

Índice

Dados da Empresa

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

DFs Individuais

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

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

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

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

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

Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido

DMPL - 01/01/2011 à 30/06/2011	8
--------------------------------	---

DMPL - 01/01/2010 à 30/06/2010	9
--------------------------------	---

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

DFs Consolidadas

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

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

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

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

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

Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido

DMPL - 01/01/2011 à 30/06/2011	17
--------------------------------	----

DMPL - 01/01/2010 à 30/06/2010	18
--------------------------------	----

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

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

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

Comentário Sobre o Comportamento das Projeções Empresariais	41
-------------------------------------------------------------	----

Outras Informações que a Companhia Entenda Relevantes	42
-------------------------------------------------------	----

Pareceres e Declarações

Relatório da Revisão Especial - Sem Ressalva	43
----------------------------------------------	----

Parecer do Conselho Fiscal ou Órgão Equivalente	44
-------------------------------------------------	----

Declaração dos Diretores sobre as Demonstrações Financeiras	45
-------------------------------------------------------------	----

Declaração dos Diretores sobre o Relatório dos Auditores Independentes	46
------------------------------------------------------------------------	----

Índice

Dados da Empresa / Composição do Capital

Número de Ações (Unidades)	Trimestre Atual 30/06/2011
Do Capital Integralizado	
Ordinárias	5.996.334
Preferenciais	0
Total	5.996.334
Em Tesouraria	
Ordinárias	0
Preferenciais	0
Total	0

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 30/06/2011	Exercício Anterior 31/12/2010
1	Ativo Total	78.354	92.955
1.01	Ativo Circulante	28.944	40.413
1.01.01	Caixa e Equivalentes de Caixa	1	2.279
1.01.02	Aplicações Financeiras	27.757	33.501
1.01.02.01	Aplicações Financeiras Avaliadas a Valor Justo	27.757	0
1.01.02.01.03	Aplicações Financeiras de Liquidez Imediatas	27.757	0
1.01.03	Contas a Receber	40	4.633
1.01.03.02	Outras Contas a Receber	40	4.633
1.01.03.02.01	Dividendos a Receber	2	3.435
1.01.03.02.02	Outros Creditos	38	1.198
1.01.06	Tributos a Recuperar	1.146	0
1.01.06.01	Tributos Correntes a Recuperar	1.146	0
1.02	Ativo Não Circulante	49.410	52.542
1.02.01	Ativo Realizável a Longo Prazo	71	48
1.02.01.09	Outros Ativos Não Circulantes	71	48
1.02.01.09.04	Deposito Judicial	71	48
1.02.02	Investimentos	49.317	52.472
1.02.02.01	Participações Societárias	49.317	52.472
1.02.02.01.02	Participações em Controladas	41.986	45.054
1.02.02.01.04	Outras Participações Societárias	7.331	7.418
1.02.03	Imobilizado	22	22
1.02.03.01	Imobilizado em Operação	22	22

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 30/06/2011	Exercício Anterior 31/12/2010
2	Passivo Total	78.354	92.955
2.01	Passivo Circulante	1.153	7.525
2.01.01	Obrigações Sociais e Trabalhistas	2	2
2.01.01.01	Obrigações Sociais	2	2
2.01.02	Fornecedores	8	14
2.01.02.01	Fornecedores Nacionais	8	14
2.01.03	Obrigações Fiscais	851	1.203
2.01.03.01	Obrigações Fiscais Federais	851	1.203
2.01.03.01.01	Imposto de Renda e Contribuição Social a Pagar	0	255
2.01.03.01.02	Outras Obrigações Fiscais	851	948
2.01.04	Empréstimos e Financiamentos	130	6.127
2.01.04.01	Empréstimos e Financiamentos	130	6.127
2.01.04.01.01	Em Moeda Nacional	130	0
2.01.05	Outras Obrigações	162	179
2.01.05.02	Outros	162	179
2.01.05.02.01	Dividendos e JCP a Pagar	124	166
2.01.05.02.04	Outras Obrigações a Pagar	38	13
2.02	Passivo Não Circulante	13.751	18.421
2.02.02	Outras Obrigações	11.171	15.035
2.02.02.01	Passivos com Partes Relacionadas	10.563	14.427
2.02.02.01.01	Débitos com Coligadas	10.563	14.427
2.02.02.02	Outros	608	608
2.02.02.02.03	Contribuição Social s/ o Lucro	608	608
2.02.03	Tributos Diferidos	2.580	3.386
2.02.03.01	Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	2.580	3.386
2.03	Patrimônio Líquido	63.450	67.009
2.03.01	Capital Social Realizado	26.187	14.187
2.03.02	Reservas de Capital	33	33
2.03.02.07	Ágio na Emissão das Ações	33	33
2.03.04	Reservas de Lucros	28.673	40.673
2.03.04.01	Reserva Legal	3.085	3.085
2.03.04.02	Reserva Estatutária	22.555	22.555
2.03.04.04	Reserva de Lucros a Realizar	3.033	3.033
2.03.04.10	Reserva p/ Aumento de Capital	0	12.000
2.03.05	Lucros/Prejuízos Acumulados	-540	0
2.03.06	Ajustes de Avaliação Patrimonial	9.097	12.116
2.03.06.01	Ajustes de Títulos e Valores Mobiliários	5.007	6.572
2.03.06.02	Ajustes de Avaliação Patrimonial em Coligadas	4.090	5.544

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 01/04/2011 à 30/06/2011	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2011 à 30/06/2011	Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/04/2010 à 30/06/2010	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2010 à 30/06/2010
3.04	Despesas/Receitas Operacionais	-413	-1.010	4.843	9.257
3.04.02	Despesas Gerais e Administrativas	-409	-896	-867	-1.401
3.04.02.01	Gerais e Administrativas	-74	-286	-631	-889
3.04.02.02	Honorarios Diretoria	-151	-302	-143	-286
3.04.02.04	Remuneração do Pessoal	-28	-57	-4	-7
3.04.02.05	INSS	-35	-72	-38	-68
3.04.02.06	FGTS	-9	-17	-8	-16
3.04.02.08	Impostos, Taxas e Contrib.Federais	-27	-77	-43	-135
3.04.02.11	Outras Despesas	-85	-85	0	0
3.04.04	Outras Receitas Operacionais	268	1.674	525	4.701
3.04.04.01	Dividendos Recebidos	2	4	23	57
3.04.04.02	Outras Receitas	266	1.670	502	4.644
3.04.05	Outras Despesas Operacionais	0	-1.278	-59	-432
3.04.05.01	Outras Despesas	0	-1.278	-59	-432
3.04.06	Resultado de Equivalência Patrimonial	-272	-510	5.244	6.389
3.05	Resultado Antes do Resultado Financeiro e dos Tributos	-413	-1.010	4.843	9.257
3.06	Resultado Financeiro	-364	470	905	1.914
3.06.01	Receitas Financeiras	6	1.384	1.501	3.293
3.06.01.01	Juros s/ Capital Próprio	0	0	0	259
3.06.01.02	Outras Receitas Financeiras	0	1.384	1.501	3.034
3.06.02	Despesas Financeiras	-370	-914	-596	-1.379
3.06.02.01	Despesas Financeiras Gerais	-370	-914	-596	-1.379
3.07	Resultado Antes dos Tributos sobre o Lucro	-777	-540	5.748	11.171
3.08	Imposto de Renda e Contribuição Social sobre o Lucro	49	0	-113	-958
3.09	Resultado Líquido das Operações Continuadas	-728	-540	5.635	10.213
3.11	Lucro/Prejuízo do Período	-728	-540	5.635	10.213
3.99	Lucro por Ação - (Reais / Ação)				
3.99.01	Lucro Básico por Ação				

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 01/04/2011 à 30/06/2011	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2011 à 30/06/2011	Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/04/2010 à 30/06/2010	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2010 à 30/06/2010
3.99.01.01	ON	-0,12141	-0,09006	1,03371	1,87353
3.99.02	Lucro Diluído por Ação				
3.99.02.01	ON	-0,12141	-0,09006	1,03371	1,87353

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 01/04/2011 à 30/06/2011	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2011 à 30/06/2011	Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/04/2010 à 30/06/2010	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2010 à 30/06/2010
4.01	Lucro Líquido do Período	-728	-540	5.634	10.213
4.02	Outros Resultados Abrangentes	-1.827	-3.019	-13.599	-14.476
4.03	Resultado Abrangente do Período	-2.555	-3.559	-7.965	-4.263

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2011 à 30/06/2011	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2010 à 30/06/2010
6.01	Caixa Líquido Atividades Operacionais	4.295	12.865
6.01.01	Caixa Gerado nas Operações	1.788	782
6.01.02	Variações nos Ativos e Passivos	3.047	1.870
6.01.03	Outros	-540	10.213
6.02	Caixa Líquido Atividades de Investimento	-2.456	-23.431
6.03	Caixa Líquido Atividades de Financiamento	-9.861	-30.052
6.05	Aumento (Redução) de Caixa e Equivalentes	-8.022	-40.618
6.05.01	Saldo Inicial de Caixa e Equivalentes	35.780	120.808
6.05.02	Saldo Final de Caixa e Equivalentes	27.758	80.190

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 Tít. Valores Mob.	0	0	0	0	805	805
5.07	Saldos Finais	26.187	33	28.673	-540	9.097	63.450

DFs Individuais / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2010 à 30/06/2010**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Capital Social Integralizado	Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria	Reservas de Lucro	Lucros ou Prejuízos Acumulados	Outros Resultados Abrangentes	Patrimônio Líquido
5.01	Saldos Iniciais	3.546	33	25.415	0	20.392	49.386
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	3.546	33	25.415	0	20.392	49.386
5.04	Transações de Capital com os Sócios	21.359	0	-21.359	0	0	0
5.04.01	Aumentos de Capital	21.359	0	-21.359	0	0	0
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	10.213	-14.476	-4.263
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	10.213	0	10.213
5.05.02	Outros Resultados Abrangentes	0	0	0	0	-14.476	-14.476
5.05.02.01	Ajustes de Instrumentos Financeiros	0	0	0	0	-4.095	-4.095
5.05.02.02	Tributos s/ Ajustes Instrumentos Financeiros	0	0	0	0	-10.381	-10.381
5.07	Saldos Finais	24.905	33	4.056	10.213	5.916	45.123

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2011 à 30/06/2011	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2010 à 30/06/2010
7.01	Receitas	1.670	4.212
7.01.01	Vendas de Mercadorias, Produtos e Serviços	1.670	4.212
7.02	Insumos Adquiridos de Terceiros	-374	-889
7.02.02	Materiais, Energia, Servs. de Terceiros e Outros	-155	0
7.02.04	Outros	-219	-889
7.03	Valor Adicionado Bruto	1.296	3.323
7.05	Valor Adicionado Líquido Produzido	1.296	3.323
7.06	Vlr Adicionado Recebido em Transferência	878	9.739
7.06.01	Resultado de Equivalência Patrimonial	-510	9.423
7.06.02	Receitas Financeiras	1.388	316
7.07	Valor Adicionado Total a Distribuir	2.174	13.062
7.08	Distribuição do Valor Adicionado	2.174	13.062
7.08.01	Pessoal	446	377
7.08.01.01	Remuneração Direta	359	286
7.08.01.02	Benefícios	0	7
7.08.01.03	F.G.T.S.	17	16
7.08.01.04	Outros	70	68
7.08.02	Impostos, Taxas e Contribuições	77	1.093
7.08.02.01	Federais	77	1.093
7.08.03	Remuneração de Capitais de Terceiros	2.191	1.379
7.08.03.01	Juros	914	0
7.08.03.03	Outras	1.277	1.379
7.08.04	Remuneração de Capitais Próprios	-540	10.213
7.08.04.03	Lucros Retidos / Prejuízo do Período	-540	10.213

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 30/06/2011	Exercício Anterior 31/12/2010
1	Ativo Total	75.841	87.417
1.01	Ativo Circulante	67.007	77.707
1.01.01	Caixa e Equivalentes de Caixa	3	2.456
1.01.02	Aplicações Financeiras	62.860	71.261
1.01.02.01	Aplicações Financeiras Avaliadas a Valor Justo	62.860	71.261
1.01.02.01.03	Aplicações Financeiras de Liquidez Imediata	62.860	71.261
1.01.03	Contas a Receber	585	435
1.01.03.02	Outras Contas a Receber	585	435
1.01.03.02.01	Dividendos a Receber	2	8
1.01.03.02.02	Outros Creditos	583	427
1.01.06	Tributos a Recuperar	3.559	3.554
1.01.06.01	Tributos Correntes a Recuperar	3.559	3.554
1.01.07	Despesas Antecipadas	0	1
1.01.07.01	Premios de Seguros a Pagar	0	1
1.02	Ativo Não Circulante	8.834	9.710
1.02.01	Ativo Realizável a Longo Prazo	1.054	1.031
1.02.01.09	Outros Ativos Não Circulantes	1.054	1.031
1.02.01.09.03	Depositos Judiciais	1.054	1.031
1.02.02	Investimentos	7.694	8.586
1.02.02.01	Participações Societárias	7.694	1
1.02.02.01.04	Outras Participações Societárias	7.694	1
1.02.02.02	Propriedades para Investimento	0	8.585
1.02.02.02.01	Outros Investimentos	0	8.585
1.02.03	Imobilizado	86	93
1.02.03.01	Imobilizado em Operação	86	93

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 30/06/2011	Exercício Anterior 31/12/2010
2	Passivo Total	75.841	87.417
2.01	Passivo Circulante	6.487	12.933
2.01.01	Obrigações Sociais e Trabalhistas	8	0
2.01.01.01	Obrigações Sociais	8	0
2.01.02	Fornecedores	26	41
2.01.02.01	Fornecedores Nacionais	26	41
2.01.02.01.02	Fornecedores Nacionais	0	41
2.01.03	Obrigações Fiscais	5.575	5.861
2.01.03.01	Obrigações Fiscais Federais	5.575	5.861
2.01.03.01.01	Imposto de Renda e Contribuição Social a Pagar	0	225
2.01.03.01.02	Obrigações Fiscais Federais	5.575	5.636
2.01.04	Empréstimos e Financiamentos	130	6.127
2.01.04.01	Empréstimos e Financiamentos	130	6.127
2.01.04.01.01	Em Moeda Nacional	130	6.127
2.01.05	Outras Obrigações	436	622
2.01.05.02	Outros	436	622
2.01.05.02.01	Dividendos e JCP a Pagar	292	506
2.01.05.02.04	Outras Obrigações	144	116
2.01.06	Provisões	312	282
2.01.06.01	Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis	312	282
2.01.06.01.03	Provisões para Benefícios a Empregados	312	282
2.02	Passivo Não Circulante	5.656	7.215
2.02.02	Outras Obrigações	956	7.215
2.02.02.02	Outros	956	7.215
2.02.02.02.03	Outras Obrigações	956	7.215
2.02.03	Tributos Diferidos	4.700	0
2.02.03.01	Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	4.700	0
2.03	Patrimônio Líquido Consolidado	63.698	67.269
2.03.01	Capital Social Realizado	26.187	14.187
2.03.02	Reservas de Capital	33	33
2.03.04	Reservas de Lucros	28.673	40.673
2.03.04.01	Reserva Legal	3.085	3.085
2.03.04.02	Reserva Estatutária	22.555	22.555
2.03.04.04	Reserva de Lucros a Realizar	3.033	3.033
2.03.04.10	Reserva p/ Aumento de Capital	0	12.000
2.03.05	Lucros/Prejuízos Acumulados	-540	0
2.03.06	Ajustes de Avaliação Patrimonial	9.097	12.116
2.03.06.01	Ajustes de Títulos e Valores Mobiliários	5.007	12.116
2.03.06.02	Ajustes de Avaliação Patrimonial em Coligadas	4.090	0
2.03.09	Participação dos Acionistas Não Controladores	248	260

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 01/04/2011 à 30/06/2011	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2011 à 30/06/2011	Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/04/2010 à 30/06/2010	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2010 à 30/06/2010
3.04	Despesas/Receitas Operacionais	-687	-1.658	650	3.434
3.04.02	Despesas Gerais e Administrativas	-954	-2.062	-1.553	-3.246
3.04.02.01	Gerais e Administrativas	-337	-956	-1.029	-1.705
3.04.02.02	Honorarios de Diretoria	-217	-464	-254	-508
3.04.02.03	Remuneração do Pessoal	-28	-57	0	0
3.04.02.04	Benefícios do Pessoal	-29	-58	-37	-115
3.04.02.05	INSS	-82	-184	-102	-218
3.04.02.06	FGTS	-24	-53	-28	-63
3.04.02.08	Depreciação e Amortização	-7	-7	-3	-6
3.04.02.09	Impostos, Taxas e Contrib. Federais	-26	-79	-90	-614
3.04.02.11	Impostos, Taxas e Contrib. Municipais	0	0	-10	-17
3.04.02.12	Outras Despesas	-204	-204	0	0
3.04.04	Outras Receitas Operacionais	1.512	5.388	2.588	7.712
3.04.04.01	Dividendos Recebidos	3	8	420	857
3.04.04.02	Outras Receitas	1.509	5.380	2.168	6.855
3.04.05	Outras Despesas Operacionais	-1.245	-4.984	-385	-1.032
3.04.05.01	Outras Despesas	-1.245	-4.984	-385	-1.032
3.05	Resultado Antes do Resultado Financeiro e dos Tributos	-687	-1.658	650	3.434
3.06	Resultado Financeiro	-92	1.115	7.608	10.621
3.06.01	Receitas Financeiras	385	2.237	9.346	14.369
3.06.01.01	Juros s/ Capital Próprio	0	23	0	3.457
3.06.01.02	Outras Receitas Financeiras	385	2.214	9.346	10.912
3.06.02	Despesas Financeiras	-477	-1.122	-1.738	-3.748
3.06.02.01	Despesas Financeiras Gerais	-477	-1.122	-1.738	-3.748
3.07	Resultado Antes dos Tributos sobre o Lucro	-779	-543	8.258	14.055
3.08	Imposto de Renda e Contribuição Social sobre o Lucro	49	0	-2.591	-3.804
3.09	Resultado Líquido das Operações Continuadas	-730	-543	5.667	10.251
3.11	Lucro/Prejuízo Consolidado do Período	-730	-543	5.667	10.251

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 01/04/2011 à 30/06/2011	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2011 à 30/06/2011	Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/04/2010 à 30/06/2010	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2010 à 30/06/2010
3.11.01	Atribuído a Sócios da Empresa Controladora	-728	-540	5.629	10.213
3.11.02	Atribuído a Sócios Não Controladores	-2	-3	38	38
3.99	Lucro por Ação - (Reais / Ação)				
3.99.01	Lucro Básico por Ação				
3.99.01.01	ON	-0,12141	-0,09006	1,03261	1,87353
3.99.02	Lucro Diluído por Ação				
3.99.02.01	ON	-0,12141	-0,09006	1,03261	1,87353

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 01/04/2011 à 30/06/2011	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2011 à 30/06/2011	Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/04/2010 à 30/06/2010	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2010 à 30/06/2010
4.01	Lucro Líquido Consolidado do Período	-728	-540	5.634	10.213
4.02	Outros Resultados Abrangentes	-1.827	-3.019	-13.599	-14.476
4.03	Resultado Abrangente Consolidado do Período	-2.555	-3.559	-7.965	-4.263
4.03.01	Atribuído a Sócios da Empresa Controladora	-2.540	-3.538	-7.918	-4.238
4.03.02	Atribuído a Sócios Não Controladores	-15	-21	-47	-25

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2011 à 30/06/2011	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2010 à 30/06/2010
6.01	Caixa Líquido Atividades Operacionais	-1.752	12.865
6.01.01	Caixa Gerado nas Operações	971	782
6.01.02	Variações nos Ativos e Passivos	-2.183	1.870
6.01.03	Outros	-540	10.213
6.02	Caixa Líquido Atividades de Investimento	-3.105	-23.431
6.03	Caixa Líquido Atividades de Financiamento	-5.997	-30.052
6.05	Aumento (Redução) de Caixa e Equivalentes	-10.854	-40.618
6.05.01	Saldo Inicial de Caixa e Equivalentes	73.717	120.808
6.05.02	Saldo Final de Caixa e Equivalentes	62.863	80.190

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
5.04.01	Aumentos de Capital	12.000	0	-12.000	0	0	0	0	0
5.04.08	Participação dos Acionistas Não Controladores	0	0	0	0	0	0	-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 Tít. Valores Mobiliário	0	0	0	0	-2.370	-2.370	0	-2.370
5.05.02.07	Impostos s/ Ajustes de Avaliação Patrimonial de Tít. Valores Mobiliário	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 das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2010 à 30/06/2010**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Capital Social Integralizado	Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria	Reservas de Lucro	Lucros ou Prejuízos Acumulados	Outros Resultados Abrangentes	Patrimônio Líquido	Participação dos Não Controladores	Patrimônio Líquido Consolidado
5.01	Saldos Iniciais	3.546	33	25.415	4.578	19.516	53.088	0	53.088
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	3.546	33	25.415	4.578	19.516	53.088	0	53.088
5.04	Transações de Capital com os Sócios	21.359	0	-21.359	0	0	0	0	0
5.04.01	Aumentos de Capital	21.359	0	-21.359	0	0	0	0	0
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	5.634	-13.599	-7.965	0	-7.965
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	5.634	0	5.634	0	5.634
5.05.02	Outros Resultados Abrangentes	0	0	0	0	-13.599	-13.599	0	-13.599
5.05.02.01	Ajustes de Instrumentos Financeiros	0	0	0	0	-13.599	-13.599	0	-13.599
5.07	Saldos Finais	24.905	33	4.056	10.212	5.917	45.123	0	45.123

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2011 à 30/06/2011	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2010 à 30/06/2010
7.01	Receitas	5.380	5.823
7.01.01	Vendas de Mercadorias, Produtos e Serviços	5.380	5.823
7.02	Insumos Adquiridos de Terceiros	-772	-1.582
7.02.02	Materiais, Energia, Servs. de Terceiros e Outros	-264	0
7.02.04	Outros	-508	-1.582
7.03	Valor Adicionado Bruto	4.608	4.241
7.04	Retenções	-7	-6
7.04.01	Depreciação, Amortização e Exaustão	-7	-6
7.05	Valor Adicionado Líquido Produzido	4.601	4.235
7.06	Vlr Adicionado Recebido em Transferência	2.245	15.226
7.06.01	Resultado de Equivalência Patrimonial	0	10.912
7.06.02	Receitas Financeiras	2.245	4.314
7.07	Valor Adicionado Total a Distribuir	6.846	19.461
7.08	Distribuição do Valor Adicionado	6.846	19.461
7.08.01	Pessoal	1.140	904
7.08.01.01	Remuneração Direta	683	508
7.08.01.02	Benefícios	58	115
7.08.01.03	F.G.T.S.	53	63
7.08.01.04	Outros	346	218
7.08.02	Impostos, Taxas e Contribuições	79	4.435
7.08.02.01	Federais	79	4.418
7.08.02.03	Municipais	0	17
7.08.03	Remuneração de Capitais de Terceiros	6.167	3.872
7.08.03.01	Juros	1.122	0
7.08.03.02	Aluguéis	64	124
7.08.03.03	Outras	4.981	3.748
7.08.04	Remuneração de Capitais Próprios	-540	10.250
7.08.04.03	Lucros Retidos / Prejuízo do Período	-543	10.212
7.08.04.04	Part. Não Controladores nos Lucros Retidos	3	38

Comentário do Desempenho

Senhores Acionistas,

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

Ambiente Econômico

Ao longo do 2T11 houve o aprofundamento da conjuntura macro-econômica adversa, devido à arrastada negociação da dívida grega, a ampliação do conjunto de países europeus em situação de forte estresse fiscal e financeiro, o impacto da catástrofe ambiental tripla sobre a já combalida economia japonesa e preocupações relacionadas à alta da inflação nos países emergentes, notadamente a China. Finalmente, a deterioração das expectativas em relação à recuperação da atividade econômica nos EUA e o impasse político relacionado ao teto do endividamento público elevaram ainda mais a tensão nos mercados e a aversão aos ativos de risco.

Não obstante a manutenção dos bons fundamentos da economia brasileira e de um cenário benigno para os meses à frente, em meio ao agravamento da conjuntura externa, os investidores adotaram uma postura conservadora em relação à bolsa brasileira, imprimindo desvalorizações muito superiores às observadas em suas congêneres estrangeiras. A Bovespa registrou queda de 9% no 2T11, ampliando para 10% a perda acumulada no ano, tornando ainda mais atrativos os múltiplos das empresas brasileiras frente aos dos seus pares no exterior.

Na contramão dos ativos de risco e estimulados pelos juros mais altos do planeta, os títulos públicos brasileiros tiveram crescente apelo frente aos investidores. Isso explica, ao menos em parte, o crescimento de 168% nos ingressos de investimento estrangeiro direto, que em junho alcançou US\$32,5Bi, e a forte queda do dólar frente à moeda brasileira, que encerrou o 1º. semestre cotado a R\$1,56, valor mais baixo desde janeiro de 1999. Apesar da atuação firme do BACEN, que já elevou a taxa básica de juros em 1,75pp para 12,5% em 2011 até julho, a inflação segue elevada e amplia-se a perda de competitividade da indústria e dos exportadores brasileiros.

Desempenho da Bahema

A situação patrimonial e financeira da companhia observou dramática mudança entre os dois períodos confrontados nestas Informações Trimestrais, devido à redução de capital realizada pela companhia em 2010, que diminuiu substancialmente a carteira de investimentos.

Comentário do Desempenho

A Bahema apurou prejuízo líquido de R\$728mil no 2T11, enquanto no mesmo período do ano anterior obteve lucro de R\$5.635mil. No período, a companhia não gerou resultado na alienação de ativos de sua carteira, portanto o prejuízo do trimestre se refere basicamente ao custo de overhead, em particular ao gasto com a administração e pessoal de R\$380mil e as despesas gerais de R\$337mil. Diferentemente, no ano anterior foram realizados resgates de fundos em valores elevados, que produziram ganhos na alienação de investimentos igualmente relevantes.

A companhia vem se ajustando a seu novo tamanho, e reduziu substancialmente os gastos de overhead: administração e pessoal foram reduzidos em 34% e despesas gerais caiu 66%, na comparação entre 2T11 e o mesmo período do ano passado.

São Paulo, 28 de julho de 2011
A Administração



BAHEMA S/A

São Paulo - SP

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

Notas Explicativas

**BAHEMA**

BAHEMA S/A

São Paulo – SP

**NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES CONTÁBEIS
DE 30 DE JUNHO DE 2011**

(Valores Expressos em R\$ Mil)

NOTA 1. CONTEXTO OPERACIONAL

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

NOTA 2. APRESENTAÇÃO DOS DEMONSTRATIVOS CONTÁBEIS

A autorização para conclusão da preparação destas demonstrações financeiras ocorreu na reunião de diretoria realizada em 20 de Julho de 2011.

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

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

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

Notas Explicativas

**BAHEMA**

aplicados em 31 de dezembro de 2010 e estendidos às demonstrações financeiras de 2009. A relação dos CPCs que tiveram sua adoção pela Companhia, foram os seguintes:

Pronunciamentos

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

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

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

NOTA 3. PROCEDIMENTOS CONTÁBEIS

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

a) APURAÇÃO DO RESULTADO

Notas Explicativas

**BAHEMA**

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

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

b) ATIVOS CIRCULANTE E NÃO-CIRCULANTE

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

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

c) PASSIVO CIRCULANTE E NÃO-CIRCULANTE

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

d) TRANSAÇÕES EM MOEDA ESTRANGEIRA

São contabilizadas pela taxa de conversão do dia da transação. Ativos ou passivos

Notas Explicativas**BAHEMA**

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

São atualizados pelas variações monetárias, cambiais e encargos financeiros incorridos até as datas dos encerramentos do exercício, conforme previsto contratualmente, 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 a 13º salário e férias vencidas e proporcionais, com os respectivos encargos sociais até a data do balanço.

h) OUTRAS PROVISÕES (CONSOLIDADO)

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

NOTA 4. CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA

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

Notas Explicativas



(R\$ M)

CONTROLADORA

DESCRIÇÃO	30/06/2011	31/12/2010
Caixa	-	-
Depósitos Bancários á vista	1	2.279
Aplicações Financeiras	27.757	33.466
Moeda estrangeira	35	35
Caixa e equivalentes de caixa	27.793	35.780

(R\$ M)

CONTROLADA

DESCRIÇÃO	30/06/2011	31/12/2010
Caixa	1	1
Depósitos Bancários á vista	1	175
Aplicações Financeiras	35.091	37.750
Moeda estrangeira	12	11
Caixa e equivalentes de caixa	35.105	37.937

NOTA 5. APLICAÇÕES FINANCEIRAS

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

(R\$ M)

Bahema Participações S/A – Fundos de Investimentos Rendas Variáveis	Quantidade s Cotas	Valores de Mercado	Valores de Custo	Ajustes Avaliações Patrimoniais	Rendimentos Auferidos
Teorema Crédito Privado FIM	2.956.391	2.888	2.956	(68)	0
Teorema Arbitragem FIM	1.965.407	3.516	2.726	790	0
Teorema FIA	1.307.611	1.528	1.127	401	0
RB Fundamental FIA	453.754	2.333	742	1.591	0
RB Fundamental Global FIA - Inv Exterior	167.706	20.057	16.449	3.608	0
Rio Bravo Fundamental Institucional FIA	27.953	2.913	3.000	(87)	0

Notas Explicativas



Fundo Itaú Empresas SUPER DI	1.321	1.855	1.394	0	30
Teorema Fundo Invest.FIM-Invest. Exterior EOS	0	0	0	0	143
	SALDOS	35.090	28.394	6.235	173

(R\$ M)

Bahema S/A – Fundos de Investimentos Rendas Variáveis	Quantidades Cotas	Valores de Mercado	Valores de Custo	Ajustes Avaliações Patrimoniais
Teorema FIA	21.900.780	25.586	18.169	7.416
Teorema Investimento Exterior - FIA	2.000.000	2.170	2.000	170
	SALDOS	27.756	20.169	7.586

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 30/06/2011	Posição em 31/12/2010
Composição Capital em ações:		
- Ordinárias	565.056.067	565.056.067
- Preferenciais	23.169.932	23.169.932
Participação no Capital – Bahema S/A	99,41424%	99,41424%
Lucro (prejuízo) no exercício (Valores em Milhares de R\$)	(513)	43.902
Patrimônio Líquido contábil (Valores em Milhares de R\$)	42.234	44.209
Capital Social (Valores em Milhares de R\$)	2.985	2.985

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

(R\$ M)

INVESTIMENTOS - MEP	BAHEMA PARTICIPAÇÕES S/A	ÁGIO INVESTIMENTO BAHEMA PARTICIPAÇÕES S.A.	TOTAL

Notas Explicativas



Saldo inicial	43.950	1.104	45.054
Ajuste de Avaliação Patrimonial	(1.454)	0	(1.454)
Equivalência Patrimonial	(510)	0	(510)
Saldo final	41.986	1.104	43.090

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

NOTA 7. OUTROS INVESTIMENTOS EM AÇÕES OU QUOTAS DE CAPITAL

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

(R\$ M)

BAHEMA S/A	30 de Junho de 2011		31 de Dezembro de 2010	
	Quantidades	Valor Total	Quantidades	Valor Total
Investimentos				
Itaunibanco Holding S/A	0	0	43.242	1.192
Tavex Algodonera S/A	5.372.042	6.227	5.372.042	6.226
Outros Investimentos		56		56
Prov. Perda Investimento		(56)		(56)
Total dos Investimentos	5.372.042	6.227	5.415.284	7.418

(R\$ M)

BAHEMA PARTICIPAÇÕES S/A	30 de Junho de 2011		31 de Dezembro de 2010	
	Quantidades	Valor Total	Quantidades	Valor Total
Investimentos				
Itaunibanco Holding S/A	12.029	359	1.439	60
Outros Investimentos		6		6
Prov. Perda Investimento		(6)		(6)
Total dos Investimentos	12.029	359	1.439	60

NOTA 8. IMOBILIZADO E INTANGÍVEL**A) IMOBILIZADO**

(R\$ M)

CONTROLADORA					
Rubrica	Saldo 31/03/2011	Adições	Baixas	Saldo 30/06/2011	Taxas

Notas Explicativas



Custo Corrigido					
Terrenos	57			57	
Móveis e Utensílios	3			3	
Provisão Perda P/Desvalorização	(35)			(35)	
Soma	25	0	0	25	
Depreciação					
Móveis e Utensílios	3			3	10%
Soma	3	0	0	3	
Líquido	22	0	0	22	

(R\$ M)

CONTROLADA					
Rubrica	Saldo 31/03/2011	Adições	Baixas	Saldo 30/06/2011	Taxas
Custo Corrigido					
Móveis e Utensílios	319			319	
Máquinas e Equipamentos	335			335	
Instalações	4			4	
Computadores e Periféricos	233			233	
Soma	891	0	0	891	
Depreciação					
Móveis e Utensílios	273	1		274	10%
Máquinas e Equipamentos	325	1		326	10%
Instalações	3	0		3	10%
Computadores e Periféricos	222	2		224	20%
Soma	823	4	0	827	
Líquido	68	4	0	64	

(R\$ M)

CONSOLIDADO					
Rubrica	Saldo 31/03/2011	Adições	Baixas	Saldo 30/06/2011	Taxas
Custo Corrigido					
Terrenos	57			57	
Móveis e Utensílios	322			322	
Máquinas e Equipamentos	335			335	
Instalações	4			4	
Computadores e Periféricos	233			233	
Provisão Perda P/Desvalorização	(35)			(35)	
Soma	916	0	0	916	

Notas Explicativas



Depreciação					
Móveis e Utensílios	276	1		277	10%
Máquinas e Equipamentos	325	1		326	10%
Instalações	3	0		3	10%
Computadores e Periféricos	222	2		224	20%
Soma	826	4	0	830	
Líquido	90	4	0	86	

B) INTANGÍVEL**(R\$ M)**

INTANGÍVEL					
Rubrica	Saldo 31/03/2011	Adições	Baixas	Saldo 30/06/2011	Taxas
Custo Corrigido					
Licença Uso Software	35			35	
Soma	35	0	0	35	
Depreciação					
Licença Uso Software	35		0	35	20%
Soma	35	0	0	35	
Líquido	0	0	0	0	

NOTA 9. PARTES RELACIONADAS**(R\$ M)**

SALDOS DE TRANSAÇÕES COM PARTES RELACIONADAS	BAHEMA PARTICIPAÇÕES S/A
PASSIVO	
Não Circulante	
Créditos com controladas	10.563
RESULTADO	
DESPESA FINANCEIRA	
Juros	615

A controladora é credora da controlada de um mútuo. O prazo de pagamento do mutuo é por tempo indeterminado e incide encargos de 100% do CDI mensal e juros de 0,30%

Notas Explicativas

**BAHEMA**

am, capitalizados mensalmente sobre o saldo devedor. Os valores vêm sendo amortizados conforme as necessidades de caixa das empresas.

NOTA 10. IMPOSTOS TAXAS E CONTRIBUIÇÕES

Este grupo esta composto das seguintes contas:

BAHEMA S/A	(R\$ M)	
	30/06/2011	31/12/2010
ISS a recolher	5	4
IRRF a recolher	8	13
IRPJ a recolher	-	185
CSLL a recolher	-	70
INSS a recolher	15	19
FGTS a recolher	4	4
Parcelamento REFIS – Lei nº 11.941/09	819	908
Subtotal	851	1.203
<u>Passivo Não Circulante</u>	<u>608</u>	<u>608</u>
CSLL a recolher (Advocacia Gouveia Vieira)	608	608
TOTAL	1.459	1.811

BAHEPAMA PARTICIPAÇÕES S/A	30/06/2011	31/12/2010
COFINS a recolher	265	-
ISS retido a recolher	1	1
IRRF a recolher	10	26
INSS a recolher	19	25
FGTS a recolher	5	10
Cofins a Recolher (Processo)	-	265
IOF a recolher	19	18
Parcelamento REFIS – Lei nº 11.941/09	4.405	4.200
TOTAL	4.724	4.545

NOTA 11. EMPRÉSTIMOS E FINANCIAMENTOS

Estão demonstrados pelos valores originais, incluindo quando aplicável, a variação monetária e juros. Os detalhes desses empréstimos e financiamentos, incluindo garantias prestadas,

Notas Explicativas



discriminam-se como segue:

INSTITUIÇÕES FINANCEIRAS - CONSOLIDADO

(R\$ M)

DESCRIÇÃO	TAXAS DE JUROS	30/06/2011	31/12/2010
Capital de giro	CDI + 1,03% a.m. (média ponderada)	130	6.127
Total		130	6.127

NOTA 12. REFIS

A controladora e a controlada com base na Lei nº 11.941, de 27 de maio de 2009 e Portaria Conjunta PGFN/RFB nº 06/09. A controladora fez a consolidação de parcelamento de dívidas em 29/06/2011, para 180 meses, sendo que o saldo atualizado até a data 30/06/2011 no valor de **R\$ 819 mil. (Controladora) e R\$ 4.405 mil. (Controlada)**. Este saldo a pagar está sendo acrescido de juros correspondente à variação mensal da taxa do Sistema Especial de Liquidação e de Custódia (SELIC). A mensuração e a contabilização das dívidas foram efetuadas de acordo com as condições legais estabelecidas nos programas e a confirmação da totalidade das obrigações dependerá da finalização das análises das dívidas declaradas. A manutenção das condições de pagamento e demais benefícios dos parcelamentos está condicionada ao pagamento regular de suas parcelas.

A movimentação do REFIS IV no exercício foi a seguinte:

(R\$ M)

CONTROLADORA

DESCRIÇÃO	VALOR
Saldo em 31 de março de 2011	928
Atualização no exercício	160
Utilização de PF e BCN da CSLL	(263)
Amortização no exercício	(6)
Saldo em 30 de junho de 2011	819

(R\$ M)

CONTROLADA

DESCRIÇÃO	VALOR
Saldo em 31 de março de 2011	4.299

Notas Explicativas



Atualização no exercício	107
Amortização no exercício	(1)
Saldo em 30 de junho de 2011	4.405

NOTA 13. INSTRUMENTOS FINANCEIROS

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

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

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

NOTA 14. PATRIMÔNIO LÍQUIDO**Capital Social**

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

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

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

Notas Explicativas



O patrimônio líquido é composto conforme demonstrado no quadro abaixo:

(R\$ M)

DESCRIÇÃO	CONTROLADORA	CONTROLADA
Capital Social	26.187	2.985
Reserva de Capital	33	0
Reserva Legal	3.085	4.647
Reserva Estatutárias p/ Investimentos	22.555	0
Reserva Lucros a Realizar	3.033	0
Reserva de Lucro p/ Aumento de Capital	0	31.000
Ajustes de Avaliações Patrimoniais	9.097	4.115
Resultado do período de 01 a 06/2011	(540)	(513)
Total do Patrimônio Líquido	63.450	42.234

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

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

NOTA 15. AJUSTE DE AVALIAÇÃO PATRIMONIAL

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

CONTROLADORA		(R\$ M)	
DESCRIÇÃO	30/06/2011	31/12/2010	
Ajuste de Avaliação patrimonial - Reflexa	4.091	5.544	
Ajuste de Avaliação patrimonial	7.587	9.957	
Imposto de Renda (25%)	(1.897)	(2.489)	
Contribuição Social (9%)	(684)	(896)	
TOTAIS	9.097	12.116	

CONTROLADA		(R\$ M)	
DESCRIÇÃO	30/06/2011	31/12/2010	
Ajuste de Avaliação patrimonial	6.235	8.451	
Imposto de Renda (25%)	(1.559)	(2.113)	
Contribuição Social (9%)	(561)	(761)	

Notas Explicativas

**BAHEMA**

TOTAIS	4.115	5.578
---------------	--------------	--------------

NOTA 16. PLANO DE SUPLEMENTAÇÃO DE APOSENTADORIA

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

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

(R\$ M)

BAHEMA PARTICIPAÇÕES S/A

	2010	2009
ATIVO (PASSIVO)		
ATUARIAL LÍQUIDO		
O valor presente, na data do balanço, das obrigações atuariais	(5.235)	(4.654)
O valor justo dos ativos do plano na data do balanço	6.353	6.749
O valor líquido de (ganhos) ou perdas atuariais não-reconhecido no balanço	0	(641)
O valor do custo do serviço passado ainda não-reconhecido no balanço	0	0
ATIVO / (PASSIVO) ATUARIAL LÍQUIDO	1.118	1.454
MOVIMENTAÇÃO DO ATIVO		
(PASSIVO) ATUARIAL		
(Passivo) / ativo atuarial líquido no início do ano	2.095	1.391
(Despesas) / receitas reconhecidas no resultado do ano anterior	173	63
Contribuições da patrocinadora vertidas no ano	0	0
Reconhecimento de (ganhos) / Perdas atuariais	(1.150)	0
Impacto decorrente de liquidação antecipada no plano de benefício	0	0
(PASSIVO) / ATIVO ATUARIAL LÍQUIDO	1.118	1.454

RESULTADO

Notas Explicativas



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

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

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

NOTA 17 - IMPOSTO DE RENDA E CONTRIBUIÇÃO SOCIAL

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

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

A) Demonstrativo do calculo do IRPJ acumulados em 30/06/2011:

(R\$ M)

IMPOSTO DE RENDA	BAHEMA PARTICIPAÇÕES S/A		BAHEMA S/A	
	30/06/2011	31/12/2010	30/06/2011	31/12/2010
Lucro Líquido Antes do IRPJ	(513)	59.726	(540)	48.905
ADIÇÕES				
Despesas não dedutíveis	32	0	86	851
Reversão do JCP no Investimento	0	0	0	497
Equivalência Patrimonial - Negativa	0	0	510	13.070
Outras Adições	114	1.620	0	437
SOMA DAS ADIÇÕES	145	1.620	596	14.855
EXCLUSÕES				
Lucros e dividendos – invest. aos custos de aquisições	4	957	4	85
Equivalência Patrimonial	0	0	0	56.715
Reversão do JCP p/ Lucros Acumulados	0	500	0	0
Utilização de PF e BCL da CSEL no REFIS	0	0	263	0
Ações Bonificadas	651	12.309	243	1.036
SOMA DAS EXCLUSÕES	655	13.766	511	57.836
Lucro Tributável Antes das Compensações	(1.022)	47.580	(455)	5.924
(-) Compensação Prejuízo Fiscal Anos Anteriores	0	0	0	1.777

Notas Explicativas



Lucro Tributável	(1.022)	47.580	(455)	4.147
IRPJ 15%	0	7.138	0	622
IRPJ adicional 10%	0	4.734	0	391
Total do IRPJ devido	0	11.872	0	1.013
(-) Incentivo Fiscal	0	324	0	0
Total do IRPJ a Pagar	0	11.548	0	1.013
(-) IRPJ Estimativa mensal paga até o mês	0	12.888	34	828
(=) IRPJ a Recolher (Recuperar)	0	(1.016)	(34)	185

B) Demonstrativo do calculo do CSLL acumulados em 30/06/2011:

(R\$ M)

CONTRIBUIÇÃO SOCIAL	BAHEMA PARTICIPAÇÕES S/A		BAHEMA S/A	
	30/06/2011	31/12/2010	30/06/2011	31/12/2010
Lucro Líquido Antes do CSLL	(513)	59.726	(540)	48.905
ADIÇÕES				
Despesas não dedutíveis	32	0	86	851
Reversão do JCP no Investimento	0	0	0	497
Equivalência Patrimonial - Negativa	0	0	510	13.070
Outras Adições	114	1.620	0	437
SOMA DAS ADIÇÕES	145	1.620	596	14.855
EXCLUSÕES				
Lucros e dividendos – invest. aos custos de aquisições	4	957	4	85
Equivalência Patrimonial	0	0	0	56.715
Reversão do JCP p/ Lucros Acumulados	0	500	0	0
Ações Bonificadas	651	12.309	243	1.036
SOMA DAS EXCLUSÕES	655	13.766	247	57.836
Lucro Tributável Antes das Compensações	(1.022)	47.580	(192)	5.924
(-) Compensação Prejuízo Fiscal Anos Anteriores	0	0	0	1.777
Lucro Tributável	(1.022)	47.580	(192)	4.147
CSLL 9%	0	4.277	0	373
Total da CSLL devida	0	4.277	0	373
(-) CSLL Estimativa mensal pago até o mês	0	4.643	15	303
(=) CSLL a Pagar (Recuperar)	0	(366)	(15)	70

NOTA 18. RESULTADOS FISCAIS FUTUROS

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

a) de Prejuízos Fiscais

Notas Explicativas

**BAHEMA**

R\$ 11.025 mil proveniente de Prejuízos Fiscais até 30/Junho/11;

A Base Negativa da Contribuição Social passou a ser de 8.591 mil devido a consolidação do parcelamento junto a RFB em 29/06/2011, a utilização de PF e BCN da CSLL;

b) de Bonificações (Controladora / Controlada)

- 1) R\$ 4.499 mil proveniente da bonificação promovida pelo Unibanco Holding S/A. em jul./06 na proporção de uma ação nova para cada ação possuída, atribuindo a esta bonificação o valor de R\$ 3,90490 por ação a **Bahema S/A**, totalizando em 30/06/2011 a quantidade de ações em 1.152.083;
- 2) R\$ 24.562 mil proveniente da bonificação promovida pelo Itaú Unibanco Holding S/A. em ago./09 na proporção de uma para cada dez ações possuída, atribuindo a esta bonificação o valor de R\$ 38,504147 por ação a **Bahema S/A**, totalizando em 30/06/2011 a quantidade de ações em 637.895;
- 3) R\$ 30.687 mil proveniente da bonificação promovida pelo Unibanco Holding S/A em jul./06 na proporção de uma ação nova para cada ação possuída, atribuindo a esta bonificação o valor de R\$ 3,90490 por ação a **Bahema Participações S/A**, totalizando em 30/06/2011 a quantidade de ações em 7.858.708;
- 4) R\$ 24.364 mil proveniente da bonificação promovida pelo Itaú Unibanco Holding S/A. em ago./09 na proporção de uma para cada dez ações possuída, atribuindo a esta bonificação o valor de R\$ 38,504147 por ação a **Bahema Participações S/A**; totalizando em 30/06/2011 a quantidade de ações em 632.777;

NOTA 19. OUTRAS DESPESAS E OUTRAS RECEITAS

Estes grupos são compostos das seguintes contas:

a) Outras Receitas

DESCRIÇÃO	(R\$ M)	
	30/06/2011	30/06/2010
Receita na venda de Investimentos em Ações	1.407	4.644
Dividendos Recebidos	0	57
Utilização de PF e BCN da CSLL no REFIS Lei 11.941/09	263	0
Resultado Positivo na Participação Societária - MEP	0	6.389
Outras Receitas	4	0

Notas Explicativas

**BAHEMA**

TOTAL	1.674	11.090
--------------	--------------	---------------

b) Outras Despesas**(R\$ M)**

DESCRIÇÃO	30/06/2011	30/06/2010
Custo na baixa da venda de Investimentos em Ações	1278	432
Outras Despesas	510	0
TOTAL	1.788	432

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, 28 de julho de 2011.

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

Introdução

Revisamos as informações contábeis intermediárias, individuais e consolidadas da BAHEMA S/A, contidas no Formulário de Informações Trimestrais – ITR referente ao trimestre findo em 30 de junho de 2011, que compreendem o balanço patrimonial e as respectivas demonstrações do resultado, do resultado abrangente, das mutações do patrimônio líquido e dos fluxos de caixa para o trimestre e período de 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 – Íterim Financial Reporting, emitida pelo International Accounting Standards Board - IASB, assim como pela apresentação dessas informações de forma condizente com as normas expedidas pela Comissão de Valores Mobiliários, aplicáveis à elaboração das Informações Trimestrais - ITR. Nossa responsabilidade é a de expressar uma conclusão sobre essas informações contábeis intermediárias com base em nossa revisão.

Alcance da revisão

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

Conclusão sobre as informações intermediárias individuais

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

Conclusão sobre as informações intermediárias 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 2011, cuja apresentação nas informações intermediárias é requerida de acordo com as normas expedidas pela CVM - Comissão de Valores Mobiliários aplicáveis à elaboração de Informações Trimestrais - ITR e 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 empresa não possui Conselho Fiscal instalado.

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 2011.

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

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

Motivos de Reapresentação

Versão	Descrição
2	erro na escala da moeda