

# Índice

## Dados da Empresa

|                       |   |
|-----------------------|---|
| Composição do Capital | 1 |
| Proventos em Dinheiro | 2 |

## DFs Individuais

|                                                  |    |
|--------------------------------------------------|----|
| Balanço Patrimonial Ativo                        | 3  |
| Balanço Patrimonial Passivo                      | 5  |
| Demonstração do Resultado                        | 7  |
| Demonstração do Resultado Abrangente             | 9  |
| Demonstração do Fluxo de Caixa (Método Indireto) | 10 |

### Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido

|                                  |    |
|----------------------------------|----|
| DMPL - 01/01/2011 à 31/12/2011   | 11 |
| DMPL - 01/01/2010 à 31/12/2010   | 12 |
| DMPL - 01/01/2009 à 31/12/2009   | 13 |
| Demonstração de Valor Adicionado | 14 |

## DFs Consolidadas

|                                                  |    |
|--------------------------------------------------|----|
| Balanço Patrimonial Ativo                        | 16 |
| Balanço Patrimonial Passivo                      | 18 |
| Demonstração do Resultado                        | 20 |
| Demonstração do Resultado Abrangente             | 22 |
| Demonstração do Fluxo de Caixa (Método Indireto) | 23 |

### Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido

|                                  |    |
|----------------------------------|----|
| DMPL - 01/01/2011 à 31/12/2011   | 24 |
| DMPL - 01/01/2010 à 31/12/2010   | 25 |
| DMPL - 01/01/2009 à 31/12/2009   | 26 |
| Demonstração de Valor Adicionado | 27 |

|                                                             |    |
|-------------------------------------------------------------|----|
| Relatório da Administração/Comentário do Desempenho         | 29 |
| Notas Explicativas                                          | 30 |
| Comentário Sobre o Comportamento das Projeções Empresariais | 42 |
| Proposta de Orçamento de Capital                            | 43 |
| Outras Informações que a Companhia Entenda Relevantes       | 44 |

## Pareceres e Declarações

## Índice

|                                                                    |    |
|--------------------------------------------------------------------|----|
| Relatório do Auditor Independente - Sem Ressalva                   | 45 |
| Parecer do Conselho Fiscal ou Órgão Equivalente                    | 47 |
| Declaração dos Diretores sobre as Demonstrações Financeiras        | 48 |
| Declaração dos Diretores sobre o Relatório do Auditor Independente | 49 |

**Dados da Empresa / Composição do Capital**

| <b>Número de Ações<br/>(Unidades)</b> | <b>Último Exercício Social<br/>31/12/2011</b> |
|---------------------------------------|-----------------------------------------------|
| <b>Do Capital Integralizado</b>       |                                               |
| <b>Ordinárias</b>                     | 454.750                                       |
| <b>Preferenciais</b>                  | 0                                             |
| <b>Total</b>                          | 454.750                                       |
| <b>Em Tesouraria</b>                  |                                               |
| <b>Ordinárias</b>                     | 0                                             |
| <b>Preferenciais</b>                  | 0                                             |
| <b>Total</b>                          | 0                                             |

Dados da Empresa / Proventos em Dinheiro

| Evento                     | Aprovação  | Provento  | Início Pagamento | Espécie de Ação | Classe de Ação | Provento por Ação<br>(Reais / Ação) |
|----------------------------|------------|-----------|------------------|-----------------|----------------|-------------------------------------|
| Assembléia Geral Ordinária | 28/04/2011 | Dividendo | 27/06/2011       | Ordinária       |                | 367,72000                           |

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

| <b>Código da Conta</b> | <b>Descrição da Conta</b>                        | <b>Último Exercício<br/>31/12/2011</b> | <b>Penúltimo Exercício<br/>31/12/2010</b> | <b>Antepenúltimo Exercício<br/>31/12/2009</b> |
|------------------------|--------------------------------------------------|----------------------------------------|-------------------------------------------|-----------------------------------------------|
| 1                      | Ativo Total                                      | 243.239                                | 472.989                                   | 229.136                                       |
| 1.01                   | Ativo Circulante                                 | 190.927                                | 426.260                                   | 149.042                                       |
| 1.01.01                | Caixa e Equivalentes de Caixa                    | 130.079                                | 281.190                                   | 83.577                                        |
| 1.01.01.01             | Disponível                                       | 265                                    | 775                                       | 511                                           |
| 1.01.01.02             | Aplicações financeiras renda fixa                | 129.814                                | 280.415                                   | 83.066                                        |
| 1.01.02                | Aplicações Financeiras                           | 30.606                                 | 38.418                                    | 47.178                                        |
| 1.01.02.01             | Aplicações Financeiras Avaliadas a Valor Justo   | 30.606                                 | 38.418                                    | 47.178                                        |
| 1.01.02.01.01          | Títulos para Negociação                          | 30.606                                 | 38.418                                    | 47.178                                        |
| 1.01.03                | Contas a Receber                                 | 10.658                                 | 8.357                                     | 6.293                                         |
| 1.01.03.01             | Clientes                                         | 10.618                                 | 8.116                                     | 6.293                                         |
| 1.01.03.02             | Outras Contas a Receber                          | 40                                     | 241                                       | 0                                             |
| 1.01.04                | Estoques                                         | 6.239                                  | 4.906                                     | 3.683                                         |
| 1.01.06                | Tributos a Recuperar                             | 13.285                                 | 93.320                                    | 7.821                                         |
| 1.01.06.01             | Tributos Correntes a Recuperar                   | 13.285                                 | 93.320                                    | 7.821                                         |
| 1.01.06.01.01          | Tributos Correntes a Recuperar                   | 13.115                                 | 0                                         | 0                                             |
| 1.01.06.01.02          | Tributos Diferidos a Recuperar                   | 170                                    | 0                                         | 0                                             |
| 1.01.07                | Despesas Antecipadas                             | 60                                     | 69                                        | 490                                           |
| 1.02                   | Ativo Não Circulante                             | 52.312                                 | 46.729                                    | 80.094                                        |
| 1.02.01                | Ativo Realizável a Longo Prazo                   | 4.696                                  | 4.828                                     | 24.232                                        |
| 1.02.01.01             | Aplicações Financeiras Avaliadas a Valor Justo   | 62                                     | 62                                        | 62                                            |
| 1.02.01.06             | Tributos Diferidos                               | 2.928                                  | 2.952                                     | 2.272                                         |
| 1.02.01.06.01          | Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos | 2.913                                  | 2.952                                     | 2.272                                         |
| 1.02.01.06.02          | ICMS a Recuperar                                 | 15                                     | 0                                         | 0                                             |
| 1.02.01.09             | Outros Ativos Não Circulantes                    | 1.706                                  | 1.814                                     | 21.898                                        |
| 1.02.01.09.01          | Ativos Não-Correntes a Venda                     | 0                                      | 0                                         | 18.305                                        |
| 1.02.01.09.03          | Depósitos para recursos                          | 1.706                                  | 1.814                                     | 3.593                                         |
| 1.02.02                | Investimentos                                    | 46.038                                 | 40.022                                    | 53.561                                        |
| 1.02.02.01             | Participações Societárias                        | 46.038                                 | 40.022                                    | 53.561                                        |

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

| <b>Código da Conta</b> | <b>Descrição da Conta</b>    | <b>Último Exercício<br/>31/12/2011</b> | <b>Penúltimo Exercício<br/>31/12/2010</b> | <b>Antepenúltimo Exercício<br/>31/12/2009</b> |
|------------------------|------------------------------|----------------------------------------|-------------------------------------------|-----------------------------------------------|
| 1.02.02.01.02          | Participações em Controladas | 46.038                                 | 40.022                                    | 53.561                                        |
| 1.02.03                | Imobilizado                  | 1.578                                  | 1.856                                     | 1.992                                         |
| 1.02.03.01             | Imobilizado em Operação      | 1.578                                  | 1.856                                     | 1.992                                         |
| 1.02.05                | Diferido                     | 0                                      | 23                                        | 309                                           |

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

| <b>Código da Conta</b> | <b>Descrição da Conta</b>                               | <b>Último Exercício<br/>31/12/2011</b> | <b>Penúltimo Exercício<br/>31/12/2010</b> | <b>Antepenúltimo Exercício<br/>31/12/2009</b> |
|------------------------|---------------------------------------------------------|----------------------------------------|-------------------------------------------|-----------------------------------------------|
| 2                      | Passivo Total                                           | 243.239                                | 472.989                                   | 229.136                                       |
| 2.01                   | Passivo Circulante                                      | 18.980                                 | 133.438                                   | 6.738                                         |
| 2.01.01                | Obrigações Sociais e Trabalhistas                       | 371                                    | 425                                       | 287                                           |
| 2.01.01.01             | Obrigações Sociais                                      | 146                                    | 206                                       | 93                                            |
| 2.01.01.02             | Obrigações Trabalhistas                                 | 225                                    | 219                                       | 194                                           |
| 2.01.02                | Fornecedores                                            | 893                                    | 781                                       | 430                                           |
| 2.01.02.01             | Fornecedores Nacionais                                  | 893                                    | 781                                       | 430                                           |
| 2.01.03                | Obrigações Fiscais                                      | 9.774                                  | 90.165                                    | 2.969                                         |
| 2.01.03.01             | Obrigações Fiscais Federais                             | 9.387                                  | 90.051                                    | 2.951                                         |
| 2.01.03.01.01          | Imposto de Renda e Contribuição Social a Pagar          | 8.888                                  | 89.722                                    | 2.791                                         |
| 2.01.03.01.02          | IPI                                                     | 224                                    | 119                                       | 96                                            |
| 2.01.03.01.03          | PIS                                                     | 34                                     | 15                                        | 2                                             |
| 2.01.03.01.04          | COFINS                                                  | 155                                    | 70                                        | 8                                             |
| 2.01.03.01.05          | IRRF                                                    | 79                                     | 122                                       | 44                                            |
| 2.01.03.01.06          | CSL, PIS e COFINS retido na fonte                       | 7                                      | 3                                         | 10                                            |
| 2.01.03.02             | Obrigações Fiscais Estaduais                            | 386                                    | 112                                       | 17                                            |
| 2.01.03.02.01          | ICMS                                                    | 386                                    | 112                                       | 17                                            |
| 2.01.03.03             | Obrigações Fiscais Municipais                           | 1                                      | 2                                         | 1                                             |
| 2.01.03.03.01          | ISS retido na fonte                                     | 1                                      | 2                                         | 1                                             |
| 2.01.05                | Outras Obrigações                                       | 7.942                                  | 42.067                                    | 3.052                                         |
| 2.01.05.02             | Outros                                                  | 7.942                                  | 42.067                                    | 3.052                                         |
| 2.01.05.02.01          | Dividendos e JCP a Pagar                                | 2.115                                  | 262                                       | 263                                           |
| 2.01.05.02.02          | Dividendo Mínimo Obrigatório a Pagar                    | 5.827                                  | 41.805                                    | 2.789                                         |
| 2.02                   | Passivo Não Circulante                                  | 19.035                                 | 21.702                                    | 22.505                                        |
| 2.02.03                | Tributos Diferidos                                      | 10.465                                 | 13.132                                    | 16.105                                        |
| 2.02.03.01             | Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos        | 10.465                                 | 13.132                                    | 16.105                                        |
| 2.02.04                | Provisões                                               | 8.570                                  | 8.570                                     | 6.400                                         |
| 2.02.04.01             | Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis | 8.570                                  | 8.570                                     | 6.400                                         |

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

| <b>Código da Conta</b> | <b>Descrição da Conta</b>                | <b>Último Exercício<br/>31/12/2011</b> | <b>Penúltimo Exercício<br/>31/12/2010</b> | <b>Antepenúltimo Exercício<br/>31/12/2009</b> |
|------------------------|------------------------------------------|----------------------------------------|-------------------------------------------|-----------------------------------------------|
| 2.02.04.01.01          | Provisões Fiscais                        | 4.070                                  | 4.070                                     | 1.500                                         |
| 2.02.04.01.02          | Provisões Previdenciárias e Trabalhistas | 2.500                                  | 2.000                                     | 2.400                                         |
| 2.02.04.01.04          | Provisões Cíveis                         | 2.000                                  | 2.500                                     | 2.500                                         |
| 2.03                   | Patrimônio Líquido                       | 205.224                                | 317.849                                   | 199.893                                       |
| 2.03.01                | Capital Social Realizado                 | 133.010                                | 133.010                                   | 133.010                                       |
| 2.03.04                | Reservas de Lucros                       | 52.499                                 | 159.967                                   | 36.230                                        |
| 2.03.04.01             | Reserva Legal                            | 24.243                                 | 23.059                                    | 14.368                                        |
| 2.03.04.04             | Reserva de Lucros a Realizar             | 10.772                                 | 11.492                                    | 13.494                                        |
| 2.03.04.05             | Reserva de Retenção de Lucros            | 1                                      | 1                                         | 2                                             |
| 2.03.04.08             | Dividendo Adicional Proposto             | 17.483                                 | 125.415                                   | 8.366                                         |
| 2.03.06                | Ajustes de Avaliação Patrimonial         | 19.715                                 | 24.872                                    | 30.653                                        |

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

| <b>Código da Conta</b> | <b>Descrição da Conta</b>                              | <b>Último Exercício<br/>01/01/2011 à 31/12/2011</b> | <b>Penúltimo Exercício<br/>01/01/2010 à 31/12/2010</b> | <b>Antepenúltimo Exercício<br/>01/01/2009 à 31/12/2009</b> |
|------------------------|--------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------|--------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------|
| 3.01                   | Receita de Venda de Bens e/ou Serviços                 | 34.572                                              | 30.067                                                 | 31.385                                                     |
| 3.01.01                | Receita bruta de vendas e serviços                     | 48.948                                              | 38.148                                                 | 35.930                                                     |
| 3.01.02                | Deduções da receita bruta                              | -14.376                                             | -8.081                                                 | -4.545                                                     |
| 3.02                   | Custo dos Bens e/ou Serviços Vendidos                  | -21.928                                             | -19.852                                                | -22.328                                                    |
| 3.02.01                | Custo dos Produtos Vendidos                            | -21.928                                             | -19.852                                                | -22.328                                                    |
| 3.03                   | Resultado Bruto                                        | 12.644                                              | 10.215                                                 | 9.057                                                      |
| 3.04                   | Despesas/Receitas Operacionais                         | -3.209                                              | 234.260                                                | -6.866                                                     |
| 3.04.01                | Despesas com Vendas                                    | -4.133                                              | -3.673                                                 | -3.429                                                     |
| 3.04.01.01             | Despesas com vendas                                    | -4.133                                              | -3.673                                                 | -3.429                                                     |
| 3.04.02                | Despesas Gerais e Administrativas                      | -6.464                                              | -11.871                                                | -8.471                                                     |
| 3.04.02.01             | Despesas gerais e administrativas                      | -5.252                                              | -10.578                                                | -7.527                                                     |
| 3.04.02.02             | Honorários da administração                            | -862                                                | -714                                                   | -744                                                       |
| 3.04.02.03             | Participação dos administradores                       | -350                                                | -500                                                   | -200                                                       |
| 3.04.02.04             | Participação dos empregados                            | 0                                                   | -79                                                    | 0                                                          |
| 3.04.04                | Outras Receitas Operacionais                           | 652                                                 | 241.917                                                | 1.597                                                      |
| 3.04.04.01             | Outras Receitas Operacionais                           | 636                                                 | 121                                                    | 1.597                                                      |
| 3.04.04.02             | Resultado da Venda de Imóvel                           | 0                                                   | 241.796                                                | 0                                                          |
| 3.04.04.03             | Resultado da Venda de Imobilizado                      | 16                                                  | 0                                                      | 0                                                          |
| 3.04.05                | Outras Despesas Operacionais                           | 0                                                   | 0                                                      | -89                                                        |
| 3.04.05.01             | Outras despesas operacionais                           | 0                                                   | 0                                                      | -89                                                        |
| 3.04.06                | Resultado de Equivalência Patrimonial                  | 6.736                                               | 7.887                                                  | 3.526                                                      |
| 3.04.06.01             | Resultado de equivalência patrimonial                  | 6.736                                               | 7.887                                                  | 3.526                                                      |
| 3.05                   | Resultado Antes do Resultado Financeiro e dos Tributos | 9.435                                               | 244.475                                                | 2.191                                                      |
| 3.06                   | Resultado Financeiro                                   | 23.129                                              | 18.299                                                 | 9.221                                                      |
| 3.06.01                | Receitas Financeiras                                   | 23.196                                              | 18.502                                                 | 9.391                                                      |
| 3.06.01.01             | Receitas de aplicações em renda fixa                   | 23.196                                              | 18.502                                                 | 9.391                                                      |
| 3.06.02                | Despesas Financeiras                                   | -67                                                 | -203                                                   | -170                                                       |
| 3.06.02.01             | Despesas financeiras                                   | -67                                                 | -203                                                   | -170                                                       |

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

| <b>Código da Conta</b> | <b>Descrição da Conta</b>                            | <b>Último Exercício<br/>01/01/2011 à 31/12/2011</b> | <b>Penúltimo Exercício<br/>01/01/2010 à 31/12/2010</b> | <b>Antepenúltimo Exercício<br/>01/01/2009 à 31/12/2009</b> |
|------------------------|------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------|--------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------|
| 3.07                   | Resultado Antes dos Tributos sobre o Lucro           | 32.564                                              | 262.774                                                | 11.412                                                     |
| 3.08                   | Imposto de Renda e Contribuição Social sobre o Lucro | -8.888                                              | -88.949                                                | -2.961                                                     |
| 3.08.01                | Corrente                                             | -8.888                                              | -89.721                                                | -2.836                                                     |
| 3.08.02                | Diferido                                             | 0                                                   | 772                                                    | -125                                                       |
| 3.09                   | Resultado Líquido das Operações Continuadas          | 23.676                                              | 173.825                                                | 8.451                                                      |
| 3.11                   | Lucro/Prejuízo do Período                            | 23.676                                              | 173.825                                                | 8.451                                                      |
| 3.99                   | Lucro por Ação - (Reais / Ação)                      |                                                     |                                                        |                                                            |
| 3.99.01                | Lucro Básico por Ação                                |                                                     |                                                        |                                                            |
| 3.99.01.01             | ON                                                   | 52,0638                                             | 382,24512                                              | 18,58384                                                   |

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

| <b>Código da Conta</b> | <b>Descrição da Conta</b>       | <b>Último Exercício<br/>01/01/2011 à 31/12/2011</b> | <b>Penúltimo Exercício<br/>01/01/2010 à 31/12/2010</b> | <b>Antepenúltimo Exercício<br/>01/01/2009 à 31/12/2009</b> |
|------------------------|---------------------------------|-----------------------------------------------------|--------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------|
| 4.01                   | Lucro Líquido do Período        | 23.676                                              | 173.825                                                | 8.451                                                      |
| 4.02                   | Outros Resultados Abrangentes   | -5.058                                              | 83                                                     | 86                                                         |
| 4.02.01                | Ajuste de exercícios anteriores | 98                                                  | 83                                                     | 86                                                         |
| 4.02.02                | Ajuste de Avaliação Patrimonial | -5.156                                              | 0                                                      | 0                                                          |
| 4.03                   | Resultado Abrangente do Período | 18.618                                              | 173.908                                                | 8.537                                                      |

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

| <b>Código da Conta</b> | <b>Descrição da Conta</b>                          | <b>Último Exercício<br/>01/01/2011 à 31/12/2011</b> | <b>Penúltimo Exercício<br/>01/01/2010 à 31/12/2010</b> | <b>Antepenúltimo Exercício<br/>01/01/2009 à 31/12/2009</b> |
|------------------------|----------------------------------------------------|-----------------------------------------------------|--------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------|
| 6.01                   | Caixa Líquido Atividades Operacionais              | 13.349                                              | 11.830                                                 | 9.157                                                      |
| 6.01.01                | Caixa Gerado nas Operações                         | 17.152                                              | 9.238                                                  | 5.517                                                      |
| 6.01.01.01             | Lucro Líquido do exercício                         | 23.676                                              | 173.825                                                | 8.451                                                      |
| 6.01.01.02             | Depreciação e amortização                          | 196                                                 | 700                                                    | 711                                                        |
| 6.01.01.03             | Equivalência patrimonial                           | -6.736                                              | -7.887                                                 | -3.526                                                     |
| 6.01.01.04             | Baixa e venda de imobilizado                       | 16                                                  | -157.400                                               | -119                                                       |
| 6.01.02                | Variações nos Ativos e Passivos                    | -3.803                                              | 2.592                                                  | 3.640                                                      |
| 6.01.02.01             | (Aumento) Redução de clientes                      | -2.502                                              | -1.922                                                 | 1.361                                                      |
| 6.01.02.02             | (Aumento) Redução em créditos diversos             | 80.235                                              | -85.285                                                | 110                                                        |
| 6.01.02.03             | (Aumento) Redução em estoques                      | -1.333                                              | -1.223                                                 | 4.772                                                      |
| 6.01.02.04             | (Aumento) Redução Outros circulantes               | 8                                                   | 0                                                      | 0                                                          |
| 6.01.02.05             | (Aumento) Redução Créditos diversos não circulante | 132                                                 | 57                                                     | 105                                                        |
| 6.01.02.07             | Aumento (Redução) Fornecedores                     | 245                                                 | 54                                                     | -1.253                                                     |
| 6.01.02.08             | Aumento (Redução) Impostos, taxas e contribuições  | -80.391                                             | 87.308                                                 | -770                                                       |
| 6.01.02.09             | Aumento (Redução) Outros passivos circulantes      | -72                                                 | 24                                                     | 0                                                          |
| 6.01.02.10             | Aumento (Redução) Provisões                        | 19                                                  | 3.281                                                  | -500                                                       |
| 6.01.02.11             | Aumento (Redução) Outros passivos não circulantes  | -11                                                 | 298                                                    | -185                                                       |
| 6.01.02.12             | Aumento (Redução) Participação dos Administradores | -133                                                | 0                                                      | 0                                                          |
| 6.02                   | Caixa Líquido Atividades de Investimento           | 908                                                 | 196.856                                                | 4.117                                                      |
| 6.02.01                | Aquisição de ativos imobilizados                   | -213                                                | -279                                                   | -188                                                       |
| 6.02.02                | Dividendos recebidos                               | 863                                                 | 21.430                                                 | 4.170                                                      |
| 6.02.03                | Recebimento pela venda de imobilizado              | 258                                                 | 175.705                                                | 135                                                        |
| 6.03                   | Caixa Líquido Atividades de Financiamento          | -165.368                                            | -11.073                                                | -10.080                                                    |
| 6.03.01                | Dividendo Pagos                                    | -165.368                                            | -11.073                                                | -10.080                                                    |
| 6.05                   | Aumento (Redução) de Caixa e Equivalentes          | -151.111                                            | 197.613                                                | 3.194                                                      |
| 6.05.01                | Saldo Inicial de Caixa e Equivalentes              | 281.190                                             | 83.577                                                 | 80.383                                                     |
| 6.05.02                | Saldo Final de Caixa e Equivalentes                | 130.079                                             | 281.190                                                | 83.577                                                     |

**DFs Individuais / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2011 à 31/12/2011****(Reais Mil)**

| <b>Código da Conta</b> | <b>Descrição da Conta</b>                 | <b>Capital Social Integralizado</b> | <b>Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria</b> | <b>Reservas de Lucro</b> | <b>Lucros ou Prejuízos Acumulados</b> | <b>Outros Resultados Abrangentes</b> | <b>Patrimônio Líquido</b> |
|------------------------|-------------------------------------------|-------------------------------------|---------------------------------------------------------------------|--------------------------|---------------------------------------|--------------------------------------|---------------------------|
| 5.01                   | Saldos Iniciais                           | 133.010                             | 0                                                                   | 34.552                   | 125.415                               | 24.872                               | 317.849                   |
| 5.02                   | Ajustes de Exercícios Anteriores          | 0                                   | 0                                                                   | 0                        | 98                                    | 0                                    | 98                        |
| 5.03                   | Saldos Iniciais Ajustados                 | 133.010                             | 0                                                                   | 34.552                   | 125.513                               | 24.872                               | 317.947                   |
| 5.04                   | Transações de Capital com os Sócios       | 0                                   | 0                                                                   | 0                        | 0                                     | 0                                    | 0                         |
| 5.05                   | Resultado Abrangente Total                | 0                                   | 0                                                                   | 0                        | 23.676                                | -5.157                               | 18.519                    |
| 5.05.01                | Lucro Líquido do Período                  | 0                                   | 0                                                                   | 0                        | 23.676                                | 0                                    | 23.676                    |
| 5.05.02                | Outros Resultados Abrangentes             | 0                                   | 0                                                                   | 0                        | 0                                     | -5.157                               | -5.157                    |
| 5.05.02.06             | Ajuste de Avaliação Patrimonial           | 0                                   | 0                                                                   | 0                        | 0                                     | -5.157                               | -5.157                    |
| 5.06                   | Mutações Internas do Patrimônio Líquido   | 0                                   | 0                                                                   | 464                      | -131.706                              | 0                                    | -131.242                  |
| 5.06.01                | Constituição de Reservas                  | 0                                   | 0                                                                   | 1.184                    | -1.184                                | 0                                    | 0                         |
| 5.06.04                | Dividendo Mínimo Obrigatório              | 0                                   | 0                                                                   | 0                        | -5.827                                | 0                                    | -5.827                    |
| 5.06.06                | Dividendo Aprovado pela AGO               | 0                                   | 0                                                                   | 0                        | -125.415                              | 0                                    | -125.415                  |
| 5.06.07                | Realização da Reserva de Lucro a Realizar | 0                                   | 0                                                                   | -720                     | 720                                   | 0                                    | 0                         |
| 5.07                   | Saldos Finais                             | 133.010                             | 0                                                                   | 35.016                   | 17.483                                | 19.715                               | 205.224                   |

**DFs Individuais / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2010 à 31/12/2010****(Reais Mil)**

| <b>Código da Conta</b> | <b>Descrição da Conta</b>               | <b>Capital Social Integralizado</b> | <b>Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria</b> | <b>Reservas de Lucro</b> | <b>Lucros ou Prejuízos Acumulados</b> | <b>Outros Resultados Abrangentes</b> | <b>Patrimônio Líquido</b> |
|------------------------|-----------------------------------------|-------------------------------------|---------------------------------------------------------------------|--------------------------|---------------------------------------|--------------------------------------|---------------------------|
| 5.01                   | Saldos Iniciais                         | 133.010                             | 0                                                                   | 27.864                   | 8.366                                 | 30.653                               | 199.893                   |
| 5.02                   | Ajustes de Exercícios Anteriores        | 0                                   | 0                                                                   | 0                        | 83                                    | 0                                    | 83                        |
| 5.03                   | Saldos Iniciais Ajustados               | 133.010                             | 0                                                                   | 27.864                   | 8.449                                 | 30.653                               | 199.976                   |
| 5.04                   | Transações de Capital com os Sócios     | 0                                   | 0                                                                   | 0                        | 0                                     | 0                                    | 0                         |
| 5.05                   | Resultado Abrangente Total              | 0                                   | 0                                                                   | 6.688                    | 167.137                               | -5.781                               | 168.044                   |
| 5.05.01                | Lucro Líquido do Período                | 0                                   | 0                                                                   | 0                        | 173.825                               | 0                                    | 173.825                   |
| 5.05.02                | Outros Resultados Abrangentes           | 0                                   | 0                                                                   | 6.688                    | -6.688                                | -5.781                               | -5.781                    |
| 5.05.02.06             | Ajuste avaliação patrimonial            | 0                                   | 0                                                                   | 0                        | 0                                     | -5.781                               | -5.781                    |
| 5.06                   | Mutações Internas do Patrimônio Líquido | 0                                   | 0                                                                   | 0                        | -50.171                               | 0                                    | -50.171                   |
| 5.06.04                | Dividendos obrigatórios                 | 0                                   | 0                                                                   | 0                        | -41.805                               | 0                                    | -41.805                   |
| 5.06.06                | Dividendos aprovados pela AGO           | 0                                   | 0                                                                   | 0                        | -8.366                                | 0                                    | -8.366                    |
| 5.07                   | Saldos Finais                           | 133.010                             | 0                                                                   | 34.552                   | 125.415                               | 24.872                               | 317.849                   |

**DFs Individuais / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2009 à 31/12/2009****(Reais Mil)**

| <b>Código da Conta</b> | <b>Descrição da Conta</b>               | <b>Capital Social Integralizado</b> | <b>Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria</b> | <b>Reservas de Lucro</b> | <b>Lucros ou Prejuízos Acumulados</b> | <b>Outros Resultados Abrangentes</b> | <b>Patrimônio Líquido</b> |
|------------------------|-----------------------------------------|-------------------------------------|---------------------------------------------------------------------|--------------------------|---------------------------------------|--------------------------------------|---------------------------|
| 5.01                   | Saldos Iniciais                         | 133.010                             | 0                                                                   | 30.482                   | 0                                     | 18.433                               | 181.925                   |
| 5.02                   | Ajustes de Exercícios Anteriores        | 0                                   | 0                                                                   | 0                        | 86                                    | 0                                    | 86                        |
| 5.03                   | Saldos Iniciais Ajustados               | 133.010                             | 0                                                                   | 30.482                   | 86                                    | 18.433                               | 182.011                   |
| 5.04                   | Transações de Capital com os Sócios     | 0                                   | 0                                                                   | 0                        | 0                                     | 0                                    | 0                         |
| 5.05                   | Resultado Abrangente Total              | 0                                   | 0                                                                   | 0                        | 8.451                                 | 12.220                               | 20.671                    |
| 5.05.01                | Lucro Líquido do Período                | 0                                   | 0                                                                   | 0                        | 8.451                                 | 0                                    | 8.451                     |
| 5.05.02                | Outros Resultados Abrangentes           | 0                                   | 0                                                                   | 0                        | 0                                     | 12.220                               | 12.220                    |
| 5.05.02.06             | Ajuste avaliação patrimonial            | 0                                   | 0                                                                   | 0                        | 0                                     | 12.220                               | 12.220                    |
| 5.06                   | Mutações Internas do Patrimônio Líquido | 0                                   | 0                                                                   | -2.618                   | -171                                  | 0                                    | -2.789                    |
| 5.06.01                | Constituição de Reservas                | 0                                   | 0                                                                   | -2.618                   | 2.618                                 | 0                                    | 0                         |
| 5.06.04                | Dividendos obrigatórios                 | 0                                   | 0                                                                   | 0                        | -2.789                                | 0                                    | -2.789                    |
| 5.07                   | Saldos Finais                           | 133.010                             | 0                                                                   | 27.864                   | 8.366                                 | 30.653                               | 199.893                   |

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

| <b>Código da Conta</b> | <b>Descrição da Conta</b>                        | <b>Último Exercício<br/>01/01/2011 à 31/12/2011</b> | <b>Penúltimo Exercício<br/>01/01/2010 à 31/12/2010</b> | <b>Antepenúltimo Exercício<br/>01/01/2009 à 31/12/2009</b> |
|------------------------|--------------------------------------------------|-----------------------------------------------------|--------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------|
| 7.01                   | Receitas                                         | 49.160                                              | 282.991                                                | 39.012                                                     |
| 7.01.01                | Vendas de Mercadorias, Produtos e Serviços       | 48.524                                              | 41.318                                                 | 38.881                                                     |
| 7.01.02                | Outras Receitas                                  | 636                                                 | 241.773                                                | 131                                                        |
| 7.01.04                | Provisão/Reversão de Créds. Liquidação Duvidosa  | 0                                                   | -100                                                   | 0                                                          |
| 7.02                   | Insumos Adquiridos de Terceiros                  | -34.184                                             | -36.675                                                | -30.756                                                    |
| 7.02.01                | Custos Prods., Mercs. e Servs. Vendidos          | -27.876                                             | -24.950                                                | -23.451                                                    |
| 7.02.02                | Materiais, Energia, Servs. de Terceiros e Outros | -6.308                                              | -11.725                                                | -7.264                                                     |
| 7.02.03                | Perda/Recuperação de Valores Ativos              | 0                                                   | 0                                                      | -41                                                        |
| 7.03                   | Valor Adicionado Bruto                           | 14.976                                              | 246.316                                                | 8.256                                                      |
| 7.04                   | Retenções                                        | 452                                                 | -708                                                   | -712                                                       |
| 7.04.01                | Depreciação, Amortização e Exaustão              | 452                                                 | -708                                                   | -712                                                       |
| 7.05                   | Valor Adicionado Líquido Produzido               | 15.428                                              | 245.608                                                | 7.544                                                      |
| 7.06                   | Vlr Adicionado Recebido em Transferência         | 29.864                                              | 26.549                                                 | 14.012                                                     |
| 7.06.01                | Resultado de Equivalência Patrimonial            | 6.736                                               | 7.887                                                  | 3.526                                                      |
| 7.06.02                | Receitas Financeiras                             | 23.128                                              | 18.503                                                 | 9.391                                                      |
| 7.06.03                | Outros                                           | 0                                                   | 159                                                    | 1.095                                                      |
| 7.07                   | Valor Adicionado Total a Distribuir              | 45.292                                              | 272.157                                                | 21.556                                                     |
| 7.08                   | Distribuição do Valor Adicionado                 | 45.292                                              | 272.157                                                | 21.556                                                     |
| 7.08.01                | Pessoal                                          | 4.147                                               | 5.049                                                  | 4.476                                                      |
| 7.08.01.01             | Remuneração Direta                               | 3.105                                               | 4.053                                                  | 3.839                                                      |
| 7.08.01.02             | Benefícios                                       | 561                                                 | 331                                                    | 301                                                        |
| 7.08.01.03             | F.G.T.S.                                         | 131                                                 | 165                                                    | 136                                                        |
| 7.08.01.04             | Outros                                           | 350                                                 | 500                                                    | 200                                                        |
| 7.08.02                | Impostos, Taxas e Contribuições                  | 16.202                                              | 98.383                                                 | 7.029                                                      |
| 7.08.02.01             | Federais                                         | 12.621                                              | 96.493                                                 | 6.011                                                      |
| 7.08.02.02             | Estaduais                                        | 3.578                                               | 693                                                    | -434                                                       |
| 7.08.02.03             | Municipais                                       | 3                                                   | 1.197                                                  | 1.452                                                      |
| 7.08.03                | Remuneração de Capitais de Terceiros             | 1.632                                               | 1.503                                                  | 1.600                                                      |

DFs Individuais / Demonstração de Valor Adicionado

(Reais Mil)

| Código da Conta | Descrição da Conta                   | Último Exercício<br>01/01/2011 à 31/12/2011 | Penúltimo Exercício<br>01/01/2010 à 31/12/2010 | Antepenúltimo Exercício<br>01/01/2009 à 31/12/2009 |
|-----------------|--------------------------------------|---------------------------------------------|------------------------------------------------|----------------------------------------------------|
| 7.08.03.01      | Juros                                | 0                                           | 47                                             | 40                                                 |
| 7.08.03.02      | Aluguéis                             | 1.632                                       | 1.456                                          | 1.560                                              |
| 7.08.04         | Remuneração de Capitais Próprios     | 23.311                                      | 167.222                                        | 8.451                                              |
| 7.08.04.02      | Dividendos                           | 5.828                                       | 41.805                                         | 2.789                                              |
| 7.08.04.03      | Lucros Retidos / Prejuízo do Período | 17.483                                      | 125.417                                        | 5.662                                              |

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

| <b>Código da Conta</b> | <b>Descrição da Conta</b>                        | <b>Último Exercício<br/>31/12/2011</b> | <b>Penúltimo Exercício<br/>31/12/2010</b> | <b>Antepenúltimo Exercício<br/>31/12/2009</b> |
|------------------------|--------------------------------------------------|----------------------------------------|-------------------------------------------|-----------------------------------------------|
| 1                      | Ativo Total                                      | 251.554                                | 480.870                                   | 243.017                                       |
| 1.01                   | Ativo Circulante                                 | 244.077                                | 472.484                                   | 215.826                                       |
| 1.01.01                | Caixa e Equivalentes de Caixa                    | 182.345                                | 325.847                                   | 148.639                                       |
| 1.01.01.01             | Disponível                                       | 292                                    | 799                                       | 544                                           |
| 1.01.01.02             | Aplicações financeiras renda fixa                | 182.053                                | 325.048                                   | 148.095                                       |
| 1.01.02                | Aplicações Financeiras                           | 30.606                                 | 38.418                                    | 47.178                                        |
| 1.01.02.01             | Aplicações Financeiras Avaliadas a Valor Justo   | 30.606                                 | 38.418                                    | 47.178                                        |
| 1.01.02.01.01          | Títulos para Negociação                          | 30.606                                 | 38.418                                    | 47.178                                        |
| 1.01.03                | Contas a Receber                                 | 10.658                                 | 8.357                                     | 6.293                                         |
| 1.01.03.01             | Clientes                                         | 10.618                                 | 8.116                                     | 6.293                                         |
| 1.01.03.02             | Outras Contas a Receber                          | 40                                     | 241                                       | 0                                             |
| 1.01.04                | Estoques                                         | 6.239                                  | 4.906                                     | 4.046                                         |
| 1.01.06                | Tributos a Recuperar                             | 14.169                                 | 94.887                                    | 9.180                                         |
| 1.01.06.01             | Tributos Correntes a Recuperar                   | 14.169                                 | 94.887                                    | 9.180                                         |
| 1.01.06.01.01          | Tributos Correntes a Recuperar                   | 13.999                                 | 0                                         | 0                                             |
| 1.01.06.01.02          | Tributos Diferidos a Recuperar                   | 170                                    | 0                                         | 0                                             |
| 1.01.07                | Despesas Antecipadas                             | 60                                     | 69                                        | 490                                           |
| 1.02                   | Ativo Não Circulante                             | 7.477                                  | 8.386                                     | 27.191                                        |
| 1.02.01                | Ativo Realizável a Longo Prazo                   | 5.862                                  | 5.963                                     | 24.302                                        |
| 1.02.01.01             | Aplicações Financeiras Avaliadas a Valor Justo   | 62                                     | 143                                       | 132                                           |
| 1.02.01.06             | Tributos Diferidos                               | 4.085                                  | 4.006                                     | 2.272                                         |
| 1.02.01.06.01          | Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos | 4.070                                  | 4.006                                     | 2.272                                         |
| 1.02.01.06.02          | ICMS a Recuperar                                 | 15                                     | 0                                         | 0                                             |
| 1.02.01.09             | Outros Ativos Não Circulantes                    | 1.715                                  | 1.814                                     | 21.898                                        |
| 1.02.01.09.01          | Ativos Não-Correntes a Venda                     | 0                                      | 0                                         | 18.305                                        |
| 1.02.01.09.03          | Depósito para recursos                           | 1.706                                  | 1.814                                     | 3.593                                         |
| 1.02.01.09.04          | Créditos Diversos                                | 9                                      | 0                                         | 0                                             |
| 1.02.02                | Investimentos                                    | 32                                     | 0                                         | 0                                             |

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

| <b>Código da Conta</b> | <b>Descrição da Conta</b>        | <b>Último Exercício<br/>31/12/2011</b> | <b>Penúltimo Exercício<br/>31/12/2010</b> | <b>Antepenúltimo Exercício<br/>31/12/2009</b> |
|------------------------|----------------------------------|----------------------------------------|-------------------------------------------|-----------------------------------------------|
| 1.02.02.01             | Participações Societárias        | 32                                     | 0                                         | 0                                             |
| 1.02.02.01.04          | Outras Participações Societárias | 32                                     | 0                                         | 0                                             |
| 1.02.03                | Imobilizado                      | 1.583                                  | 2.423                                     | 2.889                                         |
| 1.02.03.01             | Imobilizado em Operação          | 1.583                                  | 2.423                                     | 2.889                                         |

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

| <b>Código da Conta</b> | <b>Descrição da Conta</b>                               | <b>Último Exercício<br/>31/12/2011</b> | <b>Penúltimo Exercício<br/>31/12/2010</b> | <b>Antepenúltimo Exercício<br/>31/12/2009</b> |
|------------------------|---------------------------------------------------------|----------------------------------------|-------------------------------------------|-----------------------------------------------|
| 2                      | Passivo Total                                           | 251.554                                | 480.870                                   | 243.017                                       |
| 2.01                   | Passivo Circulante                                      | 20.419                                 | 135.141                                   | 10.012                                        |
| 2.01.01                | Obrigações Sociais e Trabalhistas                       | 374                                    | 429                                       | 289                                           |
| 2.01.01.01             | Obrigações Sociais                                      | 149                                    | 210                                       | 95                                            |
| 2.01.01.02             | Obrigações Trabalhistas                                 | 225                                    | 219                                       | 194                                           |
| 2.01.02                | Fornecedores                                            | 907                                    | 791                                       | 439                                           |
| 2.01.02.01             | Fornecedores Nacionais                                  | 907                                    | 791                                       | 439                                           |
| 2.01.03                | Obrigações Fiscais                                      | 10.990                                 | 91.553                                    | 4.800                                         |
| 2.01.03.01             | Obrigações Fiscais Federais                             | 10.603                                 | 91.439                                    | 4.782                                         |
| 2.01.03.01.01          | Imposto de Renda e Contribuição Social a Pagar          | 10.104                                 | 91.108                                    | 4.621                                         |
| 2.01.03.01.02          | IPI                                                     | 224                                    | 119                                       | 96                                            |
| 2.01.03.01.03          | PIS                                                     | 34                                     | 15                                        | 2                                             |
| 2.01.03.01.04          | COFINS                                                  | 155                                    | 70                                        | 8                                             |
| 2.01.03.01.05          | IRRF                                                    | 79                                     | 123                                       | 45                                            |
| 2.01.03.01.06          | CSL,PIS E COFINS retido na fonte                        | 7                                      | 4                                         | 10                                            |
| 2.01.03.02             | Obrigações Fiscais Estaduais                            | 386                                    | 112                                       | 17                                            |
| 2.01.03.02.01          | ICMS                                                    | 386                                    | 112                                       | 17                                            |
| 2.01.03.03             | Obrigações Fiscais Municipais                           | 1                                      | 2                                         | 1                                             |
| 2.01.03.03.01          | ISS retido na fonte                                     | 1                                      | 2                                         | 1                                             |
| 2.01.05                | Outras Obrigações                                       | 8.148                                  | 42.368                                    | 4.484                                         |
| 2.01.05.02             | Outros                                                  | 8.148                                  | 42.368                                    | 4.484                                         |
| 2.01.05.02.01          | Dividendos e JCP a Pagar                                | 2.115                                  | 393                                       | 835                                           |
| 2.01.05.02.02          | Dividendo Mínimo Obrigatório a Pagar                    | 6.033                                  | 41.975                                    | 3.649                                         |
| 2.02                   | Passivo Não Circulante                                  | 23.556                                 | 25.923                                    | 23.626                                        |
| 2.02.03                | Tributos Diferidos                                      | 10.465                                 | 13.132                                    | 16.105                                        |
| 2.02.03.01             | Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos        | 10.465                                 | 13.132                                    | 16.105                                        |
| 2.02.04                | Provisões                                               | 11.970                                 | 11.670                                    | 6.400                                         |
| 2.02.04.01             | Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis | 11.970                                 | 11.670                                    | 6.400                                         |

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

| <b>Código da Conta</b> | <b>Descrição da Conta</b>                     | <b>Último Exercício<br/>31/12/2011</b> | <b>Penúltimo Exercício<br/>31/12/2010</b> | <b>Antepenúltimo Exercício<br/>31/12/2009</b> |
|------------------------|-----------------------------------------------|----------------------------------------|-------------------------------------------|-----------------------------------------------|
| 2.02.04.01.01          | Provisões Fiscais                             | 7.470                                  | 7.170                                     | 1.500                                         |
| 2.02.04.01.02          | Provisões Previdenciárias e Trabalhistas      | 2.500                                  | 2.000                                     | 2.400                                         |
| 2.02.04.01.04          | Provisões Cíveis                              | 2.000                                  | 2.500                                     | 2.500                                         |
| 2.02.06                | Lucros e Receitas a Apropriar                 | 1.121                                  | 1.121                                     | 1.121                                         |
| 2.02.06.02             | Receitas a Apropriar                          | 1.121                                  | 1.121                                     | 1.121                                         |
| 2.03                   | Patrimônio Líquido Consolidado                | 207.579                                | 319.806                                   | 209.379                                       |
| 2.03.01                | Capital Social Realizado                      | 133.010                                | 133.010                                   | 133.010                                       |
| 2.03.04                | Reservas de Lucros                            | 52.499                                 | 159.967                                   | 36.230                                        |
| 2.03.04.01             | Reserva Legal                                 | 24.243                                 | 23.059                                    | 14.368                                        |
| 2.03.04.04             | Reserva de Lucros a Realizar                  | 10.772                                 | 11.492                                    | 13.494                                        |
| 2.03.04.05             | Reserva de Retenção de Lucros                 | 1                                      | 1                                         | 2                                             |
| 2.03.04.08             | Dividendo Adicional Proposto                  | 17.483                                 | 125.415                                   | 8.366                                         |
| 2.03.06                | Ajustes de Avaliação Patrimonial              | 19.715                                 | 24.872                                    | 30.653                                        |
| 2.03.09                | Participação dos Acionistas Não Controladores | 2.355                                  | 1.957                                     | 9.486                                         |

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

| <b>Código da Conta</b> | <b>Descrição da Conta</b>                              | <b>Último Exercício<br/>01/01/2011 à 31/12/2011</b> | <b>Penúltimo Exercício<br/>01/01/2010 à 31/12/2010</b> | <b>Antepenúltimo Exercício<br/>01/01/2009 à 31/12/2009</b> |
|------------------------|--------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------|--------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------|
| 3.01                   | Receita de Venda de Bens e/ou Serviços                 | 34.572                                              | 30.141                                                 | 31.385                                                     |
| 3.01.01                | Receita bruta de vendas e serviços                     | 48.948                                              | 38.248                                                 | 35.930                                                     |
| 3.01.02                | Deduções da receita bruta                              | -14.376                                             | -8.107                                                 | -4.545                                                     |
| 3.02                   | Custo dos Bens e/ou Serviços Vendidos                  | -21.928                                             | -20.184                                                | -22.328                                                    |
| 3.02.01                | Custo dos produtos vendidos                            | -21.928                                             | -20.184                                                | -22.328                                                    |
| 3.03                   | Resultado Bruto                                        | 12.644                                              | 9.957                                                  | 9.057                                                      |
| 3.04                   | Despesas/Receitas Operacionais                         | -4.874                                              | 229.787                                                | -11.213                                                    |
| 3.04.01                | Despesas com Vendas                                    | -4.133                                              | -3.672                                                 | -3.429                                                     |
| 3.04.01.01             | Despesas com vendas                                    | -4.133                                              | -3.672                                                 | -3.429                                                     |
| 3.04.02                | Despesas Gerais e Administrativas                      | -7.362                                              | -15.671                                                | -9.430                                                     |
| 3.04.02.01             | Despesas gerais e administrativas                      | -6.150                                              | -14.190                                                | -8.366                                                     |
| 3.04.02.02             | Honorários da administração                            | -862                                                | -981                                                   | -864                                                       |
| 3.04.02.03             | Participação dos administradores                       | -350                                                | -500                                                   | -200                                                       |
| 3.04.04                | Outras Receitas Operacionais                           | 6.621                                               | 249.130                                                | 1.646                                                      |
| 3.04.04.01             | Outras receitas operacionais                           | 636                                                 | 7.334                                                  | 1.646                                                      |
| 3.04.04.02             | Resultado da venda de imóvel                           | 5.969                                               | 241.796                                                | 0                                                          |
| 3.04.04.03             | Resultado da Venda de Imobilizado                      | 16                                                  | 0                                                      | 0                                                          |
| 3.05                   | Resultado Antes do Resultado Financeiro e dos Tributos | 7.770                                               | 239.744                                                | -2.156                                                     |
| 3.06                   | Resultado Financeiro                                   | 28.736                                              | 23.399                                                 | 15.491                                                     |
| 3.06.01                | Receitas Financeiras                                   | 28.803                                              | 23.610                                                 | 15.674                                                     |
| 3.06.01.01             | Receita de aplicações em renda fixa                    | 28.803                                              | 23.610                                                 | 15.674                                                     |
| 3.06.02                | Despesas Financeiras                                   | -67                                                 | -211                                                   | -183                                                       |
| 3.06.02.01             | Despesas financeiras                                   | -67                                                 | -211                                                   | -183                                                       |
| 3.07                   | Resultado Antes dos Tributos sobre o Lucro             | 36.506                                              | 263.143                                                | 13.335                                                     |
| 3.08                   | Imposto de Renda e Contribuição Social sobre o Lucro   | -12.494                                             | -89.282                                                | -4.791                                                     |
| 3.08.01                | Corrente                                               | -12.596                                             | -91.108                                                | -4.621                                                     |
| 3.08.02                | Diferido                                               | 102                                                 | 1.826                                                  | -170                                                       |
| 3.09                   | Resultado Líquido das Operações Continuadas            | 24.012                                              | 173.861                                                | 8.544                                                      |

DFs Consolidadas / Demonstração do Resultado

(Reais Mil)

| Código da Conta | Descrição da Conta                         | Último Exercício<br>01/01/2011 à 31/12/2011 | Penúltimo Exercício<br>01/01/2010 à 31/12/2010 | Antepenúltimo Exercício<br>01/01/2009 à 31/12/2009 |
|-----------------|--------------------------------------------|---------------------------------------------|------------------------------------------------|----------------------------------------------------|
| 3.11            | Lucro/Prejuízo Consolidado do Período      | 24.012                                      | 173.861                                        | 8.544                                              |
| 3.11.01         | Atribuído a Sócios da Empresa Controladora | 23.676                                      | 173.825                                        | 8.450                                              |
| 3.11.02         | Atribuído a Sócios Não Controladores       | 336                                         | 36                                             | 94                                                 |
| 3.99            | Lucro por Ação - (Reais / Ação)            |                                             |                                                |                                                    |
| 3.99.01         | Lucro Básico por Ação                      |                                             |                                                |                                                    |
| 3.99.01.01      | ON                                         | 52,0638                                     | 382,24512                                      | 18,58383                                           |

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

| <b>Código da Conta</b> | <b>Descrição da Conta</b>                   | <b>Último Exercício<br/>01/01/2011 à 31/12/2011</b> | <b>Penúltimo Exercício<br/>01/01/2010 à 31/12/2010</b> | <b>Antepenúltimo Exercício<br/>01/01/2009 à 31/12/2009</b> |
|------------------------|---------------------------------------------|-----------------------------------------------------|--------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------|
| 4.01                   | Lucro Líquido Consolidado do Período        | 24.012                                              | 166.654                                                | 8.544                                                      |
| 4.02                   | Outros Resultados Abrangentes               | -5.058                                              | 83                                                     | 86                                                         |
| 4.02.01                | Ajuste de exercícios anteriores             | 98                                                  | 83                                                     | 86                                                         |
| 4.02.02                | Ajuste de Avaliação Patrimonial             | -5.156                                              | 0                                                      | 0                                                          |
| 4.03                   | Resultado Abrangente Consolidado do Período | 18.954                                              | 166.737                                                | 8.630                                                      |
| 4.03.01                | Atribuído a Sócios da Empresa Controladora  | 18.618                                              | 173.908                                                | 8.537                                                      |
| 4.03.02                | Atribuído a Sócios Não Controladores        | 336                                                 | -7.171                                                 | 93                                                         |

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

| <b>Código da Conta</b> | <b>Descrição da Conta</b>                           | <b>Último Exercício<br/>01/01/2011 à 31/12/2011</b> | <b>Penúltimo Exercício<br/>01/01/2010 à 31/12/2010</b> | <b>Antepenúltimo Exercício<br/>01/01/2009 à 31/12/2009</b> |
|------------------------|-----------------------------------------------------|-----------------------------------------------------|--------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------|
| 6.01                   | Caixa Líquido Atividades Operacionais               | 15.211                                              | 14.338                                                 | 12.987                                                     |
| 6.01.01                | Caixa Gerado nas Operações                          | 18.265                                              | 9.987                                                  | 9.177                                                      |
| 6.01.01.01             | Lucro Líquido do exercício                          | 23.676                                              | 173.825                                                | 12.071                                                     |
| 6.01.01.02             | Depreciação e amortização                           | 204                                                 | 739                                                    | 751                                                        |
| 6.01.01.03             | Participação minoritários                           | 336                                                 | -7.171                                                 | -3.526                                                     |
| 6.01.01.04             | Baixa e venda de imobilizado                        | -5.954                                              | -157.406                                               | -119                                                       |
| 6.01.01.06             | Baixa de Investimentos (Telefones)                  | 3                                                   | 0                                                      | 0                                                          |
| 6.01.02                | Variações nos Ativos e Passivos                     | -3.054                                              | 4.351                                                  | 3.810                                                      |
| 6.01.02.01             | (Aumento) Redução de clientes                       | -2.502                                              | -1.922                                                 | 1.417                                                      |
| 6.01.02.02             | (Aumento) Redução em créditos diversos              | 80.235                                              | -85.492                                                | 423                                                        |
| 6.01.02.03             | (Aumento) Redução em estoques                       | -1.333                                              | -862                                                   | 4.772                                                      |
| 6.01.02.04             | (Aumento) Redução Outros Ativo Circulante           | 691                                                 | 0                                                      | 0                                                          |
| 6.01.02.05             | (Aumento) Redução créditos diversos não circulantes | 169                                                 | 57                                                     | 112                                                        |
| 6.01.02.07             | Aumento (Redução) em fornecedores                   | 248                                                 | 54                                                     | -1.309                                                     |
| 6.01.02.08             | Aumento (Redução) em impostos taxas e contribuições | -80.563                                             | 86.867                                                 | -920                                                       |
| 6.01.02.09             | Aumento (Redução) em outros passivos circulantes    | -72                                                 | 24                                                     | 0                                                          |
| 6.01.02.10             | Aumento (Redução) provisões                         | 319                                                 | 5.327                                                  | -500                                                       |
| 6.01.02.11             | Aumento (Redução) outros passivos não circulantes   | -113                                                | 298                                                    | -185                                                       |
| 6.01.02.12             | Aumento (Redução) Participação dos Administradores  | -133                                                | 0                                                      | 0                                                          |
| 6.02                   | Caixa Líquido Atividades de Investimento            | 6.688                                               | 175.426                                                | 4.117                                                      |
| 6.02.01                | Aquisição de ativos imobilizados                    | -213                                                | -279                                                   | -188                                                       |
| 6.02.02                | Dividendos recebidos                                | 143                                                 | 0                                                      | 4.170                                                      |
| 6.02.03                | Recebimento pela venda de imobilizado               | 6.758                                               | 175.705                                                | 135                                                        |
| 6.03                   | Caixa Líquido Atividades de Financiamento           | -165.401                                            | -12.556                                                | -14.251                                                    |
| 6.03.01                | Dividendos pagos                                    | -165.401                                            | -12.556                                                | -14.251                                                    |
| 6.05                   | Aumento (Redução) de Caixa e Equivalentes           | -143.502                                            | 177.208                                                | 2.853                                                      |
| 6.05.01                | Saldo Inicial de Caixa e Equivalentes               | 325.847                                             | 148.639                                                | 145.786                                                    |
| 6.05.02                | Saldo Final de Caixa e Equivalentes                 | 182.345                                             | 325.847                                                | 148.639                                                    |

**DFs Consolidadas / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2011 à 31/12/2011****(Reais Mil)**

| <b>Código da Conta</b> | <b>Descrição da Conta</b>               | <b>Capital Social Integralizado</b> | <b>Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria</b> | <b>Reservas de Lucro</b> | <b>Lucros ou Prejuízos Acumulados</b> | <b>Outros Resultados Abrangentes</b> | <b>Patrimônio Líquido</b> | <b>Participação dos Não Controladores</b> | <b>Patrimônio Líquido Consolidado</b> |
|------------------------|-----------------------------------------|-------------------------------------|---------------------------------------------------------------------|--------------------------|---------------------------------------|--------------------------------------|---------------------------|-------------------------------------------|---------------------------------------|
| 5.01                   | Saldos Iniciais                         | 133.010                             | 0                                                                   | 34.552                   | 125.415                               | 24.872                               | 317.849                   | 1.957                                     | 319.806                               |
| 5.02                   | Ajustes de Exercícios Anteriores        | 0                                   | 0                                                                   | 0                        | 98                                    | 0                                    | 98                        | 0                                         | 98                                    |
| 5.03                   | Saldos Iniciais Ajustados               | 133.010                             | 0                                                                   | 34.552                   | 125.513                               | 24.872                               | 317.947                   | 1.957                                     | 319.904                               |
| 5.04                   | Transações de Capital com os Sócios     | 0                                   | 0                                                                   | 0                        | 0                                     | 0                                    | 0                         | 0                                         | 0                                     |
| 5.05                   | Resultado Abrangente Total              | 0                                   | 0                                                                   | 0                        | 23.676                                | -5.157                               | 18.519                    | 348                                       | 18.867                                |
| 5.05.01                | Lucro Líquido do Período                | 0                                   | 0                                                                   | 0                        | 23.676                                | 0                                    | 23.676                    | 348                                       | 24.024                                |
| 5.05.02                | Outros Resultados Abrangentes           | 0                                   | 0                                                                   | 0                        | 0                                     | -5.157                               | -5.157                    | 0                                         | -5.157                                |
| 5.05.02.06             | Ajuste de Avaliação Patrimonial         | 0                                   | 0                                                                   | 0                        | 0                                     | -5.157                               | -5.157                    | 0                                         | -5.157                                |
| 5.06                   | Mutações Internas do Patrimônio Líquido | 0                                   | 0                                                                   | 464                      | -131.706                              | 0                                    | -131.242                  | 50                                        | -131.192                              |
| 5.06.01                | Constituição de Reservas                | 0                                   | 0                                                                   | 1.184                    | -1.184                                | 0                                    | 0                         | 0                                         | 0                                     |
| 5.06.04                | Dividendo Mínimo Obrigatório            | 0                                   | 0                                                                   | 0                        | -5.827                                | 0                                    | -5.827                    | -83                                       | -5.910                                |
| 5.06.06                | Dividendo Aprovado pela AGO             | 0                                   | 0                                                                   | 0                        | -125.415                              | 0                                    | -125.415                  | -28                                       | -125.443                              |
| 5.06.07                | Realização de Lucro a Realizar          | 0                                   | 0                                                                   | -720                     | 720                                   | 0                                    | 0                         | 0                                         | 0                                     |
| 5.06.08                | Variação na Participação em Controlada  | 0                                   | 0                                                                   | 0                        | 0                                     | 0                                    | 0                         | 161                                       | 161                                   |
| 5.07                   | Saldos Finais                           | 133.010                             | 0                                                                   | 35.016                   | 17.483                                | 19.715                               | 205.224                   | 2.355                                     | 207.579                               |

**DFs Consolidadas / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2010 à 31/12/2010****(Reais Mil)**

| <b>Código da Conta</b> | <b>Descrição da Conta</b>                 | <b>Capital Social Integralizado</b> | <b>Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria</b> | <b>Reservas de Lucro</b> | <b>Lucros ou Prejuízos Acumulados</b> | <b>Outros Resultados Abrangentes</b> | <b>Patrimônio Líquido</b> | <b>Participação dos Não Controladores</b> | <b>Patrimônio Líquido Consolidado</b> |
|------------------------|-------------------------------------------|-------------------------------------|---------------------------------------------------------------------|--------------------------|---------------------------------------|--------------------------------------|---------------------------|-------------------------------------------|---------------------------------------|
| 5.01                   | Saldos Iniciais                           | 133.010                             | 0                                                                   | 27.864                   | 8.366                                 | 30.653                               | 199.893                   | 9.486                                     | 209.379                               |
| 5.02                   | Ajustes de Exercícios Anteriores          | 0                                   | 0                                                                   | 0                        | 83                                    | 0                                    | 83                        | 0                                         | 83                                    |
| 5.03                   | Saldos Iniciais Ajustados                 | 133.010                             | 0                                                                   | 27.864                   | 8.449                                 | 30.653                               | 199.976                   | 9.486                                     | 209.462                               |
| 5.04                   | Transações de Capital com os Sócios       | 0                                   | 0                                                                   | 0                        | 0                                     | 0                                    | 0                         | 0                                         | 0                                     |
| 5.05                   | Resultado Abrangente Total                | 0                                   | 0                                                                   | 6.688                    | 167.137                               | -5.781                               | 168.044                   | 36                                        | 168.080                               |
| 5.05.01                | Lucro Líquido do Período                  | 0                                   | 0                                                                   | 0                        | 173.825                               | 0                                    | 173.825                   | 36                                        | 173.861                               |
| 5.05.02                | Outros Resultados Abrangentes             | 0                                   | 0                                                                   | 6.688                    | -6.688                                | -5.781                               | -5.781                    | 0                                         | -5.781                                |
| 5.05.02.06             | Ajuste avaliação patrimonial              | 0                                   | 0                                                                   | 0                        | 0                                     | -5.781                               | -5.781                    | 0                                         | -5.781                                |
| 5.06                   | Mutações Internas do Patrimônio Líquido   | 0                                   | 0                                                                   | 0                        | -50.171                               | 0                                    | -50.171                   | -7.565                                    | -57.736                               |
| 5.06.04                | Dividendos obrigatórios                   | 0                                   | 0                                                                   | 0                        | -41.805                               | 0                                    | -41.805                   | -2.670                                    | -44.475                               |
| 5.06.05                | Dividendo aprovado pela AGO de 30/04/2010 | 0                                   | 0                                                                   | 0                        | -8.366                                | 0                                    | -8.366                    | -534                                      | -8.900                                |
| 5.06.06                | Variação na participação em controlada    | 0                                   | 0                                                                   | 0                        | 0                                     | 0                                    | 0                         | -4.361                                    | -4.361                                |
| 5.07                   | Saldos Finais                             | 133.010                             | 0                                                                   | 34.552                   | 125.415                               | 24.872                               | 317.849                   | 1.957                                     | 319.806                               |

**DFs Consolidadas / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2009 à 31/12/2009****(Reais Mil)**

| <b>Código da Conta</b> | <b>Descrição da Conta</b>               | <b>Capital Social Integralizado</b> | <b>Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria</b> | <b>Reservas de Lucro</b> | <b>Lucros ou Prejuízos Acumulados</b> | <b>Outros Resultados Abrangentes</b> | <b>Patrimônio Líquido</b> | <b>Participação dos Não Controladores</b> | <b>Patrimônio Líquido Consolidado</b> |
|------------------------|-----------------------------------------|-------------------------------------|---------------------------------------------------------------------|--------------------------|---------------------------------------|--------------------------------------|---------------------------|-------------------------------------------|---------------------------------------|
| 5.01                   | Saldos Iniciais                         | 133.010                             | 0                                                                   | 30.482                   | 0                                     | 18.433                               | 181.925                   | 10.468                                    | 192.393                               |
| 5.02                   | Ajustes de Exercícios Anteriores        | 0                                   | 0                                                                   | 0                        | 86                                    | 0                                    | 86                        | 0                                         | 86                                    |
| 5.03                   | Saldos Iniciais Ajustados               | 133.010                             | 0                                                                   | 30.482                   | 86                                    | 18.433                               | 182.011                   | 10.468                                    | 192.479                               |
| 5.04                   | Transações de Capital com os Sócios     | 0                                   | 0                                                                   | 0                        | 0                                     | 0                                    | 0                         | 0                                         | 0                                     |
| 5.05                   | Resultado Abrangente Total              | 0                                   | 0                                                                   | 0                        | 8.451                                 | 12.220                               | 20.671                    | 94                                        | 20.765                                |
| 5.05.01                | Lucro Líquido do Período                | 0                                   | 0                                                                   | 0                        | 8.451                                 | 0                                    | 8.451                     | 94                                        | 8.545                                 |
| 5.05.02                | Outros Resultados Abrangentes           | 0                                   | 0                                                                   | 0                        | 0                                     | 12.220                               | 12.220                    | 0                                         | 12.220                                |
| 5.05.02.06             | Ajuste avaliação patrimonial            | 0                                   | 0                                                                   | 0                        | 0                                     | 12.220                               | 12.220                    | 0                                         | 12.220                                |
| 5.06                   | Mutações Internas do Patrimônio Líquido | 0                                   | 0                                                                   | -2.618                   | -171                                  | 0                                    | -2.789                    | -1.076                                    | -3.865                                |
| 5.06.01                | Constituição de Reservas                | 0                                   | 0                                                                   | -2.618                   | 2.618                                 | 0                                    | 0                         | 0                                         | 0                                     |
| 5.06.04                | Dividendos obrigatórios                 | 0                                   | 0                                                                   | 0                        | -2.789                                | 0                                    | -2.789                    | -153                                      | -2.942                                |
| 5.06.05                | Variação na participação em controlada  | 0                                   | 0                                                                   | 0                        | 0                                     | 0                                    | 0                         | -923                                      | -923                                  |
| 5.07                   | Saldos Finais                           | 133.010                             | 0                                                                   | 27.864                   | 8.366                                 | 30.653                               | 199.893                   | 9.486                                     | 209.379                               |

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

| <b>Código da Conta</b> | <b>Descrição da Conta</b>                        | <b>Último Exercício<br/>01/01/2011 à 31/12/2011</b> | <b>Penúltimo Exercício<br/>01/01/2010 à 31/12/2010</b> | <b>Antepenúltimo Exercício<br/>01/01/2009 à 31/12/2009</b> |
|------------------------|--------------------------------------------------|-----------------------------------------------------|--------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------|
| 7.01                   | Receitas                                         | 55.129                                              | 283.098                                                | 39.062                                                     |
| 7.01.01                | Vendas de Mercadorias, Produtos e Serviços       | 48.524                                              | 41.418                                                 | 38.881                                                     |
| 7.01.02                | Outras Receitas                                  | 6.605                                               | 241.780                                                | 181                                                        |
| 7.01.04                | Provisão/Reversão de Créds. Liquidação Duvidosa  | 0                                                   | -100                                                   | 0                                                          |
| 7.02                   | Insumos Adquiridos de Terceiros                  | -34.855                                             | -39.580                                                | -31.587                                                    |
| 7.02.01                | Custos Prods., Mercs. e Servs. Vendidos          | -27.876                                             | -25.282                                                | -23.451                                                    |
| 7.02.02                | Materiais, Energia, Servs. de Terceiros e Outros | -6.979                                              | -14.298                                                | -8.095                                                     |
| 7.02.03                | Perda/Recuperação de Valores Ativos              | 0                                                   | 0                                                      | -41                                                        |
| 7.03                   | Valor Adicionado Bruto                           | 20.274                                              | 243.518                                                | 7.475                                                      |
| 7.04                   | Retenções                                        | 444                                                 | -747                                                   | -751                                                       |
| 7.04.01                | Depreciação, Amortização e Exaustão              | 444                                                 | -747                                                   | -751                                                       |
| 7.05                   | Valor Adicionado Líquido Produzido               | 20.718                                              | 242.771                                                | 6.724                                                      |
| 7.06                   | Vlr Adicionado Recebido em Transferência         | 35.472                                              | 31.656                                                 | 20.295                                                     |
| 7.06.01                | Resultado de Equivalência Patrimonial            | 6.736                                               | 7.887                                                  | 3.526                                                      |
| 7.06.02                | Receitas Financeiras                             | 28.736                                              | 23.611                                                 | 15.674                                                     |
| 7.06.03                | Outros                                           | 0                                                   | 158                                                    | 1.095                                                      |
| 7.07                   | Valor Adicionado Total a Distribuir              | 56.190                                              | 274.427                                                | 27.019                                                     |
| 7.08                   | Distribuição do Valor Adicionado                 | 56.190                                              | 274.427                                                | 27.019                                                     |
| 7.08.01                | Pessoal                                          | 4.328                                               | 5.102                                                  | 4.476                                                      |
| 7.08.01.01             | Remuneração Direta                               | 3.286                                               | 4.105                                                  | 3.839                                                      |
| 7.08.01.02             | Benefícios                                       | 561                                                 | 331                                                    | 301                                                        |
| 7.08.01.03             | F.G.T.S.                                         | 131                                                 | 166                                                    | 136                                                        |
| 7.08.01.04             | Outros                                           | 350                                                 | 500                                                    | 200                                                        |
| 7.08.02                | Impostos, Taxas e Contribuições                  | 19.840                                              | 99.877                                                 | 8.859                                                      |
| 7.08.02.01             | Federais                                         | 16.259                                              | 97.970                                                 | 7.841                                                      |
| 7.08.02.02             | Estaduais                                        | 3.578                                               | 710                                                    | -434                                                       |
| 7.08.02.03             | Municipais                                       | 3                                                   | 1.197                                                  | 1.452                                                      |
| 7.08.03                | Remuneração de Capitais de Terceiros             | 1.640                                               | 1.511                                                  | 1.613                                                      |

DFs Consolidadas / Demonstração de Valor Adicionado

(Reais Mil)

| Código da Conta | Descrição da Conta                   | Último Exercício<br>01/01/2011 à 31/12/2011 | Penúltimo Exercício<br>01/01/2010 à 31/12/2010 | Antepenúltimo Exercício<br>01/01/2009 à 31/12/2009 |
|-----------------|--------------------------------------|---------------------------------------------|------------------------------------------------|----------------------------------------------------|
| 7.08.03.01      | Juros                                | 0                                           | 55                                             | 53                                                 |
| 7.08.03.02      | Aluguéis                             | 1.640                                       | 1.456                                          | 1.560                                              |
| 7.08.04         | Remuneração de Capitais Próprios     | 30.382                                      | 167.937                                        | 12.071                                             |
| 7.08.04.02      | Dividendos                           | 7.596                                       | 41.975                                         | 3.694                                              |
| 7.08.04.03      | Lucros Retidos / Prejuízo do Período | 22.786                                      | 125.962                                        | 8.377                                              |

**Relatório da Administração/Comentário do Desempenho****RELATÓRIO DA ADMINISTRAÇÃO**

Senhores Acionistas

De acordo com as disposições legais e estatutárias, os administradores de Bicletas Monark S.A. vêm submeter a V.Sas. as Demonstrações Contábeis referentes ao exercício social findo em 31 de dezembro de 2011, acompanhadas das Notas Explicativas e do Parecer dos Auditores Independentes.

Apesar de persistirem os problemas mercadológicos, mencionados no Formulário de Referência, a empresa conseguiu um crescimento de 15% na receita operacional líquida de vendas.

O resultado líquido foi de R\$ 23.676 mil e a Administração irá propor em Assembleia Geral Ordinária a distribuição de dividendos de R\$ 51,26 por ação.

Atendendo ao disposto na Instrução CVM nº 381, informamos que os auditores independentes prestaram, no exercício de 2011, serviços exclusivamente relacionados com a auditoria independente das demonstrações contábeis. Não foram por eles efetuados serviços de consultoria ou de outra natureza.

Em atendimento ao contido no Artigo 25, itens V e VI da Instrução CVM 480/09, de 7 de dezembro de 2009, declara a Diretoria que revisou, discutiu e concordou com o conteúdo e opinião do relatório dos auditores independentes e também com as demonstrações financeiras relativas ao exercício findo em 31 de dezembro de 2011.

Agradecemos aos nossos colaboradores e aqueles que, direta ou indiretamente, nos deram apoio e confiança.

São Paulo, 21 de março de 2012.

A Administração

**Notas Explicativas**

**NOTAS EXPLICATIVAS DAS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS**  
**EM 31 DE DEZEMBRO DE 2011 E 2010**  
(Em milhares de Reais)

**1 - CONTEXTO OPERACIONAL**

A Companhia tem por objetivo a industrialização e comercialização de bicicletas assim como a participação em outras sociedades.

Foi fundada em abril de 1948 e tornou-se uma companhia de capital aberto em janeiro de 1972.

Em janeiro de 2008 foi aprovada a transferência da sede da empresa para a cidade de Indaiatuba/SP em imóvel locado, para onde foram transferidas as atividades industriais.

**2 - BASES DE PREPARAÇÃO E APRESENTAÇÃO DAS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS INDIVIDUAIS E CONSOLIDADAS**

- a) A autorização para conclusão destas demonstrações financeiras foi concedida pela Administração da companhia em 20 de março de 2012. Essas demonstrações estão apresentadas em Real, que é a moeda funcional da Companhia.
- b) As demonstrações financeiras individuais foram elaboradas de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil, as quais abrangem a legislação societária, os Pronunciamentos, as Orientações e as Interpretações emitidas pelo Comitê de Pronunciamentos Contábeis e as normas emitidas pela Comissão de Valores Mobiliários (CVM).
- c) As demonstrações financeiras consolidadas foram preparadas conforme as Normas Internacionais de Relatório Financeiro (IFRS) emitidas pelo *International Accounting Standards Board (IASB)* e também de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil que seguem os pronunciamentos emitidos pelo Comitê de Pronunciamentos Contábeis (CPC).

## Notas Explicativas

### 3 - RESUMO DAS PRINCIPAIS PRÁTICAS CONTÁBEIS

#### **(a) Estimativas contábeis**

Na preparação das demonstrações financeiras é necessário utilizar estimativas para contabilizar certos ativos e passivos e outras transações. As demonstrações financeiras individuais e consolidadas incluem, assim, estimativas referentes à seleção das vidas úteis dos bens do ativo imobilizado, provisões necessárias para passivos contingentes, determinações de provisões para créditos de realização duvidosa e outras similares. Os resultados reais podem apresentar variações em relação às estimativas.

#### **(b) Apuração do resultado**

O resultado das operações é apurado conforme o regime de competência dos exercícios. As receitas com vendas dos produtos são reconhecidas quando todos os riscos e benefícios significativos relacionados com a propriedade dos bens são transferidos para o comprador.

O resultado inclui os rendimentos, encargos e variações monetárias, atualizados de acordo com índices e taxas oficiais/contratuais, incidentes sobre os ativos e passivos e nos casos aplicáveis, os efeitos de ajustes a valor de mercado ou de realização.

#### **(c) Ativos circulantes e não circulantes**

- **Caixa e equivalentes de caixa**

São valores em Caixa e equivalentes de caixa, incluindo depósitos bancários e outros investimentos de curto prazo de liquidez imediata e com risco irrelevante de mudança em seu valor de mercado. Os certificados de depósito compõem as disponibilidades, em razão de poderem ser resgatados a qualquer momento, sem incidência de penalidades.

- **Contas a receber de clientes**

Registradas pelo valor faturado incluindo os respectivos impostos e despesas acessórias. A provisão para créditos duvidosos foi constituída em montante considerado suficiente para suportar eventuais perdas. Conforme disposto no CPC 12, o ajuste a valor presente não foi registrado, em virtude de não possuir impacto relevante.

- **Estoques**

Avaliados pelo custo médio de aquisição ou produção, sem exceder os preços de mercado ou de realização. Adota-se o método do custo médio ponderado na aquisição de matérias primas, sendo os produtos em processo e/ou acabados valorizados ao custo de produção ou aquisição. As importações em andamento são registradas ao custo de compra identificado.

## Notas Explicativas

- **Investimentos temporários**

Os investimentos da categoria mantidos para venda estão classificados como ativos circulantes sendo que inicialmente são registrados pelo custo, que é o valor justo na data de sua aquisição. Após o reconhecimento inicial, os investimentos são mensurados pelos rendimentos auferidos até a data do balanço e ajustados pelo valor de mercado (valor justo, Nota 6). Os rendimentos auferidos até a data do balanço são registrados no resultado do período e a atualização ao valor de mercado é registrada em Ajuste de Avaliação Patrimonial no Patrimônio Líquido (Nota 16c).

- **Investimento em Controlada**

O investimento em sociedade controlada é registrado e avaliado pelo método da equivalência patrimonial nas demonstrações individuais, sendo os ganhos ou as perdas reconhecidos no resultado do exercício como receita operacional (Nota 11).

- **Imobilizado**

Demonstrado pelo custo de aquisição, formação ou construção. A depreciação é calculada pelo método linear com base na vida útil econômica remanescente dos bens (Nota 12).

- **Redução ao valor recuperável de ativos ( “impairment”)**

A Administração revisa anualmente o valor contábil dos seus ativos com propósito de identificar possíveis circunstâncias que possam requerer teste de recuperação para determinados ativos ou unidade geradora de caixa. O valor recuperável corresponde ao valor líquido de venda ou ao valor de uso, dos dois o maior. Não foram constatadas indicações de que os valores contábeis de bens imobilizados possam ser superiores aos valores de recuperação.

- **Diferido**

São mantidos neste grupo apenas os saldos remanescentes de despesas pré-operacionais diferidas que serão amortizadas de acordo com os critérios anteriores à Lei nº 11.638/07 em função da opção oferecida pelo pronunciamento técnico CPC-13 (adoção inicial da Lei nº 11.638/07) e MP 449/08.

- **Demais ativos circulantes e não circulantes**

Apresentados ao valor de realização incluindo, quando aplicável, os rendimentos auferidos até a data do balanço ou, no caso de despesas antecipadas, ao custo.

### **(d) Passivos circulantes e não circulantes**

Apresentados pelos valores conhecidos ou calculáveis e acrescidos, quando aplicável, dos correspondentes encargos financeiros, variações monetárias e cambiais incorridas até a data das demonstrações financeiras. Conforme disposto no CPC 12, o ajuste a valor presente não foi registrado, em virtude de não possuir impacto relevante.

## Notas Explicativas

### • Provisões e contingências

Uma provisão é reconhecida no balanço quando a entidade possui uma obrigação legal constituída como resultado de um evento passado, e é provável que um recurso econômico seja requerido para saldar a obrigação. As provisões são registradas tendo como base as melhores estimativas de risco envolvidas (Nota 14).

### • Imposto de renda e contribuição social

O imposto de renda do exercício está calculado com alíquota de 15% acrescida do adicional de 10% sobre o lucro tributável excedente a R\$ 240.000 e a contribuição social sobre o lucro líquido com alíquota de 9% sobre a base tributável.

Foram calculados e contabilizados os tributos diferidos, ativos e passivos, decorrentes de diferenças temporárias.

## 4 - INFORMAÇÕES CONSOLIDADAS

As informações consolidadas no exercício findo em 31 de dezembro de 2011 e em 31 de dezembro de 2010 incluem as demonstrações da Bicletas Monark S.A. e as de sua controlada Monark da Amazônia S.A.

Na elaboração das informações consolidadas são aplicadas políticas contábeis de forma uniforme nas companhias consolidadas e consistentes com aquelas utilizadas no exercício anterior, a seguir descritas:

- Eliminação dos saldos das contas de ativos e passivos entre empresas consolidadas;
- Eliminação de dos saldos de investimentos e patrimônio líquido entre as empresas consolidadas; e
- O deságio de investimentos (Nota 11) é apresentado no balanço consolidado no passivo não circulante na rubrica de *receita diferida*.

## 5 - CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA

|                        | Controladora   |                | Consolidado    |                |
|------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
|                        | 31/12/2011     | 31/12/2010     | 31/12/2011     | 31/12/2010     |
| Caixa e bancos         | 265            | 775            | 292            | 799            |
| Aplicações financeiras | 129.814        | 280.415        | 182.053        | 325.048        |
|                        | <b>130.079</b> | <b>281.190</b> | <b>182.345</b> | <b>325.847</b> |

As aplicações financeiras referem-se a certificados de depósitos bancários pós fixados, atrelados a taxas do Certificado de Depósito Interbancário, em instituições de primeira linha a seguir: Banco ABN Amro Real S.A., Banco Bradesco S.A., Banco do Brasil S.A., HSBC Bank Brasil S.A., Banco Safra S.A., Banco Santander S.A. e Banco Itaú S.A. Os valores justos dessas aplicações financeiras são equivalentes aos valores contábeis.

**Notas Explicativas****6 - INVESTIMENTOS TEMPORÁRIOS**

|                | Controladora  |               | Consolidado   |               |
|----------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| AÇÕES          | 31/12/2011    | 31/12/2010    | 31/12/2011    | 31/12/2010    |
| Brasken PNA    | 421           | 661           | 421           | 661           |
| Petrobrás PN   | 20.069        | 25.597        | 20.069        | 25.597        |
| Eletrobrás     | 483           | 0             | 483           | 0             |
| Fundo Bradesco | 9.633         | 12.160        | 9.633         | 12.160        |
| <b>TOTAL</b>   | <b>30.606</b> | <b>38.418</b> | <b>30.606</b> | <b>38.418</b> |

Durante o exercício houve uma redução no valor dos investimentos temporários de R\$ 7.813, ou seja, uma perda de R\$ 5.157 no ajuste da avaliação patrimonial.

Atendendo à Instrução nº 475/08 da CVM, apresentamos abaixo uma análise de sensibilidade, que a partir do cenário provável, que seria a manutenção dos valores de 31 de dezembro de 2011, inclui dois cenários com redução de 25% e 50% nos valores das ações em 2012.

| Cenários com redução | Valor após a redução | Perda total | Redução líquida no ajuste de avaliação patrimonial |
|----------------------|----------------------|-------------|----------------------------------------------------|
| redução de 25%       | 22.954               | 7.652       | 5.050                                              |
| redução de 50%       | 15.303               | 15.303      | 10.100                                             |

**7 - CONTAS A RECEBER DE CLIENTES**

|                                  | Controladora  |              | Consolidado   |              |
|----------------------------------|---------------|--------------|---------------|--------------|
|                                  | 31/12/2011    | 31/12/2010   | 31/12/2011    | 31/12/2010   |
| No País                          | 11.118        | 8.616        | 11.118        | 8.616        |
| Provisão para créditos duvidosos | (500)         | (500)        | (500)         | (500)        |
|                                  | <b>10.618</b> | <b>8.116</b> | <b>10.618</b> | <b>8.116</b> |

**8 - ESTOQUES**

|                        | Controladora |              | Consolidado  |              |
|------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
|                        | 31/12/2011   | 31/12/2010   | 31/12/2011   | 31/12/2010   |
| Produtos acabados      | 4.155        | 2.715        | 4.155        | 2.715        |
| Produtos em elaboração | 165          | 147          | 165          | 147          |
| Matérias-primas        | 1.855        | 1.521        | 1.855        | 1.521        |
| Mercadoria em trânsito | 64           | 523          | 64           | 523          |
|                        | <b>6.239</b> | <b>4.906</b> | <b>6.239</b> | <b>4.906</b> |

**9 - IMPOSTOS A RECUPERAR - CIRCULANTE E NÃO CIRCULANTE**

**Notas Explicativas**

|                                                | Controladora  |               | Consolidado   |               |
|------------------------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
|                                                | 31/12/2011    | 31/12/2010    | 31/12/2011    | 31/12/2010    |
| <b>Circulante</b>                              |               |               |               |               |
| Imposto de renda - antecipações do ano-base    | 5.049         | 64.152        | 5.917         | 65.379        |
| Contribuição social - antecipações do ano-base | 2.269         | 23.883        | 2.285         | 24.223        |
| ICMS                                           | 5.699         | 5.017         | 5.699         | 5.017         |
| IPI                                            | 98            | 98            | 98            | 98            |
|                                                | <b>13.115</b> | <b>93.150</b> | <b>13.999</b> | <b>94.717</b> |
| <b>Não circulante</b>                          |               |               |               |               |
| Imposto de renda                               |               |               | -             | -             |
| I.C.M.S.                                       | 15            | 38            | 15            | 38            |
|                                                | <b>15</b>     | <b>38</b>     | <b>15</b>     | <b>38</b>     |

**10 - TRIBUTOS DIFERIDOS - CIRCULANTE E NÃO CIRCULANTE**

|                                         | Controladora |              | Consolidado  |              |
|-----------------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
|                                         | 31/12/2011   | 31/12/2010   | 31/12/2011   | 31/12/2010   |
| <b>Circulante</b>                       |              |              |              |              |
| IR sobre provisão devedores duvidosos   | 125          | 125          | 125          | 125          |
| CSLL sobre provisão devedores duvidosos | 45           | 45           | 45           | 45           |
|                                         | <b>170</b>   | <b>170</b>   | <b>170</b>   | <b>170</b>   |
| <b>Não circulante</b>                   |              |              |              |              |
| IR sobre provisão para contingências    | 2.142        | 2.143        | 2.992        | 2.918        |
| CSLL sobre provisão para contingências  | 771          | 771          | 1.078        | 1.050        |
|                                         | <b>2.913</b> | <b>2.914</b> | <b>4.070</b> | <b>3.968</b> |

Os tributos diferidos, estão amparados na expectativa de geração de lucros tributáveis futuros, baseada na continua lucratividade apresentada historicamente pela companhia.

**Notas Explicativas****11 - INVESTIMENTO EM CONTROLADA**

| Monark da Amazonia S.A.                            | Controladora  |               | Consolidado |            |
|----------------------------------------------------|---------------|---------------|-------------|------------|
| Saldos e informações da participação em controlada | 31/12/2011    | 31/12/2010    | 31/12/2011  | 31/12/2010 |
| Quantidade de ações/ cotas possuídas               |               |               |             |            |
| Ordinárias nominativas                             | 12.433.205    | 12.433.205    |             |            |
| Preferenciais Nominativas                          | 3.966.184     | 3.966.184     |             |            |
| Capital social                                     | 25.670        | 25.670        |             |            |
| Participação no Capital Social - %                 | 95            | 95            |             |            |
| Participação no Capital votante - %                | 94            | 94            |             |            |
| Patrimônio Líquido                                 | 47.917        | 43.100        |             |            |
| Resultado de equivalência Patrimonial              | 6.736         | 7.887         |             |            |
| Resultado Líquido                                  | 7.072         | 716           |             |            |
| Saldo do Investimento                              | 47.159        | 41.143        |             |            |
| Saldo do deságio                                   | (1.121)       | (1.121)       |             |            |
| <b>Em Controlada</b>                               | <b>46.038</b> | <b>40.022</b> |             |            |
| <b>Outros</b>                                      |               |               | <b>32</b>   | <b>12</b>  |
| <b>Total</b>                                       | <b>46.038</b> | <b>40.022</b> | <b>32</b>   | <b>12</b>  |

Na AGO de abril de 2011 foi deliberado o pagamento de dividendos aos acionistas da Monark da Amazônia S/A no valor total de R\$ 748 mil.

As ações da controlada não são cotadas no mercado de ações e suas atividades estão paralisadas. Seu imóvel industrial, situado em Manaus/AM, foi vendido em 13/03/2011 pelo valor de R\$ 6.500 mil, recebido na mesma data (vide Nota 17).

Apresentamos, a seguir, um resumo de suas principais rubricas de balanço, já apresentadas integralmente nos Demonstrativos Financeiros Consolidados:

| ATIVO                       | 31/12/2011    | 31/12/2010    | PASSIVO                        | 31/12/2011    | 31/12/2010    |
|-----------------------------|---------------|---------------|--------------------------------|---------------|---------------|
| <b>CIRCULANTE</b>           |               |               | <b>CIRCULANTE</b>              | 3.036         | 1.703         |
| Disponibilidades            | 52.266        | 44.657        |                                |               |               |
| Impostos a Compensar        | 884           | 1.567         | <b>NÃO CIRCULANTE</b>          |               |               |
|                             | 53.150        | 46.224        | Provisão contingências fiscais | 3.400         | 3.100         |
| <b>NÃO CIRCULANTE</b>       | 1.165         | 1.124         | <b>PATRIMÔNIO LÍQUIDO</b>      |               |               |
|                             |               |               | Capital Social                 | 39.940        | 25.670        |
| Investimentos + Imobilizado | 37            | 555           | Reservas de Capital            |               | 2.183         |
|                             |               |               | Reservas de Lucros             | 7.976         | 15.247        |
| <b>Total do Ativo</b>       | <b>54.352</b> | <b>47.903</b> | <b>Total do Passivo</b>        | <b>54.352</b> | <b>47.903</b> |

**DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO**

| RECEITA OPERACIONAL                   | 31/12/2011    | 31/12/2010   |
|---------------------------------------|---------------|--------------|
| Vendas                                | 0             | 100          |
| <b>LUCRO BRUTO</b>                    | <b>0</b>      | <b>(258)</b> |
| Rendimentos Aplicações Financeiras(*) | 5.607         | 5.100        |
| <b>RECEITA OPERACIONAL LÍQUIDA</b>    | <b>5.607</b>  | <b>4.840</b> |
| Despesas gerais e administrativas     | 899           | 3.799        |
| <b>LUCRO OPERACIONAL</b>              | <b>4.708</b>  | <b>1.041</b> |
| Outras Receitas (Nota 17)             | 5.969         | 6            |
| <b>LUCRO ANTES IRPJ/CSL</b>           | <b>10.678</b> | <b>1.047</b> |
| <b>LUCRO LÍQUIDO DO EXERCÍCIO</b>     | <b>7.071</b>  | <b>715</b>   |

(\*) menos despesas financeiras

|                          |      |      |
|--------------------------|------|------|
| Lucro por ação (em real) | 0,41 | 0,04 |
|--------------------------|------|------|

Como se vê, seu ativo está representado substancialmente por aplicações financeiras (Nota 5).

**Notas Explicativas****12 - IMOBILIZADO**

|                             | Taxa anual de depreciação | Controladora |              | Consolidado  |              |
|-----------------------------|---------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
|                             |                           | 31/12/2011   | 31/12/2010   | 31/12/2011   | 31/12/2010   |
| Terrenos                    |                           |              |              | -            | 9            |
| Edifícios                   | 4%                        |              |              | -            | 2.176        |
| Equipamentos de Informática | 20%                       | 273          | 267          | 279          | 273          |
| Maquinas e Instalações      | 10%                       | 6.996        | 6.988        | 6.996        | 10.778       |
| Móveis e utensílios         | 10%                       | 55           | 54           | 55           | 54           |
| Veículos                    | 20%                       | 362          | 422          | 362          | 422          |
| Total imobilizado           |                           | 7.686        | 7.731        | 7.692        | 13.712       |
| (-) Depreciação Acumulada   |                           | (6.108)      | (5.875)      | (6.109)      | (11.312)     |
|                             |                           | <b>1.578</b> | <b>1.856</b> | <b>1.583</b> | <b>2.400</b> |

**13 - IMPOSTOS A PAGAR**

|                                   | Controladora |               | Consolidado   |               |
|-----------------------------------|--------------|---------------|---------------|---------------|
|                                   | 31/12/2011   | 31/12/2010    | 31/12/2011    | 31/12/2010    |
| Provisão para imposto de renda    | 6.527        | 65.961        | 7.743         | 66.974        |
| Provisão para contribuição social | 2.361        | 23.761        | 2.361         | 24.134        |
| Outros                            | 886          | 443           | 886           | 449           |
|                                   | <b>9.774</b> | <b>90.165</b> | <b>10.990</b> | <b>91.557</b> |

As antecipações referentes a imposto de renda e contribuição social estão apresentadas no ativo circulante (Nota 9).

**14 - PROVISÃO PARA CONTINGÊNCIAS**

Correspondem a provisão para contingências, decorrentes de questões cíveis e trabalhistas.

Foram estimadas com base nos históricos das decisões judiciais, apresentados pelos assessores jurídicos, e dos acordos celebrados pela Companhia. O montante é considerado suficiente para garantir a execução dos processos em andamento. Segue a movimentação da conta:

| Provisão                   | Controladora   |            |             |              | Consolidado    |                  |
|----------------------------|----------------|------------|-------------|--------------|----------------|------------------|
|                            | Saldo 31/12/11 | Adições    | Utilizações | Reversão     | Saldo 31/12/10 | Saldo 31/12/2011 |
| Contingências Trabalhistas | 2.000          | 567        | (67)        |              | 2.500          | 2.500            |
| Contingências Cíveis       | 2.500          | -          | -           | (500)        | 2.000          | 2.000            |
| Contingências Fiscais      | 4.070          | -          | -           | -            | 4.070          | 7.470            |
|                            | <b>8.570</b>   | <b>567</b> | <b>(67)</b> | <b>(500)</b> | <b>8.570</b>   | <b>11.970</b>    |

Os depósitos para recursos da Controladora vinculados a essas contingências estão registrados no Ativo não Circulante e correspondem a R\$ 1.706 em 31 de dezembro de 2011 (R\$ 1.814 em 2010).

**Notas Explicativas****15 - TRIBUTOS DIFERIDOS**

|                                                                 | <b>Controladora</b> |                   | <b>Consolidado</b> |                   |
|-----------------------------------------------------------------|---------------------|-------------------|--------------------|-------------------|
|                                                                 | <b>31/12/2011</b>   | <b>31/12/2010</b> | <b>31/12/2011</b>  | <b>31/12/2010</b> |
| IRPJ/CSLL s/ ajuste avaliação Patrimonial -Nota 16c             | 10.157              | 12.813            | 10.157             | 12.813            |
| Provisão de IR sobre incentivo fiscal e deságio de investimento | 308                 | 319               | 308                | 319               |
|                                                                 | <b>10.465</b>       | <b>13.132</b>     | <b>10.465</b>      | <b>13.132</b>     |

**16 - PATRIMONIO LÍQUIDO****a) Capital Social**

O Capital Social integralizado da controladora está representado por 454.750 ações ordinárias, sem valor nominal.

O valor patrimonial é de R\$ 451,29 por ação em 31 de dezembro de 2011 e de R\$ 698,95 por ação em 31 de dezembro de 2010.

**b) Reserva Legal**

É constituída mediante a apropriação de 5% do lucro líquido do exercício, até o montante correspondente a 20% do Capital Social, em conformidade com o artigo 193 da Lei nº 6404/76.

**c) Ajustes de avaliação patrimonial**

A Companhia procedeu à avaliação de suas aplicações em títulos, em relação aos valores de mercado, em contrapartida a conta do patrimônio líquido, conforme demonstrado a seguir:

| <b>AJUSTES DE AVALIAÇÃO PATRIMONIAL</b>      |                    |                   |                   |                   |                   |                    |
|----------------------------------------------|--------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|--------------------|
|                                              | <b>QUANTIDADE</b>  | <b>COTAÇÃO EM</b> | <b>SALDO EM</b>   | <b>COTAÇÃO EM</b> | <b>SALDO EM</b>   | <b>EVOLUÇÃO NO</b> |
| <b>INVESTIMENTOS</b>                         | <b>AÇÕES/COTAS</b> | <b>31/12/2010</b> | <b>31/12/2010</b> | <b>31/12/2011</b> | <b>31/12/2011</b> | <b>EXERCÍCIO</b>   |
| Ações Brasken PNA                            | 32.400             | 20,39             | 661               | 12,99             | 421               | (240)              |
| Ações Petrobrás PN                           | 938.664            | 27,27             | 25.597            | 21,38             | 20.069            | (5.529)            |
| Ações Eletrobras                             | 18.129             |                   |                   | 26,65             | 483               | 483                |
| Fundo Ações Bradesco                         | 3.694.071,70       | 3,291877          | 12.160            | 2,6077054         | 9.633             | (2.527)            |
| <b>TOTAL</b>                                 |                    |                   | <b>38.418</b>     |                   | <b>30.606</b>     | <b>(7.813)</b>     |
| Provisão p/IRPJ/CSL                          |                    |                   |                   |                   |                   | 10.157             |
| Redução no PL em 31 de dezembro de 2011      |                    |                   |                   |                   |                   | (5.156)            |
| Saldo em 31 de dezembro de 2010              |                    |                   |                   |                   |                   | 24.872             |
| <b>Saldo no PL em 31 de dezembro de 2011</b> |                    |                   |                   |                   |                   | <b>19.715</b>      |

**d) Dividendos propostos**

A administração irá propor dividendos, já contabilizados, no pressuposto da sua aprovação pela Assembléia Geral de Acionistas. O cálculo dos dividendos para os exercícios findos em 31 de dezembro de 2011 e 2010 é o seguinte:

**Notas Explicativas**

|                                                | 2011          | 2010           |
|------------------------------------------------|---------------|----------------|
| Lucro líquido do exercício                     | 23.676        | 173.825        |
| (+) Ajuste de exercícios anteriores            | 98            | 83             |
| (+) Realização da reserva de lucros a realizar | 720           | 2.002          |
| (-) Reserva legal                              | (1.184)       | (8.691)        |
| Lucro base para distribuição                   | 23.310        | 167.219        |
| Percentual mínimo obrigatório                  | 25%           | 25%            |
| Dividendos mínimos obrigatórios                | 5.827         | 41.805         |
| Dividendo adicional proposto                   | 17.483        | 125.415        |
|                                                | <b>23.310</b> | <b>167.220</b> |

Os dividendos propostos (mínimo e adicional) correspondem ao valor de R\$ 51,26 por ação, sendo que a Administração propõe à Assembléia Geral que seu pagamento seja realizado de acordo com o previsto legalmente, ou seja, em até dois meses após a data da aprovação das contas.

**17 - LUCRO NA VENDA DE IMÓVEIS**

No exercício de 2010, o lucro na venda de imóveis refere-se a alienação do terreno situado a Rua Engenheiro Mesquita Sampaio, 782 (antiga sede da Companhia), conforme “Comunicado ao mercado” de 02 de agosto de 2010, o qual está apresentado na demonstração do resultado na rubrica de “Lucro na venda de imóveis”.

No exercício de 2011, o lucro na venda de imóveis (Consolidado) refere-se a alienação do terreno situado no Distrito Industrial de Manaus de propriedade da Controlada Monark da Amazônia S/A.

**18 - CONCILIAÇÃO DO IMPOSTO DE RENDA E CONTRIBUIÇÃO SOCIAL**

A conciliação da despesa calculada pela aplicação das alíquotas fiscais combinadas e da despesa de imposto de renda e contribuição social debitadas em resultado é demonstrada como segue:

|                                             | Controladora  |                | Consolidado   |                |
|---------------------------------------------|---------------|----------------|---------------|----------------|
|                                             | 31/12/2011    | 31/12/2010     | 31/12/2011    | 31/12/2010     |
| Lucro contábil antes do IRPJ e da CSSL      | 32.914        | 263.275        | 36.856        | 263.643        |
| Diferenças Temporárias/Permanentes liquidas | (6.689)       | (1.587)        | (37)          | (978)          |
| Base de calculo efetivo dos Impostos        | <b>26.225</b> | <b>261.688</b> | <b>36.819</b> | <b>262.665</b> |
| Imposto de Renda e contribuição social      | <b>8.888</b>  | <b>88.950</b>  | <b>12.494</b> | <b>89.282</b>  |
| <b>Alíquota efetiva</b>                     | <b>27,00%</b> | <b>33,79%</b>  | <b>33,90%</b> | <b>33,86%</b>  |

**19 - INSTRUMENTOS FINANCEIROS**

A Companhia procedeu a uma avaliação de seus ativos circulantes (aplicações financeiras), em relação aos valores de mercado, concluindo que estes estão adequadamente demonstrados.

Investimentos temporários: o valor de mercado da carteira de ações está estimado em R\$ 30.606 (R\$ 38.418 em 31 de dezembro de 2010) com base nas cotações de mercado obtidas

**Notas Explicativas**

junto a Bolsa de Valores de São Paulo – BOVESPA em 31 de dezembro de 2011 e 31 de dezembro de 2010 (valor de custo R\$ 734).

O valor da contrapartida dessa avaliação está refletido diretamente no patrimônio líquido já deduzido da incidência dos tributos IRPJ e CSLL, classificados no passivo não circulante (Nota 15).

A Companhia e sua controlada não efetuam aplicações de caráter especulativo, em derivativos ou quaisquer outros ativos de risco.

**20 - TRANSAÇÕES COM PARTES RELACIONADAS**

Foram efetuadas em condições normais de mercado.

- a) Elsol Participações Ltda., que tem como controlador (99,9%) o seu controlador indireto e presidente do Conselho de Administração.

Refere-se a contrato de aluguel do imóvel sede da empresa, com suas instalações industriais, tendo início em 07/06/2006 e término em 31/05/2015.

O valor atual do aluguel é R\$ 138 mensais, sendo reajustado anualmente pelo IGP-M.

O saldo do contrato é de R\$ 5.654 (para 41 meses) e a multa por rescisão antecipada é de dois aluguéis.

- b) Premier Consultoria e Assessoria Ltda., empresa controlada (90%) pelo outro membro do Conselho de Administração indicado pelos controladores.

Trata-se de contrato de prestação de serviços de gerenciamento financeiro da empresa, tendo início em 01/06/2001, por prazo indeterminado.

O valor atual da remuneração é R\$ 30 por mês e o prazo de rescisão é de 30 dias, sem multa.

Os gastos com as referidas transações estão incluídos na rubrica “Despesas gerais e administrativas”, conforme demonstrado a seguir:

|                                            | 31/12/2011 | 31/12/2010 |
|--------------------------------------------|------------|------------|
| (a) Elsol Participações Ltda.              | 1.581      | 1.476      |
| (b) Premier Consultoria e Assessoria Ltda. | 362        | 254        |
|                                            | 1.943      | 1.730      |

**21 - REMUNERAÇÃO DOS ADMINISTRADORES**

**Notas Explicativas**

| Descrição                               | Controladora |            | Consolidado |            |
|-----------------------------------------|--------------|------------|-------------|------------|
|                                         | 31/12/11     | 31/12/10   | 31/12/11    | 31/12/10   |
| Honorários da Administração             | 736          | 714        | 880         | 860        |
| Honorários do Conselho Fiscal           | 126          | 121        | 126         | 121        |
| <b>Total honorários Adm. e Conselho</b> | <b>862</b>   | <b>835</b> | <b>1006</b> | <b>981</b> |

**22 - COBERTURA DE SEGUROS (NÃO AUDITADA)**

A Companhia contrata cobertura de seguros para estoques e imobilizado (incluindo imóvel locado), sujeitos a riscos diversos, no valor de R\$ 27.328, em 31/12/2011.

**23 - NORMAS CONTÁBEIS COM EFEITO PARA OS PRÓXIMOS PERÍODOS ANUAIS**

As seguintes principais normas contábeis já foram publicadas pelo IASB – International Accounting Standards Board e serão de adoção obrigatória pela Companhia para períodos contábeis iniciados a partir de 1o de janeiro de 2012, ou após essa data, ou para períodos subsequentes:

- IAS 1 - "Apresentação das Demonstrações Contábeis", com efeito para períodos anuais iniciados a partir de 01 de julho de 2012;
- IAS 12 - "Tributos sobre o Lucro", com efeito para períodos anuais iniciados a partir de 01 de janeiro de 2012;
- IAS's 19, 27 e 28, respectivamente sobre "Benefícios a Empregados", "Demonstrações Financeiras Separadas" e "Investimento em Associadas e Empresas com Controle Compartilhado", com efeito para períodos anuais iniciados a partir de 01 de janeiro de 2013;
- IFRS's 10, 12 e 13, respectivamente sobre "Demonstrações Contábeis Consolidadas", "Divulgação de Participação em outras Entidades" e "Mensuração ao Valor Justo", com efeito para períodos anuais iniciados a partir de 01 de janeiro de 2013;
- IFRS's 7 e 9, respectivamente sobre "Instrumentos Financeiros (Evidenciação)" e "Instrumentos Financeiros (Classificação e Mensuração)", com efeito para períodos anuais iniciados a partir de 01 de janeiro de 2015.

A aplicação antecipada das referidas normas, depende de aprovação prévia em ato normativo da CVM – Comissão de Valores Mobiliários. A Companhia e sua controlada ainda não estimaram a extensão do impacto destas novas normas em suas demonstrações financeiras.

\* \* \*

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

A Companhia não faz Projeções Empresariais.

## **Proposta de Orçamento de Capital**

A Companhia não elabora orçamento de capital.

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

A Companhia não tem outras informações relevantes a informar.

## Pareceres e Declarações / Relatório do Auditor Independente - Sem Ressalva

### RELATÓRIO DOS AUDITORES INDEPENDENTES SOBRE AS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS

Aos Acionistas e Administradores da  
Bicicletas Monark S.A.

Examinamos as demonstrações financeiras individuais e consolidadas da Bicicletas Monark S.A., identificados como Controladora e Consolidado, respectivamente, que compreendem o balanço patrimonial em 31 de dezembro de 2011 e as respectivas demonstrações do resultado e do resultado abrangente, das mutações do patrimônio líquido e dos fluxos de caixa para o exercício findo naquela data, assim como o resumo das principais práticas contábeis e demais notas explicativas.

#### Responsabilidade da administração sobre as demonstrações financeiras

A administração da Companhia é responsável pela elaboração e adequada apresentação das demonstrações financeiras individuais de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil e das demonstrações financeiras consolidadas de acordo com as normas internacionais de relatório financeiro (IFRS), emitidas pelo International Accounting Standards Board – IASB, e de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil, assim como pelos controles internos que ela determinou como necessários para permitir a elaboração de demonstrações financeiras livres de distorção relevante, independentemente se causada por fraude ou erro.

#### Responsabilidade dos auditores independentes

Nossa responsabilidade é a de expressar uma opinião sobre essas demonstrações financeiras com base em nossa auditoria, conduzida de acordo com as normas brasileiras e internacionais de auditoria. Essas normas requerem o cumprimento de exigências éticas pelos auditores e que a auditoria seja planejada e executada com o objetivo de obter segurança razoável de que as demonstrações financeiras estão livres de distorção relevante.

Uma auditoria envolve a execução de procedimentos selecionados para obtenção de evidência a respeito dos valores e divulgações apresentados nas demonstrações financeiras. Os procedimentos selecionados dependem do julgamento do auditor, incluindo a avaliação dos riscos de distorção relevante nas demonstrações financeiras, independentemente se causada por fraude ou erro. Nessa avaliação de riscos, o auditor considera os controles internos relevantes para a elaboração e adequada apresentação das demonstrações financeiras da Companhia e sua controlada para planejar os procedimentos de auditoria que são apropriados nas circunstâncias, mas não para fins de expressar uma opinião sobre a eficácia desses controles internos da Companhia e sua controlada. Uma auditoria inclui, também, a avaliação da adequação das práticas contábeis utilizadas e a razoabilidade das estimativas contábeis feitas pela administração, bem como a avaliação da apresentação das demonstrações financeiras tomadas em conjunto.

Acreditamos que a evidência de auditoria obtida é suficiente e apropriada para fundamentar nossa opinião.

#### Opinião sobre as demonstrações financeiras individuais

Em nossa opinião, as demonstrações financeiras individuais acima referidas apresentam adequadamente, em todos os aspectos relevantes, a posição patrimonial e financeira da Bicicletas Monark S.A. em 31 de dezembro de 2011, o desempenho de suas operações e os seus fluxos de caixa para o exercício findo naquela data, de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil.

#### Opinião sobre as demonstrações financeiras consolidadas

Em nossa opinião, as demonstrações financeiras consolidadas acima referidas apresentam adequadamente, em todos os aspectos relevantes, a posição patrimonial e financeira consolidada da Bicicletas Monark S.A. em 31 de dezembro de 2011, o desempenho consolidado de suas operações e os seus fluxos de caixa consolidados para o exercício findo naquela data, de acordo com as normas internacionais de relatório financeiro (IFRS) emitidas pelo International Accounting Standards Board – IASB e as práticas contábeis adotadas no Brasil.

#### Outros assuntos

##### • Demonstração do valor adicionado

Examinamos, também, as demonstrações individual e consolidada do valor adicionado (DVA), referentes ao exercício findo em 31 de dezembro de 2011, cuja apresentação é requerida pela legislação societária brasileira para companhias abertas, e como informação suplementar pelas IFRS que não requerem a apresentação da DVA. Essas demonstrações foram submetidas aos mesmos procedimentos de auditoria descritos anteriormente e, em nossa opinião, estão adequadamente apresentadas, em todos os seus aspectos relevantes, em relação às demonstrações financeiras tomadas em conjunto.

São Paulo, 20 de março de 2012

MOORE STEPHENS LIMA LUCCHESI

Auditores Independentes  
CRC 2SP015.045/O-0

Sérgio Lucchesi Filho  
Contador CRC 1SP 101.025/O-0

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

Ata de Reunião do Conselho Fiscal realizada em 26 de março de 2.012.

Aos 26 (vinte e seis) dias do mês de março de 2.012, às 14 horas, no escritório administrativo, situado na Rua Alexandre Dumas, 1.601 – conjuntos 134, 135 e 136 – São Paulo/SP, reuniram-se os abaixo assinados, membros do Conselho Fiscal de Bicletas Monark S/A, no exercício de suas atribuições legais e estatutárias e analisaram as Demonstrações Financeiras referentes ao exercício social encerrado em 31/12/2011; estiveram presentes também o Presidente do Conselho de Administração Sr Sylvio Marzagão e o Auditor Independente Sr Sérgio Lucchesi Filho. Dando início aos trabalhos, os senhores Conselheiros Fiscais entregaram um questionário ao representante dos Auditores Independentes. O questionário foi devidamente respondido e será mantido em arquivo, no escritório da sociedade em São Paulo, fazendo parte integrante desta ata. Após realizarem suas análises, lavraram o seguinte parecer:

### PARECER DO CONSELHO FISCAL

Em atendimento as atribuições legais e estatutárias, os Membros do Conselho Fiscal da BICICLETAS MONARK S.A, reuniram-se, nesta data, na sede da Companhia, a fim de analisarem o Relatório Anual da Administração e as Demonstrações Financeiras relativas ao exercício social encerrado em 31.12.2011, compreendendo as Notas Explicativas, o Balanço Patrimonial, as Demonstrações do Resultado, das Mutações do Patrimônio Líquido, do Fluxo de Caixa, e do Valor Adicionado.

Considerando as análises efetuadas, os esclarecimentos prestados pela Diretoria e os Administradores, e considerando o parecer sem ressalvas dos Auditores Independentes Moore Stephens – Auditores e Consultores, datado de 20/03/2012, é de parecer que os citados documentos estão em conformidade com a Legislação pertinente e com o Estatuto da Companhia, e refletem adequadamente a posição patrimonial e financeira da empresa no referido exercício social, em todos os aspectos relevantes, razão pela qual recomendam o encaminhamento de tais documentos para a Assembléia Geral Ordinária.

São Paulo, 26 de março de 2012.

|                          |                          |                        |
|--------------------------|--------------------------|------------------------|
| LILIANA FACCIO NOVARETTI | AUGUSTO APARECIDO TIEZZI | JORGE MICHEL LEPELTIER |
| CONSELHEIRO FISCAL       | CONSELHEIRO FISCAL       | CONSELHEIRO FISCAL     |

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

### **Declaração dos Diretores**

Em atendimento ao disposto no Art. 25 – itens V e VI da Instrução CVM nº 480 de 07/12/09, declaramos que revimos, discutimos e concordamos com as demonstrações financeiras e as opiniões expressas no parecer dos Auditores Independentes.

21 de março de 2.012.

## **Pareceres e Declarações / Declaração dos Diretores sobre o Relatório do Auditor Independente**

### **Declaração dos Diretores**

Em atendimento ao disposto no Art. 25 – itens V e VI da Instrução CVM nº 480 de 07/12/09, declaramos que revimos, discutimos e concordamos com as demonstrações financeiras e as opiniões expressas no parecer dos Auditores Independentes.

21 de março de 2.012.