

Índice

Dados da Empresa

Composição do Capital	1
Proventos em Dinheiro	2

DFs Individuais

Balanço Patrimonial Ativo	3
Balanço Patrimonial Passivo	4
Demonstração do Resultado	6
Demonstração do Resultado Abrangente	8
Demonstração do Fluxo de Caixa (Método Indireto)	9

Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido

DMPL - 01/01/2010 à 31/12/2010	10
DMPL - 01/01/2009 à 31/12/2009	11
DMPL - 01/01/2008 à 31/12/2008	12
Demonstração de Valor Adicionado	13

DFs Consolidadas

Balanço Patrimonial Ativo	14
Balanço Patrimonial Passivo	16
Demonstração do Resultado	18
Demonstração do Resultado Abrangente	20
Demonstração do Fluxo de Caixa (Método Indireto)	21

Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido

DMPL - 01/01/2010 à 31/12/2010	22
DMPL - 01/01/2009 à 31/12/2009	23
DMPL - 01/01/2008 à 31/12/2008	24
Demonstração de Valor Adicionado	25

Relatório da Administração/Comentário do Desempenho	27
Notas Explicativas	29
Comentário Sobre o Comportamento das Projeções Empresariais	49
Proposta de Orçamento de Capital	50
Outras Informações que a Companhia Entenda Relevantes	51

Pareceres e Declarações

Índice

Relatório do Auditor Independente - Sem Ressalva	52
Parecer do Conselho Fiscal ou Órgão Equivalente	54
Declaração dos Diretores sobre as Demonstrações Financeiras	55
Declaração dos Diretores sobre o Relatório do Auditor Independente	56

Dados da Empresa / Composição do Capital

Número de Ações (Unidades)	Último Exercício Social 31/12/2010
Do Capital Integralizado	
Ordinárias	5.451.213
Preferenciais	0
Total	5.451.213
Em Tesouraria	
Ordinárias	0
Preferenciais	0
Total	0

Dados da Empresa / Proventos em Dinheiro

Evento	Aprovação	Provento	Início Pagamento	Espécie de Ação	Classe de Ação	Provento por Ação (Reais / Ação)
Assembléia Geral Extraordinária	12/07/2010	Restituição de Capital	17/09/2010	Ordinária		1,96629
Reunião do Conselho de Administração	20/10/2010	Dividendo	27/12/2010	Ordinária		2,00000

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Último Exercício 31/12/2010	Penúltimo Exercício 31/12/2009	Antepenúltimo Exercício 31/12/2008
1	Ativo Total	92.955	100.011	61.457
1.01	Ativo Circulante	40.413	58.908	7.157
1.01.01	Caixa e Equivalentes de Caixa	2.279	9	6
1.01.02	Aplicações Financeiras	33.501	57.313	0
1.01.03	Contas a Receber	4.633	128	5.708
1.01.03.02	Outras Contas a Receber	4.633	128	5.708
1.01.03.02.01	Dividendos a Receber	3.435	111	5.708
1.01.03.02.02	Outros Créditos	1.198	17	0
1.01.06	Tributos a Recuperar	0	1.458	1.443
1.02	Ativo Não Circulante	52.542	41.103	54.300
1.02.01	Ativo Realizável a Longo Prazo	48	5.710	388
1.02.01.07	Despesas Antecipadas	0	0	10
1.02.01.07.01	Depósitos Judiciais	0	0	10
1.02.01.08	Créditos com Partes Relacionadas	0	5.662	337
1.02.01.08.02	Créditos com Controladas	0	5.662	337
1.02.01.09	Outros Ativos Não Circulantes	48	48	41
1.02.01.09.03	Outros Créditos	0	0	41
1.02.01.09.04	Depósito Judiciais	48	48	0
1.02.02	Investimentos	52.472	35.371	53.890
1.02.02.01	Participações Societárias	52.472	35.371	53.890
1.02.02.01.02	Participações em Controladas	45.054	27.812	17.912
1.02.02.01.04	Outras Participações Societárias	7.418	7.559	35.978
1.02.03	Imobilizado	22	22	22
1.02.03.01	Imobilizado em Operação	22	22	22

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Último Exercício 31/12/2010	Penúltimo Exercício 31/12/2009	Antepenúltimo Exercício 31/12/2008
2	Passivo Total	92.955	100.011	61.457
2.01	Passivo Circulante	7.525	45.504	10.708
2.01.01	Obrigações Sociais e Trabalhistas	2	2	1
2.01.01.01	Obrigações Sociais	2	2	1
2.01.02	Fornecedores	14	15	0
2.01.02.01	Fornecedores Nacionais	14	15	0
2.01.03	Obrigações Fiscais	1.203	990	83
2.01.03.01	Obrigações Fiscais Federais	1.203	990	83
2.01.03.01.01	Imposto de Renda e Contribuição Social a Pagar	255	50	0
2.01.03.01.02	Outras Obrigações Fiscais	948	940	0
2.01.04	Empréstimos e Financiamentos	6.127	24.424	10.484
2.01.04.01	Empréstimos e Financiamentos	6.127	24.424	10.484
2.01.05	Outras Obrigações	179	20.073	140
2.01.05.02	Outros	179	20.073	140
2.01.05.02.01	Dividendos e JCP a Pagar	166	12.226	108
2.01.05.02.04	Outras Obrigações a Pagar	13	7.847	32
2.02	Passivo Não Circulante	18.421	5.120	29.821
2.02.02	Outras Obrigações	15.035	608	29.821
2.02.02.01	Passivos com Partes Relacionadas	14.427	0	29.213
2.02.02.01.01	Débitos com Coligadas	14.427	0	29.213
2.02.02.02	Outros	608	608	608
2.02.02.02.03	Contribuição Social s/ o Lucro	608	608	608
2.02.03	Tributos Diferidos	3.386	4.512	0
2.02.03.01	Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	3.386	4.512	0
2.03	Patrimônio Líquido	67.009	49.387	20.928
2.03.01	Capital Social Realizado	14.187	3.546	15.484
2.03.02	Reservas de Capital	33	33	33
2.03.02.07	Ágio na Emissão das Ações	33	33	33

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Último Exercício 31/12/2010	Penúltimo Exercício 31/12/2009	Antepenúltimo Exercício 31/12/2008
2.03.04	Reservas de Lucros	40.673	25.416	6.038
2.03.04.01	Reserva Legal	3.085	709	597
2.03.04.02	Reserva Estatutária	22.555	698	9.468
2.03.04.04	Reserva de Lucros a Realizar	3.033	2.650	2.650
2.03.04.09	Ações em Tesouraria	0	0	-6.677
2.03.04.10	Reserva p/ Aumento de Capital	12.000	21.359	0
2.03.05	Lucros/Prejuízos Acumulados	0	0	-293
2.03.06	Ajustes de Avaliação Patrimonial	12.116	20.392	-334
2.03.06.01	Ajustes de Títulos e Valores Mobiliários	6.572	8.760	-334
2.03.06.02	Ajustes de Avaliação Patrimonial em Coligadas	5.544	11.632	0

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Último Exercício 01/01/2010 à 31/12/2010	Penúltimo Exercício 01/01/2009 à 31/12/2009	Antepenúltimo Exercício 01/01/2008 à 31/12/2008
3.04	Despesas/Receitas Operacionais	45.743	58.578	2.053
3.04.02	Despesas Gerais e Administrativas	-2.664	-3.662	-1.975
3.04.02.01	Gerais e Administrativas	-1.658	-729	0
3.04.02.02	Honorários de Diretoria	-587	-753	-524
3.04.02.03	Remuneração do Pessoal	0	0	-92
3.04.02.04	Benefícios do Pessoal	-14	0	-25
3.04.02.05	INSS	-148	-150	-117
3.04.02.06	FGTS	-35	-34	-29
3.04.02.08	Depreciação e Amortização	0	-5	-1
3.04.02.09	Impostos, Taxas, e Contrib. Federais	-222	-1.761	-798
3.04.02.10	Impostos, Taxas, e Contrib. Estaduais	0	0	-1
3.04.02.12	Outras Despesas	0	-230	-388
3.04.04	Outras Receitas Operacionais	5.943	62.190	264
3.04.04.01	Dividendos Recebidos	85	717	59
3.04.04.02	Outras Receitas	5.858	61.473	205
3.04.05	Outras Despesas Operacionais	-1.181	-14.240	-1.042
3.04.05.01	Outras Despesas	-1.181	-14.240	-1.042
3.04.06	Resultado de Equivalência Patrimonial	43.645	14.290	4.806
3.05	Resultado Antes do Resultado Financeiro e dos Tributos	45.743	58.578	2.053
3.06	Resultado Financeiro	3.162	-615	-2.346
3.06.01	Receitas Financeiras	6.568	4.381	3.055
3.06.01.01	Juros Sobre Capital Próprio	416	2.541	1.862
3.06.01.02	Outras Receitas Financeiras	6.152	1.840	1.193
3.06.02	Despesas Financeiras	-3.406	-4.996	-5.401
3.06.02.01	Despesas Financeira Gerais	-3.406	-4.996	-5.401
3.07	Resultado Antes dos Tributos sobre o Lucro	48.905	57.963	-293
3.08	Imposto de Renda e Contribuição Social sobre o Lucro	-1.386	-9.372	0
3.09	Resultado Líquido das Operações Continuadas	47.519	48.591	-293

DFs Individuais / Demonstração do Resultado

(Reais Mil)

Código da Conta	Descrição da Conta	Último Exercício 01/01/2010 à 31/12/2010	Penúltimo Exercício 01/01/2009 à 31/12/2009	Antepenúltimo Exercício 01/01/2008 à 31/12/2008
3.11	Lucro/Prejuízo do Período	47.519	48.591	-293
3.99	Lucro por Ação - (Reais / Ação)			
3.99.01	Lucro Básico por Ação			
3.99.01.01	ON	8,71714	13,70152	0

DFs Individuais / Demonstração do Resultado Abrangente

(Reais Mil)

Código da Conta	Descrição da Conta	Último Exercício 01/01/2010 à 31/12/2010	Penúltimo Exercício 01/01/2009 à 31/12/2009	Antepenúltimo Exercício 01/01/2008 à 31/12/2008
4.01	Lucro Líquido do Período	47.519	48.591	-293
4.02	Outros Resultados Abrangentes	-8.276	20.726	0
4.03	Resultado Abrangente do Período	39.243	69.317	-293

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Último Exercício 01/01/2010 à 31/12/2010	Penúltimo Exercício 01/01/2009 à 31/12/2009	Antepenúltimo Exercício 01/01/2008 à 31/12/2008
6.01	Caixa Líquido Atividades Operacionais	-17.637	54.325	-6.141
6.01.01	Caixa Gerado nas Operações	-42.901	328	-5.349
6.01.02	Variações nos Ativos e Passivos	-22.255	5.406	-499
6.01.03	Outros	47.519	48.591	-293
6.01.03.01	LUCRO LÍQUIDO / (PREJUÍZO) DO EXERCÍCIO	47.519	48.591	-293
6.02	Caixa Líquido Atividades de Investimento	5.679	15.775	11.990
6.03	Caixa Líquido Atividades de Financiamento	-9.584	-12.784	-5.844
6.05	Aumento (Redução) de Caixa e Equivalentes	-21.542	57.316	5
6.05.01	Saldo Inicial de Caixa e Equivalentes	57.322	6	1
6.05.02	Saldo Final de Caixa e Equivalentes	35.780	57.322	6

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Capital Social Integralizado	Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria	Reservas de Lucro	Lucros ou Prejuízos Acumulados	Outros Resultados Abrangentes	Patrimônio Líquido
5.01	SalDOS Iniciais	3.546	33	25.415	0	20.392	49.386
5.02	Ajustes de Exercícios Anteriores	0	0	0	0	0	0
5.03	SalDOS Iniciais Ajustados	3.546	33	25.415	0	20.392	49.386
5.04	Transações de Capital com os Sócios	10.641	0	-24.008	-8.253	0	-21.620
5.04.01	Aumentos de Capital	21.359	0	-21.359	0	0	0
5.04.06	Dividendos	0	0	-2.649	-8.253	0	-10.902
5.04.08	Redução de Capital	-10.718	0	0	0	0	-10.718
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	47.519	-8.276	39.243
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	47.519	0	47.519
5.05.02	Outros Resultados Abrangentes	0	0	0	0	-8.276	-8.276
5.05.02.01	Ajustes de Instrumentos Financeiros	0	0	0	0	-2.187	-2.187
5.05.02.03	Equiv. Patrim. s/Result. Abrang. Controladas e Coligadas	0	0	0	0	-6.089	-6.089
5.06	Mutações Internas do Patrimônio Líquido	0	0	39.266	-39.266	0	0
5.06.04	Constituição da Reserva Legal	0	0	2.376	-2.376	0	0
5.06.05	Reservas de Lucros a Realizar	0	0	3.033	-3.033	0	0
5.06.06	Reserva Estatutárias p/ Investimentos	0	0	21.857	-21.857	0	0
5.06.07	Reserva p/ Aumento de Capital	0	0	12.000	-12.000	0	0
5.07	SalDOS Finais	14.187	33	40.673	0	12.116	67.009

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Capital Social Integralizado	Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria	Reservas de Lucro	Lucros ou Prejuízos Acumulados	Outros Resultados Abrangentes	Patrimônio Líquido
5.01	Saldos Iniciais	15.484	33	6.038	-293	-334	20.928
5.02	Ajustes de Exercícios Anteriores	0	0	0	0	0	0
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	15.484	33	6.038	-293	-334	20.928
5.04	Transações de Capital com os Sócios	-11.938	0	-1.981	-23.453	0	-37.372
5.04.01	Aumentos de Capital	16.800	0	0	-15.000	0	1.800
5.04.06	Dividendos	0	0	-1.981	-8.453	0	-10.434
5.04.08	Redução de Capital	-28.738	0	0	0	0	-28.738
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	44.811	20.726	65.537
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	44.811	0	44.811
5.05.02	Outros Resultados Abrangentes	0	0	0	0	20.726	20.726
5.05.02.01	Ajustes de Instrumentos Financeiros	0	0	0	0	8.760	8.760
5.05.02.03	Equiv. Patrim. s/Result. Abrang. Controladas e Coligadas	0	0	0	0	11.966	11.966
5.06	Mutações Internas do Patrimônio Líquido	0	0	21.358	-21.065	0	293
5.06.07	Reserva p/ Aumento de Capital	0	0	21.358	-21.358	0	0
5.06.08	Reversão do Prejuízo	0	0	0	293	0	293
5.07	Saldos Finais	3.546	33	25.415	0	20.392	49.386

DFs Individuais / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2008 à 31/12/2008**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Capital Social Integralizado	Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria	Reservas de Lucro	Lucros ou Prejuízos Acumulados	Outros Resultados Abrangentes	Patrimônio Líquido
5.01	Saldos Iniciais	2.984	12.533	21.013	0	0	36.530
5.02	Ajustes de Exercícios Anteriores	0	0	0	0	0	0
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	2.984	12.533	21.013	0	0	36.530
5.04	Transações de Capital com os Sócios	12.500	-12.500	-14.975	0	0	-14.975
5.04.01	Aumentos de Capital	12.500	-12.500	0	0	0	0
5.04.05	Ações em Tesouraria Vendidas	0	0	-6.677	0	0	-6.677
5.04.06	Dividendos	0	0	-8.298	0	0	-8.298
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	-293	-334	-627
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	-293	0	-293
5.05.02	Outros Resultados Abrangentes	0	0	0	0	-334	-334
5.05.02.01	Ajustes de Instrumentos Financeiros	0	0	0	0	-334	-334
5.06	Mutações Internas do Patrimônio Líquido	0	0	0	0	0	0
5.07	Saldos Finais	15.484	33	6.038	-293	-334	20.928

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Último Exercício 01/01/2010 à 31/12/2010	Penúltimo Exercício 01/01/2009 à 31/12/2009	Antepenúltimo Exercício 01/01/2008 à 31/12/2008
7.01	Receitas	4.676	47.233	205
7.01.02	Outras Receitas	4.676	47.233	205
7.02	Insumos Adquiridos de Terceiros	-1.657	-959	-1.430
7.02.02	Materiais, Energia, Servs. de Terceiros e Outros	-446	-230	-388
7.02.03	Perda/Recuperação de Valores Ativos	0	0	-985
7.02.04	Outros	-1.211	-729	-57
7.03	Valor Adicionado Bruto	3.019	46.274	-1.225
7.04	Retenções	0	-5	-1
7.04.01	Depreciação, Amortização e Exaustão	0	-5	-1
7.05	Valor Adicionado Líquido Produzido	3.019	46.269	-1.226
7.06	Vlr Adicionado Recebido em Transferência	50.298	19.388	7.919
7.06.01	Resultado de Equivalência Patrimonial	49.797	16.130	4.806
7.06.02	Receitas Financeiras	501	3.258	3.113
7.07	Valor Adicionado Total a Distribuir	53.317	65.657	6.693
7.08	Distribuição do Valor Adicionado	53.317	65.657	6.693
7.08.01	Pessoal	784	937	785
7.08.01.01	Remuneração Direta	587	753	610
7.08.01.02	Benefícios	14	0	30
7.08.01.03	F.G.T.S.	35	34	145
7.08.01.04	Outros	148	150	0
7.08.02	Impostos, Taxas e Contribuições	1.608	11.133	799
7.08.02.01	Federais	1.608	11.133	798
7.08.02.02	Estaduais	0	0	1
7.08.03	Remuneração de Capitais de Terceiros	3.406	4.996	5.402
7.08.03.01	Juros	0	0	4.188
7.08.03.03	Outras	3.406	4.996	1.214
7.08.04	Remuneração de Capitais Próprios	47.519	48.591	-293
7.08.04.03	Lucros Retidos / Prejuízo do Período	47.519	48.591	-293

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Último Exercício 31/12/2010	Penúltimo Exercício 31/12/2009	Antepenúltimo Exercício 31/12/2008
1	Ativo Total	87.417	148.809	133.642
1.01	Ativo Circulante	77.707	125.548	39.890
1.01.01	Caixa e Equivalentes de Caixa	2.456	572	18
1.01.02	Aplicações Financeiras	71.261	120.237	22.063
1.01.02.01	Aplicações Financeiras Avaliadas a Valor Justo	71.261	120.237	22.063
1.01.02.01.04	Aplicações Financeiras de Liquidez Imediatas	71.261	120.237	22.063
1.01.03	Contas a Receber	435	1.705	14.070
1.01.03.02	Outras Contas a Receber	435	1.705	14.070
1.01.03.02.01	Dividendos a Receber	8	1.362	13.458
1.01.03.02.02	Outros Créditos	427	343	612
1.01.06	Tributos a Recuperar	3.554	3.033	3.735
1.01.06.01	Tributos Correntes a Recuperar	3.554	3.033	3.735
1.01.07	Despesas Antecipadas	1	1	4
1.01.07.01	Premios de Seguros a Pagar	1	1	4
1.02	Ativo Não Circulante	9.710	23.261	93.752
1.02.01	Ativo Realizável a Longo Prazo	1.031	1.501	3.009
1.02.01.01	Aplicações Financeiras Avaliadas a Valor Justo	0	0	1.805
1.02.01.01.03	Aplicações de Liquidez Não Imediata	0	0	1.805
1.02.01.06	Tributos Diferidos	0	0	173
1.02.01.06.01	Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	0	0	173
1.02.01.09	Outros Ativos Não Circulantes	1.031	1.501	1.031
1.02.01.09.03	Depósitos Judiciais	1.031	1.028	990
1.02.01.09.04	Outros Créditos	0	473	41
1.02.02	Investimentos	8.586	21.442	86.807
1.02.02.01	Participações Societárias	1	0	436
1.02.02.01.04	Outras Participações Societárias	1	0	436
1.02.02.02	Propriedades para Investimento	8.585	21.442	86.371
1.02.02.02.01	Outros Investimentos	8.585	21.442	86.371

DFs Consolidadas / Balanço Patrimonial Ativo

(Reais Mil)

Código da Conta	Descrição da Conta	Último Exercício 31/12/2010	Penúltimo Exercício 31/12/2009	Antepenúltimo Exercício 31/12/2008
1.02.03	Imobilizado	93	317	3.934
1.02.03.01	Imobilizado em Operação	93	317	3.934
1.02.04	Intangível	0	1	2
1.02.04.01	Intangíveis	0	1	2

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Último Exercício 31/12/2010	Penúltimo Exercício 31/12/2009	Antepenúltimo Exercício 31/12/2008
2	Passivo Total	87.417	148.809	133.642
2.01	Passivo Circulante	12.933	79.773	94.184
2.01.02	Fornecedores	41	8.470	15.407
2.01.02.01	Fornecedores Nacionais	41	8.470	15.407
2.01.02.01.01	Obrigações no Mercado a Termo	0	8.427	15.405
2.01.02.01.02	Fornecedores Nacionais	41	43	2
2.01.03	Obrigações Fiscais	5.861	5.568	1.790
2.01.03.01	Obrigações Fiscais Federais	5.861	5.568	1.790
2.01.03.01.01	Imposto de Renda e Contribuição Social a Pagar	225	278	0
2.01.03.01.02	Obrigações Fiscais Federais	5.636	5.290	1.790
2.01.04	Empréstimos e Financiamentos	6.127	52.672	65.680
2.01.04.01	Empréstimos e Financiamentos	6.127	52.672	65.680
2.01.04.01.01	Em Moeda Nacional	6.127	52.672	65.680
2.01.05	Outras Obrigações	622	12.740	11.015
2.01.05.02	Outros	622	12.740	11.015
2.01.05.02.01	Dividendos e JCP a Pagar	506	12.641	10.615
2.01.05.02.04	Outras Obrigações	116	99	400
2.01.06	Provisões	282	323	292
2.01.06.01	Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis	282	323	292
2.01.06.01.03	Provisões para Benefícios a Empregados	282	323	292
2.02	Passivo Não Circulante	7.215	19.495	18.432
2.02.01	Empréstimos e Financiamentos	0	8.000	16.682
2.02.01.01	Empréstimos e Financiamentos	0	8.000	16.682
2.02.02	Outras Obrigações	7.215	11.495	981
2.02.02.02	Outros	7.215	11.495	981
2.02.02.02.03	Outras Obrigações	7.215	11.495	981
2.02.04	Provisões	0	0	769
2.02.04.02	Outras Provisões	0	0	769

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Último Exercício 31/12/2010	Penúltimo Exercício 31/12/2009	Antepenúltimo Exercício 31/12/2008
2.03	Patrimônio Líquido Consolidado	67.269	49.541	21.026
2.03.01	Capital Social Realizado	14.187	3.546	15.484
2.03.02	Reservas de Capital	33	33	33
2.03.04	Reservas de Lucros	40.673	25.416	6.038
2.03.04.01	Reserva Legal	3.085	709	597
2.03.04.02	Reserva Estatutária	22.555	698	9.468
2.03.04.04	Reserva de Lucros a Realizar	3.033	2.650	2.650
2.03.04.09	Ações em Tesouraria	0	0	-6.677
2.03.04.10	Reserva p/ Aumento de Capital	12.000	21.359	0
2.03.05	Lucros/Prejuízos Acumulados	0	0	-293
2.03.06	Ajustes de Avaliação Patrimonial	12.116	20.392	-334
2.03.06.01	Ajustes de Títulos e Valores Mobiliários	12.116	20.392	-334
2.03.09	Participação dos Acionistas Não Controladores	260	154	98

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Último Exercício 01/01/2010 à 31/12/2010	Penúltimo Exercício 01/01/2009 à 31/12/2009	Antepenúltimo Exercício 01/01/2008 à 31/12/2008
3.04	Despesas/Receitas Operacionais	48.339	60.421	-1.675
3.04.02	Despesas Gerais e Administrativas	-6.170	-12.500	-7.983
3.04.02.01	Gerais e Administrativas	-3.417	-2.566	0
3.04.02.02	Honorários Diretoria	-1.008	-2.390	-1.327
3.04.02.03	Depreciação e Amortização	-15	-18	-125
3.04.02.05	Benefícios do Pessoal	-173	-177	-1.077
3.04.02.06	INSS	-429	-666	-506
3.04.02.07	FGTS	-167	-221	-151
3.04.02.08	Alugueis e Condomínios	-191	-246	-234
3.04.02.09	Impostos, Taxas e Contribuições Federais	-735	-5.965	-2.394
3.04.02.10	Impostos, Taxas e Contribuições Estaduais	0	0	-1
3.04.02.11	Impostos, Taxas e Contribuições Municipais	-35	-21	-27
3.04.02.12	Outras Despesas	0	-230	-2.141
3.04.04	Outras Receitas Operacionais	69.408	124.876	7.798
3.04.04.01	Dividendos Recebidos	1.042	3.571	3.443
3.04.04.02	Outras Receitas	68.366	121.305	4.355
3.04.05	Outras Despesas Operacionais	-14.899	-53.465	-6.744
3.04.05.01	Outras Despesas	-14.899	-53.465	-6.744
3.04.06	Resultado de Equivalência Patrimonial	0	1.510	5.254
3.05	Resultado Antes do Resultado Financeiro e dos Tributos	48.339	60.421	-1.675
3.06	Resultado Financeiro	16.647	2.179	2.740
3.06.01	Receitas Financeiras	23.735	16.714	16.515
3.06.01.01	Juros Sobre o Capital Próprio	5.173	10.025	9.893
3.06.01.02	Outras Receitas Financeiras	18.559	6.689	6.622
3.06.01.03	Reversão dos Juros Sobre o Capital Próprio	3	0	0
3.06.02	Despesas Financeiras	-7.088	-14.535	-13.775
3.06.02.01	Juros Capitais de Terceiros	0	-10	-12.270
3.06.02.02	Outras Despesas Financeiras	-7.088	-14.525	-1.505

DFs Consolidadas / Demonstração do Resultado

(Reais Mil)

Código da Conta	Descrição da Conta	Último Exercício 01/01/2010 à 31/12/2010	Penúltimo Exercício 01/01/2009 à 31/12/2009	Antepenúltimo Exercício 01/01/2008 à 31/12/2008
3.07	Resultado Antes dos Tributos sobre o Lucro	64.986	62.600	1.065
3.08	Imposto de Renda e Contribuição Social sobre o Lucro	-17.210	-13.925	-1.333
3.09	Resultado Líquido das Operações Continuadas	47.776	48.675	-268
3.11	Lucro/Prejuízo Consolidado do Período	47.776	48.675	-268
3.11.01	Atribuído a Sócios da Empresa Controladora	47.519	48.591	-293
3.11.02	Atribuído a Sócios Não Controladores	257	84	25
3.99	Lucro por Ação - (Reais / Ação)			
3.99.01	Lucro Básico por Ação			
3.99.01.01	ON	8,71714	13,70152	0

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Último Exercício 01/01/2010 à 31/12/2010	Penúltimo Exercício 01/01/2009 à 31/12/2009	Antepenúltimo Exercício 01/01/2008 à 31/12/2008
4.01	Lucro Líquido Consolidado do Período	47.776	48.675	-268
4.02	Outros Resultados Abrangentes	-8.276	20.726	0
4.03	Resultado Abrangente Consolidado do Período	39.500	69.401	-268
4.03.01	Atribuído a Sócios da Empresa Controladora	39.269	68.995	-293
4.03.02	Atribuído a Sócios Não Controladores	231	406	25

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Último Exercício 01/01/2010 à 31/12/2010	Penúltimo Exercício 01/01/2009 à 31/12/2009	Antepenúltimo Exercício 01/01/2008 à 31/12/2008
6.01	Caixa Líquido Atividades Operacionais	48.563	115.838	-13.736
6.01.01	Caixa Gerado nas Operações	23.274	52.001	-10.928
6.01.02	Variações nos Ativos e Passivos	-22.230	15.246	-2.515
6.01.03	Outros	47.519	48.591	-293
6.01.03.01	LUCRO LÍQUIDO / (PREJUÍZO) DO EXERCÍCIO	47.519	48.591	-293
6.02	Caixa Líquido Atividades de Investimento	-30.207	21.165	13.708
6.03	Caixa Líquido Atividades de Financiamento	-65.448	-38.271	1.082
6.05	Aumento (Redução) de Caixa e Equivalentes	-47.092	98.732	1.054
6.05.01	Saldo Inicial de Caixa e Equivalentes	120.809	22.076	21.027
6.05.02	Saldo Final de Caixa e Equivalentes	73.717	120.808	22.081

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Capital Social Integralizado	Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria	Reservas de Lucro	Lucros ou Prejuízos Acumulados	Outros Resultados Abrangentes	Patrimônio Líquido	Participação dos Não Controladores	Patrimônio Líquido Consolidado
5.01	Saldos Iniciais	3.546	33	25.415	0	20.392	49.386	0	49.386
5.02	Ajustes de Exercícios Anteriores	0	0	0	0	0	0	0	0
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	3.546	33	25.415	0	20.392	49.386	0	49.386
5.04	Transações de Capital com os Sócios	10.641	0	-24.008	-8.253	0	-21.620	260	-21.360
5.04.01	Aumentos de Capital	21.359	0	-21.359	0	0	0	0	0
5.04.06	Dividendos	0	0	-2.649	-8.253	0	-10.902	0	-10.902
5.04.08	Redução de Capital	-10.718	0	0	0	0	-10.718	0	-10.718
5.04.09	Participação dos Acionistas Não Controladores	0	0	0	0	0	0	260	260
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	47.519	-8.276	39.243	0	39.243
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	47.519	0	47.519	0	47.519
5.05.02	Outros Resultados Abrangentes	0	0	0	0	-8.276	-8.276	0	-8.276
5.05.02.01	Ajustes de Instrumentos Financeiros	0	0	0	0	-2.187	-2.187	0	-2.187
5.05.02.03	Equiv. Patrim. s/Result. Abrang. Coligadas	0	0	0	0	-6.089	-6.089	0	-6.089
5.06	Mutações Internas do Patrimônio Líquido	0	0	39.266	-39.266	0	0	0	0
5.06.04	Constituição da Reserva Legal	0	0	2.376	-2.376	0	0	0	0
5.06.05	Reservas de Lucros a Realizar	0	0	3.033	-3.033	0	0	0	0
5.06.06	Reservas Estatutárias p/ Investimentos	0	0	21.857	-21.857	0	0	0	0
5.06.07	Reserva p/ Aumento de Capital	0	0	12.000	-12.000	0	0	0	0
5.07	Saldos Finais	14.187	33	40.673	0	12.116	67.009	260	67.269

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Capital Social Integralizado	Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria	Reservas de Lucro	Lucros ou Prejuízos Acumulados	Outros Resultados Abrangentes	Patrimônio Líquido	Participação dos Não Controladores	Patrimônio Líquido Consolidado
5.01	Saldos Iniciais	15.484	33	6.038	-293	-334	20.928	0	20.928
5.02	Ajustes de Exercícios Anteriores	0	0	0	0	0	0	0	0
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	15.484	33	6.038	-293	-334	20.928	0	20.928
5.04	Transações de Capital com os Sócios	-11.938	0	-1.981	-48.475	0	-62.394	154	-62.239
5.04.01	Aumentos de Capital	15.000	0	0	-15.000	0	0	0	0
5.04.06	Dividendos	0	0	-1.981	-33.475	0	-35.456	0	-35.456
5.04.08	Redução de Capital	-26.938	0	0	0	0	-26.938	0	-26.938
5.04.09	Participação dos Acionistas Não Controladores	0	0	0	0	0	0	154	155
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	48.475	20.392	68.867	0	68.867
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	48.475	0	48.475	0	48.475
5.05.02	Outros Resultados Abrangentes	0	0	0	0	20.392	20.392	0	20.392
5.05.02.01	Ajustes de Instrumentos Financeiros	0	0	0	0	8.760	8.760	0	8.760
5.05.02.03	Equiv. Patrim. s/Result. Abrang. Coligadas	0	0	0	0	11.632	11.632	0	11.632
5.06	Mutações Internas do Patrimônio Líquido	0	0	21.358	293	334	21.985	0	21.984
5.06.07	Reserva p/ Aumento de Capital	0	0	21.358	0	0	21.358	0	21.358
5.06.08	Reversão de Prejuízos	0	0	0	293	334	627	0	626
5.07	Saldos Finais	3.546	33	25.415	0	20.392	49.386	154	49.540

DFs Consolidadas / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2008 à 31/12/2008**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Capital Social Integralizado	Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria	Reservas de Lucro	Lucros ou Prejuízos Acumulados	Outros Resultados Abrangentes	Patrimônio Líquido	Participação dos Não Controladores	Patrimônio Líquido Consolidado
5.01	Saldos Iniciais	2.984	12.533	21.013	0	0	36.530	0	36.530
5.02	Ajustes de Exercícios Anteriores	0	0	0	0	0	0	0	0
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	2.984	12.533	21.013	0	0	36.530	0	36.530
5.04	Transações de Capital com os Sócios	12.500	-12.500	-14.975	0	0	-14.975	98	-14.877
5.04.01	Aumentos de Capital	12.500	-12.500	0	0	0	0	0	0
5.04.05	Ações em Tesouraria Vendidas	0	0	-6.677	0	0	-6.677	0	-6.677
5.04.06	Dividendos	0	0	-8.298	0	0	-8.298	0	-8.298
5.04.08	Participação dos Acionistas Não Controladores	0	0	0	0	0	0	98	98
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	-293	-334	-627	0	-627
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	-293	0	-293	0	-293
5.05.02	Outros Resultados Abrangentes	0	0	0	0	-334	-334	0	-334
5.05.02.01	Ajustes de Instrumentos Financeiros	0	0	0	0	-334	-334	0	-334
5.06	Mutações Internas do Patrimônio Líquido	0	0	0	0	0	0	0	0
5.07	Saldos Finais	15.484	33	6.038	-293	-334	20.928	98	21.026

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Último Exercício 01/01/2010 à 31/12/2010	Penúltimo Exercício 01/01/2009 à 31/12/2009	Antepenúltimo Exercício 01/01/2008 à 31/12/2008
7.01	Receitas	53.468	67.566	4.217
7.01.02	Outras Receitas	53.468	67.566	4.217
7.02	Insumos Adquiridos de Terceiros	-3.416	-2.796	-8.886
7.02.02	Materiais, Energia, Servs. de Terceiros e Outros	-446	-230	-2.141
7.02.03	Perda/Recuperação de Valores Ativos	0	0	-3.753
7.02.04	Outros	-2.970	-2.566	-2.992
7.03	Valor Adicionado Bruto	50.052	64.770	-4.669
7.04	Retenções	-15	-18	-125
7.04.01	Depreciação, Amortização e Exaustão	-15	-18	-125
7.05	Valor Adicionado Líquido Produzido	50.037	64.752	-4.794
7.06	Vlr Adicionado Recebido em Transferência	24.775	22.069	25.350
7.06.01	Resultado de Equivalência Patrimonial	0	8.473	5.253
7.06.02	Receitas Financeiras	5.173	13.596	20.097
7.06.03	Outros	19.602	0	0
7.06.03.01	Juros s/ Investimentos em Capital	18.560	0	0
7.06.03.02	Dividendos	1.042	0	0
7.07	Valor Adicionado Total a Distribuir	74.812	86.821	20.556
7.08	Distribuição do Valor Adicionado	74.812	86.821	20.556
7.08.01	Pessoal	1.777	3.454	2.555
7.08.01.01	Remuneração Direta	1.008	2.390	2.224
7.08.01.02	Benefícios	173	177	180
7.08.01.03	F.G.T.S.	167	221	151
7.08.01.04	Outros	429	666	0
7.08.02	Impostos, Taxas e Contribuições	17.980	19.911	4.261
7.08.02.01	Federais	17.945	19.890	4.233
7.08.02.02	Estaduais	0	0	1
7.08.02.03	Municipais	35	21	27
7.08.03	Remuneração de Capitais de Terceiros	7.279	14.781	14.007

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Último Exercício 01/01/2010 à 31/12/2010	Penúltimo Exercício 01/01/2009 à 31/12/2009	Antepenúltimo Exercício 01/01/2008 à 31/12/2008
7.08.03.01	Juros	0	10	12.270
7.08.03.02	Aluguéis	191	246	234
7.08.03.03	Outras	7.088	14.525	1.503
7.08.04	Remuneração de Capitais Próprios	47.776	48.675	-267
7.08.04.02	Dividendos	8.253	0	0
7.08.04.03	Lucros Retidos / Prejuízo do Período	39.266	48.591	-293
7.08.04.04	Part. Não Controladores nos Lucros Retidos	257	84	26

BAHEMA Relatório da Administração

RELATÓRIO DA ADMINISTRAÇÃO

Senhores Acionistas,

Submetemos à apreciação de V.Sas. as Demonstrações Financeiras da Bahema S/A relativas ao exercício social encerrado em 31 de dezembro de 2010, elaboradas em conformidade com a legislação societária, juntamente com o parecer de nossos auditores independentes.

O ano de 2010 foi marcado pela consolidação da recuperação econômica e a retomada do crescimento das principais economias, ainda que em patamares modestos e heterogêneos. A desconfiança em relação à solvência de países e instituições financeiras da Europa continuou gerando grande apreensão nos mercados financeiros mundiais, mas não o suficiente para tirar o brilho dos ativos de risco e dos preços das commodities, que encerraram o ano com forte alta. A exceção ficou por conta da bolsa brasileira, impactada pela queda das ações de Petrobrás, no rastro de seu controverso e multibilionário aumento de capital, bem como da desconfiança gerada por nossa eleição presidencial e o descontrole fiscal que o antecedeu.

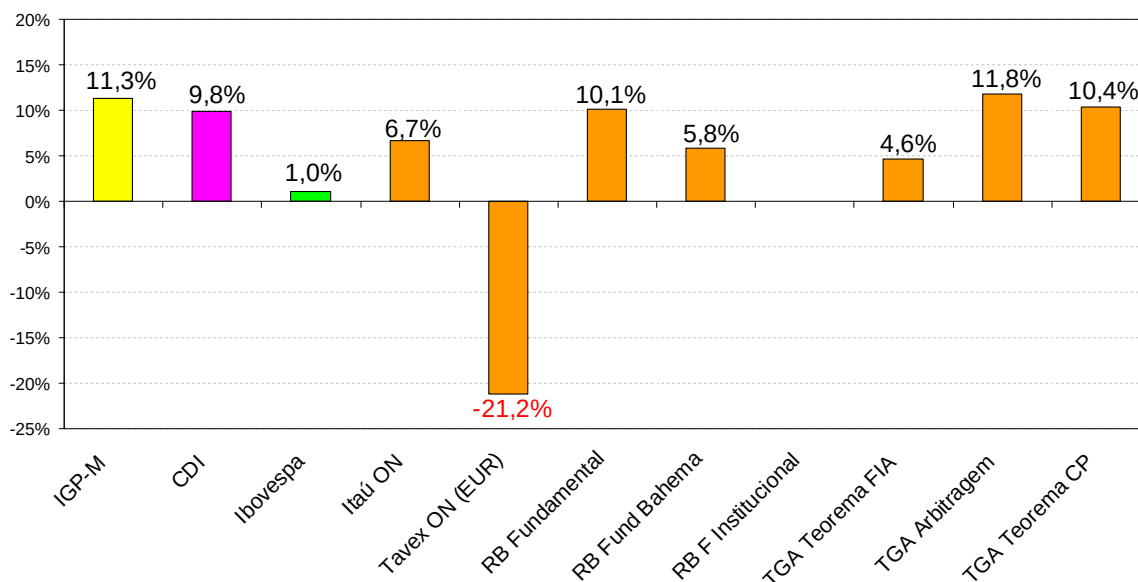
Ao longo de 2010 a Bahema concluiu o desinvestimento da participação que detinha no Itaú Unibanco, mediante a venda a mercado e a entrega das ações do banco aos acionistas da companhia por restituição do capital social. A referida posição foi iniciada em meados dos anos 80, pela aquisição de ações ordinárias do Unibanco, e durante mais de 25 anos, o sucesso do Bahema esteve intimamente ligado ao sucesso da própria instituição financeira. Ao longo desse período, a Bahema gradualmente conquistou a confiança dos controladores do Unibanco, o que lhe permitiu participar de seu Conselho de Administração e exercer ativamente o papel de acionista minoritário. A decisão de alienar o investimento havia sido tomada após a associação do Unibanco com o Banco Itaú, em novembro de 2008, quando a participação deixou de ter um caráter estratégico para a companhia.

A venda de parte da posição, ocorrida no 3º. trimestre de 2010, explica em grande medida o excelente resultado obtido no exercício, no qual a companhia apresentou um lucro líquido de R\$47,5milhões, resultado somente superado pelo obtido no ano imediatamente anterior. A liquidez gerada na venda das ações do Itaú Unibanco e o resgate de aplicações financeiras em 2010 foi em grande parte utilizada para reduzir o endividamento consolidado da companhia, que passou de R\$69milhões para R\$4milhões. Também foi destinada ao pagamento de mais de R\$23milhões de dividendos aos acionistas e o recolhimento de R\$16milhões de impostos federais.

Relatório da Administração Comentário do Desempenho

As ações das empresas e as quotas dos fundos de ações nos quais a Bahema investe, cuja composição no final do exercício é detalhada nas Notas Explicativas, apresentaram os seguintes desempenhos ao longo de 2010:

DESEMPENHO DA CARTEIRA NO ANO DE 2010



Obs.: os fundos Teorema Investimento no Exterior FIA, EOS Teorema Crédito Privado FIM e Rio Bravo Fundamental Institucional FIA, criados em 2010, não possuem 1 ano inteiro de desempenho, por isso não foram incluídos no gráfico acima.

Auditor Independentes

Em atendimento à Instrução CVM nº 381/03, informamos que a Bahema S/A tem como política não contratar seus Auditores Independentes para a prestação de outros serviços que possam gerar conflitos de interesse. No exercício de 2010, nossos Auditores Independentes não prestaram à Bahema S/A quaisquer serviços de consultoria.

Agradecimentos

Agradecemos aos nossos acionistas, aos gestores das empresas investidas, às nossas instituições financeiras parceiras e em especial aos nossos colaboradores pela dedicação e apoio aos nossos projetos, que contribuíram decisivamente para o sucesso da Bahema S/A em 2010.

São Paulo, 25 de fevereiro de 2011
A Administração

Notas Explicativas

**BAHEMA**

BAHEMA S/A

São Paulo – SP

**NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES CONTÁBEIS
DE 31 DE DEZEMBRO DE 2010**

(Valores Expressos em R\$ Mil)

NOTA 1. CONTEXTO OPERACIONAL

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

NOTA 2. APRESENTAÇÃO DOS DEMONSTRATIVOS CONTÁBEIS

A autorização para conclusão da preparação destas demonstrações financeiras ocorreu na reunião de diretoria realizada em 27 de Janeiro de 2011.

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

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

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

Notas Explicativas

**BAHEMA**

aplicados em 31 de dezembro de 2010 e estendidos às demonstrações financeiras de 2009 apresentadas, para fins comparativos. A relação dos CPCs que tiveram sua adoção pela Companhia, os quais não tiveram efeitos refletidos nas demonstrações financeiras em 31 de dezembro de 2009, foram os seguintes:

Pronunciamentos

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

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

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

NOTA 3. PROCEDIMENTOS CONTÁBEIS

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

a) APURAÇÃO DO RESULTADO

Notas Explicativas

**BAHEMA**

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

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

b) ATIVOS CIRCULANTE E NÃO-CIRCULANTE

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

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

c) PASSIVO CIRCULANTE E NÃO-CIRCULANTE

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

d) TRANSAÇÕES EM MOEDA ESTRANGEIRA

Notas Explicativas

**BAHEMA**

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

e) FINANCIAMENTOS

São atualizados pelas variações monetárias, cambiais e encargos financeiros incorridos até as datas dos encerramentos do exercício, conforme previsto contratualmente, demonstrado na nota explicativa nº 11.

f) IMPOSTO DE RENDA E CONTRIBUIÇÃO SOCIAL

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

g) PROVISÃO PARA FÉRIAS E ENCARGOS (CONSOLIDADO)

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

h) OUTRAS PROVISÕES (CONSOLIDADO)

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

NOTA 4. CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA

Compreendem os saldos de caixa, moedas estrangeiras, depósitos bancários à vista e ativos financeiros disponíveis para venda. Essas aplicações financeiras possuem liquidez imediata e estão demonstradas ao valor justo das aplicações financeiras, quando aplicável, cujo cálculo é efetuado levando-se em consideração as cotações de mercado ou informações de mercado que possibilitem tal cálculo até as datas de encerramento do exercício, cuja contra partida é conta de Ajuste de Avaliação Patrimonial (nota 16). Os riscos de mercado envolvendo essas aplicações são insignificantes.

(R\$ M)

Notas Explicativas

**BAHEMA**

DESCRIÇÃO	2010	2009
Depósitos Bancários á vista	2.279	9
Aplicações Financeiras	33.466	57.273
Moeda estrangeira	35	40
Caixa e equivalentes de caixa	35.780	57.322

NOTA 5. APLICAÇÕES FINANCEIRAS

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

(R\$ M)

Bahema Participações S/A – Fundos de Investimentos Rendas Variáveis	Quantidades Cotas	Valores de Mercado	Valores de Custo	Ajustes Avaliações Patrimoniais	Rendimentos Auferidos
Teorema Crédito Privado FIM	2.956.391	3.303	2.956	347	0
Teorema Arbitragem FIM	1.982.402	3.345	2.750	595	0
Teorema Fundo Invest.FIM-Invest. Exterior EOS	1.745.732	1.794	1.746	48	0
Teorema FIA	1.307.611	1.572	1.127	445	695
RB Fundamental FIA	453.753	2.449	742	1.707	0
RB Fundamental Global FIA - Inv Exterior	166.933	21.541	16.357	5.184	1.922
Rio Bravo Fundamental Institucional FIA	27.953	3.124	3.000	124	0
Fundo Itaú Empresas SUPER DI	467	622	606	0	8
SALDOS		37.750	29.284	8.450	2.625

(R\$ M)

Bahema S/A – Fundos de Investimentos Rendas Variáveis	Quantidades Cotas	Valores de Mercado	Valores de Custo	Ajustes Avaliações Patrimoniais
Teorema FIA	25.925.324	31.161	21.508	9.653
Teorema Investimento Exterior - FIA	2.000.000	2.305	2.000	305

Notas Explicativas

**BAHEMA**

	SALDOS	33.466	23.508	9.958
--	---------------	---------------	---------------	--------------

NOTA 6. INVESTIMENTOS

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

(R\$ M)		
BAHEMA PARTICIPAÇÕES S/A	2010	2009
Composição Capital em ações:		
- Ordinárias	565.056.067	565.056.067
- Preferenciais	23.169.932	23.169.932
Participação no Capital – Bahema S/A	99,41424%	99,41424%
Lucro (prejuízo) no exercício (Valores em Milhares de R\$)	43.902	14.374
Patrimônio líquido contábil (Valores em Milhares de R\$)	44.209	26.273
Capital Social (Valores em Milhares de R\$)	2.985	5.747

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

(R\$ M)			
PARTICIPAÇÕES - MEP	BAHEMA PARTICIPAÇÕES S/A	ÁGIO INVESTIMENTO BAHEMA PARTICIPAÇÕES S.A.	TOTAL
Saldo inicial	26.119	1.693	27.812
Aumento / (Diminuição) Capital	(9.082)	0	(9.082)
Dividendos	(10.644)	0	(10.644)
Ajuste de Avaliação Patrimonial	(6.088)	0	(6.088)
Equivalência patrimonial	43.645	0	43.645
Amortização do Ágio	0	(589)	(589)
Saldo final	43.950	1.104	45.054

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

Notas Explicativas

**BAHEMA****NOTA 7. OUTROS INVESTIMENTOS EM AÇÕES OU QUOTAS DE CAPITAL**

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

(R\$ M)

BAHEMA S/A	2010		2009	
Investimentos	Quantidades	Valor Total	Quantidades	Valor Total
Itaunibanco Holding S/A	43.242	1.192	732.553	1.333
Tavex Algodonera S/A	5.372.042	6.226	5.372.042	6.226
Outros Investimentos		56		56
Prov. Perda Investimento		(56)		(56)
Total dos Investimentos	5.415.284	7.418	6.104.595	7.559

(R\$ M)

BAHEMA PARTICIPAÇÕES S/A	2010		2009	
Investimentos	Quantidades	Valor Total	Quantidades	Valor Total
Itaunibanco Holding S/A	1.439	60	8.224.383	11.926
Eternit ON	0	0	40.996	264
Outros Investimentos		6		6
Prov. Perda Investimento		(6)		(6)
Total dos Investimentos	1.439	60	8.265.379	12.190

NOTA 8. IMOBILIZADO E INTANGÍVEL**A) IMOBILIZADO****(R\$ M)**

CONTROLADORA					
Rubrica	2009	Adições	Baixas	2010	Taxas
Custo Corrigido					
Terrenos	57			57	
Móveis e Utensílios	3			3	
Veículos	0			0	
Computadores e Periféricos	0			0	
Provisão Perda	(35)			(35)	

Notas Explicativas

**BAHEMA**

P/Desvalorização					
Soma	25	0	0	25	
Depreciação					
Móveis e Utensílios	3			3	10%
Veículos	0			0	40%
Computadores e Periféricos	0			0	20%
Soma	3	0	0	3	
Líquido	22	0	0	22	

(R\$ M)

CONTROLADA					
Rubrica	2009	Adições	Baixas	2010	Taxas
Custo Corrigido					
Terrenos	212		212	0	
Móveis e Utensílios	319			319	
Máquinas e Equipamentos	335			335	
Instalações	4			4	
Computadores e Periféricos	228	5		233	
Soma	1.098	5	212	891	
Depreciação					
Móveis e Utensílios	267	5		272	10%
Máquinas e Equipamentos	320	5		325	10%
Instalações	2			2	10%
Computadores e Periféricos	217	4		221	20%
Soma	806	14	0	820	
Líquido	292	(9)	212	71	

(R\$ M)

CONSOLIDADO					
Rubrica	2009	Adições	Baixas	2010	Taxas
Custo Corrigido					
Terrenos	269		212	57	
Móveis e Utensílios	322			322	
Máquinas e Equipamentos	335			335	
Instalações	4			4	
Computadores e Periféricos	228	5		233	
Provisão Perda	(35)			(35)	
P/Desvalorização					
Soma	1.123	5	212	916	
Depreciação					
Móveis e Utensílios	270	5		275	10%
Máquinas e Equipamentos	320	5		325	10%

Notas Explicativas

**BAHEMA**

Instalações	2			2	10%
Computadores e Periféricos	217	4		221	20%
Soma	809	14	0	823	
Líquido	314	(9)	212	93	

B) INTANGÍVEL**(R\$ M)**

INTANGÍVEL					
Rubrica	2009	Adições	Baixas	2010	Taxas
Custo Corrigido					
Licença Uso Software	35			35	
Soma	35	0	0	35	
Depreciação					
Licença Uso Software	33	2	0	35	20%
Soma	33	2	0	35	
Líquido	2	(2)	0	0	

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

SALDOS DE TRANSAÇÕES COM PARTES RELACIONADAS	BAHEMA PARTICIPAÇÕES S/A
PASSIVO	
Não Circulante	
Créditos com controladas	14.427
RESULTADO	
DESPESA FINANCEIRA	
Juros	811

A controladora é credora da controlada de um mútuo. O prazo de pagamento do mutuo é por tempo indeterminado e incide encargos de 100% do CDI mensal e juros de 0,30% am, capitalizados mensalmente sobre o saldo devedor. Os valores vêm sendo amortizados conforme as necessidades de caixa das empresas.

Notas Explicativas

**BAHEMA****NOTA 10. IMPOSTOS TAXAS E CONTRIBUIÇÕES**

Este grupo esta composto das seguintes contas:

(R\$ M)		
DESCRIÇÃO	31/Dez./2010	31/Dez./2009
PIS a recolher	0	2
COFINS a recolher	0	8
ISS a recolher	4	3
IRRF a recolher	13	31
IRPJ a recolher	185	40
CSLL a recolher	70	10
INSS a recolher	19	30
FGTS a recolher	4	6
Tributos na fonte a recolher	0	2
IOF a recolher	0	22
Parcelamento REFIS – Lei nº 11.941/09 (nota 12)	908	835
Subtotal	1.203	989
<u>Passivo Não Circulante</u>	<u>608</u>	<u>608</u>
CSLL a recolher (Advocacia Gouveia Vieira)	608	608
TOTAL	1.811	1.597

NOTA 11. EMPRÉSTIMOS E FINANCIAMENTOS

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

INSTITUIÇÕES FINANCEIRAS - CONSOLIDADO

(R\$ M)			
Instituição Credora	Valor do Principal	Total de Encargos	Principal + Encargos
Curto Prazo			
Itaú S/A	6.100	27	6.127
Total Curto Prazo	6.100	27	6.127

Notas Explicativas

**BAHEMA**

(R\$ M)

DESCRIÇÃO	TAXAS DE JUROS	2010	2009
Capital de giro	0,15% a.m. (média ponderada)	6.127	60.672
Total		6.127	60.672

NOTA 12. REFIS

A controladora e a controlada, com base na Lei nº 11.941, de 27 de maio de 2009 e Portaria Conjunta PGFN/RFB nº 06/09, formalizam a opção pelo parcelamento em até 30 meses, sendo que o saldo está atualizado até a data 31/12/2010 no valor de **R\$ 908 mil. (Controladora) e R\$ 4.200 mil. (Controlada)**. Este saldo a pagar está sendo acrescido de juros correspondente à variação mensal da taxa do Sistema Especial de Liquidação e de Custódia (SELIC). A mensuração e a contabilização das dívidas foram efetuadas de acordo com as condições legais estabelecidas nos programas e a confirmação da totalidade das obrigações dependerá da finalização das análises das dívidas declaradas. A manutenção das condições de pagamento e demais benefícios dos parcelamentos está condicionada ao pagamento regular de suas parcelas.

A movimentação do REFIS IV no exercício foi a seguinte:

DESCRIÇÃO	(R\$ M)
	VALOR
Saldo em 31 de dezembro de 2009	835
Atualização no exercício	79
Amortização no exercício	(6)
Saldo em 31 de dezembro de 2010	908

NOTA 13. INSTRUMENTOS FINANCEIROS

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

Notas Explicativas

**BAHEMA**

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

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

NOTA 14. PATRIMÔNIO LÍQUIDO**a) Capital Social**

O Capital Social é representado por **5.451.213 ações ordinárias**, sem valor nominal. Cada ação ordinária confere a seu titular o direito a um voto nas Assembléias Gerais ou o direito ao voto múltiplo nos casos e formas previstos em lei. As ações preferenciais, quando emitidas, não conferem direito a voto, salvo nas condições e hipóteses que a lei determine em contrário, entretanto, terão as seguintes vantagens: (a) prioridade no reembolso, sem prêmio; e (b) distribuição de dividendos 10% (dez por cento) superiores aos atribuídos às ações ordinárias.

A companhia poderá aumentar o capital social, independentemente de reforma estatutária, até o valor de **R\$ 36.247 mil**, sendo o Conselho de Administração competente para deliberar sobre a emissão das ações. A emissão de ações preferenciais será feita sem guardar proporção com o número das ordinárias até o limite de 2/3 das ações emitidas, cujas condições de integralização estão previstas no artigo 11 do Estatuto Social.

No segundo semestre, nos termos da AGE de 12/07/2010, na **Controladora** houve a redução do capital social em **R\$ 10.718 mil**, nos termos do artigo 173 da LSA, sem o cancelamento de ações, passando o capital social de **R\$ 24.905 mil** para **R\$ 14.186 mil**, dividido em **5.451.213 ações ordinárias**, todas sem valor nominal, com a entrega aos acionistas da Companhia de 6.814.016 ações ordinárias de emissão do Itaú Unibanco Holding S.A. (“Itaú Unibanco”), na proporção de aproximadamente 1,25 (uma vírgula vinte e cinco) ações de emissão do Itaú Unibanco para cada ação de emissão da Companhia, avaliadas a valor contábil na data-base de 31/12/2009, nos termos do art. 22 da Lei nº 9.249/95.(ATA de Assembléia Geral Extraordinária de 12 de Julho de 2010.)

Ainda, nos termos da RCA de 20/10/2010, na Controladora, fica deliberado a distribuição de dividendos intermediários, nos termos do § 2º do art. 204 da Lei nº 6.404/76 e do art. 29 do Estatuto Social, no montante total de **R\$ 10.902 mil** ou R\$2,00 (dois reais) por ação de emissão da Companhia, sendo **R\$ 8.253 mil** à conta de Lucros do Exercício Corrente conforme balanço levantado em 30 de junho de 2010, e **R\$ 2.650 mil** à conta de Reserva de Lucros a Realizar.

Notas Explicativas

**BAHEMA**

No segundo semestre, nos termos da AGE de 12/07/10, a **Controlada** teve redução do capital social em **R\$9.136 mil** nos termos do artigo 173 da LSA, por julgá-lo excessivo, sem o cancelamento de ações, passando o capital social de **R\$ 5.747 mil** para **R\$ 2.985 mil**, dividido em **565.056.067** ações ordinárias nominativas e 23.169.932 ações preferenciais nominativas, todas sem valor nominal, com a entrega aos acionistas da Companhia, na proporção de suas participações, de 6.300.000 ações de emissão do Itaú Unibanco Holding S.A. (“Itaú Unibanco”), avaliadas a valor contábil na data-base de 31/12/2009, nos termos do art. 22 da Lei nº 9.249/95. (ATA de Assembléia Geral Extraordinária de 12 de Julho de 2010.)

Nos termos das Reuniões de Diretoria de 30/07/10 e 23/12/10, a **Controlada** deliberou que o lucro líquido apurado no exercício social a encerrar em 31 de dezembro de 2010, após a constituição da Reserva Legal, terá a seguinte destinação: (i) pagamento de JCP antes de IR de **R\$500mil** e dividendos no montante total de **R\$10.232 mil**. O valor será imputado aos dividendos mínimos obrigatórios do exercício de 2010, e será pago em duas parcelas, sendo a primeira no valor de **R\$ 6.760 mil** em 23/12/10; e a segunda no valor de **R\$ 3.472 mil** a partir de 20 de janeiro de 2011. O saldo do resultado será destinado à constituição da reserva legal de **R\$2.195mil** e a constituição de reserva para futuro aumento de capital, no valor de **R\$31.000 mil**.

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

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

O patrimônio líquido é composto conforme demonstrado no quadro abaixo:

(R\$ M)

DESCRIÇÃO	CONTROLADORA	CONTROLADA
Capital Social	14.187	2.985
Reserva de Capital	33	0
Reserva Legal	3.085	4.646
Reserva Estatutárias p/ Investimentos	22.555	0
Reserva Lucros a Realizar	3.033	0
Reserva de Lucro p/ Aumento de Capital	12.000	31.000
Ajustes de Avaliações Patrimoniais	12.116	5.578
Total do Patrimônio Líquido	67.009	44.209

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

Notas Explicativas



BAHEMA

valores mobiliários próprios.

Os Ajustes de Avaliação de Títulos e Valores Mobiliários próprios estão identificados na nota explicativa nº 16.

b) Reserva legal

A Reserva Legal foi constituída com base em 5% (cinco por cento) do lucro líquido ajustado, que não excederá a 20% (vinte por cento) do capital social, conforme demonstrado no quadro a seguir:

(R\$ M)		
DESCRIÇÃO	31/Dez./2010	31/Dez./2009
Lucro Líquido do Exercício	47.519	48.591
Percentual	5,0%	5,0%
Constituição da Reserva Legal	2.376	112

c) Reserva para aumento de Capital

A Reserva para aumento de capital foi constituída no valor de R\$ 12.000 mil *ad referendum* da Assembléia Geral Ordinária.

d) Reserva Estatutária para Investimentos

Nos termos do estatuto social, foram destinados R\$ 21.857 mil para Reserva de Investimentos, que passou a R\$ 22.555 mil ao final do exercício de 2010.

e) Reserva de lucros a realizar

A Reserva de lucros a realizar foi constituída com base no previsto no artigo 197 da Lei das Sociedades por Ações, conforme demonstrado no quadro a seguir.

(R\$ M)	
DESCRIÇÃO	31/Dez./2010
Equivalência Patrimonial	43.645
Lucro Líquido do Exercício	47.519
Parcela realizada do lucro líquido do exercício que excede a lucros a realizar	3.874

Notas Explicativas

**BAHEMA**

Dividendos determinado no estatuto	11.286
Parcela realizada do lucro líquido do exercício	(3.874)
Parcela do lucro líquido do exercício a realizar	7.412
Constituição da reserva de lucros a realizar	3.033

Considerando que de acordo com RCA de 20/10/10 AGE 12/07/2010 a companhia já havia distribuído antecipadamente R\$ 8.253 mil, a administração *ad referendum* da assembléia geral optou por limitar a constituir a referida reserva na ao montante de R\$ 3.033 mil

NOTA 15. DIVIDENDOS

Foi distribuído na importância necessária ao pagamento de um dividendo mínimo anual, não cumulativo, equivalente a 25% (vinte e cinco por cento) do lucro líquido do exercício, ajustado de acordo com o artigo 202 da Lei das Sociedades por Ações, conforme quadro a seguir:

(R\$ M)		
DESCRIÇÃO	31/Dez./2010	31/Dez./2009
Lucro Líquido do Exercício	47.519	48.591
Percentual	5,0%	5,0%
Constituição da Reserva Legal	2.376	112
Lucro Líquido Ajustado	45.143	48.479
Percentual	25,0%	25,0%
Dividendos Calculados	11.286	12.120
Constituição da reserva de lucros a realizar	(3.033)	0
Dividendos a distribuir	8.253	12.120
<u>Dividendos Distribuídos</u>	<u>8.253</u>	<u>12.120</u>
Dividendos	8.253	12.120

NOTA 16. AJUSTE DE AVALIAÇÃO PATRIMONIAL

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

(R\$ M)

Notas Explicativas

**BAHEMA**

DESCRIÇÃO	2010	2009
Ajuste de Avaliação patrimonial - Reflexa	5.544	11.632
Ajuste de Avaliação patrimonial	9.957	13.272
Imposto de Renda (25%)	(2.489)	(3.318)
Contribuição Social (9%)	(896)	(1.194)
TOTAIS	12.116	20.392

NOTA 17. PLANO DE SUPLEMENTAÇÃO DE APOSENTADORIA

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

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

	(R\$ M)	
BAHEMA PARTICIPAÇÕES S/A	2010	2009
ATIVO (PASSIVO)		
ATUARIAL LÍQUIDO		
O valor presente, na data do balanço, das obrigações atuariais	(5.235)	(4.654)
O valor justo dos ativos do plano na data do balanço	6.353	6.749
O valor líquido de (ganhos) ou perdas atuariais não-reconhecido no balanço	0	(641)
O valor do custo do serviço passado ainda não-reconhecido no balanço	0	0
ATIVO / (PASSIVO) ATUARIAL LÍQUIDO	1.118	1.454
MOVIMENTAÇÃO DO ATIVO		
(PASSIVO) ATUARIAL		
(Passivo) / ativo atuarial líquido no início do ano	2.095	1.391
(Despesas) / receitas reconhecidas no resultado do ano anterior	173	63

Notas Explicativas



Contribuições da patrocinadora vertidas no ano	0	0
Reconhecimento de (ganhos) / Perdas atuariais	(1.150)	0
Impacto decorrente de liquidação antecipada no plano de benefício	0	0
(PASSIVO) / ATIVO ATUARIAL LÍQUIDO	1.118	1.454

RESULTADO

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

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

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

NOTA 18 - IMPOSTO DE RENDA E CONTRIBUIÇÃO SOCIAL

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

O quadro a seguir demonstra a reconciliação do efeito tributário sobre o lucro e sobre as eventuais diferenças temporárias antes do imposto de renda e da contribuição social aplicando-se as alíquotas vigentes em 31 de dezembro de 2010:

A) Demonstrativo do calculo do IRPJ acumulados em 31/12/2010:

(R\$ M)

IMPOSTO DE RENDA	BAHEMA PARTICIPAÇÕES S/A		BAHEMA S/A	
	2010	2009	2010	2009
Lucro Líquido Antes do IRPJ e CSLL	59.726	18.927	48.905	57.963
ADIÇÕES				
Provisões não dedutíveis	0	0	0	94
Despesas não dedutíveis	0	3.389	851	1.224
Deságio venda da Bahema Agropecuária Ltda	0	0	0	1.722
Reversão do JCP no Investimento	0	0	497	
Equivalência Patrimonial - Negativa	0	0	13.070	
Outras Adições	1.621	837	437	95
SOMA DAS ADIÇÕES	1.621	4.226	14.855	3.135

Notas Explicativas



EXCLUSÕES				
Reversões de provisões não dedutíveis	0	274	0	94
Lucros e dividendos – invest. aos custos de aquisições	957	2.854	85	717
Ágio venda da Bahema Agropecuária Ltda	0	1	0	947
Equivalência Patrimonial	0	1.586	56.715	14.290
Reversão do JCP p/ Lucros Acumulados	500	0	0	
Ações Bonificadas	12.309	3.311	1.036	5.163
SOMA DAS EXCLUSÕES	13.767	8.026	57.835	21.211
Lucro Tributável Antes das Compensações	47.580	15.127	5.924	39.887
(-) Compensação Prejuízo Fiscal Anos Anteriores	0	915	1.777	11.996
Lucro Tributável	47.580	14.212	4.147	27.891
IRPJ 15%	7.138	2.132	622	4.188
IRPJ adicional 10%	4.734	1.397	391	2.768
Total do IRPJ devido	11.872	3.529	1.013	6.956
(-) Incentivo Fiscal	324	0	0	41
Total do IRPJ a Pagar	11.548	3.529	1.013	6.915
(-) IRPJ Estimativa mensal paga até o mês	12.888	3.196	828	6.933
(-) IRRF Retido PJ	0	0	0	
(-) IRRF compensado em Per/Dcomp	0	222	0	
(=) IRPJ a Recolher (Recuperar)	(1.016)	111	185	23

B) Demonstrativo do calculo do CSLL acumulados em 31/12/2010:

(R\$ M)

CONTRIBUIÇÃO SOCIAL	BAHEMA PARTICIPAÇÕES S/A		BAHEMA S/A	
	2010	2009	2010	2009
Lucro Líquido Antes do IRPJ e CSLL	59.726	18.927	48.905	57.963
ADIÇÕES				
Provisões não dedutíveis	0	0	0	94
Despesas não dedutíveis	0	3.389	851	1.224
Deságio venda da Bahema Agropecuária Ltda	0	0	0	
Reversão do JCP no Investimento	0	0	497	
Equivalência Patrimonial - Negativa	0	0	13.070	
Outras Adições	1.648	415	437	
SOMA DAS ADIÇÕES	1.648	3.804	14.855	1.318
EXCLUSÕES				
Reversões de provisões não dedutíveis	0	274	0	94
Lucros e dividendos – invest. aos custos de aquisições	957	2.854	85	717
Equivalência Patrimonial	0	1.586	56.715	14.290
Reversão do JCP p/ Lucros Acumulados	500	0	0	
Ações Bonificadas	12.309	3.311	1.036	5.163
SOMA DAS EXCLUSÕES	13.767	8.025	57.836	20.264
Lucro Tributável Antes das Compensações	47.607	14.706	5.924	39.017
(-) Compensação Prejuízo Fiscal Anos Anteriores	0	3.133	1.777	11.705

Notas Explicativas



Lucro Tributável	47.607	11.573	4.146	27.312
CSLL 9%	4.277	1.041	373	2.458
Total da CSLL devida	4.277	1.041	373	2.458
(-) CSLL Estimativa mensal pago até o mês	4.643	925	303	2.454
(-) CSLL compensada	0	0	0	
(-) CSLL compensada em Per/Dcomp	0	0	0	
(=) CSLL a Pagar (Recuperar)	(366)	116	70	4

NOTA 19. RESULTADOS FISCAIS FUTUROS

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

a) de Prejuízos Fiscais

R\$ 11.094 mil proveniente de Prejuízos Fiscais até 31/dez./10;

R\$ 11.514 mil proveniente de Base Negativa da Contribuição Social apurada até 31/dez./10;

b) de Bonificações (Controladora / Controlada)

- 1) R\$ 4.581 mil proveniente da bonificação promovida pelo Unibanco Holding S/A. em jul./06 na proporção de uma ação nova para cada ação possuída, atribuindo a esta bonificação o valor de R\$ 3,90490 por ação a **Bahema S/A**, totalizando em 31/12/2010 a quantidade de ações em 1.173.033;
- 2) R\$ 24.723 mil proveniente da bonificação promovida pelo Itaú Unibanco Holding S/A. em ago./09 na proporção de uma para cada dez ações possuída, atribuindo a esta bonificação o valor de R\$ 38,504147 por ação a **Bahema S/A**, totalizando em 31/12/2010 a quantidade de ações em 642.085;
- 3) R\$ 30.906 mil proveniente da bonificação promovida pelo Unibanco Holding S/A em jul./06 na proporção de uma ação nova para cada ação possuída, atribuindo a esta bonificação o valor de R\$ 3,90490 por ação a **Bahema Participações S/A**, totalizando em 31/12/2010 a quantidade de ações em 7.914.803;
- 4) R\$ 24.796 mil proveniente da bonificação promovida pelo Itaú Unibanco Holding S/A. em ago./09 na proporção de uma para cada dez ações possuída, atribuindo a esta bonificação o valor de R\$ 38,504147 por ação a **Bahema Participações S/A**; totalizando em 31/12/2010 a quantidade de ações em 644.000;

Notas Explicativas

**BAHEMA****NOTA 20. OUTRAS DESPESAS E OUTRAS RECEITAS**

Estes grupos são compostos das seguintes contas:

a) Outras Receitas**(R\$ M)**

DESCRIÇÃO	31/Dez./2010	31/Dez./2009
Receita na venda de Investimentos em Ações	5.858	61.473
Outras Receitas	0	0
TOTAL	5.858	61.473

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

DESCRIÇÃO	31/Dez./2010	31/Dez./2009
Custo na baixa da venda de Investimentos em Ações	744	13.833
Outras Despesas	438	407
TOTAL	1.182	14.240

Comentário Sobre o Comportamento das Projeções Empresariais

Comentário sobre o comportamento das projeções empresariais

A Bahema tem por política não divulgar projeções empresariais.

Proposta de Orçamento de Capital

Proposta de orçamento de capital

A Bahema não possui orçamento de capital.

Outras Informações que a Companhia Entenda Relevantes

Outras informações que a companhia entenda relevantes

Não há.

Pareceres e Declarações / Relatório do Auditor Independente - Sem Ressalva

RELATÓRIO DOS AUDITORES INDEPENDENTES SOBRE AS DEMONSTRAÇÕES CONTÁBEIS EM 31 DE DEZEMBRO DE 2010.

São Paulo, 28 de janeiro de 2011.

Ilmos. Srs.
Diretores e Acionistas da
BAHEMA S/A
São Paulo - SP

Examinamos as demonstrações contábeis individuais e consolidadas da BAHEMA S/A, identificadas como Controladora e Consolidado, respectivamente, que compreendem o balanço patrimonial em 31 de dezembro de 2010 e as respectivas demonstrações do resultado, 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 contábeis

A administração da Companhia é responsável pela elaboração e adequada apresentação das demonstrações contábeis individuais de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil e das demonstrações 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 contábeis 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 contábeis 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 contábeis 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 contábeis. Os procedimentos selecionados dependem do julgamento do auditor, incluindo a avaliação dos riscos de distorção relevante nas demonstrações contábeis, 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 contábeis da Companhia 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. 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 contábeis tomadas em conjunto.

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

Opinião sobre as demonstrações contábeis individuais

Em nossa opinião, as demonstrações contábeis individuais acima referidas apresentam adequadamente, em todos os aspectos relevantes, a posição patrimonial e financeira da BAHEMA S/A em 31 de dezembro de 2010, 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 contábeis consolidadas

Em nossa opinião, as demonstrações contábeis consolidadas acima referidas apresentam adequadamente, em todos os aspectos relevantes, a posição patrimonial e financeira consolidada da BAHEMA S/A em 31 de dezembro de 2010, o desempenho consolidado de suas operações e os seus fluxos de caixa 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 2010, 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.

Auditoria dos valores correspondentes ao exercício anterior

Os valores correspondentes ao exercício findo em 31 de dezembro de 2009, individual e consolidado, apresentados para fins de comparação, foram anteriormente auditados por outros auditores independentes que emitiram relatório datado de 17 de março de 2010, que não conteve qualquer modificação.

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

Pareceres e Declarações / Parecer do Conselho Fiscal ou Órgão Equivalente

A Bahema não possui conselho fiscal instalado.

Pareceres e Declarações / Declaração dos Diretores sobre as Demonstrações Financeiras

Em observância à disposição do inciso VI do artigo 25 da Instrução CVM nº 480/09, a Diretoria da Bahema S/A declara que reviu, discutiu e concorda com as demonstrações financeiras relativas ao exercício encerrado em 31 de dezembro de 2010.

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

Em observância à disposição do inciso V do artigo 25 da Instrução CVM nº 480/09, a Diretoria da Bahema S/A declara que reviu, discutiu e concorda com as opiniões expressas no parecer dos auditores independentes HLB AUDILINK & CIA. AUDITORES.