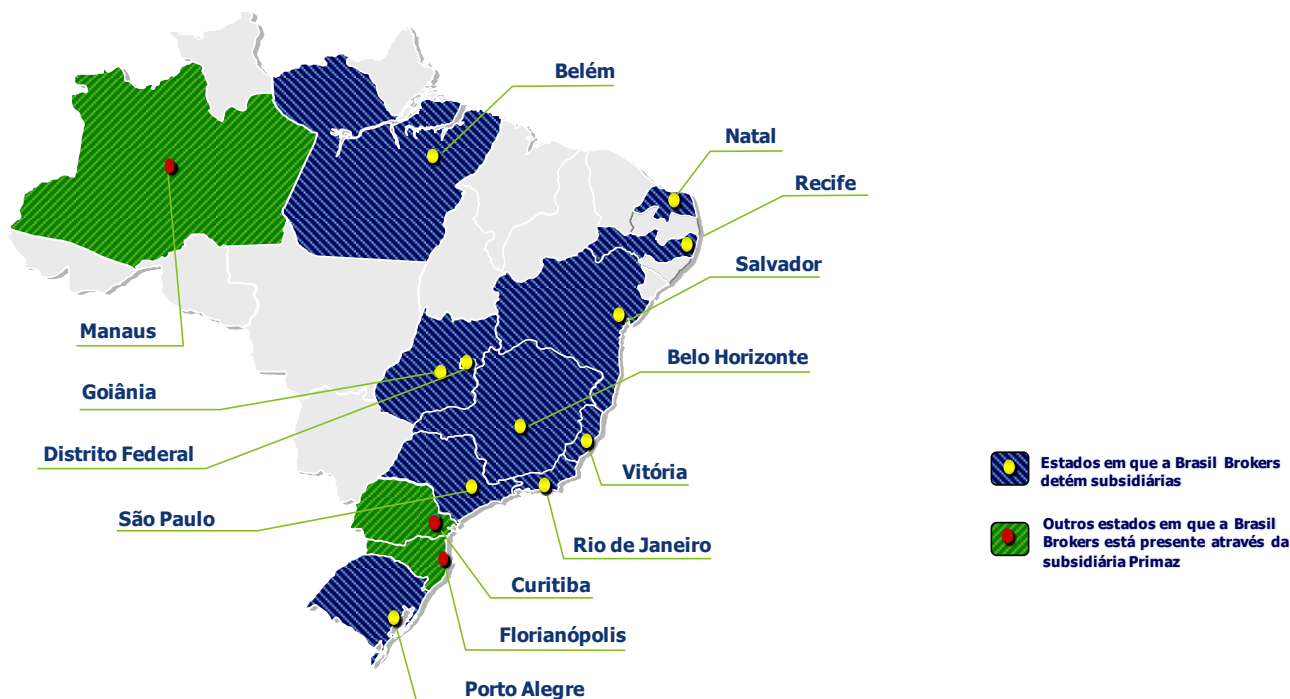
A Brasil Brokers foi constituída em 16 de janeiro de 2007 e iniciou suas atividades em 11 de junho de 2007. Nesta data, a Companhia detinha o controle de 16 empresas do ramo de intermediação imobiliária (exceto Niterói Administradora na qual detém 50% de participação), sendo sete empresas com histórico operacional e nove empresas recém constituídas que receberam a totalidade das atividades e a quase totalidade dos ativos, incluindo fundos de comércio e marcas, de empresas existentes há no mínimo três anos e com forte reconhecimento em seus mercados de atuação.

Em 31 de março de 2008, 20 de suas 23 subsidiárias encontravam-se operacionais e apresentaram os resultados que fazem parte de nossas demonstrações financeiras. São elas: Primaz, Gribel, Niterói Administradora, IPrice, Brito e Amoedo, Ética, Delforte, Pactual, Avance Noblesse, Basimóvel, Américas, Abreu, Sardenberg, Tropical, Chão&Teto, Jairo Rocha, JGM, Frema e Rede Morar.

As receitas e despesas de nossas subsidiárias são relacionadas às atividades de intermediação e consultoria imobiliária.

Áreas da Atuação

A Companhia atuava em 31/03/2008 nas seguintes áreas, conforme mapa abaixo:





Últimas Aquisições



Adquirimos 80% do capital social da Rede Morar, uma das maiores redes imobiliárias do País, e a única constituída em forma de empresa com fins lucrativos.

A Rede Morar iniciou suas operações há cerca de 3 anos em Belo Horizonte e hoje atua em mais 7 cidades do Estado de Minas Gerais (Betim, Contagem, Nova Lima, Vespasiano, Lagoa Santa, Uberaba e Uberlândia). Atualmente administra uma rede composta por 52 imobiliárias credenciadas no Estado de Minas Gerais, que juntas possuem 325 corretores nas empresas credenciadas, distribuídos em 59 pontos de venda. Com a aquisição da Rede Morar, a Brasil Brokers materializa sua estratégia de expansão no segmento de revenda de imóveis avulsos em Minas Gerais e, posteriormente no restante do país, através da expansão do modelo operacional da companhia para outros mercados.

O plano de expansão nacional seguirá o modelo de credenciamento atual, com abertura de escritórios regionais e lançamento de novos produtos para as empresas credenciadas.



GLOBAL
IMÓVEIS

Adquirimos 100% do capital da Global Imóveis S.A.

A Global é a maior empresa de intermediação imobiliária de Manaus, possuindo 8 anos de atuação no mercado local e ampla carteira de clientes com destaque para Inpar, Cyrela, Agra, Mac, Patrimônio, JHSF e Tecnisa, entre outros. Possui uma força de vendas de 127 corretores, distribuídos em mais de 16 pontos de venda e um *Backlog* de Lançamentos de aproximadamente R\$ 1,04 bilhão a serem lançados até o final de 2009.

O estado do Amazonas é o segundo mais populoso da Região Norte, com mais de 3 milhões de habitantes, sendo 1,6 milhão desse total na capital, Manaus. Além disso, Manaus é o sétimo maior PIB do Brasil (segundo o IBGE). Com a referida aquisição a Brasil Brokers ampliou sua participação na região Norte, onde já possuía operação no estado do Pará através da sua subsidiária Chão e Teto.

A Companhia encontra-se no processo de conclusão da aquisição das novas operações da Global nos estados do Acre, Roraima e Rondônia, que deverá ser finalizado em até 90 dias.

Expansão Orgânica



 **BrasilBrokers**

Início das operações da Noblesse em Florianópolis, marcando a entrada da Brasil Brokers no estado de Santa Catarina. A Noblesse lançou R\$ 18 milhões no 1T08 em Florianópolis e já possui cerca de R\$90 milhões em seu *Backlog* de Lançamentos até o final de 2008, possuindo 25 corretores em pontos de venda na cidade e iniciará no 2T08 suas operações no mercado de revenda de imóveis avulsos com a inauguração de sua filial em Florianópolis.



 BrasilBrokers

A Ética, maior empresa de revenda de imóveis avulsos do Brasil, iniciou suas atividades nas cidades de Niterói e São Gonçalo com a inauguração de 4 lojas (Icaraí, Fonseca, Piratininga e São Gonçalo) adicionando 67 corretores a sua força de vendas.

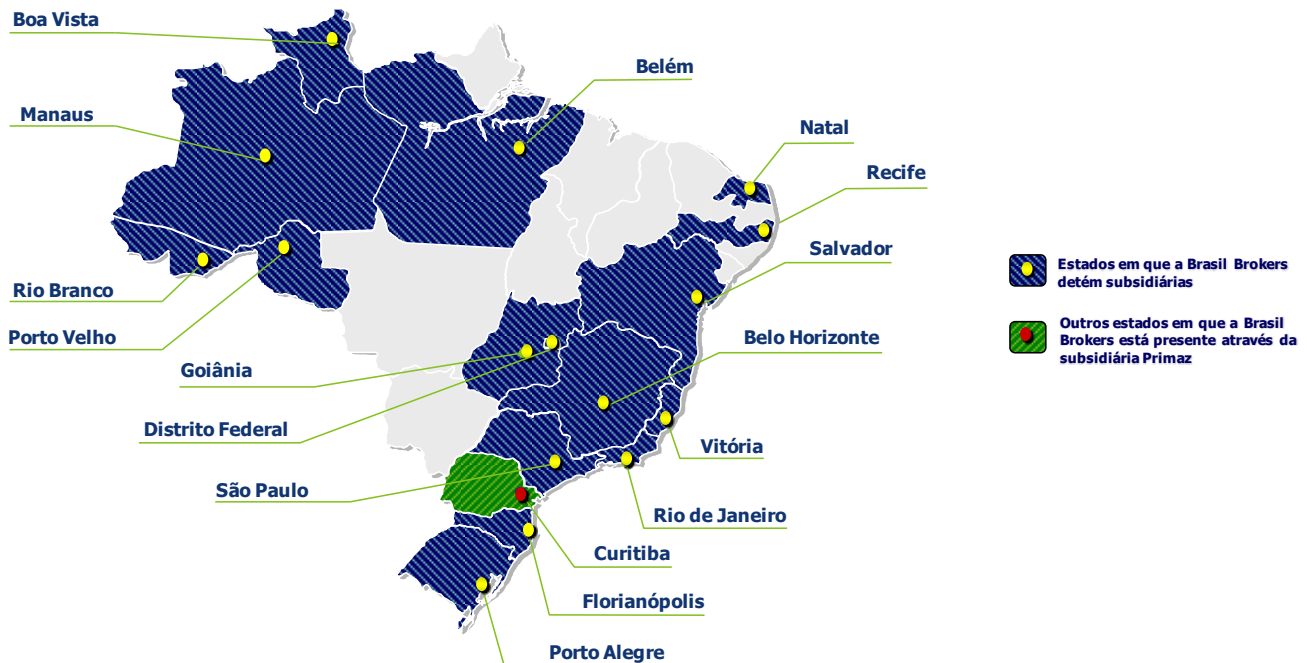


 BrasilBrokers

A IPrice expandiu seu área de atuação para a cidade de Ribeirão Preto - São Paulo, com a abertura de uma loja com 20 corretores. A empresa já lançou mais de R\$100 milhões em empreendimentos desde sua inauguração em março de 2008.

Nova Área de Atuação

Após as aquisições e expansão orgânica, a nova área de atuação da Companhia ficará definida conforme o mapa abaixo:

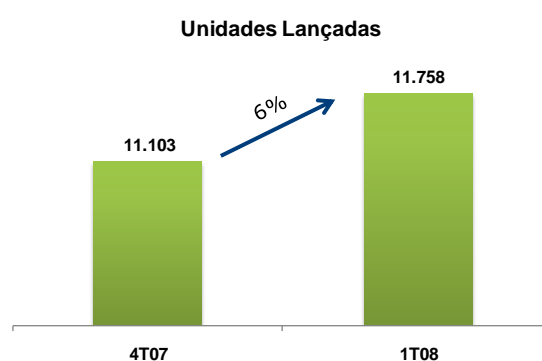
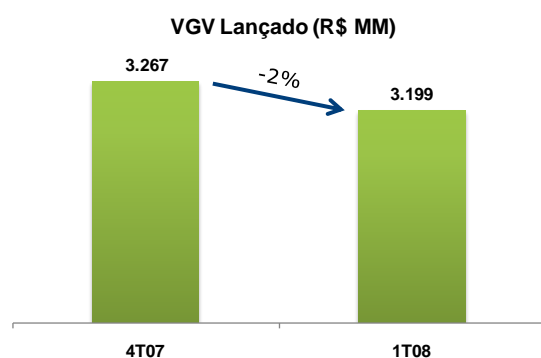
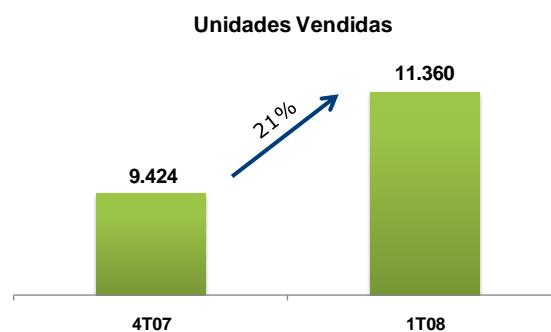
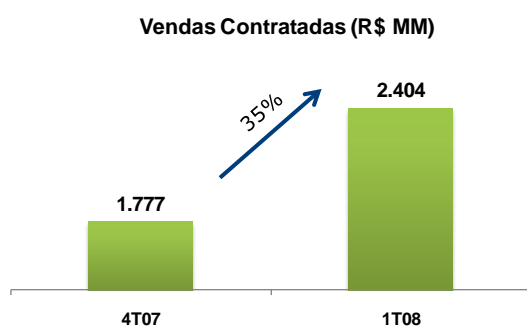




Desempenho Operacional

Destques Operacionais ⁽¹⁾	4T07	1T08
VGv Lançado (em R\$ mil)	3.257.485	3.199.236
Quant. Unidades Lançadas	11.103	11.758
Vendas Contratadas (em R\$ mil)	1.777.261	2.404.096
Quant. Unidades Vendidas	9.424	11.360
Quant. Corretores	3.519	5.382

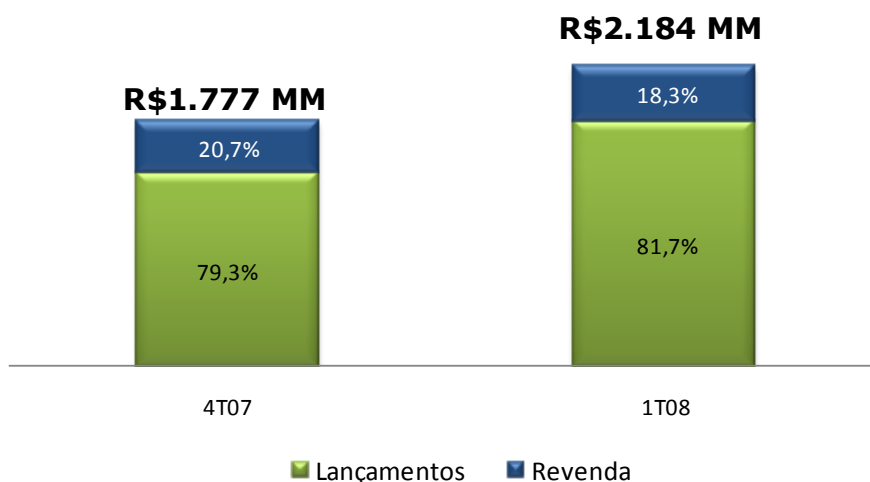
(1) Conforme descrito no quadro da página 12, o número de subsidiárias em operação variou durante o trimestre.





Vendas por Segmento de Mercado

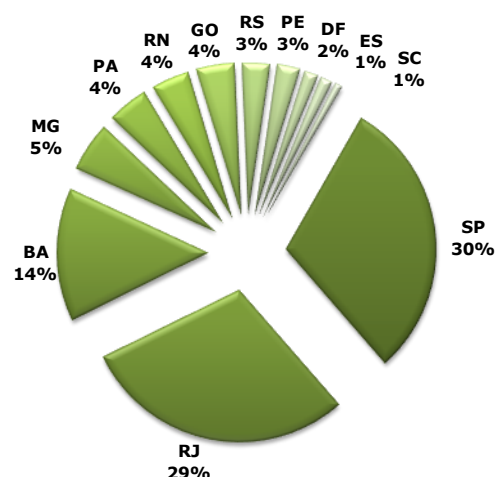
No 1T08, as Vendas Contratadas de unidades residenciais e comerciais totalizaram R\$2.184 milhões⁽¹⁾. Deste total, R\$400,1 milhões referem-se à revenda de imóveis e R\$1.784,0 milhões referem-se à venda de lançamentos.



Vendas por Estado de Atuação

No 1T08, as Vendas Contratadas de unidades residenciais e comerciais totalizaram R\$2.184 milhões⁽¹⁾. Deste total, 66,0% foram realizadas na Região Sudeste, 20,5% na Região Nordeste, 5,4% na Região Centro Oeste, 4,3% na Região Norte e 3,7% na Região Sul.

Vendas Contratadas - por estado



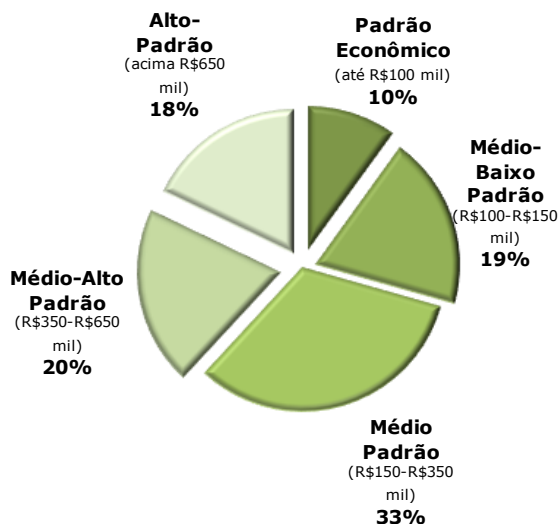
⁽¹⁾ As Vendas Contratadas de unidades residenciais e comerciais desconsideram o VGV contratado da Primaz e de terrenos.



Vendas por Segmento de Renda

Do total de R\$2.184 milhões⁽¹⁾ de vendas contratadas de unidades residenciais e comerciais, 10,0% é composto por imóveis de padrão econômico (até R\$100.000,00), 19,4% por imóveis de médio-baixo padrão (de R\$100.000,01 até R\$150.000,00), 32,7% por imóveis de médio padrão (de R\$150.000,01 até R\$350.000,00), 20,2% de imóveis de médio-alto padrão (de 350.000,01 até R\$650.000,00) e 17,6% por imóveis de alto padrão (a partir de R\$650.000,00).

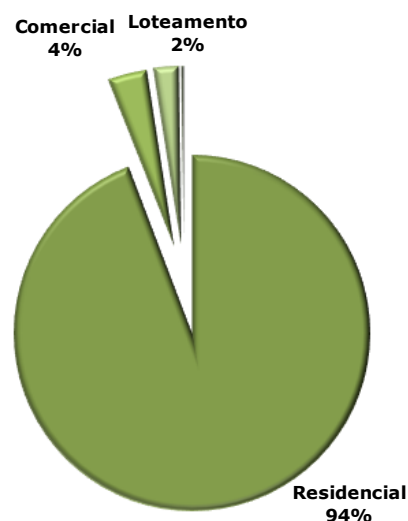
Vendas Contratadas - por segmento de renda



Vendas por Tipo de Imóvel

Do total de R\$2.184 milhões⁽¹⁾ de vendas contratadas, 94,3% são compostos de imóveis residenciais, 3,5% por imóveis comerciais e 2,2% por loteamentos.

Vendas Contratadas - por tipo de imóvel



⁽¹⁾ O VGV de R\$2.184 milhões desconsidera o VGV contratado da Primaz e de terrenos.

Backlog de Lançamentos

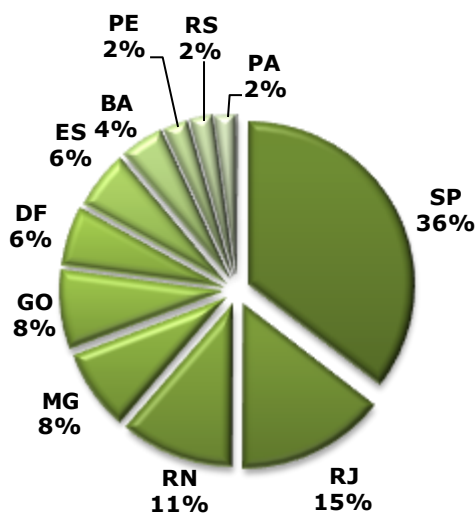
O Quadro abaixo apresenta um resumo das principais informações de cada uma de nossas subsidiárias em 31/03/08:

Nossas Subsidiárias	Região Metropolitana	Segmento de Atuação	(em milhões de reais)		Número de Corretores	Pontos de Venda	Func. Admin.
			Backlog Lançamentos até 2009	Total			
Ética Imobiliária	Rio de Janeiro	Revenda e Administração de Locações	-	-	800	20	116
Basimóvel	Rio de Janeiro	Lançamentos Imobiliários e Revenda	1,380	2,786	532	58	44
Américas	Rio de Janeiro	Lançamentos Imobiliários	248	1,260	192	18	19
Niterói Administradora	Niterói	Lançamentos Imobiliários e Revenda	2,591	4,262	185	41	42
Gribel	Belo Horizonte	Lançamentos Imobiliários e Revenda	1,964	2,085	170	13	20
Pactual	Belo Horizonte	Lançamentos Imobiliários e Revenda	499	1,362	40	8	12
Brito & Amoedo	Salvador	Lançamentos Imobiliários e Revenda	1,342	1,937	366	19	18
I. Price	São Paulo	Lançamentos Imobiliários e Revenda	3,703	4,196	435	44	62
Del Forte	São Paulo	Lançamentos Imobiliários	1,631	1,732	446	65	55
Avance	São Paulo	Lançamentos Imobiliários	4,096	4,968	261	43	39
Noblesse	Porto Alegre	Lançamentos Imobiliários, Revenda e Administração de Locações	718	833	323	60	80
Paulo Sardenberg	Vitória	Lançamentos Imobiliários, Revenda e Administração de Locações	334	668	55	5	22
Chão & Teto	Belém	Lançamentos Imobiliários, Revenda e Administração de Locações	649	679	185	13	86
Tropical	Goiânia	Lançamentos Imobiliários, Revenda e Administração de Locações	2,296	4,872	220	33	82
Abreu	Natal	Lançamentos Imobiliários, Revenda e Administração de Locações	3,493	7,815	104	10	70
Primaz	Brasil	Lançamentos Imobiliários Corporativos	-	-	-	-	3
Jairo Rocha	Pernambuco	Lançamentos Imobiliários, Revenda e Administração de Locações	771	1,002	275	79	10
JGM	Brasília	Lançamentos Imobiliários e Revenda	977	1,129	320	18	42
Marcos Koegnikan	Brasília	Lançamentos Imobiliários e Revenda	822	2,401	45	8	11
Redentora	São José do Rio Preto	Lançamentos Imobiliários, Revenda e Administração de Locações	341	1,195	80	12	18
Frema	São Paulo	Lançamentos Imobiliários e Revenda	2,070	3,390	248	26	29
Pointer	Espírito Santo	Lançamentos Imobiliários, Revenda e Administração de Locações	1,005	2,451	100	12	15
Rede Morar	-	Gestão de Rede Imobiliária	-	-	325	59	4
TOTAL			30,930	51,024	5,707	664	899

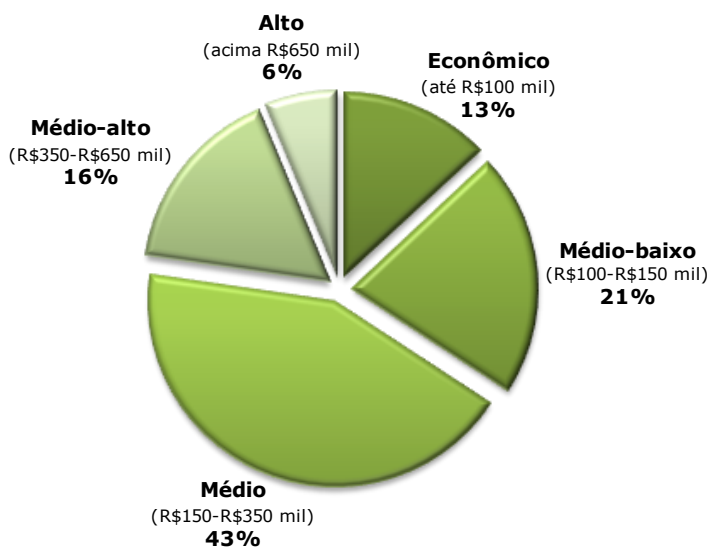


Nosso *Backlog* de Lançamentos continua diversificado na sua distribuição por Estado e segmento de renda.

Backlog de Lançamentos – por Estado de atuação até 2009



Backlog de Lançamentos - por segmento de renda até 2009





Programa Sinergia

Com vistas a integração das operações das subsidiárias, criamos o Programa Sinergia, que tem como objetivos principais o aumento de receita e da eficiência comercial, redução de custos operacionais e padronização de processos e sistemas.

O programa é organizado em frentes, e abaixo apresentamos o status das atividades de cada frente:

FRENTES	REALIZADO	PRÓXIMOS PASSOS
Processos e Sistemas de Gestão	<ul style="list-style-type: none"> - Pilotos do SAP concluídos com sucesso; - Início da 1ª onda de expansão do SAP. 	<ul style="list-style-type: none"> - 2ª e 3ª onda de expansão do SAP; - Desenvolvimento e implementação de sistema de gestão.
Recursos Humanos	<ul style="list-style-type: none"> - Treinamento de gestão da força de vendas; - Desenvolvimento do plano de bônus e stock options; - Início da implantação do novo modelo de gestão. 	<ul style="list-style-type: none"> - Elaboração de políticas e código de ética; - Continuação dos treinamentos de gestão da força de vendas.
Marketing	<ul style="list-style-type: none"> - Eventos de apresentação institucional da Brasil Brokers em diversas cidades de atuação. 	<ul style="list-style-type: none"> - Continuação dos eventos de apresentação da Brasil Brokers.
Segmento de Revenda Imobiliária	<ul style="list-style-type: none"> - Início da expansão geográfica da atuação das empresas do grupo, através de novas filiais; - Identificação das melhores práticas operacionais e de organização da força de vendas. 	<ul style="list-style-type: none"> - Implantação do sistema de gestão e dos padrões operacionais.
Segmento de Lançamentos	<ul style="list-style-type: none"> - Identificação das melhores práticas operacionais e de organização da força de vendas. 	<ul style="list-style-type: none"> - Implantação do sistema de gestão e dos padrões operacionais.
Novos Serviços / Produtos	<ul style="list-style-type: none"> - Identificação das melhores práticas operacionais nas áreas de locação e promoção de crédito imobiliário; - Implementação da estrutura de promoção de crédito imobiliário em algumas Subsidiárias. 	<ul style="list-style-type: none"> - Disseminação das melhores práticas; - Continuação da expansão da estrutura de promoção de crédito imobiliário nas demais Subsidiárias.
Oportunidades de Negócios	<ul style="list-style-type: none"> - Definição do modelo de remuneração cruzada entre as Subsidiárias. 	<ul style="list-style-type: none"> - Sistematização do processo de originação de negócios e controle de resultados.



Desempenho Econômico-Financeiro

Nesta seção, apresentaremos o resultado das companhias no 1T08.

Explicação sobre período de operação das subsidiárias

Como já mencionado anteriormente as subsidiárias da Brasil Brokers, quando adquiridas, podem apresentar um retardo no início do registro de suas operações no demonstrativo financeiro consolidado da Companhia. O quadro abaixo mostra a entrada em operação das novas subsidiárias ao longo dos últimos dois trimestres.

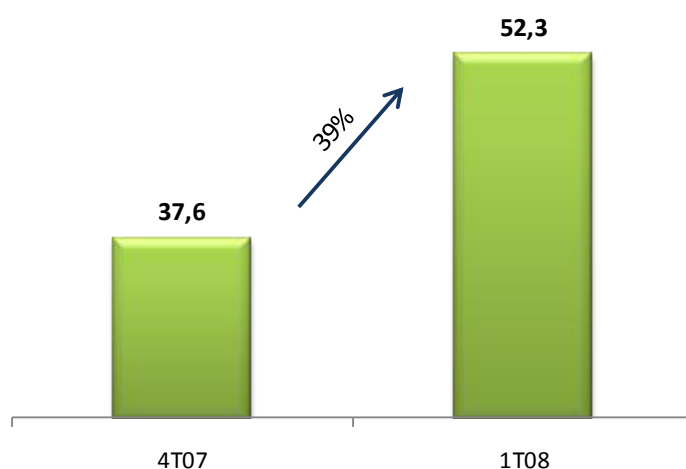
Corretoras	4º Trimestre 2007			1º Trimestre 2008		
	OUT	NOV	DEZ	JAN	FEV	MAR
Avance						
Brito & Amoedo						
Del Forte						
Gribel						
I. Price						
Niterói Administradora						
Pactual						
Primaz						
Ética Imobiliária						
Noblesse						
Américas						
Basimóvel						
Paulo Sardenberg						
Tropical						
Abreu						
Chão & Teto						
Jairo Rocha						
Frema						
Rede Morar						
JGM						
Redentora						
Marcos Koenigkan						
Pointer						
Subsidiárias em Operação	14	16	16	19	19	20
100% Operacional	10	14	16	19	19	20
Início Parcial	4	2	0	0	0	0



Receita de Serviços

A Receita Bruta de Serviços das subsidiárias da Brasil Brokers, representadas por comissões de corretagem, totalizou R\$ 56,8 milhões no 1T08, gerando uma comissão média de 2,4% com VGV contratado de R\$ 2,4 bilhões. Esta receita é reconhecida no momento em que o contrato de compra e venda de uma unidade é assinado. Após a dedução dos impostos sobre venda, a Receita Líquida do 1T08 foi de R\$ 52,3 milhões.

Receita Líquida (R\$ MM)



Custos de Serviços Prestados & Despesas Operacionais

Os custos e despesas operacionais das subsidiárias foram de R\$ 18,0 milhões. Acrescentando as despesas da controladora, que totalizaram R\$ 2,9 milhões no trimestre, atingimos uma despesa total R\$ 26,9 milhões. No quadro abaixo é apresentado o comparativo de despesas 1T08 com as despesas combinadas pró-forma ajustadas do 4T07, em função de despesas não recorrentes oriundas do IPO.

Custos e Despesas Totais		
(em milhões)	4T07	1T08
Custos e Despesas Totais das Subsidiárias	(17,9)	(23,9)
Custo dos Serviços	(5,1)	(5,9)
Despesas Gerais e Administrativas	(12,7)	(18,0)
Despesas da Controladora Ajustadas ⁽¹⁾	(1,3)	(2,9)
Custo e Despesas Totais Ajustadas	(19,1)	(26,8)

(1)As despesas da controladora do 4T07 referem-se apenas aos meses de novembro e dezembro.



Lucro Líquido Ajustado

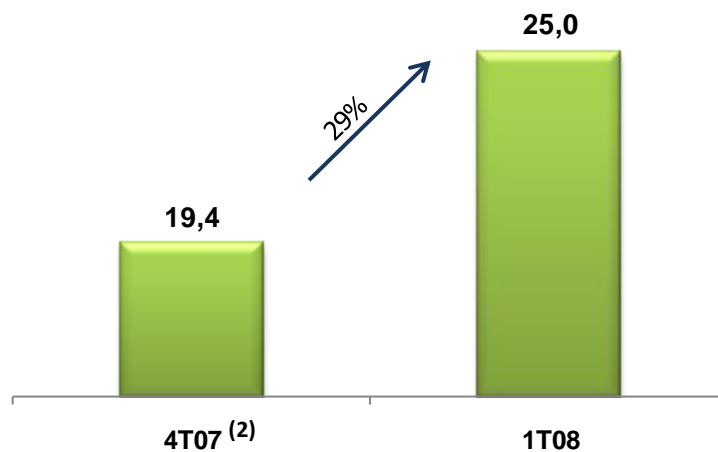
O lucro líquido ajustado da Brasil Brokers no 1T08 foi de R\$ 25,0 milhões, equivalente a uma margem líquida ajustada de 47,7%.

O lucro líquido das subsidiárias no período totalizou R\$ 22,0 milhões. Ao contrário do 4T07, onde apenas 66% da equivalência patrimonial das controladas foi reconhecida em função do lucro até outubro ainda pertencer aos sócios fundadores das subsidiárias, no 1T08 foi reconhecido 100% dos R\$ 22,0 milhões auferidos pelas subsidiárias.

Reconciliação (R\$ MM)	4T07	1T08
Lucro Líquido	(3,6)	23,9
Despesas Não Recorrentes	23,0	-
Amortização de Ágio	-	1,1
Lucro Líquido Ajustado ⁽¹⁾	19,4	25,0
Margem Líquida Ajustada	51,6%	47,7%

(1) Lucro Líquido Ajustado é uma medida não contábil, que consiste no lucro líquido de período sem a amortização do ágio (1T08) e sem as despesas não recorrentes (4T07).

Lucro Líquido (R\$ MM)



(2) O lucro líquido do 4T07 refere-se ao lucro combinado pró-forma

EBITDA Ajustado ⁽¹⁾

O EBITDA Ajustado da Brasil Brokers para o 1T08 foi de R\$ 25,4 milhões, representando uma margem EBITDA ajustada de 49%.

Reconciliação (R\$ MM)	4T07 ⁽²⁾	1T08
Lucro Líquido Ajustado	19,4	25,0
Resultado Financeiro	(5,2)	(7,0)
IR e CS	4,4	7,1
Resultado Não Operacional	(0,3)	(0,0)
Depreciação e Amortizações	0,2	0,3
Participação de Minoritários	-	0,1
EBITDA Ajustado⁽¹⁾	18,5	25,4
Margem EBITDA Ajustada	49,3%	48,6%

(1) O EBITDA Ajustado consiste no lucro antes do resultado financeiro líquido, do imposto de renda e contribuição social, depreciação, amortização e resultado não operacional. O EBITDA Ajustado não corresponde a uma prática contábil adotada no Brasil, não representa o fluxo de caixa para os períodos apresentados e não deve ser considerado como substituto para o lucro líquido, como indicador do nosso desempenho operacional ou como substituto para o fluxo de caixa como indicador de liquidez. O EBITDA Ajustado não possui significado padronizado e nossa definição de EBITDA Ajustado pode não ser comparável aquelas utilizadas por outras empresas.

(2) 4T07 – Valores referem-se ao combinado pró-forma

Estimativa de Pagamento das Aquisições e Amortização de Ágio

No 1T08, a Brasil Brokers, seguindo sua estratégia de expansão geográfica, adquiriu 7 empresas: Jairo Rocha, Marcos Koenigkan, JGM, Frema, Redentora, Pointer e Rede Morar. Os pagamentos das referidas aquisições serão feitos de acordo com o lucro líquido de cada uma das empresas adquiridas, seguindo um cronograma pré-estabelecido. O quadro abaixo apresenta o cronograma de pagamentos consolidado em 31/03/2008, de acordo com o cenário base estabelecido pela Companhia:

Pagamento em Moeda Corrente				
(R\$ MM)	2008	2009E	2010E	Total Caixa
Jairo Rocha	-	5,6	-	5,6
JGM	3,7	4,4	4,4	12,4
Marcos Koegnikan	1,1	3,1	3,1	7,4
Frema	-	-	2,3	2,3
Redentora	-	4,4	8,1	12,5
Pointer	2,3	5,0	3,8	11,0
Rede Morar	0,9	0,9	0,9	2,7
TOTAL	8,0	23,4	22,5	53,9

Pagamento em Ações da Companhia				
(R\$ MM)	2008	2009E	2010E	Total Ações
Jairo Rocha	-	5,6	-	5,6
JGM	-	4,4	4,4	8,8
Marcos Koegnikan	-	3,1	3,1	6,3
Frema	-	7,5	5,3	12,8
Redentora	-	8,1	4,4	12,5
Pointer	-	2,5	3,8	6,3
Rede Morar	-	0,6	0,6	1,2
TOTAL	-	31,9	21,5	53,3
TOTAL	8,0	55,3	44,0	107,2

Das 50.312 ações em Tesouraria existentes após o IPO, foram utilizadas até o momento 15.991 como pagamento das parcelas iniciais das aquisições. A companhia ainda possui um saldo de 34.321 ações em Tesouraria.

A amortização dos investimentos citados acima será feita em 10 anos. O quadro abaixo apresenta o cronograma estimado de amortização:

Período	2008E	2009E	2010E	→	2017E	2018E	TOTAL
Total (R\$ mil)	13.133	16.107	16.107	→	16.107	2.974	161.075

* Método de amortização linear, em 10 anos.

IR e CSLL

O total de Imposto de Renda e Contribuição Social sobre o lucro líquido da Brasil Brokers ao final do 1T08 foi de R\$ 7,1 milhões. Deste valor R\$ 6,1 milhões referem-se aos impostos das subsidiárias, que equivalem a 10,7% da Receita Bruta das mesmas.



Disponibilidades

As disponibilidades da companhia ao final do 1T08 totalizavam R\$ 265 milhões, sendo R\$ 250 milhões referentes às disponibilidades da controladora. Esses valores referem-se basicamente a aplicações financeiras em certificados de depósitos bancários e fundos de renda fixa, remunerados a taxas que variam entre 100% e 108% do CDI.

Endividamento

No final do 1T08 a dívida total era de R\$ 109,2 milhões. Desse total os débitos das subsidiárias, relativos a empréstimos com instituições financeiras totalizavam R\$ 0,3 milhões, e outros R\$ 0,9 milhões referem-se ao provisionamento de dividendos para pagamento aos sócios fundadores, em função do usufruto dos lucros gerados até a data de liquidação da oferta pública. Os R\$ 107,2 milhões restantes eram referentes aos passivos com os novos sócios em função das últimas aquisições.


Dados Financeiros

RESULTADO (R\$ mil)	1T08
VGV Lançado	3.199.236
VGV Contratado	2.404.096
Receita Bruta	56.750
(-) Impostos sobre Vendas	(4.416)
Receita Líquida	52.334
Custos dos Serviços e Despesas Administrativas	(23.967)
Custo dos Serviços	(6.481)
Despesas Gerais e Administrativas	(17.486)
Depreciação	(252)
Resultado Financeiro	(78)
Receitas Financeiras	158
Despesas Financeiras	(236)
Resultado Operacional	28.038
Resultado Não Operacional	29
Provisão de IR e CSLL	(6.115)
Lucro Líquido das Subsidiárias	21.952
Margem Líquida das Subsidiárias	41,9%
Despesas Ajustadas da Controladora	(3.015)
Receita Financeira Controladora	7.054
Amortização de Investimento	(1.052)
Provisão de IR e CSLL Controladora	(972)
Resultado da Controladora	2.014
Participação de Minoritários	(57)
Lucro Líquido	23.910
Margem Líquida	45,7%
Lucro Líquido Ajustado	24.962
Margem Líquida Ajustada	47,7%
EBITDA Ajustado	25.435
Margem EBITDA Ajustada	48,6%



Balanco Patrimonial em 31 de Março de 2008 - Ativo
(R\$ mil)

ATIVO		
	Controladora	Consolidado
Ativo Circulante		
Disponibilidades	249.579	265.493
Contas a receber de clientes		36.202
Impostos a recuperar	2.698	3.667
Empréstimos e outros créditos com partes relacionadas		-
Outros créditos	48	1.929
Total do ativo circulante	252.325	307.291
Ativo não Circulante		
Realizável a longo prazo		
Contas a receber de clientes	-	3.331
Partes relacionadas	2.025	1.197
Adiantamento para futuro aumento de capital	2.316	-
Outros créditos	-	217
	4.341	4.745
Investimentos em controladas	34.315	-
Imobilizado	546	9.061
Intangível	142.566	143.054
Diferido	1.637	2.508
	179.064	154.623
Total do ativo não circulante	183.405	159.368
Total do ativo	435.730	466.659

**Balanco Patrimonial em 31 de Março de 2007- Passivo e Patrimônio Líquido
(R\$ mil)**

PASSIVO E PATRIMÔNIO LÍQUIDO		
	Controladora	Consolidado
Passivo Circulante		
Empréstimos e financiamentos	-	213
Fornecedores	207	3.137
Salários provisões e contribuições sociais	368	3.872
Impostos e contribuições a recolher	1.064	13.009
Adiantamentos de clientes	-	450
Contas a pagar - aquisição de empresas	7.892	7.892
Empréstimos e outras valores a pagar com partes relacionadas	31	930
Usufruto de resultados	-	4.979
Outras contas a pagar	897	3.056
Total do passivo circulante	10.459	37.538
Passivo não Circulante		
Exigível a longo prazo		
Empréstimos e financiamentos	-	198
Partes relacionadas	-	-
Provisão para contingências	-	1.898
Impostos parcelados	-	199
Contas a pagar - aquisição de empresas	81.726	81.726
Provisão para perdas em investimentos	704	-
Outras contas a pagar	-	2.247
Total do passivo não circulante	82.430	86.268
Participação dos minoritários		12
Patrimônio líquido		
Capital social	304.234	304.234
Reserva de capital	23.522	23.522
Lucros acumulados	15.085	15.085
Total do patrimônio líquido	342.841	342.841
Total do passivo e patrimônio líquido	435.730	466.659


Demonstrações de Resultados
Período de 01 de Janeiro a 31 de Março de 2008

Demonstrações de resultados	Controladora	Consolidado
Receita de serviços	-	57.000
Descontos e abatimentos	-	(250)
Impostos incidentes	-	(4.416)
Receita líquida	-	52.334
Custo dos serviços prestados	-	(5.859)
Resultado bruto	-	46.475
Custos e Despesas e receitas operacionais		
Despesas administrativas	(2.609)	(17.952)
Honorários de diretoria	(324)	(2.901)
Depreciações e amortizações	(83)	(335)
Amortizações de ágios em investimentos	(1.052)	(1.052)
Despesas financeiras	(43)	(282)
Receitas financeiras	7.097	7.258
Outras receitas (despesas) operacionais	1	(188)
Equivalência Patrimonial	21.895	-
	24.882	(15.452)
Resultado operacional	24.882	31.023
Receitas (despesas) não operacionais	-	30
Resultado antes das provisões tributárias	24.882	31.053
Provisão para imposto de renda	(713)	(5.186)
Provisão para contribuição social	(259)	(1.901)
Participação acionistas minoritários	-	(56)
Lucro líquido do período	23.910	23.910

Demonstrações de Fluxo de Caixa
Período de 01 de Janeiro a 31 de Março de 2008

	Controladora	Consolidado
Das atividades operacionais		
Lucro líquido do exercício	23.910	23.910
Ajustes para reconciliação entre lucro (prejuízo) líquido e o caixa líquido e o caixa líquido gerado de atividades operacionais:		
Depreciações e amortizações	83	335
Amortização do ágio	1.052	1.052
Equivalência patrimonial	(21.896)	-
Lucro (prejuízo) líquido ajustado	3.149	25.297
Variações em ativos e passivos		
Contas a receber de clientes	-	(15.323)
Impostos a recuperar	(1.584)	(1.706)
Valores a receber partes relacionadas	(338)	1.102
Outros ativos circulantes	(47)	(894)
Adiantamentos para futuro aumento de capital	(1.611)	-
Outros ativos realizáveis a longo prazo	-	(206)
Fornecedores	(1.532)	(623)
Salários e encargos a pagar	215	791
Impostos e contribuições a recolher	900	5.366
Adiantamentos de clientes	-	221
Valores a pagar partes relacionadas	(458)	(275)
Provisão para perdas em investimentos	704	-
Contas a pagar – aquisição de empresas	89.618	89.618
Usufruto de resultados	-	(1.912)
Outros passivos circulantes	897	525
Provisão para contingência	-	246
Impostos e contribuições parceladas	-	(11)
Outros exigíveis a longo prazo	-	2.205
	86.764	79.124
Caixa líquido gerado nas atividades	89.913	104.421
Das atividades de investimento		
Investimentos	(2.679)	(1.052)
Ativo imobilizado	(505)	(4.501)
Ativo intangível	(142.544)	(142.679)
Ativo diferido	(495)	(1.192)
Caixa líquido utilizado nas atividades de investimento	(146.223)	(149.424)
Das atividades de financiamento com terceiros		
Empréstimos e financiamentos (curto prazo)	-	(790)
Empréstimos e financiamentos (longo prazo)	-	153
Caixa líquido gerado nas atividades de financiamento com terceiros	-	(637)
Das atividades de financiamento com acionistas		
Reserva de capital - ágio na alienação de ações	23.475	23.475
Dos acionistas minoritários		(120)
Caixa líquido gerado nas atividades de financiamento com acionistas	23.475	23.355
Aumento (redução) das disponibilidades	(32.835)	(22.285)
Caixa e equivalentes no início do período (30/06/07)	282.414	287.778
Caixa e equivalentes no final do exercício	249.579	265.493