# DIVULGAÇÃO DE RESULTADOS 3T06

**Eusébio – CE, 09 de novembro de 2006 –** A M. Dias Branco S.A. (Bovespa: MDIA3), empresa líder nos mercados de biscoitos e de massas no Brasil, anuncia hoje seus resultados do terceiro trimestre (3T06) e acumulados de janeiro a setembro de 2006 (9M06). As demonstrações financeiras consolidadas da Companhia são elaboradas de acordo com práticas contábeis adotadas no Brasil, baseadas na Lei das Sociedades por Ações e nas regulamentações da CVM ("BR GAAP"). As Informações financeiras aqui apresentadas são do tipo ***pro forma***, tal qual no Prospecto de lançamento das ações, visando refletir os efeitos provenientes da cisão parcial ocorrida em 31 de março de 2006, quando foram retirados bens, direitos e obrigações de nosso balanço patrimonial não relacionados às nossas principais atividades – fabricação de biscoitos e massas, farinha e farelo de trigo, margarinas e gorduras vegetais. As informações com os dados históricos estão disponíveis no ITR do 3T06 entregue à CVM.


**Contato RI**

**Geraldo Luciano Mattos Júnior**
Vice-Presidente de Investimentos e Controladoria
Tel: (85) 4005-5667
e-mail:geraldo@mdb.com.br

**Álvaro Luiz B. de Paula**
Diretor de Relações com Investidores
Tel: (85) 4005-5952
e-mail:alvarodepaula@mdb.com.br
Website de RI:
www.mdiasbranco.com.br/ri


**Teleconferência de Resultados do 3T06**

**Data:**
10 de novembro de 2006.

**Horários:**

> Português (BR GAAP)
10:00 hs (horário de Brasília)
07:00 hs (horário Nova Iorque)
Tel: (55-11) 2101-4848
Replay: (55-11) 2101-4848
Código: M Dias Branco

> Inglês (BR GAAP)
12:00 hs (horário de Brasília)
09:00 hs (horário Nova Iorque)
Tel.: 1 (973) 935-8893
Replay: 1 (973) 341-3080
Código: 8062389

**Cotação:**
Fechamento em 08/11/2006
MDIA3: R$ 21,23 por *Ação*
Valor de Mercado: R$ 2.437,2 milhões

## DESTAQUES DO PERÍODO

- **A receita líquida** totalizou **R$ 342,1 milhões** no 3T06, representando um **crescimento de 6,1%** em relação a igual período em 2005.
- O **volume total** vendido atingiu **226,1 mil toneladas** no 3T06, um **crescimento de 6,6%** em relação a igual período em 2005.
- **O EBITDA** totalizou **R$ 71,1 milhões** no 3T06, um **crescimento de 14,9%** em relação a igual período em 2005.
- **A margem EBITDA** atingiu **20,8%** no 3T06, um **crescimento de 1,6 p.p.** em relação a igual período em 2005.
- **A Dívida Líquida** no 3T06, no valor de **R$ 178,9 milhões**, **reduziu 18,9%** em relação ao 3T05**.**
- **A relação Dívida Líquida por EBITDA** no 3T06 **decresceu 26,1%** em relação ao 3T05**.**
- O nível de **utilização da capacidade de produção** atingiu **71,0%** no 3T06, em comparação com 68,4% no mesmo período de 2005.
- Em outubro de 2006 a M Dias Branco realizou **Oferta Pública Secundária de Ações** ingressando no segmento do Novo Mercado na Bovespa.

| Dados Financeiros Consolidados | 3T06 | 3T05 | Variação |
|---|---|---|---|
| Receita Líquida (em R$ milhões) | 342,1 | 322,3 | 6,1% |
| Volume de Vendas (em mil toneladas) | 226,1 | 212,1 | 6,6% |
| EBITDA (em R$ milhões) | 71,1 | 61,9 | 14,9% |
| Margem EBITDA (em % da Receita Líquida) | 20,8% | 19,2% | 1,6% |
| Dívida Líquida | 178,9 | 220,6 | -18,9% |
| Dívida Líquida / EBITDA* | 62,4% | 95,7% | -33,3% |
| Nível de Utilização da Capacidade de Produção (%) | 71,0% | 68,4% | 2,6% |

*EBITDA acumulado de janeiro a setembro.

*A M. Dias Branco S.A., companhia com mais de meio século de existência, é líder na fabricação e venda de biscoitos e massas alimentícias, atuando também nos segmentos de moagem de trigo, refino de óleo, gorduras, margarinas e cremes vegetais. Suas marcas são sinônimos de tradição e qualidade, estabelecendo um vínculo de confiança e respeito com o consumidor.*

## DESTAQUES OPERACIONAIS

A estrutura operacional da Companhia é composta pela M Dias Branco, com sede no Estado do Ceará, e sua controlada, a Adria, com sede na Cidade de São Caetano do Sul, Estado de São Paulo, as quais, em conjunto, contam com 16 unidades comerciais e 10 unidades industriais. As unidades industriais estão localizadas nos Estados do Ceará (3 unidades), Rio Grande do Norte (1 unidade), Bahia (1 unidade), Paraíba (1 unidade), São Paulo (3 unidades) e Rio Grande do Sul (1 unidade).

O processo produtivo da Companhia é verticalizado, permitindo um planejamento eficiente da produção, maior garantia da qualidade dos produtos e melhor administração dos custos; no 3T06**, 89,9% de toda a farinha de trigo e 68,6% de toda a gordura vegetal -** principais matérias-primas utilizadas no processo produtivo - foram fabricadas internamente.

A distribuição dos produtos é feita por meio de canais diretos (equipe própria e representantes comerciais) e indiretos (distribuidores terceirizados). A distribuição direta é concentrada nos grandes centros consumidores e nas demais localidades a distribuição é terceirizada

### VOLUME DE VENDAS

O volume vendido total no 3T06 atingiu 226,0 mil toneladas, registrando um crescimento de 6,6% em relação a igual período de 2005. No 9M06 o volume total vendido registrou um crescimento de 10,9%, atingindo um total de 668,7 mil toneladas.

| Volume Vendido (em toneladas mil) | 3T06 | % AV | 3T05 | %AV | Variação |
|---|---|---|---|---|---|
| Biscoitos e Massas | 92,8 | 41,1% | 90,2 | 42,5% | 2,9% |
| Farinha e Farelo | 121,4 | 53,7% | 110,5 | 52,1% | 9,9% |
| Margarinas e Gorduras | 8,2 | 3,6% | 7,6 | 3,6% | 7,9% |
| Diversos | 3,6 | 1,6% | 3,8 | 1,8% | -5,3% |
| **TOTAL** | **226,0** | **100,0%** | **212,1** | **100,0%** | **6,6%** |

| Volume Vendido (em toneladas mil) | 9M06 | % AV | 9M05 | % AV | Variação |
|---|---|---|---|---|---|
| Biscoitos e Massas | 283,8 | 42,4% | 254,2 | 42,1% | 11,6% |
| Farinha e Farelo | 348,4 | 52,1% | 313,3 | 51,9% | 11,2% |
| Margarinas e Gorduras | 24,4 | 3,6% | 24,5 | 4,1% | -0,4% |
| Diversos | 12,1 | 1,8% | 11,1 | 1,8% | 9,0% |
| **TOTAL** | **668,7** | **100,0%** | **603,1** | **100,0%** | **10,9%** |

### MASSAS E BISCOITOS

O **volume vendido** de massas e biscoitos no 3T06 foi de **92,8 mil toneladas**, representando um aumento de **2,9%** em relação às **90,2 mil toneladas** do 3T05. Com relação ao 9M06, o **volume vendido** foi de **283,8 mil toneladas**, representado um aumento de **11,6%** em relação às **254,2 mil toneladas** do mesmo período para 2005. Este crescimento é devido à expansão da base de clientes.

### FARINHA E FARELO DE TRIGO

O segmento de **farinha e farelo de trigo** apresentou um **crescimento de 9,9%** no 3T06 em relação ao 3T05, atingindo um **volume de vendas de 121,4 mil toneladas**. Com relação ao 9M06, o **volume vendido** foi de **348,4 mil toneladas**, representado um aumento de **11,2%** em relação ao mesmo período para 2005. Este crescimento também é devido à expansão da base de clientes anteriormente mencionada.

### MARGARINAS E GORDURAS

O volume vendido de **margarinas e gorduras** no trimestre totalizou **8,2 mil toneladas,** um **acréscimo de 7,9%** em relação 3T05. Com relação ao período 9M06, o **volume vendido** foi de **24,4 mil toneladas**, representado um decréscimo de **0,4%** em relação ao mesmo período para 2005.

### NÍVEL DE UTILIZAÇÃO DE CAPACIDADE

O nível de utilização da capacidade instalada atingiu 71,0% no 3T06, um acréscimo de 2,6 pontos percentuais em relação a igual período em 2005.

| Produção Efetiva / | Biscoitos | | Massas | | Farinha e Farelo | | Marg. e Gorduras | | Total | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Capacidade de Produção | 3T06 | 3T05 | 3T06 | 3T05 | 3T06 | 3T05 | 3T06 | 3T05 | 3T06 | 3T05 |
| Produção Total | 50,9 | 51,4 | 45,1 | 43,8 | 195,2 | 184,8 | 14,3 | 13,0 | 305,5 | 293,0 |
| Capacidade Total de Produção | 71,1 | 69,2 | 77,1 | 77 | 262,6 | 262,6 | 19,5 | 19,5 | 430,3 | 428,3 |
| **Nível de Utilização da Capacidade** | **71,6%** | **74,3%** | **58,5%** | **56,9%** | **74,3%** | **70,4%** | **73,3%** | **66,7%** | **71,0%** | **68,4%** |

Obs:em mil toneladas

## DESTAQUES FINANCEIROS

### RECEITAS

A **receita bruta** consolidada no 3T06 totalizou **R$ 433,7 milhões,** um **acréscimo de 5,0%** em relação aos R$412,9 milhões registrados no mesmo período do ano anterior. Comparando o período de janeiro a setembro, a receita bruta totalizou **R$ 1.269,3 milhões** em 2006, um **incremento de 8,3%** em relação aos R$ 1.171,8 milhões gerados em igual período de 2005.

| Receita Bruta (Em R$ milhões) | 3T06 | % AV | 3T05 | %AV | Variação |
|---|---|---|---|---|---|
| Biscoitos e Massas | 315,6 | 72,8% | 305,6 | 74,0% | 3,3% |
| Farinha e Farelo | 96,6 | 22,3% | 85,8 | 20,8% | 12,6% |
| Margarinas e Gorduras | 21,5 | 5,0% | 20,9 | 5,1% | 2,9% |
| Diversos | 0,0 | 0,0% | 0,6 | 0,1% | -100,0% |
| **TOTAL** | **433,7** | **100,0%** | **412,9** | **100,0%** | **5,0%** |

| Receita Bruta (Em R$ milhões) | 9M06 | % AV | 9M05 | % AV | Variação |
|---|---|---|---|---|---|
| Biscoitos e Massas | 935,0 | 73,7% | 858,2 | 73,2% | 8,9% |
| Farinha e Farelo | 270,2 | 21,3% | 246,7 | 21,1% | 9,5% |
| Margarinas e Gorduras | 63,4 | 5,0% | 65,3 | 5,6% | -2,9% |
| Diversos | 0,7 | 0,1% | 1,6 | 0,1% | -56,3% |
| **TOTAL** | **1.269,3** | **100,0%** | **1.171,8** | **100,0%** | **8,3%** |

A receita no **segmento Massas e Biscoitos** atingiu o total de **R$ 315,6 milhões** no 3T06, um aumento de 3,3% em comparação aos R$ 305,6 milhões do 3T05, e **R$ 935,0 milhões** no 9M06, um aumento de 8,9% em comparação aos R$ 858,2 milhões do mesmo período do ano anterior. Esta variação é explicada pela expansão da base de clientes..

A receita no **segmento de Farinha e Farelo de Trigo** foi de **R$ 96,6 milhões** no 3T06, uma **elevação de 12,6%** em comparação aos R$ 85,8 milhões do 3T05, e **R$ 270,2 milhões** no 9M06, um **aumento de 9,5%** em comparação aos R$ 246,7 milhões do mesmo período do ano anterior. Esse crescimento também é explicado pelo aumento da base de clientes antes mencionada.

A receita no **segmento de Margarinas e Gorduras** passou de R$ 20,9 milhões no 3T05 para **R$ 21,5 milhões** no 3T06, o que representa um **aumento de 2,9%** no período. Para o 9M06 a **receita atingiu R$ 63,4 milhões**, gerando um **decréscimo de 2,9%** em comparação aos R$ 65,3 milhões gerados em igual período de 2005. Esta variação foi provocada pelo acirramento da concorrência e pela estratégia da companhia de focar na produção de nossas próprias marcas, visando o fortalecimento das mesmas em detrimentos de receitas adicionais provenientes de contrato para a fabricação de produtos de terceiros.

A **receita líquida** consolidada totalizou **R$ 342,1 milhões** no 3T06, o que representa um crescimento de 6,1% em comparação aos R$ 322,3 milhões do 3T05, e **R$ 982,4 milhões** no 9M06, o que representa um crescimento de 9,8% em comparação aos R$ 894,8 milhões obtidos em igual período de 2005.

## CUSTOS E DESPESAS OPERACIONAIS

Os principais **custos e despesas operacionais** totalizaram **R$ 301,5 milhões** no 3T06, o que representa um **aumento de 7,0%** em comparação aos R$ 281,9 milhões do mesmo período do ano anterior. Em relação ao 9M06, o total desta rubrica atingiu **R$ 852,1 milhões**, representando um **acréscimo de 8,2%** em relação a igual período de 2005. Os principais itens que levaram a este resultado são detalhados a seguir.

| Custos/Despesas Operacionais (em R$ milhões) | 3T06 | 3T05 | Variação | 9M06 | 9M05 | Variação |
|---|---|---|---|---|---|---|
| **Custo dos produtos vendidos** | **209,9** | **182,4** | **15,1%** | **585,9** | **501,6** | **16,8%** |
| Matéria Prima | 122,6 | 106,1 | 15,6% | 326,6 | 289,2 | 12,9% |
| Trigo | 77,3 | 70,8 | 9,2% | 198,6 | 177,2 | 12,1% |
| Óleo | 16,7 | 15,5 | 7,7% | 47,7 | 53,4 | -10,7% |
| Outros | 28,6 | 19,8 | 44,4% | 80,3 | 58,6 | 37,0% |
| Embalagens | 30,0 | 26,4 | 13,6% | 88,4 | 75,9 | 16,5% |
| Mão-de-obra | 23,6 | 20,1 | 17,4% | 71,9 | 55,4 | 29,8% |
| GIF | 21,6 | 19,7 | 9,6% | 62,4 | 50,2 | 24,3% |
| D&A | 12,1 | 10,1 | 19,8% | 36,6 | 30,9 | 18,4% |
| **Vendas** | **60,4** | **61,2** | **-1,3%** | **181,8** | **176,7** | **2,9%** |
| **Administrativas e gerais** | **19,7** | **17,6** | **11,9%** | **60,4** | **50,0** | **20,8%** |
| **Honorários da administração** | **1,8** | **1,1** | **63,6%** | **4,8** | **3,2** | **50,0%** |
| **Tributárias** | **4,3** | **15,2** | **-71,7%** | **18,1** | **27,3** | **-33,7%** |
| **Depreciação e amortização** | **8,0** | **4,4** | **81,8%** | **23,3** | **15,6** | **49,4%** |
| **Outras despesas/(receitas) operacionais** | **(2,6)** | **0,0** | **-** | **(22,2)** | **13,0** | **-270,8%** |
| **TOTAL** | **301,5** | **281,9** | **7,0%** | **852,1** | **787,4** | **8,2%** |

O **custo dos produtos vendidos** atingiu R$182,4 milhões no 3T05 e **R$ 209,9 milhões** no 3T06, apresentando um **crescimento de 15,1%** no período. No 9M06 observou-se um **acréscimo de 16,8%** em relação a igual período (de R$ 501,6 milhões em 2005 para **R$ 585,9 milhões** em 2006). Esta variação decorreu, principalmente (i) pelo aumento do custo das matérias-primas, principalmente o açúcar, importante insumo para fabricação de biscoitos, e o trigo em grão, utilizado na fabricação da farinha de trigo; (ii) do início, a partir de meados do segundo semestre de 2005 da operação das linhas de massas da unidade Tambaú e Aratu, respectivamente, cujas estruturas de produção instalada, por não ter sido ainda usadas em todo o seu potencial, acarretaram a elevação dos custos fixos por unidade vendida (principalmente com mão-de-obra e depreciação); e (iii) da incorporação do ICMS pago na aquisição de matéria-prima nas unidades do Estado de São Paulo, por conta da isenção do ICMS concedida, por aquele estado, para massas e biscoitos populares, o que impossibilitou o aproveitamento dos créditos na compra de insumos, que passaram a compor o custo dos produtos.

As **despesas com vendas** totalizaram **R$ 60,4 milhões** no 3T06, representando um **decréscimo de 1,3 %** em relação aos R$ 61,2 milhões do 3T05, motivado principalmente pela redução das despesas com serviços de terceiros de R$ 17,5 milhões no 3T05 para R$15,9 milhões no 3T06, especialmente por conta da diminuição das despesas com fretes e carretos pessoa jurídica. Com relação ao período de janeiro a setembro de 2006, essas despesas foram da ordem de **R$ 181,8 milhões**, em comparação a R$ 176,7 milhões referentes ao mesmo período de 2005, representando um **incremento de 2,9%.** Este aumento resultou da expansão da estrutura das vendas em razão do crescimento no volume de operações das unidades fabris mais novas, tais como Aratu, no Estado da Bahia e Cabedelo, no Estado da Paraíba.

As **despesas administrativas e gerais** atingiram **R$ 19,7 milhões** no 3T06, um aumento de 11,9%, comparado aos R$ 17,6 milhões do 3T05. Este acréscimo é explicado principalmente pelo aumento das despesas com pessoal, em sua maioria salários e encargos sociais, decorrente da expansão das nossas atividades nas novas unidades fabris (de R$ 9,6 milhões no 3T05 para R$ 11,2 milhões no 3T06); Com relação ao período de janeiro a setembro, as despesas administrativas passaram de R$ 50,0 milhões em 2005 para **R$ 60,4 milhões** em 2006, um incremento de 20,8% em decorrência do mesmo fator, tendo as despesas de pessoal evoluído de R$ 27,4 milhões em 2005 para R$ 33,3 milhões em 2006.

Os **honorários da administração** totalizaram R$ 1,8 milhões no 3T06, 63,6% superior ao 3T05. No período 9M06, as referidas despesas atingiram R$ 4,8 milhões, 50,0% superior ao obtido no mesmo período de 2005.

As **despesas tributárias** totalizaram **R$ 4,29 milhões** no 3T06, representando um decréscimo de 71,8% em relação aos R$ 15,2 milhões do 3T05. Com relação ao período de janeiro a setembro, as despesas tributárias apresentaram um decréscimo de 33,7% de 2005 para 2006, passando de R$ 27,3 milhões para **R$ 18,1 milhões**. Essas reduções advieram, principalmente, em função de que no período de 2005 ocorreram pagamentos extraordinários ao estado de São Paulo devido a divergências de entendimento entre a Companhia e a Fazenda Estadual.

As **despesas com depreciação e amortização** totalizaram **R$ 8,0 milhões** no 3T06, o que representa um **aumento de 81,8**% em comparação aos R$ 4,4 milhões do mesmo período do ano anterior. Este aumento é explicado principalmente, pela: (i) elevação das despesas com depreciação dos investimentos realizados na unidade de Aratu, que passaram de R$ 0,2 milhões para R$ 2,4 milhões no período de 3 meses encerrados em 30 de setembro de 2005 e 2006, respectivamente, e (ii) amortização parcial do ágio pago na aquisição da Adria Ltda, bem como a amortização de gastos pré-operacionais com a implantação da unidade Aratu. Com relação ao período de janeiro a setembro, essas despesas apresentaram um acréscimo de 50,0% de 2005 para 2006, passando de R$ 15,5 milhões para R$ 23,3 milhões, em função dos motivos expostos anteriormente e da amortização do saldo remanescente do investimento em software realizado em 2002 pela Adria em decorrência de mudança para novo sistema de informática (ERP).

No 3T05 a rubrica **outras receitas (despesas) operacionais** apresentou saldo nulo; já no 3T06 houveram **outras receitas operacionais** no valor de **R$ 2,6 milhões** (0,75% da receita operacional líquida). Estas receitas são provenientes, em sua maior parte, da redução do valor de obrigações tributárias em R$ 1,6 milhões e de contingências cíveis/trabalhistas em R$ 0,9 milhões.

Com relação ao período de janeiro a setembro, a Companhia apresentou um saldo negativo na conta **outras receitas (despesas) operacionais** no valor de **R$ 13,0 milhões** em 2005; enquanto que no mesmo período de 2006, o saldo foi positivo no valor de **R$ 22,2 milhões** em 2006; o saldo negativo do período de 2005 é resultante de (i) despesa com acordo judicial celebrado no valor de R$ 5,0 milhões e (ii) constituição de provisões diversas no valor aproximado de R$ 8,0 milhões; o saldo positivo do ano corrente é fruto, basicamente, de: (i) uma receita no primeiro semestre de 2006 proveniente da recuperação de crédito de PIS e COFINS no valor de R$ 18,5 milhões e (ii) reversão de provisões para contingências tributárias, cíveis e trabalhistas no valor líquido de R$ 2,5 milhões, após reavaliação do grau de risco dos litígios.

## RESULTADOS FINANCEIROS

As receitas financeiras passaram de R$ 39,40 milhões no 3T05 (representando 12,2% da receita operacional líquida), para **R$ 25,40 milhões** no 3T06 (representando 7,4% da receita operacional líquida, um decréscimo de 4,8 p.p.), apresentando uma redução de 35,5% no período, ocasionada, principalmente por impactos da variação cambial, visto que no período houve apreciação do Real em relação ao Dólar.

As despesas financeiras passaram de R$ 33,1 milhões no 3T05 (representando 10,3% da receita operacional líquida), para **R$ 25,9 milhões** no 3T06 (representando 7,6% da receita operacional líquida, um decréscimo de 2,7 p.p.), apresentando uma redução de 21,5% no período. O decréscimo dessas despesas também decorreu, principalmente, da valorização do Real frente ao Dólar, no período.

Os valores apresentados ocasionaram um resultado financeiro líquido negativo da ordem de R$ 0,5 milhões para o 3T06, em contrapartida a um resultado financeiro líquido positivo de R$ 6,3 milhões para o 3T05.

| Resultado Financeiro (em R$ milhões) | 3T06 | 3T05 | Variação |
|---|---|---|---|
| Receita Financeira | 25,4 | 39,4 | -35,5% |
| Despesa Financeiras | (25,9) | (33,1) | -21,8% |
| **TOTAL** | **(0,5)** | **6,3** | **-** |

| Resultado Financeiro (em R$ milhões) | 9M06 | 9M05 | Variação |
|---|---|---|---|
| Receita Financeira | 156,3 | 117,3 | 33,2% |
| Despesa Financeiras | (135,5) | (102,2) | 32,6% |
| **TOTAL** | **20,8** | **15,1** | **37,7%** |

Com relação ao 9M05, as receitas financeiras passaram de R$ 117,3 milhões (representando 13,1% da receita operacional líquida), para R$ 156,3 milhões em igual período de 2006 (representando 15,9% da receita operacional líquida, um aumento de 2,8 p.p.), apresentando um aumento de 33,2% em relação a 2005. O crescimento dessas receitas financeiras deveu-se, principalmente, aos ganhos com apreciação do Real em relação ao Dólar de aplicações financeiras e financiamentos indexados ao Dólar, e à atualização de créditos tributários de PIS e COFINS.

As despesas financeiras passaram de R$ 102,2 milhões no 9M05 (representando 11,4% da receita operacional líquida), para R$ 135,5 milhões em igual período de 2006 (representando 13,8% da receita operacional líquida, um aumento de 2,36 p.p.), apresentando um aumento de 32,6%. O crescimento dessas despesas deveu-se, principalmente, às perdas derivadas da variação cambial negativa sobre financiamentos e aplicações financeiras indexados ao Dólar, aos juros de financiamentos incrementado pela contratação de novas linhas de crédito e por encargos financeiros de investimentos realizados nas nossas novas unidades fabris, Aratu e Tambaú, que passaram a integrar os nossos resultados a partir do momento em que entraram em operação (até que os ativos fossem colocados em operação, esses encargos foram incorporados ao seu custo de aquisição no ativo permanente).

Os valores apresentados para o período geraram resultados financeiros positivos de R$ 15,1 milhões para 9M05 e R$ 20,8 milhões para igual período de 2006, registrando um acréscimo de 37,7% em relação a 2005.

## IMPOSTO DE RENDA E CONTRIBUIÇÃO SOCIAL

O imposto de renda e a contribuição social passaram de R$16,5 milhões no 3T05 (representando 5,1% da receita operacional líquida) para R$ 13,5 milhões no 3T06 (representando 3,9% da receita operacional líquida, uma redução de 1,2 p.p.), um decréscimo de 18,2% em relação ao imposto de renda e contribuição social corrente do período. Tal redução adveio da redução da base de cálculo dos impostos. Com relação ao período de janeiro a setembro, identificamos que o imposto de renda e a contribuição social passaram de R$ 42,6 milhões em 2005 (4,8% da receita operacional líquida) para R$ 54,1 milhões em 2006 (5,5% da receita operacional líquida, gerando um incremento de 0,7 p.p.), representando um acréscimo de 27,0% em relação a 2006.

## LUCRO LÍQUIDO

Pelas razões apresentadas anteriormente, o lucro líquido passou de **R$ 30,5 milhões** no 3T05 (representando 9,5% da receita operacional líquida), para **R$ 25,7 milhões** no 3T06 (representando 7,5% da receita operacional líquida, um decréscimo de 2,0 p.p.), apresentando uma redução de 15,7% em relação ao lucro líquido do 3T05.

Com relação ao período de janeiro a setembro, o lucro líquido passou de **R$ 79,7 milhões** em 2005 (representando 8,9% da receita operacional líquida), para **R$ 96,3 milhões** em 2006 (representando 9,8% da receita operacional líquida, um acréscimo de 0,9 p.p.), apresentando um incremento de 20,9% em relação a igual período em 2005.

## INCENTIVOS FISCAIS

Os incentivos fiscais apresentaram uma redução de 13,1% quando comparados os totais referentes ao 3T06 (R$ 13,9 milhões, 4,1% da receita operacional líquida) e 3T05 (R$ 16,0 milhões, 5,0% da receita operacional líquida), e 14,1% quando comparados os totais referentes ao período de janeiro a setembro de 2006 (R$ 37,2 milhões, 3,8% da receita operacional líquida) e janeiro a setembro de 2005 (R$ 43,3 milhões, 4,8% da receita operacional líquida). O decréscimo dos valores referentes a incentivos fiscais deve-se à diminuição da subvenção de IRPJ das unidades Fábrica Fortaleza e Moinho Dias Branco (de 100% para 25%).

| Incentivos Fiscais (R$ milhões) | 3T06 | % AV | 3T05 | % AV | Variação |
|---|---|---|---|---|---|
| ICMS | 10,4 | 74,8% | 7,1 | 44,4% | 46,5% |
| IRPJ | 3,5 | 25,2% | 8,9 | 55,6% | -60,7% |
| **TOTAL** | **13,9** | **100,0%** | **16,0** | **100,0%** | **-13,1%** |

| Incentivos Fiscais (R$ milhões) | 9M06 | % AV | 9M05 | % AV | Variação |
|---|---|---|---|---|---|
| ICMS | 24,9 | 66,9% | 19,1 | 44,1% | 30,4% |
| IRPJ | 12,3 | 33,1% | 24,2 | 55,9% | -49,2% |
| **TOTAL** | **37,2** | **100,0%** | **43,3** | **100,0%** | **-14,1%** |

## EBITDA

O EBITDA passou de **R$ 61,9 milhões** no 3T05 (19,2% da receita operacional líquida) para **R$ 71,1 milhões** no 3T06 (20,8% da receita operacional líquida), significando um aumento de 1,6 p.p. na margem EBTIDA, com um **incremento de 14,8%.**

Com relação ao período de janeiro a setembro, o EBITDA passou de **R$ 172,9 milhões** em 2005 (19,3% da receita operacional líquida) para **R$ 215,1 milhões** em 2006 (21,9% da receita operacional líquida), resultando em um **acréscimo de 24,4%**.

| CONCILIAÇÃO DO EBITDA (em R$ milhões) | 3T06 | % AV | 3T06 | % AV | Variação |
|---|---|---|---|---|---|
| **Lucro Líquido** | **25,7** | **7,5%** | **30,5** | **9,5%** | **-16,0%** |
| Imposto de renda e contribuição social | 13,5 | 3,9% | 16,5 | 5,1% | -18,2% |
| Receitas Financeiras | (25,4) | -7,4% | (39,4) | -12,2% | -35,5% |
| Despesas Financeiras | 25,9 | 7,6% | 33,1 | 10,3% | -21,8% |
| Incentivos Fiscais do ICMS | 10,4 | 3,0% | 7,1 | 2,2% | 46,5% |
| Resultados não operacional | 0,9 | 0,3% | (0,3) | -0,1% | -400,0% |
| Depreciação e amortização | 12,1 | 3,5% | 10,0 | 3,1% | 21,0% |
| Depreciação e amortização Despesas Adm/Com | 8,0 | 2,3% | 4,4 | 1,4% | 81,8% |
| **EBITDA** | **71,1** | **20,8%** | **61,9** | **19,2%** | **14,9%** |

| CONCILIAÇÃO DO EBITDA (em R$ milhões) | 9M06 | % AV | 9M05 | % AV | Variação |
|---|---|---|---|---|---|
| **Lucro Líquido** | **96,3** | **9,8%** | **79,7** | **8,9%** | **20,9%** |
| Imposto de renda e contribuição social | 54,1 | 5,5% | 42,6 | 4,8% | 26,9% |
| Receitas Financeiras | (156,3) | -15,9% | (117,3) | -13,1% | 33,3% |
| Despesas Financeiras | 135,5 | 13,8% | 102,2 | 11,4% | 32,5% |
| Incentivos Fiscais do ICMS | 24,9 | 2,5% | 19,1 | 2,1% | 30,4% |
| Resultados não operacional | 0,7 | 0,1% | 0,1 | 0,0% | 428,2% |
| Depreciação e amortização | 36,6 | 3,7% | 30,9 | 3,5% | 18,4% |
| Depreciação e amortização Despesas Adm/Com | 23,3 | 2,4% | 15,5 | 1,7% | 50,0% |
| **EBITDA** | **215,1** | **21,9%** | **172,9** | **19,3%** | **24,4%** |

## DÍVIDA, CAPITALIZAÇÃO E CAIXA

| Capitalização (em R$ milhões) | 3T06 | 3T05 | Variação |
|---|---|---|---|
| Curto Prazo | 385,7 | 286,5 | 34,6% |
| Longo Prazo | 242,4 | 308,6 | -21,4% |
| **Endividamento Total** | **628,1** | **595,1** | **5,5%** |
| (-) Caixa * | (449,2) | (374,5) | 20,0% |
| **(=) Dívida Líquida** | **178,9** | **220,6** | **-18,9%** |
| (+) Patrimônio Líquido | 869,8 | 795,2 | 9,4% |
| **Capitalização** | **1.497,9** | **1.390,3** | **7,7%** |

* Inclui Caixa e Disponibilidades

| Indicadores Financeiros | 3T06 | 3T05 | Variação |
|---|---|---|---|
| Dívida Líquida/ EBITDA | 0,62 | 0,96 | -33,3% |
| Dívida Líquida/ PL | 20,6% | 27,7% | -7,2% |
| Endividamento/ Ativo Total | 37,3% | 38,1% | -0,8% |

* EBITDA utilizado para efeito de anualização é referente ao período de janiero a setembro de cada ano.

Ao final do 3T06 a dívida bruta da Companhia totalizava **R$ 628,1 milhões** (61,4% no curto prazo e 38,6% no longo prazo), 5,5% superior ao saldo registrado em 3T05. Os recursos captados via dívida foram utilizados principalmente para financiar a expansão das unidades fabris, modernização de máquinas,

compra de trigo e outras matérias primas necessárias ao processo produtivo. Com relação ao grau de alavancagem financeira da M Dias Branco, representado pela relação da sua dívida líquida com o patrimônio líquido, o indicador para o 3T06 é equivalente a 20,6%, contra 27,7% em igual período de 2005. A relação Dívida Líquida por EBTIDA melhorou, atingindo 0,62 no 3T06, contra 0,96 no 3T05, em função da geração de caixa no período.

A M Dias Branco encerrou o 3T06 com um caixa (disponibilidades mais aplicações em títulos de liquidez imediata) de R$ 449,2 milhões, contra R$ 374,5 milhões no 3T05, registrando um acréscimo de 20,0% no período.

| Composição Endividamento (Em milhões) | Indexador | Juros (a.a.) | 3T06 | 3T05 | Variação |
|---|---|---|---|---|---|
| **Moeda Nacional** | | | **315,7** | **338,3** | **-6,7%** |
| FINAME | TJLP | 3,6% | 35,6 | 34,8 | 2,3% |
| FINAME-BNDES | TJLP | 2,5% | 55,6 | 74,9 | -25,8% |
| BNB - Financiamento Aquisição Insumos | | 18,3% | 1,2 | 0,0 | - |
| Financiamento de Tributos Estaduais | TR | | 30 | 54,8 | -45,3% |
| Financiamento de Tributos Estaduais | TJLP | | 49,6 | 26,2 | 89,3% |
| BNB-FNE - Financiamentos | | 14,0% | 85,2 | 79,9 | 6,6% |
| BNDES - MODERMAQ | | 12,1% | 1,2 | 0 | - |
| BNDES - PROGEREN | TJLP | 3,5% | 53,6 | 58,1 | -7,7% |
| BRADESCO - Empréstimos bancários | CDI | 3,5% | 3,7 | 9,6 | -61,5% |
| | | | | | |
| **Moeda Extrangeira** | | | **312,3** | **256,9** | **21,6%** |
| Financiamento de importação insumos | USD | 5,39% | 276,1 | 215,8 | 27,9% |
| Máquinas | USD | Libor+1,07% | 11,2 | 15,2 | -26,3% |
| Capital de Giro | USD | 0,05 | 24,1 | 24,6 | -2,0% |
| Máquinas | EURO | Eurolibor+1,75% | 0,9 | 1,3 | -30,8% |
| **TOTAL** | | | **628,0** | **595,2** | **5,5%** |

Em 30 de setembro de 2006, a dívida vinculada à variação cambial totalizava R$ 312,3 milhões, sendo R$ 311,4 milhões em Dólares americanos e R$ 0,9 milhões em Euros. A Companhia possuía proteção para 75,5% da dívida vinculada à variação cambial, resultando em uma exposição total de 24,5% da dívida total. Até o final do ano de 2006, a Companhia pretende anular a sua exposição ao risco cambial, equilibrando seus ativos e passivos cambiais, mantendo doravante essa mesma política.

## INVESTIMENTOS

Os Investimentos totalizaram R$ 20,0 milhões no 3T06 em comparação aos R$ 20,3 milhões no 3T05, e R$ 57,6 no 9M06 em comparação aos R$ 82,4 milhões no mesmo período de 2005. Os principais itens que compuseram os gastos com investimentos foram máquinas, equipamentos e obras civis.

| Investimentos (R$ milhões) | 3T06 | % AV | 3T05 | % AV | Variação |
|---|---|---|---|---|---|
| Instalações | 0,1 | 0,5% | 0,4 | 2,0% | -75,0% |
| Máquinas e Equipamentos | 11,8 | 59,0% | 7,2 | 35,5% | 63,9% |
| Obras Civis | 7,0 | 35,0% | 8,3 | 40,9% | -15,7% |
| Veículos | 0,4 | 2,0% | 2,9 | 14,3% | -86,2% |
| Computadores e Periféricos | 0,3 | 1,5% | 0,6 | 3,0% | -50,0% |
| Móveis e utensílios | 0,4 | 2,0% | 0,6 | 3,0% | -33,3% |
| Outros | 0,0 | 0,0% | 0,3 | 1,5% | -100,0% |
| **Total** | **20,0** | **100,0%** | **20,3** | **100,0%** | **-1,5%** |

| Investimentos (R$ milhões) | 9M06 | % AV | 9M05 | % AV | Variação |
|---|---|---|---|---|---|
| Instalações | 0,4 | 0,7% | 1,4 | 1,7% | -71,4% |
| Máquinas e Equipamentos | 29,9 | 51,9% | 32,7 | 39,7% | -8,6% |
| Obras Civis | 20,0 | 34,7% | 36,3 | 44,1% | -44,9% |
| Veículos | 3,8 | 6,6% | 6,1 | 7,4% | -37,7% |
| Computadores e Periféricos | 1,6 | 2,8% | 2,2 | 2,7% | -27,3% |
| Móveis e utensílios | 1,7 | 3,0% | 3,1 | 3,8% | -45,2% |
| Outros | 0,2 | 0,3% | 0,6 | 0,7% | -66,7% |
| **Total** | **57,6** | **100,0%** | **82,4** | **100,0%** | **-30,1%** |

## MERCADO DE CAPITAIS

A Companhia concluiu em 18 outubro de 2006 a operação de abertura de seu capital, no Mercado da Bolsa de Valores de São Paulo, por meio da Oferta Pública de Distribuição Secundária de 114,8 milhões de ações Ordinárias, ao preço de R$ 21,0 cada, totalizando R$ 361,6 milhões.

## PRÓXIMOS EVENTOS

**1. Teleconferência – Resultados do 3º Trimestre de 2006**

Data: 10 de novembro de 2006

**Português:**

| | | |
|---|---|---|
| 10h00 (horário de Brasília) | Telefone: | +55 (11) 2101-4848 |
| | Replay: | +55 (11) 2101-4848 |
| | Código: | M Dias Branco |

Transmissão ao vivo pela internet: http://www.mdb.com.br/ri

**Inglês:**

| | | |
|---|---|---|
| 12h00 (horário de Brasília) | Telefone: | +1 (973) 935-8893 |
| | Replay: | +1 (973) 341-3080 |
| | Código: | 8062389 |

Transmissão ao vivo pela internet: http://www.mdb.com.br/ir

### Aviso Legal

*As afirmações contidas neste documento relacionadas a perspectivas sobre os negócios, projeções sobre resultados operacionais e financeiros e aquelas relacionadas a perspectivas de crescimento da M Dias Branco a são meramente projeções e, como tais, são baseadas exclusivamente nas expectativas da diretoria sobre o futuro dos negócios. Essas expectativas dependem, substancialmente, de mudanças nas condições de mercado, do desempenho da economia brasileira, do setor e dos mercados internacionais e, portanto, sujeitas a mudanças sem aviso prévio.*

| DEMONSTRAÇÕES DOS RESULTADOS (Em R$ milhões) | 3T06 | % AV | 3T05 | % AV | Variação |
|---|---|---|---|---|---|
| **RECEITA OPERACIONAL BRUTA** | **433,7** | **126,8%** | **412,9** | **128,1%** | **5,0%** |
| Venda de Produtos ou Serviços | 433,7 | 126,8% | 412,9 | 128,1% | 5,0% |
| **DEDUÇÕES À RECEITA OPERACIONAL** | **(91,6)** | **-26,8%** | **(90,6)** | **-28,1%** | **0,0** |
| Imposto/deduções sobre vendas | (91,6) | -26,8% | (90,6) | -28,1% | 1,1% |
| **RECEITA OPERACIONAL LÍQUIDA** | **342,1** | **100,0%** | **322,3** | **100,0%** | **6,1%** |
| **CUSTOS DOS PRODUTOS VENDIDOS** | **(209,9)** | **-61,4%** | **(182,4)** | **-56,6%** | **15,1%** |
| **LUCRO OPERACIONAL BRUTO** | **132,2** | **38,6%** | **139,9** | **43,4%** | **-5,5%** |
| **DESPESAS OPERACIONAIS** | **(91,6)** | **-26,8%** | **(99,5)** | **-30,9%** | **-7,9%** |
| Vendas | (60,4) | -17,7% | (61,2) | -19,0% | -1,3% |
| Administrativas e gerais | (19,7) | -5,8% | (17,6) | -5,5% | 11,9% |
| Honorários da administração | (1,8) | -0,5% | (1,1) | -0,3% | 63,6% |
| Despesas tributárias | (4,3) | -1,3% | (15,2) | -4,7% | -71,7% |
| Despesas com depreciação e amortização | (8,0) | -2,3% | (4,4) | -1,4% | 81,8% |
| Outras despesas (receitas) operacionais | 2,6 | 0,8% | (0,0) | 0,0% | - |
| **RESULTADO OPERACIONAL - antes do Resultado Financeiro** | **40,6** | **11,9%** | **40,4** | **12,5%** | **0,5%** |
| Receitas Financeiras | 25,4 | 7,4% | 39,4 | 12,2% | -35,5% |
| Despesas Financeiras | (25,9) | -7,6% | (33,1) | -10,3% | -21,8% |
| **RESULTADO OPERACIONAL- após Resultado Financeiro** | **40,1** | **11,7%** | **46,7** | **14,5%** | **-14,1%** |
| Resultado não operacional | (0,9) | -0,3% | 0,3 | 0,1% | -400,0% |
| **LUCRO (PREJUÍZO) ANTES DA TRIBUTAÇÃO** | **39,2** | **11,5%** | **47,0** | **14,6%** | **-16,6%** |
| Impostos de renda e contribuição social | (13,5) | -3,9% | (16,5) | -5,1% | -18,2% |
| **LUCRO (PREJUÍZO) LÍQUIDO** | **25,7** | **7,5%** | **30,5** | **9,5%** | **-15,7%** |

Obs: %AV = análise vertical (sobre a receita líquida); Variação = análise horizontal (variação do 3T06 em relação ao 3T05).

| DEMONSTRAÇÕES DOS RESULTADOS (Em R$ milhões) | 9M06 | % AV | 9M05 | % AV | Variação |
|---|---|---|---|---|---|
| **RECEITA OPERACIONAL BRUTA** | **1.269,3** | **129,2%** | **1.171,8** | **131,0%** | **8,3%** |
| Venda de Produtos ou Serviços | 1.269,3 | 129,2% | 1.171,8 | 131,0% | 8,3% |
| **DEDUÇÕES À RECEITA OPERACIONAL** | **(286,9)** | **-29,2%** | **(277,0)** | **-31,0%** | **0,0** |
| Imposto/deduções sobre vendas | (286,9) | -29,2% | (277,0) | -31,0% | 3,6% |
| **RECEITA OPERACIONAL LÍQUIDA** | **982,4** | **100,0%** | **894,8** | **100,0%** | **9,8%** |
| **CUSTOS DOS PRODUTOS VENDIDOS** | **(585,9)** | **-59,6%** | **(501,6)** | **-56,1%** | **16,8%** |
| **LUCRO OPERACIONAL BRUTO** | **396,5** | **40,4%** | **393,2** | **43,9%** | **0,8%** |
| **DESPESAS OPERACIONAIS** | **(266,2)** | **-27,1%** | **(285,8)** | **-31,9%** | **-6,9%** |
| Vendas | (181,8) | -18,5% | (176,7) | -19,7% | 2,9% |
| Administrativas e gerais | (60,4) | -6,1% | (50,0) | -5,6% | 20,8% |
| Honorários da administração | (4,8) | -0,5% | (3,2) | -0,4% | 50,0% |
| Despesas tributárias | (18,1) | -1,8% | (27,3) | -3,1% | -33,7% |
| Despesas com depreciação e amortização | (23,3) | -2,4% | (15,6) | -1,7% | 49,4% |
| Outras despesas (receitas) operacionais | 22,2 | 2,3% | (13,0) | -1,5% | -270,8% |
| **RESULTADO OPERACIONAL - antes do Resultado Financeiro** | **130,3** | **13,3%** | **107,4** | **12,0%** | **21,3%** |
| Receitas Financeiras | 156,3 | 15,9% | 117,3 | 13,1% | 33,3% |
| Despesas Financeiras | (135,5) | -13,8% | (102,2) | -11,4% | 32,5% |
| **RESULTADO OPERACIONAL- após Resultado Financeiro** | **151,1** | **15,4%** | **122,4** | **13,7%** | **23,4%** |
| Resultado não operacional | (0,7) | -0,1% | (0,1) | 0,0% | 428,2% |
| **LUCRO (PREJUÍZO) ANTES DA TRIBUTAÇÃO** | **150,4** | **15,3%** | **122,3** | **13,7%** | **23,0%** |
| Impostos de renda e contribuição social | (54,1) | -5,5% | (42,6) | -4,8% | 27,0% |
| **LUCRO (PREJUÍZO) LÍQUIDO** | **96,3** | **9,8%** | **79,7** | **8,9%** | **20,9%** |

Obs: %AV = análise vertical (sobre a receita líquida); Variação = análise horizontal (variação do 3T06 em relação ao 3T05).

| BALANÇO PATRIMONIAL (Em milhões) | 30/9/2006 | 30/9/2005 | Change |
|---|---|---|---|
| **ATIVO** | **1.683,9** | **1.560,7** | **7,9%** |
| **CIRCULANTE** | | | |
| Caixa e Bancos | 38,9 | 30,2 | 28,8% |
| Aplicação Financeira | 210,5 | 344,3 | -38,9% |
| Títulos e Valores Mobiliários | 116,2 | 0,0 | - |
| Contas a Receber de clientes | 149,1 | 135,3 | 10,2% |
| Adiantamento a Fornecedores | 3,1 | 24,7 | -87,5% |
| Outras contas a receber | 9,4 | 18,2 | -48,1% |
| Impostos a Recuperar | 19,7 | 18,2 | 8,1% |
| Estoques | 195,7 | 141,5 | 38,3% |
| Despesas Antecipadas | 0,1 | 0,2 | -47,3% |
| **Total do circulante** | **742,8** | **712,6** | **4,2%** |
| **REALIZÁVEL A LONGO PRAZO** | | | |
| Títulos e Valores Mobiliários | 83,6 | 0,0 | - |
| Depósitos Judiciais | 15,3 | 11,7 | 31,1% |
| Impostos a Recuperar | 16,0 | 11,5 | 39,4% |
| Impostos Diferidos | 10,7 | 5,4 | 98,4% |
| Créditos com empresas ligadas | 0,4 | 0,0 | - |
| Incentivos Fiscais / Outros | 2,6 | 1,9 | 38,5% |
| **Total do realizável a longo prazo** | **128,7** | **30,5** | **322,0%** |
| **PERMANENTE** | | | |
| Investimentos | 0,1 | 43,4 | -99,7% |
| Imobilizado | 726,4 | 734,5 | -1,1% |
| Diferido / Intangíveis | 85,9 | 39,7 | 116,3% |
| **Total do permanente** | **812,4** | **817,6** | **-0,6%** |
| **TOTAL DO ATIVO** | **1.683,9** | **1.560,7** | **7,9%** |
| | | | |
| **PASSIVO E PATRIMÔNIO LÍQUIDO** | | | |
| **CIRCULANTE** | | | |
| Financiamentos | 385,7 | 286,5 | 34,6% |
| Fornecedores | 36,7 | 35,6 | 3,0% |
| Obrigações Sociais e trabalhistas | 22,4 | 17,5 | 28,1% |
| Impostos e contribuições | 68,8 | 54,2 | 27,0% |
| Adiantamentos | 2,2 | 0,9 | 146,6% |
| Outras contas a pagar | 7,1 | 19,0 | -62,8% |
| **Total do circulante** | **522,9** | **413,7** | **26,4%** |
| **EXIGÍVEL A LONGO PRAZO** | | | |
| Financiamentos e empréstimos | 242,4 | 308,6 | -21,4% |
| Impostos e contribuições | 11,1 | 14,2 | -21,9% |
| Contas a pagar | 7,3 | 10,8 | -32,6% |
| Provisão para contingências | 30,4 | 18,2 | 66,9% |
| **Total do exigível a longo prazo** | **291,2** | **351,8** | **-17,2%** |
| **PATRIMÔNIO LÍQUIDO** | | | |
| Capital Social | 688,8 | 604,0 | 14,0% |
| Reservas de capital | 56,2 | 37,4 | 50,3% |
| Reserva especial | 16,5 | 0,0 | - |
| Reservas de lucros | 0,0 | 90,1 | -100,0% |
| Lucros acumulados | 108,2 | 63,7 | 69,9% |
| **Total do patrimônio líquido** | **869,8** | **795,2** | **9,4%** |
| **TOTAL DO PASSIVO E PATRIMONIO LIQUIDO** | **1.683,9** | **1.560,7** | **7,9%** |