

# Índice

## Dados da Empresa

Composição do Capital	1
Proventos em Dinheiro	2

## DFs Individuais

Balanço Patrimonial Ativo	3
Balanço Patrimonial Passivo	4
Demonstração do Resultado	5
Demonstração do Resultado Abrangente	7
Demonstração do Fluxo de Caixa	8

## Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido

DMPL - 01/01/2012 à 30/06/2012	9
DMPL - 01/01/2011 à 30/06/2011	10
Demonstração do Valor Adicionado	11

## DFs Consolidadas

Balanço Patrimonial Ativo	12
Balanço Patrimonial Passivo	13
Demonstração do Resultado	14
Demonstração do Resultado Abrangente	16
Demonstração do Fluxo de Caixa	17

## Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido

DMPL - 01/01/2012 à 30/06/2012	18
DMPL - 01/01/2011 à 30/06/2011	19
Demonstração do Valor Adicionado	20

Comentário do Desempenho	21
--------------------------	----

Notas Explicativas	22
--------------------	----

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

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

## Pareceres e Declarações

Relatório da Revisão Especial - Sem Ressalva	40
Parecer do Conselho Fiscal ou Órgão Equivalente	41
Declaração dos Diretores sobre as Demonstrações Financeiras	42

## Índice

---

Declaração dos Diretores sobre o Relatório dos Auditores Independentes

43

---

**Dados da Empresa / Composição do Capital**

<b>Número de Ações (Unidades)</b>	<b>Trimestre Atual 30/06/2012</b>
<b>Do Capital Integralizado</b>	
Ordinárias	5.996.334
Preferenciais	0
<b>Total</b>	<b>5.996.334</b>
<b>Em Tesouraria</b>	
Ordinárias	0
Preferenciais	0
<b>Total</b>	<b>0</b>

**Dados da Empresa / Proventos em Dinheiro**

<b>Evento</b>	<b>Aprovação</b>	<b>Provento</b>	<b>Início Pagamento</b>	<b>Espécie de Ação</b>	<b>Classe de Ação</b>	<b>Provento por Ação (Reais / Ação)</b>
Assembléia Geral Ordinária	20/04/2012	Dividendo	04/06/2012	Ordinária		1,00000

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

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Trimestre Atual 30/06/2012</b>	<b>Exercício Anterior 31/12/2011</b>
1	Ativo Total	70.421	71.785
1.01	Ativo Circulante	22.091	24.757
1.01.01	Caixa e Equivalentes de Caixa	0	1
1.01.02	Aplicações Financeiras	20.756	23.523
1.01.02.01	Aplicações Financeiras Avaliadas a Valor Justo	20.756	23.523
1.01.03	Contas a Receber	2	2
1.01.03.02	Outras Contas a Receber	2	2
1.01.03.02.01	Dividendos a Receber	2	2
1.01.06	Tributos a Recuperar	1.333	1.231
1.01.06.01	Tributos Correntes a Recuperar	1.333	1.231
1.02	Ativo Não Circulante	48.330	47.028
1.02.01	Ativo Realizável a Longo Prazo	48	58
1.02.01.09	Outros Ativos Não Circulantes	48	58
1.02.01.09.04	Depósitos Judiciais	48	58
1.02.02	Investimentos	48.260	46.948
1.02.02.01	Participações Societárias	48.260	46.948
1.02.02.01.02	Participações em Controladas	42.032	39.616
1.02.02.01.04	Outras Participações Societárias	6.228	7.332
1.02.03	Imobilizado	22	22
1.02.03.01	Imobilizado em Operação	22	22

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

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Trimestre Atual 30/06/2012</b>	<b>Exercício Anterior 31/12/2011</b>
2	Passivo Total	70.421	71.785
2.01	Passivo Circulante	326	289
2.01.01	Obrigações Sociais e Trabalhistas	0	2
2.01.01.01	Obrigações Sociais	0	2
2.01.02	Fornecedores	8	16
2.01.02.01	Fornecedores Nacionais	8	16
2.01.03	Obrigações Fiscais	101	110
2.01.03.01	Obrigações Fiscais Federais	101	110
2.01.03.01.02	Outras Obrigações Fiscais	101	110
2.01.04	Empréstimos e Financiamentos	20	0
2.01.04.01	Empréstimos e Financiamentos	20	0
2.01.04.01.01	Em Moeda Nacional	20	0
2.01.05	Outras Obrigações	197	161
2.01.05.02	Outros	197	161
2.01.05.02.01	Dividendos e JCP a Pagar	159	122
2.01.05.02.04	Outras Obrigações a Pagar	38	39
2.02	Passivo Não Circulante	19.845	14.894
2.02.02	Outras Obrigações	18.907	13.767
2.02.02.01	Passivos com Partes Relacionadas	17.536	12.396
2.02.02.01.01	Débitos com Coligadas	17.536	12.396
2.02.02.02	Outros	1.371	1.371
2.02.02.02.03	Contribuição Social s/ o Lucro	608	608
2.02.02.02.04	Parcelamento Federal - REFIS (Lei 11.941/09)	763	763
2.02.03	Tributos Diferidos	938	1.127
2.02.03.01	Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	938	1.127
2.03	Patrimônio Líquido	50.250	56.602
2.03.01	Capital Social Realizado	26.187	26.187
2.03.02	Reservas de Capital	33	33
2.03.02.01	Ágio na Emissão de Ações	33	33
2.03.04	Reservas de Lucros	19.910	28.673
2.03.04.01	Reserva Legal	3.085	3.085
2.03.04.02	Reserva Estatutária	16.825	22.555
2.03.04.04	Reserva de Lucros a Realizar	0	3.033
2.03.05	Lucros/Prejuízos Acumulados	-800	-2.767
2.03.06	Ajustes de Avaliação Patrimonial	4.920	4.476
2.03.06.01	Ajustes de Títulos e Valores Mobiliários	1.821	2.188
2.03.06.02	Ajustes de Avaliação Patrimonial em Coligadas	3.099	2.288

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

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Trimestre Atual 01/04/2012 à 30/06/2012</b>	<b>Acumulado do Atual Exercício 01/01/2012 à 30/06/2012</b>	<b>Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/04/2011 à 30/06/2011</b>	<b>Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2011 à 30/06/2011</b>
3.04	Despesas/Receitas Operacionais	188	-201	-413	-1.010
3.04.02	Despesas Gerais e Administrativas	-312	-701	-409	-896
3.04.02.01	Gerais e Administrativas	-70	-213	-74	-286
3.04.02.02	Honorários de Diretoria	-163	-329	-151	-302
3.04.02.03	Remuneração do Pessoal	-31	-63	-28	-57
3.04.02.05	INSS	-39	-78	-35	-72
3.04.02.06	FGTS	-9	-18	-9	-17
3.04.02.09	Impostos, Taxas e Contrib.Federais	0	0	-27	-77
3.04.02.12	Outras Despesas	0	0	-85	-85
3.04.04	Outras Receitas Operacionais	0	0	268	1.674
3.04.04.01	Dividendos Recebidos	0	0	2	4
3.04.04.02	Outras Receitas	0	0	266	1.670
3.04.05	Outras Despesas Operacionais	0	0	0	-1.278
3.04.05.01	Outras Despesas	0	0	0	-1.278
3.04.06	Resultado de Equivalência Patrimonial	500	500	-272	-510
3.05	Resultado Antes do Resultado Financeiro e dos Tributos	188	-201	-413	-1.010
3.06	Resultado Financeiro	-159	-599	-364	470
3.06.01	Receitas Financeiras	371	396	6	1.384
3.06.01.02	Outras Receitas Financeiras	371	396	0	1.384
3.06.02	Despesas Financeiras	-530	-995	-370	-914
3.06.02.01	Despesas Financeiras Gerais	-530	-995	-370	-914
3.07	Resultado Antes dos Tributos sobre o Lucro	29	-800	-777	-540
3.08	Imposto de Renda e Contribuição Social sobre o Lucro	0	0	49	0
3.09	Resultado Líquido das Operações Continuadas	29	-800	-728	-540
3.11	Lucro/Prejuízo do Período	29	-800	-728	-540
3.99	Lucro por Ação - (Reais / Ação)				
3.99.01	Lucro Básico por Ação				
3.99.01.01	ON	0,00483	-0,13342	-0,12141	-0,09006

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 01/04/2012 à 30/06/2012	Acumulado do Atual Exercicio 01/01/2012 à 30/06/2012	Igual Trimestre do Exercicio Anterior 01/04/2011 à 30/06/2011	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2011 à 30/06/2011
3.99.02	Lucro Diluído por Ação				
3.99.02.01	ON	0,00483	-0,13342	-0,12141	-0,90060

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 01/04/2012 à 30/06/2012	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2012 à 30/06/2012	Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/04/2011 à 30/06/2011	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2011 à 30/06/2011
4.01	Lucro Líquido do Período	29	-800	-728	-540
4.02	Outros Resultados Abrangentes	-3.566	444	-1.827	-3.019
4.03	Resultado Abrangente do Período	-3.537	-356	-2.555	-3.559

**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 01/01/2012 à 30/06/2012</b>	<b>Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2011 à 30/06/2011</b>
6.01	Caixa Líquido Atividades Operacionais	-1.374	4.295
6.01.01	Caixa Gerado nas Operações	-1.300	1.248
6.01.01.01	Lucro Líquido do Exercício	-800	-540
6.01.01.02	Despesas/(Receitas) Que Não Afetam o Caixa	-500	1.788
6.01.02	Variações nos Ativos e Passivos	-74	3.047
6.01.02.01	Variação no Ativo Circulante	-102	3.424
6.01.02.02	Variação no Ativo Não Circulante	11	0
6.01.02.03	Variação no Passivo Circulante	16	-377
6.01.02.04	Variação no Passivo Não Circulante	1	0
6.02	Caixa Líquido Atividades de Investimento	-557	-2.456
6.02.01	Adições de Investimentos	0	-86
6.02.02	Ajustes de Avaliação Patrimonial em Controlada	-557	-2.370
6.03	Caixa Líquido Atividades de Financiamento	-836	-9.861
6.03.01	Dividendos e Juros s/ Capital Próprio	-5.996	0
6.03.02	Contratos de Mútuo Pessoas Ligadas	5.140	-3.864
6.03.03	Outras	20	-5.997
6.05	Aumento (Redução) de Caixa e Equivalentes	-2.767	-8.022
6.05.01	Saldo Inicial de Caixa e Equivalentes	23.523	35.780
6.05.02	Saldo Final de Caixa e Equivalentes	20.756	27.758

**DFs Individuais / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2012 à 30/06/2012****(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Capital Social Integralizado	Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria	Reservas de Lucro	Lucros ou Prejuízos Acumulados	Outros Resultados Abrangentes	Patrimônio Líquido
5.01	Saldos Iniciais	26.187	33	28.673	-2.767	4.476	56.602
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	26.187	33	28.673	-2.767	4.476	56.602
5.04	Transações de Capital com os Sócios	0	0	-5.996	0	0	-5.996
5.04.06	Dividendos	0	0	-5.996	0	0	-5.996
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	-800	444	-356
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	-800	0	-800
5.05.02	Outros Resultados Abrangentes	0	0	0	0	444	444
5.05.02.06	Ajustes de Avaliação Patrimonial de Coligadas	0	0	0	0	811	811
5.05.02.07	Ajustes de Avaliação Patrimonial de TII. Valores Mobiliários	0	0	0	0	-557	-557
5.05.02.08	Impostos s/ Ajustes de Avaliação Patrimonial de TII. Valores Mobiliários	0	0	0	0	190	190
5.06	Mutações Internas do Patrimônio Líquido	0	0	-2.767	2.767	0	0
5.06.04	Absorção de Prejuízo Acumulados	0	0	-2.767	2.767	0	0
5.07	Saldos Finais	26.187	33	19.910	-800	4.920	50.250

**DFs Individuais / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2011 à 30/06/2011****(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Capital Social Integralizado	Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria	Reservas de Lucro	Lucros ou Prejuízos Acumulados	Outros Resultados Abrangentes	Patrimônio Líquido
5.01	Saldos Iniciais	14.187	33	40.673	0	12.116	67.009
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	14.187	33	40.673	0	12.116	67.009
5.04	Transações de Capital com os Sócios	12.000	0	-12.000	0	0	0
5.04.01	Aumentos de Capital	12.000	0	-12.000	0	0	0
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	-540	-3.019	-3.559
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	-540	0	-540
5.05.02	Outros Resultados Abrangentes	0	0	0	0	-3.019	-3.019
5.05.02.01	Ajustes de Instrumentos Financeiros	0	0	0	0	-2.370	-2.370
5.05.02.03	Equiv. Patrim. s/Result. Abrang. Controladas e Coligadas	0	0	0	0	-1.454	-1.454
5.05.02.06	Impostos s/ Ajustes de Avaliação Patrimonial de TII. Valores	0	0	0	0	805	805
5.07	Saldos Finais	26.187	33	28.673	-540	9.097	63.450

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

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Acumulado do Atual Exercício 01/01/2012 à 30/06/2012</b>	<b>Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2011 à 30/06/2011</b>
7.01	Receitas	0	1.670
7.01.02	Outras Receitas	0	1.670
7.02	Insumos Adquiridos de Terceiros	-216	-374
7.02.02	Materiais, Energia, Servs. de Terceiros e Outros	-103	-155
7.02.04	Outros	-113	-219
7.03	Valor Adicionado Bruto	-216	1.296
7.05	Valor Adicionado Líquido Produzido	-216	1.296
7.06	Vlr Adicionado Recebido em Transferência	896	878
7.06.01	Resultado de Equivalência Patrimonial	500	-510
7.06.02	Receitas Financeiras	396	1.388
7.07	Valor Adicionado Total a Distribuir	680	2.174
7.08	Distribuição do Valor Adicionado	680	2.174
7.08.01	Pessoal	485	446
7.08.01.01	Remuneração Direta	392	359
7.08.01.03	F.G.T.S.	18	17
7.08.01.04	Outros	75	70
7.08.02	Impostos, Taxas e Contribuições	0	77
7.08.02.01	Federais	0	77
7.08.03	Remuneração de Capitais de Terceiros	995	2.191
7.08.03.01	Juros	995	914
7.08.03.03	Outras	0	1.277
7.08.04	Remuneração de Capitais Próprios	-800	-540
7.08.04.03	Lucros Retidos / Prejuízo do Período	-800	-540

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

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Trimestre Atual 30/06/2012</b>	<b>Exercício Anterior 31/12/2011</b>
1	Ativo Total	61.502	67.386
1.01	Ativo Circulante	53.030	58.614
1.01.01	Caixa e Equivalentes de Caixa	2	20
1.01.02	Aplicações Financeiras	49.011	54.490
1.01.02.01	Aplicações Financeiras Avaliadas a Valor Justo	49.011	54.490
1.01.02.01.04	Aplicações Financeiras de Liquidez Imediata	49.011	54.490
1.01.03	Contas a Receber	7	338
1.01.03.02	Outras Contas a Receber	7	338
1.01.03.02.01	Dividendos a Receber	2	2
1.01.03.02.02	Outros Creditos	5	336
1.01.06	Tributos a Recuperar	4.006	3.766
1.01.06.01	Tributos Correntes a Recuperar	4.006	3.766
1.01.07	Despesas Antecipadas	4	0
1.02	Ativo Não Circulante	8.472	8.772
1.02.01	Ativo Realizável a Longo Prazo	1.045	1.041
1.02.01.09	Outros Ativos Não Circulantes	1.045	1.041
1.02.01.09.03	Depósitos Judiciais	1.045	1.041
1.02.02	Investimentos	7.352	7.650
1.02.02.01	Participações Societárias	7.352	7.650
1.02.02.01.01	Participações em Coligadas	1.104	0
1.02.02.01.04	Outras Participações Societárias	6.248	7.650
1.02.03	Imobilizado	75	81
1.02.03.01	Imobilizado em Operação	75	81

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

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Trimestre Atual 30/06/2012</b>	<b>Exercício Anterior 31/12/2011</b>
2	Passivo Total	61.502	67.386
2.01	Passivo Circulante	1.783	1.558
2.01.01	Obrigações Sociais e Trabalhistas	3	8
2.01.01.01	Obrigações Sociais	3	8
2.01.02	Fornecedores	23	46
2.01.02.01	Fornecedores Nacionais	23	46
2.01.03	Obrigações Fiscais	1.043	883
2.01.03.01	Obrigações Fiscais Federais	1.043	883
2.01.03.01.01	Imposto de Renda e Contribuição Social a Pagar	123	0
2.01.03.01.02	Obrigações Fiscais Federais	920	883
2.01.04	Empréstimos e Financiamentos	20	0
2.01.04.01	Empréstimos e Financiamentos	20	0
2.01.04.01.01	Em Moeda Nacional	20	0
2.01.05	Outras Obrigações	388	352
2.01.05.02	Outros	388	352
2.01.05.02.01	Dividendos e JCP a Pagar	319	282
2.01.05.02.04	Outras Obrigações	69	70
2.01.06	Provisões	306	269
2.01.06.01	Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis	306	269
2.01.06.01.03	Provisões para Benefícios a Empregados	306	269
2.02	Passivo Não Circulante	9.228	8.993
2.02.02	Outras Obrigações	6.684	6.680
2.02.02.02	Outros	6.684	6.680
2.02.02.02.03	Outras Obrigações	956	956
2.02.02.02.04	Parcelamento Federal - REFIS (Lei 11.941/09)	5.728	5.724
2.02.03	Tributos Diferidos	2.544	2.313
2.02.03.01	Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	2.544	2.313
2.03	Patrimônio Líquido Consolidado	50.491	56.835
2.03.01	Capital Social Realizado	26.187	26.187
2.03.02	Reservas de Capital	33	33
2.03.04	Reservas de Lucros	19.910	28.673
2.03.04.01	Reserva Legal	3.085	3.085
2.03.04.02	Reserva Estatutária	16.825	22.555
2.03.04.04	Reserva de Lucros a Realizar	0	3.033
2.03.05	Lucros/Prejuízos Acumulados	-800	-2.767
2.03.06	Ajustes de Avaliação Patrimonial	4.920	4.476
2.03.06.01	Ajustes de Títulos e Valores Mobiliários	1.821	4.476
2.03.06.02	Ajustes de Avaliação Patrimonial em Coligadas	3.099	0
2.03.09	Participação dos Acionistas Não Controladores	241	233

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 01/04/2012 à 30/06/2012		Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/04/2011 à 30/06/2011		Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2011 à 30/06/2011	
3.04	Despesas/Receitas Operacionais	-833	-1.705	-687	-1.658		
3.04.02	Despesas Gerais e Administrativas	-833	-1.736	-954	-2.062		
3.04.02.01	Gerais e Administrativas	-244	-554	-337	-956		
3.04.02.02	Honorários de Diretoria	-200	-438	-217	-464		
3.04.02.03	Remuneração de Pessoal	-164	-353	-28	-57		
3.04.02.04	Benefícios do Pessoal	-30	-61	-29	-58		
3.04.02.05	INSS	-84	-181	-82	-184		
3.04.02.06	FGTS	-23	-50	-24	-53		
3.04.02.07	Depreciação e Amortização	-3	-7	-7	-7		
3.04.02.09	Impostos, Taxas e Contribuições Federais	0	0	-26	-79		
3.04.02.12	Outras Despesas	-85	-92	-204	-204		
3.04.04	Outras Receitas Operacionais	0	329	1.512	5.388		
3.04.04.01	Dividendos Recebidos	0	0	3	8		
3.04.04.02	Outras Receitas	0	329	1.509	5.380		
3.04.05	Outras Despesas Operacionais	0	-298	-1.245	-4.984		
3.04.05.01	Outras Despesas	0	-298	0	0		
3.05	Resultado Antes do Resultado Financeiro e dos Tributos	-833	-1.705	-687	-1.658		
3.06	Resultado Financeiro	1.035	1.079	-92	1.115		
3.06.01	Receitas Financeiras	1.755	2.314	385	2.237		
3.06.01.01	Juros s/o Capital Próprio	0	3	0	23		
3.06.01.02	Outras Receitas Financeiras	1.755	2.311	385	2.214		
3.06.02	Despesas Financeiras	-720	-1.235	-477	-1.122		
3.06.02.01	Despesas Financeiras Gerais	-720	-1.235	-477	-1.122		
3.07	Resultado Antes dos Tributos sobre o Lucro	202	-626	-779	-543		
3.08	Imposto de Renda e Contribuição Social sobre o Lucro	-170	-171	49	0		
3.09	Resultado Líquido das Operações Continuadas	32	-797	-730	-543		
3.11	Lucro/Prejuízo Consolidado do Período	32	-797	-730	-543		
3.11.01	Atribuído a Sócios da Empresa Controladora	29	-800	-728	-540		

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 01/04/2012 à 30/06/2012	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2012 à 30/06/2012	Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/04/2011 à 30/06/2011	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2011 à 30/06/2011
		3	3	-2	-3
3.11.02	Atribuído a Sócios Não Controladores				
3.99	Lucro por Ação - (Reais / Ação)				
3.99.01	Lucro Básico por Ação	0,00534	-0,13342	-0,12141	-0,09006
3.99.01.01	ON				
3.99.02	Lucro Diluído por Ação	0,00534	-0,13342	0,12141	-0,09006
3.99.02.01	ON				

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

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Trimestre Atual 01/04/2012 à 30/06/2012</b>	<b>Acumulado do Atual Exercício 01/01/2012 à 30/06/2012</b>	<b>Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/04/2011 à 30/06/2011</b>	<b>Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2011 à 30/06/2011</b>
4.01	Lucro Líquido Consolidado do Período	29	-800	-728	-540
4.02	Outros Resultados Abrangentes	-3.566	444	-1.827	-3.019
4.03	Resultado Abrangente Consolidado do Período	-3.537	-356	-2.555	-3.559
4.03.01	Atribuído a Sócios da Empresa Controladora	-3.516	-354	-2.540	-3.538
4.03.02	Atribuído a Sócios Não Controladores	-21	-2	-15	-21

**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 01/01/2012 à 30/06/2012</b>	<b>Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2011 à 30/06/2011</b>
6.01	Caixa Líquido Atividades Operacionais	-198	-1.752
6.01.01	Caixa Gerado nas Operações	-488	971
6.01.01.01	Lucro Líquido do Exercício	-800	0
6.01.01.02	Despesas/(Receitas) Que Não Afetam o Caixa	312	0
6.01.02	Variações nos Ativos e Passivos	290	-2.183
6.01.02.01	Variação no Ativo Circulante	86	0
6.01.02.02	Variação no Ativo Não Circulante	-4	0
6.01.02.03	Variação no Passivo Circulante	204	0
6.01.02.04	Variação no Passivo Não Circulante	4	0
6.01.03	Outros	0	-540
6.02	Caixa Líquido Atividades de Investimento	677	-3.105
6.02.02	Ajustes de Avaliação Patrimonial em Controladas	677	0
6.03	Caixa Líquido Atividades de Financiamento	-5.976	-5.997
6.03.01	Dividendos e Juros s/ Capital Próprio	-5.996	0
6.03.03	Outras	20	0
6.05	Aumento (Redução) de Caixa e Equivalentes	-5.497	-10.854
6.05.01	Saldo Inicial de Caixa e Equivalentes	54.510	73.717
6.05.02	Saldo Final de Caixa e Equivalentes	49.013	62.863

**DFs Consolidadas / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2012 à 30/06/2012****(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	26.187	33	28.673	-2.767	4.476	56.602	233	56.835
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	26.187	33	28.673	-2.767	4.476	56.602	233	56.835
5.04	Transferências de Capital com os Sócios	0	0	-5.996	0	0	-5.996	8	-5.988
5.04.06	Dividendos	0	0	-5.996	0	0	-5.996	0	-5.996
5.04.08	Participação dos Acionistas Não Controladores	0	0	0	0	0	0	8	8
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	-800	444	-356	0	-356
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	-800	0	-800	0	-800
5.05.02	Outros Resultados Abrangentes	0	0	0	0	444	444	0	444
5.05.02.06	Ajustes de Avaliação Patrimonial de Coligada	0	0	0	0	811	811	0	811
5.05.02.07	Ajustes de Avaliação Patrimonial Til. Valores Mobiliários	0	0	0	0	-557	-557	0	-557
5.05.02.08	Impostos s/ Ajustes de Avaliação Patrimonial Til. Valores Mobiliários	0	0	0	0	190	190	0	190
5.06	Mutações Internas do Patrimônio Líquido	0	0	-2.767	2.767	0	0	0	0
5.06.08	Absorção de Prejuízo Acumulados	0	0	-2.767	2.767	0	0	0	0
5.07	Saldos Finais	26.187	33	19.910	-800	4.920	50.250	241	50.491

**DFs Consolidadas / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2011 à 30/06/2011****(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Capital Social Integralizado	Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria	Reservas de Lucro	Lucros ou Prejuízos Acumulados	Outros Resultados Abrangentes	Patrimônio Líquido	Participação dos Não Controladores	Patrimônio Líquido Consolidado
5.01	Saldos Iniciais	14.187	33	40.673	0	12.116	67.009	260	67.269
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	14.187	33	40.673	0	12.116	67.009	260	67.269
5.04	Transações de Capital com os Sócios	12.000	0	-12.000	0	0	0	-12	-12
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	-540	-3.019	-3.559	0	-3.559
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	-540	0	-540	0	-540
5.05.02	Outros Resultados Abrangentes	0	0	0	0	-3.019	-3.019	0	-3.019
5.05.02.03	Equiv. Patrim. s/Result. Abrang. Coligadas	0	0	0	0	-1.454	-1.454	0	-1.454
5.05.02.06	Ajustes de Avaliação Patrimonial de TII, Valores Mobiliários	0	0	0	0	-2.370	-2.370	0	-2.370
5.05.02.07	Impostos s/ Ajustes de Avaliação Patrimonial de TII, Valores Mobiliários	0	0	0	0	805	805	0	805
5.07	Saldos Finais	26.187	33	28.673	-540	9.097	63.450	248	63.698

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

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Acumulado do Atual Exercício 01/01/2012 à 30/06/2012</b>	<b>Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2011 à 30/06/2011</b>
7.01	Receitas	329	5.380
7.01.02	Outras Receitas	329	5.380
7.02	Insumos Adquiridos de Terceiros	-553	-772
7.02.02	Materiais, Energia, Servs. de Terceiros e Outros	-182	-264
7.02.04	Outros	-371	-508
7.03	Valor Adicionado Bruto	-224	4.608
7.04	Retenções	-7	-7
7.04.01	Depreciação, Amortização e Exaustão	-7	-7
7.05	Valor Adicionado Líquido Produzido	-231	4.601
7.06	Vlr Adicionado Recebido em Transferência	2.314	2.245
7.06.02	Receitas Financeiras	2.311	2.245
7.06.03	Outros	3	0
7.06.03.01	Juros s/Investimentos em Capital	3	0
7.07	Valor Adicionado Total a Distribuir	2.083	6.846
7.08	Distribuição do Valor Adicionado	2.083	6.846
7.08.01	Pessoal	1.116	1.140
7.08.01.01	Remuneração Direta	610	683
7.08.01.02	Benefícios	55	58
7.08.01.03	F.G.T.S.	50	53
7.08.01.04	Outros	401	346
7.08.02	Impostos, Taxas e Contribuições	171	79
7.08.02.01	Federais	171	79
7.08.03	Remuneração de Capitais de Terceiros	1.596	6.167
7.08.03.01	Juros	995	1.122
7.08.03.02	Aluguéis	63	64
7.08.03.03	Outras	538	4.981
7.08.04	Remuneração de Capitais Próprios	-800	-540
7.08.04.03	Lucros Retidos / Prejuízo do Período	-797	-543
7.08.04.04	Part. Não Controladores nos Lucros Retidos	-3	3

## Comentário do Desempenho

Senhores Acionistas,

Apresentamos o Relatório da Administração e as Demonstrações Contábeis da Bahema S/A relativos ao segundo trimestre de 2012, elaboradas em conformidade com a legislação societária, juntamente com o relatório de revisão especial de nossos auditores independentes.

### Ambiente Econômico

No segundo trimestre de 2012 observou-se nítida piora da conjuntura econômica mundial, sobretudo decorrente da aparente instalação de um impasse político na Zona do Euro, no qual a Alemanha se isolou e passou a resistir a quaisquer tentativas de ajuda adicional aos países altamente endividados ou flexibilização dos acordos de ajuste fiscal celebrados anteriormente. Essa situação culminou com a grande dificuldade do governo espanhol para rolar a sua dívida, cujos custos atuais já incorporam em algum grau a perspectiva de um calote. Some-se a isto os indicadores de atividade evidenciando recessão na Europa, e crescimento menos vigoroso nas duas superpotências mundiais, Estados Unidos e China.

No cenário doméstico, a aposta do governo para enfrentar a conjuntura externa adversa tem sido incentivar o consumo, através do crédito facilitado e as desonerações tributárias localizadas, ambos instrumentos de eficácia limitada no tempo. No primeiro caso, são crescentes os alertas dos economistas para a elevação do endividamento das famílias e da inadimplência. Já as reduções de impostos sobre os automóveis, linha branca e móveis, não têm produzido a esperada reativação da produção industrial e a preservação de empregos, e não podem ser prorrogadas indefinidamente, sob pena de comprometimento da política fiscal e de constituir em privilégio de determinados setores.

Os eventos acima se refletiram nos mercados de capitais, produzindo intensa volatilidade e aversão ao risco. Como resultado, a alta de 13,7% do índice Bovespa registrada no primeiro trimestre deu lugar à queda de 15,7% no segundo trimestre, levando a uma perda acumulada no ano de 4,2%.

### Desempenho da Bahema

A Bahema S/A apurou um lucro de R\$29mil no 2T11, reduzindo o prejuízo acumulado no ano para R\$800mil, enquanto no mesmo período do ano anterior registrou prejuízo acumulado de R\$540mil. Neste trimestre, a companhia registrou um ganho de equivalência patrimonial de R\$500mil, em sua controlada Bahema Participações S/A, e um ganho financeiro de R\$340mil. As despesas referem-se basicamente ao custo de overhead, em particular o gasto com remuneração da administração, de R\$163mil no trimestre; e despesas financeiras, sobretudo decorrentes do mútuo com sua controlada, de R\$393mil.

No consolidado, destaque para os ganhos nos resgates de aplicações realizados na controlada Bahema Participações S/A, que elevaram o valor total da receita financeira do grupo para R\$1.755mil no trimestre, e o resultado financeiro líquido para R\$1.035mil no mesmo período.

Finalmente, cabe destacar o pagamento de dividendos aos acionistas da companhia, realizado em início de junho, no valor total de R\$5.996mil.

São Paulo, 09 de agosto de 2012.  
A Administração

**Notas Explicativas****BAHEMA S/A**

**NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES CONTÁBEIS  
DE 30 DE JUNHO DE 2012**

(Valores Expressos em R\$ Mil)

**NOTA 1. CONTEXTO OPERACIONAL**

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

**NOTA 2. APRESENTAÇÃO DOS DEMONSTRATIVOS CONTÁBEIS**

A autorização para a conclusão da preparação destas demonstrações contábeis ocorreu na reunião de diretoria realizada em 17 de Julho de 2012.

As principais práticas contábeis aplicadas na preparação destas demonstrações contábeis consolidadas e individuais estão definidas a seguir. Essas políticas vêm sendo aplicadas de modo consistente em todos os períodos apresentados, salvo disposição em contrário.

**2.1 Base de preparação**

As políticas contábeis adotadas no Brasil compreendem aquelas incluídas na legislação societária brasileira e os Pronunciamentos, as Orientações e as Interpretações emitidas pelo Comitê de Pronunciamentos Contábeis – CPC e aprovados pela Comissão de Valores Mobiliários – CVM.

A preparação de demonstrações contábeis requer o uso de certas estimativas contábeis críticas e também o exercício de julgamento por parte da Administração da Companhia no processo de aplicação das políticas contábeis da Companhia. Aquelas áreas que requerem maior nível de julgamento e possuem maior complexidade, bem como as áreas nas quais premissas e estimativas são significativas para as demonstrações contábeis consolidadas.

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

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

## Notas Explicativas



### NOTA 3. PROCEDIMENTOS CONTÁBEIS

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

#### a) APURAÇÃO DO RESULTADO

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

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

#### b) ATIVO CIRCULANTE E NÃO-CIRCULANTE

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

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

#### c) PASSIVO CIRCULANTE E NÃO-CIRCULANTE

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

## Notas Explicativas



### d) TRANSAÇÕES EM MOEDA ESTRANGEIRA

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

### e) FINANCIAMENTOS

A Companhia tem um único empréstimo para capital de giro no Banco Itaú S/A - conta garantida, conforme demonstrado na nota explicativa nº 11.

### f) IMPOSTO DE RENDA E CONTRIBUIÇÃO SOCIAL

São registrados com base no lucro tributável às alíquotas vigentes, sendo para o imposto de renda 15%, mais adicional de 10% aplicável sobre o lucro excedente ao limite estabelecido pela legislação e para a contribuição social 9%.

### g) PROVISÃO PARA FÉRIAS E ENCARGOS (CONSOLIDADO)

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

### h) OUTRAS PROVISÕES (CONSOLIDADO)

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

## NOTA 4. CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA

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

## Notas Explicativas

**CONTROLADORA****(R\$ M)**

DESCRIÇÃO	30/06/2012	31/12/2011
Depósitos Bancários á vista	0	1
Aplicações Financeiras	20.716	23.485
Moeda estrangeira	40	37
<b>Caixa e equivalentes de caixa</b>	<b>20.756</b>	<b>23.523</b>

**CONTROLADA****(R\$ M)**

DESCRIÇÃO	30/06/2012	31/12/2011
Caixa	1	1
Depósitos Bancários á vista	1	18
Aplicações Financeiras	28.243	30.954
Moeda estrangeira	132	13
<b>Caixa e equivalentes de caixa</b>	<b>28.258</b>	<b>30.986</b>

**NOTA 5. APLICAÇÕES FINANCEIRAS**

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

**(R\$ M)**

Bahema S/A – Fundos de Investimentos Rendas Variáveis	Quantidades Cotas	Valores de Mercado	Valores de Custo	Ajustes Avaliações Patrimoniais	Rendimentos Auferidos
Teorema FIA	19.235.369,0878	18.345	15.958	2.387	340
Teorema Investimento Exterior - FIA	2.000.000	2.370	2.000	370	0
	<b>SALDOS</b>	<b>20.715</b>	<b>17.958</b>	<b>2.758</b>	<b>340</b>

## Notas Explicativas



## CONTROLADA

(R\$ M)

Bahema Participações S/A – Fundos de Investimentos Rendas Variáveis	Quantidades Cotas	Valores de Mercado	Valores de Custo	Ajustes Avaliações Patrimoniais	Ajustes Avaliações Patrimonial Realizado	Rendimentos Auferidos
Teorema Arbitragem Global	1.020.250,2300	1.323	1.000	323		0
Teorema Arbitragem FIM	1.280.676,4897	2.354	1.950	404		349
Teorema FIA	2.174.916,3453	2.074	1.918	157		0
RB Fundamental FIA	222.861,3836	1.068	364	704		0
RB Fundamental Global FIA – Inv. Exterior	169.593,9919	20.104	16.644	3.197	263	0
Rio Bravo Fundamental Institucional FIA	12.767,7471	1.309	1.370	(62)		562
Fundo Itaú Empresas SUPER DI	7,64358	12	0	0		9
	<b>SALDOS</b>	<b>28.244</b>	<b>23.245</b>	<b>4.723</b>	<b>263</b>	<b>921</b>

## NOTA 6. INVESTIMENTOS

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

(R\$ M)

BAHEMA PARTICIPAÇÕES S/A	Posição em 30/06/2012	Posição em 31/12/2011
<b>Composição Capital em ações:</b>		
- Ordinárias	1.695.168	1.695.168
- Preferenciais	69.509	69.509
<b>Participação no Capital – Bahema S/A</b>	<b>99,41424%</b>	<b>99,41424%</b>
Lucro (prejuízo) no exercício (Valores em Milhares de R\$)	503	(1.084)
Patrimônio líquido contábil (Valores em Milhares de R\$)	41.169	39.850
Capital Social (Valores em Milhares de R\$)	33.985	33.985

## Notas Explicativas



A movimentação dos investimentos em controlada durante o exercício pode ser demonstrada como segue:

(R\$ M)

INVESTIMENTOS - MEP	BAHEMA PARTICIPAÇÕES S/A	ÁGIO INVESTIMENTO BAHEMA PARTICIPAÇÕES S.A.	TOTAL
<b>Saldo inicial</b>	39.616	1.104	40.721
Ajuste de Avaliação Patrimonial	811	0	811
Equivalência Patrimonial	500	0	500
<b>Saldo final</b>	<b>40.928</b>	<b>1.104</b>	<b>42.032</b>

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

## NOTA 7. OUTROS INVESTIMENTOS EM AÇÕES OU QUOTAS DE CAPITAL

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

(R\$ M)

BAHEMA S/A	30 de Junho de 2012		31 de Dezembro de 2011	
	Quantidades	Valor Total	Quantidades	Valor Total
Investimentos				
Itaunibanco Holding S/A	65	2	65	2
Tavex Algodonera S/A	5.372.042	6.226	5.372.042	6.226
Outros Investimentos		56		56
Prov. Perda Investimento		(56)		(56)
<b>Total dos Investimentos</b>	<b>5.372.107</b>	<b>6.228</b>	<b>5.372.107</b>	<b>6.228</b>

**CONTROLADA**

BAHEMA PARTICIPAÇÕES S/A	30 de Junho de 2012		31 de Dezembro de 2011	
	Quantidades	Valor Total	Quantidades	Valor Total
Investimentos				
Itaunibanco Holding S/A	629	17	11.729	315
Outros Investimentos		6		6
Prov. Perda Investimento		(6)		(6)
<b>Total dos Investimentos</b>	<b>629</b>	<b>17</b>	<b>11.729</b>	<b>315</b>

## Notas Explicativas



## NOTA 8. IMOBILIZADO

Está demonstrado ao custo de aquisição, acrescido de correção monetária até 31/dez./95, ajustado por depreciações/amortizações acumuladas calculadas pelo método linear, a taxas estabelecidas em função do tempo de vida útil, fixado por espécie de bens, como segue:

## IMOBILIZADO

(R\$ M)

CONTROLADORA					
Rubrica	2011	Adições	Baixas	2012	Taxas
<b>Custo Corrigido</b>					
Terrenos	57			57	
Móveis e Utensílios	3			3	
Provisão Perda P/Desvalorização	(35)			(35)	
<b>Soma</b>	<b>25</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>25</b>	
<b>Depreciação</b>					
Móveis e Utensílios	3			3	10%
<b>Soma</b>	<b>3</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>3</b>	
<b>Líquido</b>	<b>22</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>22</b>	

(R\$ M)

CONTROLADA					
Rubrica	2011	Adições	Baixas	2012	Taxas
<b>Custo Corrigido</b>					
Móveis e Utensílios	319			319	
Máquinas e Equipamentos	335			335	
Instalações	4			4	
Computadores e Periféricos	235	1		236	
<b>Soma</b>	<b>893</b>	<b>1</b>	<b>0</b>	<b>894</b>	
<b>Depreciação</b>					
Móveis e Utensílios	278	3		281	10%
Máquinas e Equipamentos	326	0		326	10%
Instalações	2	1		3	10%
Computadores e Periféricos	228	3		231	20%
<b>Soma</b>	<b>834</b>	<b>7</b>	<b>0</b>	<b>841</b>	
<b>Líquido</b>	<b>59</b>	<b>6</b>	<b>0</b>	<b>53</b>	

## Notas Explicativas



(R\$ M)

CONSOLIDADO					
Rubrica	2011	Adições	Baixas	2012	Taxas
<b>Custo Corrigido</b>					
Terrenos	57			57	
Móveis e Utensílios	322			322	
Máquinas e Equipamentos	335			335	
Instalações	4			4	
Computadores e Periféricos	235	1		236	
Provisão Perda P/Desvalorização	(35)			(35)	
<b>Soma</b>	<b>918</b>	<b>1</b>	<b>0</b>	<b>919</b>	
<b>Depreciação</b>					
Móveis e Utensílios	281	3		284	10%
Máquinas e Equipamentos	326	0		326	10%
Instalações	2	1		3	10%
Computadores e Periféricos	228	3		231	20%
<b>Soma</b>	<b>837</b>	<b>7</b>	<b>0</b>	<b>844</b>	
<b>Líquido</b>	<b>81</b>	<b>6</b>	<b>0</b>	<b>75</b>	

## NOTA 9. PARTES RELACIONADAS

(R\$ M)

SALDOS DE TRANSAÇÕES COM PARTES RELACIONADAS	BAHEMA PARTICIPAÇÕES S/A	TOTAL EM 30/06/2012
<b>PASSIVO</b>		
<b>Não Circulante</b>		
Débitos com controladas	17.536	<b>17.536</b>
<b>RESULTADO</b>		
<b>DESPESA FINANCEIRA</b>		
Juros	834	<b>834</b>

A controladora é devedora da controlada de um mútuo. O prazo de pagamento do mutuo é por tempo indeterminado e incide encargos de 0,89% a.m. e juros de 0,12% a.m., capitalizados mensalmente sobre o saldo devedor. Os valores vêm sendo amortizados conforme as necessidades de caixa das empresas.

## Notas Explicativas



## NOTA 10. IMPOSTOS TAXAS E CONTRIBUIÇÕES

Este grupo está composto das seguintes contas:

	(R\$ M)	
BAHEMA S/A	30/6/2012	31/12/2011
ISS a recolher	4	4
IRRF a recolher	10	15
INSS a recolher	16	21
FGTS a recolher	3	5
Tributos na fonte a recolher	-	1
Parcelamento REFIS – Lei nº 11.941/09	67	64
<b>Subtotal</b>	<b>101</b>	<b>110</b>
<b><u>Passivo Não Circulante</u></b>	<b><u>1.371</u></b>	<b><u>1.371</u></b>
CSLL a recolher	608	608
Parcelamento REFIS - Lei no. 11.941/09	763	763
<b>TOTAL</b>	<b>1.472</b>	<b>1.481</b>

## CONTROLADA

BAHEMA PARTICIPAÇÕES S/A	30/6/2012	31/12/2011
ISS retido a recolher	1	1
IRRF a recolher	9	33
INSS a recolher	18	28
FGTS a recolher	4	10
Cofins a Recolher ( Processo )	265	265
IOF a recolher	35	17
IRPJ a recolher	123	-
CSLL a recolher	48	-
Tributos na fonte a recolher	1	2
Parcelamento REFIS – Lei nº 11.941/09	438	419
Previdência privada a Pagar	3	4
<b>Subtotal</b>	<b>944</b>	<b>779</b>
<b><u>Passivo Não Circulante</u></b>	<b><u>5.313</u></b>	<b><u>5.309</u></b>
Parcelamento REFIS - Lei no. 11.941/09	4.965	4.961
Outros impostos e contribuições sociais	348	348
<b>TOTAL</b>	<b>6.257</b>	<b>6.088</b>

## Notas Explicativas



## NOTA 11. EMPRÉSTIMOS E FINANCIAMENTOS

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

## INSTITUIÇÕES FINANCEIRAS

(R\$ M)			
DESCRIÇÃO	TAXAS DE JUROS	2012	2011
Capital de giro	2,20% a.m. (média ponderada)	20	0
<b>Total</b>		<b>20</b>	<b>0</b>

## NOTA 12. REFIS

A Controladora e a Controlada com base na Lei nº 11.941, de 27 de maio de 2009 e Portaria Conjunta PGFN/RFB nº 06/09. A **Controladora** fez a consolidação de parcelamento de dívidas em 29/06/2011, para 180 meses, sendo que o saldo atualizado em 30/06/2012 é de **R\$ 831 mil**, somando curto e longo prazo. A **Controlada**, por sua vez, fez a consolidação de parcelamento de dívidas em 28/07/2011, para 180 meses, sendo que o saldo atualizado em 30/06/2012 é de **R\$ 5.403 mil**, somando curto e longo prazo. A mensuração e a contabilização das dívidas foram efetuadas de acordo com as condições legais estabelecidas nos programas e a confirmação da totalidade das obrigações já foram consolidados, conforme recibo de consolidação de pagamentos emitidos pela Receita Federal do Brasil em junho/2011. A manutenção das condições de pagamento e demais benefícios dos parcelamentos está condicionada ao pagamento regular de suas parcelas.

A movimentação do REFIS IV no exercício foi a seguinte:

CONTROLADORA		(R\$ M)	
DESCRIÇÃO	2012	2011	
Saldo Inicial	827	908	
Atualização no exercício	43	221	
Amortização no exercício	(40)	(302)	
<b>Saldo Final</b>	<b>831</b>	<b>827</b>	

CONTROLADA		(R\$ M)	
DESCRIÇÃO	2012	2011	
Saldo Inicial	5.380	4.200	
Atualização no exercício	302	1.388	
Amortização no exercício	(279)	(208)	
<b>Saldo Final</b>	<b>5.403</b>	<b>5.380</b>	

## Notas Explicativas



### NOTA 13. INSTRUMENTOS FINANCEIROS

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

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

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

### NOTA 14. PATRIMÔNIO LÍQUIDO

#### Capital Social

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

As ações preferenciais nominativas não têm direito a voto e gozam de prioridades sobre as ações ordinárias na distribuição do dividendo mínimo obrigatório.

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

De acordo com a AGO de 20/04/2012, os atuais acionistas deliberaram o que seguem:

- a) Compensação do Prejuízo Líquido do Exercício encerrado em 31 de Dezembro de 2011 no valor de **R\$ 2.767 mil**, ficando estabelecida a sua absorção pela conta de Reserva de Lucros, sub-conta de Reservas Estatutárias para Investimentos, por força do parágrafo único do art.189 da Lei 6.404/76, não havendo lucros acumulados disponíveis para sua destinação.

## Notas Explicativas



- b) Ratificado a distribuição de dividendos intermediários aprovada na Reunião do Conselho de Administração da Companhia em 03 de Abril de 2012 nos termos do parágrafo 2º do art.204 da Lei 6.404/76 e do art.29 do Estatuto Social, no montante total de **R\$ 5.996 mil**, os quais foram pagos em 04/06/2012 à razão de R\$ 1,00 (um real) por ação de emissão da Companhia, sendo **R\$ 3.033 mil** à conta de Reserva de Lucros a Realizar, e **R\$ 2.963 mil** à conta de Reserva de Lucros, subconta Reserva Estatutária para Investimentos.

O patrimônio líquido é composto conforme demonstrado no quadro abaixo:

DESCRIÇÃO	(R\$ M)	
	CONTROLADORA	CONTROLADA
Capital Social	26.187	33.985
Reserva de Capital	33	0
Reserva Legal	3.085	4.647
Reserva Estatutárias p/ Investimentos	16.825	0
Reserva Lucros a Realizar	0	0
Prejuízos Acumulados	0	(1.084)
Ajustes de Avaliações Patrimoniais	4.920	3.117
Resultado do período de 01 a 06/2012	(800)	503
<b>Total do Patrimônio Líquido</b>	<b>50.250</b>	<b>41.169</b>

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

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

#### NOTA 15. AJUSTE DE AVALIAÇÃO PATRIMONIAL

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

DESCRIÇÃO	CONTROLADORA (R\$ M)	
	30/06/2012	31/12/2011
Ajuste de Avaliação patrimonial - Reflexa	3.100	2.288
Ajuste de Avaliação patrimonial	2.758	3.315
Imposto de Renda (25%)	(689)	(829)
Contribuição Social (9%)	(249)	(298)
<b>TOTAIS</b>	<b>4.920</b>	<b>4.476</b>

## Notas Explicativas



CONTROLADA		(R\$ M)	
DESCRIÇÃO	30/06/2012	31/12/2011	
Ajuste de Avaliação patrimonial	4.724	3.487	
Imposto de Renda (25%)	(1.181)	(872)	
Contribuição Social (9%)	(425)	(314)	
<b>TOTAIS</b>	<b>3.118</b>	<b>2.301</b>	

## NOTA 16. PLANO DE SUPLEMENTAÇÃO DE APOSENTADORIA

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

A Bahema S/A e sua controlada seguem a Deliberação CVM n° 600/09 no reconhecimento dos ganhos e perdas atuariais. Dentro do que determina esta instrução, apresentamos a seguir a conciliação dos ativos e passivos atuariais, o demonstrativo da movimentação do (passivo) ativo atuarial líquido e o total da despesa reconhecida na demonstração de resultado do exercício de 2010 e 2011, estendendo-se até o 2º trimestre de 2012:

	(R\$ M)	
	2011	2010
<b>BAHEMA PARTICIPAÇÕES S/A</b>		
<b>ATIVO (PASSIVO)</b>		
<b>ATUARIAL LÍQUIDO</b>		
O valor presente, na data do balanço, das obrigações atuariais	(5.236)	(5.235)
O valor justo dos ativos do plano na data do balanço	5.749	6.353
<b>ATIVO / (PASSIVO) ATUARIAL LÍQUIDO</b>	<b>92</b>	<b>1.118</b>
<b>MOVIMENTAÇÃO DO ATIVO</b>		
<b>(PASSIVO) ATUARIAL</b>		
(Passivo) / ativo atuarial líquido no início do ano	1.118	2.095
(Despesas) / receitas reconhecidas no resultado do ano anterior	49	173
Reconhecimento de (ganhos) / Perdas atuariais	(1.075)	(1.150)
<b>(PASSIVO) / ATIVO ATUARIAL LÍQUIDO</b>	<b>92</b>	<b>1.118</b>
<b>RESULTADO</b>		
O custo do serviço corrente reconhecido no resultado	77	(66)
O custo dos juros	553	(511)
O rendimento efetivo e o esperado sobre ativos	(562)	626
<b>RESULTADO LÍQUIDO</b>	<b>67</b>	<b>49</b>

## Notas Explicativas



## NOTA 17 - IMPOSTO DE RENDA E CONTRIBUIÇÃO SOCIAL

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

O quadro a seguir demonstra a reconciliação do efeito tributário sobre o lucro e sobre as eventuais diferenças temporárias antes do imposto de renda e da contribuição social aplicando-se as alíquotas vigentes em 30 de junho de 2012:

A) Demonstrativo do calculo do IRPJ acumulados em 30/06/2012:

IMPOSTO DE RENDA	(R\$ M)			
	BAHEMA PARTICIPAÇÕES S/A		BAHEMA S/A	
	30/06/2012	31/12/2011	30/6/2012	31/12/2011
<b>Lucro Líquido Antes do IRPJ</b>	674	(1.084)	(800)	(2.767)
<b>ADIÇÕES</b>				
Despesas não dedutíveis	1	31	0	359
Gratificações a Dirigentes	3	0	0	0
Equivalência Patrimonial - Negativa	0	0	117	1.574
Outras Adições	91	162	0	2
<b>SOMA DAS ADIÇÕES</b>	95	193	117	1.935
<b>EXCLUSÕES</b>				
Lucros e dividendos – invest. aos custos de aquisições	0	6	0	5
Equivalência Patrimonial	0	0	617	497
Utilização de PF e BCN da CSLL no REFIS	0	0	0	263
<b>SOMA DAS EXCLUSÕES</b>	0	6	617	765
<b>Lucro Tributável Antes das Compensações</b>	769	(897)	(1.300)	(1.597)
(-) Compensação Prejuízo Fiscal Anos Anteriores	231	0	0	0
<b>Lucro Tributável</b>	538	(897)	(1.300)	(1.597)
IRPJ 15%	81	0	0	0
IRPJ adicional 10%	42	0	0	0
<b>Total do IRPJ devido</b>	123	0	0	0
<b>Total do IRPJ a Pagar</b>	123	0	0	0
(-) IRPJ Estimativa mensal paga até o mês	129	0	0	77
<b>(=) IRPJ a Recolher ( Recuperar )</b>	(6)	0	0	(77)

## Notas Explicativas



B) Demonstrativo do calculo da CSLL acumulados em 30/06/2012:

CONTRIBUIÇÃO SOCIAL	(R\$ M)			
	BAHEMA PARTICIPAÇÕES S/A		BAHEMA S/A	
	30/06/2012	31/12/2011	30/6/2012	31/12/2011
<b>Lucro Líquido Antes do CSLL</b>	<b>674</b>	<b>(1.084)</b>	<b>(800)</b>	<b>(2.767)</b>
<b>ADIÇÕES</b>				
Despesas não dedutíveis	1	31	0	321
Equivalência Patrimonial - Negativa	0	0	117	1.574
Outras Adições	91	137	0	2
<b>SOMA DAS ADIÇÕES</b>	<b>92</b>	<b>168</b>	<b>117</b>	<b>1.897</b>
<b>EXCLUSÕES</b>				
Lucros e dividendos – invest. aos custos de aquisições	0	6	0	5
Equivalência Patrimonial	0	0	617	497
Utilização de PF e BCN da CSLL no REFIS	0	0	0	263
<b>SOMA DAS EXCLUSÕES</b>	<b>0</b>	<b>6</b>	<b>617</b>	<b>765</b>
<b>Lucro Tributável Antes das Compensações</b>	<b>766</b>	<b>(922)</b>	<b>(1.300)</b>	<b>(1.635)</b>
(-) Compensação Prejuízo Fiscal Anos Anteriores	230	0	0	0
<b>Lucro Tributável</b>	<b>536</b>	<b>(922)</b>	<b>(1.300)</b>	<b>(1.635)</b>
CSLL 9%	48	0	0	0
<b>Total da CSLL devida</b>	<b>48</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
(-) CSLL Estimativa mensal pago até o mês	50	0	0	30
<b>(=) CSLL a Pagar ( Recuperar )</b>	<b>(1)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(30)</b>

## NOTA 18. RESULTADOS FISCAIS FUTUROS

A sociedade possui créditos, a compensar com lucros tributáveis futuros.:

### Na Controladora:

- a ) R\$ 13.991 mil proveniente de Prejuízos Fiscais até 30/jun./12;
- b ) R\$ 11.526 mil proveniente de Base Negativa da Contribuição Social apurada até 30/jun./12;

### Na Controlada:

- a ) R\$ 666 mil proveniente de Prejuízos Fiscais até 30/jun./12;
- b ) R\$ 692 mil proveniente de Base Negativa da Contribuição Social apurada até 30/jun./12;

**Notas Explicativas****NOTA 19. OUTRAS DESPESAS E OUTRAS RECEITAS**

Estes grupos são compostos das seguintes contas:

**a) Outras Receitas**

DESCRIÇÃO	30/6/2012	31/12/2011
Receita na venda de Investimentos em Ações	0	1.407
Dividendos Recebidos	0	5
Utilização de PF e BCN da CSLL no REFIS Lei 11.941/09	0	263
Resultado Positivo na Participação Societária - MEP	617	0
<b>TOTAL</b>	<b>617</b>	<b>1.675</b>

**b) Outras Despesas**

DESCRIÇÃO	30/6/2012	31/12/2011
Custo na baixa da venda de Investimentos em Ações	0	1.278
Resultado Negativo na Participação Societária - MEP	117	0
Outras Despesas	0	2
<b>TOTAL</b>	<b>117</b>	<b>1.280</b>

## **Comentário Sobre o Comportamento das Projeções Empresariais**

A Bahema não divulga projeções empresariais.

## **Outras Informações que a Companhia Entenda Relevantes**

Todas as informações relevantes foram apresentadas nos quadros anteriores.

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

### RELATÓRIO SOBRE A REVISÃO DE INFORMAÇÕES TRIMESTRAIS.

São Paulo, 27 de julho de 2012.

Aos  
ACIONISTAS E ADMINISTRADORES da  
BAHEMA S/A  
São Paulo - SP

#### Introdução

Revisamos as informações contábeis intermediárias, individuais e consolidadas, da BAHEMA S/A, contidas no Formulário de Informações Trimestrais – ITR referente ao trimestre findo em 30 de junho de 2012, que compreendem o balanço patrimonial e as respectivas demonstrações do resultado, do resultado abrangente, das mutações do patrimônio líquido e dos fluxos de caixa para o trimestre e período de seis meses findos naquela data, incluindo as notas explicativas.

A administração é responsável pela elaboração das informações contábeis intermediárias individuais de acordo com o Pronunciamento Técnico CPC 21 – Demonstração Intermediária e das informações contábeis intermediárias consolidadas de acordo com o CPC 21, e com a norma internacional IAS 34 – 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 e consolidadas

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

#### Outros assuntos

##### Informações intermediárias do valor adicionado

Revisamos, também, as informações intermediárias do valor adicionado (DVA), individuais e consolidadas, referentes ao trimestre e período de seis meses findos em 30 de junho de 2012, 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 informações foram submetidas aos mesmos procedimentos de revisão descritos anteriormente e, com base em nossa revisão, não temos conhecimento de nenhum fato que nos leve a acreditar que não foram elaboradas, em todos os seus aspectos relevantes, de acordo com as informações intermediárias individuais e consolidadas tomadas em conjunto.

AUDILINK & CIA. AUDITORES  
CRC 2RS003688/O-2 'T' SP  
ROGÉRIO WECH ADRIANO  
CONTADOR CRC 1RS045525/O-3 T SP

## **Pareceres e Declarações / Parecer do Conselho Fiscal ou Órgão Equivalente**

A Companhia não possui Conselho Fiscal ou órgão equivalente.

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

Em observância à disposição do Inciso VI do artigo 25 da Instrução CVM nº 480/09, a Diretoria da Bahema S/A declara que reviu, discutiu e concorda com as demonstrações financeiras relativas ao período encerrado em 30 de junho de 2012.

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

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