

**Relatório da Diretoria**

**Senhores Acionistas:** Em cumprimento às disposições legais e estatutárias, a Administração da Montcalm Montagens Industriais S/A submete à apreciação de V.Sas., as demonstrações financeiras referentes aos exercícios encerrados em 31 de dezembro de 2011 e 2010, acompanhadas do Parecer dos Auditores Independentes. Colocamo-nos à sua disposição para quaisquer esclarecimentos que se façam necessários.

**Balancos Patrimoniais em 31 de Dezembro de 2011 e de 2010**  
(Em milhares de reais)

ATIVO	Notas	Balancos Patrimoniais em 31 de Dezembro de 2011 e de 2010		PASSIVO E PATRIMÔNIO LÍQUIDO	Notas	Balancos Patrimoniais em 31 de Dezembro de 2011 e de 2010	
		2011	2010			2011	2010
<b>Ativo circulante</b>				<b>Passivo circulante</b>			
Caixa e equivalentes de caixa	3	56.084	45.588	Arrendamento mercantil	8	57	534
Contas a receber	4	94.963	37.837	Fornecedores	9	13.004	7.469
Impostos a recuperar	5	2.680	2.016	Obrigações trabalhistas e tributárias	10	30.915	15.740
Contas a receber de partes relacionadas	16.1	-	8.963	Adiantamento de clientes	11	43.730	16.351
Créditos diversos	-	1.438	2.055	Dividendos e juros sobre capital próprio a pagar	13.6	4.625	5.644
<b>Total do ativo circulante</b>		<b>155.165</b>	<b>96.459</b>	Outras contas a pagar	16.1	13.260	-
<b>Ativo não circulante</b>				<b>Total do passivo circulante</b>		<b>105.734</b>	<b>45.828</b>
<b>Realizável a longo prazo</b>				<b>Passivo não circulante</b>			
Contas a receber de partes relacionadas	16.1	3.291	1.188	Arrendamento mercantil	8	-	72
Créditos diversos	-	425	425	Passivos contingentes	12	1.395	1.212
Depósitos judiciais	-	605	580	<b>Total do passivo não circulante</b>		<b>1.395</b>	<b>1.284</b>
Investimentos	6	-	949	<b>Patrimônio líquido</b>			
Imobilizado líquido	7	28.798	18.703	Capital social	13.1	35.000	35.000
Intangível	-	130	233	Reserva de lucros	13.5	46.285	35.000
		<b>28.928</b>	<b>19.885</b>	<b>Total do passivo e patrimônio líquido</b>		<b>188.414</b>	<b>118.537</b>
<b>Total do ativo não circulante</b>		<b>33.249</b>	<b>22.078</b>				
<b>Total do ativo</b>		<b>188.414</b>	<b>118.537</b>				

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras.

**Demonstrações do Resultado para os Exercícios Findos em 31 de Dezembro de 2011 e de 2010**  
(Em milhares de reais)

	Notas	2011	2010
Receita operacional líquida		14	379.240
Custo dos serviços prestados		-	(341.452)
Lucro bruto			37.788
Recargas/ (despesas) operacionais:			
Administrativas, comerciais e gerais		-	(20.826)
Despesas financeiras		-	(5.857)
Receitas financeiras		-	6.084
Outras receitas/ (despesas) operacionais		-	2.545
Lucro operacional antes das participações societárias			(18.054)
Resultado de participações societárias		-	19.734
Equivalência patrimonial		-	26
Lucro antes da provisão para o imposto de renda e a contribuição social			26
Imposto de renda e contribuição social - corrente		15	(6.812)
Reversão dos juros sobre capital próprio		13.2	4.285
Lucro líquido do exercício			17.233
Lucro por ação básico e diluído - ordinárias			0.49
Média ponderada de ações no exercício - ordinárias			35.000

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras.

**Demonstrações dos Fluxos de Caixa - Método Indireto para os Exercícios Findos em 31 de Dezembro de 2011 e de 2010**  
(Em milhares de reais)

	2011	2010
<b>Das atividades operacionais</b>		
Lucro/(prejuízo) líquido antes do imposto de renda e da contribuição social	19.760	8.100
Reversão dos juros sobre capital próprio	4.285	3.903
<b>Ajustes para conciliar o resultado às disponibilidades geradas pelas atividades operacionais:</b>		
Depreciações e amortizações	4.687	5.705
Resultado na venda de ativo imobilizado	(765)	(592)
Resultado de equivalência patrimonial	(26)	(459)
Reversão (complemento) de passivos contingentes	183	(123)
<b>Decréscimo/(acréscimo) em ativos</b>		
Contas a receber	(57.126)	(13.684)
Contas a receber de partes relacionadas	6.860	(7.181)
Impostos a recuperar	(664)	7.868
Créditos diversos	617	(1.612)
Depósitos judiciais	(25)	(224)
<b>(Décrécimo)/acréscimo em passivos</b>		
Fornecedores	5.535	4.066
Obrigações trabalhistas e tributárias	11.151	5.742
Adiantamento de clientes	27.379	5.045
Outras contas a pagar	53	29
Contas a receber a pagar a partes relacionadas	13.260	(152)
<b>Caixa proveniente das operações</b>	<b>35.164</b>	<b>16.431</b>
Imposto de renda e contribuição social pagos	(3.430)	(773)
<b>Caixa líquido proveniente das atividades operacionais</b>	<b>31.734</b>	<b>15.658</b>
<b>Fluxo de caixa das atividades de investimento</b>		
Acréscimo do imobilizado e intangível	(15.350)	(4.403)
Arrendamento mercantil	(549)	(1.665)
Recebimentos por venda de ativo imobilizado	1.436	760
Dividendos recebidos de controladas	975	2.372
<b>Caixa líquido aplicado nas atividades de investimento</b>	<b>(13.488)</b>	<b>(2.936)</b>
<b>Fluxo de caixa das atividades de financiamento</b>		
Distribuições de lucros e juros sobre capital próprio pagos	(7.750)	(3.886)
<b>Caixa líquido aplicado nas atividades de financiamento</b>	<b>(7.750)</b>	<b>(3.886)</b>
<b>Aumento líquido de caixa e equivalentes de caixa</b>	<b>10.496</b>	<b>8.836</b>
<b>Caixa e equivalentes de caixa</b>		
No início do exercício	45.588	36.752
No final do exercício	56.084	45.588
<b>Aumento líquido de caixa e equivalentes de caixa</b>	<b>10.496</b>	<b>8.836</b>

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras.

fonte à alíquota de 15%. **13.3. Reserva legal** - Constituída por um montante equivalente a 5% do lucro líquido, apurado em cada exercício social, até atingir os limites fixados pela legislação. **13.4. Reserva de reavaliação** - Constituída em decorrência das reavaliações de bens do ativo imobilizado, com base em laudo de avaliação, elaborado por peritos avaliadores independentes, correspondendo à contrapartida do novo valor de custo atribuído a esses bens, conforme faculta o item 38(a) do Pronunciamento Técnico CPC 13. A reserva de reavaliação foi realizada por depreciação, baixa, ou constituição de provisão para redução ao valor recuperável dos bens reavaliados contra lucros acumulados, líquida dos encargos tributários. **13.5. Reserva de lucros** - O lucro remanescente após a destinação da reserva legal, distribuição de dividendos e juros sobre capital próprio, será destinado à reserva de lucros, que visa principalmente atender aos planos de investimentos previstos em orçamento de capital e ampliação dos negócios da Companhia. **13.6. Dividendos e juros sobre capital próprio** - O Estatuto Social prevê distribuição de dividendos de 6% sobre o lucro líquido do exercício. Os dividendos foram calculados, conforme segue:

Descrição	31/12/11	31/12/10
Lucro líquido do exercício de 2011 e de 2010	17.233	9.232
(-) Reserva legal constituída	(861)	(462)
<b>(=) Base de cálculo</b>	<b>16.372</b>	<b>8.770</b>
(x) % Dividendos mínimos - 6%	982	526
(+) Distribuição de lucros - retenção de lucros	2.106	86
<b>(=) Saldo inicial de dividendos a pagar</b>	<b>5.844</b>	<b>5.015</b>
(+) Juros sobre capital próprio líquido de 15% de IR em 2011 e 2010	3.643	3.903
(-) Pagamento de juros e dividendos em 2011	(7.750)	(3.886)
<b>(=) Saldo a pagar em 31/12/11 e 2010</b>	<b>4.625</b>	<b>5.644</b>

**14. Receita operacional líquida**

Descrição	31/12/11	31/12/10
Receita com prestação de serviços	402.487	222.997
Vendas canceladas	(2.978)	(645)
Impostos incidentes	(20.269)	(13.962)
<b>Receita operacional líquida</b>	<b>379.240</b>	<b>208.390</b>

**15. Provisão para imposto de renda e contribuição social - corrente** - O imposto de renda e a contribuição social são calculados e registrados com base no resultado tributável, incluindo os incentivos e considerando as alíquotas previstas pela legislação tributária vigente:

**Conciliação das provisões de imposto de renda e contribuição social - corrente**

Descrição	12/2011	12/2010
Lucro antes das provisões tributárias	19.760	8.100
(-) (+) Adições permanentes	275	392
<b>(=) Lucro fiscal</b>	<b>20.035</b>	<b>8.492</b>
(-) Compensação de prejuízo fiscal	-	(341)
<b>(=) Base de cálculo</b>	<b>20.035</b>	<b>8.151</b>
(x) Aplicação de alíquotas do IRPJ 25% e da CSLL 9%	6.812	2.771
<b>16. Partes relacionadas</b> - Os principais saldos de ativos e passivos em 31 de dezembro de 2011 e 2010, assim como as transações que influenciaram o resultado do exercício, relativas a operações com partes relacionadas, decorrem de transações da Companhia com suas controladas, empresas ligadas e profissionais-chave da Administração.		

**16.1. Mútuo, dividendos e contas a receber**

Ativo	2011	2010
Adler Andaimes Ltda. (mútuo)	3.291	1.200
Consórcio MIP/ Montcalm	-	7.763
MTE Engenharia (dividendos e contas a receber)	-	1.188
<b>Total</b>	<b>3.291</b>	<b>10.151</b>

**Passivo**

	2011	2010
Consórcio MIP/ Montcalm	13.260	-
Circulante	-	-
Não circulante	13.260	-
<b>Total</b>	<b>13.260</b>	<b>-</b>

As transações com partes relacionadas referem-se, substancialmente, às operações de dividendos propostos a receber com empresas controladas, empréstimos (mútuo) e contas a receber e a pagar, decorrentes da prestação de serviços. **16.2. Remuneração do pessoal-chave da Administração** - Em 2011, foram pagos/ creditados honorários à diretoria, no montante de R\$ 1.380 (R\$ 1.189 em 2010). **17. Cobertura de seguros** - A Companhia mantém seguros, segundo a cobertura contratada, considerados suficientes pela Administração para cobrir eventuais riscos sobre seus ativos e/ ou responsabilidades. As pressuposições, dada a sua natureza, não fazem parte do escopo de auditoria das demonstrações financeiras e, consequentemente, não foram revisadas pelos nossos auditores independentes. **18. Fianças contratadas** - A Companhia contratou carta de fiança, no montante aproximado de R\$ 22.837 (R\$ 14.245 em 2010), para garantir a execução dos serviços prestados. A contra garantia para a emissão destas cartas de fiança é o aval de diretores. **19. Gerenciamento de riscos e instrumentos financeiros - a) Considerações gerais:** a Companhia mantém operações com instrumentos financeiros, cujos riscos são administrados por meio de estratégias de posições financeiras e sistemas de controles de limites de exposição aos mesmos. Todas as operações estão integralmente reconhecidas na contabilidade e restritas aos instrumentos a seguir relacionados; **b) caixa e equivalentes de caixa:** estão comentados e apresentados na Nota nº 3; **c) contas a receber:** estão comentados e apresentados na Nota nº 4; **d) saldos e transações com partes relacionadas:** estão comentados e apresentados na Nota nº 15; **e) arrendamento mercantil:** estão comentados e apresentados na Nota nº 8; **f) fatores de risco que podem afetar os negócios da Companhia:**

• **Risco de taxas de juros** - Este risco é oriundo da possibilidade de a Companhia sofrer perdas por conta de flutuações nas taxas de juros, que são aplicadas aos seus passivos captados e ativos aplicados no mercado. Para minimizar possíveis impactos advindos de oscilações em taxas de juros, a Companhia adota a política de diversificação, alternando a contratação de taxas fixas e variáveis.

• **Risco de crédito** - Esses riscos são administrados por normas específicas de análise de crédito e estabelecimento de limites de exposição por cliente. Adicionalmente há análises específicas e normas para aplicações em instituições financeiras e os tipos de investimentos ofertados no mercado financeiro. A Companhia acredita que os valores dos demais instrumentos financeiros reconhecidos nas demonstrações financeiras são substancialmente similares aos que seriam obtidos se fossem negociados no mercado. No entanto, por não possuírem um mercado ativo, poderiam ocorrer variações, caso a Companhia resolvesse liquidá-los antecipadamente.

Reserva de lucros	Reserva de lucros		Lucros acumulados	
	Legal	Retenção	Total	Total
	3.922	31.135	35.057	66.204
	(3.922)	-	(3.922)	-
	462	(86)	462	9.232
	-	(86)	(86)	(462)
	-	-	-	(526)
	-	-	-	504
	-	4.914	4.914	(3.903)
	-	-	-	(4.914)
	462	35.963	36.425	-
	-	-	-	17.233
	-	-	-	(862)
	862	(2.106)	(862)	(3.088)
	-	-	-	(4.285)
	-	-	-	(11.104)
	-	1.324	1.324	-
	-	-	-	46.285
	-	-	-	81.285

As atividades das empresas controladas foram encerradas, tendo em vista que os projetos, para os quais foram criadas, já foram concluídos e os saldos relacionados foram incorporados na Companhia.

Modalidade	Taxa de atualização	31/12/11	31/12/10
Leasing	7 a 10% ao ano	57	606
<b>Total</b>		<b>57</b>	<b>606</b>
Circulante		57	534
Não circulante		-	72
<b>Total</b>		<b>57</b>	<b>606</b>

**9. Fornecedores** - O saldo de fornecedores é composto por fornecedores nacionais, principalmente, de materiais de consumo para utilização na obra e mão de obra especializada.

**10. Obrigações trabalhistas e tributárias**

	31/12/11	31/12/10
<b>Obrigações trabalhistas</b>		
Salários e pró-labore a pagar	4.748	2.172
PLR a pagar	2.474	2.225
INSS a recolher	1.678	850
FGTS a recolher	990	450
Provisão para férias	11.204	5.968
Outros	518	190
<b>Total</b>	<b>21.612</b>	<b>11.855</b>

**Obrigações tributárias**

	31/12/11	31/12/10
IRPJ a recolher	3.497	1.629
CSLL a recolher	1.883	369
ISS/ICMS	1.262	84
COFINS	1.731	836
PIS	552	233
IRRF a recolher	378	734
<b>Total</b>	<b>9.303</b>	<b>3.885</b>
<b>Total</b>	<b>30.915</b>	<b>15.740</b>

**11. Adiantamento de clientes** - Refere-se a adiantamentos efetuados pelos clientes para custeio dos projetos, os quais são compensados periodicamente com os faturamentos de serviços executados.

**12. Passivos contingentes** - A Companhia é parte (polo passivo) em ações judiciais e processos administrativos perante vários tribunais e órgãos governamentais, decorrentes do curso normal das operações, envolvendo questões tributárias, trabalhistas e outros assuntos. A Administração, com base em informações de seus assessores jurídicos, análise das demandas judiciais pendentes e, quanto às ações trabalhistas, com base na experiência anterior referente às quantias reivindicadas, constituiu provisão em montante considerado suficiente para cobrir as prováveis perdas estimadas com as ações em curso, como segue:

Descrição	31/12/11	31/12/10
Tributárias	43	44
Trabalhista	1.352	1.168
<b>Total</b>	<b>1.395</b>	<b>1.212</b>

Além das provisões para contingências registradas, a Companhia encontra-se envolvida em outras demandas judiciais, em que nossos assessores jurídicos julgam como sendo de perda possível, portanto, não se encontram registradas, conforme segue:

Descrição	31/12/11	31/12/10
Cível	1.261	86
Tributárias	53	25
Trabalhista	7.895	10.193
<b>Total</b>	<b>9.209</b>	<b>10.304</b>

De acordo com a legislação vigente, as operações da Companhia estão sujeitas a revisões pelas autoridades fiscais, com referência aos impostos e às contribuições federais (imposto de renda, contribuição social, PIS e COFINS), contribuições previdenciárias (INSS e FGTS), impostos estaduais e impostos municipais, por períodos prescricionais que variam entre cinco e 30 anos. **13. Patrimônio líquido**

**13.1. Capital social** - Em 31 de dezembro de 2011 e de 2010, o capital da Companhia estava dividido em 35.000.000 de ações ordinárias, nominativas e com valor nominal de R\$ 1 real cada uma, totalmente subscritas e integralizadas pelos acionistas. **13.2. Juros sobre o capital próprio** - A Companhia optou por contabilizar os juros sobre o capital próprio, no montante de R\$ 4.285 (R\$ 3.903 em 2010), em contrapartida à rubrica "Despesas financeiras". Para fins de preparação das demonstrações financeiras, estes juros foram revertidos do resultado contra a conta de lucros acumulados, conforme determinado pelas práticas contábeis aplicáveis no Brasil. Sobre estes juros incide o imposto de renda na

**Notas Explicativas da Administração às Demonstrações Financeiras para os Exercícios Findos em 31 de Dezembro de 2011 e de 2010**  
(Valores expressos em milhares de reais, exceto quando expressamente mencionado em contrário)

**1. Contexto operacional** - A Montcalm Montagens Industriais S/A ("Companhia") é uma Sociedade anônima de capital fechado, que atua há 41 anos no ramo de engenharia construtiva na implantação e montagem de complexos industriais. Estas atividades compreendem, basicamente, unidades de processo e centrais de utilidades, instalações eletromecânicas em geral, montagem de sistemas de instrumentação e de automação, calibração de instrumentos, simulação de processo e partida de unidades de produção, execução de isolamento térmico de tubulação e equipamentos, pintura industrial e construção civil, manutenção eletromecânica, complexos industriais e equipamentos. **2. Apresentação das demonstrações financeiras e principais práticas contábeis adotadas** - **2.1. Base de apresentação** - As demonstrações financeiras foram elaboradas e estão sendo apresentadas de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil, requeridas para os exercícios findos em 31 de dezembro de 2011 e de 2010, as quais levam em consideração as disposições contidas na Lei das Sociedades por Ações - Lei nº 6.404/76, alterada pelas Leis nº 11.638/07 e 11.941/09, nos pronunciamentos, nas orientações e nas interpretações emitidas pelo Comitê de Pronunciamentos Contábeis (CPC), homologados pelos órgãos reguladores. As demonstrações financeiras do exercício findo em 31 de dezembro de 2011 foram aprovadas pela diretoria em 19 de abril de 2012. O resultado e a posição financeira da Companhia estão expressos em reais, sua moeda funcional e moeda de apresentação das demonstrações financeiras. **2.2. Principais práticas contábeis** - **2.2.1. Apuração do resultado** - O resultado das operações (receitas, custos e despesas) é apurado em conformidade com o regime contábil de competência dos exercícios. A receita de serviços prestados é reconhecida no resultado em função da sua realização. Uma receita não é reconhecida se há uma incerteza significativa na sua realização. As receitas incorridas e ainda não faturadas são consideradas como medições a faturar. **2.2.2. Caixa e equivalentes de caixa** - Incluem caixa, saldos positivos em conta movimento, aplicações financeiras com liquidez imediata e com risco insignificante de mudança de seu valor de mercado. As aplicações financeiras incluídas em equivalentes de caixa são classificadas na categoria "Ativos financeiros ao valor justo por meio do resultado". A abertura dessas aplicações por tipo de classificação está apresentada na Nota nº 3. **2.2.3. Contas a receber** - Estão apresentadas a valores de realização. A Pro