

**São Paulo, Brasil, 6 de Agosto de 2014** - A Metalfrio Solutions S.A. ("Metalfrio") (FRIO3), um dos maiores fabricantes mundiais de equipamento de refrigeração comercial do tipo plug-in, anuncia seus resultados do 2º trimestre de 2014 ("2T14"). As informações financeiras e operacionais a seguir, exceto onde indicado, são apresentadas de acordo com as normas internacionais de contabilidade (IFRS) e em reais (R\$). As comparações referem-se aos resultados do 2º trimestre de 2013 ("2T13") ou conforme indicado.

#### Destaques do Período (2T14 vs 2T13)

- ❄ Receita no 2T14 de R\$251,9 milhões, 3,2% abaixo do mesmo período do ano passado; no 1S a receita apresentou um aumento de 15,7% para R\$ 465,2 milhões.
- ❄ Lucro Bruto no 2T14 similar ao mesmo período do ano passado de R\$37,4 milhões; O lucro bruto no 1S14 subiu 25,7% para R\$68,1 milhões com aumento de margem em 117 pontos base.
- ❄ EBITDA subiu 31,0% para R\$20,1 milhões (2T13: R\$15,4 milhões), com expansão na margem de 209 pontos base para 8,0%; O EBITDA em 1S14 aumentou 102,3% para R\$ 32,4 milhões.

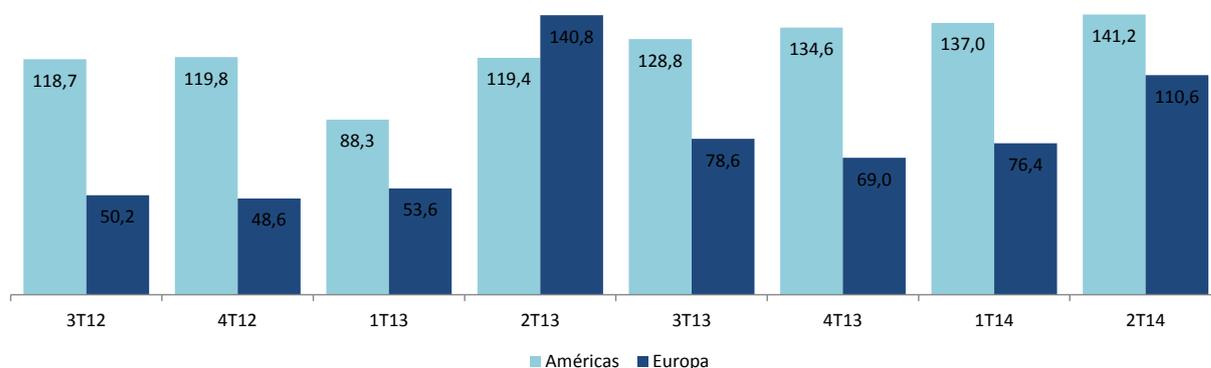
O Presidente, Petros Diamantides, disse: *"As iniciativas estratégicas bem sucedidas que implementamos no ano passado continuam a conduzir o nosso desempenho nos negócios. Isto permitiu à Metalfrio melhorar significativamente a rentabilidade e expandir as margens no trimestre, apesar das desafiadoras condições de mercado na Turquia e no Oriente Médio."*

*O momento positivo, especialmente nas Américas, destaca os benefícios do nosso programa de reaproximação contínuo com os nossos clientes globais de bebidas e alimentos. Além disso, nossos produtos inovadores com maior valor agregado e serviços pós-venda estão capacitando cada vez mais nossos clientes a enfrentar os desafios de um mercado dinâmico.*

*Ao mesmo tempo, continuamos a buscar mais eficiência operacional na companhia, priorizando a geração de fluxo de caixa, a fim de conduzir nossos planos de crescimento e alcançar a nossa ambição financeira à médio prazo de desalavancagem e fortalecimento do balanço patrimonial"*

| (em milhões de Reais) | 2Q14  | 2Q13  | % Var. | 1S14  | 1S13  | % Var. |
|-----------------------|-------|-------|--------|-------|-------|--------|
| Receita               | 251,9 | 260,3 | -3,2   | 465,2 | 402,2 | 15,7   |
| Lucro Bruto           | 37,4  | 37,4  | 0,1    | 68,1  | 54,1  | 25,7   |
| EBITDA                | 20,1  | 15,4  | 31,0   | 32,4  | 16,0  | 102,3  |
| Lucro Operacional     | 13,7  | 9,2   | 48,1   | 19,3  | 4,3   | 348,8  |

### Performance de vendas por Região



### Américas

A receita nas Américas manteve o bom desempenho obtido no 1T14, aumentando 18,3%, para R\$141,2 milhões no 2T14. Com relação ao primeiro semestre, a receita nas Américas cresceu 33,9%, para R\$ 278,2 milhões.

O crescimento da receita foi impulsionado pelo forte desempenho em ambos mercados-chave da região, o Brasil (2T14: +18%, 1S14: +32%) e México (2T14: +14%; 1S14: +45%), com destaque para o sucesso de reaproximação contínua com a nossa base de clientes.

Momento positivo no Brasil segue nosso foco contínuo em:

- Implementar a estratégia comercial, que é voltada para um mix de produtos otimizado com uma maior incidência de opções de maior valor agregado;
- Expandir o conceito de Life Cycle a novos clientes, o que resultou em crescimento de 26% em nosso negócio de serviços

A Metalfrio foi o fornecedor principal de equipamentos de bebidas frias para a Copa do Mundo no Brasil, com todos os refrigeradores sendo exibidos nos dias de jogos, aumentando assim o valor da marca de nossos clientes em um dos eventos esportivos mais vistos do mundo. A nova gama de produtos da Metalfrio, que foi exibida na Copa do Mundo, utilizou com sucesso os “green refrigerants”, estética inovadoras, unidades de otimização de energia e arquitetura de fácil manutenção. A nossa estreita colaboração com clientes líderes de refrigerantes e cervejas durante esses eventos importantes aumenta ainda mais a nossa posição como provedores líderes de soluções de equipamentos frios com merchandising.

No México, nós continuamos a expandir nossa base de clientes durante o trimestre, que refletiu em nossas primeiras vendas para uma das maiores empresas de laticínios na região da América Latina. Isso reforça nossa proposta de valor, e reitera a nossa capacidade de expandir a nossa carteira de clientes e ganhar market share na região.

A receita de serviços de Pós-venda continuou a crescer (2T14: +26,0%; 1S14: +26,6%), impulsionado por novos contratos de gestão de equipamentos e recondicionamento no Brasil e no México. A Metalfrio oferece serviços de gestão de equipamentos em todo o país, e atualmente tem contratos de manutenção de mais de 1,2 milhões de unidades - uma das maiores operações do Life Cycle no mundo.

## Europa

A Receita nas operações na Europa diminuiu 21,4% para R\$110,6 milhões no 2T14, No semestre, a receita diminuiu ligeiramente 3,8% para R\$ 187,0 milhões.

No sudeste asiático e na CEI as tendências positivas observadas no 1T14 continuaram no 2T14, com mais ganhos obtidos na captação de novas contas, enquanto que a entrada no continente africano continua em andamento, com o lançamento da linha tropical da Metalfrio, que fornece uma performance maior de refrigeração em níveis otimizados de energia e ótima capacidade de refrigeração adequada para os mercados emergentes.

A evolução positiva do sudeste asiático e países da CEI não foram suficientes para compensar as condições comerciais mais fracas no mercado turco já que as principais empresas de bebidas adiaram os planos de investimento no Oriente Médio, especialmente no Iraque e na Síria, onde uma maior deterioração no ambiente político e social reduziram as atividades daquele mercado.

Nossa operação russa foi impactada pela volatilidade do câmbio em relação ao euro, assim como pela maioria das companhias de sorvetes e bebidas que atrasaram suas decisões de investimento na compra de equipamentos. A presença de mercado da nova gama de refrigeradores verticais da Metalfrio continuou a crescer no trimestre através da nossa capacidade de fornecer soluções específicas para o mercado e alavancar nosso relacionamento com "Key Accounts".

A Metalfrio também concluiu a aquisição de uma empresa de serviços na Indonésia firmando a sua capacidade e infraestrutura nesta importante região. A introdução da Metalfrio Life Cycle no sudeste asiático irá complementar a nossa oferta de produtos com condicionamento, colocação e serviços técnicos para aquele mercado.

## Resumo Financeiro

A **Receita Líquida Consolidada** diminuiu 3,2%, para R\$ 251,9 milhões em relação ao 2T13, com um forte crescimento na América (+18,3%) compensada pelas desafiadoras condições comerciais na Europa (-21,4%).

O **Lucro Bruto** permaneceu estável em R\$ 37,4 milhões, apesar da queda nas vendas. A expansão de 49 pontos base na margem bruta para 14,9% foi impulsionada pela melhoria no mix de produtos com maior valor agregado e mais inovadores.

O **Lucro operacional** aumentou 48,1%, para R\$ 13,7 milhões, comparado a R\$ 9,2 milhões no 2T13. Esse desempenho foi impulsionado por um aumento no lucro bruto e otimização contínua nos fretes e operações logísticas no Brasil, o que resultou em uma redução de 92 pontos base nas despesas com vendas, com percentual da receita de 8,3%. As despesas gerais e administrativas como percentual da receita subiram ligeiramente para 4,0% parcialmente devido a algumas despesas que ocorreram no final do período.

O **EBITDA** melhorou significativamente (+31,0%), para R\$ 20,1 milhões comparado com o mesmo período do ano anterior de R\$ 15,4 milhões, como resultado de melhores margens brutas de melhor composição de vendas, bem como uma evolução favorável nos custos de frete. A margem EBITDA melhorou substancialmente para 8,0%, um aumento de 209 pontos base contra 2T13. No 1S14 o EBITDA atingiu R\$ 32,4 milhões, aumento de 102,3% em comparação ao ano anterior, enquanto as margens melhoraram 298 pontos base, para 7,0%.

O **Resultado Financeiro Líquido** de menos R\$ 13,0 milhões no 2T14 melhorou ligeiramente, comparado com menos R\$ 17,7 milhões no 2T13, apesar de ter sido impactado negativamente pela perda em instrumentos financeiros derivativos.

Como resultado, a Metalfrio voltou a apresentar um **Lucro Líquido** de R\$ 3,5 milhões no 2T14, em comparação a um prejuízo de R\$ 5,7 milhões no 2T13.

### Fluxo de Caixa Operacional

O caixa líquido gerado pelas atividades operacionais registrou uma saída de R\$ 12,7 milhões, uma melhora significativa em comparação com a saída de R\$ 37,7 milhões no 2T13 e saída de R\$ 45,8 milhões no 1T14, principalmente como resultado de um EBITDA maior e melhor capital de giro.

O Capex no período foi de R\$ 5,6 milhões em comparação com R\$ 3,6 milhões no 2T13.

### Dívida Líquida

A dívida líquida no 2T14 foi de R\$ 345,6 milhões em comparação com R\$ 305,7 milhões no 1T14, devido a maiores necessidades de capital de giro associados sazonalmente pela maior concentração de vendas no 1º semestre e liquidação de um instrumento financeiro derivativo.

## Perspectiva

Nós continuamos com a expectativa de que as condições de mercado estão susceptíveis em permanecer desafiadoras no restante deste ano, especialmente devido às condições macroeconômicas frágeis na Europa e a turbulência política na Europa Oriental e Oriente Médio, enquanto a América Latina testemunhou alguma deterioração nos indicadores macroeconômicos.

No entanto, a Metalfrio permanece confiante em sua capacidade de fazer mais progressos estratégicos e operacionais durante 2014 e no longo prazo. Nossas operações europeias estão bem posicionadas para expandir geograficamente, alavancar seus ativos de produção e contam com uma equipe preparada para esse objetivo. Nas Américas, as operações passam por diversas iniciativas para expansão das margens por meio da otimização de custos e de uma melhor abordagem comercial que deverão gerar futuras melhorias sustentáveis no desempenho financeiro.

A Metalfrio construiu posições fortes e únicas em seus principais mercados, e manterá o foco no oferecimento de um superior serviço pós-venda, que acreditamos ser um diferencial importante na cadeia de valor para os clientes, complementado pelos investimentos já realizados nos polos globais, onde a Companhia está localizada. Nós continuamos com a expectativa de novos ganhos de market share nas nossas geografias já existentes, ao mesmo tempo, continuamos com a expansão internacional em mercados de alto crescimento com baixa presença da Metalfrio, como Ásia e África.

Uma das prioridades estratégicas da Metalfrio é reduzir a sua alavancagem financeira, conseqüentemente, a Companhia continua aplicando um forte nível de disciplina financeira com relação à alocação de capital e à melhoria do capital de giro, e o aumento nas vendas com melhores margens para gerar um crescimento no fluxo de caixa. A Companhia continua forte em termos de liquidez, suas linhas de crédito atuais são suficientes para financiar os seus planos para o futuro, e toda sua dívida de curto prazo está coberta pelo caixa e aplicações financeiras de liquidez imediata. Embora a volatilidade cambial deva continuar a impactar a dívida líquida a curto prazo, a Metalfrio está confiante, que o seu planejamento estratégico resultará em uma relação entre dívida líquida e EBITDA abaixo de 3x no médio prazo.

Demonstração do Resultado (R\$ milhões) – 2º Trimestre

|   | 2T14         | %<br>Vendas | 2T13         | %<br>Vendas | Var. 2T14<br>2T13 (%) |
|---|--------------|-------------|--------------|-------------|-----------------------|
| <b>RECEITA BRUTA</b>  |              |             |              |             |                       |
| Vendas de produtos no mercado nacional  | 221,5        | 72,0%       | 223,3        | 70,8%       | -0,8%                 |
| Vendas no mercado externo   | 67,8         | 22,1%       | 80,6         | 25,5%       | -15,8%                |
| Vendas de Serviços  | 18,2         | 5,9%        | 11,5         | 3,7%        | 57,3%                 |
|   | <u>307,4</u> | 100,0%      | <u>315,4</u> | 100,0%      | -2,5%                 |
| <b>DEDUÇÕES DE VENDAS</b>   |              |             |              |             |                       |
| Impostos sobre vendas   | (48,5)       | -15,8%      | (49,6)       | -15,7%      | -2,3%                 |
| Devoluções e abatimentos  | (7,1)        | -2,3%       | (5,5)        | -1,8%       | 27,9%                 |
|   | <u>251,9</u> | 100,0%      | <u>260,3</u> | 100,0%      | -3,2%                 |
| <b>RECEITA OPERACIONAL LÍQUIDA</b>  |              |             |              |             |                       |
| Custo dos produtos vendidos e serviços prestados  | (214,4)      | -85,1%      | (222,9)      | -85,6%      | -3,8%                 |
|   | <u>37,4</u>  | 14,9%       | <u>37,4</u>  | 14,4%       | 0,1%                  |
| <b>RECEITAS (DESPESAS) OPERACIONAIS</b>   |              |             |              |             |                       |
| Despesas com vendas   | (21,0)       | -8,3%       | (24,1)       | -9,3%       | -12,9%                |
| Despesas administrativas e gerais   | (10,0)       | -4,0%       | (8,8)        | -3,4%       | 13,9%                 |
| Honorários - Administração  | (0,6)        | -0,2%       | (1,3)        | -0,5%       | -51,8%                |
| Outras receitas (despesas) operacionais   | 7,9          | 3,1%        | 6,0          | 2,3%        | 31,4%                 |
|   | <u>13,7</u>  | 5,4%        | <u>9,2</u>   | 3,6%        | 48,1%                 |
| <b>RESULTADO FINANCEIRO LÍQUIDO</b>   |              |             |              |             |                       |
| Despesas financeiras  | (34,8)       | -13,8%      | (43,2)       | -16,6%      | -19,6%                |
| Receitas financeiras  | 21,7         | 8,6%        | 25,6         | 9,8%        | -14,9%                |
|   | <u>0,7</u>   | 0,3%        | <u>(8,4)</u> | -3,2%       | -108,1%               |
| <b>LUCRO (PREJUÍZO) ANTES DO IR E DA CS<br/>E PART. DE ACIONISTAS NÃO CONTROLADORES</b> |              |             |              |             |                       |
|   | <u>0,7</u>   | 0,3%        | <u>(8,4)</u> | -3,2%       | -108,1%               |
| <b>IMPOSTO DE RENDA E CONTRIBUIÇÃO SOCIAL</b>   |              |             |              |             |                       |
| Correntes   | (2,1)        | -0,8%       | (2,6)        | -1,0%       | -17,5%                |
| Diferidos   | 4,9          | 2,0%        | 5,3          | 2,0%        | -6,8%                 |
|   | <u>3,5</u>   | 1,4%        | <u>(5,7)</u> | -2,2%       | -161,5%               |
| <b>LUCRO (PREJUÍZO) LÍQUIDO DO EXERCÍCIO</b>  |              |             |              |             |                       |
|   | <u>3,5</u>   | 1,4%        | <u>(5,7)</u> | -2,2%       | -161,5%               |

Demonstração do Resultado (R\$ milhões) – 1º Semestre

|   | 1S14          | %<br>Vendas | 1S13         | %<br>Vendas | Var. 1S14<br>1S13 (%) |
|---|---------------|-------------|--------------|-------------|-----------------------|
| <b>RECEITA BRUTA</b>  |               |             |              |             |                       |
| Vendas de produtos no mercado nacional  | 413,4         | 72,5%       | 355,1        | 72,3%       | 16,4%                 |
| Vendas no mercado externo   | 124,4         | 21,8%       | 113,6        | 23,1%       | 9,6%                  |
| Vendas de Serviços  | 32,5          | 5,7%        | 22,5         | 4,6%        | 44,5%                 |
|   | <u>570,3</u>  | 100,0%      | <u>491,1</u> | 100,0%      | 16,1%                 |
| <b>DEDUÇÕES DE VENDAS</b>   |               |             |              |             |                       |
| Impostos sobre vendas   | (90,5)        | -15,9%      | (79,5)       | -16,2%      | 13,9%                 |
| Devoluções e abatimentos  | (14,6)        | -2,6%       | (9,5)        | -1,9%       | 54,0%                 |
|   | <u>465,2</u>  | 100,0%      | <u>402,2</u> | 100,0%      | 15,7%                 |
| <b>RECEITA OPERACIONAL LÍQUIDA</b>  |               |             |              |             |                       |
| Custo dos produtos vendidos e serviços prestados  | (397,2)       | -85,4%      | (348,1)      | -86,5%      | 14,1%                 |
|   | <u>68,1</u>   | 14,6%       | <u>54,1</u>  | 13,5%       | 25,7%                 |
| <b>RECEITAS (DESPESAS) OPERACIONAIS</b>   |               |             |              |             |                       |
| Despesas com vendas   | (42,7)        | -9,2%       | (41,1)       | -10,2%      | 3,9%                  |
| Despesas administrativas e gerais   | (20,1)        | -4,3%       | (17,6)       | -4,4%       | 14,3%                 |
| Honorários - Administração  | (1,5)         | -0,3%       | (2,3)        | -0,6%       | -33,7%                |
| Outras receitas (despesas) operacionais   | 15,6          | 3,3%        | 11,2         | 2,8%        | 39,3%                 |
|   | <u>19,3</u>   | 4,1%        | <u>4,3</u>   | 1,1%        | 348,8%                |
| <b>RESULTADO FINANCEIRO LÍQUIDO</b>   |               |             |              |             |                       |
| Despesas financeiras  | (84,5)        | -18,2%      | (62,0)       | -15,4%      | 36,3%                 |
| Receitas financeiras  | 43,6          | 9,4%        | 45,8         | 11,4%       | -4,7%                 |
|   |               |             | -            | 0,0%        |                       |
| <b>LUCRO (PREJUÍZO) ANTES DO IR E DA CS<br/>E PART. DE ACIONISTAS NÃO CONTROLADORES</b> |               |             |              |             |                       |
|   | (21,7)        | -4,7%       | (12,0)       | -3,0%       | 80,7%                 |
| <b>IMPOSTO DE RENDA E CONTRIBUIÇÃO SOCIAL</b>   |               |             |              |             |                       |
| Correntes   | (2,9)         | -0,6%       | (3,8)        | -0,9%       | -22,8%                |
| Diferidos   | 12,4          | 2,7%        | 8,8          | 2,2%        | 41,7%                 |
|   | <u>(12,2)</u> | -2,6%       | <u>(7,0)</u> | -1,7%       | 73,7%                 |

Balço Patrimonial (R\$ milhões)

| ATIVO                            | 2T14                  | 4T13                  | 2T13                  |
|----------------------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|
| <b>CIRCULANTE</b>                |                       |                       |                       |
| Caixa e Equivalentes de Caixa    | 132,3                 | 243,2                 | 165,5                 |
| Títulos e valores Mobiliários    | 153,2                 | 229,6                 | 222,1                 |
| Contas a receber de clientes     | 186,7                 | 143,7                 | 238,6                 |
| Estoques                         | 209,3                 | 186,9                 | 161,1                 |
| Impostos a recuperar             | 37,3                  | 25,7                  | 23,8                  |
| Contas a Receber com Derivativos | -                     | 2,0                   | 2,4                   |
| Outras contas a receber          | 9,3                   | 9,4                   | 8,4                   |
| Total do ativo circulante        | <u>728,1</u>          | <u>840,3</u>          | <u>822,0</u>          |
| <b>NÃO CIRCULANTE</b>            |                       |                       |                       |
| Realizável a longo prazo:        |                       |                       |                       |
| Impostos diferidos               | 37,5                  | 23,8                  | 11,3                  |
| Impostos a recuperar             | 4,5                   | 4,7                   | 5,0                   |
| Imobilizado                      | 186,6                 | 198,1                 | 198,1                 |
| Intangível                       | 143,2                 | 143,3                 | 132,9                 |
| Total do ativo não circulante    | <u>371,7</u>          | <u>370,0</u>          | <u>347,3</u>          |
| <b>TOTAL</b>                     | <u><u>1.099,8</u></u> | <u><u>1.210,3</u></u> | <u><u>1.169,2</u></u> |

| PASSIVO                                      | 2T14           | 4T13           | 2T13           |
|--|----------------|----------------|----------------|
| <b>CIRCULANTE</b>                            |                |                |                |
| Fornecedores                                 | 138,3          | 156,8          | 130,4          |
| Empréstimos e financiamentos                 | 405,4          | 449,7          | 310,9          |
| Obrigações tributárias                       | 11,9           | 8,0            | 15,5           |
| Salários e encargos sociais a recolher       | 23,7           | 20,5           | 23,3           |
| Provisões diversas                           | 17,0           | 15,9           | 15,9           |
| Contas a pagar com partes relacionadas       | 1,9            | 1,5            | 0,2            |
| Contas a Pagar com Derivativos               | 4,3            | -              | 1,6            |
| Outras contas a pagar                        | 8,1            | 9,1            | 12,8           |
| Total do passivo circulante                  | 610,5          | 661,5          | 510,6          |
| <b>NÃO CIRCULANTE</b>                        |                |                |                |
| Empréstimos e financiamentos                 | 225,7          | 273,7          | 379,5          |
| Provisão para contingências                  | 1,8            | 1,1            | 0,6            |
| Outras contas a pagar                        | 5,8            | 5,5            | 4,6            |
| Total do passivo não circulante              | 233,3          | 280,3          | 384,7          |
| <b>PATRIMÔNIO LÍQUIDO</b>                    |                |                |                |
| Capital social                               | 240,0          | 240,0          | 240,0          |
| Reserva de Capital                           | 2,6            | 2,6            | 2,5            |
| Reserva de lucros                            | 32,3           | 32,6           | 48,5           |
| Ações em tesouraria                          | (3,9)          | (3,9)          | (3,9)          |
| Ajustes Acumulado de Conversão e Inv. LÍq.   | 22,2           | 21,6           | 21,5           |
| Ágio em transações de Capital                | (44,5)         | (44,5)         | (44,5)         |
| Lucros acumulados                            | (15,2)         | -              | (10,6)         |
| Patrimônio líquido da Controladora           | 233,5          | 248,4          | 253,5          |
| Participação de acionistas não controladores | 22,5           | 20,1           | 20,4           |
| Total do Patrimônio Líquido                  | 256,0          | 268,5          | 273,9          |
| <b>TOTAL</b>                                 | <b>1.099,8</b> | <b>1.210,3</b> | <b>1.169,2</b> |

**Fluxo de Caixa (R\$ Milhões)**

| FLUXO DE CAIXA   | 2T14          | 2T13          |
|--|---------------|---------------|
| <b>FLUXOS DE CAIXA DAS ATIVIDADES OPERACIONAIS</b>   |               |               |
| Lucro (prejuízo) líquido do exercício  | 3,5           | (5,7)         |
| Reconciliação do lucro (prejuízo) líquido do exercício com o caixa líquido ferado pelas (consumido nas) atividades operacionais: |               |               |
| Depreciação e amortização  | 6,4           | 6,0           |
| Provisão para contingências  | 0,5           | (0,2)         |
| Provisões diversas   | (1,0)         | (0,5)         |
| Provisão Ganho e Perda Derivativos   | (14,7)        | (1,1)         |
| Plano de opção de ações outorgadas   | 0,0           | 0,2           |
| Variações cambiais   | (9,1)         | 25,9          |
| Juros de empréstimos   | 5,9           | 5,6           |
| Valor residual do ativo imobilizado e intangível baixado   | 0,5           | (0,0)         |
| Variação Cambial sobre Investimento Líquido  | 3,2           | 1,9           |
| Imposto de renda e contribuição social diferidos   | (4,9)         | (5,3)         |
|  | <u>(9,6)</u>  | <u>26,7</u>   |
| (Aumento) redução nos ativos:  |               |               |
| Circulante:  |               |               |
| Títulos e Valores Mobiliários  | 61,9          | 13,9          |
| Contas a receber de clientes   | (27,2)        | (80,6)        |
| Estoques   | 1,4           | 11,9          |
| Impostos a recuperar   | (2,4)         | (3,1)         |
| Outras contas a receber  | 1,4           | 0,8           |
| Não circulante-  | -             | -             |
| Impostos a recuperar   | 0,1           | (0,6)         |
|  | <u>35,1</u>   | <u>(57,8)</u> |
| Aumento (redução) nos passivos:  |               |               |
| Circulante:  |               |               |
| Fornecedores   | (12,9)        | 12,8          |
| Impostos e contribuições a recolher  | 3,5           | 5,5           |
| Salários e encargos sociais a recolher   | 1,4           | 2,7           |
| Contas a pagar de partes relacionadas  | 0,6           | (0,1)         |
| Outras contas a pagar  | 1,4           | 3,0           |
| Não circulante:  | -             | -             |
| Outras contas a pagar  | 0,1           | 0,2           |
|  | <u>(6,0)</u>  | <u>24,1</u>   |
| Caixa líquido gerado pelas atividades operacionais   | <u>19,5</u>   | <u>(7,0)</u>  |
| <b>FLUXOS DE CAIXA DAS ATIVIDADES DE INVESTIMENTOS</b>   |               |               |
| Adições do ativo imobilizado   | (4,4)         | (2,6)         |
| Adições do ativo intangível  | (1,2)         | (0,9)         |
| Caixa líquido consumido nas atividades de investimentos  | <u>(5,6)</u>  | <u>(3,6)</u>  |
| <b>FLUXOS DE CAIXA DAS ATIVIDADES DE FINANCIAMENTOS</b>  |               |               |
| Captações de empréstimos   | 34,6          | 167,7         |
| Pagamentos de principal  | (43,5)        | (86,1)        |
| Pagamentos de juros  | (7,7)         | (5,1)         |
| Caixa líquido (consumido nas) gerado pelas atividades de financiamentos  | (16,7)        | 76,5          |
| VARIAÇÃO CAMBIAL SOBRE CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA   | <u>(8,3)</u>  | <u>14,8</u>   |
| VARIAÇÃO DE CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA  | <u>(11,0)</u> | <u>80,7</u>   |
| <b>CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA</b>   |               |               |
| Saldo final  | 132,3         | 165,5         |
| Saldo inicial  | 143,3         | 84,8          |
| VARIAÇÃO DE CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA  | <u>(11,0)</u> | <u>80,7</u>   |

## EBITDA consolidado

### Reconciliação do EBITDA e EBITDA Ajustado

A tabela a seguir apresenta o histórico do EBITDA ajustado. No 2T14, a empresa não está apresentando o EBITDA ajustado. Foi incluída somente com o objetivo de comparação:

| EBITDA consolidado (R\$ milhões)            | 2T13        | 3T13        | 4T13        | 1T14        | 2T14        |
|---|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| Resultado operacional                       | 9,2         | 4,0         | -8,3        | 5,6         | 13,7        |
| Depreciação e amortização                   | 6,0         | 6,2         | 6,0         | 6,7         | 6,4         |
| <b>EBITDA</b>                               | <b>15,2</b> | <b>10,2</b> | <b>-2,3</b> | <b>12,3</b> | <b>20,1</b> |
| Despesas com plano de outorga de opções (i) | 0,2         | 0,0         | 0,0         | 0,0         | 0,0         |
| Despesas extraordinárias (ii)               | 0,0         | 0,0         | 3,9         | 0,2         | 0,4         |
| <b>EBITDA Ajustado</b>                      | <b>15,4</b> | <b>10,2</b> | <b>1,6</b>  | <b>12,5</b> | <b>20,5</b> |

Ajustes ao EBITDA:

- Plano de opções de ações: as despesas com o plano de opções de ações são reconhecidas no resultado durante o período em que o direito é adquirido, calculado de acordo com o Pronunciamento Contábil CPC 10, aprovado pela Resolução CVM 562/08,
- Despesas extraordinárias de reestruturação: estas despesas estão sendo ajustadas ao EBITDA para manter a base de comparação com os demais períodos. Incluem uma reestruturação organizacional nas operações do Brasil, onde se estima um ganho anualizado de R \$ 1,9 milhão em 2014

## Resultado Financeiro

| Resultado Financeiro (R\$ milhões)            | 2T13         | 2T14         | Var.<br>2T14/<br>2T13 |
|---|--------------|--------------|-----------------------|
| Juros com aplicações financeiras              | -2,2         | 8,5          | +10,7                 |
| Outras receitas financeiras                   | 0,2          | -0,1         | -0,3                  |
| <b>Juros e Outras Receitas</b>                | <b>-2,0</b>  | <b>8,4</b>   | <b>+10,3</b>          |
| Juros com empréstimos e financiamentos        | -5,6         | -6,3         | -0,7                  |
| Outras despesas financeiras                   | -2,3         | -3,7         | -1,4                  |
| <b>Juros e Outras Despesas</b>                | <b>-7,9</b>  | <b>-10,0</b> | <b>-2,1</b>           |
| Ganhos com operações de "swap" e "forward"    | 7,1          | 0,0          | -7,0                  |
| Perdas com operações de "swap" e "forward"    | -1,5         | -14,3        | -12,7                 |
| <b>Resultado de Operações com Derivativos</b> | <b>5,5</b>   | <b>-14,2</b> | <b>-19,8</b>          |
| Ganhos com variações cambiais                 | 20,5         | 13,3         | -7,1                  |
| Perdas com variações cambiais                 | -33,8        | -10,5        | +23,3                 |
| <b>Variação Cambial, Líquida</b>              | <b>-13,3</b> | <b>2,8</b>   | <b>+16,2</b>          |
| <b>Resultado Financeiro, líquido</b>          | <b>-17,7</b> | <b>-13,0</b> | <b>+4,6</b>           |

## Capital de Giro

No final do 2T14 o capital de giro, menos ativos e passivos financeiros, foi de R\$ 241,7 milhões, que se compara com R\$ 233,8 milhões no final do 2T13. O ciclo operacional de caixa no final de 2T14 foi de 84 dias, 4 dias a mais do que no final do 2T13, e 1 dia a menos do que no final de 1Q14.

| CAPITAL DE GIRO (em R\$ milhões)                    | 2T13         | 3T13         | 4T13         | 1T14         | 2T14         | Chg, 2T14/2T13 | Chg, 2T14/1T14 |
|---|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|----------------|----------------|
| <b>Ativo circulante:</b>                            |              |              |              |              |              |                |                |
| Caixa e equivalentes, títulos e valores mobiliários | 387,6        | 414,8        | 472,8        | 358,4        | 285,6        | -102,1         | -72,8          |
| Contas a receber de clientes                        | 238,6        | 185,4        | 143,7        | 162,9        | 186,7        | -51,9          | +23,8          |
| Estoque   | 161,1        | 166,3        | 186,9        | 210,6        | 209,3        | +48,2          | -1,4           |
| Outros  | 32,2         | 34,4         | 35,0         | 45,6         | 46,6         | +14,4          | +1,0           |
| Ativos financeiros                                  | 2,4          | 0,0          | 2,0          | 0,0          | 0,0          | -2,4           | +0,0           |
| <b>A) Total</b>                                     | <b>822,0</b> | <b>800,9</b> | <b>840,3</b> | <b>777,6</b> | <b>728,1</b> | <b>-93,9</b>   | <b>-49,5</b>   |
| <b>B) Ativo circulante (menos ativos fin.)</b>      | <b>431,9</b> | <b>386,0</b> | <b>365,5</b> | <b>419,2</b> | <b>442,5</b> | <b>+10,6</b>   | <b>+23,4</b>   |
| <b>Passivo circulante:</b>                          |              |              |              |              |              |                |                |
| Fornecedores  | 130,4        | 112,1        | 156,8        | 151,5        | 138,3        | +7,9           | -13,2          |
| Dívida financeira de curto prazo                    | 310,9        | 434,1        | 432,4        | 352,5        | 405,4        | +94,6          | +52,9          |
| Outros  | 67,7         | 53,0         | 55,0         | 56,7         | 62,6         | -5,2           | +5,9           |
| Passivos financeiros                                | 1,6          | 11,9         | 0,0          | 19,0         | 4,3          | +2,7           | -14,7          |
| <b>C) Total</b>                                     | <b>510,6</b> | <b>611,0</b> | <b>644,2</b> | <b>579,6</b> | <b>610,5</b> | <b>+99,9</b>   | <b>+30,9</b>   |
| <b>D) Passivo circulante (menos pass. Fin.)</b>     | <b>198,1</b> | <b>165,0</b> | <b>211,8</b> | <b>208,2</b> | <b>200,8</b> | <b>+2,7</b>    | <b>-7,3</b>    |
| <b>Capital de Giro (B-D)</b>                        | <b>233,8</b> | <b>221,0</b> | <b>153,7</b> | <b>211,0</b> | <b>241,7</b> | <b>+7,9</b>    | <b>+30,7</b>   |
| Dias de recebíveis                                  | 68           | 65           | 51           | 56           | 55           | -13            | -1             |
| Dias de estoque                                     | 65           | 83           | 94           | 104          | 88           | +23            | -16            |
| Dias de fornecedores                                | 53           | 56           | 79           | 75           | 58           | +5             | -17            |
| <b>Ciclo de caixa</b>                               | <b>80</b>    | <b>92</b>    | <b>67</b>    | <b>85</b>    | <b>84</b>    | <b>+4</b>      | <b>-1</b>      |
| Liquidez corrente (A/C)                             | 1,6x         | 1,3x         | 1,3x         | 1,3x         | 1,2x         | n/a            | n/a            |

### Contas a Receber

As contas a receber de clientes, no valor de R\$ 186,7 milhões no final de 2T14, apresentou uma redução de R\$ 51,9 milhões quando comparada a R\$ 238,6 milhões no final do 2T13. Recebíveis em dias diminuiu de 68 no final do 2T13 para 55 dias em 2T14.

### Estoques

Os estoques no valor de R\$ 209,3 milhões no final do 2T14 subiram R\$ 48,2 milhões quando comparado ao 2T13 (R\$ 161,1 milhões). Estoques aumentaram para 88 dias no final do 2T14 vs 65 dias no final de 2T13. Parte deste aumento deve-se às antecipações de ordens do segundo semestre nas Américas. Houve um maior foco da gestão nesta área, o que apresentou melhorias de processos e, conseqüentemente, os níveis de estoque serão normalizados nos próximos meses.

### Contas a Pagar

As contas a pagar a fornecedores aumentaram R\$ 7,9 milhões para R\$ 138,3 milhões no final de 2T14, contra R\$ 130,4 milhões no final 2T13. Contas a pagar em termos de dias aumentou para 58 dias em comparação com 53 dias em 2T13.

## Geração de Caixa Operacional

A tabela abaixo apresenta a conciliação do fluxo de caixa operacional:

| GERAÇÃO OPERACIONAL DE CAIXA (em R\$ milhões) | 2T13          | 2T14          |
|---|---------------|---------------|
| <b>EBITDA</b>                                 | <b>15,4</b>   | <b>20,1</b>   |
| <b>Imposto de renda corrente</b>              | <b>(2,6)</b>  | <b>(2,1)</b>  |
| <b>Capital de Giro</b>                        | <b>(50,5)</b> | <b>(30,7)</b> |
| Contas a receber                              | (85,9)        | (23,8)        |
| Estoques                                      | 11,9          | 1,4           |
| Fornecedores                                  | 15,2          | (13,2)        |
| Outros  | 8,3           | 4,9           |
| <b>Geração Operacional de Caixa</b>           | <b>(37,7)</b> | <b>(12,7)</b> |

A geração de caixa operacional no **2T14** foi negativa em **R\$ 12,7 milhões**, apresentando uma melhora quando comparada com R\$ 37,7 milhões no mesmo período de 2013.

## Investimentos

### Imobilizado

O imobilizado líquido atingiu R\$186,6 milhões no 2T14, apresentando uma variação de R\$11,5 milhões em relação ao 2T13.

### Intangível

O total dos ativos intangíveis em 2T14 foi de R\$143,2 milhões, comparado com R\$132,9 milhões em 2T13,

| ATIVO FIXO (em R\$ milhões) | 2T13         | 3T13         | 4T13         | 1T14         | 2T14         | Var. 2T14/2T13 | Var. 2T14/1T14 |
|-----------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|----------------|----------------|
| Imobilizado                 | 198,1        | 195,3        | 198,1        | 189,1        | 186,6        | -11,5          | -2,5           |
| Intangível                  | 132,9        | 134,1        | 143,3        | 143,5        | 143,2        | +10,3          | -0,3           |
| <b>Total</b>                | <b>331,0</b> | <b>329,4</b> | <b>341,4</b> | <b>332,6</b> | <b>329,8</b> | <b>-1,3</b>    | <b>-2,8</b>    |

## Capitalização e liquidez

### Dívida

Caixa (incluindo títulos e valores mobiliários) em 2T14 foi de R\$ 285,6 milhões, comparado a R\$ 358,4 milhões em 1T14.

A dívida total ao final de 2T14 foi R\$ 631,1 milhões, vs, R\$ 664,1 milhões em 1T14, enquanto nossa dívida líquida em 2T14 foi de R\$ 345,6 milhões comparado com R\$ 305,7 milhões em 1T14.

| INDICADORES DE LIQUIDEZ<br>(em R\$ milhões)                | 2T13          | 3T13          | 4T13          | 1T14          | 2T14          | Var. 2T14/<br>2T13 | Var. 2T14/<br>1T14 |
|--|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|--------------------|--------------------|
| <b>Caixa e equivalentes, títulos e valores mobiliários</b> | <b>387,6</b>  | <b>414,8</b>  | <b>472,8</b>  | <b>358,4</b>  | <b>285,6</b>  | <b>-102,1</b>      | <b>-72,8</b>       |
| Dívida de Curto Prazo (CP)                                 | 310,9         | 434,1         | 432,4         | 352,5         | 405,4         | +94,6              | +52,9              |
| Dívida de Longo Prazo (LP)                                 | 379,5         | 258,3         | 291,0         | 311,6         | 225,7         | -153,8             | -85,9              |
| Dívida em USD  | 524,4         | 529,1         | 555,4         | 488,7         | 467,0         | +3,4               | -88,4              |
| Dívida em BRL  | 30,8          | 28,7          | 26,6          | 24,9          | 22,4          | -12,8              | -4,2               |
| Dívida em Euro   | 135,2         | 133,9         | 140,8         | 149,8         | 141,7         | +87,3              | +0,9               |
| Dívida em Outras Moedas                                    | 0,0           | 0,7           | 0,6           | 0,6           | 0,0           | -137,1             | +58,7              |
| <b>Dívida Bruta</b>  | <b>690,4</b>  | <b>692,4</b>  | <b>723,4</b>  | <b>664,1</b>  | <b>631,1</b>  | <b>-59,3</b>       | <b>-33,0</b>       |
| <b>Caixa Líquido / (Dívida Líquida)</b>                    | <b>-302,8</b> | <b>-277,5</b> | <b>-250,6</b> | <b>-305,7</b> | <b>-345,6</b> | <b>-42,8</b>       | <b>-39,9</b>       |
| <b>Patrimônio Líquido (PL)</b>                             | <b>273,9</b>  | <b>274,8</b>  | <b>268,5</b>  | <b>248,4</b>  | <b>256,0</b>  | <b>-17,9</b>       | <b>+7,6</b>        |
| Caixa e equivalentes/ Dívida de CP                         | 1,2x          | 1,0x          | 1,1x          | 1,0x          | 0,7x          | n/a                | n/a                |
| Dívida de CP / (CP + LP)                                   | 45,0%         | 62,7%         | 59,8%         | 53,1%         | 64,2%         | n/a                | n/a                |
| Caixa Líquido (Dívida Líquida) / PL                        | -1,1x         | -1,0x         | -0,9x         | -1,2x         | -1,3x         | n/a                | n/a                |
| Dívida Líquida / (Dívida Líquida + PL)                     | 52,5%         | 50,3%         | 48,3%         | 55,2%         | 57,4%         | n/a                | n/a                |

A dívida de curto prazo fechou o 2T14 em R\$ 405,4 milhões, contra R\$ 352,5 milhões no 1T14. A dívida de longo prazo diminuiu de 46,9% da dívida bruta total no 1T14 para 35,8% no 2T14.

A Companhia administra seus recursos por meio de uma política de gerenciamento de riscos financeiros aprovada pelo Conselho de Administração. A política estabelece, entre outros:

- Relação entre dívida líquida corrente e patrimônio líquido de menos de 0,75x;
- A dívida de longo prazo deve corresponder a mais de 40% do endividamento total;
- Limite mínimo de caixa consolidado de R\$ 50 milhões, além do cronograma de pagamento da dívida financeira para o próximo trimestre

Embora a dívida líquida sobre patrimônio líquido (a) e o percentual da dívida de longo prazo (b) no 2T14 estejam fora do limite, a empresa está confiante de que a situação de liquidez continua forte. Além disso, em linha com a prioridade estratégica da empresa para reduzir a alavancagem financeira acredita que irá trazer a relação para dentro dos limites definidos da política financeira durante 2014.

### Patrimônio líquido

O **patrimônio líquido** no final em 2T14 era de R\$256,0 milhões, comparado com R\$273,9 milhões no final de 2T13.

**Contato Relações com Investidores**

Petros Diamantides  
Presidente e Diretor de Relações  
com Investidores  
Tel.: +55 11 **2627-9106**  
Fax: +55 11 **2627-9196**  
[ri@metalfrio.com.br](mailto:ri@metalfrio.com.br)  
[www.metalfrio.com.br/ri](http://www.metalfrio.com.br/ri)

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

***Teleconferência***

Data: **07 de Agosto de 2014**  
Horário: 10:00 a.m. São Paulo  
09:00 a.m. Nova York

Português  
+55 11 2188-0155  
Senha: Metalfrio  
Telefone para replay:  
+55 11 2188-0155  
Senha: Metalfrio

Inglês  
+1 (412) 317 6776  
Senha: Metalfrio  
Telefone para replay:  
+1 (412) 317 0088  
Senha: 10049367

**Outras Informações****Declaração da diretoria**

Em observância às disposições constantes no artigo 25 da Instrução CVM nº 480/09, de 07 de dezembro de 2009, a Diretoria declara que discutiu, reviu e concordou com o relatório de revisão dos auditores independentes e com as informações trimestrais relativas ao período encerrado em 30 de junho de 2014.

**Relacionamento com auditores independentes**

Em atendimento à determinação da Instrução CVM 381/2003, informamos que no 2T14 não contratamos nossos Auditores Independentes para trabalhos diversos daqueles correlatos à auditoria externa.

Em nosso relacionamento com nossos Auditores Independentes, buscamos avaliar o conflito de interesses com trabalhos de não-auditoria com base no seguinte: o auditor não deve (a) auditar seu próprio trabalho, (b) exercer funções gerenciais e (c) promover nossos interesses.

**Cláusula Compromissória**

A Companhia, seus acionistas, administradores e os membros do Conselho Fiscal, se instalado, obrigam-se a resolver, por meio de arbitragem, toda e qualquer disputa ou controvérsia que possa surgir entre eles, relacionada ou oriunda, em especial, da aplicação, validade, eficácia, interpretação, violação e seus efeitos, das disposições contidas na Lei das Sociedades por Ações, no Estatuto Social da Companhia, nas normas editadas pelo CMN, pelo Banco Central do Brasil e pela CVM, bem como nas demais normas aplicáveis ao funcionamento do mercado de capitais em geral, além daquelas constantes do Regulamento do Novo Mercado, do Contrato de Participação do Novo Mercado e do Regulamento de Arbitragem.

#### Aviso legal

As informações no relatório de desempenho não diretamente derivadas das demonstrações financeiras como, por exemplo, informações sobre o mercado, quantidades produzidas e comercializadas e capacidades produtivas não foram auditadas 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 esses resultados e valores estão além da capacidade de controle ou previsão da Metalfrio.