

# 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	5
--------------------------------------	---

Demonstração do Fluxo de Caixa	6
--------------------------------	---

### Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido

DMPL - 01/01/2012 à 31/03/2012	7
--------------------------------	---

DMPL - 01/01/2011 à 31/03/2011	8
--------------------------------	---

Demonstração do Valor Adicionado	9
----------------------------------	---

## DFs Consolidadas

Balanço Patrimonial Ativo	10
---------------------------	----

Balanço Patrimonial Passivo	11
-----------------------------	----

Demonstração do Resultado	12
---------------------------	----

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

Demonstração do Fluxo de Caixa	14
--------------------------------	----

### Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido

DMPL - 01/01/2012 à 31/03/2012	15
--------------------------------	----

DMPL - 01/01/2011 à 31/03/2011	16
--------------------------------	----

Demonstração do Valor Adicionado	17
----------------------------------	----

Comentário do Desempenho	18
--------------------------	----

Notas Explicativas	19
--------------------	----

Comentário Sobre o Comportamento das Projeções Empresariais	36
---	----

Outras Informações que a Companhia Entenda Relevantes	37
---	----

## Pareceres e Declarações

Relatório da Revisão Especial - Sem Ressalva	38
--	----

Parecer do Conselho Fiscal ou Órgão Equivalente	39
---	----

Declaração dos Diretores sobre as Demonstrações Financeiras	40
---	----

Declaração dos Diretores sobre o Relatório dos Auditores Independentes	41
--	----

**Dados da Empresa / Composição do Capital**

<b>Número de Ações (Unidades)</b>	<b>Trimestre Atual 31/03/2012</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>

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

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Trimestre Atual 31/03/2012</b>	<b>Exercício Anterior 31/12/2011</b>
1	Ativo Total	76.874	71.785
1.01	Ativo Circulante	27.918	24.757
1.01.01	Caixa e Equivalentes de Caixa	2	1
1.01.02	Aplicações Financeiras	26.662	23.523
1.01.02.01	Aplicações Financeiras Avaliadas a Valor Justo	26.662	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	1.252	1.231
1.01.06.01	Tributos Correntes a Recuperar	1.252	1.231
1.02	Ativo Não Circulante	48.956	47.028
1.02.01	Ativo Realizável a Longo Prazo	50	58
1.02.01.09	Outros Ativos Não Circulantes	50	58
1.02.01.09.04	Depósitos Judiciais	50	58
1.02.02	Investimentos	48.884	46.948
1.02.02.01	Participações Societárias	48.884	46.948
1.02.02.01.02	Participações em Controladas	41.552	39.616
1.02.02.01.04	Outras Participações Societárias	7.332	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 31/03/2012</b>	<b>Exercício Anterior 31/12/2011</b>
2	Passivo Total	76.874	71.785
2.01	Passivo Circulante	1.106	306
2.01.01	Obrigações Sociais e Trabalhistas	0	2
2.01.01.01	Obrigações Sociais	0	2
2.01.02	Fornecedores	78	16
2.01.02.01	Fornecedores Nacionais	78	16
2.01.03	Obrigações Fiscais	870	127
2.01.03.01	Obrigações Fiscais Federais	870	127
2.01.03.01.02	Outras Obrigações Fiscais	870	127
2.01.05	Outras Obrigações	158	161
2.01.05.02	Outros	158	161
2.01.05.02.01	Dividendos e JCP a Pagar	119	122
2.01.05.02.04	Outras Obrigações a Pagar	39	39
2.02	Passivo Não Circulante	15.987	14.877
2.02.02	Outras Obrigações	13.792	13.750
2.02.02.01	Passivos com Partes Relacionadas	13.184	12.396
2.02.02.01.01	Débitos com Coligadas	13.184	12.396
2.02.02.02	Outros	608	1.354
2.02.02.02.03	Contribuição Social s/ o Lucro	608	608
2.02.02.02.04	Parcelamento Federal - REFIS (Lei 11.941/09)	0	746
2.02.03	Tributos Diferidos	2.195	1.127
2.02.03.01	Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	2.195	1.127
2.03	Patrimônio Líquido	59.781	56.602
2.03.01	Capital Social Realizado	26.186	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	25.906	28.673
2.03.04.01	Reserva Legal	3.085	3.085
2.03.04.02	Reserva Estatutária	19.788	22.555
2.03.04.04	Reserva de Lucros a Realizar	3.033	3.033
2.03.05	Lucros/Prejuízos Acumulados	-829	-2.767
2.03.06	Ajustes de Avaliação Patrimonial	8.485	4.476
2.03.06.01	Ajustes de Títulos e Valores Mobiliários	4.261	2.188
2.03.06.02	Ajustes de Avaliação Patrimonial em Coligadas	4.224	2.288

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

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Acumulado do Atual Exercício 01/01/2012 à 31/03/2012</b>	<b>Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2011 à 31/03/2011</b>
3.04	Despesas/Receitas Operacionais	-439	-597
3.04.02	Despesas Gerais e Administrativas	-439	-487
3.04.02.01	Gerais e Administrativas	-144	-212
3.04.02.02	Honorários de Diretoria	-166	-151
3.04.02.03	Remuneração do Pessoal	-31	-29
3.04.02.05	INSS	-39	-37
3.04.02.06	FGTS	-9	-8
3.04.02.09	Impostos, Taxas e Contrib.Federais	-50	-50
3.04.04	Outras Receitas Operacionais	0	1.406
3.04.04.01	Dividendos Recebidos	0	2
3.04.04.02	Outras Receitas	0	1.404
3.04.05	Outras Despesas Operacionais	0	-1.278
3.04.05.01	Outras Despesas	0	-1.278
3.04.06	Resultado de Equivalência Patrimonial	0	-238
3.05	Resultado Antes do Resultado Financeiro e dos Tributos	-439	-597
3.06	Resultado Financeiro	-390	834
3.06.01	Receitas Financeiras	25	1.378
3.06.01.02	Outras Receitas Financeiras	25	1.378
3.06.02	Despesas Financeiras	-415	-544
3.06.02.01	Despesas Financeiras Gerais	-415	-544
3.07	Resultado Antes dos Tributos sobre o Lucro	-829	237
3.08	Imposto de Renda e Contribuição Social sobre o Lucro	0	-49
3.09	Resultado Líquido das Operações Continuadas	-829	188
3.11	Lucro/Prejuízo do Período	-829	188
3.99	Lucro por Ação - (Reais / Ação)		
3.99.01	Lucro Básico por Ação		
3.99.01.01	ON	0,13820	0,03449

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

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Acumulado do Atual Exercício 01/01/2012 à 31/03/2012</b>	<b>Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2011 à 31/03/2011</b>
4.01	Lucro Líquido do Período	-898	188
4.02	Outros Resultados Abrangentes	3.837	-1.192
4.03	Resultado Abrangente do Período	2.939	-1.004

**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 31/03/2012</b>	<b>Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2011 à 31/03/2011</b>
6.01	Caixa Líquido Atividades Operacionais	-855	1.578
6.01.01	Caixa Gerado nas Operações	0	1.886
6.01.02	Variações nos Ativos e Passivos	43	-496
6.01.03	Outros	-898	188
6.01.03.01	LUCRO LÍQUIDO/ (PREJUÍZO) DO EXERCÍCIO	-898	188
6.02	Caixa Líquido Atividades de Investimento	3.202	-1.330
6.03	Caixa Líquido Atividades de Financiamento	785	-7.098
6.05	Aumento (Redução) de Caixa e Equivalentes	3.132	-6.850
6.05.01	Saldo Inicial de Caixa e Equivalentes	23.523	35.780
6.05.02	Saldo Final de Caixa e Equivalentes	26.655	28.930

**DFs Individuais / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2012 à 31/03/2012****(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
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	-829	4.008	3.179
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	-829	0	-829
5.05.02	Outros Resultados Abrangentes	0	0	0	0	4.008	4.008
5.05.02.01	Ajustes de Instrumentos Financeiros	0	0	0	0	3.140	3.140
5.05.02.02	Tributos s/ Ajustes Instrumentos Financeiros	0	0	0	0	-1.068	-1.068
5.05.02.03	Equiv. Patrim. s/Result. Abrang. Controladas e Coligadas	0	0	0	0	1.936	1.936
5.06	Mutações Internas do Patrimônio Líquido	0	0	-2.767	2.767	0	0
5.06.04	Reservas Estatutárias p/ Investimento	0	0	-2.767	2.767	0	0
5.07	Saldos Finais	26.187	33	25.906	-829	8.484	59.781

**DFs Individuais / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2011 à 31/03/2011****(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
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	188	-1.192	-1.004
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	188	0	188
5.05.02	Outros Resultados Abrangentes	0	0	0	0	-1.192	-1.192
5.05.02.06	Ajustes de Avaliação Patrimonial de Coligadas	0	0	0	0	-370	-370
5.05.02.07	Ajustes de Avaliação Patrim. Tit. Valores Mob.	0	0	0	0	-1.244	-1.244
5.05.02.08	Impostos s/Ajustes Avali.Patrim. Tit.Valores Mob.	0	0	0	0	422	422
5.07	Saldos Finais	14.187	33	40.673	188	10.924	66.005

**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 31/03/2012</b>	<b>Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2011 à 31/03/2011</b>
7.01	Receitas	0	1.404
7.01.02	Outras Receitas	0	1.404
7.02	Insumos Adquiridos de Terceiros	-147	-215
7.02.02	Materiais, Energia, Servs. de Terceiros e Outros	-77	-148
7.02.04	Outros	-70	-67
7.03	Valor Adicionado Bruto	-147	1.189
7.05	Valor Adicionado Líquido Produzido	-147	1.189
7.06	Vlr Adicionado Recebido em Transferência	25	1.142
7.06.01	Resultado de Equivalência Patrimonial	0	-238
7.06.02	Receitas Financeiras	25	0
7.06.03	Outros	0	1.380
7.06.03.01	Juros s/Investimento em Capital	0	1.378
7.06.03.02	Dividendos	0	2
7.07	Valor Adicionado Total a Distribuir	-122	2.331
7.08	Distribuição do Valor Adicionado	-122	2.331
7.08.01	Pessoal	242	223
7.08.01.01	Remuneração Direta	198	180
7.08.01.03	F.G.T.S.	9	8
7.08.01.04	Outros	35	35
7.08.02	Impostos, Taxas e Contribuições	0	99
7.08.02.01	Federais	0	99
7.08.03	Remuneração de Capitais de Terceiros	465	1.821
7.08.03.01	Juros	0	544
7.08.03.03	Outras	0	1.277
7.08.04	Remuneração de Capitais Próprios	-829	188
7.08.04.03	Lucros Retidos / Prejuízo do Período	-829	188

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

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Trimestre Atual 31/03/2012</b>	<b>Exercício Anterior 31/12/2011</b>
1	Ativo Total	72.617	67.386
1.01	Ativo Circulante	64.143	58.614
1.01.01	Caixa e Equivalentes de Caixa	4	20
1.01.02	Aplicações Financeiras	60.337	54.490
1.01.02.01	Aplicações Financeiras Avaliadas a Valor Justo	60.337	54.490
1.01.02.01.04	Aplicações Financeiras de Liquidez Imediata	60.337	54.490
1.01.03	Contas a Receber	2	338
1.01.03.02	Outras Contas a Receber	2	338
1.01.03.02.01	Dividendos a Receber	2	2
1.01.03.02.02	Outros Creditos	0	336
1.01.06	Tributos a Recuperar	3.797	3.766
1.01.06.01	Tributos Correntes a Recuperar	3.797	3.766
1.01.07	Despesas Antecipadas	3	0
1.02	Ativo Não Circulante	8.474	8.772
1.02.01	Ativo Realizável a Longo Prazo	1.044	1.041
1.02.01.09	Outros Ativos Não Circulantes	1.044	1.041
1.02.01.09.03	Depósitos Judiciais	1.044	1.041
1.02.02	Investimentos	7.351	7.650
1.02.02.01	Participações Societárias	7.351	7.650
1.02.02.01.04	Outras Participações Societárias	7.351	7.650
1.02.03	Imobilizado	79	81
1.02.03.01	Imobilizado em Operação	79	81

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

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Trimestre Atual 31/03/2012</b>	<b>Exercício Anterior 31/12/2011</b>
2	Passivo Total	72.617	67.386
2.01	Passivo Circulante	1.654	1.685
2.01.01	Obrigações Sociais e Trabalhistas	3	8
2.01.01.01	Obrigações Sociais	3	8
2.01.02	Fornecedores	100	46
2.01.02.01	Fornecedores Nacionais	100	46
2.01.03	Obrigações Fiscais	919	1.010
2.01.03.01	Obrigações Fiscais Federais	919	1.010
2.01.03.01.01	Imposto de Renda e Contribuição Social a Pagar	1	0
2.01.03.01.02	Obrigações Fiscais Federais	918	1.010
2.01.05	Outras Obrigações	347	352
2.01.05.02	Outros	347	352
2.01.05.02.01	Dividendos e JCP a Pagar	279	282
2.01.05.02.04	Outras Obrigações	68	70
2.01.06	Provisões	285	269
2.01.06.01	Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis	285	269
2.01.06.01.03	Provisões para Benefícios a Empregados	285	269
2.02	Passivo Não Circulante	10.937	8.866
2.02.02	Outras Obrigações	6.553	6.553
2.02.02.02	Outros	6.553	6.553
2.02.02.02.03	Outras Obrigações	956	956
2.02.02.02.04	Parcelamento Federal - REFIS (Lei 11.941/09)	5.597	5.597
2.02.03	Tributos Diferidos	4.384	2.313
2.02.03.01	Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	4.384	2.313
2.03	Patrimônio Líquido Consolidado	60.026	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	25.907	28.673
2.03.04.01	Reserva Legal	3.085	3.085
2.03.04.02	Reserva Estatutária	19.789	22.555
2.03.04.04	Reserva de Lucros a Realizar	3.033	3.033
2.03.05	Lucros/Prejuízos Acumulados	-829	-2.767
2.03.06	Ajustes de Avaliação Patrimonial	8.484	4.476
2.03.06.01	Ajustes de Títulos e Valores Mobiliários	4.260	4.476
2.03.06.02	Ajustes de Avaliação Patrimonial em Coligadas	4.224	0
2.03.09	Participação dos Acionistas Não Controladores	244	233

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

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Acumulado do Atual Exercício 01/01/2012 à 31/03/2012</b>	<b>Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2011 à 31/03/2011</b>
3.04	Despesas/Receitas Operacionais	-872	-971
3.04.02	Despesas Gerais e Administrativas	-903	-1.108
3.04.02.01	Gerais e Administrativas	-316	-619
3.04.02.02	Honorários de Diretoria	-238	-247
3.04.02.03	Remuneração de Pessoal	-189	-29
3.04.02.04	Benefícios do Pessoal	-25	-29
3.04.02.05	INSS	-97	-102
3.04.02.06	FGTS	-27	-29
3.04.02.07	Depreciação e Amortização	-4	0
3.04.02.08	Outras Despesas	-7	0
3.04.02.09	Impostos, Taxas e Contribuições Federais	0	-53
3.04.04	Outras Receitas Operacionais	329	3.876
3.04.04.01	Dividendos Recebidos	0	5
3.04.04.02	Outras Receitas	329	3.871
3.04.05	Outras Despesas Operacionais	-298	-3.739
3.04.05.01	Outras Despesas	-298	-3.739
3.05	Resultado Antes do Resultado Financeiro e dos Tributos	-872	-971
3.06	Resultado Financeiro	44	1.207
3.06.01	Receitas Financeiras	559	1.852
3.06.01.01	Juros s/o Capital Próprio	3	23
3.06.01.02	Outras Receitas Financeiras	556	1.829
3.06.02	Despesas Financeiras	-515	-645
3.06.02.01	Despesas Financeiras Gerais	-515	-645
3.07	Resultado Antes dos Tributos sobre o Lucro	-828	236
3.08	Imposto de Renda e Contribuição Social sobre o Lucro	-1	-48
3.09	Resultado Líquido das Operações Continuadas	-829	188
3.11	Lucro/Prejuízo Consolidado do Período	-829	188
3.11.01	Atribuído a Sócios da Empresa Controladora	-829	187
3.11.02	Atribuído a Sócios Não Controladores	0	1
3.99	Lucro por Ação - (Reais / Ação)		
3.99.01	Lucro Básico por Ação		
3.99.01.01	ON	-0,13820	0,03449

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

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Acumulado do Atual Exercício 01/01/2012 à 31/03/2012</b>	<b>Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2011 à 31/03/2011</b>
4.01	Lucro Líquido Consolidado do Período	-829	188
4.02	Outros Resultados Abrangentes	4.008	-1.192
4.03	Resultado Abrangente Consolidado do Período	3.179	-1.004
4.03.01	Atribuído a Sócios da Empresa Controladora	1.936	-1.260
4.03.02	Atribuído a Sócios Não Controladores	1.243	256

**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 31/03/2012</b>	<b>Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2011 à 31/03/2011</b>
6.01	Caixa Líquido Atividades Operacionais	-792	3.151
6.01.01	Caixa Gerado nas Operações	0	3.738
6.01.02	Variações nos Ativos e Passivos	37	-775
6.01.03	Outros	-829	188
6.01.03.01	Lucro Líquido/ (Prejuízo) do Exercício	0	188
6.02	Caixa Líquido Atividades de Investimento	3.140	-3.701
6.03	Caixa Líquido Atividades de Financiamento	784	-6.255
6.05	Aumento (Redução) de Caixa e Equivalentes	3.132	-6.805
6.05.01	Saldo Inicial de Caixa e Equivalentes	23.523	73.717
6.05.02	Saldo Final de Caixa e Equivalentes	26.655	66.912

**DFs Consolidadas / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2012 à 31/03/2012****(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	14.187	33	0	40.673	12.116	67.009	260	67.269
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	14.187	33	0	40.673	12.116	67.009	260	67.269
5.04	Transações de Capital com os Sócios	0	0	0	0	0	0	-3	-3
5.04.08	Participação dos Acionistas Não Controladores	0	0	0	0	0	0	-3	-3
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	188	-1.192	-1.004	0	-1.004
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	188	0	188	0	188
5.05.02	Outros Resultados Abrangentes	0	0	0	0	-1.192	-1.192	0	-1.192
5.05.02.01	Ajustes de Instrumentos Financeiros	0	0	0	0	-1.244	-1.244	0	-1.244
5.05.02.02	Tributos s/ Ajustes Instrumentos Financeiros	0	0	0	0	422	422	0	422
5.05.02.03	Equiv. Patrim. s/Result. Abrang. Coligadas	0	0	0	0	-370	-370	0	-370
5.07	Saldos Finais	14.187	33	0	40.861	10.924	66.005	257	66.262

**DFs Consolidadas / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2011 à 31/03/2011****(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	0	67.009
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	14.187	33	40.673	0	12.116	67.009	0	67.009
5.04	Transações de Capital com os Sócios	0	0	0	0	0	0	257	257
5.04.08	Participação dos Acionistas não controladores	0	0	0	0	0	0	257	257
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	188	-1.192	-1.004	0	-1.004
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	188	0	188	0	188
5.05.02	Outros Resultados Abrangentes	0	0	0	0	-1.192	-1.192	0	-1.192
5.05.02.06	Ajustes de Avaliação Patrimonial de Coligadas	0	0	0	0	-370	-370	0	-370
5.05.02.07	Ajustes de Avaliação Patrimonial de TII.e Valores Mobil.	0	0	0	0	-1.244	-1.244	0	-1.244
5.05.02.08	Impostos s/Ajustes de Aval.Patrim.de TII.e Valores Mobil.	0	0	0	0	422	422	0	422
5.07	Saldos Finais	14.187	33	40.673	188	10.924	66.005	257	66.262

**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 31/03/2012</b>	<b>Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2011 à 31/03/2011</b>
7.01	Receitas	329	3.871
7.01.02	Outras Receitas	329	3.871
7.02	Insumos Adquiridos de Terceiros	-260	-403
7.02.02	Materiais, Energia, Servs. de Terceiros e Outros	-103	-228
7.02.04	Outros	-157	-175
7.03	Valor Adicionado Bruto	69	3.468
7.04	Retenções	-4	0
7.04.01	Depreciação, Amortização e Exaustão	-4	0
7.05	Valor Adicionado Líquido Produzido	65	3.468
7.06	Vlr Adicionado Recebido em Transferência	559	1.619
7.06.01	Resultado de Equivalência Patrimonial	0	-238
7.06.03	Outros	559	1.857
7.06.03.01	Juros s/Investimentos em Capital	3	1.829
7.06.03.02	Dividendos	0	5
7.06.03.03	Outras Receitas Financeiras	556	23
7.07	Valor Adicionado Total a Distribuir	624	5.087
7.08	Distribuição do Valor Adicionado	624	5.087
7.08.01	Pessoal	591	622
7.08.01.01	Remuneração Direta	342	372
7.08.01.02	Benefícios	25	29
7.08.01.03	F.G.T.S.	27	29
7.08.01.04	Outros	197	192
7.08.02	Impostos, Taxas e Contribuições	0	102
7.08.02.01	Federais	0	102
7.08.03	Remuneração de Capitais de Terceiros	856	4.413
7.08.03.01	Juros	465	645
7.08.03.02	Aluguéis	32	32
7.08.03.03	Outras	359	3.736
7.08.04	Remuneração de Capitais Próprios	-823	-50
7.08.04.03	Lucros Retidos / Prejuízo do Período	-829	-51
7.08.04.04	Part. Não Controladores nos Lucros Retidos	6	1

## Comentário do Desempenho

Senhores Acionistas,

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

### Ambiente Econômico

O primeiro trimestre de 2012 foi marcado por dois momentos distintos, no que diz respeito ao humor dos mercados frente à conjuntura econômica mundial. Nos dois primeiros meses do ano, observou-se grande otimismo dos investidores, em resposta à injeção maciça de liquidez no sistema financeiro europeu e o acordo para renegociação da dívida pública da Grécia, que impediu o alastramento da crise europeia. Ambos os eventos foram possíveis graças ao pacto fiscal firmado pelos países da zona do Euro, através do qual Alemanha e França impuseram, aos países devedores, as condições de austeridade e controle exigidas em contrapartida ao socorro financeiro.

A partir de março, no entanto, a forte deterioração dos níveis de desemprego e de atividade na Europa, e as crescentes manifestações de insatisfação popular resultantes, colocaram em evidência o caráter altamente recessivo das medidas adotadas. A desaceleração da economia da China também trouxe nervosismo aos mercados.

No cenário doméstico, a tônica do noticiário econômico se deu em torno do “tsunami monetário europeu”, do real valorizado e do conseqüente mau desempenho da indústria local. A reação do governo se deu pela utilização dos tradicionais mecanismos do aumento do IOF e da redução da taxa básica de juros. Se, por um lado, as medidas produziram o efeito desejado sobre o mercado de câmbio, não foram capazes de trazer benefícios para a economia em geral, como evidenciaram os fracos indicadores de produção industrial, a alta da inflação, o aumento da inadimplência e a piora dos resultados das empresas no 1T12.

Assim, o otimismo dos mercados e as fortes altas das bolsas nos dois primeiros meses de 2012, deram lugar a uma reversão das expectativas em março, que levou ao aumento da aversão ao risco e a devolução de parte dos ganhos registrados anteriormente.

### Desempenho da Bahema

A Bahema S/A apurou prejuízo líquido de R\$829mil no 1T12, enquanto no mesmo período do ano anterior obteve lucro de R\$188mil. A controlada Bahema Participações registrou resultado zero no período, portanto o prejuízo da controladora decorreu de suas próprias despesas legais e administrativas.

Apesar de ter registrado prejuízo contábil, o desempenho da carteira de investimentos no trimestre foi muito bom. A carteira consolidada aumentou 10,8%, já considerados os resgates de aplicações para fazer frente às despesas da companhia.

São Paulo, 15 de maio de 2012.

A Administração



**BAHEMA S/A**

**São Paulo - SP**

***DEMONSTRAÇÕES CONTÁBEIS DOS EXERCÍCIOS FINDOS EM 31 DE MARÇO DE  
2012***



BAHEMA S/A

São Paulo – SP

## **NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES CONTÁBEIS DE 31 DE MARÇO 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 23 de Abril 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:

Notas Explicativas



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

### NOTA 3. PROCEDIMENTOS CONTÁBEIS

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

#### a) APURAÇÃO DO RESULTADO

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

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

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

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

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

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

Notas Explicativas



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

#### d) TRANSAÇÕES EM MOEDA ESTRANGEIRA

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

#### e) FINANCIAMENTOS

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

#### f) IMPOSTO DE RENDA E CONTRIBUIÇÃO SOCIAL

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



(R\$ M)

**CONTROLADORA**

DESCRIÇÃO	31/03/2012	31/12/2011
Caixa	0	0
Depósitos Bancários á vista	2	1
Aplicações Financeiras	26.625	23.485
Moeda estrangeira	37	37
<b>Caixa e equivalentes de caixa</b>	<b>26.664</b>	<b>23.523</b>

(R\$ M)

**CONTROLADA**

DESCRIÇÃO	31/03/2012	31/12/2011
Caixa	1	1
Depósitos Bancários á vista	1	18
Aplicações Financeiras	33.671	30.955
Moeda estrangeira	12	12
<b>Caixa e equivalentes de caixa</b>	<b>33.685</b>	<b>30.986</b>

**NOTA 5. APLICAÇÕES FINANCEIRAS**

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

(R\$ M)

Bahema Participações S/A – Fundos de Investimentos Rendas Variáveis	Quantidades Cotas	Valores de Mercado	Valores de Custo	Ajustes Avaliações Patrimoniais	Rendimentos Auferidos
Teorema Arbitragem FIM	2.254.157	4.117	3.409	708	75
RB Fundamental FIA	453.753	2.348	1.050	1.298	0
Teorema FIA	2.174.916	2.409	1.918	491	0
RB Fundamental Global FIA - Inv Exterior	169.593	20.374	16.646	3.728	0
Teorema Arbitragem Global	1.020.250	1.188	1.000	188	0
Rio Bravo Fundamental Institucional FIA	27.953	3.025	3.000	25	0
Fundo Itaú Empresas SUPER DI	137	209	209	0	5
<b>SALDOS</b>		<b>33.671</b>	<b>28.260</b>	<b>6.438</b>	<b>80</b>

Notas Explicativas



(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	21.900.780	24.259	18.170	6.088	0
Teorema Investimento Exterior - FIA	2.000.000	2.366	2.000	367	0
	<b>SALDOS</b>	<b>26.625</b>	<b>20.170</b>	<b>6.455</b>	<b>0</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 31/03/2012	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	(0)	(1.084)
Patrimônio líquido contábil	41.797	39.850
Capital Social	33.985	33.985

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

(R\$ M)

INVESTIMENTOS - MEP	BAHEMA PARTICIPAÇÕES S/A	AGIO INVESTIMENTO BAHEMA PARTICIPAÇÕES S.A.	TOTAL
<b>Saldo inicial</b>	43.950	1.104	45.054
Ajuste de Avaliação Patrimonial	(1.292)	0	(1.292)
Equivalência Patrimonial	(1.106)	0	(1.106)
<b>Saldo final</b>	<b>41.552</b>	<b>1.104</b>	<b>42.656</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 à conta de investimentos.

## Notas Explicativas

**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	31/03/2012		31/12/2011	
	Quantidades	Valor Total	Quantidades	Valor Total
Itaunibanco Holding S/A	65	2	65	2
Tavex Algodonera S/A	5.372.042	6.226	5.372.042	6.226
Outros Investimentos	0	56	0	56
Prov. Perda Investimento	0	(56)	0	(56)
<b>Total dos Investimentos</b>	<b>5.372.107</b>	<b>6.228</b>	<b>5.372.107</b>	<b>6.228</b>

(R\$ M)

BAHEMA PARTICIPAÇÕES S/A	31/03/2012		31/12/2011	
	Quantidades	Valor Total	Quantidades	Valor Total
Itaunibanco Holding S/A	629	17	11.729	315
Outros Investimentos	0	6	0	6
Prov. Perda Investimento	0	(6)	0	(6)
<b>Total dos Investimentos</b>	<b>629</b>	<b>17</b>	<b>11.729</b>	<b>315</b>

**NOTA 8. IMOBILIZADO****IMOBILIZADO**

(R\$ M)

CONTROLADORA					
Rubrica	31/12/2011	Adições	Baixas	31/03/2012	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>	

## Notas Explicativas



(R\$ M)

CONTROLADA					
Rubrica	31/12/2011	Adições	Baixas	31/03/2012	Taxas
<b>Custo Corrigido</b>					
Móveis e Utensílios	319			319	
Máquinas e Equipamentos	335			335	
Instalações	4			4	
Computadores e Periféricos	235			235	
<b>Soma</b>	<b>893</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>893</b>	
<b>Depreciação</b>					
Móveis e Utensílios	278	1		279	10%
Máquinas e Equipamentos	326	0		326	10%
Instalações	2	0		2	10%
Computadores e Periféricos	228	1		229	20%
<b>Soma</b>	<b>834</b>	<b>2</b>	<b>0</b>	<b>836</b>	
<b>Líquido</b>	<b>59</b>	<b>2</b>	<b>0</b>	<b>57</b>	

(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			235	
Provisão Perda P/Desvalorização	(35)			(35)	
<b>Soma</b>	<b>918</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>918</b>	
<b>Depreciação</b>					
Móveis e Utensílios	281	1		282	10%
Máquinas e Equipamentos	326	0		326	10%
Instalações	2	0		2	10%
Computadores e Periféricos	228	1		229	20%
<b>Soma</b>	<b>837</b>	<b>2</b>	<b>0</b>	<b>839</b>	
<b>Líquido</b>	<b>81</b>	<b>2</b>	<b>0</b>	<b>79</b>	

Notas Explicativas

**NOTA 9. PARTES RELACIONADAS**

(R\$ M)

SALDOS DE TRANSAÇÕES COM PARTES RELACIONADAS	BAHEMA PARTICIPAÇÕES S/A	TOTAL EM 2011
<b>PASSIVO</b>		
<b>Não Circulante</b>		0
Débitos com controladas	13.184	13.184
<b>RESULTADO</b>		
<b>DESPESA FINANCEIRA</b>		0
Juros	388	388

A controladora é credora 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.

**NOTA 10. IMPOSTOS TAXAS E CONTRIBUIÇÕES**

Este grupo está composto das seguintes contas:

(R\$ M)

BAHEMA S/A	31/03/2012	31/12/2011
ISS a recolher	4	4
IRRF a recolher	10	15
IRPJ a recolher	0	0
CSLL a recolher	0	0
INSS a recolher	17	21
FGTS a recolher	3	5
Tributos na fonte a recolher	0	1
Parcelamento REFIS – Lei nº 11.941/09 (nota 12)	<u>836</u>	<u>64</u>
<b>Subtotal</b>	<b>870</b>	<b>110</b>
<b>Passivo Não Circulante</b>	<b><u>608</u></b>	<b><u>1.371</u></b>
CSLL a recolher (Advogacia Gouveia Vieira)	608	608
Parcelamento REFIS – Lei nº 11.941/09 (nota 12)	0	763
<b>TOTAL</b>	<b>1.478</b>	<b>1.481</b>

Notas Explicativas



(R\$ M)

BAHEMA PARTICIPAÇÕES S/A	31/03/2012	31/12/2011
ISS retido a recolher	1	1
IRRF a recolher	12	33
INSS a recolher	21	28
FGTS a recolher	5	10
Cofins a Recolher ( Processo )	267	265
IOF a recolher	17	17
Tributos na fonte a recolher	1	2
Parcelamento REFIS – Lei nº 11.941/09 (nota 14)	472	419
<b>Subtotal</b>	<b>794</b>	<b>775</b>
<b>Passivo Não Circulante</b>	<b>5.199</b>	<b>5.309</b>
Parcelamento REFIS – Lei nº 11.941/09 (nota 14)	4.851	4.961
Outros impostos e contribuições sociais	348	348
<b>TOTAL</b>	<b>5.993</b>	<b>6.084</b>

## NOTA 11. 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 dividas em 29/06/2011, para 180 meses, sendo que o saldo foi atualizado até a data 30/06/2011, o valor em 31/03/2012 é de **R\$ 836 mil.** e a **Controlada**, por sua vez, fez a consolidação de parcelamento de dividas em 28/07/2011, para 180 meses, sendo que o saldo atualizado até a data 31/12/2011 no valor de **R\$ 5.322 mil.** .A mensuração e a contabilização das dívidas foram efetuadas de acordo com as condições legais estabelecidas nos programas e a confirmação da totalidade das obrigações dependerá da finalização das análises das dívidas declaradas. A manutenção das condições de pagamento e demais benefícios dos parcelamentos está condicionada ao pagamento regular de suas parcelas.

A movimentação do REFIS IV no exercício foi a seguinte:

(R\$ M)

### CONTROLADORA

DESCRIÇÃO	31/03/2012	31/12/2011
Saldo Inicial	827	908
Atualização no exercício	25	221
Amortização no exercício	(16)	(302)

Notas Explicativas



<b>Saldo Final</b>	<b>836</b>	<b>827</b>
--------------------	------------	------------

(R\$ M)

CONTROLADA

DESCRIÇÃO	31/03/2012	31/12/2011
Saldo Inicial	5.380	4.200
Atualização no exercício	49	1.388
Amortização no exercício	(107)	(208)
<b>Saldo Final</b>	<b>5.322</b>	<b>5.380</b>

## NOTA 12. INSTRUMENTOS FINANCEIROS

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

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

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

## NOTA 13. 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

Notas Explicativas



ordinárias na distribuição do dividendo mínimo obrigatório.

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

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

O patrimônio líquido é composto conforme demonstrado no quadro abaixo:

(R\$ M)

DESCRIÇÃO	CONTROLADORA	CONTROLADA
Capital Social	26.187	33.985
Reserva de Capital	33	0
Reserva Legal	3.085	4.647
Reserva Estatutárias p/ Investimentos	19.788	0
Reserva Lucros a Realizar	3.033	0
Ajustes de Avaliações Patrimoniais	8.485	4.249
Prejuízos Acumulados	0	(1.084)
Resultado do período de 01 a 03/2012	(829)	(0)
<b>Total do Patrimônio Líquido</b>	<b>59.782</b>	<b>41.797</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 14. 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	31/03/2012	31/12/2011
Ajuste de Avaliação patrimonial - Reflexa	4.224	2.288
Ajuste de Avaliação patrimonial	6.455	3.315
Imposto de Renda (25%)	(1.613)	(829)
Contribuição Social (9%)	(581)	(298)
<b>TOTAIS</b>	<b>8.485</b>	<b>4.476</b>

## Notas Explicativas



CONTROLADA		(R\$ M)	
DESCRIÇÃO	31/03/2012	31/12/2011	
Ajuste de Avaliação patrimonial	6.438	3.487	
Imposto de Renda (25%)	(1.610)	(872)	
Contribuição Social (9%)	(579)	(314)	
<b>TOTAIS</b>	<b>4.249</b>	<b>2.301</b>	

**NOTA 15. 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 2010 e 2011, estendendo-se até o 1º 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)

## Notas Explicativas



O rendimento efetivo e o esperado sobre ativos

**RESULTADO LÍQUIDO**

(562)	626
<b>67</b>	<b>49</b>

**NOTA 16 - 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 31 de março de 2012:

A) Demonstrativo do calculo do IRPJ acumulados em 31/03/2012:

IMPOSTO DE RENDA	(R\$ M)			
	BAHEMA PARTICIPAÇÕES S/A		BAHEMA S/A	
	31/03/2012	31/12/2011	31/03/2012	31/12/2011
<b>Lucro Líquido Antes do IRPJ</b>	<b>1</b>	<b>(1.084)</b>	<b>(829)</b>	<b>(2.767)</b>
<b>ADIÇÕES</b>				
Despesas não dedutíveis	1	32	0	359
Equivalência Patrimonial - Negativa	0	0	36	1.574
Outras Adições	6	162	0	2
<b>SOMA DAS ADIÇÕES</b>	<b>7</b>	<b>193</b>	<b>36</b>	<b>1.935</b>
<b>EXCLUSÕES</b>				
Lucros e dividendos – invest. aos custos de aquisições	1	6	0	5
Equivalência Patrimonial	0	0	36	497
Utilização de PF e BCN da CSLL no REFIS	0	0	0	263
<b>SOMA DAS EXCLUSÕES</b>	<b>1</b>	<b>6</b>	<b>36</b>	<b>765</b>
<b>Lucro Tributável Antes das Compensações</b>	<b>7</b>	<b>(897)</b>	<b>(829)</b>	<b>(1.597)</b>
(-) Compensação Prejuízo Fiscal Anos Anteriores	(2)	0	0	0
<b>Lucro Tributável</b>	<b>5</b>	<b>(897)</b>	<b>(829)</b>	<b>(1.597)</b>
IRPJ 15%	1	0	0	0
IRPJ adicional 10%	0	0	0	0
<b>Total do IRPJ devido</b>	<b>1</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
(-) Incentivo Fiscal	0	0	0	0
<b>Total do IRPJ a Pagar</b>	<b>1</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
(-) IRPJ Estimativa mensal paga até o mês	(4)	0	0	77
<b>(=) IRPJ a Recolher ( Recuperar )</b>	<b>(3)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(77)</b>

B) Demonstrativo do calculo do CSLL acumulados em 31/03/2012:

CONTRIBUIÇÃO SOCIAL	(R\$ M)	
	BAHEMA PARTICIPAÇÕES S/A	BAHEMA S/A

## Notas Explicativas



	31/03/2012	31/12/2011	31/03/2012	31/12/2011
<b>Lucro Líquido Antes do CSLL</b>	<b>1</b>	<b>(1.084)</b>	<b>(829)</b>	<b>(2.767)</b>
<b>ADIÇÕES</b>				
Despesas não dedutíveis	1	32	0	321
Equivalência Patrimonial - Negativa	0	0	36	1.574
Outras Adições	6	137	0	2
<b>SOMA DAS ADIÇÕES</b>	<b>7</b>	<b>168</b>	<b>36</b>	<b>1.897</b>
<b>EXCLUSÕES</b>				
Lucros e dividendos – invest. aos custos de aquisições	1	6	0	5
Equivalência Patrimonial	0	0	36	497
Utilização de PF e BCN da CSLL no REFIS	0	0	0	263
<b>SOMA DAS EXCLUSÕES</b>	<b>1</b>	<b>6</b>	<b>36</b>	<b>765</b>
<b>Lucro Tributável Antes das Compensações</b>	<b>7</b>	<b>(922)</b>	<b>(829)</b>	<b>(1.635)</b>
(-) Compensação Prejuízo Fiscal Anos Anteriores	(2)	0	0	0
<b>Lucro Tributável</b>	<b>7</b>	<b>(922)</b>	<b>(829)</b>	<b>(1.635)</b>
CSLL 9%	0	0	0	0
<b>Total da CSLL devida</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
(-) CSLL Estimativa mensal pago até o mês	(2)	0	0	30
(-) CSLL compensada	0	0	0	0
(-) CSLL compensada em Per/Dcomp	0	0	0	0
<b>(=) CSLL a Pagar ( Recuperar )</b>	<b>(2)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(30)</b>

**NOTA 17. RESULTADOS FISCAIS FUTUROS**

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

**Na Controladora:**

- a ) R\$ 12.691 mil proveniente de Prejuízos Fiscais até 31/dez./11;
- b ) R\$ 10.226 mil proveniente de Base Negativa da Contribuição Social apurada até 31/dez./11;

**Na Controlada:**

- a ) R\$ 897 mil proveniente de Prejuízos Fiscais até 31/dez./11;
- b ) R\$ 922 mil proveniente de Base Negativa da Contribuição Social apurada até 31/dez./11;

**NOTA 18. OUTRAS DESPESAS E OUTRAS RECEITAS**

Estes grupos são compostos das seguintes contas:

**a) Outras Receitas**

	(R\$ M)	
DESCRIÇÃO	31/03/2012	31/03/2011
Receita na venda de Investimentos em Ações	0	127

## Notas Explicativas



Resultado Positivo Part Soc - MEP	36	0
<b>TOTAL</b>	<b>36</b>	<b>127</b>

**b) Outras Despesas**

(R\$ M)

DESCRIÇÃO	31/03/2012	31/03/2011
Resultado Negativo Part Soc - MEP	36	0
<b>TOTAL</b>	<b>36</b>	<b>0</b>

**NOTA 19. EVENTOS SUBSEQUENTES**

De acordo com a Assembléia Geral Ordinária realizada em 20/04/2012, os atuais acionistas deliberaram os seguintes itens:

**a) Compensação do Prejuízo Líquido do Exercício**

Considerando que, no exercício social encerrado em 31 de Dezembro de 2011 a Companhia apresentou um prejuízo líquido no valor de R\$ 2.766.528,53 (Dois milhões, setecentos e sessenta e seis mil, quinhentos e vinte e oito reais e cinquenta e três centavos), ficou estabelecido 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.

**b) Distribuição de Dividendos**

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\$ 5.996.334,00 (Cinco milhões, novecentos e noventa e seis mil, trezentos e trinta e quatro reais), os quais serão pagos à razão de R\$ 1,00 (um real) por ação de emissão da Companhia, sendo R\$ 3.033.122,35 (Três milhões, trinta e três mil, cento e vinte e dois reais e trinta e cinco centavos) à conta de Reserva de Lucros a Realizar, e R\$ 2.963.211,65 (Dois milhões, novecentos e sessenta e três mil, duzentos e onze reais e sessenta e cinco centavos) à conta de Reserva de Lucros, sub-conta Reserva Estatutária para Investimentos. O pagamento será realizado em 04/06/2012.

\_\_\_\_\_  
Edson Carvalho de Oliveira Filho  
Diretor Financeiro

\_\_\_\_\_  
Sylvia Cristina Alimari  
CRC 1SP 162.943/O-4

Notas Explicativas



## **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, 14 de maio 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 31 de março 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 três 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 três meses findos em 31 de março 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 31 de março 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.