



Metalfrio tem no 2T08 receita líquida de R\$234,0 milhões (+ 65,4% vs. 2T07) e EBITDA Ajustado de R\$20,4 milhões (+ 214,0% vs. 2T07).

São Paulo, Brasil, 5 de Agosto de 2008 - A Metalfrio Solutions S.A. ("Metalfrio") (FRIO3), um dos maiores fabricantes mundiais de equipamentos de refrigeração comercial do tipo *Plug-in*, anuncia seus resultados do 2T08. As informações financeiras e operacionais a seguir, exceto onde indicado, são apresentadas de acordo com a legislação Societária Brasileira e em Reais (R\$). As comparações referem-se aos resultados do 2T07 ou conforme indicado.

Contato Relações com Investidores

Luiz Eduardo Moreira Caio
(Diretor Presidente e Diretor de Relações com Investidores)
Tel.: +55 11 2333-9002
Fax: +55 11 2333-9196
ri@metalfrio.com.br
www.metalfrio.com.br/ri

Av. Abrahão Gonçalves Braga, 412 Vila Livieiro – 04186-220
São Paulo – SP – Brasil

Teleconferência de Resultados

Em Português

Data: **6 de agosto** de 2008 (quarta-feira)
Horário: 10h00 (horário de Brasília) / 09h00 (horário de NY)

Telefone de conexão:
+55 (11) 2188-0188
Código de acesso: Metalfrio
Telefone para replay:
+55 (11) 2188-0188

Em Inglês

Data: **6 de agosto** de 2008 (quarta-feira)
Horário: 11h00 (horário de Brasília) / 10h00 (horário de NY)

Telefone de conexão:
+1 (973) 935-8893
Código de acesso: 44149971
Telefone para replay:
+1 (706) 645-9291

Destaques do Período

- ❖ Nossa **receita líquida** no segundo trimestre de 2008 ("2T08") foi de **R\$234,0 milhões**, contra R\$141,5 milhões no 2T07, **crescimento de 65,4%**. O número de unidades vendidas no trimestre aumentou 65,6% em relação ao 2T07, sendo de 203,3 mil unidades.
- ❖ Neste trimestre tivemos a maior margem bruta e de EBITDA desde nosso IPO. No 2T08 nosso **Lucro Bruto** foi de **R\$40,2 milhões** (16,8% de margem bruta), comparado com R\$17,3 milhões no 2T07, **crescimento de 132,4%**. No 2T08 nosso **EBITDA ajustado**¹ foi de **R\$20,4 milhões** (8,7% de margem EBITDA ajustado), comparado com R\$6,5 milhões no 2T07, **crescimento de 214,0%**.
- ❖ No primeiro semestre de 2008 (1S08), obtivemos **crescimento de 167,0%** em nosso **EBITDA ajustado** em relação ao primeiro semestre de 2007 (1S07), **totalizando R\$30,7 milhões**. No 2T08 tivemos um lucro líquido ajustado excluindo amortização de ágio e efeito cambial contábil sobre equivalência patrimonial ("Cash Earnings") de **R\$11,1 milhões**² (representando 5,2% de margem) contra R\$3,9 milhões no 1T08 (crescimento de 184,6%).

¹ O EBITDA ajustado do 2T08 considera R\$4,5 milhões de incentivo fiscal e ajustado em R\$8,5 milhões de efeito de variação cambial contábil sobre equivalência patrimonial.

² O lucro líquido ajustado excluindo amortização de ágio e efeito cambial contábil sobre equivalência patrimonial ("Cash Earnings") considera R\$4,5 milhões de incentivo fiscal



Destaques do Resultado Consolidado

Receita Líquida e Unidades Vendidas

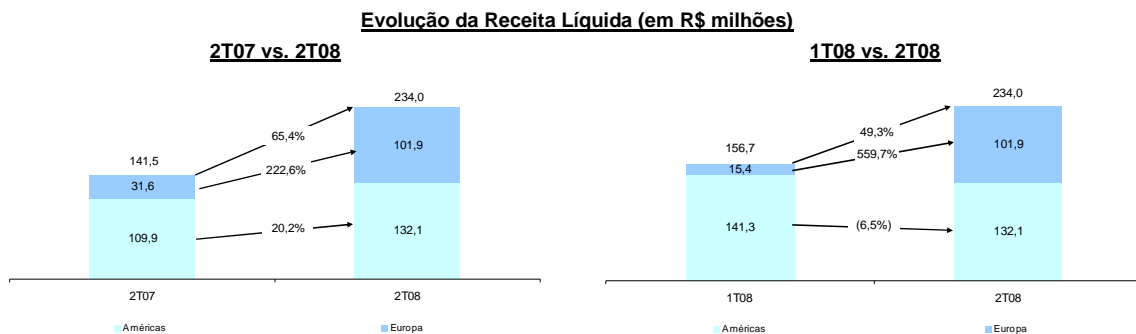
Nossa receita líquida do segundo trimestre de 2008 ("2T08") foi de R\$234,0 milhões, comparado com R\$141,5 milhões do 2T07, aumento de 65,4%. Comparado com a receita líquida de R\$156,7 milhões do 1T08, houve aumento de 49,3%.

Em número de unidades, tivemos vendas de 203,3 mil equipamentos no 2T08, comparado com vendas de 122,8 mil unidades no 2T07, aumento de 65,6%. Comparado com os 144,7 mil equipamentos vendidos no 1T08, houve aumento de 40,5%.

A operação das Américas teve R\$132,1 milhões de receita líquida (crescimento de 20,2% comparado com receita líquida de R\$109,9 milhões no 2T07), e 103,8 mil unidades de vendas (crescimento de 15,6% comparado com 89,8 mil unidades vendidas no 2T07).

A consolidação da operação do grupo turco Senocak/Klimasan (Senocak Holding A.S. e suas subsidiárias) agregou R\$77,4 milhões de receita líquida (ou 33,1% da receita total). Com isso a operação da Europa somou R\$101,9 milhões de receita (3,2 vezes a receita líquida de R\$31,6 milhões do 2T07).

Em número de unidades vendidas, a Senocak/Klimasan agregou 70,0 mil unidades, assim a operação da Europa somou 99,6 mil unidades de vendas (3,0 vezes o volume de 33,1 mil unidades vendidas no 2T07).



Américas

Nossa operação das Américas (Brasil, Life Cycle-Brasil, México e Estados Unidos) teve receita líquida de R\$132,1 milhões no 2T08, comparado com R\$109,9 no 2T07, aumento de 20,2%. Comparado com a receita líquida de R\$141,3 milhões do 1T08, houve redução de 6,5%, devido à sazonalidade (período de inverno no Brasil).

Em unidades, vendemos 103,8 mil equipamentos no 2T08, comparado com 89,8 mil equipamentos no 2T07, crescimento de vendas de 15,6%.

Europa

Nossa operação da Europa (Senocak/Klimasan/Lider Metalfrio, Rússia e Dinamarca) teve receita líquida de R\$101,9 milhões no 2T08, 3,2 vezes a receita líquida de R\$31,6 milhões do 2T07. Ou 6,6 vezes a receita líquida de R\$15,4 milhões do 1T08.



Em unidades, vendemos 99,6 mil equipamentos no 2T08, 3,0 vezes o volume de vendas de 33,1 mil equipamentos do 2T07. Ou 5,4 vezes o volume de vendas de 18,5 mil unidades do 1T08.

O resultado na Europa reflete a consolidação das operações do grupo Senocak/Klimasan adquirido em 26 de março deste ano. O grupo Senocak/Klimasan é controlador da empresa Klimasan na Turquia, além de outras 3 empresas de distribuição, representação comercial e assistência técnica na área de refrigeração comercial localizadas na Turquia, Ucrânia e Rússia. A consolidação da Senocak/Klimasan agregou R\$77,4 milhões em receita líquida, com 70,0 mil unidades vendidas.

Abaixo apresentamos nossa receita consolidada e unidades vendidas:

RECEITA LÍQUIDA E UNIDADES VENDIDAS	2T07	3T07	4T07	1T08	2T08 ³	Var.% 2T08/ 2T07	Var.% 2T08/ 1T08
Receita Líquida Total (R\$ Mn)	141,5	148,9	172,0	156,7	234,0	+65,5%	+49,3%
Unidades Vendidas Total (mil)	122,8	126,5	156,4	144,7	203,3	+65,6%	+40,5%

³ Senocak/Klimasan foi consolidada apenas a partir deste trimestre. A comparação dos números consolidados do 2T08 com o mesmo período de 2007 deve ser feita levando em consideração que durante o 2T07 os resultados da Metafrio Solutions S.A. não contavam com a consolidação das operações do grupo turco Senocak/Klimasan. No **2T08 consolidamos o balanço patrimonial da Senocak Holding S.A.**, e os resultados correspondentes a suas operações, enquanto que no 1T08 havíamos consolidado seu **balanço patrimonial**, porém, **não consolidamos os resultados** correspondentes a suas operações



Custo do Produto Vendido, Lucro Bruto e Margem Bruta

Nosso lucro bruto deste trimestre foi de R\$40,2 milhões, comparado com R\$17,3 milhões do 2T07, aumento de 132,4%. Comparado ao lucro bruto de R\$22,2 milhões do 1T08, houve aumento de 81,0%.

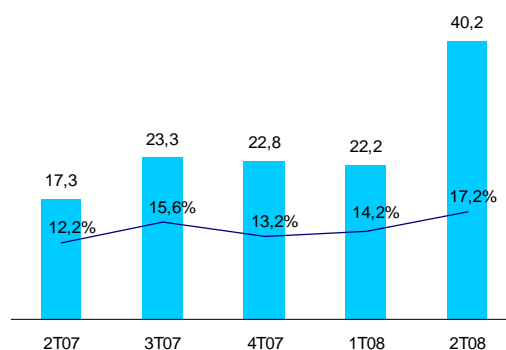
Nossa margem bruta consolidada no 2T08 foi de 17,2%, comparado com 12,2% no 2T07, ou com 14,2% no 1T08.

A operação das Américas teve margem bruta de 15,3% no 2T08, comparado com 14,9% de margem bruta no 2T07, ou 16,7% no 1T08.

Na operação da Europa tivemos margem bruta positiva de 19,5% no 2T08, comparado com margem bruta de 2,8% no 2T07, ou negativa de 8,6% no 1T08.

Ao longo deste trimestre transferimos a maior parte da linha de fabricação de equipamentos verticais para nossa fábrica de Três Lagoas - Mato Grosso do Sul, cuja expansão foi concluída no fim do 1T08. Essa transferência requereu a duplicação de alguns custos industriais com pessoal e serviços contratados que totalizaram R\$1,5 milhão de custos não recorrentes neste trimestre. Finalizamos no 2T08 a transferência da produção da fábrica de Queretaro para nossa fábrica de Celaya. Os custos associados à fábrica de Queretaro (aluguel da fábrica, custo com alguns funcionários e outros serviços contratados) totalizam aproximadamente R\$0,4 milhão por ano.

Evolução do Lucro Bruto e Margem Bruta Consolidados (R\$ milhões)





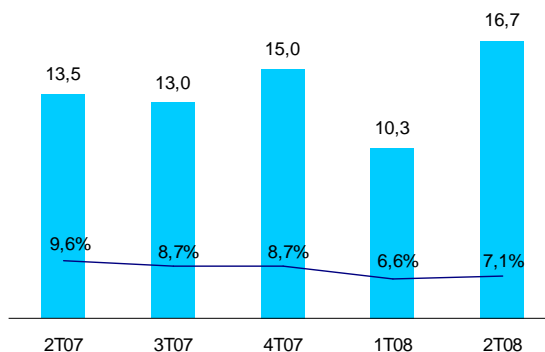
Despesas Operacionais (SG&A)

Despesas de Venda

As despesas de venda foram de R\$16,7 milhões no 2T08, 23,7% maiores do que os R\$13,5 milhões do 2T07, e 62,1% maiores do que os R\$10,3 milhões do 1T08. Como percentual da receita líquida, foram de 7,1% neste trimestre, comparado com 9,6% no 2T07.

Nas Américas incorremos R\$9,7 milhões de despesas de venda no 2T08, comparado com R\$11,2 milhões no 2T07, redução de 13,4%.

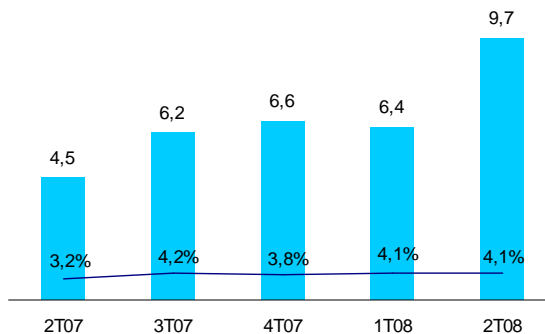
Evolução das Despesas de Venda (2T08 vs. 2T07, 3T07, 4T07 e 1T08 em R\$ milhões e em % da receita líquida)



Despesas Gerais e Administrativas

Tivemos despesas gerais e administrativas de R\$9,7 milhões no 2T08, um aumento de R\$5,2 milhões em comparação com o 2T07, ou R\$3,3 milhões em comparação com o 1T08. Como percentual da receita líquida, essas despesas foram de 4,1% no 2T08, comparado com 3,2% no 2T07 ou 4,1% no 1T08.

Evolução das Despesas Gerais e Administrativas (2T08 vs. 2T07, 3T07, 4T07 e 1T08 em R\$ milhões e em % da receita líquida)



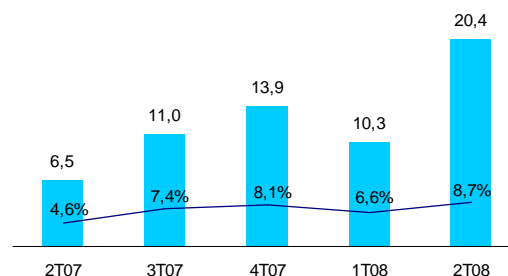


EBITDA e Margem EBITDA

Nosso EBITDA Ajustado após itens Não-recorrentes foi de R\$20,4 milhões no 2T08, comparado com R\$6,5 milhões no 2T07 e R\$10,3 milhões no 1T08. Nosso EBITDA Ajustado após itens Não-recorrentes do primeiro semestre de 2008 (1S08) totalizou R\$30,7 milhões, comparado com R\$11,5 milhões no mesmo período do ano anterior, representando um crescimento de 167,0%. Ajustes no 2T08 incluem R\$4,5 milhões de incentivo fiscal decorrente das atividades de nossa planta em Três Lagoas, no Mato Grosso do Sul, e um ajuste de R\$8,5 milhões de efeito cambial contábil sobre equivalência patrimonial.

O EBITDA ajustado para nossas operações das Américas foi de R\$11,7 milhões, margem de 8,8%. Nas operações da Europa tivemos EBITDA de R\$8,7 milhões, margem de 8,6%. A mudança de patamar na operação da Europa deveu-se neste trimestre, principalmente, à consolidação das operações da Senocak/Klimasan que contribuiu com EBITDA de R\$12,7 milhões, e margem de 16,5%.

Evolução do EBITDA Ajustado após itens Não-recorrentes (2T08 vs. 2T07, 3T07, 4T07 e 1T08 em R\$ milhões e em % da receita líquida)



Reconciliação do EBITDA e EBITDA Ajustado após itens Não-recorrentes:

EBITDA (em milhões de reais)	2T07	3T07	4T07	1T08	2T08	UDM ⁴
	Cons.	Cons.	Cons.	Cons.	Cons.	
Resultado Operacional	-31,6	3,5	6,0	5,6	-0,1	15,0
Depreciação e Amortização	2,7	2,8	2,6	2,8	7,5	15,7
EBITDA	-28,9	6,3	8,7	8,4	7,3	30,8
Benefício Fiscal	1,7	1,7	2,3	2,8	4,5	11,3
Despesas IPO	18,4	1	0,4	0	0	1,4
Variação Cambial sobre Equivalência Patrimonial	0,9	1,5	2,2	-0,9	8,5	11,3
EBITDA Ajustado	-8,0	10,5	13,5	10,3	20,4	54,7
Ajuste cambial – adiantamento de exportações	1,5	0,5	0,4	0	0	0,9
Despesa Não-recorrente de Frete e Importação Brasil	0,3	0	0	0	0	0
Despesa Não-recorrente de Fechamento Dinamarca	11,4	0	0	0	0	0
Ajuste de Preço de Aquisição da Dinamarca	1,1	0	0	0	0	0
Ajuste de Preço de Aquisição do México	0,2	0	0	0	0	0
EBITDA Ajustado após itens Não-recorrentes	6,5	11,0	13,9	10,3	20,4	55,6
Margem EBITDA Ajustado (%)	-5,6%	7,0%	7,9%	6,6%	8,7%	7,7%
Mrg. EBITDA Ajustado após itens Não-recorrentes (%)	4,6%	7,4%	8,1%	6,6%	8,7%	7,8%

⁴ UDM: Últimos Doze Meses. UDM não considera EBITDA de R\$4,0 milhões da Senocak/Klimasan no 1T08.



Resultado Financeiro

No 2T08 tivemos resultado financeiro líquido positivo de R\$3,0 milhões, comparado com resultado financeiro positivo de R\$6,9 milhão no 2T07 e de R\$0,5 milhão no 1T08. A diminuição do resultado financeiro líquido entre o 2T07 e o 2T08 deveu-se ao maior endividamento líquido em função, principalmente, da aquisição do grupo Senocak/Klimasan.

Lucro Líquido

Tivemos lucro líquido ajustado excluindo amortização de ágio e efeito cambial contábil sobre equivalência patrimonial ("Cash Earnings") de R\$11,1 milhões (margem líquida de 5,2%) contra R\$3,9 milhões no 1T08 (crescimento de 184,6%). O Cash Earnings é composto por um prejuízo líquido no trimestre de R\$4,6 milhões, ajustado com incentivo fiscal de R\$4,5 milhões, efeito cambial contábil sobre equivalência patrimonial de R\$8,5 milhões (em decorrência da valorização do Real na consolidação dos investimentos no exterior) e R\$2,7 milhões de amortização do ágio da Senocak/Klimasan.

As variações cambiais acima foram causadas pela valorização no trimestre de 9% do real frente ao dólar. O montante de investimentos nas controladas no exterior é de US\$66 milhões.



Capital Circulante

O Capital Circulante Líquido (“CCL”) no final de 2T08 era de R\$357,4 milhões, comparado com R\$350,2 milhões de CCL no final do 1T08. Excluindo caixa e dívida de curto prazo, o Capital Circulante Líquido sofreu uma redução de R\$3,0 milhões.

Comparado com os saldos do 1T08, quando já tínhamos consolidado os saldos de balanço da Senocak/Klimasan, nossas contas a receber de clientes aumentaram em R\$26,1 milhões (R\$262,7 milhões no 2T08, contra R\$236,6 milhões no 1T08) e nosso estoque diminuiu em R\$18,9 milhões (R\$144,7 milhões no 2T08, contra R\$163,6 milhões no 1T08).

Nas operações da Europa, onde os prazos de vendas são maiores, o saldo de capital circulante líquido tipicamente atinge seu pico do ciclo no 2T08.

CAPITAL CIRCULANTE (em R\$ milhões)	2T07	3T07	4T07	1T08	2T08	Var. \$ 2T08 vs. 1T08	Var. \$ 2T08 vs.2T07
Ativo circulante:							
Caixa e equivalentes	267,4	219,8	213,3	115,4	116,1	0,7	-151,3
Contas a receber de clientes	109,1	126,9	148,8	236,6	262,7	26,1	153,6
Estoque	95,6	124,7	114,7	163,6	144,7	-18,9	49,1
Outros	26,5	29,4	22,2	45,7	34,2	-11,5	7,7
A) Total	501,6	500,8	499,0	561,3	557,7	-3,7	56,1
B) Ativo circulante (menos caixa)	231,2	281,0	285,7	446,0	441,6	-4,3	210,4
Passivo circulante:							
Fornecedores	64,0	65,3	63,6	87,2	79,1	-8,1	15,1
Dívida financeira de curto prazo	39,1	44,1	42,1	73,9	64,4	-9,5	25,3
Outros	42,1	45,5	39,9	50,1	56,9	6,8	14,8
C) Total	145,2	154,9	145,6	211,2	200,3	-10,8	55,1
D) Passivo circulante (menos dívida)	106,1	110,8	103,5	137,3	136,0	-1,3	29,9
Capital Circulante Líquido (A-C)	356,4	345,9	353,4	350,2	357,4	7,2	4,0
Capital Circulante Líquido (menos caixa líquido) (B-D)	125,1	170,1	182,2	308,7	305,7	-3,0	180,6
Dias de recebíveis	57	60	59	101	81	-20	+22
Dias de estoque	69	89	69	110	67	-42	+5
Dias de fornecedores	46	47	38	58	37	-22	-9
Ciclo de caixa	80	103	89	153⁵	112	-41	+36
Liquidez corrente	3,5x	3,2x	3,4x	2,7x	2,8x	n/a	n/a

⁵ O cálculo do ciclo de caixa foi impactado no 1T08 pela consolidação do balanço da Senocak/Klimasan, sem a correspondente consolidação dos resultados naquele trimestre. De forma stand-alone (sem a consolidação do balanço ou resultado da Senocak/Klimasan), no 1T08 os dias de recebíveis, estoque, fornecedores e ciclo de caixa teriam sido, respectivamente, de 74, 85, 42 e 118.



Caixa e Equivalentes

No final de 2T08 tínhamos saldo de caixa de R\$116,1 milhões, comparado com saldo de R\$115,4 milhões no final do 1T08.

O principal uso de caixa no 2T08 esteve relacionado com capex de R\$13,0 milhões, principalmente relacionado às operações das fabricas de Três Lagoas (R\$8,0 milhões) e Manisa – Klimasan (R\$5,0 milhões).

A maior parte do caixa ainda é mantida em aplicações de curto prazo no Brasil e na Turquia. No final do 2T08 mantínhamos no Brasil R\$63,5 milhões (54,7% do total) contra R\$77,8 milhões (67,4% do total) no final do 1T08, e mantínhamos na Turquia R\$20,2 milhões (17,4% do total) contra R\$29,3 milhões (25,4% do total) no final do 1T08.

Contas a Receber de Clientes

Nosso prazo médio de recebimento⁶ diminuiu no 2T08, passando de 101 dias no 1T08 para 81 dias no 2T08.

Comparado ao saldo de 1T08, houve aumento das contas a receber de clientes da ordem de R\$26,1 milhões no 2T08, sendo de R\$262,7 milhões no final de 2T08 e de R\$236,6 milhões no final do 1T08.

Estoques

Nosso prazo médio de estoques⁷ diminuiu para 67 dias no 2T08, comparado com 110 dias no 1T08.

Comparado ao saldo do 1T08, houve redução dos estoques da ordem de R\$18,9 milhões no 2T08, sendo de R\$144,7 milhões no 2T08 e de R\$163,6 milhões no final do 1T08.

Os estoques nas Américas diminuíram em R\$7,2 milhões, sendo de R\$73,7 milhões no 2T08 comparado com R\$80,9 milhões no 1T08.

Nosso volume de estoque na Europa diminuiu em R\$11,8 milhões, sendo de R\$71,0 milhões no final do 2T08 e de R\$82,8 milhões no 1T08.

Fornecedores

Nosso prazo médio com fornecedores⁸ foi de 37 dias no 2T08, comparado com 58 dias no 1T08.

Nosso saldo com fornecedores no 2T08 era de R\$79,1 milhões, comparado com R\$87,2 milhões no 1T08, redução de R\$8,1 milhões.

Nas Américas o saldo com fornecedores reduziu em R\$1,0 milhão, sendo de R\$51,9 milhões no 2T08 comparado com R\$52,9 milhões no 1T08.

Nosso saldo com fornecedores na Europa diminuiu em R\$7,1 milhões, sendo de R\$27,2 milhões no final do 2T08 e de R\$34,3 milhões no 1T08.

⁶ Prazo médio de recebimento calculado como o **saldo de contas a receber** de clientes no final do período dividido pela **receita bruta** do período, multiplicado pelos dias do período.

⁷ Prazo médio de estoques calculado com o saldo final de estoques dividido pelo custo do produto vendido do período multiplicado pelos dias do período.

⁸ Prazo médio com fornecedores calculado com o saldo final de fornecedores dividido pelo custo do produto vendido do período multiplicado pelos dias do período.



Investimentos

Imobilizado

A conta de imobilizado aumentou em R\$15,6 milhões no 2T08.

Os principais investimentos em ativo imobilizado foram realizados em nossas fábricas de Três Lagoas para aumento da capacidade de produção (R\$8,0 milhões) e em Manisa – Klimasan (R\$5,0 milhões).

ATIVO FIXO (em R\$ milhões)	2T07	3T07	4T07	1T08	2T08	Var. \$ 2T08/ 1T08
Investimentos	1,8	20,8	27,1	111,7	100,8	-9,7%
Imobilizado líquido	51,7	65,3	69,7	111,6	127,2	+14,0%
Intangível	9,1	8,6	8,6	9,9	9,0	-8,6%
Diferido	6,7	9,1	11,4	13,5	13,6	+1,0%
Total	69,4	103,8	116,9	246,7	250,8	+1,6%

Projetamos capex adicional de R\$13 milhões até o final do ano, somando R\$35 milhões de capex estimados para 2008.

Intangível

O saldo de intengível diminuiu em R\$0,9 milhão referente a amortização.

Diferido

O ativo diferido aumentou em R\$0,1 milhão relativo, principalmente, a despesas de desenvolvimento de projetos em nossas fábricas de Três Lagoas.

Investimentos

O saldo de investimentos, composto dos ágios gerados nas aquisições de investimentos, diminuiu em R\$10,9 milhões, resultado do efeito cambial contábil negativo de R\$ 9,8 milhões, amortização do ágio de R\$2,7 milhões, e adição ao ágio da Senocak de R\$ 1,6 milhões relativos a gastos com a aquisição.



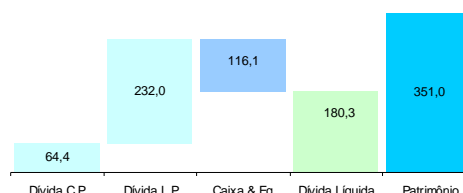
Capitalização e Liquidez

No final do 2T08 tínhamos dívida líquida de R\$180,3 milhões, comparado com dívida líquida de R\$178,3 milhões no final do 1T08.

Nosso saldo de caixa aumentou em R\$0,7 milhão, sendo de R\$116,1 milhões no final do 2T08.

O principal uso de caixa no 2T08 esteve relacionado com capex de R\$13,0 milhões, principalmente relacionado às operações das fabricas de Três Lagoas (R\$8,0 milhões) e Manisa – Klimasan (R\$5,0 milhões).

Dívida Líquida e PL (2T08 em R\$ milhões)



INDICADORES DE LIQUIDEZ (em R\$ milhões)	2T07	3T07	4T07	1T08	2T08	Var. \$ 2T08/1T08	Var. \$ 2T08/2T07
Caixa e equivalentes	267,4	219,8	213,3	115,4	116,1	0,7	-151,3
Dívida de Curto Prazo (CP)	39,1	44,1	42,1	73,9	64,4	-9,5	25,3
Dívida de Longo Prazo (LP)	90,9	108,6	117,5	219,8	232,0	12,1	141,1
Dívida em USD	121,0	133,3	122,7	278,3	212,5	-65,8	91,5
Dívida em BRL ou Outra Moeda	9,0	19,5	36,9	15,4	83,8	68,4	74,8
Dívida Bruta	130,0	152,8	159,6	293,7	296,3	2,6	166,3
Caixa Líquido / (Dívida Líquida)	137,4	67,0	53,7	-178,3	-180,3	-2,0	-317,7
Patrimônio Líquido (PL)	332,0	344,5	353,6	355,6	351,0	-4,5	19,0
Caixa e equivalentes/ Dívida de CP	6,8x	5,0x	5,1x	1,6x	1,8x	n/a	n/a
Dívida de CP / (CP + LP)	30,1%	28,9%	26,4%	25,2%	21,7%	n/a	n/a
Caixa Líquido (Dívida Líquida) / PL	0,4x	0,2x	0,2x	-0,5x	-0,5x	n/a	n/a
Dívida Líquida / (Dívida Líquida + PL)	n/a	n/a	n/a	33,1%	33,9%	n/a	n/a

Dívida Financeira

No final do 2T08 nossa dívida total era de R\$296,3 milhões, comparado com R\$293,7 milhões no 1T08. Do saldo total de dívida, R\$87,3 milhões são relativos à consolidação da Senocak/Klimasan.

Nossa **dívida de curto prazo** evoluiu de R\$73,9 milhões no 1T08 para R\$64,4 milhões no 2T08, redução de R\$9,5 milhões. Nossa dívida de curto prazo na Senocak/Klimasan, que foi de R\$46,0 milhões no 2T08, é em grande parte relacionada às vendas, portanto atingindo o pico no 2T08 devido a sazonalidade de vendas.

A **dívida de longo prazo** evoluiu de R\$219,8 milhões no 1T08 para R\$232,0 milhões no 2T08, aumento de R\$12,1 milhões.

Patrimônio Líquido

Nosso patrimônio líquido passou de R\$355,6 milhões no final do 1T08 para R\$351,0 milhões no final do 2T08, diminuindo R\$4,6 milhões em consequência de nosso prejuízo contábil no período (em função da amortização do ágio da Senocak/Klimasan e efeito cambial contábil sobre equivalência patrimonial).



O ganho de R\$4,5 milhões de incentivo fiscal foi contabilizado como Resultados de Exercícios Futuros no Exigível a Longo Prazo em atendimento ao determinado pela lei 11.638 e à instrução CVM 469.



Sobre a Metalfrio

Metalfrio Solutions S.A. (Bovespa: FRI03) – Somos uma das maiores fabricantes mundiais de equipamentos de refrigeração comercial do tipo *Plug-in*. Nosso portfólio de produtos é composto por centenas de modelos de refrigeradores e *freezers* verticais e horizontais do tipo *Plug-in*, para refrigeração de cervejas, refrigerantes, sorvetes e alimentos congelados e resfriados em geral. Por meio de distribuição direta ou através de distribuidores e representantes comerciais fornecemos nossos produtos para clientes que estão entre os maiores fabricantes mundiais de bebidas e comidas resfriadas ou congeladas. Operamos atualmente unidades industriais no Brasil, no México, na Turquia e na Rússia, além de um centro de distribuição próprio nos Estados Unidos da América.



Demonstração do Resultado Consolidado

DEMONSTRAÇÃO DE RESULTADOS (em R\$ milhões)	2T07	% da rec. líq.	3T07	% da rec. líq.	4T07	% da rec. líq.	1T08	% da rec. líq.	2T08	% da rec. líq.
Receita Bruta	172,8	122,2%	189,2	127,1%	228,0	132,6%	210,0	134,0%	290,8	124,3%
Vendas no mercado nacional	109,6	77,5%	141,0	94,7%	200,6	116,6%	189,3	120,8%	234,7	100,3%
Vendas no mercado externo	63,2	44,7%	48,1	32,3%	27,4	15,9%	20,7	13,2%	56,1	24,0%
Deduções de Receitas:										
Impostos incidentes sobre vendas	(29,7)	-21,0%	(38,3)	-25,8%	-53,8	-31,3%	-48,2	-30,8%	-53,8	-23,0%
Devoluções e abatimentos	(1,6)	-1,1%	(1,9)	-1,3%	-2,4	-1,4%	-5,0	-3,2%	-3,1	-1,3%
Receita Líquida de Produtos e Serviços	141,4	100,0%	148,9	100,0%	172,0	100,0%	156,7	100,0%	234,0	100,0%
Custo dos produtos vendidos e serviços prestados	(124,2)	-87,8%	(125,6)	-84,4%	-149,2	-86,8%	-134,5	-85,8%	-193,8	-82,8%
Lucro Bruto	17,3	12,2%	23,3	15,6%	22,8	13,2%	22,2	14,2%	40,2	17,2%
Despesas Operacionais:										
Despesas com vendas	(13,5)	-9,6%	(13,0)	-8,7%	-15,0	-8,7%	-10,3	-6,6%	-16,7	-7,1%
Despesas administrativas e gerais	(4,5)	-3,2%	(6,2)	-4,2%	-6,6	-3,4%	-6,3	-4,0%	-9,7	-4,1%
Honorários – Diretoria	(0,3)	-0,2%	(0,4)	-0,2%	-0,3	-0,6%	-0,9	-0,6%	-0,9	-0,4%
Outras despesas operacionais	(30,6)	-21,6%	(0,3)	-0,2%	5,1	3,1%	0,9	0,6%	-13,1	-5,6%
Total das Despesas Operacionais	(48,9)	-34,6%	(19,8)	-13,3%	-16,7	-9,7%	-16,6	-10,6%	-40,3	-17,2%
Lucro Operacional Antes Do Resultado Financeiro	(31,6)	-22,3%	3,5	2,3%	6,0	3,5%	5,7	3,6%	-0,1	-0,1%
Resultado Financeiro Líquido	6,9	4,9%	13,1	8,8%	10,5	6,1%	0,5	0,3%	3,0	1,3%
Lucro Operacional	(24,7)	-17,5%	16,5	11,1%	16,5	9,6%	6,2	3,9%	2,9	1,2%
Resultado Não Operacional	16,1	11,4%	0,0	0,0%	0,4	0,2%	-0,2	-0,1%	0,1	0,0%
Lucro Antes Do Imposto De Renda e Da Contribuição Social	(8,6)	-6,1%	16,6	11,1%	16,9	9,8%	6,0	3,8%	2,9	1,3%
Imposto De Renda E Contribuição Social	(1,3)	-0,9%	(5,9)	-3,9%	-7,6	-4,4%	-4,0	-2,6%	-3,1	-1,3%
Lucro Líquido Do Exercício antes da Participação dos Minoritários	(9,9)	-7,0%	10,7	7,2%	9,3	5,4%	2,0	1,3%	-0,2	-0,1%
Participação dos Minoritários	0,0	0,0%	(0,0)	0,0%	0,1	0,0%	0,0	0,0%	-4,4	-1,9%
Lucro Líquido Do Exercício	(9,9)	-7,0%	10,7	7,2%	9,4	5,4%	2,0	1,3%	-4,6	-2,0%



Balanço Patrimonial Consolidado

BALANÇO PATRIMONIAL (em R\$ milhões)	2T07	3T07	4T07	1T08	2T08	Var. % 2T08/ 1T08	Var. % 2T08/ 2T07
Ativos							
Disponibilidades e Aplicações financeiras	267,5	219,8	213,3	115,4	116,1	0,58%	-56,62%
Contas a receber de clientes	109,1	126,9	148,8	236,6	262,7	11,05%	140,83%
Estoques	95,6	124,7	114,7	163,6	144,7	-11,57%	51,37%
Impostos a recuperar	18,8	20,9	16,1	26,4	18,7	-29,19%	-0,38%
Imposto de renda e contribuição social							
Diferidos	3,2	2,6	1,4	1,9	3,3	72,37%	2,34%
Partes relacionadas	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	n/a	n/a
Outras contas a receber	4,4	6,3	4,7	17,2	12,2	-29,23%	176,66%
Total do circulante	498,6	501,2	499,0	561,2	557,7	-0,62%	11,85%
Imposto de renda e contribuição social							
Diferidos	1,5	2,1	1,6	1,8	2,1	19,04%	42,85%
Impostos a Recuperar	4,5	6,3	5,8	6,0	10,1	67,78%	125,46%
Total do realizável a longo prazo	6,0	8,3	7,3	7,8	12,3	56,60%	104,80%
Investimentos	1,8	20,8	27,1	111,7	100,8	-9,72%	n/a
Imobilizado, líquido	51,7	65,3	69,7	111,6	127,2	14,00%	146,09%
Intangível	9,1	8,6	8,6	9,9	9,0	-8,86%	-0,57%
Diferido	6,7	9,1	11,4	13,6	13,6	0,25%	103,49%
Total do permanente	69,4	103,8	116,9	246,8	250,8	1,59%	261,32%
Total do ativo	574,0	613,3	623,3	815,9	820,7	0,60%	42,98%
Passivos e Patrimônio líquido							
Fornecedores	64,0	65,3	63,6	87,2	79,1	-9,30%	23,58%
Empréstimos e financiamentos	39,1	44,1	42,1	73,9	64,4	-12,87%	64,59%
Obrigações tributárias	7,0	11,2	14,2	19,2	26,2	36,40%	274,14%
Salários e encargos sociais a recolher	7,3	6,9	5,1	9,8	9,6	-1,65%	32,03%
Provisões diversas	20,4	18,1	10,2	7,4	12,1	62,42%	-40,74%
Imposto de renda e contribuição social							
Diferidos	3,3	2,9	2,7	2,9	2,6	-10,13%	-21,02%
Dividendos propostos			2,6	2,6	0,0	n/a	n/a
Partes relacionadas	0,0	(0,0)	0,0	0,0	0,0	n/a	n/a
Outras contas a pagar	4,1	6,3	5,0	8,2	6,4	-22,83%	55,12%
Total do circulante	145,2	157,3	145,6	211,2	200,3	-5,17%	37,97%
Empréstimos e financiamentos	90,9	108,6	117,5	219,8	232,0	5,52%	155,18%
Obrigações tributárias	1,6	0,7	0,5	0,2	0,0	-100,00%	-100,00%
Imposto de renda e contribuição social							
diferidos sobre reavaliação	2,4	2,3	3,2	3,0	3,0	1,54%	26,92%
Provisão para contingências	0,5	0,5	0,4	2,2	2,5	12,03%	392,94%
Outras contas a pagar	1,1	1,9	2,4	2,7	2,3	-14,54%	106,89%
Total do exigível a longo prazo	96,5	114,0	124,0	227,9	239,7	5,21%	148,44%
Resultados de Exercícios Futuros	0,0	0,0	0,0	2,8	7,3	160,09%	n/a
Participação de Minoritários	0,2	0,0	0,0	18,4	22,3	n/a	n/a
Capital social	340,0	340,0	340,0	340,0	340,0	0,00%	-0,01%
Reserva de capital	4,0	5,7	8,1	8,1	8,1	0,00%	102,50%
Reserva de lucro	0,0	0,0	0,1	0,1	0,1	n/a	n/a
Reserva de reavaliação	6,1	5,8	5,5	5,2	5,0	-3,44%	-17,35%
Lucros (prejuízos) acumulados	(18,1)	(7,0)	0,0	2,2	-2,2	0,00%	-88,04%
Total do patrimônio líquido	332,0	344,5	353,6	355,6	351,0	-1,28%	5,73%
Total do Passivo e Patrimônio líquido	574,0	613,3	623,3	815,9	820,7	0,59%	42,98%



Fluxo de Caixa Consolidado

FLUXO DE CAIXA – ACUMULADO NO ANO (em R\$ milhões)	2T07	2T08
Lucro líquido do exercício	(18,7)	(2,6)
<u>Itens que não afetam o capital circulante líquido:</u>		
Depreciação e amortização	4,1	10,3
Provisão para contingências	0,1	-
Provisões diversas	16,0	1,9
Variações cambiais	-	10,1
Valor residual de ativo permanente baixado	-	0,5
Subvenção para investimentos	1,7	7,3
Imposto de renda e contribuição social diferidos	(2,9)	(2,7)
	0,3	24,8
(AUMENTO) REDUÇÃO DOS ATIVOS		
<u>Circulante:</u>		
Contas a receber de clientes	(22,8)	(50,5)
Estoques	(41,2)	6,0
Impostos a recuperar	(18,0)	5,5
Contas a receber de partes relacionadas	(1,5)	-
Outras contas a receber	(0,7)	0,6
<u>Realizável a longo prazo:</u>		
Impostos a recuperar	-	(4,4)
	(84,2)	(42,8)
AUMENTO (REDUÇÃO) DOS PASSIVOS		
<u>Circulante:</u>		
Fornecedores	(1,8)	(9,4)
Impostos e contribuições a recolher	(4,3)	8,2
Salários e encargos sociais a recolher	1,9	3,0
Outras contas a pagar	(3,9)	-
<u>Exigível a Longo Prazo:</u>		
Obrigações tributárias	0,1	(0,4)
Outras contas a pagar	(3,7)	(1,5)
	(11,5)	(0,1)
CAIXA LÍQUIDO GERADO NAS ATIVIDADES OPERACIONAIS	(95,4)	(18,1)
ATIVIDADES DE INVESTIMENTOS		
Adições do ativo imobilizado	(16,9)	(24,2)
Adições do ativo intangível	(1,6)	(0,4)
Adições do ativo diferido	(0,8)	(2,2)
Aquisição de investimentos	(9,6)	(105,3)
CAIXA LÍQUIDO UTILIZADO NAS ATIVIDADES DE INVESTIMENTO	(28,9)	(132,1)
ATIVIDADES DE FINANCIAMENTO		
Aumento (Redução) dos empréstimos a curto prazo	2,9	22,5
Pagamentos de principal no curto prazo	(2,8)	(44,1)
Captações de empréstimos no longo prazo	29,1	74,4
Aumento de capital social	315,2	-
Pagamento de dividendos	(25,5)	(2,6)
Juros sobre o capital próprio	-	-
Outras	0,0	2,7
CAIXA LÍQUIDO UTILIZADO (APLICADO) NAS ATIVIDADES DE FINANCIAMENTO	318,9	52,9
AUMENTO (REDUÇÃO) LÍQUIDO DAS DISPONIBILIDADES DE FINANCIAMENTO	194,5	(97,2)
Saldo final das disponibilidades e aplicações financeiras	267,4	116,0
Saldo inicial das disponibilidades e aplicações financeiras	72,9	213,3
INFORMAÇÕES COMPLEMENTARES		
Pagamento de Juros Sobre o Capital Próprio	3,4	4,8
Pagamento de Imposto de Renda e Contribuição Social	2,7	4,3



As informações no relatório de desempenho não diretamente derivadas das demonstrações financeiras como, por exemplo, informações sobre o mercado, quantidades produzidas e comercializadas, capacidades produtivas e cálculo do EBITDA, EBITDA ajustado, EBITDA ajustado após itens não recorrentes e Cash Earnings não foram objeto de revisão especial pelos auditores independentes.

Nós fazemos declarações sobre eventos futuros que estão sujeitas a riscos e incertezas. Tais declarações têm como base crenças e suposições de nossa Administração e informações a que a Companhia atualmente tem acesso. Declarações sobre eventos futuros incluem informações sobre nossas intenções, crenças ou expectativas atuais, assim como aquelas dos membros do Conselho de Administração e Diretores da Companhia. As ressalvas com relação a declarações e informações acerca do futuro também incluem informações sobre resultados operacionais possíveis ou presumidos, bem como declarações que são precedidas, seguidas ou que incluem as palavras "acredita", "poderá", "irá", "continua", "espera", "prevê", "pretende", "planeja", "estima" ou expressões semelhantes. As declarações e informações sobre o futuro não são garantias de desempenho. Elas envolvem riscos, incertezas e suposições porque se referem a eventos futuros, dependendo, portanto, de circunstâncias que poderão ocorrer ou não. Os resultados futuros e a criação de valor para os acionistas poderão diferir de maneira significativa daqueles expressos ou sugeridos pelas declarações com relação ao futuro. Muitos dos fatores que irão determinar estes resultados e valores estão além da capacidade de controle ou previsão da Metalfrío.