

Índice

Dados da Empresa

Composição do Capital	1
-----------------------	---

DFs Individuais

Balanço Patrimonial Ativo	2
---------------------------	---

Balanço Patrimonial Passivo	3
-----------------------------	---

Demonstração do Resultado	4
---------------------------	---

Demonstração do Resultado Abrangente	6
--------------------------------------	---

Demonstração do Fluxo de Caixa	7
--------------------------------	---

Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido

DMPL - 01/01/2011 à 30/09/2011	8
--------------------------------	---

DMPL - 01/01/2010 à 30/09/2010	9
--------------------------------	---

Demonstração do Valor Adicionado	10
----------------------------------	----

DFs Consolidadas

Balanço Patrimonial Ativo	11
---------------------------	----

Balanço Patrimonial Passivo	12
-----------------------------	----

Demonstração do Resultado	13
---------------------------	----

Demonstração do Resultado Abrangente	15
--------------------------------------	----

Demonstração do Fluxo de Caixa	16
--------------------------------	----

Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido

DMPL - 01/01/2011 à 30/09/2011	17
--------------------------------	----

DMPL - 01/01/2010 à 30/09/2010	18
--------------------------------	----

Demonstração do Valor Adicionado	19
----------------------------------	----

Comentário do Desempenho	20
--------------------------	----

Notas Explicativas	21
--------------------	----

Comentário Sobre o Comportamento das Projeções Empresariais	38
---	----

Outras Informações que a Companhia Entenda Relevantes	39
---	----

Pareceres e Declarações

Relatório da Revisão Especial - Sem Ressalva	40
--	----

Parecer do Conselho Fiscal ou Órgão Equivalente	42
---	----

Declaração dos Diretores sobre as Demonstrações Financeiras	43
---	----

Declaração dos Diretores sobre o Relatório dos Auditores Independentes	44
--	----

Dados da Empresa / Composição do Capital

Número de Ações (Unidades)	Trimestre Atual 30/09/2011
Do Capital Integralizado	
Ordinárias	5.996.334
Preferenciais	0
Total	5.996.334
Em Tesouraria	
Ordinárias	0
Preferenciais	0
Total	0

DFs Individuais / Balanço Patrimonial Ativo**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 30/09/2011	Exercício Anterior 31/12/2010
1	Ativo Total	70.237	92.955
1.01	Ativo Circulante	23.704	40.413
1.01.01	Caixa e Equivalentes de Caixa	6	2.279
1.01.02	Aplicações Financeiras	22.487	33.501
1.01.02.01	Aplicações Financeiras Avaliadas a Valor Justo	22.487	0
1.01.02.01.01	Títulos para Negociação	22.487	0
1.01.03	Contas a Receber	2	4.633
1.01.03.02	Outras Contas a Receber	2	4.633
1.01.03.02.01	Dividendos a Receber	2	3.435
1.01.03.02.02	Outros Creditos	0	1.198
1.01.06	Tributos a Recuperar	1.209	0
1.01.06.01	Tributos Correntes a Recuperar	1.209	0
1.02	Ativo Não Circulante	46.533	52.542
1.02.01	Ativo Realizável a Longo Prazo	58	48
1.02.01.09	Outros Ativos Não Circulantes	58	48
1.02.01.09.04	Deposito Judicial	58	48
1.02.02	Investimentos	46.453	52.472
1.02.02.01	Participações Societárias	46.453	52.472
1.02.02.01.02	Participações em Controladas	39.123	45.054
1.02.02.01.04	Outras Participações Societárias	7.330	7.418
1.02.03	Imobilizado	22	22
1.02.03.01	Imobilizado em Operação	22	22

DFs Individuais / Balanço Patrimonial Passivo**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 30/09/2011	Exercício Anterior 31/12/2010
2	Passivo Total	70.237	92.955
2.01	Passivo Circulante	282	7.525
2.01.01	Obrigações Sociais e Trabalhistas	2	2
2.01.01.01	Obrigações Sociais	2	2
2.01.02	Fornecedores	6	14
2.01.02.01	Fornecedores Nacionais	6	14
2.01.03	Obrigações Fiscais	113	1.203
2.01.03.01	Obrigações Fiscais Federais	113	1.203
2.01.03.01.01	Imposto de Renda e Contribuição Social a Pagar	0	255
2.01.03.01.02	Outras Obrigações Fiscais	113	948
2.01.04	Empréstimos e Financiamentos	0	6.127
2.01.04.01	Empréstimos e Financiamentos	0	6.127
2.01.05	Outras Obrigações	161	179
2.01.05.02	Outros	161	179
2.01.05.02.01	Dividendos e JCP a Pagar	122	166
2.01.05.02.04	Outras Obrigações a Pagar	39	13
2.02	Passivo Não Circulante	13.613	18.421
2.02.02	Outras Obrigações	12.838	15.035
2.02.02.01	Passivos com Partes Relacionadas	11.484	14.427
2.02.02.01.01	Débitos com Coligadas	11.484	14.427
2.02.02.02	Outros	1.354	608
2.02.02.02.03	Contribuição Social s/ o Lucro	608	608
2.02.02.02.04	Parcelamento Federal REFIS - Lei 11.941/09	746	0
2.02.03	Tributos Diferidos	775	3.386
2.02.03.01	Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	775	3.386
2.03	Patrimônio Líquido	56.342	67.009
2.03.01	Capital Social Realizado	26.187	14.187
2.03.02	Reservas de Capital	33	33
2.03.02.07	Ágio na Emissão das Ações	33	33
2.03.04	Reservas de Lucros	28.673	40.673
2.03.04.01	Reserva Legal	3.085	3.085
2.03.04.02	Reserva Estatutária	22.555	22.555
2.03.04.04	Reserva de Lucros a Realizar	3.033	3.033
2.03.04.10	Reserva p/ Aumento de Capital	0	12.000
2.03.05	Lucros/Prejuízos Acumulados	-1.745	0
2.03.06	Ajustes de Avaliação Patrimonial	3.194	12.116
2.03.06.01	Ajustes de Títulos e Valores Mobiliários	1.504	6.572
2.03.06.02	Ajustes de Avaliação Patrimonial em Coligadas	1.690	5.544

DFs Individuais / Demonstração do Resultado**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 01/07/2011 à 30/09/2011		Acumulado do Atual Exercício 01/01/2011 à 30/09/2011		Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/07/2010 à 30/09/2010		Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2010 à 30/09/2010	
3.04	Despesas/Receitas Operacionais	-894	-1.904	-894	-1.904	44.702	44.702	47.303	47.303
3.04.02	Despesas Gerais e Administrativas	-431	-1.327	-431	-1.327	-2.217	-2.217	-3.282	-3.282
3.04.02.01	Gerais e Administrativas	-56	-342	-56	-342	-1.402	-1.402	-1.485	-1.485
3.04.02.02	Honorários Diretoria	-165	-467	-165	-467	-436	-436	-436	-436
3.04.02.03	Remuneração do Pessoal	-32	-89	-32	-89	-83	-83	0	0
3.04.02.05	INSS	-40	-112	-40	-112	-106	-106	-106	-106
3.04.02.06	FGTS	-9	-26	-9	-26	-24	-24	-24	-24
3.04.02.08	Impostos, Taxas e Contrib.Federais	-48	-125	-48	-125	-166	-166	-166	-166
3.04.02.11	Outras Despesas	-81	-166	-81	-166	0	0	-1.065	-1.065
3.04.04	Outras Receitas Operacionais	0	1.674	0	1.674	2.069	2.069	5.735	5.735
3.04.04.01	Dividendos Recebidos	0	4	0	4	74	74	74	74
3.04.04.02	Outras Receitas	0	1.670	0	1.670	1.995	1.995	5.661	5.661
3.04.05	Outras Despesas Operacionais	0	-1.278	0	-1.278	0	0	0	0
3.04.05.01	Outras Despesas	0	-1.278	0	-1.278	0	0	0	0
3.04.06	Resultado de Equivalência Patrimonial	-463	-973	-463	-973	44.850	44.850	44.850	44.850
3.05	Resultado Antes do Resultado Financeiro e dos Tributos	-894	-1.904	-894	-1.904	44.702	44.702	47.303	47.303
3.06	Resultado Financeiro	-311	159	-311	159	3.842	3.842	1.241	1.241
3.06.01	Receitas Financeiras	65	1.449	65	1.449	6.565	6.565	3.964	3.964
3.06.01.01	Juros s/ Capital Próprio	0	0	0	0	904	904	904	904
3.06.01.02	Outras Receitas Financeiras	65	1.449	65	1.449	5.661	5.661	3.060	3.060
3.06.02	Despesas Financeiras	-376	-1.290	-376	-1.290	-2.723	-2.723	-2.723	-2.723
3.06.02.01	Despesas Financeiras Gerais	-376	-1.290	-376	-1.290	-2.723	-2.723	-2.723	-2.723
3.07	Resultado Antes dos Tributos sobre o Lucro	-1.205	-1.745	-1.205	-1.745	48.544	48.544	48.544	48.544
3.08	Imposto de Renda e Contribuição Social sobre o Lucro	0	0	0	0	-899	-899	-899	-899
3.09	Resultado Líquido das Operações Continuadas	-1.205	-1.745	-1.205	-1.745	47.645	47.645	47.645	47.645
3.11	Lucro/Prejuízo do Período	-1.205	-1.745	-1.205	-1.745	47.645	47.645	47.645	47.645
3.99	Lucro por Ação - (Reais / Ação)								
3.99.01	Lucro Básico por Ação								

DFs Individuais / Demonstração do Resultado**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 01/07/2011 à 30/09/2011	Acumulado do Atual Exercicio 01/01/2011 à 30/09/2011	Igual Trimestre do Exercicio Anterior 01/07/2010 à 30/09/2010	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2010 à 30/09/2010
3.99.01.01	ON	-0,20096	-0,29101	7,94569	7,94569
3.99.02	Lucro Diluído por Ação				
3.99.02.01	ON	-0,20096	-0,29101	7,94569	7,94569

DFs Individuais / Demonstração do Resultado Abrangente**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 01/07/2011 à 30/09/2011	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2011 à 30/09/2011	Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/07/2010 à 30/09/2010	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2010 à 30/09/2010
4.01	Lucro Líquido do Período	-1.205	-1.745	37.432	47.644
4.02	Outros Resultados Abrangentes	-5.904	-8.922	7.337	-7.139
4.03	Resultado Abrangente do Período	-7.109	-10.667	44.769	40.505

DFs Individuais / Demonstração do Fluxo de Caixa - Método Indireto**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2011 à 30/09/2011	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2010 à 30/09/2010
6.01	Caixa Líquido Atividades Operacionais	3.547	-17.637
6.01.01	Caixa Gerado nas Operações	2.251	-42.901
6.01.02	Variações nos Ativos e Passivos	3.041	-22.255
6.01.03	Outros	-1.745	47.519
6.02	Caixa Líquido Atividades de Investimento	-7.764	5.679
6.03	Caixa Líquido Atividades de Financiamento	-9.070	-9.584
6.05	Aumento (Redução) de Caixa e Equivalentes	-13.287	-21.542
6.05.01	Saldo Inicial de Caixa e Equivalentes	35.780	57.322
6.05.02	Saldo Final de Caixa e Equivalentes	22.493	35.780

DFs Individuais / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2011 à 30/09/2011**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Capital Social Integralizado	Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria	Reservas de Lucro	Lucros ou Prejuízos Acumulados	Outros Resultados Abrangentes	Patrimônio Líquido
5.01	Saldos Iniciais	14.187	33	40.673	0	12.116	67.009
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	14.187	33	40.673	0	12.116	67.009
5.04	Transações de Capital com os Sócios	12.000	0	-12.000	0	0	0
5.04.01	Aumentos de Capital	12.000	0	-12.000	0	0	0
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	-1.745	-8.922	-10.667
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	-1.745	0	-1.745
5.05.02	Outros Resultados Abrangentes	0	0	0	0	-8.922	-8.922
5.05.02.06	Ajustes de Avaliação Patrim. de Coligada	0	0	0	0	-3.854	-3.854
5.05.02.07	Ajustes de Avaliação Patrim. de Til. Valores Mobiliários	0	0	0	0	-7.679	-7.679
5.05.02.08	Impostos s/ Ajustes de Avaliação Patrim. de Til. Valores Mobiliários	0	0	0	0	2.611	2.611
5.07	Saldos Finais	26.187	33	28.673	-1.745	3.194	56.342

DFs Individuais / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2010 à 30/09/2010**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Capital Social Integralizado	Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria	Reservas de Lucro	Lucros ou Prejuízos Acumulados	Outros Resultados Abrangentes	Patrimônio Líquido
5.01	Saldos Iniciais	3.546	33	25.416	0	20.392	49.387
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	3.546	33	25.416	0	20.392	49.387
5.04	Transferências de Capital com os Sócios	10.641	0	-21.359	0	0	-10.718
5.04.01	Aumentos de Capital	21.359	0	-21.359	0	0	0
5.04.08	Redução de Capital	-10.718	0	0	0	0	-10.718
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	47.644	-7.139	40.505
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	47.644	0	47.644
5.05.02	Outros Resultados Abrangentes	0	0	0	0	-7.139	-7.139
5.05.02.06	Ajustes de Avaliação Patrim. de Coligada	0	0	0	0	-5.632	-5.632
5.05.02.07	Ajustes de Avaliação Patrim. de Tit. Valores Mobiliários	0	0	0	0	2.222	2.222
5.05.02.08	Impostos s/ Ajustes de Avaliação Patrim. de Tit. Valores Mobiliários	0	0	0	0	-3.729	-3.729
5.07	Saldos Finais	14.187	33	4.057	47.644	13.253	79.174

DFs Individuais / Demonstração do Valor Adicionado**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2011 à 30/09/2011	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2010 à 30/09/2010
7.01	Receitas	1.670	4.596
7.01.02	Outras Receitas	1.670	4.596
7.02	Insumos Adquiridos de Terceiros	-637	-1.474
7.02.02	Materiais, Energia, Servs. de Terceiros e Outros	-167	0
7.02.04	Outros	-470	-1.474
7.03	Valor Adicionado Bruto	1.033	3.122
7.05	Valor Adicionado Líquido Produzido	1.033	3.122
7.06	Vlr Adicionado Recebido em Transferência	480	48.888
7.06.01	Resultado de Equivalência Patrimonial	-973	47.910
7.06.02	Receitas Financeiras	1.453	978
7.07	Valor Adicionado Total a Distribuir	1.513	52.010
7.08	Distribuição do Valor Adicionado	1.513	52.010
7.08.01	Pessoal	689	577
7.08.01.01	Remuneração Direta	556	436
7.08.01.02	Benefícios	0	11
7.08.01.03	F.G.T.S.	26	24
7.08.01.04	Outros	107	106
7.08.02	Impostos, Taxas e Contribuições	0	1.065
7.08.02.01	Federais	0	1.065
7.08.03	Remuneração de Capitais de Terceiros	2.569	2.723
7.08.03.01	Juros	1.290	0
7.08.03.03	Outras	1.279	2.723
7.08.04	Remuneração de Capitais Próprios	-1.745	47.645
7.08.04.03	Lucros Retidos / Prejuízo do Período	-1.745	47.645

DFs Consolidadas / Balanço Patrimonial Ativo**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 30/09/2011	Exercício Anterior 31/12/2010
1	Ativo Total	66.459	87.417
1.01	Ativo Circulante	56.880	77.707
1.01.01	Caixa e Equivalentes de Caixa	32	2.456
1.01.02	Aplicações Financeiras	52.789	71.261
1.01.02.01	Aplicações Financeiras Avaliadas a Valor Justo	52.789	71.261
1.01.02.01.03	Aplicações Financeiras de Liquidez Imediata	52.789	71.261
1.01.03	Contas a Receber	331	435
1.01.03.02	Outras Contas a Receber	331	435
1.01.03.02.01	Dividendos a Receber	2	8
1.01.03.02.02	Outros Creditos	329	427
1.01.06	Tributos a Recuperar	3.728	3.554
1.01.06.01	Tributos Correntes a Recuperar	3.728	3.554
1.01.07	Despesas Antecipadas	0	1
1.01.07.01	Premios de Seguros a Pagar	0	1
1.02	Ativo Não Circulante	9.579	9.710
1.02.01	Ativo Realizável a Longo Prazo	1.041	1.031
1.02.01.09	Outros Ativos Não Circulantes	1.041	1.031
1.02.01.09.03	Depositos Judiciais	1.041	1.031
1.02.02	Investimentos	8.455	8.586
1.02.02.01	Participações Societárias	0	1
1.02.02.01.04	Outras Participações Societárias	0	1
1.02.02.02	Propriedades para Investimento	8.455	8.585
1.02.02.02.01	Outros Investimentos	8.455	8.585
1.02.03	Imobilizado	83	93
1.02.03.01	Imobilizado em Operação	83	93

DFs Consolidadas / Balanço Patrimonial Passivo**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 30/09/2011	Exercício Anterior 31/12/2010
2	Passivo Total	66.459	87.417
2.01	Passivo Circulante	1.683	12.933
2.01.01	Obrigações Sociais e Trabalhistas	8	0
2.01.01.01	Obrigações Sociais	8	0
2.01.02	Fornecedores	19	41
2.01.02.01	Fornecedores Nacionais	19	41
2.01.02.01.02	Fornecedores Nacionais	19	41
2.01.03	Obrigações Fiscais	947	5.861
2.01.03.01	Obrigações Fiscais Federais	947	5.861
2.01.03.01.01	Imposto de Renda e Contribuição Social a Pagar	0	225
2.01.03.01.02	Obrigações Fiscais Federais	947	5.636
2.01.04	Empréstimos e Financiamentos	0	6.127
2.01.04.01	Empréstimos e Financiamentos	0	6.127
2.01.04.01.01	Em Moeda Nacional	0	6.127
2.01.05	Outras Obrigações	337	622
2.01.05.02	Outros	337	622
2.01.05.02.01	Dividendos e JCP a Pagar	282	506
2.01.05.02.04	Outras Obrigações	55	116
2.01.06	Provisões	372	282
2.01.06.01	Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis	372	282
2.01.06.01.03	Provisões para Benefícios a Empregados	372	282
2.02	Passivo Não Circulante	8.204	7.215
2.02.02	Outras Obrigações	6.553	956
2.02.02.02	Outros	6.553	956
2.02.02.02.03	Outras Obrigações	956	956
2.02.02.02.04	Parcelamento Federal REFIS - Lei 11.941/09	5.597	0
2.02.03	Tributos Diferidos	1.651	6.259
2.02.03.01	Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	1.651	6.259
2.03	Patrimônio Líquido Consolidado	56.572	67.269
2.03.01	Capital Social Realizado	26.187	14.187
2.03.02	Reservas de Capital	33	33
2.03.04	Reservas de Lucros	28.673	40.673
2.03.04.01	Reserva Legal	3.085	3.085
2.03.04.02	Reserva Estatutária	22.555	22.555
2.03.04.04	Reserva de Lucros a Realizar	3.033	3.033
2.03.04.10	Reserva p/ Aumento de Capital	0	12.000
2.03.05	Lucros/Prejuízos Acumulados	-1.745	0
2.03.06	Ajustes de Avaliação Patrimonial	3.194	12.116
2.03.06.01	Ajustes de Títulos e Valores Mobiliários	1.504	6.572
2.03.06.02	Ajustes de Avaliação Patrimonial em Coligadas	1.690	5.544
2.03.09	Participação dos Acionistas Não Controladores	230	260

DFs Consolidadas / Demonstração do Resultado**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 01/07/2011 à 30/09/2011	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2011 à 30/09/2011	Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/07/2010 à 30/09/2010	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2010 à 30/09/2010
3.04	Despesas/Receitas Operacionais	-1.413	-3.071	-138	54.354
3.04.02	Despesas Gerais e Administrativas	-952	-3.014	-5.179	-5.179
3.04.02.01	Gerais e Administrativas	-197	-951	-2.747	-3.105
3.04.02.02	Honorários de Diretoria	-237	-701	-761	-761
3.04.02.03	Remuneração do Pessoal	-214	-473	-369	-151
3.04.02.04	Benefícios do Pessoal	-40	-98	-140	0
3.04.02.05	INSS	-90	-274	-314	-314
3.04.02.06	FGTS	-25	-78	-132	-132
3.04.02.08	Depreciação e Amortização	-4	-11	-11	-11
3.04.02.09	Impostos, Taxas e Contrib. Federais	-50	-129	-677	-677
3.04.02.11	Impostos, Taxas e Contrib. Municipais	-1	-1	-28	-28
3.04.02.12	Outras Despesas	-94	-298	0	0
3.04.04	Outras Receitas Operacionais	2.552	7.940	5.041	67.691
3.04.04.01	Dividendos Recebidos	1	9	1.024	1.024
3.04.04.02	Outras Receitas	2.551	7.931	4.017	66.667
3.04.05	Outras Despesas Operacionais	-3.013	-7.997	0	-8.158
3.04.05.01	Outras Despesas	-3.013	-7.997	0	-8.158
3.05	Resultado Antes do Resultado Financeiro e dos Tributos	-1.413	-3.071	-138	54.354
3.06	Resultado Financeiro	205	1.320	66.021	11.529
3.06.01	Receitas Financeiras	675	2.912	72.327	17.835
3.06.01.01	Juros s/ Capital Próprio	19	42	5.660	5.660
3.06.01.02	Outras Receitas Financeiras	656	2.870	66.667	12.175
3.06.02	Despesas Financeiras	-470	-1.592	-6.306	-6.306
3.06.02.01	Despesas Financeiras Gerais	-470	-1.592	-6.306	-6.306
3.07	Resultado Antes dos Tributos sobre o Lucro	-1.208	-1.751	65.883	65.883
3.08	Imposto de Renda e Contribuição Social sobre o Lucro	0	0	-17.973	-17.973
3.09	Resultado Líquido das Operações Continuadas	-1.208	-1.751	47.910	47.910
3.11	Lucro/Prejuízo Consolidado do Período	-1.208	-1.751	47.910	47.910

DFs Consolidadas / Demonstração do Resultado**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 01/07/2011 à 30/09/2011	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2011 à 30/09/2011	Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/07/2010 à 30/09/2010	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2010 à 30/09/2010
3.11.01	Atribuído a Sócios da Empresa Controladora	-1.205	-1.745	47.645	47.645
3.11.02	Atribuído a Sócios Não Controladores	-3	-6	265	265
3.99	Lucro por Ação - (Reais / Ação)				
3.99.01	Lucro Básico por Ação	0,00000	0,00000	7,94569	7,94569
3.99.01.01	ON				
3.99.02	Lucro Diluído por Ação	0,00000	0,00000	7,94569	7,94569
3.99.02.01	ON				

DFs Consolidadas / Demonstração do Resultado Abrangente**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 01/07/2011 à 30/09/2011	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2011 à 30/09/2011	Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/07/2010 à 30/09/2010	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2010 à 30/09/2010
4.01	Lucro Líquido Consolidado do Período	-1.205	-1.745	37.432	47.644
4.02	Outros Resultados Abrangentes	-5.904	-8.923	7.337	-7.139
4.03	Resultado Abrangente Consolidado do Período	-7.109	-10.668	44.769	40.505
4.03.01	Atribuído a Sócios da Empresa Controladora	-42	-62	262	237
4.03.02	Atribuído a Sócios Não Controladores	-7.067	-10.606	44.507	40.268

DFs Consolidadas / Demonstração do Fluxo de Caixa - Método Indireto**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2011 à 30/09/2011	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2010 à 30/09/2010
6.01	Caixa Líquido Atividades Operacionais	4.449	48.563
6.01.01	Caixa Gerado nas Operações	6.925	23.274
6.01.02	Variações nos Ativos e Passivos	-731	-22.230
6.01.03	Outros	-1.745	47.519
6.02	Caixa Líquido Atividades de Investimento	-19.218	-30.207
6.03	Caixa Líquido Atividades de Financiamento	-6.127	-65.448
6.05	Aumento (Redução) de Caixa e Equivalentes	-20.896	-47.092
6.05.01	Saldo Inicial de Caixa e Equivalentes	73.717	120.809
6.05.02	Saldo Final de Caixa e Equivalentes	52.821	73.717

DFs Consolidadas / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2011 à 30/09/2011**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Capital Social Integralizado	Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria	Reservas de Lucro	Lucros ou Prejuízos Acumulados	Outros Resultados Abrangentes	Patrimônio Líquido	Participação dos Não Controladores	Patrimônio Líquido Consolidado
5.01	Saldos Iniciais	14.187	33	40.673	0	12.116	67.009	260	67.269
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	14.187	33	40.673	0	12.116	67.009	260	67.269
5.04	Transações de Capital com os Sócios	12.000	0	-12.000	0	0	0	-30	-30
5.04.01	Aumentos de Capital	12.000	0	-12.000	0	0	0	0	0
5.04.08	Participação dos Acionistas Não Controladores	0	0	0	0	0	0	-30	-30
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	-1.745	-8.922	-10.667	0	-10.667
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	-1.745	0	-1.745	0	-1.745
5.05.02	Outros Resultados Abrangentes	0	0	0	0	-8.922	-8.922	0	-8.922
5.05.02.06	Ajustes de Avaliação Patrim. de Coligada	0	0	0	0	-3.854	-3.854	0	-3.854
5.05.02.07	Ajustes de Avaliação Patrim. de Tit. Valores Mobiliário	0	0	0	0	-7.679	-7.679	0	-7.679
5.05.02.08	Imposto s/ Ajustes de Avaliação Patrim. de Tit. Valores Mobiliário	0	0	0	0	2.611	2.611	0	2.611
5.07	Saldos Finais	26.187	33	28.673	-1.745	3.194	56.342	230	56.572

DFs Consolidadas / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2010 à 30/09/2010**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Capital Social Integralizado	Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria	Reservas de Lucro	Lucros ou Prejuízos Acumulados	Outros Resultados Abrangentes	Patrimônio Líquido	Participação dos Não Controladores	Patrimônio Líquido Consolidado
5.01	Saldos Iniciais	3.546	33	25.415	0	20.392	49.386	260	49.646
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	3.546	33	25.415	0	20.392	49.386	260	49.646
5.04	Transações de Capital com os Sócios	10.640	0	-21.358	0	0	-10.718	-260	-10.978
5.04.01	Aumentos de Capital	21.358	0	-21.358	0	0	0	0	0
5.04.08	Redução de Capital	-10.718	0	0	0	0	-10.718	0	-10.718
5.04.09	Participação dos Acionistas Não Controladores	0	0	0	0	0	0	-260	-260
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	47.644	-7.139	40.505	0	40.505
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	47.644	0	47.644	0	47.644
5.05.02	Outros Resultados Abrangentes	0	0	0	0	-7.139	-7.139	0	-7.139
5.05.02.06	Ajustes de Avaliação Patrim. de Coligada	0	0	0	0	-5.632	-5.632	0	-5.632
5.05.02.07	Ajustes de Avaliação Patrim. de Tit. Valores Mobiliário	0	0	0	0	2.222	2.222	0	2.222
5.05.02.08	Impostos s/ Ajustes de Avaliação Patrim. de Tit. Valores Mobiliário	0	0	0	0	-3.729	-3.729	0	-3.729
5.07	Saldos Finais	14.186	33	4.057	47.644	13.253	79.173	0	79.173

DFs Consolidadas / Demonstração do Valor Adicionado**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2011 à 30/09/2011	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2010 à 30/09/2010
7.01	Receitas	7.931	58.509
7.01.02	Outras Receitas	7.931	58.509
7.02	Insumos Adquiridos de Terceiros	-1.144	-2.946
7.02.02	Materiais, Energia, Servs. de Terceiros e Outros	-297	0
7.02.04	Outros	-847	-2.946
7.03	Valor Adicionado Bruto	6.787	55.563
7.04	Retenções	-11	-11
7.04.01	Depreciação, Amortização e Exaustão	-11	-11
7.05	Valor Adicionado Líquido Produzido	6.776	55.552
7.06	Vlr Adicionado Recebido em Transferência	2.921	18.859
7.06.01	Resultado de Equivalência Patrimonial	0	12.175
7.06.02	Receitas Financeiras	2.921	6.684
7.07	Valor Adicionado Total a Distribuir	9.697	74.411
7.08	Distribuição do Valor Adicionado	9.697	74.411
7.08.01	Pessoal	1.750	1.358
7.08.01.01	Remuneração Direta	1.024	761
7.08.01.02	Benefícios	98	151
7.08.01.03	F.G.T.S.	78	132
7.08.01.04	Outros	550	314
7.08.02	Impostos, Taxas e Contribuições	5	18.678
7.08.02.01	Federais	4	18.650
7.08.02.03	Municipais	1	28
7.08.03	Remuneração de Capitais de Terceiros	9.687	6.465
7.08.03.01	Juros	1.591	0
7.08.03.02	Aluguéis	97	159
7.08.03.03	Outras	7.999	6.306
7.08.04	Remuneração de Capitais Próprios	-1.745	47.910
7.08.04.03	Lucros Retidos / Prejuízo do Período	-1.751	47.645
7.08.04.04	Part. Não Controladores nos Lucros Retidos	6	265

Comentário do Desempenho

Senhores Acionistas,

Apresentamos o Relatório da Administração e as Demonstrações Contábeis da Bahema S/A relativos ao terceiro trimestre de 2011, elaboradas em conformidade com a legislação societária, juntamente com o relatório de revisão especial de nossos auditores independentes.

Ambiente Econômico

Ao longo do 3T11 observou-se a deterioração da conjuntura macroeconômica mundial, em decorrência do impasse na negociação em torno do socorro aos países periféricos europeus, da estagnação da economia americana e preocupações relacionadas à deterioração de alguns indicadores da economia da China, que poderiam levar a uma redução abrupta do ritmo de crescimento nesse país.

O governo brasileiro, que a despeito da gravidade do quadro externo, vinha sustentando a tese de que os bons fundamentos da nossa economia permitiriam a manutenção de um cenário interno benigno, surpreendeu o mercado ao final de agosto, ao colocar em segundo plano o combate à inflação e reduzir em 0,5% a taxa SELIC. A explicação apresentada foi justamente a expectativa de que a maior duração da estagnação das economias maduras poderá desaquecer a economia brasileira. De fato, alguns dados divulgados em setembro indicam crescimento mais lento no 3T11. Como efeito colateral da decisão do Copom, a taxa de câmbio de nossa moeda em relação ao dólar desvalorizou expressivos 17% ao longo de setembro, levando a um rearranjo geral nos preços dos ativos e na composição das carteiras de investimento.

O quadro acima elevou ainda mais a tensão nos mercados e a aversão aos ativos de risco. A Bovespa registrou queda de 16% no 3T11, ampliando para 25% a perda acumulada no ano.

Desempenho da Bahema

A Bahema S/A apurou prejuízo líquido de R\$1.208mil no 3T11, aumentando o prejuízo acumulado no ano para R\$1.751mil, enquanto no mesmo período do ano anterior obteve lucro de R\$47.910mil. Neste trimestre, a companhia obteve ganho de R\$504mil na alienação de ativos de sua carteira, mas registrou uma perda não recorrente de R\$967mil referente ao reconhecimento da correção sobre o passivo fiscal parcelado (Refis), após a consolidação dos débitos, ambos na controlada Bahema Participações. A diferença para o prejuízo registrado no período refere-se basicamente ao custo de overhead, em particular ao gasto total com a administração e pessoal de R\$606mil.

São Paulo, 24 de outubro de 2011.

A Administração



BAHEMA S/A

São Paulo - SP

***DEMONSTRAÇÕES CONTÁBEIS DOS EXERCÍCIOS FINDOS EM 30 DE SETEMBRO
DE 2011***



BAHEMA S/A

São Paulo – SP

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES CONTÁBEIS DE 30 DE SETEMBRO DE 2011

(Valores Expressos em R\$ Mil)

NOTA 1. CONTEXTO OPERACIONAL

A companhia é uma holding, de capital aberto e controle privado nacional, com sede em São Paulo, SP. Seu objetivo básico é o de participar de outras sociedades como acionista ou quotista.

NOTA 2. APRESENTAÇÃO DOS DEMONSTRATIVOS CONTÁBEIS

A autorização para conclusão da preparação destas demonstrações financeiras ocorreu na reunião de diretoria realizada em 17 de Outubro de 2011.

Em 28 de dezembro de 2007, foi promulgada a Lei nº 11.638, que altera, revoga e introduz novos dispositivos à Lei das Sociedades por Ações, notadamente em relação ao capítulo XV, sobre matérias contábeis, em vigência desde 01 de janeiro de 2008. Essa Lei tem como principal objetivo atualizar a legislação societária brasileira para possibilitar o processo de convergência das práticas contábeis adotadas no Brasil com as demonstrações estão em conformidade com as normas internacionais de contabilidade emitidas pelo IASB.

As demonstrações contábeis foram elaboradas em conformidade com as práticas contábeis previstas na Lei das Sociedades por Ações (Leis nºs 6.404/76, 9.457/97 e 10.303/01) e observância de práticas contábeis adotadas no Brasil, introduzidas pela Lei nº 11.638/07, Medida Provisória nº 449/08 que posteriormente foi convertida na Lei nº 11.941/09 e pela edição de novas normas contábeis por parte do Comitê de Pronunciamentos Contábeis – CPC.

A Administração da Companhia, no exercício de 2011, conforme orientação órgão regulador, a companhia adotou os Pronunciamentos, Interpretações e Orientações do Comitê de Pronunciamentos Contábeis (“CPC”), aprovados pelo Conselho Federal de Contabilidade CFC e Comissão de Valores Mobiliários - CVM, com vigência prevista para os exercícios sociais iniciados a partir de 1º de janeiro de 2010. Dessa forma, esses pronunciamentos foram aplicados em 31 de dezembro de 2010. A relação dos CPCs que tiveram sua adoção pela Companhia, a partir de 1º de janeiro de 2010, foram os seguintes:

Pronunciamentos



- .. CPC 20 - Custos de empréstimos
- .. CPC 21 – Demonstrações Contábeis Intermediárias
- . CPC 23 - Políticas contábeis, mudança de estimativa e retificação de erros
- . CPC 24 - Eventos subsequentes
- . CPC 25 - Provisões, passivos e ativos contingentes
- . CPC 26 - Apresentação das demonstrações contábeis
- . CPC 27 - Ativo imobilizado
- . CPC 28 - Propriedade para investimento
- . CPC 30 - Receitas
- . CPC 32 - Tributos sobre o lucro
- . CPC 33 - Benefícios a empregados
- . CPC 37 - Adoção inicial das normas internacionais de contabilidade
- . CPC 38 - Instrumentos financeiros: reconhecimento e mensuração
- . CPC 39 - Instrumentos financeiros: apresentação
- . CPC 40 - Instrumentos financeiros: evidenciação

Os demonstrativos contábeis consolidados foram elaborados de acordo com as normas de consolidação da legislação societária e consoante aos procedimentos determinados pela CVM - Comissão de Valores Mobiliários. Desta forma foram excluídas as participações de uma sociedade em outra; o saldo de quaisquer contas entre as sociedades; as parcelas do resultado do exercício, dos lucros ou prejuízos acumulados e do custo do ativo permanente que corresponderem a resultados, ainda não-realizados, de negócios entre as sociedades. Estas demonstrações abrangem a controladora e a controlada, a seguir indicada com o respectivo percentual de participação:

	DIRETA	INDIRETA
Bahema Participações S/A	99,41%	0,00%

NOTA 3. PROCEDIMENTOS CONTÁBEIS

Dentre os principais procedimentos contábeis adotados na elaboração das demonstrações contábeis, ressaltamos:

a) APURAÇÃO DO RESULTADO

Em conformidade com a Lei nº 11.638/07, buscamos elaborar os demonstrativos de acordo com as normas de consolidação da legislação societária e consoante aos procedimentos determinados pela CVM - Comissão de Valores Mobiliários. No escopo dos trabalhos foram realizados ajustes de avaliação patrimonial ao seu valor justo, e levando em consideração o seu valor líquido de impostos a base de 34%. Foram realizados ainda ajustes a valor presente de investimentos e provisões para perdas por desvalorização.

As receitas e despesas são reconhecidas pelo regime contábil de competência dos exercícios. As



receitas de vendas dos ativos são reconhecidas quando a Companhia não detém mais controle sobre os ativos vendidos ou qualquer outra responsabilidade relacionada à propriedade desta; os custos incorridos ou que serão incorridos em respeito à transação podem ser mensurados de maneira confiável; e é provável que os benefícios econômicos serão recebidos pela Companhia.

b) ATIVO CIRCULANTE E NÃO-CIRCULANTE

As aplicações financeiras constituem-se principalmente de fundos de investimentos de renda fixa e Certificado de Depósito Bancário - CDB, em moeda brasileira, com mercado de liquidez imediata, os quais incluem os rendimentos auferidos até as datas dos balanços, que não excedem o seu valor de mercado ou de realização. A provisão para perdas nos investimentos foi constituída com base em análise individual dos títulos em montante considerado suficiente pela Administração para a cobertura de eventuais perdas na realização destes créditos.

- O investimento em controlada foi avaliado pelo método da equivalência patrimonial.
- Os imobilizados são avaliados ao custo de aquisição e/ou construção, registrados por um valor inferior àquele passível de recuperação por uso nas operações da Companhia, conforme Deliberação CVM nº 527 de 01 de novembro de 2007.
- A depreciação do ativo imobilizado é calculada pelo método linear, levando em consideração a vida útil-econômica dos bens, conforme nota explicativa nº 8.

c) PASSIVO CIRCULANTE E NÃO-CIRCULANTE

São demonstrados pelos valores conhecidos ou calculáveis, acrescidos, quando aplicável, dos correspondentes encargos e variações monetárias incorridas.

d) TRANSAÇÕES EM MOEDA ESTRANGEIRA

São contabilizadas pela taxa de conversão do dia da transação. Ativos ou passivos denominados em moeda estrangeira são convertidos utilizando a taxa de câmbio nas datas de encerramento dos exercícios. As variações cambiais são reconhecidas nas demonstrações do resultado à medida que ocorrem.

e) FINANCIAMENTOS

A Companhia quitou todos os empréstimos e contas garantidas que possuía junto a instituições financeiras, conforme demonstrado na nota explicativa nº 11.

f) IMPOSTO DE RENDA E CONTRIBUIÇÃO SOCIAL

São registrados com base no lucro tributável às alíquotas vigentes, sendo para o imposto de renda

Notas Explicativas

**BAHEMA**

15%, mais adicional de 10% aplicável sobre o lucro excedente ao limite estabelecido pela legislação e para a contribuição social 9%.

g) PROVISÃO PARA FÉRIAS E ENCARGOS (CONSOLIDADO)

Foi constituída para cobertura de obrigações relativas a 13º salário e férias vencidas e proporcionais, com os respectivos encargos sociais até a data do balanço.

h) OUTRAS PROVISÕES (CONSOLIDADO)

Foram constituídas provisões para contingências e perdas de investimentos. A provisão para perdas nos investimentos foi constituída com base em análise individual dos títulos em montante considerado suficiente pela Administração para a cobertura de eventuais perdas na realização destes investimentos.

NOTA 4. CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA

Compreendem os saldos de caixa, moedas estrangeiras, depósitos bancários à vista e ativos financeiros disponíveis para venda. Essas aplicações financeiras possuem liquidez imediata e estão demonstradas ao valor justo das aplicações financeiras, quando aplicável, cujo cálculo é efetuado levando-se em consideração as cotações de mercado ou informações de mercado que possibilitem tal cálculo até as datas de encerramento do exercício, cuja contra partida é conta de Ajuste de Avaliação Patrimonial (nota 15). Os riscos de mercado envolvendo essas aplicações são insignificantes.

(R\$ M)

CONTROLADORA

DESCRIÇÃO	30/09/2011	31/12/2010
Caixa	-	-
Depósitos Bancários à vista	6	2.279
Aplicações Financeiras	22.448	33.466
Moeda estrangeira	39	35
Caixa e equivalentes de caixa	22.493	35.780

(R\$ M)

CONTROLADA

DESCRIÇÃO	30/09/2011	31/12/2010
Caixa	1	1
Depósitos Bancários à vista	25	175
Aplicações Financeiras	30.289	37.750
Moeda estrangeira	12	11
Caixa e equivalentes de caixa	30.327	37.937

Notas Explicativas

**BAHEMA****NOTA 5. APLICAÇÕES FINANCEIRAS**

As aplicações financeiras constituem-se principalmente de fundos de investimentos e Certificado de Depósito Bancário - CDB, em moeda brasileira, com mercado de liquidez imediata, os quais incluem os rendimentos auferidos e ajustes de avaliações patrimoniais até a data do balanço, que não excedem o seu valor de mercado ou de realização. No quadro abaixo, apresentamos as aplicações da controladora e sua controlada.

(R\$ M)

Bahema Participações S/A – Fundos de Investimentos Rendas Variáveis	Quantidades Cotas	Valores de Mercado	Valores de Custo	Ajustes Avaliações Patrimoniais	Rendimentos Auferidos
Teorema Arbitragem FIM	2.420.569	4.229	3.685	544	174
Teorema FIA	2.174.916	2.031	1.918	113	0
Teorema Arbitragem Global	1.020.250	1.096	1.000	96	0
RB Fundamental FIA	453.754	1.912	742	910	0
RB Fundamental Global FIA - Inv Exterior	168.691	18.062	16.545	1.516	0
Rio Bravo Fundamental Institucional FIA	27.953	2.396	3.000	(604)	0
Fundo Itaú Empresas SUPER DI	388	562	559	0	8
SALDOS		30.289	27.449	2.576	182

(R\$ M)

Bahema S/A – Fundos de Investimentos Rendas Variáveis	Quantidade s Cotas	Valores de Mercado	Valores de Custo	Ajustes Avaliações Patrimoniais
Teorema FIA	21.900.780	20.447	18.169	2.278
Teorema Investimento Exterior - FIA	2.000.000	2.000	2.000	0
SALDOS		22.448	20.169	2.278

NOTA 6. INVESTIMENTOS

No quadro a seguir, apresentamos os investimentos relevantes avaliados pelo método de equivalência patrimonial:

(R\$ M)

BAHEMA PARTICIPAÇÕES S/A	Posição em 30/09/2011	Posição em 31/12/2010
Composição Capital em ações:		
- Ordinárias	1.695.168	565.056.067
- Preferenciais	69.509	23.169.932
Participação no Capital – Bahema S/A	99,41424%	99,41424%

Notas Explicativas

**BAHEMA**

Lucro (prejuízo) no exercício (Valores em Milhares de R\$)	(979)	43.902
Patrimônio líquido contábil (Valores em Milhares de R\$)	39.353	44.209
Capital Social (Valores em Milhares de R\$)	33.985	2.985

A movimentação dos investimentos em controlada durante o exercício pode ser demonstrada como segue:
(R\$ M)

INVESTIMENTOS - MEP	BAHEMA PARTICIPAÇÕES S/A	ÁGIO INVESTIMENTO BAHEMA PARTICIPAÇÕES S.A.	TOTAL
Saldo inicial	43.950	1.104	45.054
Ajuste de Avaliação Patrimonial	(3.854)	0	(3.854)
Equivalência Patrimonial	(973)	0	(973)
Saldo final	39.123	1.104	40.227

O ágio do investimento tem como fundamento econômico a expectativa de rentabilidade em resultados de exercícios futuros e não vem sendo amortizado. O valor está apresentado no ativo não circulante à conta de investimentos.

NOTA 7. OUTROS INVESTIMENTOS EM AÇÕES OU QUOTAS DE CAPITAL

Demonstramos a seguir os investimentos avaliados ao custo de aquisição e provisão para perdas de investimentos por desvalorização.

(R\$ M)

BAHEMA S/A	30 de Setembro de 2011		31 de Dezembro de 2010	
	Quantidades	Valor Total	Quantidades	Valor Total
Itaunibanco Holding S/A	0	0	43.242	1.192
Tavex Algodonera S/A	5.372.042	6.226	5.372.042	6.226
Outros Investimentos		56		56
Prov. Perda Investimento		(56)		(56)
Total dos Investimentos	5.372.042	6.226	5.415.284	7.418

(R\$ M)

BAHEMA PARTICIPAÇÕES S/A	30 de Setembro de 2011		31 de Dezembro de 2010	
	Quantidades	Valor Total	Quantidades	Valor Total
Itaunibanco Holding S/A	42.429	1.122	1.439	60
Outros Investimentos		6		6
Prov. Perda Investimento		(6)		(6)
Total dos Investimentos	42.429	1.122	1.439	60

Notas Explicativas

**BAHEMA****NOTA 8. IMOBILIZADO E INTANGÍVEL****A) IMOBILIZADO****(R\$ M)**

CONTROLADORA					
Rubrica	Saldo 01/07/2011	Adições	Baixas	Saldo 30/09/2011	Taxas
Custo Corrigido					
Terrenos	57			57	
Móveis e Utensílios	3			3	
Provisão Perda P/Desvalorização	(35)			(35)	
Soma	25	0	0	25	
Depreciação					
Móveis e Utensílios	3			3	10%
Soma	3	0	0	3	
Líquido	22	0	0	22	

(R\$ M)

CONTROLADA					
Rubrica	Saldo 01/07/2011	Adições	Baixas	Saldo 30/09/2011	Taxas
Custo Corrigido					
Móveis e Utensílios	319			319	
Máquinas e Equipamentos	335			335	
Instalações	4			4	
Computadores e Periféricos	233			233	
Soma	891	0	0	891	
Depreciação					
Móveis e Utensílios	274	1		275	10%
Máquinas e Equipamentos	326	1		327	10%
Instalações	3	0		3	10%
Computadores e Periféricos	224	2		225	20%
Soma	827	4	0	831	
Líquido	64	4	0	61	

(R\$ M)

CONSOLIDADO					
Rubrica	Saldo 01/07/2011	Adições	Baixas	Saldo 30/09/2011	Taxas
Custo Corrigido					
Terrenos	57			57	
Móveis e Utensílios	322			322	

Notas Explicativas



BAHEMA

Máquinas e Equipamentos	335			335	
Instalações	4			4	
Computadores e Periféricos	233			233	
Provisão Perda P/Desvalorização	(35)			(35)	
Soma	916	0	0	916	
Depreciação					
Móveis e Utensílios	277	1		278	10%
Máquinas e Equipamentos	326	1		327	10%
Instalações	3	0		3	10%
Computadores e Periféricos	224	2		225	20%
Soma	830	4	0	834	
Líquido	86	4	0	83	

B) INTANGÍVEL

(R\$ M)

INTANGÍVEL					
Rubrica	Saldo 01/07/2011	Adições	Baixas	Saldo 30/09/2011	Taxas
Custo Corrigido					
Licença Uso Software	35			35	
Soma	35	0	0	35	
Depreciação					
Licença Uso Software	35		0	35	20%
Soma	35	0	0	35	
Líquido	0	0	0	0	

NOTA 9. PARTES RELACIONADAS

(R\$ M)

SALDOS DE TRANSAÇÕES COM PARTES RELACIONADAS	BAHEMA PARTICIPAÇÕES S/A
PASSIVO	
Não Circulante	
Créditos com controladas	11.484
RESULTADO	
DESPESA FINANCEIRA	
Juros	948

Notas Explicativas

**BAHEMA**

A controladora é credora da controlada de um mútuo. O prazo de pagamento do mutuo é por tempo indeterminado e incide encargos de 100% do CDI mensal e juros de 0,30% am, capitalizados mensalmente sobre o saldo devedor. Os valores vêm sendo amortizados conforme as necessidades de caixa das empresas.

NOTA 10. IMPOSTOS TAXAS E CONTRIBUIÇÕES

Este grupo esta composto das seguintes contas:

BAHEMA S/A	(R\$ M)	
	30/09/2011	31/12/2010
ISS a recolher	4	4
IRRF a recolher	10	13
IRPJ a recolher	-	185
CSLL a recolher	-	70
INSS a recolher	17	19
FGTS a recolher	3	4
Parcelamento REFIS – Lei nº 11.941/09 (nota 12)	79	908
Subtotal	113	1.203
Passivo Não Circulante	1.354	608
CSLL a recolher (Advogacia Gouveia Vieira)	608	608
Parcelamento REFIS – Lei nº 11.941/09 (nota 12)	746	
TOTAL	1.467	1.811

BAHEMA PARTICIPAÇÕES S/A	30/09/2011		31/12/2010	
ISS retido a recolher	2		1	
IRRF a recolher	12		26	
INSS a recolher	21		25	
FGTS a recolher	4		10	
Cofins a Recolher (Processo)	265		265	
IOF a recolher	17		18	
Tributos na fonte a recolher	1		-	
Parcelamento REFIS – Lei nº 11.941/09 (nota 12)	512		3.852	
Subtotal	1.182		4.545	
Passivo Não Circulante	5.199		348	

Notas Explicativas

**BAHEMA**

Parcelamento REFIS – Lei nº 11.941/09 (nota 12)	4.851	-
Outros impostos e contribuições sociais	348	348
TOTAL	6.033	4.893

NOTA 11. EMPRÉSTIMOS E FINANCIAMENTOS

Estão demonstrados pelos valores originais, incluindo quando aplicável, a variação monetária e juros. Os detalhes desses empréstimos e financiamentos, incluindo garantias prestadas, discriminam-se como segue:

INSTITUIÇÕES FINANCEIRAS - CONSOLIDADO**(R\$ M)**

DESCRIÇÃO	TAXAS DE JUROS	30/09/2011	31/12/2010
Capital de giro	CDI + 1,03% a.m. (média ponderada)	0	6.127
Total		0	6.127

NOTA 12. REFIS

A Controladora e a Controlada com base na Lei nº 11.941, de 27 de maio de 2009 e Portaria Conjunta PGFN/RFB nº 06/09. A **Controladora** fez a consolidação de parcelamento de dívidas em 29/06/2011, para 180 meses, sendo que o saldo foi atualizado até a data 30/06/2011, o valor em 30/09/2011 é de **R\$ 803 mil.** e a **Controlada**, por sua vez, fez a consolidação de parcelamento de dívidas em 28/07/2011, para 180 meses, sendo que o saldo atualizado até a data 28/07/2011 no valor de **R\$ 5.270 mil.** A mensuração e a contabilização das dívidas foram efetuadas de acordo com as condições legais estabelecidas nos programas e a confirmação da totalidade das obrigações dependerá da finalização das análises das dívidas declaradas. A manutenção das condições de pagamento e demais benefícios dos parcelamentos está condicionada ao pagamento regular de suas parcelas.

A movimentação do REFIS IV no exercício foi a seguinte:

(R\$ M)**CONTROLADORA**

DESCRIÇÃO	VALOR
Saldo em 01 de julho de 2011	819
Atualização no exercício	21
Amortização no exercício	(16)
Saldo em 30 de setembro de 2011	825

Notas Explicativas

**BAHEMA**

(R\$ M)

CONTROLADA	
DESCRIÇÃO	VALOR
Saldo em 01 de julho de 2011	4.405
Atualização no exercício	1.060
Amortização no exercício	(102)
Saldo em 30 de setembro de 2011	5.363

NOTA 13. INSTRUMENTOS FINANCEIROS

No curso normal de seus negócios, a Companhia e suas controladas estão expostas a riscos de mercado relacionados à flutuação cambial e de taxas de juros. A Companhia utiliza instrumentos de proteção para minimizar sua exposição a esses riscos, com base em uma política de gerenciamento de riscos que define as estratégias a serem adotadas, estabelece sistemas de controle e determina limites de exposição. Essa política veda a utilização de instrumentos financeiros derivativos para outras finalidades que não sejam a de redução de riscos e proteção patrimonial (*hedge*).

A controladora possui em seu ativo não circulante, ações de empresa estrangeira – Tavex Algodonera S/A – que são negociados na Bolsa de Valores de Madrid e denominados em Euros. Pela natureza do investimento e a intenção de permanência, a Bahema entende não ser necessária a proteção para o risco de variação cambial deste ativo.

Atualmente a Bahema não possui contratos a termo de dólar ou juros, futuros, opções, *swaps* com opção de arrependimento, opções flexíveis, derivativos embutidos em outros produtos, operações estruturadas com derivativos e “derivativos exóticos”. A esse respeito, a Companhia reafirma seu compromisso com a política conservadora de gestão do caixa e do passivo financeiro.

NOTA 14. PATRIMÔNIO LÍQUIDO**Capital Social**

O Capital Social é representado por **5.996.334 ações ordinárias**, sem valor nominal. Cada ação ordinária confere a seu titular o direito a um voto nas Assembléias Gerais ou o direito ao voto múltiplo nos casos e formas previstos em lei. As ações preferenciais, quando emitidas, não conferem direito a voto, salvo nas condições e hipóteses que a lei determine em contrário, entretanto, terão as seguintes vantagens: (a) prioridade no reembolso, sem prêmio; e (b) distribuição de dividendos 10% (dez por cento) superiores aos atribuídos às ações ordinárias.

As ações preferenciais nominativas não têm direito a voto e gozam de prioridades sobre as ações



ordinárias na distribuição do dividendo mínimo obrigatório.

As ações representativas do capital social têm direito a um dividendo mínimo obrigatório de 25% do lucro líquido do exercício, ajustado de acordo com o artigo 202, da Lei nº 6.404/76.

Nos termos da AGO de 15/04/10, a **Controlada** teve o aumento de capital de R\$2.985.481,30 para **R\$33.985.481,30**, perfazendo, portanto, um aumento de R\$31.000.000,00, mediante a capitalização de reserva de lucro para aumento de capital da Companhia, estando dividido em **1.695.168 ações ordinárias nominativas e 69.509 ações preferenciais nominativas**, todas sem valor nominal.

O patrimônio líquido é composto conforme demonstrado no quadro abaixo:

(R\$ M)

DESCRIÇÃO	CONTROLADORA	CONTROLADA
Capital Social	26.187	33.985
Reserva de Capital	33	0
Reserva Legal	3.085	4.646
Reserva Estatutárias p/ Investimentos	22.555	0
Reserva Lucros a Realizar	3.033	0
Reserva de Lucro p/ Aumento de Capital	0	0
Ajustes de Avaliações Patrimoniais	3.194	1.700
Resultado do período de 01 a 09/2011	(1.745)	(979)
Total do Patrimônio Líquido	56.342	39.352

Os valores lançados a conta Ajuste de Avaliação Patrimonial são decorrentes de Ajuste de Avaliação Patrimonial reflexa da controlada Bahema Participações S/A. e ajuste de títulos e valores mobiliários próprios.

Os Ajustes de Avaliação de Títulos e Valores Mobiliários próprios estão identificados na nota explicativa nº 15.

NOTA 15. AJUSTE DE AVALIAÇÃO PATRIMONIAL

Na controladora tem a ajuste ao valor de mercado das aplicações financeiras destinadas a venda líquida dos efeitos tributários, e esta assim composta:

CONTROLADORA

(R\$ M)

DESCRIÇÃO	30/09/2011	31/12/2010
Ajuste de Avaliação patrimonial - Reflexa	1.690	5.544
Ajuste de Avaliação patrimonial	2.279	9.957
Imposto de Renda (25%)	(570)	(2.489)
Contribuição Social (9%)	(205)	(896)

Notas Explicativas

**BAHEMA**

TOTAIS	3.194	12.116
---------------	--------------	---------------

CONTROLADA

(R\$ M)

DESCRIÇÃO	30/09/2011	31/12/2010
Ajuste de Avaliação patrimonial	2.576	8.451
Imposto de Renda (25%)	(644)	(2.113)
Contribuição Social (9%)	(232)	(761)
TOTAIS	1.700	5.578

NOTA 16. PLANO DE SUPLEMENTAÇÃO DE APOSENTADORIA

A Bahema S/A e sua controlada Bahema Participações S/A são co-patrocinadoras solidárias do HSBC Fundo de Pensão (atual denominação do CCF Fundo de Pensão), plano de previdência complementar misto, regido pelos Regulamentos Complementares A e B, respectivamente nas modalidades de “benefício definido” e “contribuição definida”. Desde 1997 não são aceitos novos participantes para o Plano A. Em fins de 2004 foi concluída a migração dos participantes ativos daquele plano para o Plano B, fato este que, somado ao desempenho positivo da carteira de investimentos no exercício, levou ao equilíbrio atuarial do fundo de pensão. A contribuição das patrocinadoras para o custeio do Plano B equivale a 2 vezes a contribuição ordinária do participante, esta última limitada a 0,6839% do seu salário-base.

A Bahema S/A e sua controlada seguem a Deliberação CVM nº 600/09 no reconhecimento dos ganhos e perdas atuariais. Dentro do que determina esta instrução, apresentamos a seguir a conciliação dos ativos e passivos atuariais, o demonstrativo da movimentação do (passivo) ativo atuarial líquido e o total da despesa reconhecida na demonstração de resultado do exercício de 2009 e 2010, estendendo-se até o 2º trimestre de 2011:

(R\$ M)

BAHEMA PARTICIPAÇÕES S/A**ATIVO (PASSIVO)****ATUARIAL LÍQUIDO**

	2010	2009
O valor presente, na data do balanço, das obrigações atuariais	(5.235)	(4.654)
O valor justo dos ativos do plano na data do balanço	6.353	6.749
O valor líquido de (ganhos) ou perdas atuariais não-reconhecido no balanço	0	(641)
O valor do custo do serviço passado ainda não-reconhecido no balanço	0	0
ATIVO / (PASSIVO) ATUARIAL LÍQUIDO	1.118	1.454

MOVIMENTAÇÃO DO ATIVO**(PASSIVO) ATUARIAL**

(Passivo) / ativo atuarial líquido no início do ano	2.095	1.391
(Despesas) / receitas reconhecidas no resultado do ano anterior	173	63
Contribuições da patrocinadora vertidas no ano	0	0



Reconhecimento de (ganhos) / Perdas atuariais	(1.150)	0
Impacto decorrente de liquidação antecipada no plano de benefício	0	0
(PASSIVO) / ATIVO ATUARIAL LÍQUIDO	1.118	1.454

RESULTADO

O custo do serviço corrente reconhecido no resultado	(66)	(41)
O custo dos juros	(511)	(477)
O rendimento efetivo e o esperado sobre ativos	626	691
As perdas e ganhos atuariais	0	0
O custo do serviço passado amortizado	0	0
RESULTADO LÍQUIDO	49	173

No resultado Atuarial em 31/12/2009, no ativo atuarial líquido esta incluso o ganho atuarial reconhecido de R\$ 640 mil, impactando no saldo final e saldo inicial do ano corrente.

Em decorrência da deliberação da CVM nº 600/09 teve este valor ajustado em 31/12/2010 passando o ativo atuarial líquido no início do ano de R\$ 2.095 mil.

NOTA 17 - IMPOSTO DE RENDA E CONTRIBUIÇÃO SOCIAL

O imposto de renda é calculado com base no lucro real à alíquota de 15%, acrescida do adicional de 10% sobre o lucro tributável que exceder a R\$ 240.000 no exercício. A contribuição social é calculada à alíquota de 9% sobre o resultado tributável.

O quadro a seguir demonstra a reconciliação do efeito tributário sobre o lucro e sobre as eventuais diferenças temporárias antes do imposto de renda e da contribuição social aplicando-se as alíquotas vigentes em 30 de setembro de 2011:

A) Demonstrativo do calculo do IRPJ acumulados em 30/09/2011:

IMPOSTO DE RENDA	(R\$ M)			
	BAHEMA PARTICIPAÇÕES S/A		BAHEMA S/A	
	30/09/2011	31/12/2010	30/09/2011	31/12/2010
Lucro Líquido Antes do IRPJ	(979)	59.726	(1.745)	48.905
ADIÇÕES				
Provisões não dedutíveis	0	0	0	0
Despesas não dedutíveis	32	0	167	851
Deságio venda da Bahema Agropecuária Ltda	0	0	0	0
Reversão do JCP no Investimento	0	0	0	497
Equivalência Patrimonial – Negativa	0	0	1.426	13.070
Outras Adições	127	1.620	2	437
SOMA DAS ADIÇÕES	159	1.620	1.595	14.855
EXCLUSÕES				
Reversões de provisões não dedutíveis	0	0	0	0
Lucros e dividendos – invest. aos custos de aquisições	5	957	4	85
Ágio venda da Bahema Agropecuária Ltda	0	0	0	0

Notas Explicativas



BAHEMA

Equivalência Patrimonial	0	0	453	56.715
Reversão do JCP p/ Lucros Acumulados	0	500	0	0
Utilização de PF e BCN da CSLL no REFIS	0	0	263	0
Ações Bonificadas	0	12.309	0	1.036
SOMA DAS EXCLUSÕES	5	13.766	720	57.836
Lucro Tributável Antes das Compensações	(825)	47.580	(870)	5.924
(-) Compensação Prejuízo Fiscal Anos Anteriores	0	0	0	1.777
Lucro Tributável	(825)	47.580	(870)	4.147
IRPJ 15%	0	7.138	0	622
IRPJ adicional 10%	0	4.734	0	391
Total do IRPJ devido	0	11.872	0	1.013
(-) Incentivo Fiscal	0	324	0	0
Total do IRPJ a Pagar	0	11.548	0	1.013
(-) IRPJ Estimativa mensal paga até o mês	0	12.888	77	828
(-) IRRF Retido PJ	0	0	0	0
(-) IRRF compensado em Per/Dcomp	0	0	0	0
(=) IRPJ a Recolher (Recuperar)	0	(1.016)	(77)	185

B) Demonstrativo do calculo do CSLL acumulados em 30/09/2011:

(R\$ M)

CONTRIBUIÇÃO SOCIAL	BAHEMA PARTICIPAÇÕES S/A		BAHEMA S/A	
	30/09/2011	31/12/2010	30/09/2011	31/12/2010
Lucro Líquido Antes do CSLL	(979)	59.726	(1.745)	48.905
ADIÇÕES				
Provisões não dedutíveis	0	0	0	0
Despesas não dedutíveis	32	0	167	851
Deságio venda da Bahema Agropecuária Ltda	0	0	0	0
Reversão do JCP no Investimento	0	0	0	497
Equivalência Patrimonial – Negativa	0	0	1.426	13.070
Outras Adições	126	1.620	2	437
SOMA DAS ADIÇÕES	158	1.620	1.595	14.855
EXCLUSÕES				
Reversões de provisões não dedutíveis	0	0	0	0
Lucros e dividendos – invest. aos custos de aquisições	5	957	4	85
Equivalência Patrimonial	0	0	453	56.715
Reversão do JCP p/ Lucros Acumulados	0	500	0	0
Utilização de PF e BCN da CSLL no REFIS	0	0	263	0
Ações Bonificadas	0	12.309	0	1.036
SOMA DAS EXCLUSÕES	5	13.766	720	57.836
Lucro Tributável Antes das Compensações	(826)	47.580	(870)	5.924
(-) Compensação Prejuízo Fiscal Anos Anteriores	0	0	0	1.777
Lucro Tributável	(826)	47.580	(870)	4.147
CSLL 9%	0	4.277	0	373
Total da CSLL devida	0	4.277	0	373
(-) CSLL Estimativa mensal pago até o mês	0	4.643	30	303

Notas Explicativas

**BAHEMA**

(-) CSLL compensada	0	0	0	0
(-) CSLL compensada em Per/Dcomp	0	0	0	0
(=) CSLL a Pagar (Recuperar)	0	(366)	(30)	70

NOTA 18. RESULTADOS FISCAIS FUTUROS

A sociedade possui créditos, a compensar com lucros tributáveis futuros e ganhos na operação de venda de ações de Itaú Unibanco Holding S/A:

Na Controladora:

- a) R\$ 11.965 mil proveniente de Prejuízos Fiscais até 30/set./11;
- b) R\$ 9.461 mil proveniente de Base Negativa da Contribuição Social apurada até 30/set./11;

Na Controlada:

- a) R\$ 825 mil proveniente de Prejuízos Fiscais até 30/set./11;
- b) R\$ 826 mil proveniente de Base Negativa da Contribuição Social apurada até 30/set./11;

NOTA 19. OUTRAS DESPESAS E OUTRAS RECEITAS

Estes grupos são compostos das seguintes contas:

a) Outras Receitas

DESCRIÇÃO	(R\$ M)	
	30/09/2011	30/06/2011
Receita na venda de Investimentos em Ações	1.407	1.407
Dividendos Recebidos	0	0
Utilização de PF e BCN da CSLL no REFIS Lei 11.941/09	263	263
Resultado Positivo na Participação Societária - MEP	0	0
Outras Receitas	0	4
TOTAL	1.670	1.674

b) Outras Despesas

DESCRIÇÃO	(R\$ M)	
	30/09/2011	30/06/2011
Custo na baixa da venda de Investimentos em Ações	1.278	1.278
Outras Despesas	0	510
TOTAL	1.278	1.788

Comentário Sobre o Comportamento das Projeções Empresariais

A Bahema não divulga projeções empresariais.

Outras Informações que a Companhia Entenda Relevantes

Todas as informações relevantes foram apresentadas nos quadros anteriores.

Pareceres e Declarações / Relatório da Revisão Especial - Sem Ressalva

RELATÓRIO SOBRE A REVISÃO DE INFORMAÇÕES TRIMESTRAIS

São Paulo, 21 de outubro de 2011.

Aos
Acionistas e Administradores da
BAHEMA S/A
São Paulo - SP

Introdução

Revisamos as informações contábeis intermediárias, individuais e consolidadas, da BAHEMA S/A., contidas no Formulário de Informações Trimestrais – ITR referente ao trimestre findo em 30 de setembro de 2011, que compreendem o balanço patrimonial e as respectivas demonstrações do resultado, do resultado abrangente, das mutações do patrimônio líquido e dos fluxos de caixa para o trimestre e período de nove meses, findos naquela data, incluindo as notas explicativas.

A administração é responsável pela elaboração das informações contábeis intermediárias individuais de acordo com o Pronunciamento Técnico CPC 21 – Demonstração Intermediária e das informações contábeis intermediárias consolidadas de acordo com o CPC 21, e com a norma internacional IAS 34 – Íterim Financial Reporting, emitida pelo International Accounting Standards Board - IASB, , assim como pela apresentação dessas informações de forma condizente com as normas expedidas pela Comissão de Valores Mobiliários, aplicáveis à elaboração das Informações Trimestrais - ITR. Nossa responsabilidade é a de expressar uma conclusão sobre essas informações contábeis intermediárias com base em nossa revisão.

Alcance da revisão

Conduzimos nossa revisão de acordo com as normas brasileiras e internacionais de revisão de informações intermediárias (NBC TR 2410 - Revisão de Informações Intermediárias Executada pelo Auditor da Entidade e ISRE 2410 - Review of Interim Financial Information Performed by the Independent Auditor of the Entity, respectivamente). Uma revisão de informações intermediárias consiste na realização de indagações, principalmente às pessoas responsáveis pelos assuntos financeiros e contábeis e na aplicação de procedimentos analíticos e de outros procedimentos de revisão. O alcance de uma revisão é significativamente menor do que o de uma auditoria conduzida de acordo com as normas de auditoria e, conseqüentemente, não nos permitiu obter segurança de que tomamos conhecimento de todos os assuntos significativos que poderiam ser identificados em uma auditoria. Portanto, não expressamos uma opinião de auditoria.

Conclusão sobre as informações intermediárias individuais

Com base em nossa revisão, não temos conhecimento de nenhum fato que nos leve a acreditar que as informações contábeis intermediárias individuais incluídas nas informações trimestrais acima referidas não foram elaboradas, em todos os aspectos relevantes, de acordo com o CPC 21 aplicável à elaboração de Informações Trimestrais –ITR, e apresentadas de forma condizente com as normas expedidas pela Comissão de Valores Mobiliários.

Conclusão sobre as informações intermediárias e consolidadas

Com base em nossa revisão, não temos conhecimento de nenhum fato que nos leve a acreditar que as informações contábeis intermediárias consolidadas incluídas nas informações trimestrais acima referidas não foram elaboradas, em todos os aspectos relevantes, de acordo com o IAS 34, aplicáveis à elaboração de Informações Trimestrais - ITR, e apresentadas de forma condizente com as normas expedidas pela Comissão de Valores Mobiliários.

Outros assuntos

Informações intermediárias do valor adicionado

Revisamos, também, as informações intermediárias do valor adicionado (DVA), individuais e consolidadas, referentes ao trimestre e período de nove meses findos em 30 de setembro de 2011, cuja apresentação nas informações intermediárias é requerida de acordo com as normas expedidas pela CVM - Comissão de Valores Mobiliários aplicáveis à elaboração de Informações Trimestrais - ITR e considera a informação suplementar pelas IFRS, que não requerem a apresentação da DVA. Essas informações foram submetidas aos mesmos procedimentos de revisão descritos anteriormente e, com base em nossa revisão, não temos conhecimento de nenhum fato que nos leve a acreditar que não foram elaboradas, em todos os seus aspectos relevantes, de acordo com as informações intermediárias individuais e consolidadas tomadas em conjunto.

AUDILINK & CIA. AUDITORES
CRC 2RS003688/O-2 "T" SP
ROGERIO WECH ADRIANO
CONTADOR CRC 1RS045525/O-3 T SP

Pareceres e Declarações / Parecer do Conselho Fiscal ou Órgão Equivalente

A Companhia não possui Conselho Fiscal.

Pareceres e Declarações / Declaração dos Diretores sobre as Demonstrações Financeiras

Em observância à disposição do Inciso VI do artigo 25 da Instrução CVM nº 480/09, a Diretoria da Bahema S/A declara que reviu, discutiu e concorda com as demonstrações financeiras relativas ao período encerrado em 30 de setembro de 2011.

Pareceres e Declarações / Declaração dos Diretores sobre o Relatório dos Auditores Independentes

Em observância à disposição do Inciso V do artigo 25 da Instrução CVM nº 480/09, a Diretoria da Bahema S/A declara que reviu, discutiu e concorda com as opiniões expressas no relatório de revisão especial dos auditores independentes HLB Audilink & Cia. Auditores.