

# Índice

## Dados da Empresa

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

## DFs Individuais

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

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

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

|                                |   |
|--------------------------------|---|
| Demonstração do Fluxo de Caixa | 5 |
|--------------------------------|---|

### Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido

|                                |   |
|--------------------------------|---|
| DMPL - 01/01/2011 à 30/09/2011 | 6 |
|--------------------------------|---|

|                                |   |
|--------------------------------|---|
| DMPL - 01/01/2010 à 30/09/2010 | 7 |
|--------------------------------|---|

|                                  |   |
|----------------------------------|---|
| Demonstração do Valor Adicionado | 8 |
|----------------------------------|---|

## DFs Consolidadas

|                           |   |
|---------------------------|---|
| Balanço Patrimonial Ativo | 9 |
|---------------------------|---|

|                             |    |
|-----------------------------|----|
| Balanço Patrimonial Passivo | 10 |
|-----------------------------|----|

|                           |    |
|---------------------------|----|
| Demonstração do Resultado | 11 |
|---------------------------|----|

|                                |    |
|--------------------------------|----|
| Demonstração do Fluxo de Caixa | 12 |
|--------------------------------|----|

### Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido

|                                |    |
|--------------------------------|----|
| DMPL - 01/01/2011 à 30/09/2011 | 13 |
|--------------------------------|----|

|                                |    |
|--------------------------------|----|
| DMPL - 01/01/2010 à 30/09/2010 | 14 |
|--------------------------------|----|

|                                  |    |
|----------------------------------|----|
| Demonstração do Valor Adicionado | 15 |
|----------------------------------|----|

|                          |    |
|--------------------------|----|
| Comentário do Desempenho | 16 |
|--------------------------|----|

|                    |    |
|--------------------|----|
| Notas Explicativas | 26 |
|--------------------|----|

|   |    |
|---|----|
| Outras Informações que a Companhia Entenda Relevantes | 70 |
|---|----|

## Pareceres e Declarações

|  |    |
|--|----|
| Relatório da Revisão Especial - Sem Ressalva | 72 |
|--|----|

|   |    |
|---|----|
| Declaração dos Diretores sobre as Demonstrações Financeiras | 74 |
|---|----|

|  |    |
|--|----|
| Declaração dos Diretores sobre o Relatório dos Auditores Independentes | 75 |
|--|----|

**Dados da Empresa / Composição do Capital**

| <b>Número de Ações<br/>(Unidades)</b> | <b>Trimestre Atual<br/>30/09/2011</b> |
|---------------------------------------|---------------------------------------|
| <b>Do Capital Integralizado</b>       |                                       |
| Ordinárias                            | 6.201.730                             |
| Preferenciais                         | 11.147.908                            |
| <b>Total</b>                          | <b>17.349.638</b>                     |
| <b>Em Tesouraria</b>                  |                                       |
| Ordinárias                            | 0                                     |
| Preferenciais                         | 0                                     |
| <b>Total</b>                          | <b>0</b>                              |

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

| <b>Código da Conta</b> | <b>Descrição da Conta</b>                        | <b>Trimestre Atual<br/>30/09/2011</b> | <b>Exercício Anterior<br/>31/12/2010</b> |
|------------------------|--|---------------------------------------|--|
| 1                      | Ativo Total                                      | 457.236                               | 302.555                                  |
| 1.01                   | Ativo Circulante                                 | 138.584                               | 76.890                                   |
| 1.01.01                | Caixa e Equivalentes de Caixa                    | 44.043                                | 52.978                                   |
| 1.01.02                | Aplicações Financeiras                           | 2.896                                 | 17.795                                   |
| 1.01.02.01             | Aplicações Financeiras Avaliadas a Valor Justo   | 2.896                                 | 17.795                                   |
| 1.01.02.01.03          | Títulos e valores mobiliários                    | 2.896                                 | 17.795                                   |
| 1.01.03                | Contas a Receber                                 | 21.109                                | 0  |
| 1.01.03.01             | Clientes   | 21.109                                | 0  |
| 1.01.04                | Estoques   | 45.276                                | 0  |
| 1.01.06                | Tributos a Recuperar                             | 10.979                                | 1.367                                    |
| 1.01.07                | Despesas Antecipadas                             | 970                                   | 0  |
| 1.01.08                | Outros Ativos Circulantes                        | 13.311                                | 4.750                                    |
| 1.01.08.03             | Outros   | 13.311                                | 4.750                                    |
| 1.02                   | Ativo Não Circulante                             | 318.652                               | 225.665                                  |
| 1.02.01                | Ativo Realizável a Longo Prazo                   | 21.591                                | 5.600                                    |
| 1.02.01.03             | Contas a Receber                                 | 0                                     | 6  |
| 1.02.01.03.02          | Outras Contas a Receber                          | 0                                     | 6  |
| 1.02.01.06             | Tributos Diferidos                               | 11.243                                | 5.594                                    |
| 1.02.01.06.01          | Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos | 11.243                                | 5.594                                    |
| 1.02.01.08             | Créditos com Partes Relacionadas                 | 6.804                                 | 0  |
| 1.02.01.08.02          | Créditos com Controladas                         | 6.804                                 | 0  |
| 1.02.01.09             | Outros Ativos Não Circulantes                    | 3.544                                 | 0  |
| 1.02.01.09.03          | Tributos a Recuperar                             | 2.197                                 | 0  |
| 1.02.01.09.04          | Depósitos Judiciais                              | 152                                   | 0  |
| 1.02.01.09.05          | Outros Ativos                                    | 1.195                                 | 0  |
| 1.02.02                | Investimentos                                    | 166.982                               | 220.065                                  |
| 1.02.02.01             | Participações Societárias                        | 166.982                               | 220.065                                  |
| 1.02.02.01.02          | Participações em Controladas                     | 166.982                               | 220.065                                  |
| 1.02.03                | Imobilizado                                      | 129.884                               | 0  |
| 1.02.03.01             | Imobilizado em Operação                          | 129.884                               | 0  |
| 1.02.04                | Intangível                                       | 195                                   | 0  |
| 1.02.04.01             | Intangíveis                                      | 195                                   | 0  |

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

| <b>Código da Conta</b> | <b>Descrição da Conta</b>                        | <b>Trimestre Atual<br/>30/09/2011</b> | <b>Exercício Anterior<br/>31/12/2010</b> |
|------------------------|--|---------------------------------------|--|
| 2                      | Passivo Total                                    | 457.236                               | 302.555                                  |
| 2.01                   | Passivo Circulante                               | 104.597                               | 20.703                                   |
| 2.01.01                | Obrigações Sociais e Trabalhistas                | 9.687                                 | 41                                       |
| 2.01.01.01             | Obrigações Sociais                               | 9.687                                 | 41                                       |
| 2.01.01.01.01          | Salários e Encargos sociais                      | 9.687                                 | 41                                       |
| 2.01.02                | Fornecedores                                     | 32.772                                | 0  |
| 2.01.02.01             | Fornecedores Nacionais                           | 32.610                                | 0  |
| 2.01.02.02             | Fornecedores Estrangeiros                        | 162                                   | 0  |
| 2.01.03                | Obrigações Fiscais                               | 4.103                                 | 0  |
| 2.01.04                | Empréstimos e Financiamentos                     | 38.155                                | 15.519                                   |
| 2.01.04.01             | Empréstimos e Financiamentos                     | 20.325                                | 0  |
| 2.01.04.01.02          | Em Moeda Estrangeira                             | 20.325                                | 0  |
| 2.01.04.02             | Debêntures                                       | 17.830                                | 15.519                                   |
| 2.01.05                | Outras Obrigações                                | 19.880                                | 5.143                                    |
| 2.01.05.02             | Outros   | 19.880                                | 5.143                                    |
| 2.01.05.02.02          | Dividendo Mínimo Obrigatório a Pagar             | 49                                    | 5.143                                    |
| 2.01.05.02.04          | Outros Passivos                                  | 19.831                                | 0  |
| 2.02                   | Passivo Não Circulante                           | 130.783                               | 54.989                                   |
| 2.02.01                | Empréstimos e Financiamentos                     | 130.170                               | 54.444                                   |
| 2.02.01.01             | Empréstimos e Financiamentos                     | 83.503                                | 0  |
| 2.02.01.01.02          | Em Moeda Estrangeira                             | 83.503                                | 0  |
| 2.02.01.02             | Debêntures                                       | 46.667                                | 54.444                                   |
| 2.02.02                | Outras Obrigações                                | 0                                     | 285                                      |
| 2.02.02.01             | Passivos com Partes Relacionadas                 | 0                                     | 285                                      |
| 2.02.02.01.02          | Débitos com Controladas                          | 0                                     | 285                                      |
| 2.02.03                | Tributos Diferidos                               | 353                                   | 0  |
| 2.02.03.01             | Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos | 353                                   | 0  |
| 2.02.04                | Provisões  | 260                                   | 260                                      |
| 2.02.04.02             | Outras Provisões                                 | 260                                   | 260                                      |
| 2.02.04.02.04          | Provisões para riscos e discussões judiciais     | 260                                   | 260                                      |
| 2.03                   | Patrimônio Líquido                               | 221.856                               | 226.863                                  |
| 2.03.01                | Capital Social Realizado                         | 171.273                               | 171.273                                  |
| 2.03.03                | Reservas de Reavaliação                          | 31.310                                | 32.283                                   |
| 2.03.03.01             | Resultados Abrangentes                           | 31.310                                | 32.283                                   |
| 2.03.04                | Reservas de Lucros                               | 23.937                                | 23.307                                   |
| 2.03.04.01             | Reserva Legal                                    | 6.462                                 | 6.462                                    |
| 2.03.04.05             | Reserva de Retenção de Lucros                    | 17.475                                | 16.845                                   |
| 2.03.05                | Lucros/Prejuízos Acumulados                      | -4.664                                | 0  |

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

| <b>Código da Conta</b> | <b>Descrição da Conta</b>                              | <b>Trimestre Atual<br/>01/07/2011 à 30/09/2011</b> | <b>Acumulado do Atual<br/>Exercício<br/>01/01/2011 à 30/09/2011</b> | <b>Igual Trimestre do<br/>Exercício Anterior<br/>01/07/2010 à 30/09/2010</b> | <b>Acumulado do Exercício<br/>Anterior<br/>01/01/2010 à 30/09/2010</b> |
|------------------------|--|--|---|--|--|
| 3.01                   | Receita de Venda de Bens e/ou Serviços                 | 28.553   | 35.304  | 0  | 0  |
| 3.02                   | Custo dos Bens e/ou Serviços Vendidos                  | -24.086  | -29.070   | 0  | 0  |
| 3.03                   | Resultado Bruto  | 4.467  | 6.234   | 0  | 0  |
| 3.04                   | Despesas/Receitas Operacionais                         | -5.302   | 142   | 17.236   | 20.006   |
| 3.04.01                | Despesas com Vendas                                    | -1.727   | -2.438  | 0  | 0  |
| 3.04.02                | Despesas Gerais e Administrativas                      | -1.548   | -2.898  | -371   | -1.275   |
| 3.04.05                | Outras Despesas Operacionais                           | -34  | -53   | 0  | -7   |
| 3.04.06                | Resultado de Equivalência Patrimonial                  | -1.993   | 5.531   | 17.607   | 21.288   |
| 3.05                   | Resultado Antes do Resultado Financeiro e dos Tributos | -835   | 6.376   | 17.236   | 20.006   |
| 3.06                   | Resultado Financeiro                                   | -13.867  | -16.336   | -589   | 1.048  |
| 3.06.01                | Receitas Financeiras                                   | 1.779  | 5.649   | 1.937  | 4.471  |
| 3.06.02                | Despesas Financeiras                                   | -15.646  | -21.985   | -2.526   | -3.423   |
| 3.06.02.01             | Despesas Financeiras                                   | -2.730   | -7.479  | -2.268   | -3.165   |
| 3.06.02.02             | Variação Cambial - fundo exclusivo                     | 1.966  | 376   | -258   | -258   |
| 3.06.02.03             | Variação monetárias e cambiais                         | -14.882  | -14.882   | 0  | 0  |
| 3.07                   | Resultado Antes dos Tributos sobre o Lucro             | -14.702  | -9.960  | 16.647   | 21.054   |
| 3.08                   | Imposto de Renda e Contribuição Social sobre o Lucro   | 4.723  | 5.296   | 215  | -262   |
| 3.08.01                | Corrente   | 0  | -1  | 0  | -391   |
| 3.08.02                | Diferido   | 4.723  | 5.297   | 215  | 129  |
| 3.09                   | Resultado Líquido das Operações Continuadas            | -9.979   | -4.664  | 16.862   | 20.792   |
| 3.11                   | Lucro/Prejuízo do Período                              | -9.979   | -4.664  | 16.862   | 20.792   |
| 3.99                   | Lucro por Ação - (Reais / Ação)                        |  |   |  |  |

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

| <b>Código da Conta</b> | <b>Descrição da Conta</b>                           | <b>Acumulado do Atual Exercício<br/>01/01/2011 à 30/09/2011</b> | <b>Acumulado do Exercício Anterior<br/>01/01/2010 à 30/09/2010</b> |
|------------------------|---|---|--|
| 6.01                   | Caixa Líquido Atividades Operacionais               | 27.708  | -14.450  |
| 6.01.01                | Caixa Gerado nas Operações                          | 7.628   | 2.070  |
| 6.01.01.01             | Lucro Líquido                                       | -4.664  | 20.792   |
| 6.01.01.02             | IR e CS Diferidos                                   | -5.297  | -129   |
| 6.01.01.03             | Depreciações e Amortizações                         | 1.020   | 0  |
| 6.01.01.04             | IR e CS que não afetaram caixa                      | 0   | 504  |
| 6.01.01.05             | Equivalência Patrimonial                            | -5.531  | -21.288  |
| 6.01.01.06             | Juros provisionados sobre empréstimos               | 7.218   | 2.191  |
| 6.01.01.07             | Variação cambial sobre empréstimos e financiamentos | 14.882  | 0  |
| 6.01.02                | Variações nos Ativos e Passivos                     | 20.080  | -16.520  |
| 6.01.02.01             | Fornecedores  | 19.076  | 3  |
| 6.01.02.02             | Impostos a Recuperar                                | -6.369  | -709   |
| 6.01.02.03             | Títulos e Valorea Mobiliários                       | 14.899  | -15.220  |
| 6.01.02.04             | Outros  | 8.828   | -594   |
| 6.01.02.05             | Duplicatas a receber                                | -21.097   | 0  |
| 6.01.02.06             | Estoques  | 4.743   | 0  |
| 6.02                   | Caixa Líquido Atividades de Investimento            | -24.326   | -62.363  |
| 6.02.01                | Compras de Imobilizado                              | -3.024  | 0  |
| 6.02.02                | Diferido e Intangível                               | -205  | 0  |
| 6.02.03                | Diminuição de Capital em Controladas                | -47.524   | -62.363  |
| 6.02.04                | Acervo Líquido cisão Mangels Indústria e Com. Ltda. | 56.360  | 0  |
| 6.02.05                | Baixa de reavaliação reversa de ativo fixo          | -29.933   | 0  |
| 6.03                   | Caixa Líquido Atividades de Financiamento           | -12.317   | 65.354   |
| 6.03.01                | Outros Direitos e Obrigações de LP                  | 5.529   | -305   |
| 6.03.02                | Juros pagos por empréstimos e financiamentos        | -4.486  | -46  |
| 6.03.03                | Pagamento de Dividendos                             | -5.094  | -4.235   |
| 6.03.04                | Empréstimos e Financiamentos tomados                | 0   | 69.940   |
| 6.03.05                | Dividendos adicionais propostos 2010                | -343  | 0  |
| 6.03.06                | Pagamentos de Empréstimos                           | -7.777  | 0  |
| 6.03.07                | Depósitos Judiciais                                 | -146  | 0  |
| 6.05                   | Aumento (Redução) de Caixa e Equivalentes           | -8.935  | -11.459  |
| 6.05.01                | Saldo Inicial de Caixa e Equivalentes               | 52.978  | 75.350   |
| 6.05.02                | Saldo Final de Caixa e Equivalentes                 | 44.043  | 63.891   |

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

| <b>Código da Conta</b> | <b>Descrição da Conta</b>               | <b>Capital Social Integralizado</b> | <b>Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria</b> | <b>Reservas de Lucro</b> | <b>Lucros ou Prejuízos Acumulados</b> | <b>Outros Resultados Abrangentes</b> | <b>Patrimônio Líquido</b> |
|------------------------|---|-------------------------------------|---|--------------------------|---------------------------------------|--------------------------------------|---------------------------|
| 5.01                   | Saldos Iniciais                         | 171.273                             | 0   | 23.307                   | 0                                     | 32.283                               | 226.863                   |
| 5.03                   | Saldos Iniciais Ajustados               | 171.273                             | 0   | 23.307                   | 0                                     | 32.283                               | 226.863                   |
| 5.04                   | Transações de Capital com os Sócios     | 0                                   | 0   | -343                     | 0                                     | 0                                    | -343                      |
| 5.04.08                | Aprovação de dividendo adicional        | 0                                   | 0   | -343                     | 0                                     | 0                                    | -343                      |
| 5.05                   | Resultado Abrangente Total              | 0                                   | 0   | 0                        | -4.664                                | 0                                    | -4.664                    |
| 5.05.01                | Lucro Líquido do Período                | 0                                   | 0   | 0                        | -4.664                                | 0                                    | -4.664                    |
| 5.06                   | Mutações Internas do Patrimônio Líquido | 0                                   | 0   | 0                        | 973                                   | -973                                 | 0                         |
| 5.06.02                | Realização da Reserva Reavaliação       | 0                                   | 0   | 0                        | 973                                   | -973                                 | 0                         |
| 5.07                   | Saldos Finais                           | 171.273                             | 0   | 22.964                   | -3.691                                | 31.310                               | 221.856                   |

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

| <b>Código da Conta</b> | <b>Descrição da Conta</b>               | <b>Capital Social Integralizado</b> | <b>Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria</b> | <b>Reservas de Lucro</b> | <b>Lucros ou Prejuízos Acumulados</b> | <b>Outros Resultados Abrangentes</b> | <b>Patrimônio Líquido</b> |
|------------------------|---|-------------------------------------|---|--------------------------|---------------------------------------|--------------------------------------|---------------------------|
| 5.01                   | Saldos Iniciais                         | 89.359                              | 0   | 87.570                   | 0                                     | 33.801                               | 210.730                   |
| 5.03                   | Saldos Iniciais Ajustados               | 89.359                              | 0   | 87.570                   | 0                                     | 33.801                               | 210.730                   |
| 5.04                   | Transações de Capital com os Sócios     | 81.914                              | 0   | -82.184                  | 2                                     | 0                                    | -268                      |
| 5.04.01                | Aumentos de Capital                     | 81.914                              | 0   | -81.914                  | 0                                     | 0                                    | 0                         |
| 5.04.08                | Aprovação dividendo adicional proposto  | 0                                   | 0   | -270                     | 0                                     | 0                                    | -270                      |
| 5.04.09                | Dividendos Prescritos                   | 0                                   | 0   | 0                        | 2                                     | 0                                    | 2                         |
| 5.05                   | Resultado Abrangente Total              | 0                                   | 0   | 0                        | 20.793                                | 0                                    | 20.793                    |
| 5.05.01                | Lucro Líquido do Período                | 0                                   | 0   | 0                        | 20.793                                | 0                                    | 20.793                    |
| 5.06                   | Mutações Internas do Patrimônio Líquido | 0                                   | 0   | 0                        | 1.139                                 | -1.139                               | 0                         |
| 5.06.04                | Realização da Reserva de Lucro          | 0                                   | 0   | 0                        | 1.139                                 | -1.139                               | 0                         |
| 5.07                   | Saldos Finais                           | 171.273                             | 0   | 5.386                    | 21.934                                | 32.662                               | 231.255                   |

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

| <b>Código da Conta</b> | <b>Descrição da Conta</b>                        | <b>Acumulado do Atual Exercício<br/>01/01/2011 à 30/09/2011</b> | <b>Acumulado do Exercício Anterior<br/>01/01/2010 à 30/09/2010</b> |
|------------------------|--|---|--|
| 7.01                   | Receitas   | 46.954  | -9   |
| 7.01.01                | Vendas de Mercadorias, Produtos e Serviços       | 47.022  | 0  |
| 7.01.02                | Outras Receitas                                  | -53   | -9   |
| 7.01.04                | Provisão/Reversão de Créds. Liquidação Duvidosa  | -15   | 0  |
| 7.02                   | Insumos Adquiridos de Terceiros                  | -26.649   | -434   |
| 7.02.01                | Custos Prods., Mercs. e Servs. Vendidos          | -22.939   | 0  |
| 7.02.02                | Materiais, Energia, Servs. de Terceiros e Outros | -3.710  | -434   |
| 7.03                   | Valor Adicionado Bruto                           | 20.305  | -443   |
| 7.04                   | Retenções  | -1.020  | 0  |
| 7.04.01                | Depreciação, Amortização e Exaustão              | -1.020  | 0  |
| 7.05                   | Valor Adicionado Líquido Produzido               | 19.285  | -443   |
| 7.06                   | Vlr Adicionado Recebido em Transferência         | -3.702  | 25.501   |
| 7.06.01                | Resultado de Equivalência Patrimonial            | 5.531   | 21.288   |
| 7.06.02                | Receitas Financeiras                             | -9.233  | 4.213  |
| 7.07                   | Valor Adicionado Total a Distribuir              | 15.583  | 25.058   |
| 7.08                   | Distribuição do Valor Adicionado                 | 15.583  | 25.058   |
| 7.08.01                | Pessoal  | 6.721   | 839  |
| 7.08.01.01             | Remuneração Direta                               | 6.721   | 839  |
| 7.08.02                | Impostos, Taxas e Contribuições                  | 6.422   | 262  |
| 7.08.02.01             | Federais   | 6.422   | 262  |
| 7.08.03                | Remuneração de Capitais de Terceiros             | 7.104   | 3.165  |
| 7.08.03.01             | Juros  | 7.104   | 3.165  |
| 7.08.04                | Remuneração de Capitais Próprios                 | -4.664  | 20.792   |
| 7.08.04.03             | Lucros Retidos / Prejuízo do Período             | -4.664  | 20.792   |

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

| <b>Código da Conta</b> | <b>Descrição da Conta</b>                      | <b>Trimestre Atual<br/>30/09/2011</b> | <b>Exercício Anterior<br/>31/12/2010</b> |
|------------------------|--|---------------------------------------|--|
| 1                      | Ativo Total                                    | 910.974                               | 856.811                                  |
| 1.01                   | Ativo Circulante                               | 530.070                               | 490.460                                  |
| 1.01.01                | Caixa e Equivalentes de Caixa                  | 206.544                               | 123.451                                  |
| 1.01.02                | Aplicações Financeiras                         | 87.645                                | 97.035                                   |
| 1.01.02.01             | Aplicações Financeiras Avaliadas a Valor Justo | 87.645                                | 97.035                                   |
| 1.01.02.01.03          | Títulos e Valores Mobiliários                  | 87.645                                | 97.035                                   |
| 1.01.03                | Contas a Receber                               | 73.146                                | 97.692                                   |
| 1.01.03.01             | Clientes                                       | 73.146                                | 97.692                                   |
| 1.01.03.01.01          | Contas a receber de clientes                   | 73.146                                | 97.692                                   |
| 1.01.04                | Estoques                                       | 95.773                                | 107.698                                  |
| 1.01.06                | Tributos a Recuperar                           | 51.597                                | 47.484                                   |
| 1.01.06.01             | Tributos Correntes a Recuperar                 | 51.597                                | 47.484                                   |
| 1.01.08                | Outros Ativos Circulantes                      | 15.365                                | 17.100                                   |
| 1.02                   | Ativo Não Circulante                           | 380.904                               | 366.351                                  |
| 1.02.01                | Ativo Realizável a Longo Prazo                 | 38.983                                | 31.020                                   |
| 1.02.01.06             | Tributos Diferidos                             | 22.657                                | 13.445                                   |
| 1.02.01.09             | Outros Ativos Não Circulantes                  | 16.326                                | 17.575                                   |
| 1.02.01.09.03          | Depósitos Judiciais                            | 7.299                                 | 8.905                                    |
| 1.02.01.09.04          | Tributos Recuperar                             | 6.872                                 | 6.752                                    |
| 1.02.01.09.05          | Outros ativos                                  | 2.155                                 | 1.918                                    |
| 1.02.03                | Imobilizado                                    | 323.716                               | 315.647                                  |
| 1.02.04                | Intangível                                     | 18.205                                | 19.684                                   |
| 1.02.04.01             | Intangíveis                                    | 4.607                                 | 6.086                                    |
| 1.02.04.01.02          | Softwre  | 496                                   | 591                                      |
| 1.02.04.01.03          | Desenvolvimento de Sistemas                    | 2.956                                 | 3.963                                    |
| 1.02.04.01.04          | Outras   | 128                                   | 153                                      |
| 1.02.04.01.05          | Diferido                                       | 1.027                                 | 1.379                                    |
| 1.02.04.02             | Goodwill                                       | 13.598                                | 13.598                                   |

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

| <b>Código da Conta</b> | <b>Descrição da Conta</b>                        | <b>Trimestre Atual<br/>30/09/2011</b> | <b>Exercício Anterior<br/>31/12/2010</b> |
|------------------------|--|---------------------------------------|--|
| 2                      | Passivo Total                                    | 910.974                               | 856.811                                  |
| 2.01                   | Passivo Circulante                               | 314.001                               | 225.469                                  |
| 2.01.01                | Obrigações Sociais e Trabalhistas                | 22.169                                | 20.474                                   |
| 2.01.01.01             | Obrigações Sociais                               | 22.169                                | 20.474                                   |
| 2.01.02                | Fornecedores                                     | 92.678                                | 31.251                                   |
| 2.01.02.01             | Fornecedores Nacionais                           | 91.086                                | 30.989                                   |
| 2.01.02.02             | Fornecedores Estrangeiros                        | 1.592                                 | 262                                      |
| 2.01.04                | Empréstimos e Financiamentos                     | 169.689                               | 140.137                                  |
| 2.01.04.01             | Empréstimos e Financiamentos                     | 151.859                               | 124.618                                  |
| 2.01.04.01.01          | Em Moeda Nacional                                | 36.057                                | 78.506                                   |
| 2.01.04.01.02          | Em Moeda Estrangeira                             | 115.802                               | 46.112                                   |
| 2.01.04.02             | Debêntures                                       | 17.830                                | 15.519                                   |
| 2.01.05                | Outras Obrigações                                | 29.465                                | 33.607                                   |
| 2.01.05.02             | Outros   | 29.465                                | 33.607                                   |
| 2.01.05.02.02          | Dividendo Mínimo Obrigatório a Pagar             | 50                                    | 5.143                                    |
| 2.01.05.02.04          | Tributos a Recolher                              | 12.264                                | 12.079                                   |
| 2.01.05.02.05          | Tributos Parcelados                              | 5.466                                 | 4.959                                    |
| 2.01.05.02.06          | Outros Passivos                                  | 11.685                                | 11.426                                   |
| 2.02                   | Passivo Não Circulante                           | 375.117                               | 404.479                                  |
| 2.02.01                | Empréstimos e Financiamentos                     | 351.344                               | 375.734                                  |
| 2.02.01.01             | Empréstimos e Financiamentos                     | 304.677                               | 321.290                                  |
| 2.02.01.01.01          | Em Moeda Nacional                                | 85.974                                | 106.900                                  |
| 2.02.01.01.02          | Em Moeda Estrangeira                             | 218.703                               | 214.390                                  |
| 2.02.01.02             | Debêntures                                       | 46.667                                | 54.444                                   |
| 2.02.02                | Outras Obrigações                                | 3.201                                 | 6.102                                    |
| 2.02.02.01             | Passivos com Partes Relacionadas                 | 65                                    | 12                                       |
| 2.02.02.01.03          | Débitos com Controladores                        | 65                                    | 12                                       |
| 2.02.02.02             | Outros   | 3.136                                 | 6.090                                    |
| 2.02.02.02.03          | Tributos Parcelados                              | 3.136                                 | 6.090                                    |
| 2.02.03                | Tributos Diferidos                               | 16.754                                | 16.902                                   |
| 2.02.03.01             | Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos | 16.754                                | 16.902                                   |
| 2.02.04                | Provisões  | 3.818                                 | 5.741                                    |
| 2.02.04.02             | Outras Provisões                                 | 3.818                                 | 5.741                                    |
| 2.02.04.02.04          | Provisão para Riscos e discussões Judiciais      | 3.818                                 | 5.741                                    |
| 2.03                   | Patrimônio Líquido Consolidado                   | 221.856                               | 226.863                                  |
| 2.03.01                | Capital Social Realizado                         | 171.273                               | 171.273                                  |
| 2.03.03                | Reservas de Reavaliação                          | 31.310                                | 32.283                                   |
| 2.03.03.01             | Resultados Abrangentes                           | 31.310                                | 32.283                                   |
| 2.03.04                | Reservas de Lucros                               | 23.937                                | 23.307                                   |
| 2.03.04.01             | Reserva Legal                                    | 6.462                                 | 6.462                                    |
| 2.03.04.05             | Reserva de Retenção de Lucros                    | 17.475                                | 16.845                                   |
| 2.03.05                | Lucros/Prejuízos Acumulados                      | -4.664                                | 0  |

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

| <b>Código da Conta</b> | <b>Descrição da Conta</b>                              | <b>Trimestre Atual<br/>01/07/2011 à 30/09/2011</b> | <b>Acumulado do Atual<br/>Exercício<br/>01/01/2011 à 30/09/2011</b> | <b>Igual Trimestre do<br/>Exercício Anterior<br/>01/07/2010 à 30/09/2010</b> | <b>Acumulado do Exercício<br/>Anterior<br/>01/01/2010 à 30/09/2010</b> |
|------------------------|--|--|---|--|--|
| 3.01                   | Receita de Venda de Bens e/ou Serviços                 | 187.902  | 561.207   | 211.270  | 586.090  |
| 3.01.01                | Receita Líquida  | 187.902  | 561.207   | 211.270  | 586.090  |
| 3.02                   | Custo dos Bens e/ou Serviços Vendidos                  | -147.185   | -477.155  | -172.520   | -487.658   |
| 3.03                   | Resultado Bruto  | 40.717   | 84.052  | 38.750   | 98.432   |
| 3.04                   | Despesas/Receitas Operacionais                         | -20.716  | -54.799   | -18.793  | -51.532  |
| 3.04.01                | Despesas com Vendas                                    | -6.698   | -22.744   | -8.962   | -25.894  |
| 3.04.02                | Despesas Gerais e Administrativas                      | -14.018  | -34.273   | -11.943  | -37.909  |
| 3.04.04                | Outras Receitas Operacionais                           | 0  | 2.218   | 2.112  | 12.271   |
| 3.05                   | Resultado Antes do Resultado Financeiro e dos Tributos | 20.001   | 29.253  | 19.957   | 46.900   |
| 3.06                   | Resultado Financeiro                                   | -38.666  | -38.632   | 5.500  | -14.240  |
| 3.06.01                | Receitas Financeiras                                   | 72.299   | 136.832   | 28.994   | 53.502   |
| 3.06.01.01             | Receitas Financeiras                                   | 8.267  | 22.340  | 4.762  | 12.606   |
| 3.06.01.02             | Varição Cambial Ativa                                  | 58.871   | 109.331   | 24.232   | 40.896   |
| 3.06.01.03             | Variaçãp Cambial - fundo exclusivo                     | 5.161  | 5.161   | 0  | 0  |
| 3.06.02                | Despesas Financeiras                                   | -110.965   | -175.464  | -23.494  | -67.742  |
| 3.06.02.01             | Despesas Financeiras                                   | -13.741  | -40.345   | -11.243  | -27.739  |
| 3.06.02.02             | Varição Cambial Passiva                                | -104.101   | -135.119  | -12.251  | -40.003  |
| 3.06.02.03             | Varição cambial - fundo exclusivo                      | 6.877  | 0   | 0  | 0  |
| 3.07                   | Resultado Antes dos Tributos sobre o Lucro             | -18.665  | -9.379  | 25.457   | 32.660   |
| 3.08                   | Imposto de Renda e Contribuição Social sobre o Lucro   | 8.686  | 4.715   | -8.595   | -11.868  |
| 3.08.01                | Corrente   | -1.566   | -4.793  | -6.619   | -10.215  |
| 3.08.02                | Diferido   | 10.252   | 9.508   | -1.976   | -1.653   |
| 3.09                   | Resultado Líquido das Operações Continuadas            | -9.979   | -4.664  | 16.862   | 20.792   |
| 3.11                   | Lucro/Prejuízo Consolidado do Período                  | -9.979   | -4.664  | 16.862   | 20.792   |
| 3.11.01                | Atribuído a Sócios da Empresa Controladora             | -3.564   | -1.666  | 6.023  | 7.427  |
| 3.11.02                | Atribuído a Sócios Não Controladores                   | -6.415   | -2.998  | 10.839   | 13.365   |
| 3.99                   | Lucro por Ação - (Reais / Ação)                        |  |   |  |  |

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

| <b>Código da Conta</b> | <b>Descrição da Conta</b>                   | <b>Acumulado do Atual Exercício<br/>01/01/2011 à 30/09/2011</b> | <b>Acumulado do Exercício Anterior<br/>01/01/2010 à 30/09/2010</b> |
|------------------------|---|---|--|
| 6.01                   | Caixa Líquido Atividades Operacionais       | 169.897   | -58.567  |
| 6.01.01                | Caixa Gerado nas Operações                  | 62.253  | 59.538   |
| 6.01.01.01             | Lucro Líquido                               | -4.664  | 20.792   |
| 6.01.01.02             | IR e CS Diferido                            | -9.508  | 1.653  |
| 6.01.01.03             | Depreciação e Amortização                   | 18.642  | 16.780   |
| 6.01.01.04             | Valor residual do permanente baixado        | 5.353   | 7.193  |
| 6.01.01.05             | Provisão para Riscos e discussões judiciais | -1.924  | 2.131  |
| 6.01.01.06             | Prov. juros empréstimos e financiamentos    | 25.326  | 17.622   |
| 6.01.01.07             | Var. camb. empréstimos e financiamentos     | 29.028  | -8.575   |
| 6.01.01.08             | IR e CS que não afetam o caixa              | 0   | 1.942  |
| 6.01.02                | Variações nos Ativos e Passivos             | 107.644   | -118.105   |
| 6.01.02.01             | Fornecedores                                | 61.427  | 24.502   |
| 6.01.02.02             | Impostos a Recuperar                        | -4.220  | -9.847   |
| 6.01.02.03             | Títulos e Valores mobiliários               | 9.390   | -57.685  |
| 6.01.02.04             | Duplicatas a receber                        | 24.546  | 12.916   |
| 6.01.02.05             | Estoques                                    | 11.924  | -52.572  |
| 6.01.02.06             | Outros                                      | 4.577   | -35.419  |
| 6.02                   | Caixa Líquido Atividades de Investimento    | -30.585   | -63.211  |
| 6.02.01                | Diferido Intangível                         | 0   | -2.270   |
| 6.02.03                | Compras de Imobilizado                      | -30.585   | -45.483  |
| 6.02.04                | Ágio na aquisição de investimento           | 0   | -15.458  |
| 6.03                   | Caixa Líquido Atividades de Financiamento   | -58.365   | 160.879  |
| 6.03.01                | Pagamentos de Dividendos                    | -5.094  | -4.236   |
| 6.03.02                | Outros direitos e obrigações tomados        | -3.149  | -3.176   |
| 6.03.03                | Empréstimos e financiamentos                | 69.574  | 243.658  |
| 6.03.04                | Pgto de empréstimos e financiamentos        | -109.543  | -65.916  |
| 6.03.05                | Juros de empréstmos e financiamentos        | -11.415   | -7.402   |
| 6.03.06                | Depósitos Judiciais                         | 1.605   | -2.049   |
| 6.03.07                | Dividendos adicionais propostos             | -343  | 0  |
| 6.04                   | Variação Cambial s/ Caixa e Equivalentes    | 2.146   | -547   |
| 6.05                   | Aumento (Redução) de Caixa e Equivalentes   | 83.093  | 38.554   |
| 6.05.01                | Saldo Inicial de Caixa e Equivalentes       | 123.451   | 124.672  |
| 6.05.02                | Saldo Final de Caixa e Equivalentes         | 206.544   | 163.226  |

**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                         | 171.273                      | 0  | 23.307            | 0                              | 32.283                        | 226.863            | 0                                  | 226.863                        |
| 5.03            | Saldos Iniciais Ajustados               | 171.273                      | 0  | 23.307            | 0                              | 32.283                        | 226.863            | 0                                  | 226.863                        |
| 5.04            | Transações de Capital com os Sócios     | 0                            | 0  | -343              | 0                              | 0                             | -343               | 0                                  | -343                           |
| 5.04.08         | Aprovação de Dividendo adicional        | 0                            | 0  | -343              | 0                              | 0                             | -343               | 0                                  | -343                           |
| 5.05            | Resultado Abrangente Total              | 0                            | 0  | 0                 | -4.664                         | 0                             | -4.664             | 0                                  | -4.664                         |
| 5.05.01         | Lucro Líquido do Período                | 0                            | 0  | 0                 | -4.664                         | 0                             | -4.664             | 0                                  | -4.664                         |
| 5.06            | Mutações Internas do Patrimônio Líquido | 0                            | 0  | 0                 | 973                            | -973                          | 0                  | 0                                  | 0                              |
| 5.06.02         | Realização da Reserva Reavaliação       | 0                            | 0  | 0                 | 973                            | -973                          | 0                  | 0                                  | 0                              |
| 5.07            | Saldos Finais                           | 171.273                      | 0  | 22.964            | -3.691                         | 31.310                        | 221.856            | 0                                  | 221.856                        |

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

| <b>Código da Conta</b> | <b>Descrição da Conta</b>                 | <b>Capital Social Integralizado</b> | <b>Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria</b> | <b>Reservas de Lucro</b> | <b>Lucros ou Prejuízos Acumulados</b> | <b>Outros Resultados Abrangentes</b> | <b>Patrimônio Líquido</b> | <b>Participação dos Não Controladores</b> | <b>Patrimônio Líquido Consolidado</b> |
|------------------------|---|-------------------------------------|---|--------------------------|---------------------------------------|--------------------------------------|---------------------------|---|---------------------------------------|
| 5.01                   | Saldos Iniciais                           | 89.359                              | 0   | 87.570                   | 0                                     | 33.801                               | 210.730                   | 0   | 210.730                               |
| 5.03                   | Saldos Iniciais Ajustados                 | 89.359                              | 0   | 87.570                   | 0                                     | 33.801                               | 210.730                   | 0   | 210.730                               |
| 5.04                   | Transações de Capital com os Sócios       | 81.914                              | 0   | -82.184                  | 2                                     | 0                                    | -268                      | 0   | -268                                  |
| 5.04.01                | Aumentos de Capital                       | 81.914                              | 0   | -81.914                  | 0                                     | 0                                    | 0                         | 0   | 0                                     |
| 5.04.08                | Aprovação de Dividendo adicional proposto | 0                                   | 0   | -270                     | 0                                     | 0                                    | -270                      | 0   | -270                                  |
| 5.04.09                | Dividendos prescritos                     | 0                                   | 0   | 0                        | 2                                     | 0                                    | 2                         | 0   | 2                                     |
| 5.05                   | Resultado Abrangente Total                | 0                                   | 0   | 0                        | 20.793                                | 0                                    | 20.793                    | 0   | 20.793                                |
| 5.05.01                | Lucro Líquido do Período                  | 0                                   | 0   | 0                        | 20.793                                | 0                                    | 20.793                    | 0   | 20.793                                |
| 5.06                   | Mutações Internas do Patrimônio Líquido   | 0                                   | 0   | 0                        | 1.139                                 | -1.139                               | 0                         | 0   | 0                                     |
| 5.06.04                | Realização de Reserva de Lucros           | 0                                   | 0   | 0                        | 1.139                                 | -1.139                               | 0                         | 0   | 0                                     |
| 5.07                   | Saldos Finais                             | 171.273                             | 0   | 5.386                    | 21.934                                | 32.662                               | 231.255                   | 0   | 231.255                               |

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

| <b>Código da Conta</b> | <b>Descrição da Conta</b>                        | <b>Acumulado do Atual Exercício<br/>01/01/2011 à 30/09/2011</b> | <b>Acumulado do Exercício Anterior<br/>01/01/2010 à 30/09/2010</b> |
|------------------------|--|---|--|
| 7.01                   | Receitas   | 730.909   | 769.094  |
| 7.01.01                | Vendas de Mercadorias, Produtos e Serviços       | 728.934   | 757.119  |
| 7.01.02                | Outras Receitas                                  | 2.218   | 12.272   |
| 7.01.04                | Provisão/Reversão de Créds. Liquidação Duvidosa  | -243  | -297   |
| 7.02                   | Insumos Adquiridos de Terceiros                  | -406.924  | -432.828   |
| 7.02.01                | Custos Prods., Mercs. e Servs. Vendidos          | -314.572  | -321.969   |
| 7.02.02                | Materiais, Energia, Servs. de Terceiros e Outros | -92.352   | -110.859   |
| 7.03                   | Valor Adicionado Bruto                           | 323.985   | 336.266  |
| 7.04                   | Retenções  | -18.642   | -16.780  |
| 7.04.01                | Depreciação, Amortização e Exaustão              | -18.642   | -16.780  |
| 7.05                   | Valor Adicionado Líquido Produzido               | 305.343   | 319.486  |
| 7.06                   | Vlr Adicionado Recebido em Transferência         | -3.448  | 13.499   |
| 7.06.02                | Receitas Financeiras                             | -3.448  | 13.499   |
| 7.07                   | Valor Adicionado Total a Distribuir              | 301.895   | 332.985  |
| 7.08                   | Distribuição do Valor Adicionado                 | 301.895   | 332.985  |
| 7.08.01                | Pessoal  | 108.364   | 101.557  |
| 7.08.01.01             | Remuneração Direta                               | 108.364   | 101.557  |
| 7.08.02                | Impostos, Taxas e Contribuições                  | 163.012   | 182.897  |
| 7.08.03                | Remuneração de Capitais de Terceiros             | 35.183  | 27.739   |
| 7.08.03.01             | Juros  | 35.183  | 27.739   |
| 7.08.04                | Remuneração de Capitais Próprios                 | -4.664  | 20.792   |
| 7.08.04.03             | Lucros Retidos / Prejuízo do Período             | -4.664  | 20.792   |

## Comentário do Desempenho

### RELATÓRIO DA ADMINISTRAÇÃO - 3º TRIMESTRE DE 2011

Senhores Acionistas:

#### CENÁRIO ECONÔMICO

A economia mundial no 3T11 foi influenciada negativamente pela instabilidade gerada principalmente pelo agravamento da crise europeia, pela continuidade da política fiscal chinesa de contenção da inflação, pelas divergências políticas registradas nos Estados Unidos e pela contração da oferta desencadeada pelo desastre natural no início do ano sofrido pelo Japão, que vem se recuperando de forma gradual porém não o suficiente para reverter as projeções de crescimento do PIB.

O Brasil também mostrou sinais de desaceleração, o Banco Central brasileiro reduziu de 4,5% no início do ano para 3,3% a projeção de expansão do Produto Interno Bruto (PIB) brasileiro em 2011, além de reduzir a taxa básica de juros (SELIC) que fechou o trimestre em 11,5% a.a. e a estimativa de inflação para o ano é de que o IPCA seja de 6,5%

A cotação do dólar norte americano em 30 de setembro de 2011 foi de R\$ 1,85 frente à cotação de R\$ 1,56 em 30 de junho de 2011.

No setor automotivo, principal segmento de atuação da Empresa, o Governo Brasileiro, em setembro, regulamentou a elevação das alíquotas IPI para automóveis importados pelo país. A alíquota foi elevada em 30% para veículos zero quilômetro comercializado no Brasil e que possuam menos de 65% de conteúdo nacional. O imposto não vai subir para os modelos fabricados no México e nos países do Mercosul onde o Brasil tem acordos para o setor automotivo.

As vendas de carros importados por empresas que não têm fábricas no Brasil aumentaram 10,5% em setembro na comparação com agosto, totalizando 22.569 unidades. Para a Associação Brasileira das Empresas Importadoras de Veículos Automotores (Abeiva), a alta ocorreu porque muitos consumidores decidiram antecipar a compra para escapar do aumento no IPI, havendo uma corrida às concessionárias.

Na comparação com setembro de 2010, as vendas de importados subiram 90,8%. No acumulado do ano, a alta é de 108,9%, com um total de 151.850 veículos, o equivalente a 5,6% dos 2,68 milhões de veículos novos vendidos em todo o País de janeiro a setembro.

## Comentário do Desempenho

### DESEMPENHO CONSOLIDADO

#### Demonstração do Resultado

| R\$ Milhões   | 1T10           | 2T10           | 3T10           | Acumulado<br>9 meses<br>2010 | 1T11           | 2T11           | 3T11           | Acumulado<br>9 meses<br>2011 |
|---|----------------|----------------|----------------|------------------------------|----------------|----------------|----------------|------------------------------|
| <b>Receita Bruta</b>  | <b>219,9</b>   | <b>263,2</b>   | <b>274,0</b>   | <b>757,1</b>                 | <b>235,4</b>   | <b>250,1</b>   | <b>243,4</b>   | <b>728,9</b>                 |
| <b>Receita Líquida</b>  | <b>170,0</b>   | <b>204,8</b>   | <b>211,3</b>   | <b>586,1</b>                 | <b>182,7</b>   | <b>190,6</b>   | <b>187,9</b>   | <b>561,2</b>                 |
| <i>Mercado Interno</i>  | 162,8          | 193,1          | 198,2          | 554,1                        | 175,9          | 177,6          | 179,4          | 532,9                        |
| <i>Mercado Externo</i>  | 7,2            | 11,7           | 13,1           | 32,0                         | 6,8            | 13,0           | 8,5            | 28,3                         |
| <b>CPV</b>  | <b>(146,7)</b> | <b>(168,4)</b> | <b>(172,5)</b> | <b>(487,7)</b>               | <b>(160,7)</b> | <b>(169,3)</b> | <b>(147,2)</b> | <b>(477,2)</b>               |
| <b>Lucro Bruto</b>  | <b>23,3</b>    | <b>36,4</b>    | <b>38,8</b>    | <b>98,5</b>                  | <b>22,0</b>    | <b>21,3</b>    | <b>40,7</b>    | <b>84,0</b>                  |
| <i>Margem Bruta</i>   | 13,7%          | 17,8%          | 18,4%          | 16,8%                        | 12,0%          | 11,2%          | 21,7%          | 15,0%                        |
| Despesas Operacionais   | (19,1)         | (23,8)         | (20,9)         | (63,8)                       | (17,0)         | (19,3)         | (20,7)         | (57,0)                       |
| Outras (despesas) Receitas Operacionais                         | 9,4            | 0,8            | 2,0            | 12,3                         | (0,9)          | 3,1            | -              | 2,2                          |
| <b>Lucro Operacional</b>  | <b>13,6</b>    | <b>13,4</b>    | <b>19,9</b>    | <b>47,0</b>                  | <b>4,1</b>     | <b>5,1</b>     | <b>20,0</b>    | <b>29,2</b>                  |
| <b>Resultado Financeiro</b>                                     | <b>(8,6)</b>   | <b>(11,2)</b>  | <b>5,6</b>     | <b>(14,2)</b>                | <b>(0,8)</b>   | <b>0,8</b>     | <b>(38,6)</b>  | <b>(38,6)</b>                |
| Receita Financeira  | 4,4            | 3,4            | 4,9            | 12,6                         | 6,6            | 7,4            | 8,3            | 22,3                         |
| Despesa Financeira  | (7,9)          | (8,6)          | (11,3)         | (27,7)                       | (12,2)         | (14,4)         | (13,7)         | (40,3)                       |
| Variação cambial líquida  | (5,1)          | (6,0)          | 12,0           | 0,9                          | 4,8            | 7,8            | (33,2)         | (20,6)                       |
| <b>Lucro antes do imposto de renda e da contribuição social</b> | <b>5,0</b>     | <b>2,2</b>     | <b>25,5</b>    | <b>32,8</b>                  | <b>3,3</b>     | <b>5,9</b>     | <b>(18,6)</b>  | <b>(9,4)</b>                 |
| Imposto de renda e contribuição social                          | (2,2)          | (1,1)          | (8,6)          | (11,9)                       | (1,7)          | (2,3)          | 8,7            | 4,7                          |
| <b>Lucro Líquido</b>  | <b>2,8</b>     | <b>1,1</b>     | <b>16,9</b>    | <b>20,9</b>                  | <b>1,6</b>     | <b>3,6</b>     | <b>(9,9)</b>   | <b>(4,7)</b>                 |

A Mangels neste terceiro trimestre apresentou importantes resultados operacionais apesar de diversos movimentos não favoráveis no mercado brasileiro e mundial conforme comentado no cenário econômico.

Segundo dados do Instituto de Aços Brasil (IABr) o consumo de produtos siderúrgicos no mercado nacional atingiu 19 milhões de toneladas no acumulado de 9 meses deste ano, queda de 6% quando comparado com o mesmo período do ano anterior.

Tanto a produção nacional de veículos leves de passageiros quanto a venda de veículos nacionais no 3T11 foram menores quando comparados com o mesmo período do ano anterior, queda de 1,5% e de 7,6% respectivamente.

As montadoras nos meses de julho e agosto tiveram intenso movimento em sua produção enquanto no mês de setembro apresentou forte redução para ajustes de estoques. Para o 4T11 o mercado automotivo também vem sinalizando redução nos volumes de negócios, algumas montadoras anunciaram férias coletivas no mês de novembro.

Os outros segmentos de atuação da Empresa, como o de produção de cilindros para GLP, serviços de requalificação de botijões e de serviços de galvanização tiveram desempenho superior ao trimestre anterior porém inferior ao 3T10.

## Comentário do Desempenho

Assim sendo, a Receita Líquida do 3T11 foi de R\$ 187,9 milhões, 1,4 % menores do que o obtido no 2T11 e R\$ 23,4 milhões inferior ao do mesmo período de 2010.

O custo dos produtos vendidos no 3T11 totalizou R\$ 147,2 milhões, o que representou 78,3% da receita líquida, enquanto no 3T10, o custo representou 81,6%, uma queda de 3.3 p.p. Esta redução foi devido a ajustes de custos e despesas frente as expectativas de demanda; ajuste no quadro de colaboradores em julho devido a nova realidade do mercado; aos trabalhos de ganho de produtividade em todo parque fabril; e também pela recuperação de PIS e COFINS sobre insumos utilizados na produção.

As despesas com vendas, gerais e administrativas somaram no trimestre R\$ 20,7 milhões, mesmo montante registrado no 3T10. No acumulado de 9 meses, as despesas somaram R\$ 57,0 milhões, ou 10,7% menores que os R\$ 63,8 milhões dos 9 meses de 2010.

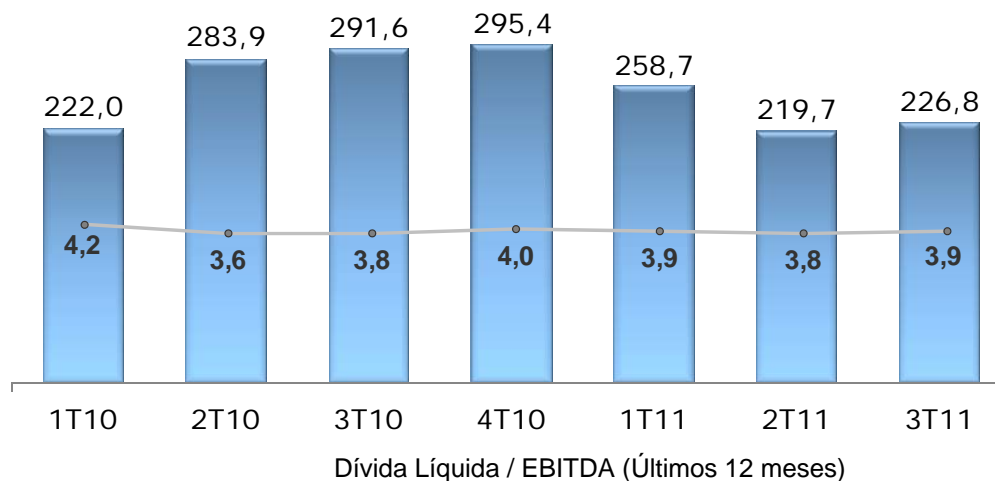
Desta forma, não obstante a queda na receita de vendas, o lucro operacional obtido neste trimestre foi de R\$ 20 milhões, permanecendo no mesmo patamar de 2010.

A despesa financeira total deste trimestre foi impactada negativamente pelo reconhecimento da despesa de variação cambial de R\$ 33,2 milhões, decorrente da valorização do dólar frente ao real de 18,6% no 3T11, totalizando R\$ 38,6 milhões versus R\$ 5,6 milhões de receita para o mesmo período do ano anterior onde foi registrado receita de variação cambial no montante de R\$ 12 milhões.

Nesse trimestre o resultado final após o imposto de renda e contribuição social foi de R\$ 9,9 milhões de prejuízo, frente aos R\$16,9 milhões de lucro registrados no mesmo período de 2010.

## Comentário do Desempenho

### ENDIVIDAMENTO LÍQUIDO



O endividamento líquido da Empresa neste trimestre apresentou um aumento de R\$ 7,1 milhões, ou 3,2% em relação ao 2T11, atingindo R\$ 226,8 milhões.

O múltiplo de EBITDA em relação à dívida líquida permanece no mesmo patamar do registrado nos trimestres anteriores.

| R\$ Milhões                    | 4T10         | 1T11         | 2T11         | 3T11         |
|--------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| <b>FINANCIAMENTOS</b>          |              |              |              |              |
| Curto Prazo                    | 140,1        | 138,7        | 151,4        | 169,7        |
| Longo Prazo                    | 375,7        | 402,1        | 340,2        | 351,3        |
|                                | <b>515,8</b> | <b>540,8</b> | <b>491,6</b> | <b>521,0</b> |
| <b>DISPONIBILIDADES</b>        |              |              |              |              |
| Caixa e equivalentes de caixa  | 123,4        | 178,6        | 143,1        | 206,5        |
| Títulos e valores imobiliários | 97,0         | 103,5        | 128,8        | 87,7         |
|                                | <b>220,4</b> | <b>282,1</b> | <b>271,9</b> | <b>294,2</b> |
| <b>ENDIVIDAMENTO LÍQUIDO</b>   | <b>295,4</b> | <b>258,7</b> | <b>219,7</b> | <b>226,8</b> |

A Empresa tem 64% da sua dívida atrelada à moeda norte americana, desta forma a valorização do dólar frente ao real neste 3T11 representou aumento de R\$ 49 milhões na dívida bruta.

## Comentário do Desempenho

Entretanto o impacto na dívida líquida foi minimizado em decorrência da política adotada pela Empresa em “*hedgear*” os compromissos atrelados ao dólar com vencimentos até 12 meses através de compra de US\$ futuro. Neste trimestre foi registrada receita de variação cambial no valor de R\$12,0 milhões decorrente da operação acima citada.

### INVESTIMENTOS

Os investimentos estão em linha com o planejamento estratégico da companhia e neste trimestre foi despendido o montante de R\$ 11,2 milhões.

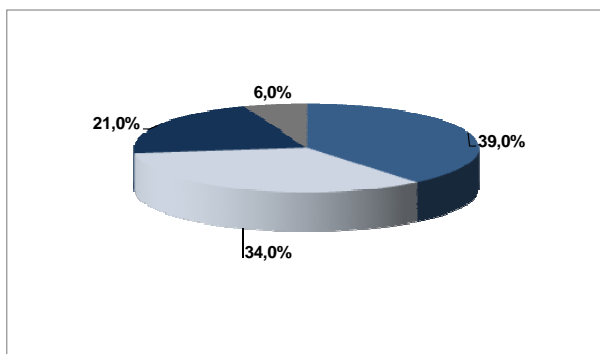
Os principais investimentos foram para: Divisão Aços no montante de R\$ 4,8 milhões investidos na linha de decapagem; R\$ 2,7 milhões para a Divisão Rodas destinados a aquisição de equipamentos na linha de usinagem e refusão de cavaco e R\$ 2,3 milhões para a requalificadora de botijões instalada na Bahia e inaugurada no final do mês de agosto.

No acumulado de nove meses, os investimentos totais atingiram R\$ 30,6 milhões, uma redução de 51,6% frente aos R\$ 63,2 milhões investidos no mesmo período de 2010.

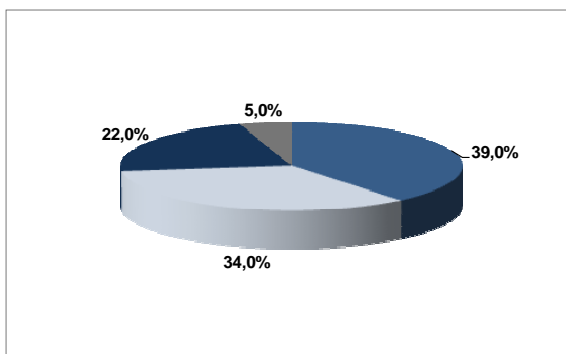
### DESEMPENHO DAS DIVISÕES

#### PARTICIPAÇÕES DAS DIVISÕES NA RECEITA LÍQUIDA

Acumulado até  
Setembro de 2010



Acumulado até  
Setembro de 2011



**Aços**      **Rodas**      **Cilindros**      **Galvanização**

## Comentário do Desempenho

### DIVISÃO AÇOS

| <i>R\$ milhões</i>     | 1T10          | 2T10          | 3T10          | Acumulado<br>9 Meses | 1T11          | 2T11          | 3T11          | Acumulado<br>9 Meses |
|------------------------|---------------|---------------|---------------|----------------------|---------------|---------------|---------------|----------------------|
| <b>Receita Bruta</b>   | <b>93,3</b>   | <b>105,8</b>  | <b>106,3</b>  | <b>305,4</b>         | <b>100,8</b>  | <b>101,3</b>  | <b>91,4</b>   | <b>293,5</b>         |
| <b>Receita Líquida</b> | <b>69,6</b>   | <b>79,7</b>   | <b>80,4</b>   | <b>229,7</b>         | <b>76,8</b>   | <b>73,3</b>   | <b>68,6</b>   | <b>218,7</b>         |
| <i>Mercado Interno</i> | 68,6          | 78,0          | 77,8          | 224,4                | 74,7          | 70,2          | 66,1          | 211,0                |
| <i>Mercado Externo</i> | 1,0           | 1,7           | 2,6           | 5,3                  | 2,1           | 3,1           | 2,5           | 7,7                  |
| <b>CPV</b>             | <b>(61,1)</b> | <b>(66,9)</b> | <b>(67,9)</b> | <b>(195,9)</b>       | <b>(68,5)</b> | <b>(69,3)</b> | <b>(57,3)</b> | <b>(195,1)</b>       |
| <b>Lucro Bruto</b>     | <b>8,5</b>    | <b>12,8</b>   | <b>12,5</b>   | <b>33,8</b>          | <b>8,3</b>    | <b>4,0</b>    | <b>11,3</b>   | <b>23,6</b>          |
| <i>Margem Bruta</i>    | 12,3%         | 16,1%         | 15,5%         | 14,7%                | 10,8%         | 5,5%          | 16,5%         | 10,8%                |

Esta Divisão, neste trimestre apresentou queda em sua receita líquida em decorrência da diminuição no consumo de produtos siderúrgicos, da concorrência acirrada de preços de produtos relaminados e da importação de produtos pelos clientes. No entanto, em decorrência de medidas tomadas neste trimestre e mencionados no comentário do desempenho consolidado, verificou-se um aumento de 1.1p.p da margem bruta, em relação ao mesmo trimestre do ano anterior.

### DIVISÃO RODAS

| <i>R\$ milhões</i>     | 1T10          | 2T10          | 3T10          | Acumulado<br>9 Meses | 1T11          | 2T11          | 3T11          | Acumulado<br>9 Meses |
|------------------------|---------------|---------------|---------------|----------------------|---------------|---------------|---------------|----------------------|
| <b>Receita Bruta</b>   | <b>71,6</b>   | <b>86,0</b>   | <b>90,7</b>   | <b>248,3</b>         | <b>77,0</b>   | <b>80,2</b>   | <b>81,4</b>   | <b>238,6</b>         |
| <b>Receita Líquida</b> | <b>56,8</b>   | <b>69,1</b>   | <b>72,3</b>   | <b>198,2</b>         | <b>60,9</b>   | <b>63,8</b>   | <b>64,1</b>   | <b>188,8</b>         |
| <i>Mercado Interno</i> | 50,9          | 59,5          | 62,2          | 172,6                | 56,2          | 54,9          | 58,2          | 169,3                |
| <i>Mercado Externo</i> | 5,9           | 9,6           | 10,1          | 25,6                 | 4,7           | 8,9           | 5,9           | 19,5                 |
| <b>CPV</b>             | <b>(49,4)</b> | <b>(57,3)</b> | <b>(57,9)</b> | <b>(164,7)</b>       | <b>(54,3)</b> | <b>(55,4)</b> | <b>(48,4)</b> | <b>(158,2)</b>       |
| <b>Lucro Bruto</b>     | <b>7,4</b>    | <b>11,8</b>   | <b>14,4</b>   | <b>33,5</b>          | <b>6,6</b>    | <b>8,4</b>    | <b>15,7</b>   | <b>30,6</b>          |
| <i>Margem Bruta</i>    | 13,0%         | 17,0%         | 19,9%         | 16,9%                | 10,8%         | 13,1%         | 24,5%         | 16,2%                |

Esta divisão sentiu os efeitos da redução de produção de veículos verificada principalmente no mês de setembro, quando algumas montadoras concederam férias coletivas aos seus colaboradores, registrando diminuição na receita líquida quando comparado ao 3T10.

Em contrapartida, o custo dos produtos vendidos apresentou reduções importantes, conforme mencionado no comentário sobre o desempenho consolidado da Empresa, tendo esta Divisão atingido 4.6 p.p de melhora em sua margem bruta quando comparado com o mesmo período do ano anterior.

## Comentário do Desempenho

### DIVISÃO CILINDROS

| <i>R\$ milhões</i>     | 1T10          | 2T10          | 3T10          | Acumulado<br>9 Meses | 1T11          | 2T11          | 3T11          | Acumulado<br>9 Meses |
|------------------------|---------------|---------------|---------------|----------------------|---------------|---------------|---------------|----------------------|
| <b>Receita Bruta</b>   | <b>41,9</b>   | <b>56,4</b>   | <b>61,8</b>   | <b>160,1</b>         | <b>46,6</b>   | <b>56,4</b>   | <b>58,0</b>   | <b>161,0</b>         |
| <b>Receita Líquida</b> | <b>33,0</b>   | <b>44,6</b>   | <b>47,3</b>   | <b>124,9</b>         | <b>36,3</b>   | <b>43,9</b>   | <b>45,2</b>   | <b>125,4</b>         |
| <i>Mercado Interno</i> | 32,7          | 44,2          | 47,0          | 123,9                | 36,3          | 43,0          | 45,0          | 124,3                |
| <i>Mercado Externo</i> | 0,3           | 0,4           | 0,3           | 1,0                  | -             | 0,9           | 0,2           | 1,1                  |
| <b>CPV</b>             | <b>(27,3)</b> | <b>(34,7)</b> | <b>(39,8)</b> | <b>(101,7)</b>       | <b>(31,3)</b> | <b>(37,2)</b> | <b>(34,0)</b> | <b>(102,5)</b>       |
| <b>Lucro Bruto</b>     | <b>5,7</b>    | <b>9,9</b>    | <b>7,5</b>    | <b>23,2</b>          | <b>5,0</b>    | <b>6,7</b>    | <b>11,2</b>   | <b>22,9</b>          |
| <i>Margem Bruta</i>    | 17,3%         | 22,3%         | 15,8%         | 18,6%                | 14,0%         | 15,3%         | 24,8%         | 18,2%                |

As companhias de gás ainda não retomaram o ritmo normal de compras de botijões novos, entretanto no segmento de serviços de recuperação de botijões já se verifica tendência de aumento nas vendas. As companhias terão que atender o programa de renovação de botijões imposta pela Agencia Nacional do Petróleo (ANP), que segundo informações do próprio órgão, iniciará a fiscalização dos botijões usados e que necessitam de reparos a partir de janeiro de 2012.

Diante deste cenário a Divisão Cilindros no 3T11 apresentou aumento em suas vendas de 3% quando comparado ao trimestre anterior, porém 4,4% abaixo do mesmo período de 2010.

### UNIDADE GALVANIZAÇÃO

| <i>R\$ milhões</i>     | 1T10         | 2T10         | 3T10         | Acumulado<br>9 Meses | 1T11         | 2T11         | 3T11         | Acumulado<br>9 Meses |
|------------------------|--------------|--------------|--------------|----------------------|--------------|--------------|--------------|----------------------|
| <b>Receita Bruta</b>   | <b>13,2</b>  | <b>14,9</b>  | <b>15,2</b>  | <b>43,3</b>          | <b>11,0</b>  | <b>12,2</b>  | <b>12,7</b>  | <b>35,9</b>          |
| <b>Receita Líquida</b> | <b>10,5</b>  | <b>11,9</b>  | <b>11,2</b>  | <b>33,6</b>          | <b>8,7</b>   | <b>9,6</b>   | <b>10,0</b>  | <b>28,3</b>          |
| <i>Mercado Interno</i> | 10,5         | 11,9         | 11,2         | 33,6                 | 8,7          | 9,6          | 10,0         | 28,3                 |
| <b>CPV</b>             | <b>(7,8)</b> | <b>(8,4)</b> | <b>(9,2)</b> | <b>(25,4)</b>        | <b>(6,6)</b> | <b>(7,2)</b> | <b>(7,4)</b> | <b>(21,2)</b>        |
| <b>Lucro Bruto</b>     | <b>2,7</b>   | <b>3,5</b>   | <b>2,0</b>   | <b>8,2</b>           | <b>2,1</b>   | <b>2,4</b>   | <b>2,6</b>   | <b>7,1</b>           |
| <i>Margem Bruta</i>    | 26%          | 29%          | 18%          | 24%                  | 24,1%        | 25,0%        | 26,0%        | 25,1%                |

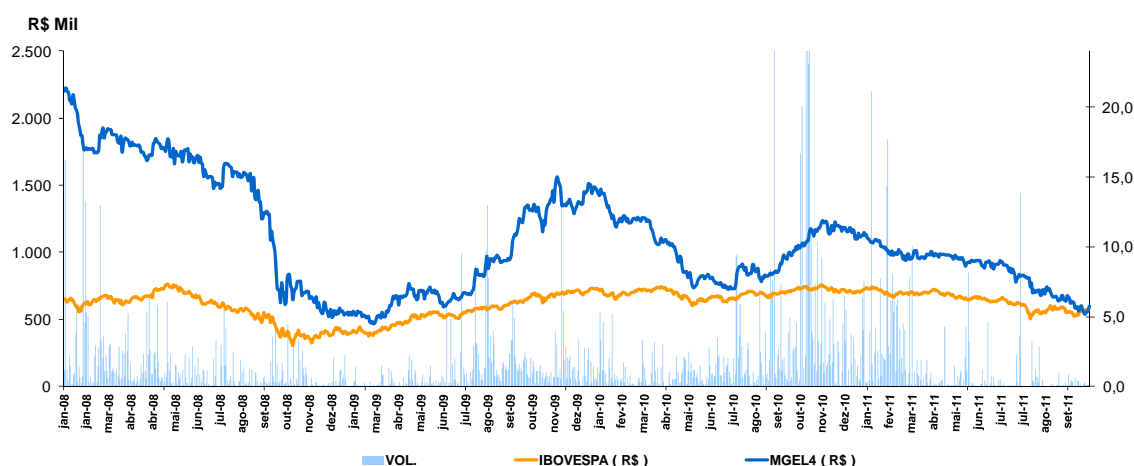
Neste 3T11 a Unidade apresentou faturamento de R\$ 10,0 milhões, montante 4,2% superior ao obtido no 2T11, o que se verifica a tendência de aquecimento do mercado principalmente no setor de infraestrutura, devido à retomada de obras vinculadas aos programas do governo federal.

## Comentário do Desempenho

### DESEMPENHO DAS AÇÕES PREFERENCIAIS

As ações preferenciais da Empresa (MGEL4) fecharam o 3T11 cotado a R\$ 6,00.

| Período          | Média Diária       |                          |
|------------------|--------------------|--------------------------|
|                  | Número de Negócios | Volume negociado R\$ mil |
| 2004             | 7,2                | 195,9                    |
| 2005             | 7,4                | 120,7                    |
| 2006             | 6,7                | 57,8                     |
| 2007             | 22,7               | 430,9                    |
| 2008             | 14,5               | 147,0                    |
| 2009             | 19,1               | 125,2                    |
| 2010             | 22,6               | 270,4                    |
| 2011 (até 24/10) | 10,5               | 138,7                    |



As cotações das ações anteriores a 2 de maio de 2008 foram ajustadas para refletir o efeito do desdobramento.

### RELACIONAMENTO COM AUDITORES INDEPENDENTES

Em atendimento à Instrução CVM nº 381, de 14 de janeiro de 2003, e ao ofício circular CVM/SEP/SNC nº 02/2003, de 20 de março, a Empresa e suas controladas informam que não contrataram da Ernst&YoungTerco Auditores Independentes S.S., auditores da empresa, outros serviços que não estivessem relacionados à auditoria.

A política de atuação da Companhia na contratação de serviços não relacionados à auditoria externa junto aos nossos auditores independentes se fundamenta nos princípios internacionalmente aceitos e preservam a independência desses auditores. Esses princípios consistem em: (a) o auditor não deve auditar o seu próprio trabalho, (b) o auditor não deve exercer funções gerenciais no seu cliente e (c) o auditor não deve promover os interesses de seu cliente.

## Comentário do Desempenho

### CONCLUSÕES E PERSPECTIVAS

As perspectivas econômicas para o restante do ano de 2011, mostram sinais de desaquecimento, haja vista as recentes projeções de PIB divulgadas pelo Banco Central evidenciando as incertezas quanto ao cenário econômico mundial.

Por outro lado, o setor automotivo, principal segmento de atuação da Empresa, com a recente medida adotada pelo governo de aumento do IPI para automóveis e caminhões importados trouxe perspectivas positivas de médio e longo prazo, para o setor.

As marcas de veículos internacionais que não possuem fábricas no país, anunciaram seus planos de construção. Além disso, as afiliadas da ANFAVEA têm planos de investir US\$21 bilhões nos próximos cinco anos, valor substancialmente superior aos US\$ 2,9 bilhões investidos no período de 2007 a 2010.

Ainda, de acordo com a associação, a capacidade produtiva do setor deverá registrar um crescimento de 46,5% em quatro anos.

Para o segmento de aços, aguarda-se queda na concorrência dos importados, pela desvalorização do R\$ frente ao US\$ norte americano, bem como aumento do consumo de aços no mercado nacional, uma vez que o estoque na cadeia produtiva encerrou o trimestre com 2,7 meses frente a 3,7 meses do 2T11, retornando aos níveis históricos de estoques no setor.

Outros importantes setores para a Empresa, que atua em galvanização, são os da construção civil e de infraestrutura, que aguarda impacto positivo com a Copa do Mundo. Segundo o Sinduscon de São Paulo, é esperado um crescimento anual de 4,5% a 5%, nos próximos cinco anos no setor de construção civil, reflexo do aumento de renda da população e de medidas de estímulo a economia vinda do governo federal.

Mesmo diante de redução do PIB estimado para o ano, a Empresa envidará esforços para manter no 4T11 o mesmo nível de vendas que historicamente ocorre no último trimestre de cada ano.

No médio e longo prazo aguarda a recuperação de seus resultados em todos os segmentos de atuação. Para tanto a Empresa vem incansavelmente trabalhando em ajuste de despesas, gerenciamento de custos, busca de novos mercados, ganhos de produtividade e a ocupação plena da capacidade fabril aumentada por investimentos efetuados em anos anteriores.

## **Comentário do Desempenho**

### **AGRADECIMENTOS**

A Administração da Mangels agradece aos acionistas, clientes, fornecedores e instituições financeiras, pela cooperação e confiança depositadas, e em especial aos seus colaboradores, pela dedicação e esforços demonstrados.

São Paulo, 08 de novembro de 2011.

A Administração.

## Notas Explicativas

### 1. Contexto operacional

A Mangels Industrial S.A. (a seguir designada “Controladora”, “Companhia”, ou “Mangels”), é uma sociedade por ações domiciliada no Brasil, sendo suas ações negociadas na BM&F Bovespa. A sede social da Companhia está localizada na Rua Verbo Divino, 1488 – 6º andar – São Paulo – SP.

A Mangels Industrial S.A., através de suas investidas, participa em produtos de aço relaminados, peças de aço estampado, de recipientes de Gás Liquefeito de Petróleo (GLP) e tanques de ar combustível para ônibus e caminhões, prestação de requalificação de recipientes para GLP, separação e classificação de vasilhames vazios de GLP, produção e venda de rodas automotivas de alumínio, serviços de galvanização de artefatos de aço e fabricação e comercialização de defensas para estradas.

Em 31 de janeiro de 2011 a Companhia anunciou o Plano de Reorganização das Sociedades Controladas, com os objetivos principais de: (a) simplificar a estrutura societária das controladas da Companhia; (b) otimizar processos operacionais e administrativos; e (c) reduzir o número de sociedades controladas, com redução de despesas administrativas.

O Projeto de Reorganização visa também a preparação da estrutura societária do grupo para que ocorra, oportunamente, e por etapas, a transferência progressiva das atividades operacionais da atual controlada Mangels Indústria e Comércio Ltda para a própria Mangels Industrial S.A. Maiores detalhes sobre os efeitos apurados até 30 de setembro de 2011, decorrentes das reorganizações já ocorridas estão demonstrados na Nota Explicativa 10.3.

### 2. Políticas contábeis

As informações trimestrais individuais e consolidadas da Companhia para os períodos findos em 30 de setembro 2011 e de 2010 foram elaboradas e estão sendo apresentadas de acordo com o pronunciamento técnico CPC 21 (demonstração intermediária) e de acordo com a norma internacional IAS 34, observando as disposições contidas no Ofício-Circular/CVM/SNC/SEP 003/2011 de 28 de abril de 2011.

As demonstrações contábeis individuais para o exercício findo em 31 de dezembro de 2010 foram preparadas de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil, que compreendem as normas da Comissão de Valores Mobiliários (“CVM”) e os Pronunciamentos, Orientações e Interpretações emitidas pelo Comitê de Pronunciamentos Contábeis (“CPC”).

As demonstrações contábeis consolidadas para o exercício findo em 31 de dezembro de 2010 foram preparadas de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil que compreendem as normas da CVM e os Pronunciamentos, Orientações e Interpretações emitidas pelo CPC e estão em conformidade com as normas internacionais de relatório financeiro (International Financial Reporting Standard – IFRS) emitidas pelo International Accounting Standard Board (“IASB”).

## Notas Explicativas

Nas demonstrações contábeis individuais, os investimentos em controladas estão avaliados pelo método de equivalência patrimonial, enquanto para fins das normas internacionais de relatório financeiro emitidas pelo IASB, para as demonstrações separadas, seriam pelo custo ou valor justo.

Contudo, não há diferenças entre o patrimônio líquido e o resultado consolidado apresentado pela Companhia e o patrimônio líquido e resultado da entidade controladora em suas demonstrações contábeis individuais. Assim sendo, as demonstrações contábeis consolidadas da Companhia e as demonstrações contábeis individuais da controladora estão sendo apresentadas lado a lado em um único conjunto de demonstrações contábeis.

### 2.1 Bases de consolidação

As informações trimestrais consolidadas são compostas pelas informações financeiras da Mangels Industrial S.A. e suas controladas em 30 de setembro 2011, apresentadas abaixo:

|   | País-sede                | Participação no Capital Social - % |          |            |          |
|---|--------------------------|------------------------------------|----------|------------|----------|
|   |                          | 30.09.2011                         |          | 31.12.2010 |          |
|   |                          | Direta                             | Indireta | Direta     | Indireta |
| Mangels Indústria e Comércio Ltda.      | Brasil                   | 100,00                             | -        | 97,76      | 2,24     |
| Mangels Galvanização Ltda.              | Brasil                   | -                                  | -        | 97,92      | 2,08     |
| Mangels Componentes da Amazônia Ltda.   | Brasil                   | 99,99                              | -        | -          | 100,00   |
| Laminação Baukus Ltda.                  | Brasil                   | -                                  | -        | 100,00     | -        |
| Maxitrade S.A.                          | Brasil                   | -                                  | -        | 100,00     | -        |
| Mangels International Corporation       | Ilhas Virgens Britânicas | -                                  | 100,00   | -          | 100,00   |
| Recman Comercial e Administradora Ltda. | Brasil                   | -                                  | -        | -          | 100,00   |
| Mangels USA Corporation                 | EUA                      | -                                  | 100,00   | -          | 100,00   |
| Mangels International S.A.              | Uruguai                  | -                                  | -        | -          | 100,00   |
| Superficie Ltda.                        | Brasil                   | -                                  | 100,00   | -          | 100,00   |
| E. Koga & Cia Ltda. - EPP               | Brasil                   | 100,00                             | -        | -          | 100,00   |

As controladas são integralmente consolidadas a partir da data de aquisição, sendo esta a data na qual a Mangels Industrial S.A. obtém controle, e continuam a ser consolidadas até a data em que esse controle deixe de existir.

As informações financeiras das controladas são elaboradas para o mesmo período de divulgação da controladora, utilizando políticas contábeis consistentes.

Os efeitos decorrentes da reestruturação societária ocorrida durante o período de nove meses findo em 30 de setembro de 2011 estão demonstradas na Nota Explicativa 10.3.

### 2.2 Combinação de negócios

Combinações de negócios são contabilizadas utilizando o método de aquisição. O custo de uma aquisição é mensurado pela soma da contraprestação transferida, avaliada com base no valor justo na data de aquisição.

## Notas Explicativas

Ao adquirir um negócio, a Companhia avalia os ativos e passivos financeiros assumidos com o objetivo de classificá-los e alocá-los de acordo com os termos contratuais, as circunstâncias econômicas e as condições pertinentes na data de aquisição.

Inicialmente, o ágio é mensurado como sendo o excedente da contraprestação transferida em relação aos ativos líquidos adquiridos (ativos identificáveis adquiridos líquidos e passivos assumidos). Se a contraprestação for menor do que o valor justo dos ativos líquidos adquiridos, a diferença deverá ser reconhecida como ganho na demonstração do resultado.

Após o reconhecimento inicial, o ágio é mensurado pelo custo, deduzido de quaisquer perdas acumuladas do valor recuperável. Para fins de teste do valor recuperável, o ágio adquirido em uma combinação de negócios é, a partir da data de aquisição, alocado a cada uma das unidades geradoras de caixa que se espera sejam beneficiadas pelas sinergias da combinação, independentemente de outros ativos ou passivos da adquirida serem atribuídos a essas unidades.

### 2.3 Conversão de saldos denominados em moeda estrangeira

A moeda funcional da Companhia e de suas controladas é o Real, mesma moeda de preparação e apresentação das informações trimestrais da controladora e consolidadas. As informações contábeis de cada controlada incluída na consolidação da Companhia e aquelas avaliadas pelo método de equivalência patrimonial nas informações trimestrais individuais da controladora são preparadas com base na moeda funcional de cada entidade.

Para as controladas localizadas no exterior, os seus ativos e passivos monetários são convertidos de sua moeda funcional para Reais, utilizando a taxa de câmbio das datas de fechamento dos balanços e as respectivas contas de receitas e despesas são apuradas pelas taxas médias mensais dos períodos. Já os ativos e passivos não monetários, são convertidos de sua moeda funcional para Reais pela taxa de câmbio da data da transação contábil (taxa histórica).

Os ganhos e perdas resultantes da atualização desses ativos e passivos, verificados entre a taxa de câmbio vigente na data da transação e os encerramentos dos períodos, são reconhecidos como receitas ou despesas financeiras no resultado.

### 2.4 Apuração do resultado e reconhecimento de receita

O resultado das operações é apurado em conformidade com o regime contábil de competência de exercício.

A receita é reconhecida na extensão em que for provável que benefícios econômicos serão gerados para a Companhia e quando possa ser mensurada de forma confiável. A receita é mensurada com base no valor justo da contraprestação recebida, excluindo descontos, abatimentos e impostos ou encargos sobre vendas.

## Notas Explicativas

Os critérios específicos, a seguir, devem ser satisfeitos antes de haver reconhecimento de receita:

Venda de produtos : A receita de venda de produtos é reconhecida quando os riscos e benefícios significativos da propriedade dos produtos forem transferidos ao comprador, o que geralmente ocorre na sua entrega.

Prestação de serviços: As receitas de prestações de requalificação de recipientes para Gás Liquefeito de Petróleo – GLP, separação e classificação de vasilhames vazios de Gás Liquefeito de Petróleo – GLP e de serviços de galvanização são reconhecidas contra a prestação dos mesmos e pela devolução do produto ao requisitante do serviço, ou à medida que o serviço é prestado.

Receita de juros: Para todos os instrumentos financeiros avaliados ao custo amortizado, a receita ou despesa financeira é contabilizada utilizando-se a taxa de juros efetiva.

### 2.5 Tributação

As receitas de vendas e serviços estão sujeitos aos seguintes impostos e contribuições, pelas seguintes alíquotas básicas: i) Imposto sobre Produtos Industrializados (IPI): depende da classificação fiscal de cada produto industrializado, prevalecendo a alíquota de 5% a 10%; ii) Programa de Integração Social (PIS): sistemática de cálculo não-cumulativo a alíquota de 1,65%; iii) Contribuição para Financiamento de Seguridade Social (COFINS): sistemática de cálculo não-cumulativo a alíquota de 7,60%; iv) Imposto sobre Circulação de Mercadoria e Serviço (ICMS): sistemática de cálculo não-cumulativo alíquota: 18% ou 17% (quando operação for interna), e 7% ou 12% (quando operação for interestadual); e v) Imposto sobre Serviços (ISS): depende das normas de cada Município e do tipo de serviços, prevalecendo a alíquota de 2% a 5%.

Imposto de renda e contribuição social – correntes : A tributação sobre o lucro compreende o imposto de renda e a contribuição social. O imposto de renda é computado sobre o lucro tributável na alíquota de 15%, acrescido do adicional de 10% para os lucros que excederem R\$ 240 mil no período de 12 meses, e a contribuição social é calculada a alíquota de 9% sobre o lucro tributável reconhecido pelo regime de competência.

As antecipações ou valores passíveis de compensação são demonstrados no ativo circulante ou não circulante, de acordo com a previsão de sua realização.

Impostos diferidos : Imposto diferido é gerado por diferenças temporárias na data do balanço entre as bases fiscais de ativos e passivos e seus valores contábeis. Impostos diferidos passivos são reconhecidos para todas as diferenças tributárias temporárias, exceto:

- quando o imposto diferido passivo surge do reconhecimento inicial de ágio ou de um ativo ou passivo em uma transação que não for uma combinação

## Notas Explicativas

de negócios e, na data da transação, não afeta o lucro contábil ou o lucro ou prejuízo fiscal; e

- sobre as diferenças temporárias tributárias relacionadas com investimentos em controladas, em que o período da reversão das diferenças temporárias pode ser controlado e é provável que as diferenças temporárias não sejam revertidas no futuro próximo.

Impostos diferidos ativos são reconhecidos para todas as diferenças temporárias dedutíveis, créditos e perdas tributários não utilizados, na extensão em que seja provável que o lucro tributável esteja disponível para que as diferenças temporárias dedutíveis possam ser realizadas, e créditos e perdas tributários não utilizados possam ser utilizados, exceto:

- quando o imposto diferido ativo relacionado com a diferença temporária dedutível é gerado no reconhecimento inicial do ativo ou passivo em uma transação que não é uma combinação de negócios e, na data da transação, não afeta o lucro contábil ou o lucro ou prejuízo fiscal; e
- sobre as diferenças temporárias dedutíveis associadas com investimentos em controladas, impostos diferidos ativos são reconhecidos somente na extensão em que for provável que as diferenças temporárias sejam revertidas no futuro próximo e o lucro tributável esteja disponível para que as diferenças temporárias possam ser utilizadas.

O valor contábil dos impostos diferidos ativos é revisado em cada data do balanço e baixado na extensão em que não é mais provável que lucros tributáveis estarão disponíveis para permitir que todo ou parte do ativo tributário diferido venha a ser utilizado. Impostos diferidos ativos baixados são revisados a cada data do balanço e são reconhecidos na extensão em que se torna provável que lucros tributáveis futuros permitirão que os ativos tributários diferidos sejam recuperados.

Impostos diferidos ativos e passivos são mensurados à taxa de imposto que é esperada de ser aplicável no ano em que o ativo será realizado ou o passivo liquidado, com base nas taxas de imposto (e lei tributária) que foram promulgadas na data do balanço.

Imposto diferido relacionado a itens reconhecidos diretamente no patrimônio líquido também é reconhecido no patrimônio líquido, e não na demonstração do resultado. Itens de imposto diferido são reconhecidos de acordo com a transação que originou o imposto diferido, no resultado abrangente ou diretamente no patrimônio líquido.

Impostos diferidos ativos e passivos são apresentados líquidos se existe um direito legal ou contratual para compensar o ativo fiscal contra o passivo fiscal e os impostos diferidos são relacionados à mesma entidade tributada e sujeitos à mesma autoridade tributária.

## Notas Explicativas

### 2.6 Subvenções governamentais

A Companhia através de sua subsidiária Mangels Componentes da Amazônia Ltda., goza de redução do Imposto sobre a Renda e adicionais não restituíveis de 75%, concedida pelo governo federal, para o desenvolvimento regional nas áreas da Superintendência do Desenvolvimento da Amazônia – SUDAM, para o período de 2009 a 2018, desde que obedecidas às seguintes obrigações:

- Cumprimento da legislação trabalhista e social das normas de proteção e controle do meio ambiente (art. 14, inciso II, da Lei nº 6.938/81 do Decreto nº 94.075/94);
- Apresentação anual da declaração de rendimentos, indicando o valor da Redução correspondente a cada exercício, observando as normas em vigor sobre a matéria (Art. 34 do Decreto 67.527, de 11/11/1970);
- Proibição de distribuição aos sócios ou acionistas do valor do imposto que deixar de ser pago em virtude da redução, sob pena de perda do incentivo e da obrigação de recolher, com relação a importância distribuída, o imposto que a Companhia tiver deixado de pagar, sem prejuízo de incidência do imposto sobre o lucro distribuído como rendimento e das penalidades cabíveis;
- Obrigação de aplicar o valor da redução do IRPJ em atividade ligada à produção, na área de atuação da SUDAM.

O efeito da subvenção está demonstrado na Nota Explicativa nº 19.

### 2.7 Benefícios a empregados

Os benefícios concedidos a empregados e administradores da Companhia incluem, em adição a remuneração fixa (salários e contribuições para a seguridade social, férias, 13º salário), remunerações variáveis como: participação nos lucros, bônus e plano de previdência privada (contribuição definida) administrada por seguradora. O plano de previdência complementar é concedido aos funcionários ativos, e que são elegíveis ao referido plano de acordo com o atendimento de determinadas condições.

Esses benefícios são registrados no resultado quando a Companhia tem uma obrigação com base em regime de competência, à medida que são incorridos.

## Notas Explicativas

### 2.8 Instrumentos financeiros

Os instrumentos financeiros somente são reconhecidos a partir da data em que a Companhia se torna parte das disposições contratuais dos instrumentos financeiros. Quando reconhecidos, são inicialmente registrados ao seu valor justo acrescido dos custos de transação que sejam diretamente atribuíveis à sua aquisição ou emissão, exceto no caso de ativos e passivos financeiros classificados na categoria ao valor justo por meio do resultado, onde tais custos são diretamente lançados no resultado do período. Sua mensuração subsequente ocorre a cada data de balanço de acordo com as regras estabelecidas para cada tipo de classificação de ativos e passivos financeiros.

#### (i) Ativos financeiros

São classificados entre as categorias abaixo de acordo com o propósito para os quais foram adquiridos ou emitidos:

- i) Ativos financeiros mensurados ao valor justo por meio do resultado: incluem ativos financeiros mantidos para negociação e ativos designados em seu reconhecimento inicial pelos valores justos, no resultado. São classificados como mantidos para negociação se originados com o propósito de venda ou recompra no curto prazo. A cada data de balanço são mensurados pelos seus valores justos. Os juros, correção monetária, variação cambial e as variações decorrentes da avaliação ao valor justo são reconhecidos no resultado quando incorridos na linha de receitas ou despesas financeiras.
- ii) Empréstimos (concedidos) e recebíveis: ativos financeiros não derivativos com pagamentos fixos ou determináveis porém não cotados em mercado ativo. Após seu reconhecimento inicial são mensurados pelo custo amortizado pelo método da taxa efetiva de juros. Os juros, atualização monetária, variação cambial, menos perdas do valor recuperável, quando aplicável, são reconhecidos no resultado quando incorridos na linha de receitas ou despesas financeiras.

Os principais ativos financeiros reconhecidos pela Companhia são: caixa e equivalentes de caixa, títulos e valores mobiliários e resultados não realizados em operações com derivativos, classificados na categoria i), e contas a receber de clientes, outras contas a receber, empréstimos e outros recebíveis e saldos com partes relacionadas classificados na categoria ii). A Companhia não identificou ativos financeiros classificáveis na categoria de "investimentos mantidos até o vencimento".

Desreconhecimento (baixa): Um ativo financeiro (ou, quando for o caso, uma parte de um ativo financeiro ou parte de um grupo de ativos financeiros semelhantes) é baixado quando os direitos de receber fluxos de caixa do ativo expirarem.

## Notas Explicativas

### (ii) Redução do valor recuperável de ativos financeiros

A Companhia avalia nas datas do balanço se há alguma evidência objetiva que determine se o ativo financeiro ou grupo de ativos financeiros não é recuperável. Um ativo financeiro ou grupo de ativos financeiros é considerado como não recuperável se, e somente se, houver evidência objetiva de ausência de recuperabilidade como resultado de um ou mais eventos que tenham acontecido depois do reconhecimento inicial do ativo ("um evento de perda" incorrido) e este evento de perda tenha impacto no fluxo de caixa futuro estimado do ativo financeiro ou do grupo de ativos financeiros que possa ser razoavelmente estimado. Evidência de perda por redução ao valor recuperável pode incluir indicadores de que as partes tomadoras do empréstimo estão passando por um momento de dificuldade financeira relevante. A probabilidade de que as mesmas irão entrar em falência ou outro tipo de reorganização financeira, *default* ou atraso de pagamento de juros ou principal e quando há indicadores de uma queda mensurável do fluxo de caixa futuro estimado, como mudanças em vencimento ou condição econômica relacionados com *defaults*.

Quando houver evidência clara da ocorrência de redução do valor recuperável, o valor da perda é mensurado como a diferença entre o valor contábil do ativo e o valor presente dos fluxos de caixa futuros estimados (excluindo perdas de crédito futuras esperadas ainda não incorridas). O valor presente dos fluxos de caixa futuros estimados é descontado pela taxa de juros efetiva original para o ativo financeiro.

O valor contábil do ativo é reduzido por meio de uma provisão, e o valor da perda é reconhecido na demonstração do resultado. Se, em um período subsequente, o valor da perda estimada de valor recuperável aumentar ou diminuir devido a um evento ocorrido após o reconhecimento da perda por redução ao valor recuperável, a perda anteriormente reconhecida é aumentada ou reduzida ajustando-se a provisão. Em caso de eventual recuperação futura de um valor baixado, essa recuperação é reconhecida na demonstração do resultado.

### (iii) Passivos financeiros

São classificados entre as categorias abaixo de acordo com a natureza dos instrumentos financeiros contratados ou emitidos:

- i) *Passivos financeiros mensurados ao valor justo por meio do resultado:* incluem passivos financeiros usualmente negociados antes do vencimento, passivos designados no reconhecimento inicial pelo valor justo no resultado. A cada data de balanço são mensurados pelo seu valor justo. Os juros, atualização monetária, variação cambial e as variações decorrentes da avaliação ao valor justo, quando aplicáveis, são reconhecidos no resultado quando incorridos.
- ii) *Passivos financeiros não mensurados ao valor justo:* passivos financeiros não derivativos que não são usualmente negociados antes do vencimento. Após reconhecimento inicial são mensurados pelo custo amortizado pelo método da taxa efetiva de juros. Os juros, atualização monetária e variação

## Notas Explicativas

cambial, quando aplicáveis, são reconhecidos no resultado quando incorridos.

Os principais passivos financeiros reconhecidos pela Companhia são: fornecedores, empréstimos e financiamentos, debêntures e débitos com empresas ligadas, classificados na categoria ii), e ganhos ou perdas não realizadas em operações com derivativos, classificados na categoria i).

Desreconhecimento (Baixa): Um passivo financeiro é baixado quando a obrigação for revogada, cancelada ou expirar. Quando um passivo financeiro existente for substituído por outro do mesmo mutuante com termos substancialmente diferentes, ou os termos de um passivo existente forem significativamente alterados, essa substituição ou alteração é tratada como baixa do passivo original e reconhecimento de um novo passivo, sendo a diferença nos correspondentes valores contábeis reconhecida na demonstração do resultado.

iv) Instrumentos financeiros – apresentação líquida

Ativos e passivos financeiros são apresentados líquidos no balanço patrimonial se, e somente se, houver um direito legal corrente e executável de compensar os montantes reconhecidos e se houver a intenção de compensação, ou de realizar o ativo e liquidar o passivo simultaneamente.

v) Valor justo de instrumentos financeiros

O valor justo de instrumentos financeiros ativamente negociados em mercados financeiros organizados é determinado com base nos preços de compra cotados no mercado no fechamento dos negócios na data do balanço, sem dedução dos custos de transação.

O valor justo de instrumentos financeiros para os quais não haja mercado ativo é determinado utilizando técnicas de avaliação. Essas técnicas podem incluir o uso de transações recentes de mercado (com isenção de interesses); referência ao valor justo corrente de outro instrumento similar; análise de fluxo de caixa descontado ou outros modelos de avaliação.

Uma análise do valor justo de instrumentos financeiros e mais detalhes sobre como eles são calculados estão na Nota Explicativa 4.

### 2.9 Ajuste a valor presente de ativos e passivos

Os ativos e passivos monetários de longo prazo são atualizados monetariamente e, portanto, estão ajustados pelo seu valor presente. O ajuste a valor presente de ativos e passivos monetários de curto prazo é calculado, e somente registrado, se considerado relevante em relação às informações trimestrais tomadas em conjunto.

Para fins de registro e determinação de relevância, o ajuste a valor presente é calculado levando em consideração os fluxos de caixa contratuais e a taxa de juros explícita, e em certos casos implícita, dos respectivos ativos e passivos. Com base nas análises efetuadas e na melhor estimativa da administração, a Companhia concluiu que o ajuste a valor presente de ativos e passivos

## Notas Explicativas

monetários circulantes é irrelevante em relação às informações trimestrais tomadas em conjunto e, dessa forma, não registrou nenhum ajuste.

### 2.10 Imobilizado

Os ativos imobilizados da Companhia são apresentados ao custo, líquido de depreciação acumulada e/ou perdas acumuladas por redução ao valor recuperável, se for o caso. O referido custo inclui o custo de reposição de parte do imobilizado e custos de empréstimo de projetos de construção de longo prazo, quando os critérios de reconhecimento forem satisfeitos.

Quando partes significativas do ativo imobilizado são substituídas, a Companhia reconhece essas partes como ativo individual com vida útil e depreciação específica.

Todos os demais custos de reparos e manutenção são reconhecidos na demonstração do resultado, quando incorridos.

Um item de imobilizado é baixado quando vendido ou quando nenhum benefício econômico futuro for esperado do seu uso ou venda. Eventual ganho ou perda resultante da baixa do ativo (calculado como sendo a diferença entre o valor líquido da venda e o valor contábil do ativo), são incluídos na demonstração do resultado no período em que o ativo for baixado.

O valor residual e a vida útil dos ativos e os métodos de depreciação são revistos no encerramento de cada exercício, e ajustados de forma prospectiva, quando for o caso.

As taxas de depreciação vigentes, por grupo de ativo imobilizado estão abaixo demonstradas:

|                            | <u>Taxa média anual %</u> |
|----------------------------|---------------------------|
| Edifícios e benfeitorias   | 3                         |
| Equipamentos e Instalações | 2,7 a 25,0                |
| Veículos                   | 20                        |
| Móveis e Utensílios        | 3,7 a 25,0                |

### 2.11 Ativos intangíveis

Ativos intangíveis adquiridos separadamente são mensurados ao custo no momento do seu reconhecimento inicial. O custo de ativos intangíveis adquiridos em uma combinação de negócios corresponde ao valor justo na data da aquisição. Após o reconhecimento inicial, os ativos intangíveis são apresentados ao custo, menos amortização acumulada e perdas acumuladas de valor recuperável. Ativos intangíveis gerados internamente, excluindo custos

## Notas Explicativas

de desenvolvimento capitalizados, não são capitalizados, e os gastos são refletidos na demonstração do resultado no período em que forem incorridos.

A vida útil de ativo intangível é avaliada como definida ou indefinida. Ativos intangíveis com vida definida são amortizados ao longo da vida útil econômica e avaliados em relação à perda por redução ao valor recuperável sempre que houver indicação de perda de valor econômico do ativo.

O período e o método de amortização para um ativo intangível com vida definida são revisados no mínimo ao final de cada exercício social. Mudanças na vida útil econômica estimada ou no consumo esperado dos benefícios econômica futuros desses ativos, são contabilizadas por meio de mudanças no período ou método de amortização, conforme o caso, sendo tratadas como mudanças de estimativas contábeis.

A amortização de ativos intangíveis com vida definida é reconhecida na demonstração do resultado na categoria consistente com a utilização do ativo intangível.

Ativos intangíveis com vida útil indefinida não são amortizados, mas são testados anualmente em relação a perdas por redução ao valor recuperável, individualmente ou no nível da unidade geradora de caixa. A avaliação de vida útil indefinida é revisada anualmente para determinar se essa avaliação continua a ser justificável. Caso contrário, a mudança na vida útil de indefinida para definida é feita de forma prospectiva.

Ganhos e perdas resultantes da baixa de um ativo intangível são mensurados como a diferença entre o valor líquido obtido da venda e o valor contábil do ativo, sendo reconhecidos na demonstração do resultado no momento da baixa do ativo.

A tabela a seguir apresenta um resumo das políticas aplicadas aos ativos intangíveis da Companhia:

|                                 | Software | Desenvolvimento de Sistemas | Ágio com expectativa de rentabilidade futura |
|---------------------------------|----------|-----------------------------|--|
| Vida Útil                       | Definida | Definida                    | Indefinida                                   |
| Método de Amortização Utilizado | Linear   | Linear                      | N/A  |

### 2.12 Estoques

Os estoques são avaliados ao custo ou valor líquido realizável, dos dois o menor.

Matérias primas: custo de aquisição apurado de acordo com o custo médio.

Produtos acabados e em elaboração: custo dos materiais diretos e mão de obra e uma parcela proporcional dos gastos gerais indiretos de fabricação com base na capacidade operacional normal.

## Notas Explicativas

O valor realizável líquido corresponde ao preço de venda no curso normal dos negócios, menos os custos estimados de conclusão e os custos estimados necessários para a realização da venda.

As provisões para estoques de baixa rotatividade ou obsoletos são constituídas quando estes não apresentarem previsibilidade de uso ou venda nos próximos 100 dias.

### 2.13 Perda por redução ao valor recuperável de ativos não financeiros

A administração revisa anualmente o valor contábil líquido dos ativos com o objetivo de avaliar eventos ou mudanças nas circunstâncias econômicas, operacionais ou tecnológicas que possam indicar deterioração ou perda de seu valor recuperável. Sendo tais evidências identificadas e o valor contábil líquido exceder o valor recuperável, é constituída provisão para desvalorização ajustando o valor contábil líquido ao valor recuperável.

O valor recuperável de um ativo ou de determinada unidade geradora de caixa é definido como sendo o maior entre o valor em uso e o valor líquido de venda.

Na estimativa do valor em uso do ativo, os fluxos de caixa futuros estimados são descontados ao seu valor presente, utilizando uma taxa de desconto antes dos impostos que reflita o custo médio ponderado de capital para a indústria em que opera a unidade geradora de caixa. O valor líquido de venda é determinado, sempre que possível, com base em contrato de venda firme em uma transação em bases comutativas, entre partes conhecedoras e interessadas, ajustado por despesas atribuíveis à venda do ativo, ou, quando não há contrato de venda firme, com base no preço de mercado de um mercado ativo, ou no preço da transação mais recente com ativos semelhantes.

O seguinte critério é também aplicado para avaliar perda por redução ao valor recuperável de ativos específicos:

Ágio pago por expectativa de rentabilidade futura: Teste de perda por redução ao valor recuperável de ágio é feito ao final de cada exercício ou quando as circunstâncias indicarem perda por desvalorização do valor contábil.

Ativos intangíveis: Ativos intangíveis com vida útil indefinida são testados em relação à perda por redução ao valor recuperável anualmente em 31 de dezembro, individualmente ou no nível da unidade geradora de caixa, conforme o caso ou quando as circunstâncias indicarem perda por desvalorização do valor contábil.

## Notas Explicativas

### 2.14 Caixa e equivalentes de caixa

Os equivalentes de caixa são mantidos com a finalidade de atender a compromissos de caixa de curto prazo, e não para investimento ou outros fins. A Companhia considera equivalentes de caixa uma aplicação financeira de conversibilidade imediata em um montante conhecido de caixa e estando sujeita a um insignificante risco de mudança de valor.

Por conseguinte, um investimento, normalmente, se qualifica como equivalente de caixa quando tem vencimento de curto prazo, por exemplo, três meses ou menos, a contar da data da contratação.

### 2.15 Provisões

Geral: Provisões são reconhecidas quando a Companhia tem uma obrigação presente (legal ou não formalizada) em consequência de um evento passado, é provável que benefícios econômicos sejam requeridos para liquidar a obrigação e uma estimativa confiável do valor da obrigação possa ser feita. Quando a Companhia espera que o valor de uma provisão seja reembolsado, no todo ou em parte, por exemplo, por força de um contrato de seguro, o reembolso é reconhecido como um ativo separado, mas apenas quando o reembolso for praticamente certo.

A despesa relativa a qualquer provisão é apresentada na demonstração do resultado, líquida de qualquer reembolso.

Provisões para riscos e discussões judiciais: A Companhia é parte de diversos processos judiciais e administrativos. Provisões são constituídas para todas as demandas judiciais referentes a processos judiciais para os quais é provável que uma saída de recursos seja feita para liquidá-la e uma estimativa razoável possa ser feita.

A avaliação da probabilidade de perda inclui a avaliação das evidências disponíveis, a hierarquia das leis, as jurisprudências disponíveis, as decisões mais recentes nos tribunais e sua relevância no ordenamento jurídico, bem como a avaliação dos advogados externos.

As provisões são revisadas e ajustadas para levar em conta alterações nas circunstâncias, tais como prazo de prescrição aplicável, conclusões de inspeções fiscais ou exposições adicionais identificadas com base em novos assuntos ou decisões de tribunais.

## Notas Explicativas

### 3. Julgamentos, estimativas e premissas contábeis significativas

A preparação das informações trimestrais consolidadas da Companhia requer que a administração faça julgamentos e estimativas e adote premissas que afetam os valores apresentados de receitas, despesas, ativos e passivos, bem como as divulgações de passivos contingentes, na data base das informações trimestrais.

Contudo, a incerteza relativa a essas premissas e estimativas poderia levar a resultados que requeiram um ajuste significativo ao valor contábil do ativo ou passivo afetados em períodos futuros.

As principais premissas relativas a fontes de incerteza nas estimativas futuras e outras importantes fontes de incerteza em estimativas na data do balanço, envolvendo risco significativo de causar um ajuste significativo no valor contábil dos ativos e passivos no próximo exercício financeiro, são discutidas a seguir.

i) Perda por Redução ao Valor Recuperável de Ativos não Financeiros

Conforme descrito na nota 2.13, quando o valor contábil líquido exceder o valor recuperável do ativo, é constituída provisão para desvalorização ajustando o valor contábil líquido ao valor recuperável.

ii) Impostos

Existem incertezas com relação à interpretação de regulamentos tributários complexos e ao valor e época de resultados tributáveis futuros, o que leva a administração a adotar determinadas premissas para apurá-los. Mudanças futuras nessas premissas, podem exigir ajustes futuros na receita e despesa de impostos já registrada.

Imposto diferido ativo é reconhecido para todos os prejuízos fiscais não utilizados na extensão em que seja provável que haja lucro tributável disponível para permitir a utilização dos referidos prejuízos. Julgamento significativo da administração é requerido para determinar o valor do imposto diferido ativo que pode ser reconhecido, com base no prazo provável e nível de lucros tributáveis futuros, juntamente com estratégias de planejamento fiscal futuras.

A Companhia apresenta imposto de renda e contribuição social diferidos sobre prejuízos fiscais e bases negativas a compensar no valor de R\$17.688 mil (R\$5.875 mil em 31 de dezembro de 2010). Esses prejuízos se referem a controladas e a controladora, que apresentam histórico de prejuízos, não prescrevem e não podem ser utilizados para fins de compensação com lucro tributável em outra parte da Companhia.

A compensação dos prejuízos fiscais acumulados fica restrita ao limite de 30% do lucro tributável gerado em determinado exercício fiscal.

iii) Valor Justo de Instrumentos Financeiros

Quando o valor justo de ativos e passivos financeiros apresentados no balanço patrimonial não puder ser obtido de mercados ativos, é determinado utilizando

## Notas Explicativas

técnicas de avaliação, incluindo o método de fluxo de caixa descontado. Os dados para esses métodos se baseiam naqueles praticados no mercado, quando possível, contudo, quando isso não for viável, um determinado nível de julgamento é requerido para estabelecer o valor justo. O julgamento inclui considerações sobre os dados utilizados como, por exemplo, risco de liquidez, risco de crédito e volatilidade. Mudanças nas premissas sobre esses fatores poderiam afetar o valor justo apresentado dos instrumentos financeiros.

A capitalização inicial de custos é baseada no julgamento da administração de que a viabilidade tecnológica e econômica será confirmada, geralmente quando um projeto de desenvolvimento de produto tenha alcançado um determinado ponto seguindo um modelo estabelecido de gestão de projeto. Ao determinar os valores a serem capitalizados, a administração adota premissas sobre a geração futura de caixa esperada do projeto, taxas de desconto a serem aplicadas e o período esperado dos benefícios.

### 4. Instrumentos financeiros

#### a) Análise dos instrumentos financeiros

A Companhia e suas controladas efetuaram avaliação de seus ativos e passivos financeiros em relação aos valores de mercado, por meio de informações disponíveis e metodologias de avaliação apropriadas. Entretanto, a interpretação dos dados de mercado e a seleção de métodos de avaliação requerem considerável julgamento profissional e adoção de estimativas para se calcular o valor de realização mais adequado. Como consequência, as estimativas apresentadas não indicam, necessariamente, o montantes que poderão ser realizados no mercado corrente. O uso de diferentes hipóteses de mercado e/ou metodologias pode ter um efeito relevante nos valores de realização estimados.

Os instrumentos financeiros da Companhia e de suas controladas são apresentados em atendimento à Deliberação CVM no. 604, de 19 de novembro de 2009, que aprovou os Pronunciamentos Técnicos CPCs 38 (IAS 39), 39 (IAS 32) e 40 (IFRS 7), e à Instrução CVM 475 de 17 de dezembro de 2008.

A Companhia opera com diversos instrumentos financeiros, com destaque para caixa e equivalentes de caixa, títulos e valores mobiliários, contas a receber de clientes, contas a pagar a fornecedores, transações com partes relacionadas, debêntures e empréstimos e financiamentos, incluindo empréstimo para aquisição de ativo imobilizado. Adicionalmente a Companhia e suas controladas realizam operações envolvendo instrumentos financeiros derivativos para proteger os seus ativos e passivos ou exposição líquida em dólares norte-americanos dos efeitos de variações cambiais e dos riscos de flutuação nas taxas de juros.

Considerando a natureza dos instrumentos, excluindo-se os instrumentos financeiros derivativos, o valor justo é basicamente determinado pela aplicação do método do fluxo de caixa descontado. Os valores registrados no ativo e no passivo circulante têm liquidez imediata ou vencimento, em sua maioria, em prazos inferiores a três meses. Considerando o prazo e as características desses instrumentos, que são sistematicamente renegociados, os valores contábeis aproximam-se dos valores justos.

## Notas Explicativas

### b) Mensuração a valor justo

A Companhia apresenta a seguir uma comparação por classe do valor contábil e do valor justo dos instrumentos financeiros apresentados nas informações trimestrais:

|                               | <b>Consolidado</b>    |                   |                    |                   |
|-------------------------------|-----------------------|-------------------|--------------------|-------------------|
|                               | <b>Valor contábil</b> |                   | <b>Valor justo</b> |                   |
|                               | <b>30.09.2011</b>     | <b>31.12.2010</b> | <b>30.09.2011</b>  | <b>31.12.2010</b> |
| <b>Ativos Financeiros</b>     |                       |                   |                    |                   |
| Caixa e equivalentes de caixa | 206.544               | 123.451           | 206.544            | 123.937           |
| Títulos e valores mobiliários | 87.645                | 97.035            | 87.645             | 96.549            |
| Contas a receber de clientes  | 73.146                | 97.692            | 73.146             | 97.692            |
| Tributos a recuperar          | 58.469                | 54.236            | 58.469             | 54.236            |
| <b>Total:</b>                 | <b>425.804</b>        | <b>372.414</b>    | <b>425.804</b>     | <b>372.414</b>    |
| <b>Passivos financeiros</b>   |                       |                   |                    |                   |
| Fornecedores                  | 92.678                | 31.251            | 92.678             | 31.251            |
| Empréstimos e financiamentos  | 456.536               | 445.909           | 456.718            | 447.893           |
| Debêntures                    | 64.497                | 69.963            | 65.471             | 71.035            |
| Tributos a recolher           | 12.264                | 12.079            | 12.264             | 12.079            |
| <b>Total:</b>                 | <b>625.975</b>        | <b>559.202</b>    | <b>627.131</b>     | <b>562.258</b>    |

O valor justo dos ativos e passivos financeiros é incluído no valor pelo qual o instrumento poderia ser trocado em uma transação corrente entre partes dispostas a negociar, e não em uma venda ou liquidação forçada. Os seguintes métodos e premissas foram utilizados para estimar o valor justo:

- *Caixa e equivalentes de caixa, contas a receber, tributos a recuperar, outros ativos financeiros, fornecedores e outras obrigações:* aproximam-se dos valores de seus valores de realização grande parte devido ao vencimento no curto prazo desses instrumentos.
- *Títulos e valores mobiliários:* tem o valor de mercado mensurado através de cotações de preço na data das informações trimestrais e demonstrações financeiras
- *Empréstimos e Financiamentos:* tem o valor de mercado mensurado com base no fluxo de caixa esperado, descontado a valor presente.

## Notas Explicativas

### 4. Instrumentos financeiros--Continuação

#### b) Mensuração a valor justo--Continuação

- *Derivativos*: são avaliados utilizando técnicas de avaliação com dados observáveis no mercado. Referem-se, principalmente, a swaps de taxas de juros e contratos cambiais. As técnicas de avaliação aplicadas com maior frequência incluem modelos de precificação de contratos de swaps, com cálculos a valor presente. Os modelos incorporam diversos dados, inclusive a qualidade de crédito das contrapartes, as taxas de câmbio e curvas de taxas de juros.

A tabela a seguir apresenta o nível de apuração do valor justo dos instrumentos financeiros. Estes instrumentos financeiros estão agrupados em níveis de 1 a 3 com base no grau em que seu valor justo é estimado, sendo:

*Nível 1: preços cotados (sem ajustes) nos mercados ativos para ativos ou passivos idênticos;*

*Nível 2: outras técnicas para as quais todos os dados que tenham efeito significativo sobre o valor justo registrado sejam observáveis direta ou indiretamente; e*

*Nível 3: técnicas que usam dados que tenham efeito significativo no valor justo registrado que não sejam baseados em dados observáveis no mercado.*

| <b>Consolidado</b>                      |                                   |                |                |                |
|---|-----------------------------------|----------------|----------------|----------------|
|   | <b>30 de setembro<br/>de 2011</b> | <b>Nível 1</b> | <b>Nível 2</b> | <b>Nível 3</b> |
| <b>Ativos avaliados a valor justo</b>   |                                   |                |                |                |
| Caixa e equivalentes de caixa           | 206.544                           | X              | -              | -              |
| Títulos e valores mobiliários           | 87.645                            | X              | -              | -              |
| <b>Passivos avaliados a valor justo</b> |                                   |                |                |                |
| Empréstimos e financiamentos            | 456.718                           | -              | X              | -              |
| Debêntures                              | 65.471                            | -              | X              | -              |

## Notas Explicativas

### 4. Instrumentos financeiros--Continuação

#### c) Política de gestão de riscos financeiros

A Companhia possui e segue política de gerenciamento de risco, que orienta em relação a transações e requer a diversificação de transações e contrapartidas. Nos termos dessa política, a natureza e a posição geral dos riscos financeiros é regularmente monitorada e gerenciada a fim de avaliar os resultados e o impacto financeiro no fluxo de caixa. Também são revistos, periodicamente, os limites de crédito e a qualidade do hedge das contrapartes.

A política de gerenciamento de risco da Companhia foi aprovada pelo Conselho de Administração e prevê a existência de um Comitê de Gerenciamento de Risco. Nos termos dessa política, os riscos de mercado são protegidos quando é considerado necessário suportar a estratégia corporativa ou quando é necessário manter o nível de flexibilidade financeira.

O Comitê de Gerenciamento de Risco auxilia a Diretoria Financeira a examinar e revisar informações relacionadas com o gerenciamento de risco, incluindo políticas significativas, procedimentos e práticas aplicadas no gerenciamento de risco. Este Comitê é formado por membros da própria administração e também por profissionais externos.

Nas condições da política de gerenciamento de riscos, a Companhia administra alguns dos riscos por meio da utilização de instrumentos derivativos, e proíbem negociações especulativas e vendas a descoberto.

- (i) *Risco de crédito:* A política de vendas da Companhia considera o nível de risco de crédito a que está disposta a se sujeitar no curso de seus negócios. A diversificação de sua carteira de recebíveis, a seletividade de seus clientes, assim como o acompanhamento dos prazos de financiamento de vendas por segmento de negócios e limites individuais de posição são procedimentos adotados a fim de minimizar eventuais problemas de inadimplência de suas contas a receber.

No que diz respeito às aplicações financeiras e aos demais investimentos, a Companhia tem como política trabalhar com instituições de primeira linha e não ter mais que 20% desses investimentos concentrados em um único grupo econômico.

## Notas Explicativas

### 4. Instrumentos financeiros--Continuação

#### c) Política de gestão de riscos financeiros--Continuação

- (ii) *Risco de liquidez*: É o risco de a Companhia não dispor de recursos líquidos suficientes para honrar seus compromissos financeiros, em decorrência de descasamento de prazo ou de volume entre os recebimentos e pagamentos previstos.

Para administrar a liquidez do caixa em moeda nacional e estrangeira, são estabelecidas premissas de desembolsos e recebimentos futuros, sendo monitoradas diariamente pela área de Tesouraria.

- (iii) *Riscos de mercado*:

- Risco com taxa de juros : O risco associado é oriundo da possibilidade da Companhia incorrer em perdas por causa de flutuações nas taxas de juros que aumentem as despesas financeiras relativas a empréstimos e financiamentos captados no mercado. A Companhia monitora continuamente as taxas de juros de mercado com o objetivo de avaliar a eventual necessidade de contratação de novas operações para proteger-se contra o risco de volatilidade dessas taxas.
- Risco com taxa de câmbio: A flutuação da taxa de câmbio do real frente ao dólar exerce influência sobre o resultado econômico da Companhia devido ao descasamento entre vendas realizadas, predominantemente, em reais e a variação cambial decorrente das obrigações em moeda estrangeira decorrentes da aquisição de insumos e equipamentos e também de empréstimos e financiamentos em moeda estrangeira.

Desta forma, a política de gestão de riscos e caixa da Companhia prevê a utilização de instrumentos financeiros derivativos com a finalidade de minimizar essa exposição cambial, considerando um horizonte de 12 meses.

A utilização de instrumentos financeiros mitiga a exposição cambial e obedecem as seguintes regras:

- . Todos instrumentos devem ser líquidos, permitindo ajustes de posição, ter preços amplamente divulgados e cumprir com as exigências legais do mercado brasileiro;

## Notas Explicativas

### 4. Instrumentos financeiros--Continuação

#### c) Política de gestão de riscos financeiros--Continuação

##### (iii) *Riscos de mercado--Continuação*

- Os instrumentos financeiros devem ter alta correlação com o ativo a ser protegido.

A Companhia entende também, que por meio da contratação de dívidas em moeda estrangeira está exposta à flutuação das taxas de juros internacionais, sendo que a alta das taxas de juros flutuantes causa um aumento das despesas futuras. Portanto, a Companhia persegue a proteção da exposição a taxas de juros flutuantes também por meio da contratação de instrumentos financeiros derivativos. A utilização de instrumentos financeiros para mitigar a exposição a taxas de juros flutuantes considera que todos os instrumentos devem ser líquidos, permitindo ajustes de posição, ter preços amplamente divulgados e cumprir com as exigências legais dos mercados internacionais. A contratação dos instrumentos deve ser feita apenas com os bancos com *rating* superior a AA-.

Em 30 de setembro 2011 e 31 de dezembro de 2010, a Companhia possuía direitos e obrigações em moeda estrangeira, conforme tabela a seguir:

|                                   | <b>Consolidado</b>                              |                   |                          |                   |
|-----------------------------------|---|-------------------|--------------------------|-------------------|
|                                   | <b>Regime de Competência</b>                    |                   |                          |                   |
|                                   | <b>Milhares de dólares<br/>norte-americanos</b> |                   | <b>Milhares de reais</b> |                   |
|                                   | <b>30.09.2011</b>                               | <b>31.12.2010</b> | <b>30.09.2011</b>        | <b>31.12.2010</b> |
| <b>Direitos</b>                   |   |                   |                          |                   |
| Títulos e valores mobiliários     | 11.134  | 15.684            | 20.646                   | 26.133            |
| Clientes                          | 3.136   | 2.384             | 5.815                    | 3.973             |
| Hedge Cambial - Dólar Futuro (i)  | 41.500  | 41.500            | 76.958                   | 69.147            |
|                                   | <b>55.770</b>                                   | <b>59.568</b>     | <b>103.419</b>           | <b>99.253</b>     |
| <b>Obrigações</b>                 |   |                   |                          |                   |
| Empréstimos e financiamentos (ii) | 180.384   | 177.959           | 334.505                  | 296.516           |
| Outras obrigações                 | 1.460   | 1.476             | 2.708                    | 2.459             |
| Fornecedores                      | 858   | 157               | 1.592                    | 262               |
| <b>Exposição líquida</b>          | <b>(126.934)</b>                                | <b>(120.024)</b>  | <b>(235.386)</b>         | <b>(199.984)</b>  |

## Notas Explicativas

### 4. Instrumentos financeiros--Continuação

#### c) Política de gestão de riscos financeiros--Continuação

##### (iii) *Riscos de mercado--Continuação*

- (i) Refere-se ao valor nominal da compra de dólar futuro, operação esta contemplada no Fundo de Investimento Exclusivo conforme demonstrado nas Notas Explicativas 5 e 6.
- ii) Estão incluídas nos empréstimos e financiamentos, operações de pré-pagamento de exportação, e nota de crédito de exportação (NCE) no valor total de R\$174.483 (R\$142.945 em 31 de dezembro de 2010) - Nota Explicativa 13, os quais serão quitados pelas futuras exportações de produtos da Companhia, não representando, portanto, futuros desembolsos de caixa.

#### d) Derivativos

A Companhia contrata instrumentos financeiros derivativos junto a diversas instituições financeiras com classificação de crédito de grau de investimento e com a Bolsa de Mercadorias e Futuros – BM&F BOVESPA. As operações envolvendo instrumentos financeiros derivativos visam proteger os ativos e passivos ou exposição líquida em dólares norte-americanos dos efeitos de variações cambiais e dos riscos de flutuação nas taxas de juros.

As perdas e os ganhos com as operações de derivativos são reconhecidos mensalmente no resultado, considerando-se o valor justo (mercado) desses instrumentos. A provisão para as perdas não realizadas é reconhecida na conta "Financiamentos" no passivo circulante (balanço patrimonial), e a contrapartida no resultado é na rubrica "Despesas financeiras".

- . Contratos de *swap* : São contratados com o objetivo principal de trocar o indexador de dívidas em moeda dólar para o real ou de real para dólar, dependendo da operação.
- . Dólar futuro : Instrumento utilizado para proteção *hedge* das obrigações expostas em dólar norte-americano, incluindo as dívidas dos próximos 12 meses.

A Companhia divulga a seguir a sua posição em 30 de setembro 2011 e 31 de dezembro de 2010:

## Notas Explicativas

### 4. Instrumentos financeiros--Continuação

#### d) Derivativos--Continuação

| <b>Valor Justo</b>                            |     | <b>30.09.2011</b> | <b>31.12.2010</b> |
|---|-----|-------------------|-------------------|
|   |     | <b>Passivos</b>   |                   |
| Swaps   | (1) | 2.408             | 6.027             |
| Compra de dólar futuro - (Nota Explicativa 6) | (2) | 1.232             | 707               |

(1) Os contratos de swaps são completamente atrelados aos contratos de Capital de Giro, com direito legal corrente e executável de compensar os montantes reconhecidos e com a intenção de compensação, e de realizar o ativo e liquidar o passivo simultaneamente. Com isso, eles são apresentados nas demonstrações financeiras líquidos do saldo de Capital de Giro.

(2) O valor nominal da compra de dólar futuro é de R\$41.500 em 30 de setembro 2011 e em 31 de dezembro de 2010.

No período de nove meses findo em 30 de setembro 2011, a Companhia reconheceu na rubrica de "Receitas financeiras" um ganho de R\$ 5.161 relacionados a contratos de hedge cambial (R\$ 5.716 de perda em 30 de setembro 2010).

As operações de derivativos da Companhia na BM&F BOVESPA requerem margem inicial em garantia. A Companhia possuía, em 30 de setembro de 2011, depósitos de margem de R\$14.499 relacionados a Títulos Públicos - LTN (R\$9.815 em 31 de dezembro de 2010, relacionados à CDBs).

A Companhia opera derivativos de taxa de câmbio na BM&F Bovespa, considerada como risco de contraparte aceito.

#### e) Análise de sensibilidade

A Deliberação CVM no. 550 de 17 de outubro de 2008 dispõe que as companhias abertas devem divulgar em nota explicativa específica, informações qualitativas e quantitativas sobre todos os seus instrumentos financeiros, reconhecidos ou não como ativos ou passivos em seu balanço patrimonial.

Os principais riscos atrelados às operações da Companhia estão ligados a variação do CDI (para caixa e equivalentes de caixa, títulos e valores e mobiliários e empréstimos captados em moeda estrangeira); libor (para empréstimos captados no exterior) e dólar (clientes no mercado externo, fornecedores estrangeiros e empréstimos em moeda estrangeira).

## Notas Explicativas

### 4. Instrumentos financeiros--Continuação

#### e) Análise de sensibilidade--Continuação

Apresentamos, a seguir, quadro demonstrativo de análise de sensibilidade dos instrumentos financeiros, incluindo os derivativos, que descreve os riscos que podem gerar prejuízos significativos para a Companhia, com cenário mais provável (cenário I) segundo avaliação efetuada pela administração. Os cenários são demonstrados, nos termos determinados pela CVM, por meio da Instrução nº 475/08, a fim de apresentar 25% e 50% de deterioração na variável de risco considerada, respectivamente (cenários II e III).

A Companhia utilizou taxas de juros e dólar futuros projetados, obtidos junto ao Banco Central do Brasil na data do vencimento dos contratos, dessa forma, as taxas praticadas para desenvolvimento do cenário I, foram às seguintes: Libor Semestral 0,548390% a.a., Dólar R\$1,8544 e CDI 11,88% a.a

| PASSIVOS                      | Riscos           | Consolidado |            |                         |
|-------------------------------|------------------|-------------|------------|-------------------------|
|                               |                  | Cenário I   | Cenário II | Variação<br>Cenário III |
| Dívida em US\$                | aumento da Libor | (273.979)   | (274.355)  | (274.728)               |
| Dívida em US\$                | aumento do US\$  | (334.505)   | (418.131)  | (501.757)               |
| Dívida em moeda nacional      | aumento do CDI   | (122.031)   | (125.270)  | (128.509)               |
| <b>ATIVOS</b>                 |                  |             |            |                         |
| Caixa e equivalentes de caixa | queda do CDI     | 163.304     | 158.969    | 154.634                 |
| Títulos e valores mobiliários | queda do CDI     | 3.309       | 3.222      | 3.134                   |
| Títulos e valores mobiliários | queda do US\$    | 20.646      | 15.485     | 10.323                  |
| Clientes                      | queda do US\$    | 5.815       | 4.362      | 2.908                   |
| Compra de US\$ futuro         | queda do US\$    | 76.958      | 57.718     | 38.479                  |

## Notas Explicativas

### 5. Caixa e equivalentes de caixa

|   | Remuneração média - % | Controladora  |               | Consolidado    |                |
|---|-----------------------|---------------|---------------|----------------|----------------|
|   |                       | 30.09.2011    | 31.12.2010    | 30.09.2011     | 31.12.2010     |
| <i>Em moeda nacional</i>  |                       |               |               |                |                |
| Certificado de Depósito Bancário - CDB  | 100,35% do CDI        | 25.321        | 33.238        | 84.956         | 66.584         |
| Operações compromissadas  | 102,07% do CDI        | 17.190        | 17.797        | 37.914         | 36.330         |
| Fundo exclusivo de investimento multimercado crédito privado (composição da carteira) |                       |               |               |                |                |
| CDB   | 102,0% do CDI         | -             | -             | 13.715         | -              |
| Operações compromissadas  | 100,4% do CDI         | 734           | 1.435         | 26.388         | 5.501          |
| Outros  | 94,1% do CDI          | 11            | 396           | 331            | 1.519          |
| Disponibilidade em conta-corrente   |                       | 787           | 112           | 17.840         | 13.517         |
|   |                       | <b>44.043</b> | <b>52.978</b> | <b>181.144</b> | <b>123.451</b> |
| <i>Em moeda estrangeira</i>   |                       |               |               |                |                |
| Time Deposit  | VC + 1,12% a.a        | -             | -             | 17.765         | -              |
| Disponibilidade em conta-corrente   |                       | -             | -             | 7.635          | -              |
|   |                       | <b>-</b>      | <b>-</b>      | <b>25.400</b>  | <b>-</b>       |
| Total   |                       | <b>44.043</b> | <b>52.978</b> | <b>206.544</b> | <b>123.451</b> |

### 6. Títulos e valores mobiliários

|   | Remuneração média - %      | Controladora |               | Consolidado   |               |
|---|----------------------------|--------------|---------------|---------------|---------------|
|   |                            | 30.09.2011   | 31.12.2010    | 30.09.2011    | 31.12.2010    |
| <i>Em moeda nacional</i>  |                            |              |               |               |               |
| Certificado de Depósito Bancário - CDB  | 102,25% do CDI             |              | -             | 1.306         | 2.668         |
| Fundo exclusivo de investimento multimercado crédito privado (composição da carteira) |                            |              |               |               |               |
| CDB   | 102,0% do CDI              | 437          | 2.213         | -             | 8.487         |
| Debêntures  | CDI + 0,25%                | 64           | 261           | 2.003         | 1.002         |
| Debêntures over   | 101,7% do CDI              | 361          | -             | -             | -             |
| Cotas de FIDC   |                            |              | 125           |               | 481           |
| Box de Ação   | variável                   | 7            |               | 221           | -             |
| Termo de Ação   | variável                   | 51           |               | 1.612         | -             |
| Títulos públicos - LTN e LFT  | 100% do SELIC e pré fixada | 1.768        | 14.094        | 55.339        | 54.041        |
| BM&F  | variável                   | 39           | (184)         | 1.232         | (707)         |
| Fundo Investimento Renda Fixa   | variável                   | 169          | 1.286         | 5.286         | 4.930         |
|   |                            | <b>2.896</b> | <b>17.795</b> | <b>66.999</b> | <b>70.902</b> |
| <i>Em moeda estrangeira</i>   |                            |              |               |               |               |
| Time Deposit  | VC + 1,51% a.a             |              | -             | 14.845        | 21.211        |
| Treasury Notes  | VC + 2,95% a.a             |              | -             | 5.801         | 2.852         |
| Corporate Bonds   | VC +6,12% a.a              |              | -             | -             | 2.070         |
|   |                            | <b>-</b>     | <b>-</b>      | <b>20.646</b> | <b>26.133</b> |
| Total   |                            | <b>2.896</b> | <b>17.795</b> | <b>87.645</b> | <b>97.035</b> |

**Notas Explicativas****7. Contas a receber de clientes**

|   | <b>30.09.2011</b> | <b>Consolidado</b><br>31.12.2010 |
|---|-------------------|----------------------------------|
| No Brasil                                     | <b>72.122</b>     | 98.267                           |
| No Exterior                                   | <b>5.815</b>      | 3.973                            |
| Provisão para créditos de liquidação duvidosa | <b>(4.791)</b>    | (4.548)                          |
|   | <b>73.146</b>     | 97.692                           |

As movimentações da provisão para créditos de liquidação duvidosa estão a seguir demonstradas:

|  | <b>Consolidado</b> |
|--|--------------------|
| <b>Saldo em 31 de dezembro de 2010</b> | <b>4.548</b>       |
| Complemento de provisão                | 1.871              |
| Valores utilizados                     | (1.607)            |
| Valores estornados e não utilizados    | (21)               |
| <b>Saldo em 30 de setembro de 2011</b> | <b>4.791</b>       |

A seguir apresentamos os montantes a receber por idade de vencimento em 30 de setembro 2011 e 31 de dezembro de 2010.

|                                | <b>30.09.2011</b> | <b>31.12.2010</b> |
|--------------------------------|-------------------|-------------------|
| <b><i>A vencer</i></b>         | <b>62.823</b>     | 89.280            |
| <b><i>Títulos vencidos</i></b> |                   |                   |
| de 1 a 30 dias                 | <b>5.794</b>      | 4.297             |
| de 31 a 60 dias                | <b>965</b>        | 1.222             |
| de 61 a 90 dias                | <b>564</b>        | 361               |
| de 91 a 180 dias               | <b>1.424</b>      | 1.297             |
| de 181 a 360 dias              | <b>1.898</b>      | 2.354             |
| mais de 360                    | <b>4.469</b>      | 3.429             |
|                                | <b>15.114</b>     | 12.960            |
| <b>Total:</b>                  | <b>77.937</b>     | 102.240           |

## Notas Explicativas

### 8. Estoques

|                                 | <b>Consolidado</b> |                   |
|---------------------------------|--------------------|-------------------|
|                                 | <b>30/09/2011</b>  | <b>31.12.2010</b> |
| Produtos acabados               | <b>18.092</b>      | 23.944            |
| Produtos em processo            | <b>17.784</b>      | 15.691            |
| Matérias-primas                 | <b>43.637</b>      | 54.907            |
| Materiais auxiliares            | <b>16.467</b>      | 14.032            |
| Provisão para perdas no estoque | <b>(207)</b>       | (876)             |
|                                 | <b>95.773</b>      | 107.698           |

### 9. Tributos a recuperar

|   | <b>Controladora</b> |                   | <b>Consolidado</b> |                   |
|---|---------------------|-------------------|--------------------|-------------------|
|   | <b>30.09.2011</b>   | <b>31.12.2010</b> | <b>30.09.2011</b>  | <b>31.12.2010</b> |
| Imposto sobre Circulação de Mercadorias e Serviços - ICMS (i)       | 5.162               | -                 | 13.591             | 14.145            |
| Crédito presumido de IPI (ii)                                       | 844                 | -                 | 12.789             | 12.713            |
| Imposto de Renda Pessoa Jurídica - IRPJ                             | 991                 | 1.367             | 2.155              | 7.371             |
| Imposto sobre Produtos Industrializados - IPI                       | 107                 | -                 | 3.118              | 1.293             |
| Imposto de Renda Retido na Fonte - IRRF                             | 1.381               | -                 | 3.758              | 306               |
| Contribuição Social sobre Lucro Líquido - CSLL                      | 1                   | -                 | 4.334              | 5.595             |
| Contribuição para Financiamento da Seguridade Social - COFINS (iii) | 1.270               | -                 | 3.477              | 6.610             |
| Programa de Integração Social - PIS (iii)                           | -                   | -                 | 2.485              | 5.077             |
| Outros (iv)   | 3.420               | -                 | 12.762             | 1.126             |
|   | <b>13.176</b>       | 1.367             | <b>58.469</b>      | 54.236            |
| Circulante  | <b>(10.979)</b>     | (1.367)           | <b>(51.597)</b>    | (47.484)          |
| Não circulante  | <b>2.197</b>        | -                 | <b>6.872</b>       | 6.752             |

(i) O saldo a recuperar de ICMS é decorrente, basicamente, dos créditos sobre compra de insumos, utilizados na fabricação de produtos que tem regime de diferimento na venda e de aquisição de imobilizado, calculados conforme Decisão Normativa CAT Nº 1º DE 25 de abril de 2001, os quais estão sendo aproveitados em 48 parcelas.

(ii) O saldo de IPI no Consolidado é decorrente, principalmente, do crédito prêmio de IPI reconhecido extemporaneamente durante o exercício de 2010 (vide Nota Explicativa 18) e créditos sobre compra de insumos utilizados na fabricação de produtos.

(iii) O saldo a recuperar de PIS e COFINS é decorrente dos créditos sobre compra de insumos, utilizados na fabricação de produtos que tem como regime de tributação o cálculo não cumulativo e de aquisição de ativo imobilizado, calculados conforme Lei 10.637/2002 os quais estão sendo aproveitados em 12 parcelas.

(iv) O saldo de crédito de PIS e COFINS sobre insumos, de acordo com o conceito de custos, foi contabilizado em rubrica, outras, referente aos créditos não tomados no período de setembro de 2006 a setembro de 2011, no montante de R\$ 11.227 milhões.

## Notas Explicativas

### 10. Investimento

#### 10.1. Investimentos em Controladas

|   | 30.09.2011     |                |   |                   | 31.12.2010     |                |   |                   |
|---|----------------|----------------|---|-------------------|----------------|----------------|---|-------------------|
|   | Ativo          | Passivo        | Patrimônio Líquido (passivo a descoberto) | Resultado Líquido | Ativo          | Passivo        | Patrimônio Líquido (passivo a descoberto) | Resultado Líquido |
| Mangels Indústria e Comércio Ltda.      | 600.355        | 458.780        | 141.575                                   | (6.479)           | 747.738        | 531.635        | 216.103                                   | 20.407            |
| Mangels Galvanização Ltda.              | -              | -              | -   | -                 | 9.470          | 4.949          | 4.521                                     | 1.152             |
| Mangels Componentes da Amazônia Ltda.   | 47.559         | 23.481         | 24.078                                    | 11.475            | 42.237         | 19.756         | 22.482                                    | 12.623            |
| Laminação Baukus Ltda.                  | -              | -              | -   | -                 | 91             | 76             | 15  | (4)               |
| Maxitrade S.A.                          | -              | -              | -   | -                 | 4.355          | 4              | 4.351                                     | 1.704             |
| Mangels International Corporation       | 21.391         | -              | 21.391                                    | 352               | 18.904         | -              | 18.904                                    | 302               |
| Recman Comercial e Administradora Ltda. | -              | -              | -   | -                 | 5.112          | 471            | 4.641                                     | 1.755             |
| Mangels USA Corporation                 | (2.526)        | 33             | (2.559)                                   | (25)              | (2.217)        | 60             | (2.276)                                   | (30)              |
| Superficie Ltda.                        | 25.247         | 4.025          | 21.222                                    | 1.687             | 22.699         | 4.058          | 18.641                                    | 512               |
| E. Koga & Cia Ltda. - EPP               | 2.334          | 1.005          | 1.329                                     | 268               | 1.899          | 838            | 1.061                                     | 523               |
|   | <b>694.360</b> | <b>487.324</b> | <b>207.036</b>                            | <b>7.278</b>      | <b>850.288</b> | <b>561.847</b> | <b>288.443</b>                            | <b>38.944</b>     |

#### 10.2 Informações sobre os investimentos

|                                       | Ações ou quotas possuídas lote de mil | Participação da empresa no capital - % |          | Patrimônio líquido | Lucro líquido (prejuízo) |
|---------------------------------------|---------------------------------------|--|----------|--------------------|--------------------------|
|                                       |                                       | Direta                                 | Indireta |                    |                          |
| <b>Em 31 de dezembro de 2010</b>      |                                       |  |          |                    |                          |
| Mangels Indústria e Comércio Ltda.    | 14.621                                | 97,76                                  | 2,24     | 216.103            | 20.407                   |
| Laminação Baukus Ltda.                | 2.073                                 | 100,00                                 | -        | 15                 | (4)                      |
| Maxitrade S.A.                        | 15.991                                | 100,00                                 | -        | 4.351              | 1.704                    |
| Mangels Galvanização Ltda.            | 514                                   | 97,92                                  | 2,08     | 4.521              | 1.152                    |
| <b>Em 30 de setembro 2011</b>         |                                       |  |          |                    |                          |
| Mangels Indústria e Comércio Ltda.    | 11.581                                | 100,00                                 | -        | 141.575            | (6.477)                  |
| Mangels Componentes da Amazonia Ltda. | 8.274                                 | 99,99                                  | -        | 24.078             | 11.475                   |
| E.Koga e Cia Ltda. - EPP              | 12                                    | 100,00                                 | -        | 1.329              | 266                      |

#### 10.3 Movimentação dos investimentos

|   | Controladora                       |                        |                |                            |                                       |              | Total    |
|---|------------------------------------|------------------------|----------------|----------------------------|---------------------------------------|--------------|----------|
|   | Mangels Indústria e Comércio Ltda. | Laminação Baukus Ltda. | Maxitrade S.A. | Mangels Galvanização Ltda. | Mangels Componentes da Amazonia Ltda. | E.Koga Ltda. |          |
| Saldo em 31 de dezembro de 2010   | 211.271                            | 15                     | 4.351          | 4.428                      | -                                     | -            | 220.065  |
| Equivalência patrimonial  | (6.477)                            | -                      | -              | 267                        | 11.475                                | 266          | 5.531    |
| Compra das quotas da MICL e Mangels Galvanização Ltda (i)               | 4.831                              | -                      | -              | -                          | -                                     | -            | 4.831    |
| Transferência de Investimentos (ii)                                     | 4.315                              | (15)                   | (4.351)        | 51                         | -                                     | -            | -        |
| Incorp.da Mangels Galvanização Ltda e Unidade Galvanização da MCL (iii) | (4.095)                            | -                      | -              | (4.746)                    | -                                     | -            | (8.841)  |
| Transferência da Mangels Componentes da Amazônia (iv)                   | -                                  | -                      | -              | -                          | 12.603                                | -            | 12.603   |
| Compra de quotas da E.Koga (v)  | -                                  | -                      | -              | -                          | -                                     | 1.063        | 1.063    |
| Redução de capital cisão parcial Unidade Aços (vi)                      | (68.270)                           | -                      | -              | -                          | -                                     | -            | (68.270) |
| Saldo em 30 de setembro de 2011   | 141.575                            | -                      | -              | -                          | 24.078                                | 1.329        | 166.982  |

- (i) No trimestre findo em 31 de março de 2011, a controladora Mangels Industrial S.A, comprou as quotas da controlada Mangels Indústria e Comércio Ltda. que estavam em poder da Recman Comercial e Administradora Ltda, no montante de R\$ 4.831, passando a participação da Companhia na Mangels Indústria e Comércio Ltda de 97,76% para 100%.
- (ii) Durante o segundo trimestre de 2011, os sócios aprovaram transferências de investimentos pelo valor patrimonial, resultando em um aumento líquido na Mangels Indústria e Comércio Ltda. no montante de R\$ 4.315, referente a incorporação da Laminação Baukus Ltda., que por sua vez, incorporou a Maxitrade S.A., Recman Comercial e Administradora Ltda. e Mangels Rodas Ltda.

## Notas Explicativas

- (iii) Em 29 de abril de 2011, os sócios aprovaram a redução de capital da controlada Mangels Indústria e Comércio Ltda., mediante ao cancelamento de 409.485 quotas representativas do capital social de titularidade da controladora, no valor de R\$ 4.095, referente a cisão parcial da Mangels Indústria e Comércio Ltda. - Unidade de Galvanização, com Incorporação do Acervo Líquido Cindido pela Mangels Industrial S.A. Ainda em 29 de Abril de 2011, a Mangels Industrial S.A. incorporou o acervo líquido da Mangels Galvanização Ltda.
- (iv) Em 19 de maio de 2011, a controlada Mangels Indústria e Comércio Ltda., vendeu a totalidade de quotas representativas do capital da Mangels Componentes da Amazônia para a controladora Mangels Industrial S.A. pelo preço estabelecido de R\$ 12.603.
- (v) Em 19 de maio de 2011, a Mangels Industrial S.A. adquiriu as quotas de participação da E.Koga Ltda. da Superfície Ltda. pelo preço estabelecido de R\$ 1.063.
- (vi) Em 31 de agosto de 2011, os sócios aprovaram a cisão parcial da Mangels Indústria e Com. Ltda. relacionadas, aos ativos e passivos da Divisão Aços, com versão a parcela cindida para o Patrimônio Líquido da sociedade. O montante cindido foi de R\$ 68 milhões.

## 11. Imobilizado.

### 11.1 Movimentação do imobilizado

| Consolidado                                 | Terrenos      | Edificações e benfeitorias | Equipamentos e instalações | Veículos     | Movéis e utensílios | Outros     | Obras em andamento | Adiantamento a fornecedor | Total          |
|---|---------------|----------------------------|----------------------------|--------------|---------------------|------------|--------------------|---------------------------|----------------|
| <b>Saldos em 31 de dezembro de 2010</b>     | 22.675        | 47.062                     | 182.352                    | 2.006        | 3.313               | 118        | 56.723             | 1.408                     | 315.647        |
| Aquisição                                   | -             | 221                        | 550                        | -            | -                   | -          | 6.961              | 538                       | 8.270          |
| Baixas                                      | -             | -                          | (61)                       | (230)        | (156)               | -          | -                  | (1.445)                   | (1.952)        |
| Transferência de andamento para imobilizado | -             | -                          | 21.363                     | 286          | 15                  | -          | (21.664)           | -                         | -              |
| Depreciação                                 | -             | (250)                      | (4.922)                    | (23)         | (144)               | -          | -                  | -                         | (5.345)        |
| <b>Saldos em 31 de março de 2011</b>        | 22.675        | 47.023                     | 199.282                    | 1.973        | 3.028               | 118        | 42.020             | 501                       | 316.620        |
| Aquisição                                   | -             | -                          | 2                          | 29           | 5                   | -          | 10.651             | 464                       | 11.151         |
| Baixas                                      | (500)         | -                          | (517)                      | (139)        | (4)                 | -          | (101)              | (633)                     | (1.894)        |
| Transferência de andamento para imobilizado | -             | -                          | 6.561                      | 443          | 78                  | -          | (7.082)            | -                         | -              |
| Depreciação                                 | -             | (334)                      | (5.199)                    | (145)        | (155)               | -          | -                  | -                         | (5.832)        |
| <b>Saldos em 30 de junho de 2011</b>        | 22.175        | 46.689                     | 200.130                    | 2.161        | 2.952               | 118        | 45.488             | 332                       | 320.045        |
| Aquisição                                   | -             | -                          | 996                        | 66           | 2                   | -          | 9.591              | 509                       | 11.164         |
| Baixas                                      | -             | -                          | (155)                      | (254)        | (13)                | -          | (287)              | (680)                     | (1.389)        |
| Transferência de andamento para imobilizado | -             | 214                        | 5.428                      | 66           | 175                 | -          | (5.883)            | -                         | -              |
| Depreciação                                 | -             | (397)                      | (5.382)                    | (148)        | (177)               | -          | -                  | -                         | (6.104)        |
| <b>Saldos em 30 de setembro de 2011</b>     | 22.175        | 46.506                     | 201.017                    | 1.891        | 2.939               | 118        | 48.909             | 161                       | 323.716        |
| Custo total                                 | 22.175        | 75.162                     | 411.192                    | 2.730        | 16.805              | 118        | 48.909             | 161                       | 577.252        |
| Depreciação acumulada                       | -             | (28.656)                   | (210.175)                  | (839)        | (13.866)            | -          | -                  | -                         | (253.536)      |
| <b>Valor residual</b>                       | <b>22.175</b> | <b>46.506</b>              | <b>201.017</b>             | <b>1.891</b> | <b>2.939</b>        | <b>118</b> | <b>48.909</b>      | <b>161</b>                | <b>323.716</b> |

Taxa anual média de depreciação %

3 2,7 a 25,0 20 3,7 a 25,0

O saldo do ativo imobilizado inclui reavaliações de terrenos, edifícios e equipamentos e instalações, sendo a última efetuada em 30 de setembro de 2007. Em 30 de setembro 2011, o saldo líquido dos bens reavaliados é de R\$48.577 (R\$ 50.176 em 31 de dezembro de 2010), sendo nessa data o valor das depreciações acumuladas de R\$30.350 (R\$ 30.029 em 31 de dezembro de 2010).

Conforme disposição da Deliberação CVM nº 183/95, a parcela realizada da reserva de reavaliação líquida de imposto de renda e de contribuição social, foi transferida para "Lucros acumulados" e totalizou, no período de nove meses findo em 30 de setembro 2011 R\$973 (R\$1.139 em 30 de setembro 2010).

As obras em andamento correspondem a investimentos que estão sendo realizados pela Companhia para aumento de produtividade e redução de custos, modernizando suas linhas de produção com novos equipamentos, mais eficientes e econômicos, principalmente na Divisão Aços que está ampliando a

## Notas Explicativas

sua planta fabril, e no terceiro trimestre foi capitalizado R\$ 485 mil.

### 12.Intangível

|  | Software   | Desenvolvimento de Sistemas | Outras     | Ágio com expectativa de rentabilidade futura (Goodwill) | Total         |
|--|------------|-----------------------------|------------|---|---------------|
| <b>Consolidado</b>                     |            |                             |            |   |               |
| Saldo em 31 de dezembro de 2010        | 591        | 3.963                       | 153        | 13.598  | 18.305        |
| Aquisição                              | -          | -                           | -          | -   | -             |
| Baixas                                 | -          | (118)                       | -          | -   | (118)         |
| Transferência                          | -          | -                           | -          | -   | -             |
| Amortização                            | (31)       | (300)                       | (8)        | -   | (339)         |
| <b>Saldo em 31 de março de 2011</b>    | <b>560</b> | <b>3.545</b>                | <b>145</b> | <b>13.598</b>   | <b>17.848</b> |
| Aquisição                              | -          | -                           | -          | -   | -             |
| Baixas                                 | -          | -                           | -          | -   | -             |
| Transferência                          | -          | -                           | -          | -   | -             |
| Amortização                            | (32)       | (295)                       | (8)        | -   | (335)         |
| <b>Saldo em 30 de junho de 2011</b>    | <b>528</b> | <b>3.250</b>                | <b>137</b> | <b>13.598</b>   | <b>17.513</b> |
| Aquisição                              | -          | -                           | -          | -   | -             |
| Baixas                                 | -          | -                           | -          | -   | -             |
| Transferência                          | -          | -                           | -          | -   | -             |
| Amortização                            | (32)       | (294)                       | (9)        | -   | (335)         |
| <b>Saldo em 30 de setembro de 2011</b> | <b>496</b> | <b>2.956</b>                | <b>128</b> | <b>13.598</b>   | <b>17.178</b> |
| Custo Total                            | 633        | 9.200                       | 158        | 13.598  | 23.589        |
| Amortização                            | (137)      | (6.244)                     | (30)       | -   | (6.411)       |
| <b>Valor residual</b>                  | <b>496</b> | <b>2.956</b>                | <b>128</b> | <b>13.598</b>   | <b>17.178</b> |

### 13. Empréstimos e financiamentos

|                                  | Taxa média anual de juros - %a.a. | Consolidado      |                  |
|----------------------------------|-----------------------------------|------------------|------------------|
|                                  |                                   | 30.09.2011       | 31.12.2010       |
| <b>Moeda Nacional</b>            |                                   |                  |                  |
| BNDES / Máquinas/ PSI / EXIM     | 4,81% a.a                         | 92.511           | 94.495           |
| Capital de Giro (CEF / NCE BB)   | 120% do CDI                       | 15.716           | 39.551           |
| Capital de Giro (BASA)           | 10% a.a.                          | 12.489           | 13.448           |
| Arrendamento Mercantil (Nota 13) | CDI + 0,28% a.m.                  | 1.315            | 1.898            |
|                                  |                                   | <b>122.031</b>   | <b>149.392</b>   |
| <b>Moeda Estrangeira</b>         |                                   |                  |                  |
| Pré-pagamento exportação/ NCE    | Libor semestral + 5,66% a.a.      | 174.483          | 142.945          |
| Capital de giro / Finimp         | 4,69% a.a.                        | 60.526           | 58.514           |
| DEG/FMO                          | Libor semestral + 4,70% a.a.      | 99.496           | 95.057           |
|                                  |                                   | <b>334.505</b>   | <b>296.516</b>   |
|                                  |                                   | <b>456.536</b>   | <b>445.908</b>   |
| Circulante                       |                                   | <b>(151.859)</b> | <b>(124.618)</b> |
| Não Circulante                   |                                   | <b>304.677</b>   | <b>321.290</b>   |

Os financiamentos obtidos do BNDES, para aquisição de ativo imobilizado, estão

## Notas Explicativas

garantidos por itens do ativo, cujo valor total é de R\$ 84,4 milhões. Os pré-pagamentos de exportações estão garantidos pelas exportações futuras. Os contratos de capital de giro representam linhas de créditos rotativos.

Como obrigação contratual do empréstimo contratado junto ao DEG/FMO, a Companhia deve atender trimestralmente e anualmente determinados indicadores financeiros (*covenants*) medidos com base nas informações trimestrais e demonstrações financeiras anuais, respectivamente, preparadas de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil. Em 30 de setembro 2011 e 31 de dezembro de 2010 a Companhia estava adimplente com essas obrigações contratuais.

As parcelas de longo prazo vencem conforme demonstrado abaixo:

| Ano  | Consolidado    |                |
|------|----------------|----------------|
|      | 30.09.2011     | 31.12.2010     |
| 2012 | 18.988         | 131.469        |
| 2013 | 112.713        | 117.571        |
| 2014 | 71.240         | 27.471         |
| 2015 | 59.227         | 22.703         |
| 2016 | 33.695         | 14.861         |
| 2017 | 2.042          | 1.820          |
| 2018 | 2.073          | 1.773          |
| 2019 | 2.105          | 1.728          |
| 2020 | 1.677          | 1.281          |
| 2021 | 917            | 613            |
|      | <b>304.677</b> | <b>321.290</b> |

## 14. Debêntures

|            |         |            |                |                                |                                 |                                 |                  |                      | Controladora e Consolidado |  |
|------------|---------|------------|----------------|--------------------------------|---------------------------------|---------------------------------|------------------|----------------------|----------------------------|--|
|            |         |            |                |                                |                                 |                                 |                  |                      | 30.09.2011                 |  |
| Indexador  | Juros   | Circulante | Não Circulante | Custos de transação incorridos | Custos de transação apropriados | Custos de transação a apropriar | Total Circulante | Total Não Circulante |                            |  |
| Debêntures | Taxa DI | 3.249      | 17.830         | 46.667                         | (1.312)                         | 338                             | (974)            | (272)                | (702)                      |  |
|            |         |            |                |                                |                                 |                                 |                  |                      | Controladora e Consolidado |  |
|            |         |            |                |                                |                                 |                                 |                  |                      | 31.12.2010                 |  |
| Indexador  | Juros   | Circulante | Não Circulante | Custos de transação incorridos | Custos de transação apropriados | Custos de transação a apropriar | Total Circulante | Total Não Circulante |                            |  |
| Debêntures | Taxa DI | 921        | 15.519         | 54.444                         | (1.072)                         | 143                             | (929)            | (124)                | (805)                      |  |

Em 7 de maio de 2010, o Conselho de Administração, aprovou a 3ª emissão pública, pela Companhia, de debêntures simples, não conversíveis em ações, da espécie quirografária, no montante de R\$ 70.000, com as seguintes condições: (i) Data de Emissão: 18 de maio de 2010; (ii) Valor Nominal Unitário: R\$ 1.000; (iii) Quantidade de Debêntures e Número de Séries: 70 (setenta) Debêntures, em série única. ; (iv) Colocação e Negociação: as Debêntures foram objeto de distribuição pública, com esforços restritos de colocação, nos termos da Instrução CVM nº 476/09, com

## Notas Explicativas

garantia firme de subscrição para o volume de R\$ 70.000; (v) Prazo e Data de Vencimento: 5 (cinco) anos a partir da Data de Emissão; (vi) Remuneração: sobre o valor nominal unitário incidirão juros remuneratórios correspondentes à variação acumulada de 118,00% (cento e dezoito por cento) da taxa média diária dos depósitos interfinanceiros de um dia denominada "Taxa DI over extra-grupo", a serem pagos semestralmente; (vii) Amortização: o valor nominal unitário das Debêntures será amortizado em 9 (nove) parcelas semestrais e consecutivas, a partir de 18 de maio de 2011; e (viii) Garantia: as Debêntures contarão com a garantia da cessão sob condição suspensiva de direitos creditórios da Mangels Indústria e Comércio Ltda., até o limite de 55% (cinquenta e cinco por cento) do saldo devedor das Debêntures.

No acumulado de nove meses, foi amortizado do valor do principal R\$ 7.778 milhões.

Como obrigação a contratação da Debêntures, a Companhia deve atender trimestralmente e anualmente determinados indicadores financeiros (*covenants*) medidos com base nas informações trimestrais e demonstrações financeiras anuais, respectivamente, preparadas de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil. Em 30 de setembro 2011 e 31 de dezembro de 2010 a Companhia estava adimplente com essas obrigações contratuais.

As parcelas de longo prazo vencem conforme demonstrado abaixo:

| Ano  | Consolidado   |               |
|------|---------------|---------------|
|      | 30.09.2011    | 31.12.2010    |
| 2012 | 7.777         | 15.554        |
| 2013 | 15.554        | 15.554        |
| 2014 | 15.554        | 15.554        |
| 2015 | 7.782         | 7.782         |
|      | <b>46.667</b> | <b>54.444</b> |

## 15. Provisão para riscos e discussões judiciais

A Companhia é parte integrante em processos trabalhistas e tributários e outros em andamento e está discutindo essas questões tanto na esfera administrativa como na judicial, as quais, quando aplicável, são amparadas por depósitos judiciais. A provisão para as eventuais perdas decorrentes desses processos são estimadas e atualizadas pela administração, amparada pela opinião de seus consultores legais.

Abaixo demonstramos os saldos das provisões para riscos e discussões judiciais e dos respectivos depósitos em garantia de recursos:

|                                | Consolidado         |              | Consolidado                       |              |
|--------------------------------|---------------------|--------------|-----------------------------------|--------------|
|                                | Depósitos judiciais |              | Provisão para riscos e discussões |              |
|                                | 30.09.2011          | 31.12.2010   | 30.09.2011                        | 31.12.2010   |
| Tributárias                    | 2.543               | 2.914        | -                                 | 471          |
| Trabalhistas e previdenciárias | 3.238               | 4.423        | 1.252                             | 2.686        |
| Outras                         | 1.518               | 1.568        | 2.566                             | 2.584        |
|                                | <b>7.299</b>        | <b>8.905</b> | <b>3.818</b>                      | <b>5.741</b> |

## Notas Explicativas

A movimentação da provisão está demonstrada a seguir:

|  | <b>Consolidado</b> |                                       |               | <b>Total</b> |
|--|--------------------|---------------------------------------|---------------|--------------|
|  | <b>Tributárias</b> | <b>Trabalhistas e previdenciárias</b> | <b>Outras</b> |              |
| <b>Saldo em 31 de Dezembro de 2010</b> | 471                | 2.686                                 | 2.584         | 5.741        |
| Adições                                | -                  | 39                                    | -             | 39           |
| Baixas                                 | -                  | (70)                                  | -             | (70)         |
| <b>Saldo em 31 de Março de 2011</b>    | <b>471</b>         | <b>2.655</b>                          | <b>2.584</b>  | <b>5.710</b> |
| Baixas                                 | (471)              | (14)                                  | (18)          | (503)        |
| <b>Saldo em 30 de Junho de 2011</b>    | <b>-</b>           | <b>2.641</b>                          | <b>2.566</b>  | <b>5.207</b> |
| Baixas                                 | -                  | (1.389)                               | -             | (1.389)      |
| <b>Saldo em 30 de Setembro de 2011</b> | <b>-</b>           | <b>1.252</b>                          | <b>2.566</b>  | <b>3.818</b> |

Riscos classificados como prováveis – estão devidamente provisionadas na rubrica Provisão para riscos e discussões judiciais e representadas conforme abaixo descrito:

- **Tributárias:** Refere-se à provisão para demanda relacionada à compensação integral de Imposto de Renda e Contribuição Social na controlada indireta Recman Comercial e Administradora Ltda.
- **Trabalhistas e previdenciárias:** são representados por ações trabalhistas que buscam a recuperação de pretensos direitos trabalhistas, tais como: horas extras, equiparação salarial e outros;
- **Outras:** representados por Empréstimo Compulsório Eletrobrás.

Riscos classificados como possíveis - não têm provisões reconhecidas contabilmente e estão representadas por processos administrativos ou demandas judiciais conforme descrito abaixo:

### (a) Tributárias

- i) COFINS - compensação de PIS calculados na forma dos Decretos-Leis nºs 2.445 e 2449 de 1988 (PIS Semestralidade) com COFINS - refere-se a valores considerados como compensações indevidas e inscrito na dívida ativa da União em janeiro de 2008, no montante de R\$6,4 milhões, atualizado até 30 de setembro 2011.

## Notas Explicativas

- ii) PIS E COFINS - compensações do crédito presumido de IPI referente ao 1º e ao 3º trimestre de 2000 com débitos de PIS e COFINS não homologados pela fiscalização federal, efetuadas no exercício de 2003, no valor de R\$ 3,5 milhões, atualizado até 30 de setembro 2011.
- iii) ICMS – refere-se a auto de infração lavrado pela Secretaria da Fazenda em 19 de maio de 2010 sob o argumento de tributação a menor de material aplicado na industrialização sob encomenda e de créditos extemporâneos indevidos, no montante de R\$5,5 milhões, atualizado até 30 de setembro 2011.
- iv) CPMF – compensações de créditos acumulados de IPI no período de 2002 a 2005 com débitos de CPMF. Referem-se a créditos reconhecidos parcialmente pelo Fisco, o qual entendeu que os mesmos seriam insuficientes uma vez que também incluiu aos débitos da CPMF multa de mora. O montante corresponde a R\$3,0 milhões, atualizado até 30 de setembro 2011.
- v) CSLL/IRPJ e outros – Compensações de crédito de PIS/COFINS sobre exportação referente o 1º e 2º trimestres de 2004 com débitos da CSLL/IRPJ e outros, não homologadas pela fiscalização federal por contemplar vendas para a Zona Franca de Manaus. O montante é de R\$ 3,9 milhões, atualizado até 30 de setembro 2011.

### (b) Previdenciárias

INSS e SAT sobre folha de pagamento e multas. Em novembro de 2007 foi lavrada notificação fiscal de lançamento de débito - NFLD pelo INSS, em razão de recolhimentos a menor de contribuições previdenciárias (INSS, SAT e terceiros) no período de 2002 a 2006. O montante envolvido é de R\$ 3,3 milhões, atualizado até 30 de setembro 2011.

### (c) Cíveis

A sociedade é parte em 3 ações cíveis, entre as quais 2 no âmbito da justiça cível e 1 na justiça federal, movidas por prestadores de serviços e INSS, referente a pedidos de indenização, perfazendo o montante de R\$ 2,6 milhões, atualizado até 30 de setembro de 2011.

### d) Legislação vigente

De acordo com a legislação em vigor no Brasil, os impostos federais, estaduais e municipais e os encargos sociais estão sujeitos a exame pelas respectivas autoridades por períodos que variam de 5 a 30 anos. As legislações nos demais países em que as controladas da Companhia operam possuem prazos prescricionais diferenciados.

## Notas Explicativas

### 16. Informações sobre partes relacionadas

#### a) Transações e saldos

Saldos patrimoniais e transações no período acumulado de nove meses, findo em 30.09.2011

|                                      | 30.09.2011          |                         |                       |                           |                        |
|--------------------------------------|---------------------|-------------------------|-----------------------|---------------------------|------------------------|
|                                      | Ativo<br>circulante | Ativo não<br>circulante | Passivo<br>circulante | Passivo não<br>circulante | Receitas<br>(despesas) |
| <b>Com empresas consolidadas</b>     |                     |                         |                       |                           |                        |
| Mangels Industria e Comercio Ltda.   | -                   | 6.804                   | 5                     | -                         | (102)                  |
| Mangels USA                          | 5                   | -                       | -                     | -                         | -                      |
| Superfície Ltda.                     | -                   | -                       | 1.000 <sup>(2)</sup>  | -                         | -                      |
|                                      | 1.005               | 6.804                   | 1.005                 | -                         | (102)                  |
| <b>Com empresas não consolidadas</b> |                     |                         |                       |                           |                        |
| Tecnopar S.A.                        | -                   | -                       | -                     | -                         | 1                      |
|                                      | -                   | -                       | -                     | -                         | 1                      |

Saldos patrimoniais no exercício findo em 31.12.2010 e transações no período de nove meses findo em 30 de setembro de 2011:

|                                       | 31.12.2010          |                         |                       |                           |                        |
|---------------------------------------|---------------------|-------------------------|-----------------------|---------------------------|------------------------|
|                                       | Ativo<br>circulante | Ativo não<br>circulante | Passivo<br>circulante | Passivo não<br>circulante | Receitas<br>(despesas) |
| <b>Com empresas consolidadas</b>      |                     |                         |                       |                           |                        |
| Mangels Indústria e Comercio Ltda.    | 131 (1)             | -                       | 1.272 (3)             | -                         | (13)                   |
| Laminação Baukus Ltda.                | -                   | -                       | -                     | -                         | -                      |
| Recman Ltda.                          | 101                 | -                       | -                     | -                         | -                      |
| Mangels International corporation     | -                   | -                       | -                     | -                         | -                      |
| Mangels USA                           | 5                   | -                       | 60                    | -                         | -                      |
| Mangels Componentes da Amazônia Ltda. | 126                 | -                       | 126 (1)               | -                         | -                      |
| Superfície Ltda.                      | 2                   | -                       | 1.002 (2)             | -                         | -                      |
| E.Koga Ltda.                          | 1.000 (2)           | -                       | -                     | -                         | -                      |
| Mangels Galvanização Ltda.            | 1.195 (3)           | -                       | 100                   | -                         | -                      |
|                                       | 2.560               | -                       | 2.560                 | -                         | (13)                   |
| <b>Com empresas não consolidadas</b>  |                     |                         |                       |                           |                        |
| Mangels S.A.                          | -                   | -                       | -                     | 280                       | -                      |
| Tecnopar S.A.                         | -                   | -                       | -                     | 5                         | -                      |
| Shorewood S.A.                        | -                   | -                       | -                     | -                         | -                      |
|                                       | -                   | -                       | -                     | 285                       | -                      |

(1) Refere-se principalmente a operação comercial de venda de aço da Mangels Indústria e Comércio Ltda. para Mangels Componentes da Amazônia.

(2) Refere-se principalmente a dívidas de ex-sócios adquiridas, com a compra das quotas representativas de 100% da E.koga.

(3) Refere-se a operações de aluguel de equipamentos de infra-estrutura da Mangels Galvanização para Mangels Indústria e Comércio Ltda.

Todas as movimentações acima estão em condições pactuadas entre as partes.

#### b) Remuneração do pessoal-chave da administração - Consolidado

O pessoal-chave da administração inclui os conselheiros, diretores e os membros do Comitê Executivo. A remuneração anual global dos administradores, incluindo os honorários dos membros do Conselho de Administração, do Conselho Fiscal e

## Notas Explicativas

dos Diretores, foi fixada em até R\$7.800 conforme aprovado em Assembléia Geral Ordinária e Extraordinária realizada em 29 de abril de 2011. A remuneração paga durante os semestres findos em 30 de setembro 2011 e 2010 está demonstrada a seguir:

|   | <u>30.09.2011</u> | <u>30.09.2010</u> |
|---|-------------------|-------------------|
| Honorários e encargos da diretoria e conselheiros | 2.026             | 1.400             |
| Planos de aposentadoria e pensão (i)              | 58                | 76                |
| Outros benefícios                                 | <u>345</u>        | <u>208</u>        |
|   | <u>2.429</u>      | <u>1.684</u>      |

(i) Refere-se ao plano de contribuição definida mencionada na Nota Explicativa 2.7, sendo o valor aqui apresentado relativo apenas aos administradores, não incluindo os demais funcionários.

Os referidos gastos foram contabilizados na rubrica de despesas gerais e administrativas na demonstração de resultado.

## 17. Informações por segmento

Para fins de administração, a Companhia é dividida em unidades de negócio, com base nos produtos e serviços, com quatro segmentos operacionais sujeitos a divulgação de informações:

- **Aços:** Instalada em São Bernardo do Campo (SP), a Divisão Aços é responsável pela produção de tiras relaminadas de aço de baixo, médio e alto teor de carbono para as mais diversas aplicações. Possui também, um Centro de Serviços de Aços (CSA), prestando serviços de decapagem, aplainamento e corte.
- **Rodas:** Situada em Três Corações (MG), a fábrica de rodas produz rodas de alumínio originais para montadoras de veículos;
- **Cilindros:** também situada em Três Corações, é responsável pela produção de cilindros para gás liquefeito de petróleo (GLP) e tanques de ar comprimido. A divisão possui o serviço de requalificação de cilindros para GLP, na própria planta de Três Corações mais cinco requalificadoras localizadas em Canoas (RS), Cabo de Santo Agostinho (PE), Goiânia (GO), Araucária (PR) e Paulínia (SP), além do centro de serviço de classificação de vasilhames vazios de GLP em Araucária (PR)
- **Galvanização:** com planta em Guarulhos (SP), é responsável pela fabricação e tratamento de defensas metálicas para rodovias, produção de pisos industriais e oferece serviços de galvanização a fogo de peças e estruturas de aço.

A administração monitora separadamente os resultados operacionais das unidades de negócio, para poder tomar decisões sobre alocação de recursos e avaliar o desempenho.

## Notas Explicativas

O total de ativo por segmento reportável em 30 de setembro 2011 esta apresentado a seguir:

|                     | 30.09.2011 |         |           |              |        |         |
|---------------------|------------|---------|-----------|--------------|--------|---------|
|                     | Aços       | Rodas   | Cilindros | Galvanização | Outros | Total   |
| Ativos por segmento | 433.208    | 215.424 | 125.548   | 52.424       | 84.370 | 910.974 |

|                     | 31.12.2010 |         |           |              |        |         |
|---------------------|------------|---------|-----------|--------------|--------|---------|
|                     | Aços       | Rodas   | Cilindros | Galvanização | Outros | Total   |
| Ativos por segmento | 434.808    | 171.725 | 111.624   | 55.108       | 83.546 | 856.811 |

### Divisão Aços

| R\$ milhões            | 1ºT11         | 2ºT11         | 3ºT11         | Acumulado<br>9 Meses | 1ºT10         | 2ºT10         | 3ºT10         | Acumulado<br>9 Meses |
|------------------------|---------------|---------------|---------------|----------------------|---------------|---------------|---------------|----------------------|
| <b>Receita Bruta</b>   | <b>100,8</b>  | <b>101,3</b>  | <b>91,4</b>   | <b>293,5</b>         | <b>93,3</b>   | <b>105,8</b>  | <b>106,3</b>  | <b>305,4</b>         |
| <b>Receita Líquida</b> | <b>76,8</b>   | <b>73,3</b>   | <b>68,6</b>   | <b>218,7</b>         | <b>69,6</b>   | <b>79,7</b>   | <b>80,4</b>   | <b>229,7</b>         |
| <i>Mercado Interno</i> | 74,7          | 70,2          | 66,1          | 211,0                | 68,6          | 78,0          | 77,8          | 224,4                |
| <i>Mercado Externo</i> | 2,1           | 3,1           | 2,5           | 7,7                  | 1,0           | 1,7           | 2,6           | 5,3                  |
| <b>CPV</b>             | <b>(68,5)</b> | <b>(69,3)</b> | <b>(57,2)</b> | <b>(195,1)</b>       | <b>(61,1)</b> | <b>(66,9)</b> | <b>(67,9)</b> | <b>(195,9)</b>       |
| <b>Lucro Bruto</b>     | <b>8,3</b>    | <b>4,0</b>    | <b>11,4</b>   | <b>23,6</b>          | <b>8,5</b>    | <b>12,8</b>   | <b>12,5</b>   | <b>33,8</b>          |
| <i>Margem Bruta</i>    | 10,8%         | 5,5%          | 16,6%         | 10,8%                | 12,3%         | 16,1%         | 15,5%         | 14,7%                |

### Divisão Rodas

| R\$ milhões            | 1ºT11         | 2ºT11         | 3ºT11         | Acumulado<br>9 Meses | 1ºT10         | 2ºT10         | 3ºT10         | Acumulado<br>9 Meses |
|------------------------|---------------|---------------|---------------|----------------------|---------------|---------------|---------------|----------------------|
| <b>Receita Bruta</b>   | <b>77,0</b>   | <b>80,2</b>   | <b>81,4</b>   | <b>238,6</b>         | <b>71,6</b>   | <b>86,0</b>   | <b>90,7</b>   | <b>248,3</b>         |
| <b>Receita Líquida</b> | <b>60,9</b>   | <b>63,8</b>   | <b>64,1</b>   | <b>188,8</b>         | <b>56,8</b>   | <b>69,1</b>   | <b>72,3</b>   | <b>198,2</b>         |
| <i>Mercado Interno</i> | 56,2          | 54,9          | 58,2          | 169,3                | 50,9          | 59,5          | 62,2          | 172,6                |
| <i>Mercado Externo</i> | 4,7           | 8,9           | 5,9           | 19,5                 | 5,9           | 9,6           | 10,1          | 25,6                 |
| <b>CPV</b>             | <b>(54,3)</b> | <b>(55,4)</b> | <b>(48,4)</b> | <b>(158,2)</b>       | <b>(49,4)</b> | <b>(57,3)</b> | <b>(57,9)</b> | <b>(164,7)</b>       |
| <b>Lucro Bruto</b>     | <b>6,6</b>    | <b>8,4</b>    | <b>15,7</b>   | <b>30,6</b>          | <b>7,4</b>    | <b>11,8</b>   | <b>14,4</b>   | <b>33,5</b>          |
| <i>Margem Bruta</i>    | 10,8%         | 13,1%         | 24,5%         | 16,2%                | 13,0%         | 17,0%         | 19,9%         | 16,9%                |

### Divisão Cilindros

| R\$ milhões            | 1ºT11         | 2ºT11         | 3ºT11         | Acumulado<br>9 Meses | 1ºT10         | 2ºT10         | 3ºT10         | Acumulado<br>9 Meses |
|------------------------|---------------|---------------|---------------|----------------------|---------------|---------------|---------------|----------------------|
| <b>Receita Bruta</b>   | <b>46,6</b>   | <b>56,4</b>   | <b>58,0</b>   | <b>161,0</b>         | <b>41,9</b>   | <b>56,4</b>   | <b>61,8</b>   | <b>160,1</b>         |
| <b>Receita Líquida</b> | <b>36,3</b>   | <b>43,9</b>   | <b>45,2</b>   | <b>125,4</b>         | <b>33,0</b>   | <b>44,6</b>   | <b>47,3</b>   | <b>124,9</b>         |
| <i>Mercado Interno</i> | 36,3          | 43,0          | 45,0          | 124,3                | 32,7          | 44,2          | 47,0          | 123,9                |
| <i>Mercado Externo</i> | -             | 0,9           | 0,2           | 1,1                  | 0,3           | 0,4           | 0,3           | 1,0                  |
| <b>CPV</b>             | <b>(31,3)</b> | <b>(37,2)</b> | <b>(34,0)</b> | <b>(102,5)</b>       | <b>(27,3)</b> | <b>(34,7)</b> | <b>(39,8)</b> | <b>(101,7)</b>       |
| <b>Lucro Bruto</b>     | <b>5,0</b>    | <b>6,7</b>    | <b>11,2</b>   | <b>22,9</b>          | <b>5,7</b>    | <b>9,9</b>    | <b>7,5</b>    | <b>23,2</b>          |
| <i>Margem Bruta</i>    | 14,0%         | 15,3%         | 24,8%         | 18,2%                | 17,3%         | 22,3%         | 15,8%         | 18,6%                |

**Notas Explicativas**Unidade Galvanização

| R\$ milhões            | 1ºT11        | 2ºT11        | 3ºT11        | Acumulado<br>9 Meses | 1ºT10        | 2ºT10        | 3ºT10        | Acumulado<br>9 Meses |
|------------------------|--------------|--------------|--------------|----------------------|--------------|--------------|--------------|----------------------|
| <b>Receita Bruta</b>   | <b>11,0</b>  | <b>12,2</b>  | <b>12,7</b>  | <b>35,9</b>          | <b>13,2</b>  | <b>14,9</b>  | <b>15,2</b>  | <b>43,3</b>          |
| <b>Receita Líquida</b> | <b>8,7</b>   | <b>9,6</b>   | <b>10,0</b>  | <b>28,3</b>          | <b>10,5</b>  | <b>11,9</b>  | <b>11,2</b>  | <b>33,6</b>          |
| <i>Mercado Interno</i> | 8,7          | 9,6          | 10,0         | 28,3                 | 10,5         | 11,9         | 11,2         | 33,6                 |
| <b>CPV</b>             | <b>(6,6)</b> | <b>(7,2)</b> | <b>(7,4)</b> | <b>(21,2)</b>        | <b>(7,8)</b> | <b>(8,4)</b> | <b>(9,2)</b> | <b>(25,4)</b>        |
| <b>Lucro Bruto</b>     | <b>2,1</b>   | <b>2,4</b>   | <b>2,6</b>   | <b>7,1</b>           | <b>2,7</b>   | <b>3,5</b>   | <b>2,0</b>   | <b>8,2</b>           |
| <i>Margem Bruta</i>    | 24,1%        | 25,0%        | 26,0%        | 25,1%                | 25,6%        | 29,1%        | 18,1%        | 24,4%                |

Informações Geográficas:*Receitas de clientes no exterior*

|                          | <b>Consolidado</b> |                |                  |                     |                |
|--------------------------|--------------------|----------------|------------------|---------------------|----------------|
|                          | <b>30.09.2011</b>  |                |                  |                     |                |
|                          | <b>AÇOS</b>        | <b>RODAS</b>   | <b>CILINDROS</b> | <b>GALVANIZAÇÃO</b> | <b>TOTAL</b>   |
| Receita Líquida          | <b>218.732</b>     | <b>188.768</b> | <b>125.438</b>   | <b>28.269</b>       | <b>561.207</b> |
| Mercado Interno          | <b>211.030</b>     | <b>169.225</b> | <b>124.345</b>   | <b>28.269</b>       | <b>532.869</b> |
| Mercado Externo          | <b>7.702</b>       | <b>19.543</b>  | <b>1.093</b>     | -                   | <b>28.338</b>  |
| Ásia                     | <b>1.188</b>       | -              | -                | -                   | <b>1.188</b>   |
| Europa                   | <b>2.129</b>       | -              | -                | -                   | <b>2.129</b>   |
| América do Norte         | <b>33</b>          | -              | -                | -                   | <b>33</b>      |
| América do Sul e Central | <b>4.351</b>       | <b>19.543</b>  | <b>1.093</b>     | -                   | <b>24.987</b>  |

|                          | <b>Consolidado</b> |                |                  |                     |                |
|--------------------------|--------------------|----------------|------------------|---------------------|----------------|
|                          | <b>30.09.2010</b>  |                |                  |                     |                |
|                          | <b>AÇOS</b>        | <b>RODAS</b>   | <b>CILINDROS</b> | <b>GALVANIZAÇÃO</b> | <b>TOTAL</b>   |
| Receita Líquida          | <b>229.237</b>     | <b>198.318</b> | <b>124.960</b>   | <b>33.576</b>       | <b>586.090</b> |
| Mercado Interno          | <b>224.175</b>     | <b>172.679</b> | <b>123.696</b>   | <b>33.576</b>       | <b>554.126</b> |
| Mercado Externo          | <b>5.062</b>       | <b>25.639</b>  | <b>1.265</b>     | -                   | <b>31.966</b>  |
| Ásia                     | <b>953</b>         | -              | -                | -                   | <b>953</b>     |
| Europa                   | <b>474</b>         | -              | -                | -                   | <b>474</b>     |
| América do Norte         | <b>860</b>         | -              | -                | -                   | <b>860</b>     |
| América do Sul e Central | <b>2.775</b>       | <b>25.639</b>  | <b>1.265</b>     | -                   | <b>29.679</b>  |

**Notas Explicativas****18. Outras receitas (despesas) operacionais**

|   | <b>Consolidado</b> |                   |
|---|--------------------|-------------------|
|   | <b>30.09.2011</b>  | <b>30.09.2010</b> |
| <b>Outras receitas operacionais</b>       |                    |                   |
| Receita de impostos (extemporâneos) (a)   | <b>42</b>          | 10.159            |
| Receita de venda de ativos                | <b>86</b>          | -                 |
| Resultado Mangels Galvanização            | <b>320</b>         | -                 |
| Outras receitas                           | <b>1.770</b>       | 2.112             |
|   | <b>2.218</b>       | 12.271            |
| <b>Total outras receitas operacionais</b> | <b>2.218</b>       | 12.271            |

(a) A Companhia registrou em 2010 o valor de R\$10,2 milhões referente ao Crédito-prêmio de IPI transferido para terceiros de maio a novembro de 2000, conforme mencionado na Nota Explicativa 9. A Receita Federal do Brasil – RFB não homologou tal transferência, tendo sido a empresa compradora dos créditos autuada em 2003 e por consequência ter reconstituída sua escrita fiscal para estornar os créditos escriturados em função da cessão ocorrida.

A empresa compradora dos créditos da Companhia recorreu administrativamente da decisão da Receita Federal, porém em Novembro de 2009, a mesma desistiu do processo e procedeu ao pagamento do débito. A Companhia, por força do contrato de transferência, assumiu a responsabilidade pelo pagamento do referido débito transferido a compradora.

Sendo assim, a Companhia entendeu ser seu direito reconhecer esse crédito novamente em sua contabilidade, cuja transferência foi considerada ineficaz. No entanto, por medida de cautela a Companhia protocolou consulta na RFB, em 15 de outubro de 2010, sobre o direito de se creditar, em seu livro de Apuração e Registro de IPI, para compensação com futuros impostos a pagar. Até a data da emissão dessas informações trimestrais, a Receita Federal não havia se manifestado. A Companhia aguardará a manifestação oficial do Fisco para as devidas compensações que entende ser seu direito.

## Notas Explicativas

### 19. Impostos sobre o lucro

O imposto de renda e a contribuição social correntes foram computados de acordo com as alíquotas vigentes.

#### a) Conciliação do imposto de renda

O valor do imposto de renda corrente demonstrado no resultado apresenta a seguinte reconciliação em seu valor à alíquota nominal:

*Imposto de renda corrente:*

|   | CONTROLADORA   |            | CONSOLIDADO    |            |
|---|----------------|------------|----------------|------------|
|   | 30.09.2011     | 30.09.2010 | 30.09.2011     | 30.09.2010 |
| Lucro antes da tributação                   | (9.960)        | 21.054     | (9.379)        | 32.660     |
| <b>Despesa de IR - 25%</b>                  | <b>(2.490)</b> | (5.264)    | <b>2.345</b>   | (8.165)    |
| Ajustes para obtenção alíquota efetiva      |                |            |                |            |
| Equivalência patrimonial                    | (1.383)        | 4.774      | -              | -          |
| Provisão de contingência trabalhista        |                |            | (313)          |            |
| Provisão indedutível                        | (145)          |            | (199)          |            |
| Realização da reserva de reavaliação        | -              | -          | (40)           | (465)      |
| Provisão estoque itens obsoletos            | -              | -          | (343)          | (155)      |
| Provisão para imobilizado destinado a venda | -              | -          | 981            | 1.054      |
| Provisão p/créditos realização duvidosa     | -              | -          | (22)           | 74         |
| Provisão reconhecimento de receita          | (100)          |            |                |            |
| Resultado MEP                               | (80)           |            |                |            |
| Outras adições (exclusões)                  | (782)          | 205        | (1.209)        | (166)      |
|   | <b>(2.489)</b> | 4.979      | <b>(1.145)</b> | 342        |
| Despesa de imposto de renda                 | (1)            | (285)      | (3.490)        | (7.823)    |
| <b>Alíquota fiscal efetiva de</b>           | 0,0%           | 1,4%       | -37,2%         | 24,0%      |

#### b) Conciliação da contribuição social

O valor da contribuição social (corrente), demonstrado no resultado apresenta a seguinte reconciliação em seu valor à alíquota nominal:

*Contribuição social corrente:*

## Notas Explicativas

|   | CONTROLADORA |              | CONSOLIDADO    |                |
|---|--------------|--------------|----------------|----------------|
|   | 30.09.2011   | 30.09.2010   | 30.09.2011     | 30.09.2010     |
| Lucro antes da tributação                 | (9.960)      | 21.054       | (9.379)        | 32.660         |
| <b>Despesa de CS - 9%</b>                 | <b>896</b>   | (1.895)      | <b>844</b>     | <b>(2.939)</b> |
| Ajustes para obtenção alíquota efetiva    |              |              |                |                |
| Equivalência patrimonial                  | (498)        | 1.719        | -              | -              |
| Provisão de contingência trabalhista      |              |              | (113)          |                |
| Provisão indedutível                      | (8)          |              | (72)           |                |
| Realização da reserva de reavaliação      | -            | -            | (8)            | (167)          |
| Provisão estoque itens obsoletos          | -            | -            | (81)           | (56)           |
| Provisão de Imobilizado destinado a venda | -            | -            | (302)          | 380            |
| Provisão p/ créditos realização duvidosa  | -            | -            | -              | 27             |
| Provisão reconhecimento de receita        |              |              | (92)           |                |
| Resultado MEP                             |              |              |                |                |
| Outras adições (exclusões)                | (390)        | 70           | (1.480)        | 363            |
|   | <u>(896)</u> | <u>1.789</u> | <u>(2.147)</u> | <u>547</u>     |
| Despesa de contribuição social            | -            | (106)        | (1.303)        | (2.392)        |
| <b>Alíquota fiscal efetiva de</b>         | 0,0%         | 0,5%         | -13,9%         | 7,3%           |

O imposto de renda e a contribuição social são calculados conforme legislação e alíquota vigentes à data do balanço - alíquota de 25% para o imposto de renda e de 9% para contribuição social sobre o lucro. De acordo com as disposições da instrução CVM nº 371, de 27 de junho de 2002, são registrados contabilmente os créditos tributários diferidos sobre as diferenças temporárias.

### c) Créditos de imposto de renda e contribuição social diferidos

- (i) *Tributos diferidos ativos*: Os saldos dos tributos diferidos ativos são compostos de prejuízos fiscais e bases negativas de contribuição social e diferenças temporárias referentes a provisões, cujo imposto será realizado quando do desfecho das correspondentes provisões e também com base na previsão de lucratividade futura cuja compensação é suportada por projeções de lucros tributáveis, já aprovados, descontadas a valor presente, conforme disposições das Deliberações CVM nºs 237/98 e 271/02, conforme demonstrado a seguir:
- (ii) *Tributos diferidos passivo*: A controlada Mangels Indústria e Comércio Ltda. calculou tributos diferidos passivos sobre as reavaliações efetuadas e está transferindo este valor para o resultado à medida de sua realização por depreciação ou baixa dos bens.

## Notas Explicativas

|  | CONTROLADORA |            | CONSOLIDADO |            |
|--|--------------|------------|-------------|------------|
|  | 30.09.2011   | 31.12.2010 | 30.09.2011  | 31.12.2010 |
| Prejuízos fiscais de imposto de renda a compensar            | 7.826        | 4.005      | 12.830      | 4.205      |
| Bases negativas da contribuição social                       | 2.900        | 1.542      | 4.858       | 1.670      |
| Diferenças temporárias:                                      |              |            |             |            |
| Provisões para contingências fiscais                         | -            | -          | -           | -          |
| Provisões para créditos de liquidação duvidosa               | -            | -          | 1.656       | 1.744      |
| Provisão para perdas de imobilizado destinado a venda        | -            | -          | 1.139       | 1.434      |
| Provisão PIS - Lei nº 8.541/92                               | -            | -          | 686         | 686        |
| Provisões não dedutíveis                                     | -            | -          | 575         | 473        |
| Provisão para perdas de itens obsoletos no estoque           | -            | -          | 40          | 270        |
| Provisão participação nos lucros e resultado                 | -            | -          | 97          | 2.142      |
| Encargos de depreciação inovação tecnológica - Lei 11.196/05 | -            | -          | (737)       | (822)      |
| Provisão para perdas de swap                                 | -            | -          | (124)       | (318)      |
| Provisão para perdas em inventário                           | -            | -          | 37          | 1          |
| Outras adições   | 517          | 47         | 1.600       | 1.960      |
| Total dos impostos e contribuições diferidos ativos          | 11.243       | 5.594      | 22.657      | 13.445     |

A expectativa de realização do saldo ativo consolidado de imposto de renda e contribuição social diferidos encontra-se demonstrada a seguir

|      | CONTROLADORA |            | CONSOLIDADO |            |
|------|--------------|------------|-------------|------------|
|      | 30.09.2011   | 31.12.2010 | 30.09.2011  | 31.12.2010 |
| 2010 | -            | -          | -           | -          |
| 2011 | -            | 1.149      | -           | 4.983      |
| 2012 | 4.313        | 1.149      | 14.608      | 3.686      |
| 2013 | 2.310        | 1.149      | 2.683       | 1.592      |
| 2014 | 2.310        | 2.147      | 2.683       | 1.592      |
| 2015 | 2.310        | -          | 2.683       | 1.592      |
|      | 11.243       | 5.594      | 22.657      | 13.445     |

As projeções de geração de resultados tributáveis futuros incluem várias estimativas referentes ao desempenho da economia brasileira e mundial, seleção de taxas de câmbio, volume de vendas, preços de vendas, alíquotas de impostos e outros que podem apresentar variações em relação aos dados e valores reais.

Como a base tributável do imposto de renda e contribuição social sobre o lucro líquido decorre não apenas do lucro que pode ser gerado, mas também da estrutura tributária e societária da Companhia, da existência de receitas não tributáveis, despesas não dedutíveis, isenções e incentivos fiscais, e, diversas outras variáveis, não existe uma correlação imediata entre o resultado líquido da Companhia e o resultado de imposto de renda e contribuição social. Portanto, a expectativa da utilização dos créditos fiscais não deve ser tomada como indicativo único de lucros futuros da Companhia e suas controladas

#### d) Regime Tributário de Transição

O Regime Tributário de Transição (RTT) terá vigência até a entrada em vigor de lei que discipline os efeitos fiscais dos novos métodos contábeis, buscando a neutralidade tributária.

## Notas Explicativas

O regime era optativo nos anos-calendário de 2008 e de 2009, respeitando-se: (i) aplicar ao biênio 2008-2009, não a um único ano-calendário; e (ii) manifestar a opção na Declaração de Informações Econômico-Financeiras da Pessoa Jurídica (DIPJ). A Companhia tem utilizado as prerrogativas definidas no RTT desde o exercício findo em 31/12/2008.

### e) Subvenções governamentais

A Companhia através da sua controlada Mangels Componentes da Amazônia Ltda., localizada no Distrito Industrial, da cidade Manaus - AM, na área de atuação da Superintendência do Desenvolvimento da Amazônia - SUDAM, goza do direito de redução do Imposto sobre a Renda e adicionais não-reatribuíveis de 75%, calculados com base no lucro da exploração.

Tal incentivo tem como fundamento legal o artigo 23 do Decreto-lei nº 756/ 69, Decreto nº 94.075, de 5/5/1987, Art. 3º da Lei nº 9.532, de 10/12/1007, com alterações introduzidas pelo Artigo 1º da Medida Provisória nº 2.199-14, de 24/8/2001, com redação dada pelo Art. 32 da Lei nº 11.196, de 21/11/2005, e conforme o Art. 5º e Art.13 da Portaria nº 2.091-A, de 28/12/2007.

A redução do Imposto sobre a Renda, decorrente desse benefício, é contabilizada no resultado do exercício. Entretanto, ao final de cada exercício social, após a apuração do lucro líquido, o valor do incentivo fiscal é alocado à conta reserva para incentivos fiscais, no patrimônio líquido da controlada, como destinação parcial do lucro líquido apurado, cumprindo assim a disposição legal de não distribuir esse valor.

Em 30 de setembro 2011, foram apurados e reconhecidos R\$ 2.509 relativo a redução de imposto de renda (R\$ 2.086 em 30 de setembro 2010).

## 20. Patrimônio líquido

### a) Capital social

Em 30 de setembro 2011 e 31 de dezembro de 2010, o capital social da Companhia está dividido em 17.349.638 ações nominativas, sem valor nominal, sendo 6.201.730 ordinárias e 11.147.908 preferenciais.

As ações preferenciais não gozam de direito a voto e não são conversíveis em ações ordinárias, todavia têm: prioridade no reembolso do capital no caso de liquidação da Companhia; direito ao recebimento de dividendo 10% maior do que o atribuído a cada ação ordinária e participação em igualdade de condições com as ações ordinárias na distribuição de ações bonificadas resultantes da capitalização de reservas, lucros, fundos ou correção monetária de qualquer natureza.

A posição acionária em 30 de setembro 2011 e 31 de dezembro de 2010 está demonstrada a seguir:

## Notas Explicativas

30 de setembro de 2011

| Acionista                     | Ações            |                |                   |                |                   |                |
|-------------------------------|------------------|----------------|-------------------|----------------|-------------------|----------------|
|                               | Ordinárias       |                | Preferenciais     |                | Total             |                |
|                               | Quantidade       | Perc.          | Quantidade        | Perc.          | Quantidade        | Perc.          |
| MANGELS S.A.                  | 6.197.018        | 99,92%         | 166               | 0,00%          | 6.197.184         | 35,72%         |
| MAXIMA PART INSTITUCIONAL FIA | -                | 0,0%           | 3.153.000         | 28,28%         | 3.153.000         | 18,17%         |
| FUNDO FATOR SINERGIA IV FIA   | -                | 0,0%           | 1.949.100         | 17,48%         | 1.949.100         | 11,23%         |
| BNDES PARTICIP S.A. BNDESPAR  | -                | 0,0%           | 1.453.568         | 13,04%         | 1.453.568         | 8,38%          |
| JOSE ANTONIO BORTOLUZZO NETO  | -                | 0,0%           | 1.200.000         | 10,76%         | 1.200.000         | 6,92%          |
| Outros                        | -                | 0,0%           | -                 | 0,00%          | -                 | 0,00%          |
| Outros                        | 4.712            | 0,08%          | 3.392.074         | 30,43%         | 3.396.786         | 19,58%         |
| <b>Total</b>                  | <b>6.201.730</b> | <b>100,00%</b> | <b>11.147.908</b> | <b>100,00%</b> | <b>17.349.638</b> | <b>100,00%</b> |

31 de dezembro de 2010

| Acionista                     | Ações            |                |                   |                |                   |                |
|-------------------------------|------------------|----------------|-------------------|----------------|-------------------|----------------|
|                               | Ordinárias       |                | Preferenciais     |                | Total             |                |
|                               | Quantidade       | Perc.          | Quantidade        | Perc.          | Quantidade        | Perc.          |
| MANGELS S.A.                  | 6.197.018        | 99,92%         | 166               | 0,00%          | 6.197.184         | 35,72%         |
| FUNDO FATOR SINERGIA IV FIA   | -                | 0,0%           | 2.260.000         | 20,27%         | 2.260.000         | 13,03%         |
| MAXIMA PART INSTITUCIONAL FIA | -                | 0,0%           | 1.983.000         | 17,79%         | 1.983.000         | 11,43%         |
| BNDES PARTICIP S.A. BNDESPAR  | -                | 0,0%           | 1.972.168         | 17,69%         | 1.972.168         | 11,37%         |
| JOSE ANTONIO BORTOLUZZO NETO  | -                | 0,0%           | 1.200.000         | 10,76%         | 1.200.000         | 6,92%          |
| Outros                        | -                | 0,0%           | -                 | 0,00%          | -                 | 0,00%          |
| Outros                        | 4.712            | 0,08%          | 3.732.574         | 33,48%         | 3.737.286         | 21,54%         |
| <b>Total</b>                  | <b>6.201.730</b> | <b>100,00%</b> | <b>11.147.908</b> | <b>100,00%</b> | <b>17.349.638</b> | <b>100,00%</b> |

### b) Reserva de reavaliação

A reserva de reavaliação reflexa da controlada Mangels Indústria e Comércio Ltda., é realizada com base nas depreciações, baixas ou alienações dos respectivos bens reavaliados e transferidos para lucros acumulados, considerando-se ainda os efeitos tributários das provisões constituídas.

## 21. Despesas por Natureza

|                                | Consolidado    |            |
|--------------------------------|----------------|------------|
|                                | 30.09.2011     | 30.09.2010 |
| Custos com mercadorias         | <b>314.572</b> | 321.969    |
| Outros custos                  | <b>92.352</b>  | 110.859    |
| Outras despesas e receitas     | <b>(1.975)</b> | (11.975)   |
| Despesas com pessoal           | <b>108.364</b> | 101.557    |
| Depreciação e Amortização      | <b>18.642</b>  | 16.780     |
| <b>Despesa por natureza</b>    | <b>531.956</b> | 539.190    |
| Custo das mercadorias vendidas | <b>477.155</b> | 487.658    |
| Com vendas                     | <b>22.744</b>  | 25.894     |
| Gerais e administrativas       | <b>31.846</b>  | 36.225     |
| Honorários da administração    | <b>2.429</b>   | 1.684      |
| Outras receitas operacionais   | <b>(2.218)</b> | (12.271)   |
| <b>Despesas por função</b>     | <b>531.956</b> | 539.190    |

## Notas Explicativas

### 22. Receita líquida de vendas de bens e ou serviços

A seguir demonstramos a conciliação entre a receita bruta e a receita líquida apresentada na demonstração do resultado:

|                               | <b>Consolidado</b> |                   |
|-------------------------------|--------------------|-------------------|
|                               | <u>30.09.2011</u>  | <u>30.09.2010</u> |
| Receita Bruta                 | <b>728.934</b>     | 757.119           |
| Impostos e taxas sobre vendas | <b>(167.727)</b>   | (171.029)         |
| Receita Líquida               | <b>561.207</b>     | 586.090           |

### 23. Mercado de capitais

Os papéis da Mangels são negociados substancialmente nos pregões realizados na BM&F/BOVESPA. Em 30 de setembro 2011, encontravam-se em circulação no mercado 4.704 ações ordinárias e 9.609.072 ações preferenciais representando 55,41% do total de ações de emissão da Companhia, correspondendo a 0,08% das ações ordinárias e 86,20% das ações preferenciais.

**Outras Informações que a Companhia Entenda Relevantes****MANGELS INDUSTRIAL S.A.****OUTRAS INFORMAÇÕES QUE A COMPANHIA ENTENDA RELEVANTES****30/09/2011**

1-) Atendendo ao Regulamento de Práticas Diferenciadas de Governança Corporativa ( Nível 1 ) apresentamos, a seguir, planilhas demonstrando posição acionária em 30 de setembro de 2011 de todo aquele que detém mais de 5% das ações de cada espécie e classe, de forma direta ou indireta, até o nível da pessoa física

**Mangels Industrial SA**

CNPJ - nº 61.065.298/0001-02

DISTRIBUIÇÃO DO CAPITAL SOCIAL  
30 de setembro de 2011

| Acionista                     | Ações            |                |                   |                |                   |                |
|-------------------------------|------------------|----------------|-------------------|----------------|-------------------|----------------|
|                               | Ordinárias       |                | Preferenciais     |                | Total             |                |
|                               | Quantidade       | Perc.          | Quantidade        | Perc.          | Quantidade        | Perc.          |
| MANGELS S.A.                  | 6.197.018        | 99,92%         | 166               | 0,00%          | 6.197.184         | 35,72%         |
| MAXIMA PART INSTITUCIONAL FIA | -                | 0,0%           | 3.153.000         | 28,28%         | 3.153.000         | 18,17%         |
| FUNDO FATOR SINERGIA IV FIA   | -                | 0,0%           | 1.949.100         | 17,48%         | 1.949.100         | 11,23%         |
| BNDES PARTICIP S.A. BNDESPAR  | -                | 0,0%           | 1.453.568         | 13,04%         | 1.453.568         | 8,38%          |
| JOSE ANTONIO BORTOLUZZO NETO  | -                | 0,0%           | 1.200.000         | 10,76%         | 1.200.000         | 6,92%          |
| Outros                        | 4.712            | 0,08%          | -                 | 0,00%          | -                 | 0,00%          |
| <b>Total</b>                  | <b>6.201.730</b> | <b>100,00%</b> | <b>11.147.908</b> | <b>100,00%</b> | <b>17.349.638</b> | <b>100,00%</b> |

**Mangels S. A.**

CNPJ - nº 50.604.750/0001-40

DISTRIBUIÇÃO DO CAPITAL SOCIAL

| Acionista                   | Ações            |             |                  |             |                   |             |
|-----------------------------|------------------|-------------|------------------|-------------|-------------------|-------------|
|                             | Ordinárias       |             | Preferenciais    |             | Total             |             |
|                             | Quantidade       | Perc.       | Quantidade       | Perc.       | Quantidade        | Perc.       |
| Tecnopar Administradora S.A | 5.133.792        | 100,00%     | 7.093.000        | 99,986%     | 12.226.792        | 99,992%     |
| Robert Max Mangels          | -                | -           | 1.000            | 0,014%      | 1.000             | 0,008%      |
| <b>Total</b>                | <b>5.133.792</b> | <b>100%</b> | <b>7.094.000</b> | <b>100%</b> | <b>12.227.792</b> | <b>100%</b> |

**Tecnopar Administradora S.A.**

CNPJ - nº 53.854.394/0001-01

DISTRIBUIÇÃO DO CAPITAL SOCIAL

| Acionista                                | Ações              |             |               |           |                    |             |
|--|--------------------|-------------|---------------|-----------|--------------------|-------------|
|  | Ordinárias         |             | Preferenciais |           | Total              |             |
|  | Quantidade         | Perc.       | Quantidade    | Perc.     | Quantidade         | Perc.       |
| Anita Mangels                            | 117.002.592        | 20,682%     | -             | 0,000%    | 117.002.592        | 20,682%     |
| Espólio José Adriano de Moura Chinellati | 50.915.412         | 9,000%      | -             | 0,000%    | 50.915.412         | 9,000%      |
| Shorewood S.A.                           | 397.808.796        | 70,318%     | -             | 0,000%    | 397.808.796        | 70,318%     |
| <b>Total</b>                             | <b>565.726.800</b> | <b>100%</b> | <b>-</b>      | <b>0%</b> | <b>565.726.800</b> | <b>100%</b> |

**Shorewood S.A.**

CNPJ - nº 05.629.235/0001-60

DISTRIBUIÇÃO DO CAPITAL SOCIAL

| Acionista              | Ações            |             |               |           |                  |             |
|------------------------|------------------|-------------|---------------|-----------|------------------|-------------|
|                        | Ordinárias       |             | Preferenciais |           | Total            |             |
|                        | Quantidade       | Perc.       | Quantidade    | Perc.     | Quantidade       | Perc.       |
| Robert Max Mangels     | 2.727.955        | 33,333%     | -             | 0,000%    | 2.727.955        | 33,333%     |
| Mark Ross Mangels      | 2.727.955        | 33,333%     | -             | 0,000%    | 2.727.955        | 33,333%     |
| Susan Jane Mangels Cox | 2.727.955        | 33,333%     | -             | 0,000%    | 2.727.955        | 33,333%     |
| <b>Total</b>           | <b>8.183.865</b> | <b>100%</b> | <b>-</b>      | <b>0%</b> | <b>8.183.865</b> | <b>100%</b> |

**Outras Informações que a Companhia Entenda Relevantes****BNDES PARTICIPAÇÕES S.A. - BNDESPAR**

DISTRIBUIÇÃO DO CAPITAL SOCIAL

CNPJ - nº 00.383.281/0001-09

| Acionista  | Ações      |             |               |           |            |             |
|--|------------|-------------|---------------|-----------|------------|-------------|
|  | Ordinárias |             | Preferenciais |           | Total      |             |
|  | Quantidade | Perc.       | Quantidade    | Perc.     | Quantidade | Perc.       |
| BANCO NACIONAL DE DESENVOLVIMENTO ECONÔMICO E SOCIAL |            | 100,000%    | -             | 0,000%    |            | 100,000%    |
| <b>Total</b>   |            | <b>100%</b> | <b>-</b>      | <b>0%</b> |            | <b>100%</b> |

**BANCO NACIONAL DE DESENVOLVIMENTO ECONÔMICO E SOCIAL - BNDES**

DISTRIBUIÇÃO DO CAPITAL SOCIAL

CNPJ - nº 33.657.248/0001-89

| Acionista     | Ações      |             |               |           |            |             |
|---------------|------------|-------------|---------------|-----------|------------|-------------|
|               | Ordinárias |             | Preferenciais |           | Total      |             |
|               | Quantidade | Perc.       | Quantidade    | Perc.     | Quantidade | Perc.       |
| UNIÃO FEDERAL |            | 100,000%    | -             | 0,000%    |            | 100,000%    |
| <b>Total</b>  |            | <b>100%</b> | <b>-</b>      | <b>0%</b> |            | <b>100%</b> |

**ITEM 2 - posição dos controladores e administradores**

CNPJ - nº 61.065.298/0001-02

**Mangels Industrial SA**

Distribuição do Capital Social em 30/09/2011

| Acionista                 | Ações            |                |                   |                |                   |                |
|---------------------------|------------------|----------------|-------------------|----------------|-------------------|----------------|
|                           | Ordinárias       |                | Preferenciais     |                | Total             |                |
|                           | Quantidade       | Perc.          | Quantidade        | Perc.          | Quantidade        | Perc.          |
| Controladores             | 6.197.018        | 99,92%         | 166               | 0,00%          | 6.197.184         | 35,72%         |
| Conselho de Administração | 8                | 0,0%           | 84.502            | 0,76%          | 84.510            | 0,49%          |
| Conselho Fiscal           | 0                | 0,0%           | -                 | 0,00%          | -                 | 0,00%          |
| Diretores                 | -                | 0,0%           | 600               | 0,01%          | 600               | 0,00%          |
| BNDESPar                  | -                | 0,0%           | 1.453.568         | 13,04%         | 1.453.568         | 8,38%          |
| Ações em tesouraria       | -                | 0,0%           | -                 | 0,00%          | -                 | 0,00%          |
| Outros                    | 4.704            | 0,08%          | 9.609.072         | 86,20%         | 9.613.776         | 55,41%         |
| <b>Total</b>              | <b>6.201.730</b> | <b>100,00%</b> | <b>11.147.908</b> | <b>100,00%</b> | <b>17.349.638</b> | <b>100,00%</b> |
| Ações em circulação       | 4.704            | 0,08%          | 9.609.072         | 86,20%         | 9.613.776         | 55,41%         |

Distribuição do Capital Social em 30/09/2010

| Acionista                 | Ações            |                |                   |                |                   |                |
|---------------------------|------------------|----------------|-------------------|----------------|-------------------|----------------|
|                           | Ordinárias       |                | Preferenciais     |                | Total             |                |
|                           | Quantidade       | Perc.          | Quantidade        | Perc.          | Quantidade        | Perc.          |
| Controladores             | 6.197.018        | 99,92%         | 166               | 0,00%          | 6.197.184         | 35,72%         |
| Conselho de Administração | 8                | 0,0%           | 63.552            | 0,57%          | 63.560            | 0,37%          |
| Conselho Fiscal           | 0                | 0,0%           | -                 | 0,00%          | -                 | 0,00%          |
| Diretores                 | -                | 0,0%           | 600               | 0,01%          | 600               | 0,00%          |
| BNDESPar                  | -                | 0,0%           | 2.721.668         | 24,41%         | 2.721.668         | 15,69%         |
| Ações em tesouraria       | -                | 0,0%           | -                 | 0,00%          | -                 | 0,00%          |
| Outros                    | 4.704            | 0,08%          | 8.361.922         | 75,01%         | 8.366.626         | 48,22%         |
| <b>Total</b>              | <b>6.201.730</b> | <b>100,00%</b> | <b>11.147.908</b> | <b>100,00%</b> | <b>17.349.638</b> | <b>100,00%</b> |
| Ações em circulação       | 4.704            | 0,08%          | 8.361.922         | 75,01%         | 8.366.626         | 48,22%         |

## Pareceres e Declarações / Relatório da Revisão Especial - Sem Ressalva

### RELATÓRIO SOBRE A REVISÃO DE INFORMAÇÕES TRIMESTRAIS

Aos  
Administradores e Acionistas da  
Mangels Industrial S.A.  
São Paulo - SP  
Introdução

Revisamos as informações contábeis intermediárias, individuais e consolidadas, da Mangels Industrial S.A., contidas no Formulário de Informações Trimestrais – ITR referente ao trimestre findo em 30 de setembro de 2011, que compreendem o balanço patrimonial em 30 de setembro de 2011 e as respectivas demonstrações do resultado e do resultado abrangente para os períodos de três e nove meses findos naquela data e as das mutações do patrimônio líquido e dos fluxos de caixa para o período de nove meses findo naquela data, incluindo o resumo das principais políticas contábeis e demais 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 – Interim 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 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 CPC 21 e 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 período de nove meses findo em 30 de setembro de 2011, elaboradas sob a responsabilidade da administração, 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 considerada informação suplementar pelas IFRS, que não requerem a apresentação da DVA. Essas demonstrações 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 contábeis intermediárias individuais e consolidadas tomadas em conjunto.

São Paulo, 08 de novembro de 2011

ERNST & YOUNG TERCO  
Auditores Independentes S.S.  
CRC-2SP015199/O-6

Sergio Citeroni  
Contador CRC-1SP170652/O-1

Renata Carolina Borelli  
Contadora CRC-1SP238522/O-1

## **Pareceres e Declarações / Declaração dos Diretores sobre as Demonstrações Financeiras**

Em atendimento ao disposto no artigo 25, parágrafo 1º, incisos V e VI, da Instrução Normativa CVM 480/09, a Diretoria declara que revisou as informações Intermediárias relativas ao trimestre encerrado em 30 de setembro de 2011.

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

Em atendimento ao disposto no artigo 25, parágrafo 1º, incisos V e VI, da Instrução Normativa CVM 480/09, a Diretoria declara que revisou, discutiu e concordou com a opinião expressa no parecer dos auditores independentes.