

# 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                        | 8 |
| Demonstração do Fluxo de Caixa (Método Indireto) | 9 |

### 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                        | 21 |
| Demonstração do Fluxo de Caixa (Método Indireto) | 22 |

### 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 | 28 |
| Notas Explicativas                                  | 40 |

## Pareceres e Declarações

|                                                                    |     |
|--------------------------------------------------------------------|-----|
| Relatório do Auditor Independente - Sem Ressalva                   | 115 |
| Declaração dos Diretores sobre as Demonstrações Financeiras        | 117 |
| Declaração dos Diretores sobre o Relatório do Auditor Independente | 118 |

**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>                     | 626.784.912                                   |
| <b>Preferenciais</b>                  | 0                                             |
| <b>Total</b>                          | 626.784.912                                   |
| <b>Em Tesouraria</b>                  |                                               |
| <b>Ordinárias</b>                     | 1.671.200                                     |
| <b>Preferenciais</b>                  | 0                                             |
| <b>Total</b>                          | 1.671.200                                     |

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 | 29/04/2011 | Dividendo | 01/07/2011       | Ordinária       |                | 0,12057                             |

**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                                      | 12.963.424                             | 9.706.331                                 | 5.989.258                                     |
| 1.01                   | Ativo Circulante                                 | 4.424.562                              | 4.131.636                                 | 1.697.034                                     |
| 1.01.01                | Caixa e Equivalentes de Caixa                    | 2.521.029                              | 2.386.446                                 | 499.137                                       |
| 1.01.03                | Contas a Receber                                 | 933.861                                | 1.009.773                                 | 723.945                                       |
| 1.01.03.01             | Clientes                                         | 933.861                                | 1.009.773                                 | 723.945                                       |
| 1.01.04                | Estoques                                         | 380.997                                | 306.110                                   | 238.764                                       |
| 1.01.06                | Tributos a Recuperar                             | 386.909                                | 322.346                                   | 184.278                                       |
| 1.01.06.01             | Tributos Correntes a Recuperar                   | 386.909                                | 322.346                                   | 184.278                                       |
| 1.01.07                | Despesas Antecipadas                             | 38.196                                 | 68.936                                    | 31.676                                        |
| 1.01.08                | Outros Ativos Circulantes                        | 163.570                                | 38.025                                    | 19.234                                        |
| 1.01.08.03             | Outros                                           | 163.570                                | 38.025                                    | 19.234                                        |
| 1.01.08.03.01          | Ganhos não realizadas sobre derivativos          | 10.674                                 | 0                                         | 0                                             |
| 1.01.08.03.02          | Outros                                           | 152.896                                | 0                                         | 0                                             |
| 1.02                   | Ativo Não Circulante                             | 8.538.862                              | 5.574.695                                 | 4.292.224                                     |
| 1.02.01                | Ativo Realizável a Longo Prazo                   | 423.919                                | 81.315                                    | 177.221                                       |
| 1.02.01.06             | Tributos Diferidos                               | 196.194                                | 16.151                                    | 149.609                                       |
| 1.02.01.06.01          | Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos | 196.194                                | 16.151                                    | 149.609                                       |
| 1.02.01.07             | Despesas Antecipadas                             | 14.640                                 | 325                                       | 0                                             |
| 1.02.01.08             | Créditos com Partes Relacionadas                 | 43.418                                 | 4.681                                     | 287                                           |
| 1.02.01.08.01          | Créditos com Coligadas                           | 43.418                                 | 4.681                                     | 287                                           |
| 1.02.01.09             | Outros Ativos Não Circulantes                    | 169.667                                | 60.158                                    | 27.325                                        |
| 1.02.01.09.01          | Ativos Não-Correntes a Venda                     | 11.086                                 | 4.590                                     | 0                                             |
| 1.02.01.09.04          | Impostos a recuperar/compensar                   | 95.632                                 | 27.454                                    | 6.959                                         |
| 1.02.01.09.05          | Depósitos Judiciais e Outros                     | 55.600                                 | 28.114                                    | 20.366                                        |
| 1.02.01.09.06          | Ganhos não realizados sobre derivativos          | 7.349                                  | 0                                         | 0                                             |
| 1.02.02                | Investimentos                                    | 606.712                                | 1.366.511                                 | 132.778                                       |
| 1.02.02.01             | Participações Societárias                        | 606.712                                | 1.366.511                                 | 132.778                                       |
| 1.02.02.01.01          | Participações em Coligadas                       | 606.278                                | 1.348.611                                 | 132.491                                       |

**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> |
|------------------------|----------------------------------|----------------------------------------|-------------------------------------------|-----------------------------------------------|
| 1.02.02.01.04          | Outras Participações Societárias | 434                                    | 17.900                                    | 287                                           |
| 1.02.03                | Imobilizado                      | 729.405                                | 370.190                                   | 342.397                                       |
| 1.02.03.01             | Imobilizado em Operação          | 729.405                                | 370.190                                   | 342.397                                       |
| 1.02.04                | Intangível                       | 6.778.826                              | 3.756.679                                 | 3.639.278                                     |
| 1.02.04.01             | Intangíveis                      | 6.778.826                              | 3.756.679                                 | 3.639.278                                     |
| 1.02.05                | Diferido                         | 0                                      | 0                                         | 550                                           |

**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                                  | 12.963.424                             | 9.706.331                                 | 5.989.258                                     |
| 2.01                   | Passivo Circulante                             | 1.383.919                              | 1.551.562                                 | 1.232.640                                     |
| 2.01.01                | Obrigações Sociais e Trabalhistas              | 84.799                                 | 56.900                                    | 37.210                                        |
| 2.01.01.01             | Obrigações Sociais                             | 29.314                                 | 19.225                                    | 15.546                                        |
| 2.01.01.02             | Obrigações Trabalhistas                        | 55.485                                 | 37.675                                    | 21.664                                        |
| 2.01.02                | Fornecedores                                   | 187.989                                | 139.890                                   | 131.843                                       |
| 2.01.02.01             | Fornecedores Nacionais                         | 162.216                                | 124.574                                   | 124.153                                       |
| 2.01.02.02             | Fornecedores Estrangeiros                      | 25.773                                 | 15.316                                    | 7.690                                         |
| 2.01.03                | Obrigações Fiscais                             | 60.007                                 | 19.337                                    | 17.979                                        |
| 2.01.03.01             | Obrigações Fiscais Federais                    | 33.246                                 | 6.826                                     | 12.888                                        |
| 2.01.03.01.01          | Imposto de Renda e Contribuição Social a Pagar | 15.476                                 | 0                                         | 3.887                                         |
| 2.01.03.01.02          | Outros impostos Federais                       | 17.770                                 | 6.826                                     | 9.001                                         |
| 2.01.03.02             | Obrigações Fiscais Estaduais                   | 26.652                                 | 12.283                                    | 5.006                                         |
| 2.01.03.03             | Obrigações Fiscais Municipais                  | 109                                    | 228                                       | 85                                            |
| 2.01.04                | Empréstimos e Financiamentos                   | 494.338                                | 437.505                                   | 405.554                                       |
| 2.01.04.01             | Empréstimos e Financiamentos                   | 366.702                                | 325.812                                   | 399.052                                       |
| 2.01.04.01.01          | Em Moeda Nacional                              | 180.879                                | 283.345                                   | 269.446                                       |
| 2.01.04.01.02          | Em Moeda Estrangeira                           | 185.823                                | 42.467                                    | 129.606                                       |
| 2.01.04.02             | Debêntures                                     | 126.664                                | 110.958                                   | 0                                             |
| 2.01.04.03             | Financiamento por Arrendamento Financeiro      | 972                                    | 735                                       | 6.502                                         |
| 2.01.05                | Outras Obrigações                              | 556.786                                | 897.930                                   | 640.054                                       |
| 2.01.05.02             | Outros                                         | 556.786                                | 897.930                                   | 640.054                                       |
| 2.01.05.02.02          | Dividendo Mínimo Obrigatório a Pagar           | 7                                      | 75.555                                    | 27.685                                        |
| 2.01.05.02.04          | Títulos a Pagar                                | 396.562                                | 605.263                                   | 488.030                                       |
| 2.01.05.02.05          | Contas a Pagar                                 | 152.772                                | 217.112                                   | 124.339                                       |
| 2.01.05.02.06          | Perdas não realizadas sobre derivativos        | 7.445                                  | 0                                         | 0                                             |
| 2.02                   | Passivo Não Circulante                         | 4.933.571                              | 3.095.678                                 | 1.338.885                                     |
| 2.02.01                | Empréstimos e Financiamentos                   | 3.928.218                              | 2.425.377                                 | 363.721                                       |

**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> |
|------------------------|---------------------------------------------------------|----------------------------------------|-------------------------------------------|-----------------------------------------------|
| 2.02.01.01             | Empréstimos e Financiamentos                            | 1.638.930                              | 391.808                                   | 362.741                                       |
| 2.02.01.01.01          | Em Moeda Nacional                                       | 133.529                                | 332.066                                   | 337.734                                       |
| 2.02.01.01.02          | Em Moeda Estrangeira                                    | 1.505.401                              | 59.742                                    | 25.007                                        |
| 2.02.01.02             | Debêntures                                              | 2.289.267                              | 2.033.235                                 | 0                                             |
| 2.02.01.03             | Financiamento por Arrendamento Financeiro               | 21                                     | 334                                       | 980                                           |
| 2.02.02                | Outras Obrigações                                       | 478.622                                | 631.311                                   | 950.196                                       |
| 2.02.02.01             | Passivos com Partes Relacionadas                        | 431                                    | 138                                       | 346                                           |
| 2.02.02.01.04          | Débitos com Outras Partes Relacionadas                  | 431                                    | 138                                       | 346                                           |
| 2.02.02.02             | Outros                                                  | 478.191                                | 631.173                                   | 949.850                                       |
| 2.02.02.02.04          | Títulos a Pagar                                         | 374.703                                | 614.942                                   | 921.359                                       |
| 2.02.02.02.05          | Outras Contas a Pagar                                   | 103.488                                | 16.231                                    | 28.491                                        |
| 2.02.03                | Tributos Diferidos                                      | 29.955                                 | 30.120                                    | 0                                             |
| 2.02.03.01             | Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos        | 29.955                                 | 30.120                                    | 0                                             |
| 2.02.04                | Provisões                                               | 496.776                                | 8.870                                     | 24.968                                        |
| 2.02.04.01             | Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis | 496.776                                | 8.870                                     | 24.968                                        |
| 2.02.04.01.01          | Provisões Fiscais                                       | 444.056                                | 434                                       | 4.445                                         |
| 2.02.04.01.02          | Provisões Previdenciárias e Trabalhistas                | 29.672                                 | 3.550                                     | 11.879                                        |
| 2.02.04.01.04          | Provisões Cíveis                                        | 20.269                                 | 94                                        | 0                                             |
| 2.02.04.01.05          | Provisões diversas                                      | 2.779                                  | 4.792                                     | 8.644                                         |
| 2.03                   | Patrimônio Líquido                                      | 6.645.934                              | 5.059.091                                 | 3.417.733                                     |
| 2.03.01                | Capital Social Realizado                                | 5.227.017                              | 3.321.195                                 | 2.555.552                                     |
| 2.03.02                | Reservas de Capital                                     | 1.394.676                              | 1.404.285                                 | 792.877                                       |
| 2.03.02.07             | Reservas de Capital                                     | 1.394.676                              | 1.404.285                                 | 792.877                                       |
| 2.03.04                | Reservas de Lucros                                      | 228.684                                | 283.335                                   | 88.881                                        |
| 2.03.04.01             | Reserva Legal                                           | 17.945                                 | 17.945                                    | 5.828                                         |
| 2.03.04.02             | Reserva Estatutária                                     | 77.701                                 | 44.327                                    | 0                                             |
| 2.03.04.04             | Reserva de Lucros a Realizar                            | 0                                      | 27.685                                    | 0                                             |
| 2.03.04.07             | Reserva de Incentivos Fiscais                           | 62.339                                 | 38.726                                    | 0                                             |

**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> |
|------------------------|-----------------------------------|----------------------------------------|-------------------------------------------|-----------------------------------------------|
| 2.03.04.10             | Lucros a disposição de AGO        | 0                                      | 154.652                                   | 83.053                                        |
| 2.03.04.11             | Reserva para orçamento de capital | 70.699                                 | 0                                         | 0                                             |
| 2.03.05                | Lucros/Prejuízos Acumulados       | 0                                      | 0                                         | -19.577                                       |
| 2.03.06                | Ajustes de Avaliação Patrimonial  | -204.443                               | 50.276                                    | 0                                             |

**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                 | 3.055.341                                           | 2.519.033                                              | 2.012.127                                                  |
| 3.02                   | Custo dos Bens e/ou Serviços Vendidos                  | -1.313.359                                          | -1.045.400                                             | -937.054                                                   |
| 3.03                   | Resultado Bruto                                        | 1.741.982                                           | 1.473.633                                              | 1.075.073                                                  |
| 3.04                   | Despesas/Receitas Operacionais                         | -1.340.516                                          | -934.527                                               | -639.016                                                   |
| 3.04.01                | Despesas com Vendas                                    | -1.143.187                                          | -881.272                                               | -612.041                                                   |
| 3.04.02                | Despesas Gerais e Administrativas                      | -197.525                                            | -169.408                                               | -104.091                                                   |
| 3.04.04                | Outras Receitas Operacionais                           | 177.990                                             | 119.950                                                | 87.738                                                     |
| 3.04.05                | Outras Despesas Operacionais                           | -114.353                                            | -44.538                                                | -29.687                                                    |
| 3.04.06                | Resultado de Equivalência Patrimonial                  | -63.441                                             | 40.741                                                 | 19.065                                                     |
| 3.05                   | Resultado Antes do Resultado Financeiro e dos Tributos | 401.466                                             | 539.106                                                | 436.057                                                    |
| 3.06                   | Resultado Financeiro                                   | -573.802                                            | -175.269                                               | 13.702                                                     |
| 3.06.01                | Receitas Financeiras                                   | 258.373                                             | 144.158                                                | 50.551                                                     |
| 3.06.02                | Despesas Financeiras                                   | -832.175                                            | -319.427                                               | -36.849                                                    |
| 3.07                   | Resultado Antes dos Tributos sobre o Lucro             | -172.336                                            | 363.837                                                | 449.759                                                    |
| 3.08                   | Imposto de Renda e Contribuição Social sobre o Lucro   | -486                                                | -130.557                                               | -157.653                                                   |
| 3.08.01                | Corrente                                               | 187.593                                             | 170.533                                                | 76.190                                                     |
| 3.08.02                | Diferido                                               | -188.079                                            | -301.090                                               | -233.843                                                   |
| 3.09                   | Resultado Líquido das Operações Continuadas            | -172.822                                            | 233.280                                                | 292.106                                                    |
| 3.10                   | Resultado Líquido de Operações Descontinuadas          | 118.171                                             | 28.621                                                 | 0                                                          |
| 3.10.01                | Lucro/Prejuízo Líquido das Operações Descontinuadas    | 118.171                                             | 28.621                                                 | 0                                                          |
| 3.11                   | Lucro/Prejuízo do Período                              | -54.651                                             | 261.901                                                | 292.106                                                    |
| 3.99                   | Lucro por Ação - (Reais / Ação)                        |                                                     |                                                        |                                                            |
| 3.99.01                | Lucro Básico por Ação                                  |                                                     |                                                        |                                                            |
| 3.99.01.01             | ON                                                     | -0,088                                              | 0,4959                                                 | 0,6955                                                     |
| 3.99.02                | Lucro Diluído por Ação                                 |                                                     |                                                        |                                                            |
| 3.99.02.01             | ON                                                     | 0,0163                                              | 0,4931                                                 | 0,674                                                      |

**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                       | 420.712                                             | 99.318                                                 | 122.146                                                    |
| 6.01.01                | Caixa Gerado nas Operações                                  | 503.706                                             | 585.934                                                | 458.321                                                    |
| 6.01.01.01             | Lucro/Prejuízo do Período                                   | 13.295                                              | 407.203                                                | 449.759                                                    |
| 6.01.01.02             | Depreciação e amortização                                   | 44.481                                              | 36.888                                                 | 36.525                                                     |
| 6.01.01.03             | Resultado na venda de ativos permanentes                    | -216.327                                            | -274                                                   | -437                                                       |
| 6.01.01.04             | Equivalência patrimonial continuadas                        | 63.441                                              | -40.741                                                | -19.065                                                    |
| 6.01.01.05             | Equivalência patrimonial descontinuadas                     | 12.781                                              | 0                                                      | 0                                                          |
| 6.01.01.06             | Despesas de juros e relacionadas                            | 341.985                                             | 173.300                                                | 99.887                                                     |
| 6.01.01.07             | Despesas de stock options                                   | 12.233                                              | 7.589                                                  | 5.241                                                      |
| 6.01.01.08             | (Ganhos) Perdas cambiais                                    | 231.817                                             | 1.969                                                  | -113.589                                                   |
| 6.01.02                | Variações nos Ativos e Passivos                             | -82.994                                             | -486.616                                               | -336.175                                                   |
| 6.01.02.01             | Contas a receber de clientes                                | 340.905                                             | -285.828                                               | -129.816                                                   |
| 6.01.02.02             | Estoques                                                    | -134.072                                            | -105.531                                               | -24.624                                                    |
| 6.01.02.03             | Impostos a recuperar                                        | -89.807                                             | -167.731                                               | -109.598                                                   |
| 6.01.02.04             | Depósitos judiciais e outros                                | 3.459                                               | -1.195                                                 | 288                                                        |
| 6.01.02.05             | Demais contas a receber                                     | 2.410                                               | -58.986                                                | -17.127                                                    |
| 6.01.02.06             | Fornecedores                                                | -84.351                                             | 32.477                                                 | 27.679                                                     |
| 6.01.02.07             | Imposto de renda e contribuição social pagos                | -25.511                                             | -3.880                                                 | -9.758                                                     |
| 6.01.02.08             | Impostos recolher                                           | -6.831                                              | 9.080                                                  | -20.956                                                    |
| 6.01.02.09             | Salários e encargos sociais                                 | 26.949                                              | 23.382                                                 | -1                                                         |
| 6.01.02.10             | Contas a pagar                                              | -100.580                                            | 94.576                                                 | -6.756                                                     |
| 6.01.02.11             | Juros pagos                                                 | -16.294                                             | -15.323                                                | -2.051                                                     |
| 6.01.02.12             | Outras contas a pagar                                       | 729                                                 | -7.657                                                 | -43.455                                                    |
| 6.02                   | Caixa Líquido Atividades de Investimento                    | -403.423                                            | -646.977                                               | -350.376                                                   |
| 6.02.01                | Aquisição de controladas (menos caixa líquido na aquisição) | -1.018.317                                          | -694.266                                               | -363.502                                                   |
| 6.02.02                | Compra de ativo imobilizado                                 | -100.799                                            | -62.090                                                | -19.801                                                    |
| 6.02.03                | Compra de Intangíveis                                       | -94.915                                             | -34.628                                                | -14.579                                                    |
| 6.02.04                | Caixa e equivalente de caixa recebido nas incorporações     | 199.180                                             | 0                                                      | 0                                                          |

**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> |
|------------------------|-------------------------------------------|-----------------------------------------------------|--------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------|
| 6.02.05                | Recebimento pela venda de equipamento     | 366.830                                             | 1.056                                                  | 1.154                                                      |
| 6.02.06                | Juros recebidos                           | 244.598                                             | 142.951                                                | 46.352                                                     |
| 6.03                   | Caixa Líquido Atividades de Financiamento | 117.294                                             | 2.434.968                                              | 577.662                                                    |
| 6.03.01                | Recebimento pela emissão de ações         | 0                                                   | 1.204.060                                              | 540.361                                                    |
| 6.03.02                | Integralização de capital                 | 5.822                                               | 0                                                      | 0                                                          |
| 6.03.03                | Recebimento por empréstimos tomados       | 1.868.514                                           | 2.592.684                                              | 428.192                                                    |
| 6.03.04                | Pagamento de empréstimos                  | -1.225.754                                          | -1.169.686                                             | -370.765                                                   |
| 6.03.06                | Juros pagos por empréstimos               | -433.022                                            | -192.090                                               | -20.126                                                    |
| 6.03.07                | Compra de ações em tesouraria             | -22.719                                             | 0                                                      | 0                                                          |
| 6.03.08                | Dividendos pagos                          | -75.547                                             | 0                                                      | 0                                                          |
| 6.05                   | Aumento (Redução) de Caixa e Equivalentes | 134.583                                             | 1.887.309                                              | 349.432                                                    |
| 6.05.01                | Saldo Inicial de Caixa e Equivalentes     | 2.386.446                                           | 499.137                                                | 149.705                                                    |
| 6.05.02                | Saldo Final de Caixa e Equivalentes       | 2.521.029                                           | 2.386.446                                              | 499.137                                                    |

**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                                                    | 3.321.195                           | 1.404.285                                                           | 283.335                  | 0                                     | 50.276                               | 5.059.091                 |
| 5.02                   | Ajustes de Exercícios Anteriores                                   | 0                                   | 0                                                                   | 0                        | 0                                     | 0                                    | 0                         |
| 5.03                   | Saldos Iniciais Ajustados                                          | 3.321.195                           | 1.404.285                                                           | 283.335                  | 0                                     | 50.276                               | 5.059.091                 |
| 5.04                   | Transações de Capital com os Sócios                                | 1.905.822                           | -9.609                                                              | 0                        | 0                                     | 0                                    | 1.896.213                 |
| 5.04.08                | Int. Capital-recursos obtidos com progama opção de compra de ações | 5.822                               | 0                                                                   | 0                        | 0                                     | 0                                    | 5.822                     |
| 5.04.09                | Int. Capital - incorporações de ações                              | 1.900.000                           | 0                                                                   | 0                        | 0                                     | 0                                    | 1.900.000                 |
| 5.04.10                | Opção de compra de ações                                           | 0                                   | 13.110                                                              | 0                        | 0                                     | 0                                    | 13.110                    |
| 5.04.11                | Ações em Tesouraria                                                | 0                                   | -22.719                                                             | 0                        | 0                                     | 0                                    | -22.719                   |
| 5.05                   | Resultado Abrangente Total                                         | 0                                   | 0                                                                   | -54.651                  | 0                                     | -254.719                             | -309.370                  |
| 5.05.01                | Lucro Líquido do Período                                           | 0                                   | 0                                                                   | 0                        | -54.651                               | 0                                    | -54.651                   |
| 5.05.02                | Outros Resultados Abrangentes                                      | 0                                   | 0                                                                   | -54.651                  | 54.651                                | -254.719                             | -254.719                  |
| 5.05.02.06             | Ajustes de debêntures conversíveis em ações                        | 0                                   | 0                                                                   | 0                        | 0                                     | -33                                  | -33                       |
| 5.05.02.09             | Ajuste de valor justo na combinação de negócios                    | 0                                   | 0                                                                   | 0                        | 0                                     | -254.686                             | -254.686                  |
| 5.05.02.10             | Absorção de prejuízos com reservas                                 | 0                                   | 0                                                                   | -54.651                  | 54.651                                | 0                                    | 0                         |
| 5.06                   | Mutações Internas do Patrimônio Líquido                            | 0                                   | 0                                                                   | 0                        | 0                                     | 0                                    | 0                         |
| 5.07                   | Saldos Finais                                                      | 5.227.017                           | 1.394.676                                                           | 228.684                  | 0                                     | -204.443                             | 6.645.934                 |

**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                                                       | 2.555.552                           | 792.877                                                             | 88.881                   | -19.577                               | 0                                    | 3.417.733                 |
| 5.02                   | Ajustes de Exercícios Anteriores                                      | 0                                   | 0                                                                   | 0                        | 0                                     | 0                                    | 0                         |
| 5.03                   | Saldos Iniciais Ajustados                                             | 2.555.552                           | 792.877                                                             | 88.881                   | -19.577                               | 0                                    | 3.417.733                 |
| 5.04                   | Transações de Capital com os Sócios                                   | 765.643                             | 626.538                                                             | 194.454                  | -242.324                              | 0                                    | 1.344.311                 |
| 5.04.06                | Dividendos                                                            | 0                                   | 0                                                                   | 27.685                   | -75.555                               | 0                                    | -47.870                   |
| 5.04.09                | Int.de Capital-incorporações de ações                                 | 153.000                             | 0                                                                   | 0                        | 0                                     | 0                                    | 153.000                   |
| 5.04.10                | Distr.Pública Primária de ações ordinárias                            | 606.078                             | 626.538                                                             | 0                        | 0                                     | 0                                    | 1.232.616                 |
| 5.04.11                | Lucros a disposição da AGO                                            | 0                                   | 0                                                                   | 154.652                  | -154.652                              | 0                                    | 0                         |
| 5.04.12                | Constituição de Reserva Legal                                         | 0                                   | 0                                                                   | 12.117                   | -12.117                               | 0                                    | 0                         |
| 5.04.13                | Int.de Capital-Recursos obtidos com programa opção de compra de ações | 6.565                               | 0                                                                   | 0                        | 0                                     | 0                                    | 6.565                     |
| 5.05                   | Resultado Abrangente Total                                            | 0                                   | 0                                                                   | 0                        | 261.901                               | 50.276                               | 312.177                   |
| 5.05.01                | Lucro Líquido do Período                                              | 0                                   | 0                                                                   | 0                        | 261.901                               | 0                                    | 261.901                   |
| 5.05.02                | Outros Resultados Abrangentes                                         | 0                                   | 0                                                                   | 0                        | 0                                     | 50.276                               | 50.276                    |
| 5.05.02.06             | Ajustes de debêntures conversíveis em ações                           | 0                                   | 0                                                                   | 0                        | 0                                     | 50.276                               | 50.276                    |
| 5.06                   | Mutações Internas do Patrimônio Líquido                               | 0                                   | -15.130                                                             | 0                        | 0                                     | 0                                    | -15.130                   |
| 5.06.05                | (-) Custos Incorridos Delib. CVM 536/08                               | 0                                   | -23.179                                                             | 0                        | 0                                     | 0                                    | -23.179                   |
| 5.06.06                | Opção de compra de ações                                              | 0                                   | 8.049                                                               | 0                        | 0                                     | 0                                    | 8.049                     |
| 5.07                   | Saldos Finais                                                         | 3.321.195                           | 1.404.285                                                           | 283.335                  | 0                                     | 50.276                               | 5.059.091                 |

**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                          | 1.592.177                           | 521.158                                                             | 0                        | -195.118                              | 0                                    | 1.918.217                 |
| 5.02                   | Ajustes de Exercícios Anteriores         | 0                                   | 0                                                                   | 0                        | 0                                     | 0                                    | 0                         |
| 5.03                   | Saldos Iniciais Ajustados                | 1.592.177                           | 521.158                                                             | 0                        | -195.118                              | 0                                    | 1.918.217                 |
| 5.04                   | Transações de Capital com os Sócios      | 963.375                             | 281.750                                                             | 88.881                   | -116.566                              | 0                                    | 1.217.440                 |
| 5.04.06                | Dividendos                               | 0                                   | 0                                                                   | 0                        | -27.685                               | 0                                    | -27.685                   |
| 5.04.09                | Int. de Capital-incorporações de ações   | 681.625                             | 0                                                                   | 0                        | 0                                     | 0                                    | 681.625                   |
| 5.04.10                | Distr. Pública Primária ações ordinárias | 281.750                             | 281.750                                                             | 0                        | 0                                     | 0                                    | 563.500                   |
| 5.04.11                | Lucros a disposição da AGO               | 0                                   | 0                                                                   | 83.053                   | -83.053                               | 0                                    | 0                         |
| 5.04.12                | Constituição de reserva legal            | 0                                   | 0                                                                   | 5.828                    | -5.828                                | 0                                    | 0                         |
| 5.05                   | Resultado Abrangente Total               | 0                                   | 0                                                                   | 0                        | 292.107                               | 0                                    | 292.107                   |
| 5.05.01                | Lucro Líquido do Período                 | 0                                   | 0                                                                   | 0                        | 292.107                               | 0                                    | 292.107                   |
| 5.06                   | Mutações Internas do Patrimônio Líquido  | 0                                   | -10.031                                                             | 0                        | 0                                     | 0                                    | -10.031                   |
| 5.06.05                | (-) Custos Incorridos Delib. CVM 536/08  | 0                                   | -15.271                                                             | 0                        | 0                                     | 0                                    | -15.271                   |
| 5.06.06                | Opção de compra de ações                 | 0                                   | 5.240                                                               | 0                        | 0                                     | 0                                    | 5.240                     |
| 5.07                   | Saldos Finais                            | 2.555.552                           | 792.877                                                             | 88.881                   | -19.577                               | 0                                    | 3.417.733                 |

**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                                             | 4.119.448                                           | 3.630.449                                              | 2.676.534                                                  |
| 7.01.01                | Vendas de Mercadorias, Produtos e Serviços           | 4.083.630                                           | 3.565.171                                              | 2.630.916                                                  |
| 7.01.02                | Outras Receitas                                      | 63.637                                              | 75.412                                                 | 58.051                                                     |
| 7.01.04                | Provisão/Reversão de Créds. Liquidação Duvidosa      | -27.819                                             | -10.134                                                | -12.433                                                    |
| 7.02                   | Insumos Adquiridos de Terceiros                      | -2.639.089                                          | -2.527.748                                             | -1.818.019                                                 |
| 7.02.01                | Custos Prods., Mercs. e Servs. Vendidos              | -1.513.104                                          | -1.362.811                                             | -941.451                                                   |
| 7.02.02                | Materiais, Energia, Servs. de Terceiros e Outros     | -1.125.985                                          | -1.164.937                                             | -876.568                                                   |
| 7.03                   | Valor Adicionado Bruto                               | 1.480.359                                           | 1.102.701                                              | 858.515                                                    |
| 7.04                   | Retenções                                            | -44.481                                             | -36.888                                                | -36.525                                                    |
| 7.04.01                | Depreciação, Amortização e Exaustão                  | -44.481                                             | -36.888                                                | -36.525                                                    |
| 7.05                   | Valor Adicionado Líquido Produzido                   | 1.435.878                                           | 1.065.813                                              | 821.990                                                    |
| 7.06                   | Vlr Adicionado Recebido em Transferência             | 182.151                                             | 184.899                                                | 69.616                                                     |
| 7.06.02                | Receitas Financeiras                                 | 258.373                                             | 144.158                                                | 50.551                                                     |
| 7.06.03                | Outros                                               | -76.222                                             | 40.741                                                 | 19.065                                                     |
| 7.06.03.01             | Equivalência patrimonial de operações continuadas    | -63.441                                             | 40.741                                                 | 19.065                                                     |
| 7.06.03.02             | Equivalência patrimonial de operações descontinuadas | -12.781                                             | 0                                                      | 0                                                          |
| 7.07                   | Valor Adicionado Total a Distribuir                  | 1.618.029                                           | 1.250.712                                              | 891.606                                                    |
| 7.08                   | Distribuição do Valor Adicionado                     | 1.618.029                                           | 1.250.712                                              | 891.606                                                    |
| 7.08.01                | Pessoal                                              | 433.374                                             | 304.258                                                | 188.502                                                    |
| 7.08.01.01             | Remuneração Direta                                   | 339.017                                             | 232.913                                                | 142.375                                                    |
| 7.08.01.02             | Benefícios                                           | 71.253                                              | 54.121                                                 | 46.127                                                     |
| 7.08.01.03             | F.G.T.S.                                             | 23.104                                              | 17.224                                                 | 0                                                          |
| 7.08.02                | Impostos, Taxas e Contribuições                      | 375.455                                             | 345.583                                                | 359.611                                                    |
| 7.08.02.01             | Federais                                             | 137.495                                             | 84.951                                                 | 176.010                                                    |
| 7.08.02.02             | Estaduais                                            | 233.841                                             | 256.051                                                | 181.402                                                    |
| 7.08.02.03             | Municipais                                           | 4.119                                               | 4.581                                                  | 2.199                                                      |
| 7.08.03                | Remuneração de Capitais de Terceiros                 | 863.851                                             | 338.970                                                | 51.387                                                     |
| 7.08.03.01             | Juros                                                | 829.200                                             | 314.148                                                | 35.560                                                     |

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 |
|-----------------|--------------------------------------|---------------------------------------------|------------------------------------------------|----------------------------------------------------|
| 7.08.03.02      | Aluguéis                             | 34.651                                      | 24.822                                         | 15.827                                             |
| 7.08.04         | Remuneração de Capitais Próprios     | -54.651                                     | 261.901                                        | 292.106                                            |
| 7.08.04.03      | Lucros Retidos / Prejuízo do Período | -54.651                                     | 261.901                                        | 292.106                                            |

**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                                      | 13.325.286                             | 9.987.182                                 | 6.093.647                                     |
| 1.01                   | Ativo Circulante                                 | 4.718.407                              | 4.487.508                                 | 1.798.029                                     |
| 1.01.01                | Caixa e Equivalentes de Caixa                    | 2.596.325                              | 2.409.503                                 | 499.279                                       |
| 1.01.03                | Contas a Receber                                 | 940.575                                | 1.130.662                                 | 725.008                                       |
| 1.01.03.01             | Clientes                                         | 940.575                                | 1.130.662                                 | 725.008                                       |
| 1.01.04                | Estoques                                         | 540.680                                | 465.697                                   | 323.585                                       |
| 1.01.06                | Tributos a Recuperar                             | 424.242                                | 346.517                                   | 192.969                                       |
| 1.01.06.01             | Tributos Correntes a Recuperar                   | 424.242                                | 346.517                                   | 192.969                                       |
| 1.01.07                | Despesas Antecipadas                             | 38.491                                 | 69.635                                    | 31.993                                        |
| 1.01.08                | Outros Ativos Circulantes                        | 178.094                                | 65.494                                    | 25.195                                        |
| 1.01.08.03             | Outros                                           | 178.094                                | 65.494                                    | 25.195                                        |
| 1.01.08.03.01          | Ganhos não realizados sobre derivativos          | 10.674                                 | 0                                         | 0                                             |
| 1.01.08.03.02          | Outros                                           | 167.420                                | 0                                         | 0                                             |
| 1.02                   | Ativo Não Circulante                             | 8.606.879                              | 5.499.674                                 | 4.295.618                                     |
| 1.02.01                | Ativo Realizável a Longo Prazo                   | 415.611                                | 102.842                                   | 190.420                                       |
| 1.02.01.06             | Tributos Diferidos                               | 218.012                                | 31.408                                    | 160.769                                       |
| 1.02.01.06.01          | Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos | 218.012                                | 31.408                                    | 160.769                                       |
| 1.02.01.07             | Despesas Antecipadas                             | 14.640                                 | 325                                       | 0                                             |
| 1.02.01.08             | Créditos com Partes Relacionadas                 | 0                                      | 38                                        | 0                                             |
| 1.02.01.08.01          | Créditos com Coligadas                           | 0                                      | 38                                        | 0                                             |
| 1.02.01.09             | Outros Ativos Não Circulantes                    | 182.959                                | 71.071                                    | 29.651                                        |
| 1.02.01.09.01          | Ativos Não-Correntes a Venda                     | 11.086                                 | 4.590                                     | 0                                             |
| 1.02.01.09.04          | Impostos a recuperar/compensar                   | 107.630                                | 33.834                                    | 9.067                                         |
| 1.02.01.09.05          | Depósitos Judiciais e Outros                     | 56.894                                 | 32.647                                    | 20.584                                        |
| 1.02.01.09.06          | Ganhos não realizados sobre derivativos          | 7.349                                  | 0                                         | 0                                             |
| 1.02.02                | Investimentos                                    | 434                                    | 17.706                                    | 287                                           |
| 1.02.02.01             | Participações Societárias                        | 434                                    | 17.706                                    | 287                                           |
| 1.02.02.01.04          | Outras Participações Societárias                 | 434                                    | 17.706                                    | 287                                           |

**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> |
|------------------------|---------------------------|----------------------------------------|-------------------------------------------|-----------------------------------------------|
| 1.02.03                | Imobilizado               | 1.258.664                              | 739.685                                   | 416.281                                       |
| 1.02.03.01             | Imobilizado em Operação   | 1.258.664                              | 739.685                                   | 416.281                                       |
| 1.02.04                | Intangível                | 6.932.170                              | 4.639.441                                 | 3.688.630                                     |
| 1.02.04.01             | Intangíveis               | 6.932.170                              | 4.639.441                                 | 3.688.630                                     |
| 1.02.04.01.02          | Intangível                | 6.932.170                              | 4.639.441                                 | 3.688.080                                     |
| 1.02.04.01.03          | Diferido                  | 0                                      | 0                                         | 550                                           |

**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                                  | 13.325.286                             | 9.987.182                                 | 6.093.647                                     |
| 2.01                   | Passivo Circulante                             | 1.599.875                              | 1.748.553                                 | 1.305.607                                     |
| 2.01.01                | Obrigações Sociais e Trabalhistas              | 108.035                                | 82.211                                    | 46.155                                        |
| 2.01.01.01             | Obrigações Sociais                             | 38.282                                 | 30.170                                    | 19.945                                        |
| 2.01.01.02             | Obrigações Trabalhistas                        | 69.753                                 | 52.041                                    | 26.210                                        |
| 2.01.02                | Fornecedores                                   | 290.722                                | 184.179                                   | 120.477                                       |
| 2.01.02.01             | Fornecedores Nacionais                         | 249.137                                | 138.272                                   | 112.330                                       |
| 2.01.02.02             | Fornecedores Estrangeiros                      | 41.585                                 | 45.907                                    | 8.147                                         |
| 2.01.03                | Obrigações Fiscais                             | 80.859                                 | 68.150                                    | 79.448                                        |
| 2.01.03.01             | Obrigações Fiscais Federais                    | 41.959                                 | 23.156                                    | 21.591                                        |
| 2.01.03.01.01          | Imposto de Renda e Contribuição Social a Pagar | 15.722                                 | 2.263                                     | 4.931                                         |
| 2.01.03.01.02          | Outros Impostos Federais                       | 26.237                                 | 20.893                                    | 16.660                                        |
| 2.01.03.02             | Obrigações Fiscais Estaduais                   | 38.563                                 | 44.673                                    | 57.718                                        |
| 2.01.03.03             | Obrigações Fiscais Municipais                  | 337                                    | 321                                       | 139                                           |
| 2.01.04                | Empréstimos e Financiamentos                   | 532.488                                | 488.646                                   | 413.932                                       |
| 2.01.04.01             | Empréstimos e Financiamentos                   | 404.837                                | 370.500                                   | 406.882                                       |
| 2.01.04.01.01          | Em Moeda Nacional                              | 218.985                                | 304.599                                   | 274.738                                       |
| 2.01.04.01.02          | Em Moeda Estrangeira                           | 185.852                                | 65.901                                    | 132.144                                       |
| 2.01.04.02             | Debêntures                                     | 126.664                                | 110.958                                   | 0                                             |
| 2.01.04.03             | Financiamento por Arrendamento Financeiro      | 987                                    | 7.188                                     | 7.050                                         |
| 2.01.05                | Outras Obrigações                              | 587.771                                | 925.367                                   | 645.595                                       |
| 2.01.05.02             | Outros                                         | 587.771                                | 925.367                                   | 645.595                                       |
| 2.01.05.02.02          | Dividendo Mínimo Obrigatório a Pagar           | 7                                      | 75.555                                    | 27.685                                        |
| 2.01.05.02.04          | Títulos a Pagar                                | 408.040                                | 605.263                                   | 488.030                                       |
| 2.01.05.02.05          | Contas a Pagar                                 | 172.279                                | 244.549                                   | 129.880                                       |
| 2.01.05.02.06          | Perdas não realizadas sobre derivativos        | 7.445                                  | 0                                         | 0                                             |
| 2.02                   | Passivo Não Circulante                         | 5.079.477                              | 3.179.538                                 | 1.370.307                                     |
| 2.02.01                | Empréstimos e Financiamentos                   | 4.014.204                              | 2.461.653                                 | 380.817                                       |

**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> |
|------------------------|---------------------------------------------------------|----------------------------------------|-------------------------------------------|-----------------------------------------------|
| 2.02.01.01             | Empréstimos e Financiamentos                            | 1.724.916                              | 427.087                                   | 379.591                                       |
| 2.02.01.01.01          | Em Moeda Nacional                                       | 218.762                                | 367.345                                   | 354.584                                       |
| 2.02.01.01.02          | Em Moeda Estrangeira                                    | 1.506.154                              | 59.742                                    | 25.007                                        |
| 2.02.01.02             | Debêntures                                              | 2.289.267                              | 2.033.235                                 | 0                                             |
| 2.02.01.03             | Financiamento por Arrendamento Financeiro               | 21                                     | 1.331                                     | 1.226                                         |
| 2.02.02                | Outras Obrigações                                       | 503.413                                | 654.312                                   | 949.850                                       |
| 2.02.02.01             | Passivos com Partes Relacionadas                        | 0                                      | 5.425                                     | 0                                             |
| 2.02.02.01.04          | Débitos com Outras Partes Relacionadas                  | 0                                      | 5.425                                     | 0                                             |
| 2.02.02.02             | Outros                                                  | 503.413                                | 648.887                                   | 949.850                                       |
| 2.02.02.02.04          | Títulos a Pagar                                         | 386.274                                | 614.942                                   | 921.359                                       |
| 2.02.02.02.05          | Outras Contas a Pagar                                   | 117.139                                | 33.945                                    | 28.491                                        |
| 2.02.03                | Tributos Diferidos                                      | 64.558                                 | 30.120                                    | 0                                             |
| 2.02.03.01             | Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos        | 64.558                                 | 30.120                                    | 0                                             |
| 2.02.04                | Provisões                                               | 497.302                                | 33.453                                    | 39.640                                        |
| 2.02.04.01             | Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis | 497.302                                | 33.453                                    | 39.640                                        |
| 2.02.04.01.01          | Provisões Fiscais                                       | 444.420                                | 446                                       | 19.117                                        |
| 2.02.04.01.02          | Provisões Previdenciárias e Trabalhistas                | 29.710                                 | 3.590                                     | 11.879                                        |
| 2.02.04.01.04          | Provisões Cíveis                                        | 20.291                                 | 103                                       | 0                                             |
| 2.02.04.01.05          | Provisões diversas                                      | 2.881                                  | 29.314                                    | 8.644                                         |
| 2.03                   | Patrimônio Líquido Consolidado                          | 6.645.934                              | 5.059.091                                 | 3.417.733                                     |
| 2.03.01                | Capital Social Realizado                                | 5.227.017                              | 3.321.195                                 | 2.555.552                                     |
| 2.03.02                | Reservas de Capital                                     | 1.394.676                              | 1.404.285                                 | 792.877                                       |
| 2.03.02.07             | Reservas de Capital                                     | 1.394.676                              | 1.404.285                                 | 792.877                                       |
| 2.03.04                | Reservas de Lucros                                      | 228.684                                | 283.335                                   | 88.881                                        |
| 2.03.04.01             | Reserva Legal                                           | 17.945                                 | 17.945                                    | 5.828                                         |
| 2.03.04.02             | Reserva Estatutária                                     | 77.701                                 | 44.327                                    | 0                                             |
| 2.03.04.04             | Reserva de Lucros a Realizar                            | 0                                      | 27.685                                    | 0                                             |
| 2.03.04.07             | Reserva de Incentivos Fiscais                           | 62.339                                 | 38.726                                    | 0                                             |

**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> |
|------------------------|-----------------------------------|----------------------------------------|-------------------------------------------|-----------------------------------------------|
| 2.03.04.10             | Lucros a disposição de AGO        | 0                                      | 154.652                                   | 83.053                                        |
| 2.03.04.11             | Reserva para orçamento de capital | 70.699                                 | 0                                         | 0                                             |
| 2.03.05                | Lucros/Prejuízos Acumulados       | 0                                      | 0                                         | -19.577                                       |
| 2.03.06                | Ajustes de Avaliação Patrimonial  | -204.443                               | 50.276                                    | 0                                             |

**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                 | 3.324.630                                           | 2.792.301                                              | 1.966.637                                                  |
| 3.02                   | Custo dos Bens e/ou Serviços Vendidos                  | -1.320.566                                          | -1.136.729                                             | -859.344                                                   |
| 3.03                   | Resultado Bruto                                        | 2.004.064                                           | 1.655.572                                              | 1.107.293                                                  |
| 3.04                   | Despesas/Receitas Operacionais                         | -1.583.055                                          | -1.086.982                                             | -675.086                                                   |
| 3.04.01                | Despesas com Vendas                                    | -1.283.048                                          | -964.163                                               | -617.243                                                   |
| 3.04.02                | Despesas Gerais e Administrativas                      | -259.856                                            | -196.012                                               | -111.322                                                   |
| 3.04.04                | Outras Receitas Operacionais                           | 204.676                                             | 147.309                                                | 92.199                                                     |
| 3.04.05                | Outras Despesas Operacionais                           | -244.827                                            | -74.116                                                | -38.720                                                    |
| 3.05                   | Resultado Antes do Resultado Financeiro e dos Tributos | 421.009                                             | 568.590                                                | 432.207                                                    |
| 3.06                   | Resultado Financeiro                                   | -608.426                                            | -183.230                                               | 15.474                                                     |
| 3.06.01                | Receitas Financeiras                                   | 268.084                                             | 147.256                                                | 50.201                                                     |
| 3.06.02                | Despesas Financeiras                                   | -876.510                                            | -330.486                                               | -34.727                                                    |
| 3.07                   | Resultado Antes dos Tributos sobre o Lucro             | -187.417                                            | 385.360                                                | 447.681                                                    |
| 3.08                   | Imposto de Renda e Contribuição Social sobre o Lucro   | 14.595                                              | -152.080                                               | -155.575                                                   |
| 3.08.01                | Corrente                                               | 188.820                                             | 149.398                                                | 71.992                                                     |
| 3.08.02                | Diferido                                               | -174.225                                            | -301.478                                               | -227.567                                                   |
| 3.09                   | Resultado Líquido das Operações Continuadas            | -172.822                                            | 233.280                                                | 292.106                                                    |
| 3.10                   | Resultado Líquido de Operações Descontinuadas          | 118.171                                             | 28.621                                                 | 0                                                          |
| 3.10.01                | Lucro/Prejuízo Líquido das Operações Descontinuadas    | 118.171                                             | 28.621                                                 | 0                                                          |
| 3.11                   | Lucro/Prejuízo Consolidado do Período                  | -54.651                                             | 261.901                                                | 292.106                                                    |
| 3.11.01                | Atribuído a Sócios da Empresa Controladora             | -54.651                                             | 261.901                                                | 292.106                                                    |
| 3.99                   | Lucro por Ação - (Reais / Ação)                        |                                                     |                                                        |                                                            |
| 3.99.01                | Lucro Básico por Ação                                  |                                                     |                                                        |                                                            |
| 3.99.01.01             | ON                                                     | -0,088                                              | 0,4959                                                 | 0,6955                                                     |
| 3.99.02                | Lucro Diluído por Ação                                 |                                                     |                                                        |                                                            |
| 3.99.02.01             | ON                                                     | 0,0163                                              | 0,4931                                                 | 0,674                                                      |

**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                       | 580.234                                             | 67.498                                                 | 182.879                                                    |
| 6.01.01                | Caixa Gerado nas Operações                                  | 527.940                                             | 668.776                                                | 480.009                                                    |
| 6.01.01.01             | Lucro/Prejuízo do Período                                   | -1.786                                              | 428.726                                                | 447.681                                                    |
| 6.01.01.02             | Depreciação e amortização                                   | 113.464                                             | 49.300                                                 | 43.080                                                     |
| 6.01.01.03             | Resultado na venda de ativos permanentes                    | -218.055                                            | -529                                                   | -517                                                       |
| 6.01.01.05             | (Ganhos) Perdas cambiais                                    | 235.569                                             | 583                                                    | -114.675                                                   |
| 6.01.01.06             | Despesas de juros e relacionadas                            | 372.857                                             | 182.647                                                | 99.200                                                     |
| 6.01.01.07             | Despesas de stock options                                   | 13.110                                              | 8.049                                                  | 5.240                                                      |
| 6.01.01.08             | Redução ao valor recuperável de ativos "Impairment"         | 12.781                                              | 0                                                      | 0                                                          |
| 6.01.02                | Variações nos Ativos e Passivos                             | 52.294                                              | -601.278                                               | -297.130                                                   |
| 6.01.02.01             | Contas a receber de clientes                                | 359.961                                             | -326.522                                               | -122.916                                                   |
| 6.01.02.02             | Estoques                                                    | -51.994                                             | -86.131                                                | -13.861                                                    |
| 6.01.02.03             | Impostos a recuperar                                        | -100.977                                            | -166.962                                               | -109.347                                                   |
| 6.01.02.04             | Depósitos judiciais e outros                                | 3.659                                               | -1.816                                                 | -1.100                                                     |
| 6.01.02.05             | Demais contas a receber                                     | 6.855                                               | -67.830                                                | -26.546                                                    |
| 6.01.02.06             | Fornecedores                                                | 48.994                                              | 22.530                                                 | 3.713                                                      |
| 6.01.02.07             | Impostos de renda e contribuição social pagos               | -55.548                                             | -26.630                                                | -12.912                                                    |
| 6.01.02.08             | Impostos a recolher                                         | -15.735                                             | -38.022                                                | 38.073                                                     |
| 6.01.02.09             | Salários e encargos sociais                                 | 24.106                                              | 26.694                                                 | 1.429                                                      |
| 6.01.02.10             | Contas a pagar                                              | -117.301                                            | 103.738                                                | -7.397                                                     |
| 6.01.02.11             | Juros pagos                                                 | -21.193                                             | -15.871                                                | 771                                                        |
| 6.01.02.12             | Outras contas a pagar                                       | -28.533                                             | -24.456                                                | -47.037                                                    |
| 6.02                   | Caixa Líquido Atividades de Investimento                    | -531.391                                            | -566.986                                               | -361.126                                                   |
| 6.02.01                | Aquisição de controladas (menos caixa líquido na aquisição) | -872.553                                            | -593.341                                               | -363.502                                                   |
| 6.02.02                | Compra de ativo imobilizado                                 | -187.693                                            | -92.709                                                | -30.613                                                    |
| 6.02.03                | Compra de intangíveis                                       | -104.927                                            | -31.387                                                | -14.810                                                    |
| 6.02.04                | Recebimento pela venda de equipamento                       | 383.293                                             | 5.791                                                  | 1.447                                                      |
| 6.02.05                | Juros recebidos                                             | 250.489                                             | 144.660                                                | 46.352                                                     |

**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> |
|------------------------|-------------------------------------------|-----------------------------------------------------|--------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------|
| 6.03                   | Caixa Líquido Atividades de Financiamento | 137.979                                             | 2.409.712                                              | 527.767                                                    |
| 6.03.01                | Recebimento pela emissão de ações         | 0                                                   | 1.204.060                                              | 540.361                                                    |
| 6.03.02                | Integralização de capital                 | 5.822                                               | 0                                                      | 0                                                          |
| 6.03.03                | Recebimento por empréstimos tomados       | 1.943.429                                           | 2.654.554                                              | 334.151                                                    |
| 6.03.04                | Pagamento de empréstimos                  | -1.259.913                                          | -1.254.034                                             | -324.051                                                   |
| 6.03.06                | Juros pagos por empréstimos               | -440.969                                            | -194.868                                               | -22.694                                                    |
| 6.03.07                | Compra de ações em tesouraria             | -22.719                                             | 0                                                      | 0                                                          |
| 6.03.08                | Dividendos pagos                          | -87.671                                             | 0                                                      | 0                                                          |
| 6.05                   | Aumento (Redução) de Caixa e Equivalentes | 186.822                                             | 1.910.224                                              | 349.520                                                    |
| 6.05.01                | Saldo Inicial de Caixa e Equivalentes     | 2.409.503                                           | 499.279                                                | 149.759                                                    |
| 6.05.02                | Saldo Final de Caixa e Equivalentes       | 2.596.325                                           | 2.409.503                                              | 499.279                                                    |

**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                                                        | 3.321.195                           | 1.404.285                                                           | 283.335                  | 0                                     | 50.276                               | 5.059.091                 | 0                                         | 5.059.091                             |
| 5.02                   | Ajustes de Exercícios Anteriores                                       | 0                                   | 0                                                                   | 0                        | 0                                     | 0                                    | 0                         | 0                                         | 0                                     |
| 5.03                   | Saldos Iniciais Ajustados                                              | 3.321.195                           | 1.404.285                                                           | 283.335                  | 0                                     | 50.276                               | 5.059.091                 | 0                                         | 5.059.091                             |
| 5.04                   | Transações de Capital com os Sócios                                    | 1.905.822                           | -9.609                                                              | 0                        | 0                                     | 0                                    | 1.896.213                 | 0                                         | 1.896.213                             |
| 5.04.08                | Int. Capital - recursos obtidos com programa opção de compras de ações | 5.822                               | 0                                                                   | 0                        | 0                                     | 0                                    | 5.822                     | 0                                         | 5.822                                 |
| 5.04.09                | Int. Capital - incorporações de ações                                  | 1.900.000                           | 0                                                                   | 0                        | 0                                     | 0                                    | 1.900.000                 | 0                                         | 1.900.000                             |
| 5.04.10                | Opção de compra de ações                                               | 0                                   | 13.110                                                              | 0                        | 0                                     | 0                                    | 13.110                    | 0                                         | 13.110                                |
| 5.04.11                | Ações em Tesouraria                                                    | 0                                   | -22.719                                                             | 0                        | 0                                     | 0                                    | -22.719                   | 0                                         | -22.719                               |
| 5.05                   | Resultado Abrangente Total                                             | 0                                   | 0                                                                   | -54.651                  | 0                                     | -254.719                             | -309.370                  | 0                                         | -309.370                              |
| 5.05.01                | Lucro Líquido do Período                                               | 0                                   | 0                                                                   | 0                        | -54.651                               | 0                                    | -54.651                   | 0                                         | -54.651                               |
| 5.05.02                | Outros Resultados Abrangentes                                          | 0                                   | 0                                                                   | -54.651                  | 54.651                                | -254.719                             | -254.719                  | 0                                         | -254.719                              |
| 5.05.02.06             | Ajustes de debêntures conversíveis em ações                            | 0                                   | 0                                                                   | 0                        | 0                                     | -33                                  | -33                       | 0                                         | -33                                   |
| 5.05.02.09             | Ajuste de valor justo na combinação de negócios                        | 0                                   | 0                                                                   | 0                        | 0                                     | -254.686                             | -254.686                  | 0                                         | -254.686                              |
| 5.05.02.10             | Absorção de prejuízos com reservas                                     | 0                                   | 0                                                                   | -54.651                  | 54.651                                | 0                                    | 0                         | 0                                         | 0                                     |
| 5.06                   | Mutações Internas do Patrimônio Líquido                                | 0                                   | 0                                                                   | 0                        | 0                                     | 0                                    | 0                         | 0                                         | 0                                     |
| 5.07                   | Saldos Finais                                                          | 5.227.017                           | 1.394.676                                                           | 228.684                  | 0                                     | -204.443                             | 6.645.934                 | 0                                         | 6.645.934                             |

**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                                                       | 2.555.552                           | 792.877                                                             | 88.881                   | -19.577                               | 0                                    | 3.417.733                 | 0                                         | 3.417.733                             |
| 5.02                   | Ajustes de Exercícios Anteriores                                      | 0                                   | 0                                                                   | 0                        | 0                                     | 0                                    | 0                         | 0                                         | 0                                     |
| 5.03                   | Saldos Iniciais Ajustados                                             | 2.555.552                           | 792.877                                                             | 88.881                   | -19.577                               | 0                                    | 3.417.733                 | 0                                         | 3.417.733                             |
| 5.04                   | Transações de Capital com os Sócios                                   | 765.643                             | 626.538                                                             | 194.454                  | -242.324                              | 0                                    | 1.344.311                 | 0                                         | 1.344.311                             |
| 5.04.06                | Dividendos                                                            | 0                                   | 0                                                                   | 27.685                   | -75.555                               | 0                                    | -47.870                   | 0                                         | -47.870                               |
| 5.04.09                | Int.Capital-incorporações de ações                                    | 153.000                             | 0                                                                   | 0                        | 0                                     | 0                                    | 153.000                   | 0                                         | 153.000                               |
| 5.04.10                | Distr.Pública ações ordinárias                                        | 606.078                             | 626.538                                                             | 0                        | 0                                     | 0                                    | 1.232.616                 | 0                                         | 1.232.616                             |
| 5.04.11                | Lucros a disposição da AGO                                            | 0                                   | 0                                                                   | 154.652                  | -154.652                              | 0                                    | 0                         | 0                                         | 0                                     |
| 5.04.12                | Constituição de Reserva Legal                                         | 0                                   | 0                                                                   | 12.117                   | -12.117                               | 0                                    | 0                         | 0                                         | 0                                     |
| 5.04.13                | Int.de Capital-Recursos obtidos com programa opção de compra de ações | 6.565                               | 0                                                                   | 0                        | 0                                     | 0                                    | 6.565                     | 0                                         | 6.565                                 |
| 5.05                   | Resultado Abrangente Total                                            | 0                                   | 0                                                                   | 0                        | 261.901                               | 50.276                               | 312.177                   | 0                                         | 312.177                               |
| 5.05.01                | Lucro Líquido do Período                                              | 0                                   | 0                                                                   | 0                        | 261.901                               | 0                                    | 261.901                   | 0                                         | 261.901                               |
| 5.05.02                | Outros Resultados Abrangentes                                         | 0                                   | 0                                                                   | 0                        | 0                                     | 50.276                               | 50.276                    | 0                                         | 50.276                                |
| 5.05.02.06             | Ajustes de debêntures conversíveis em ações                           | 0                                   | 0                                                                   | 0                        | 0                                     | 50.276                               | 50.276                    | 0                                         | 50.276                                |
| 5.06                   | Mutações Internas do Patrimônio Líquido                               | 0                                   | -15.130                                                             | 0                        | 0                                     | 0                                    | -15.130                   | 0                                         | -15.130                               |
| 5.06.05                | (-)Custos Incorridos Delib.CVM 536/08                                 | 0                                   | -23.179                                                             | 0                        | 0                                     | 0                                    | -23.179                   | 0                                         | -23.179                               |
| 5.06.06                | Opção de compra de ações                                              | 0                                   | 8.049                                                               | 0                        | 0                                     | 0                                    | 8.049                     | 0                                         | 8.049                                 |
| 5.07                   | Saldos Finais                                                         | 3.321.195                           | 1.404.285                                                           | 283.335                  | 0                                     | 50.276                               | 5.059.091                 | 0                                         | 5.059.091                             |

**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                         | 1.592.177                           | 521.158                                                             | 0                        | -195.118                              | 0                                    | 1.918.217                 | 0                                         | 1.918.217                             |
| 5.02                   | Ajustes de Exercícios Anteriores        | 0                                   | 0                                                                   | 0                        | 0                                     | 0                                    | 0                         | 0                                         | 0                                     |
| 5.03                   | Saldos Iniciais Ajustados               | 1.592.177                           | 521.158                                                             | 0                        | -195.118                              | 0                                    | 1.918.217                 | 0                                         | 1.918.217                             |
| 5.04                   | Transações de Capital com os Sócios     | 963.375                             | 281.750                                                             | 88.881                   | -116.566                              | 0                                    | 1.217.440                 | 0                                         | 1.217.440                             |
| 5.04.06                | Dividendos                              | 0                                   | 0                                                                   | 0                        | -27.685                               | 0                                    | -27.685                   | 0                                         | -27.685                               |
| 5.04.09                | Int.de Capital-incorporações de ações   | 681.625                             | 0                                                                   | 0                        | 0                                     | 0                                    | 681.625                   | 0                                         | 681.625                               |
| 5.04.10                | Distr.Pública ações ordinárias          | 281.750                             | 281.750                                                             | 0                        | 0                                     | 0                                    | 563.500                   | 0                                         | 563.500                               |
| 5.04.11                | Lucros a disposição da AGO              | 0                                   | 0                                                                   | 83.053                   | -83.053                               | 0                                    | 0                         | 0                                         | 0                                     |
| 5.04.12                | Constituição de reserva legal           | 0                                   | 0                                                                   | 5.828                    | -5.828                                | 0                                    | 0                         | 0                                         | 0                                     |
| 5.05                   | Resultado Abrangente Total              | 0                                   | 0                                                                   | 0                        | 292.107                               | 0                                    | 292.107                   | 0                                         | 292.107                               |
| 5.05.01                | Lucro Líquido do Período                | 0                                   | 0                                                                   | 0                        | 292.107                               | 0                                    | 292.107                   | 0                                         | 292.107                               |
| 5.06                   | Mutações Internas do Patrimônio Líquido | 0                                   | -10.031                                                             | 0                        | 0                                     | 0                                    | -10.031                   | 0                                         | -10.031                               |
| 5.06.05                | (-) Custos Incorridos Delib. CVM 536/08 | 0                                   | -15.271                                                             | 0                        | 0                                     | 0                                    | -15.271                   | 0                                         | -15.271                               |
| 5.06.06                | Opção de compra de ações                | 0                                   | 5.240                                                               | 0                        | 0                                     | 0                                    | 5.240                     | 0                                         | 5.240                                 |
| 5.07                   | Saldos Finais                           | 2.555.552                           | 792.877                                                             | 88.881                   | -19.577                               | 0                                    | 3.417.733                 | 0                                         | 3.417.733                             |

**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                                         | 4.465.518                                           | 4.032.331                                              | 2.672.596                                                  |
| 7.01.01                | Vendas de Mercadorias, Produtos e Serviços       | 4.535.060                                           | 3.967.646                                              | 2.631.551                                                  |
| 7.01.02                | Outras Receitas                                  | -40.151                                             | 73.193                                                 | 53.479                                                     |
| 7.01.04                | Provisão/Reversão de Créds. Liquidação Duvidosa  | -29.391                                             | -8.508                                                 | -12.434                                                    |
| 7.02                   | Insumos Adquiridos de Terceiros                  | -2.833.005                                          | -2.715.540                                             | -1.752.189                                                 |
| 7.02.01                | Custos Prods., Mercs. e Servs. Vendidos          | -1.392.660                                          | -1.438.606                                             | -849.800                                                   |
| 7.02.02                | Materiais, Energia, Servs. de Terceiros e Outros | -1.440.345                                          | -1.276.934                                             | -902.389                                                   |
| 7.03                   | Valor Adicionado Bruto                           | 1.632.513                                           | 1.316.791                                              | 920.407                                                    |
| 7.04                   | Retenções                                        | -113.464                                            | -49.300                                                | -43.080                                                    |
| 7.04.01                | Depreciação, Amortização e Exaustão              | -113.464                                            | -49.300                                                | -43.080                                                    |
| 7.05                   | Valor Adicionado Líquido Produzido               | 1.519.049                                           | 1.267.491                                              | 877.327                                                    |
| 7.06                   | Vlr Adicionado Recebido em Transferência         | 268.084                                             | 147.256                                                | 50.202                                                     |
| 7.06.02                | Receitas Financeiras                             | 268.084                                             | 147.256                                                | 50.202                                                     |
| 7.07                   | Valor Adicionado Total a Distribuir              | 1.787.133                                           | 1.414.747                                              | 927.529                                                    |
| 7.08                   | Distribuição do Valor Adicionado                 | 1.787.133                                           | 1.414.747                                              | 927.529                                                    |
| 7.08.01                | Pessoal                                          | 702.594                                             | 454.793                                                | 241.890                                                    |
| 7.08.01.01             | Remuneração Direta                               | 550.014                                             | 335.308                                                | 171.075                                                    |
| 7.08.01.02             | Benefícios                                       | 116.398                                             | 93.780                                                 | 70.815                                                     |
| 7.08.01.03             | F.G.T.S.                                         | 36.182                                              | 25.705                                                 | 0                                                          |
| 7.08.02                | Impostos, Taxas e Contribuições                  | 211.815                                             | 333.464                                                | 337.995                                                    |
| 7.08.02.01             | Federais                                         | 113.579                                             | 113.943                                                | 195.603                                                    |
| 7.08.02.02             | Estaduais                                        | 86.268                                              | 210.512                                                | 138.625                                                    |
| 7.08.02.03             | Municipais                                       | 11.968                                              | 9.009                                                  | 3.767                                                      |
| 7.08.03                | Remuneração de Capitais de Terceiros             | 927.375                                             | 364.589                                                | 55.538                                                     |
| 7.08.03.01             | Juros                                            | 872.096                                             | 324.298                                                | 33.221                                                     |
| 7.08.03.02             | Aluguéis                                         | 55.279                                              | 40.291                                                 | 22.317                                                     |
| 7.08.04                | Remuneração de Capitais Próprios                 | -54.651                                             | 261.901                                                | 292.106                                                    |
| 7.08.04.03             | Lucros Retidos / Prejuízo do Período             | -54.651                                             | 261.901                                                | 292.106                                                    |

## Relatório da Administração/Comentário do Desempenho

### Relatório da Administração

Nos termos das disposições legais e estatutárias, a Administração da Hypermarcas S.A. (“Companhia” ou “Hypermarcas”) submete à apreciação dos Senhores o Relatório da Administração e as Demonstrações Contábeis da Companhia individuais e consolidadas, acompanhadas do parecer dos auditores independentes, referentes ao exercício social findo em 31 de dezembro de 2011.

#### Mensagem da Diretoria

Em 2011, a Hypermarcas manteve foco em finalizar a integração das companhias adquiridas em 2010 e 2011, melhorar suas condições econômicas e financeiras para prepará-la para uma nova fase de crescimento sustentável com rentabilidade nos próximos anos. Os principais destaques no ano foram:

**Organização.** Em 2011, a empresa realinhou sua estrutura organizacional e dividiu-se em duas grandes divisões de negócio: Farma – que concentra todas as atividades relacionadas ao mercado farmacêutico – e Consumo – que engloba os negócios de Cosméticos, Higiene pessoal, Beleza e Higiene Infantil e Saúde. Esta mudança visa dar maior foco e *accountability* na condução dos nossos negócios. Ao mesmo tempo, a Companhia criou Unidades de Serviços compartilhados, com o objetivo de capturar sinergias de escala e escopo.

**Portfólio de Negócios.** Em 2011, a empresa levou a cabo sua estratégia de concentrar-se nos mercados de Medicamentos e Beleza & Higiene Pessoal, que considera os mais atrativos, dadas as perspectivas de crescimento e rentabilidade. Neste sentido, a Hypermarcas deixou de atuar nos mercados de Limpeza e Alimentos, com a venda de marcas e ativos no 4º trimestre de 2011. O valor referente à venda das marcas Assim, Mat Inset, Assolan e Etti também foi importante para reduzir o nível de endividamento da Companhia, de acordo com a estratégia de desalavancagem e geração de caixa traçada no início do ano.

**Operações.** O programa de captura de sinergias foi continuado, com destaque para a integração das empresas e negócios adquiridos anteriormente pela Companhia, em especial Mantecorp e Mabesa, incorporadas à Hypermarcas em 2011. Além disso, a Companhia deu andamento ao processo de otimização de seu parque fabril, com a finalização do Projeto Magnum, que concentrou a produção de medicamentos em Anápolis (GO), em uma das plantas mais modernas da América Latina. Em movimento semelhante, a Companhia anunciou o Projeto Matrix, para concentração da fabricação de cosméticos em Senador Canedo (GO), que trará sinergias relevantes para a Companhia até o final de 2013.

**Estratégia de Mercado.** A Companhia manteve seu ritmo de lançamentos e investimentos na construção de um *pipeline* de novos produtos, que serão fundamentais nesta nova fase de crescimento sustentável e rentável. Ademais, a Hypermarcas reorientou e uniformizou sua política comercial, objetivando melhorias de margem e da gestão do capital de giro.

**Resultados Econômicos.** A estratégia da companhia em 2011 levou a um resultado econômico de R\$712,4 milhões de EBITDA e R\$3.324,6 milhões de venda líquida, 19,1% superior a 2010, mas 7,6% inferior à base de referência anualizada de 2010. Esta queda de vendas deveu-se à redução dos estoques na cadeia ao longo do ano, dada a implantação de sua nova política comercial. Em termos de demanda, a Companhia acompanhou o mercado, mantendo seu *market share* em 2011.



## Relatório da Administração/Comentário do Desempenho



**Resultados Financeiros.** Sob a ótica financeira, a empresa teve um ano bastante favorável, com uma geração de caixa operacional de R\$580,2 milhões no exercício, substancialmente superior a 2010, que foi de R\$67,5 milhões. Também, a empresa alienou ativos em limpeza e alimentos, gerando adicionalmente ao redor de R\$445 milhões. Este caixa foi utilizado para financiar as integrações e reestruturações em curso, suportar o plano de investimentos nas consolidações das fábricas (Capex), pagar parcelas das aquisições e reduzir dívidas. Com isto, a empresa finalizou o ano com uma dívida líquida de R\$ 2.745 milhões (ao dólar de R\$1,876, fechamento de 2011). Esta dívida, considerando o valor das parcelas a receber referente à venda de ativos, R\$ 70,7 milhões, e o nível de câmbio médio de 2012 (R\$1,756/US\$), seria de R\$2.586 milhões, que reflete um nível de alavancagem de 3,0x (Div. Líquida/ EBITDA), em linha com a política definida pelo *Board*. Vale ressaltar também que esta dívida tem um perfil bastante longo, com prazo médio superior a quatro anos e mais de 50% com vencimento em 2021. Em termos de liquidez, a companhia finalizou com R\$ 2.596 milhões no caixa, valor suficiente para liquidar seus compromissos financeiros até o fim de 2014.

## Principais Indicadores Financeiros

| (R\$ milhões)                         | 2010    | 2011    | Δ         | 4T10    | 4T11    | Δ         |
|---------------------------------------|---------|---------|-----------|---------|---------|-----------|
| Receita Líquida                       | 2.792,3 | 3.324,6 | 19,1%     | 830,7   | 841,8   | 1,3%      |
| Lucro Bruto                           | 1.655,6 | 2.004,1 | 21,0%     | 474,0   | 483,5   | 2,0%      |
| Margem Lucro Bruto                    | 59,3%   | 60,3%   | 1,0 p.p.  | 57,1%   | 57,4%   | 0,4 p.p.  |
| EBITDA Ajustado <sup>(1)</sup>        | 734,5   | 712,4   | -3,0%     | 223,5   | 139,1   | -37,8%    |
| Margem EBITDA Ajustado <sup>(2)</sup> | 23,2%   | 19,8%   | -3,5 p.p. | 23,7%   | 15,3%   | -8,4 p.p. |
| Lucro Líquido Caixa <sup>(3)</sup>    | 557,9   | 271,1   | -51,4%    | 168,7   | -3,1    | -101,8%   |
| Fluxo de Caixa Operacional            | 67,5    | 580,2   | 759,6%    | -46,7   | 288,9   | -718,3%   |
| Lucro Líquido                         | 261,9   | -54,7   | -120,9%   | 84,1    | 49,6    | -41,0%    |
| Disponibilidades                      |         |         |           | 2.409,5 | 2.596,3 |           |
| Dívida Líquida <sup>(4)</sup>         |         |         |           | 1.761,0 | 2.744,7 |           |

Obs.: Os dados contábeis de 31/12/2011 separam operações continuadas e descontinuadas devido às alienações realizadas em 2011 (venda da divisão de Limpeza e Alimentos). Para resultado das alienações, favor se referir às Notas Explicativas e às Demonstrações Financeiras Padronizadas de 31/12/2011.

(1) EBITDA antes das receitas não recorrentes de R\$30,9 milhões e de outras despesas não caixa de R\$23,2 milhões. Vide Reconciliação do EBITDA nas Notas Explicativas e nas Demonstrações Financeiras Padronizadas. Este valor inclui o resultado de operações descontinuadas.

(2) Margem calculada pela soma de receita de operações continuadas e descontinuadas (Vide Notas Explicativas e Demonstrações Financeiras Padronizadas).

(3) Lucro Líquido Caixa = EBITDA ajustado (R\$712,4 milhões) - Depreciação/Amortização (R\$113,5 milhões) - Despesas com Juros, líquidas (R\$327,9 milhões).

(4) Vide seção de Endividamento Líquido nas Notas Explicativas e Demonstrações Financeiras Padronizadas



## Relatório da Administração/Comentário do Desempenho

# hypermarcas

### Cenário Macroeconômico

Incerteza e volatilidade foram as principais marcas do cenário macroeconômico, que se mostrou mais desafiador em 2011 do que inicialmente previsto. A crise fiscal e de confiança se agravou na Europa, com reflexos sobre a economia brasileira. Ao longo do ano, as estimativas para crescimento do PIB brasileiro, inicialmente de 4,5%, foram reduzidas gradativamente; o crescimento oficial foi de 2,7%, influenciado pelo mau desempenho da indústria de transformação (alta modesta de 0,1% em 2011). O consumo das famílias, sustentado pelo alto nível de emprego e pelo aumento do rendimento médio real da população, seguiu em ritmo firme de expansão, avançando 4,1% em relação a 2010.

Em contrapartida, as pressões inflacionárias se fortaleceram e levaram o IPCA a encerrar o ano em 6,5% – no topo da meta oficial para a inflação – contra 5,3% registrados no ano anterior.

Diante dos sinais de desaquecimento da economia, o governo brasileiro revisou a política de juros no país, com cortes sucessivos sobre a taxa SELIC a partir do início do segundo semestre do ano. Os juros, que iniciaram 2011 no patamar de 10,75% ao ano, atingiram um pico de 12,50% em julho e encerraram dezembro no nível de 11%, atingindo um dígito neste início de março de 2012.

Os mercados nos quais a companhia atua, apesar da desaceleração econômica, continuaram crescendo e terminaram o ano com 11% de expansão com relação a 2010. Isto se deve ao fato que a Companhia compete em mercados de produtos de uso rotineiro e de baixo valor unitário (inferior a R\$ 10, em sua maioria).

### Perspectivas

Para 2012, o ambiente macroeconômico desafiador deve perdurar no curto prazo. A resiliência nos mercados em que atuamos está ligada a fatores como nível recorde de empregos, aumento do rendimento real e a expansão da classe média no Brasil.

O foco da Companhia neste ano estará na finalização da reestruturação organizacional, redesenho dos processos-chave e consolidação das operações fabris para a retomada do crescimento orgânico sustentável e rentável no longo prazo. A Companhia está trabalhando para entregar um EBITDA Ajustado acima de R\$850 milhões em 2012.



## Relatório da Administração/Comentário do Desempenho

# hypermarcas

### Perfil e Unidades de Negócio

A Hypermarcas é a maior empresa de produtos de consumo com foco em produtos de Saúde e Bem-Estar do Brasil. Estabelecida em 2001, a Companhia combina expertise para executar aquisições de ativos e marcas com grande potencial de crescimento e rentabilidade futuros a profundo conhecimento do mercado de consumo brasileiro para construir uma estratégia de crescimento sustentável e rentável baseada em marcas líderes, ampla distribuição e eficiência operacional.

Em 2011, a Companhia empreendeu uma profunda modificação em seu modelo organizacional, visando maior eficiência na execução da estratégia de negócios da Companhia, focada em crescimento sustentável, rentável e com geração de caixa.

Desde agosto, a Companhia se estrutura em duas grandes unidades de negócios: **Farma**, que concentra todas as operações relacionadas a medicamentos, e **Consumo**, que engloba as atividades relativas aos mercados de Beleza, Higiene Pessoal e Bem-Estar.

#### DIVISÃO FARMA EM 2011

A Hypermarcas vivenciou um ano de consolidação no mercado de medicamentos em 2011, com a aquisição Mantecorp, finalizada em janeiro. A integração desse tradicional laboratório à plataforma da Companhia alçou a Hypermarcas ao posto de líder nacional no mercado farmacêutico, com um dos portfólios mais completos e balanceados em termos de negócios e marcas.

Hoje, a Hypermarcas lidera nos segmentos de medicamentos OTC, OTX e Similares, é líder nacional em Dermocosméticos, além de vice-líder nacional em Medicamentos de Prescrição (RX) e ocupa, por fim, a terceira posição em Genéricos no Brasil. Do faturamento da Divisão Farma, 75% vêm de marcas e produtos líderes ou vice-líderes em suas respectivas categorias.

A Companhia implantou uma nova política comercial a partir de 2011, com o objetivo de aumentar o acesso direto aos canais de vendas, consumidores e geradores de demanda. Para isso, reestruturou a força de campo em três frentes: criação de uma equipe de geração de demanda focada em medicamentos Genéricos; aumento da equipe de visita médica, que passou a visitar mais de 100.000 médicos/mês; e reestruturação da força de PDV de vendas e merchandising, que passará a visitar mais de 22.000 farmácias em todo Brasil mensalmente.

Com a conclusão do Projeto Magnum, a fabricação de medicamentos foi centralizada em uma das mais modernas instalações fabris da América Latina, localizada em Anápolis (GO), com 90 mil m2 de área produtiva e de logística e capacidade de produção de aproximadamente 10 bilhões de comprimidos/ano. Foram concluídas as migrações das plantas de São Paulo (antigo Farmasa) e Barueri (antiga DM).

O ritmo de lançamentos de novos medicamentos praticamente duplicou em relação a 2010, saltando para 78 em 2011, incluindo 22 novas moléculas em Genéricos.

Principalmente no 2º semestre do ano, a reorientação da política comercial da Hypermarcas gerou impacto adverso (-4,8%) sobre as vendas orgânicas (sell-in) da Divisão Farma, especialmente de produtos mais rentáveis nos segmentos de OTC, OTX e RX, devido à redução de descontos e prazos. No entanto, a demanda (sell-out) cresceu 13% no ano, de acordo com dados ajustados do IMS Health.



## Relatório da Administração/Comentário do Desempenho

# hypermarcas

Com os esforços implementados e a consistência da estratégia adotada, a Divisão Farma da Hypermarchas aumentou seu market share em 0,4 p.p. em 2011, de 7,4%, em 2010, para 7,8%.

### DIVISÃO CONSUMO EM 2011

O ano também foi de consolidação na Divisão Consumo da Hypermarchas, após uma série de oito aquisições realizadas desde 2010 – finalizada, em 2011, com a compra da fabricante de fraldas Mabesa. A Companhia se tornou a maior empresa nacional de produtos de Consumo e Bem-Estar no autosserviço, líder no mercado de Higiene e Cuidados Pessoais, com liderança também em diversos segmentos – incluindo cuidados masculinos, preservativos, adoçantes, hidratantes, esmaltes, óleo corporal e fraldas – com marcas bem estabelecidas e tradicionais como Bozzano, Jontex, Zero-Cal, Monange, Risqué, Paixão, Pom Pom, Sapeka e Bigfral. Do faturamento da Divisão Consumo, 80% vêm de marcas e produtos líderes ou vice-líderes em suas respectivas categorias.

Com foco na integração das empresas adquiridas, a Hypermarchas reorganizou seu portfólio e realizou desinvestimentos dos negócios de Limpeza e Alimentos para se concentrar em segmentos de produtos de consumo mais rentáveis e com maior potencial de crescimento. Desde o IPO, em abril de 2008, a empresa já vinha concentrando esforços e investimentos nos mercados de Saúde, Cuidados Pessoais e Bem-Estar.

A Divisão Consumo manteve a tradição de inovação contínua acompanhada de investimentos em marketing, com o lançamento de novos produtos, extensões de linhas e renovação de marcas. A marca Bozzano – líder em cuidados masculinos – chegou a desodorantes corporais; as tradicionais Leite de Colônia (cuidados com a pele) e Denorex (anticaspa) foram relançadas em novas embalagens. As coleções temáticas e edições limitadas de Risqué (esmaltes) renovaram o apelo da marca entre as consumidoras brasileiras.

O reforço do portfólio foi acompanhado por melhoria dos serviços aos principais clientes, com gestão de categorias – como adoçantes, hidratantes e protetores solares – no PDV, com aumento do espaço físico destinado às marcas e das vendas de produtos em lojas.

Do ponto de vista operacional, a Hypermarchas iniciou a execução do Projeto Matrix, para concentração fabril de produtos de consumo em Senador Canedo (GO), com apoio de um novo centro de distribuição em Goiânia.

Visando maior rentabilidade e melhor gestão de capital de giro, a Companhia revisou sua política comercial, com redução de prazos e descontos. A Companhia também aumentou os prazos de pagamento a fornecedores e reduziu estoques. Foram negociadas condições mais favoráveis para aquisição de insumos, e a estrutura logística da empresa foi simplificada.

Em função destas mudanças comerciais, houve queda de 10,2% nas vendas orgânicas (sell-in), sob o impacto da redução dos prazos oferecidos a clientes. No entanto, a demanda pelos produtos da Companhia continuou em alta. O market share da Divisão Consumo recuou 0,7 ponto percentual em 2011, para 10,3%. O crescimento no mercado, em relação a 2010, atingiu o patamar de 8,9%.



## Relatório da Administração/Comentário do Desempenho

### Desempenho Operacional e Financeiro

Em 2011, a receita líquida da Hypermarchas totalizou R\$3.324,6 milhões, com crescimento de 19,1% em relação reportado no exercício anterior.

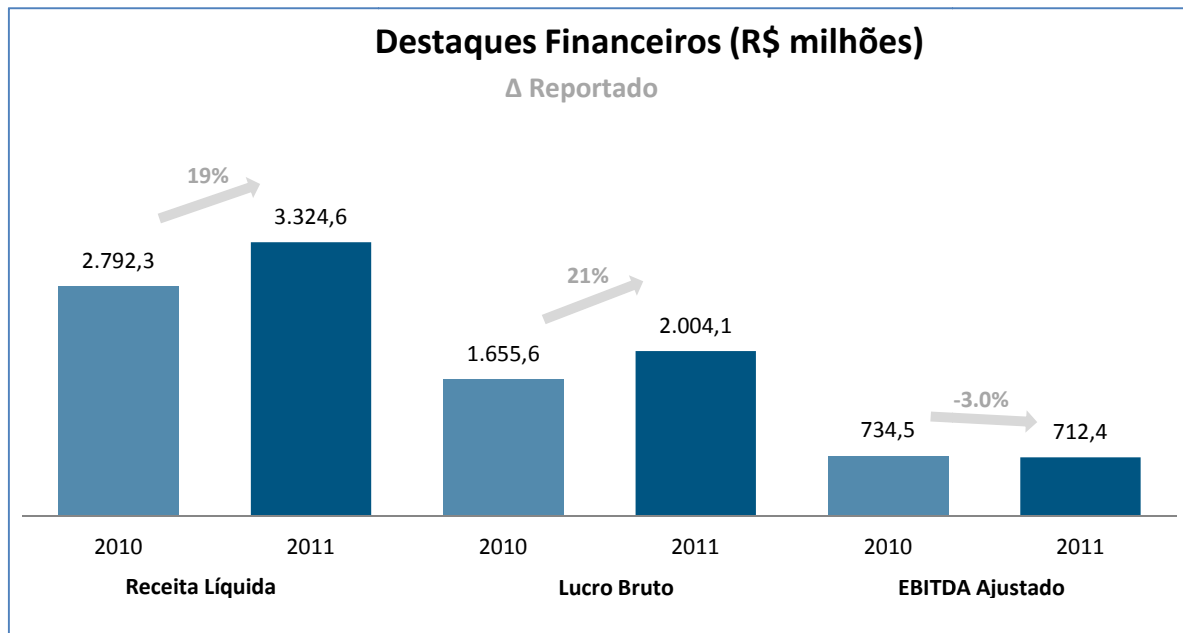
O lucro bruto da companhia cresceu 21,0% em relação a 2010 e totalizou R\$2.004,1 milhões, com margem de 60,3% em relação à receita líquida, representando um avanço de 1 ponto percentual em relação ao ano anterior.

Diante de um cenário desafiador e revisão da política comercial da Companhia, houve impactos sobre o EBITDA (lucro antes de juros, imposto de renda, depreciação e amortizações) da Hypermarchas, que somou R\$712,4 milhões em 2011, valor 3,0% abaixo do reportado no ano de 2010. A margem de EBITDA também foi impactada e caiu 3,5 pontos percentuais em relação ao ano anterior.

O lucro líquido caixa da Companhia totalizou R\$248,9 milhões em 2011, contra R\$557,9 milhões registrados em 2010.

Em contrapartida, a nova política comercial adotada pela Companhia ao longo de 2011 trouxe ganhos expressivos de fluxo de caixa operacional no exercício, preparando a Hypermarchas para um ciclo de crescimento rentável e sustentável nos próximos anos.

O endividamento líquido da Companhia foi reduzido em R\$516,4 milhões no ano, em função do recebimento de grande parte dos recursos referentes à venda dos negócios de Higiene e Limpeza e Alimentos e da forte geração de caixa operacional no último trimestre do ano.



## Relatório da Administração/Comentário do Desempenho

### Aquisições

A Hypermarchas executou, nos últimos cinco anos, uma série de 23 aquisições bem-sucedidas de ativos e marcas com grande potencial de crescimento no mercado brasileiro de consumo, medicamentos, saúde e bem-estar. Esse rápido ciclo de consolidação culminou na conclusão, no primeiro trimestre de 2011, de duas aquisições (Mantecorp e três marcas de prescrição da Sanofi-Medley) que estabeleceram a Companhia na posição de maior laboratório farmacêutico brasileiro e de segunda maior empresa do setor em operação no Brasil.

Além disso, a aquisição da Mabesa, finalizada em janeiro de 2011, permitiu que a empresa se firmasse como líder no segmento de fraldas infantis e geriátricas, no mercado de Higiene Pessoal.

Essas transações estão elencadas a seguir, com as respectivas datas de conclusão:

- **Mabesa (19/01/2011):** Fabricante de fraldas descartáveis, absorventes higiênicos femininos e lenços umedecidos, dentre outros, comercializados sob as marcas Cremer-Disney, Plim Plim, Puppet e Affective. O valor total do negócio remontou a US\$194,5 milhões.
- **Mantecorp (24/01/2011):** Grupo farmacêutico nacional com forte presença em medicamentos de prescrição, OTCs e dermocosméticos detentor de marcas bastante conhecidas, como Coristina D, Polaramine, Epidrat, Episol, dentre outras. O valor total da transação atingiu R\$2,5 bilhões, dos quais R\$592,0 milhões foram pagos à vista, em dinheiro; o restante foi pago com a emissão de 78.013.947 ações ordinárias pela Hypermarchas.
- **Marcas de Prescrição (25/03/2011):** Marcas de alto renome de medicamentos de prescrição: Lopigrel, Digidrat e Peridal, antes pertencentes à Sanofi-Medley, que complementaram a linha de medicamentos de prescrição da Hypermarchas. A transação foi concluída mediante o pagamento de R\$84 milhões pela Hypermarchas ao vendedor.

### Desinvestimentos

Visando concentrar-se em negócios mais atrativos e com maior potencial de rentabilidade, a Hypermarchas realizou em 2011 desinvestimentos de ativos e marcas relacionados aos negócios de Alimentos, Higiene e Limpeza.

Em 24 de outubro, a Companhia vendeu à Flora Produtos de Higiene e Limpeza S.A., por R\$140 milhões, ativos e direitos relacionados ao negócio de Higiene e Limpeza, incluindo as marcas *Assim*, *Sim*, *Gato*, *Fluss*, *Sanifleur*, *Mat Inset*.

O processo de desinvestimento foi continuado em 21 de dezembro de 2011, quando a Hypermarchas alienou à Bunge Alimentos S.A., por um valor de R\$180 milhões, o negócio de fabricação e comercialização dos produtos comercializados sob as marcas *Etti*, *Salsaretti* e *Puropure*.

Esse processo foi concluído em 23 de dezembro, com a conclusão da venda das marcas *Assolan*, *Perfex* e *Cross Hatch* à Química Amparo Ltda., pelo montante de R\$125 milhões, dos quais até R\$35 milhões estão condicionados ao desempenho de vendas do Negócio de Higiene e Limpeza durante o ano de 2012.



## Relatório da Administração/Comentário do Desempenho

# hypermarcas

### Cisões e Incorporações

#### Cisão Parcial da Mantecorp

Em 28 de fevereiro de 2011, foi aprovada em Assembleia Geral Extraordinária a cisão parcial da Mantecorp, referente à participação por ela detida no capital social da Brainfarma Indústria Química e Farmacêutica Ltda. e na Mantecorp Logística, Distribuição e Comércio S.A. (respectivamente, 1.150.982 quotas e 105.043.143 ações ordinárias), com a consequente incorporação destes acervos líquidos pela Hypermarchas. Ato contínuo a Hypermarchas incorporou a Mantecorp Logística, Distribuição e Comércio S.A.

#### Incorporações de Subsidiárias

Em 24 de janeiro de 2011, foi aprovada em Assembleia Geral Extraordinária a incorporação pela Hypermarchas das seguintes subsidiárias: York S.A., DPH Distribuidora de Produtos de Higiene Ltda., Comercial Maripa Ltda., Versoix Participações Ltda., Sapeka – Indústria e Comércio de Fraldas Descartáveis S.A. e Facilit Odontológica e Perfumaria Ltda., todas sem emissão de novas ações da Companhia, tendo em vista que a totalidade das ações e/ou quotas representativas do capital social das sociedades incorporadas já eram detidas pela Hypermarchas.

#### Cisão Parcial da Hypermarchas

Em 29 de abril de 2011, foi aprovada em Assembleia Geral Extraordinária uma cisão parcial da Hypermarchas, com a versão da parcela cindida de seu patrimônio para suas subsidiárias Brainfarma Indústria Química e Farmacêutica S.A. e Cosmed Indústria de Cosméticos e Medicamentos S.A., da seguinte forma:

- (i) a parcela constituída pelos ativos e passivos relacionados à fabricação e comercialização de medicamentos para a Brainfarma;
- (ii) a parcela constituída pelos ativos e passivos relacionados ao negócio de industrialização e comercialização de produtos de cuidados pessoais instalado na filial da Companhia localizada na Cidade de Barueri, Estado de São Paulo; e
- (iii) a parcela constituída pelos ativos e passivos instalados na filial da Companhia localizada na Cidade de Juiz de Fora, Estado de Minas Gerais para a Cosmed. Como consequência da cisão, o capital social da Companhia foi reduzido em R\$257.296.176,90, mediante o cancelamento de 30.841.881 ações ordinárias, proporcionalmente às participações detidas pelos acionistas.



## Relatório da Administração/Comentário do Desempenho

# hypermarcas

### Portfólio

Em pouco mais de uma década, a Hypermарcas consolidou um portfólio excepcional de marcas líderes e vice-líderes nos mercados de produtos de consumo de Saúde e Bem-Estar. A estratégia de aquisições de marcas com grande potencial de crescimento resultou na constituição de um dos mais completos portfólios do Brasil. São hoje mais de 160 marcas, que representam os principais ativos da Companhia.

No setor de medicamentos, a Companhia detém as marcas Atroveran, Benegrip, Biotônico Fontoura, Doril, Engov, Episol, Epidrat, Estomazil, Gelol, Histamin, Lacto Purga, Mirador, Neo Química Genéricos, Polaramine, Rinosoro, dentre outras. Dentre as marcas de produtos de consumo, destacam-se Adocyl, Aquamarine, Avanço, Bigfral, Biocolor, Bitufo, Bozzano, Cenoura & Bronze, Finn, Hydrogen, Jontex, Leite de Colônia, Monage, NY Looks, Olla, Paixão, Pom Pom, Risqué, SaniFill, Sapeka, Três Marchand, Zero-Cal.

Além de ser alvo de processo contínuo de inovação e desenvolvimento, esse portfólio é constantemente vitalizado com investimentos significativos em marketing – em 2011, a Companhia destinou cerca de 18,9% de sua receita líquida a campanhas, propagandas e promoções em televisão, rádio e mídia impressa, além de patrocínios a equipes esportivas de grande apelo popular, como Corinthians, e a atletas de grande renome como o nadador César Cielo e o lutador Anderson Silva. A Hypermарcas patrocinou ainda uma dupla de vôlei de praia (Taiane e Vivian) e pilotos da Stock Car (Bia Figueiredo e Dênis Navarro).

### Pesquisa e Desenvolvimento

Para desenvolver produtos específicos para o consumidor brasileiro, a Hypermарcas construiu em 2011 um moderno centro de pesquisa e desenvolvimento, que demandou investimentos da ordem de R\$10 milhões. Os três mil metros quadrados do Centro de Estudos do Consumidor e Inovação (CECI) concentram 18 laboratórios e 20 espaços para interação com consumidores de diversos estratos sociais e hábitos de consumo.

No CECI, cujas operações foram iniciadas no início de 2012, são desenvolvidos e testados novos produtos, formulações e embalagens, segundo os mais rigorosos critérios e padrões internacionais. São mais de 100 profissionais de pesquisa envolvidos no processo de compreensão do comportamento, valores e percepção dos consumidores e no preparo de soluções voltadas especialmente para os brasileiros.

Em 2011, a Hypermарcas lançou mais de 400 produtos, resultantes do intenso trabalho de inovação e renovação de marcas. A Companhia mantém uma extensa programação de lançamentos para os próximos anos, tanto em Farma, como em Consumo, alavancando o potencial do portfólio da empresa.

### Gestão de Pessoas

Um dos principais princípios da Companhia é a valorização do capital humano, com investimento permanente nas pessoas, respeito às diferenças e reconhecimento das contribuições individuais e coletivas para o êxito das atividades empresariais da Hypermарcas.

Em 2011, foram realizados diversos programas voltados para a educação continuada de colaboradores da Companhia. Na área comercial foi implantada a Escola de Vendas, que ofereceu mais de 55 treinamentos durante o ano, com capacitação de mais de 2.000 profissionais. Os tópicos recobertos nos diversos



## Relatório da Administração/Comentário do Desempenho

módulos dos programas incluem Planejamento com Foco em Resultado, Comunicação, Desenvolvimento de Liderança, Formação de Multiplicadores, além de Processos e Finanças.

A tabela abaixo indica o número de colaboradores da Hypermarchas nos últimos exercícios sociais:

| Funcionários                  | 2009         | 2010           | 2011          |
|-------------------------------|--------------|----------------|---------------|
| Administrativo                | 2.619        | 3.878          | 3.804         |
| Operacional                   | 4.053        | 6.374          | 7.738         |
| <b>Total de colaboradores</b> | <b>6.672</b> | <b>10.252*</b> | <b>11.542</b> |

\* Não incluiu colaboradores de Sapeka, Mabesa e Mantecorp.

### Mercado de Capitais

As ações de emissão da Hypermarchas são negociadas no Novo Mercado da BM&FBovespa – segmento da bolsa brasileira que congrega as companhias abertas com os mais elevados padrões de governança corporativa no mercado brasileiro –, sob o símbolo HYPE3, e integram as carteiras de referência dos seguintes índices:

|                                     |                                                        |
|-------------------------------------|--------------------------------------------------------|
| ▪ Ibovespa – Índice Bovespa         | ▪ ITAG – Índice de Ações com Tag Along Diferenciado    |
| ▪ IBRX – Índice Brasil              | ▪ INDX – Índice do Setor Industrial                    |
| ▪ IBRX50 – Índice Brasil 50         | ▪ IGCT – Índice de Governança Corporativa Diferenciada |
| ▪ MLCX – Índice Mid-Large Cap       | ▪ ICON – Índice de Consumo                             |
| ▪ IVBX 2 – Índice Valor BM&FBOVESPA | ▪ MSCI                                                 |

No exercício 2011, foram emitidas 78.013.947 novas ações da Companhia em função da incorporação de ações representativas de 76,23% do capital social da Mantecorp, aprovada em Assembléia Geral Extraordinária, realizada em 24 de janeiro de 2011. Com a cisão parcial da Hypermarchas, aprovada em 21 de abril do mesmo ano, foram canceladas 30.841.881 ações, proporcionalmente às participações detidas pelos acionistas.

Ao final de 2011, o total de ações de emissão da Companhia totalizou 626.784.912 ações ordinárias, das quais 58,54% em circulação no mercado.



## Relatório da Administração/Comentário do Desempenho

**hypermarcas**

### Política de Responsabilidade Social

A Companhia entende que seus colaboradores e a sociedade a sua volta são parte integrante de sua estratégia corporativa e, dessa forma, a Política de Responsabilidade Social da Hypermarcas compreende iniciativas em diversas frentes, nas quais se destacam:

- Assistência Social:
  - CDI – Centro de Desenvolvimento Infantil: Para crianças de mães colaboradoras, se oferece alimentação, educação, esportes, material pedagógico, uniformes, fraldas descartáveis, além de suporte odontológico e fonoaudiologia.
  - Patrocínio a eventos do GRAAC (Grupo de Apoio à Criança e ao Adolescente com Câncer).
- Segurança e Saúde:
  - Programa Baby Vida: Dá suporte a gestantes, tanto colaboradoras como mães de comunidades carentes, com alimentação adequada e distribuição de enxovais.
- Qualidade de Vida:
  - Programa de Qualidade de Vida: Atividades de integração, eventos sociais e esportivos, ginástica laboral e iniciativas de prevenção a doenças.
- Educação e Inclusão:
  - Incentivo ao Primeiro Emprego
  - Inclusão de Portadores de Necessidades Especiais

### Proteção Ambiental

A Hypermarcas e suas subsidiárias adotam políticas e programas para garantir o cumprimento da regulação ambiental brasileira. Os esforços da Companhia foram reconhecidos em 2011, quando a unidade localizada em Anápolis (GO) foi reconhecida com o 2º lugar no Prêmio Goiás Ambiental – conferido a empresas e organizações não governamentais que se destacaram em sustentabilidade ambiental no Estado –, na categoria de Sistema de Gestão Ambiental em Atividade Industrial de Grande Porte.

Na unidade premiada, são mantidos programas de educação ambiental, de uso racional da água, de monitoramento de emissões atmosférica, de gerenciamento de resíduos sólidos e efluentes, de gestão de ruídos, além de um projeto de proteção de nascente (no Córrego Piteiras). Tais iniciativas estão em linha com a política de gerenciar processos, materiais e pessoas de forma a reduzir o impacto ambiental gerado pelas operações.

### Política de Dividendos

Nosso dividendo obrigatório é de no mínimo 25% do lucro líquido ajustado, na forma da Lei das Sociedades por Ações e do Estatuto Social, apurado nas demonstrações financeiras não consolidadas. A declaração anual de dividendos, incluindo o pagamento de dividendos além do dividendo mínimo obrigatório, exige aprovação em Assembleia Geral Ordinária por maioria de votos de acionistas titulares de nossas ações e irá depender de diversos fatores. Dentre esses fatores estão nossos resultados operacionais, condição



## Relatório da Administração/Comentário do Desempenho



financeira, necessidades de caixa e perspectivas futuras, dentre outros fatores que o conselho de administração e nossos acionistas julguem relevantes.

### Histórico de Pagamento de Dividendos

Em 1º de julho de 2011, a Hypermarchas pagou aos titulares de ações da Companhia um valor total de R\$ 75.554.595,93 em dividendos referentes ao exercício fiscal encerrado em 31 de dezembro de 2010. O montante foi equivalente a R\$0,120572185 por ação. Não houve distribuição de dividendos relativos aos exercícios 2009 e 2008.

### Câmara de Arbitragem

De acordo com o Estatuto Social da Companhia as disputas e controvérsias decorrentes de ou relacionadas ao Estatuto Social, ao Regulamento do Novo Mercado, às disposições da Lei 6.404/76, às normas editadas pelo Conselho Monetário Nacional, pelo Banco Central do Brasil e pela Comissão de Valores Mobiliários, aos Regulamentos da BOVESPA e às demais normas aplicáveis ao funcionamento do mercado de capitais em geral deverão ser solucionadas por arbitragem, a ser conduzida na forma do Regulamento da Câmara de Arbitragem do Mercado, instituída pela BM&FBovespa.

### Relacionamento com Auditores

Em atendimento à Instrução CVM nº 381/2003, que trata da prestação de outros serviços por auditores independentes, a Companhia informa que seus auditores independentes – PricewaterhouseCoopers Auditores Independentes – não prestou nenhum serviço exceto auditoria externa à Hypermarchas S.A.

**HYPERMARCAS S.A.**

**São Paulo, 10 de março de 2012**



## **Notas Explicativas**

# **Hypermarcas S.A. e Hypermarcas S.A. e empresas controladas**

**Demonstrações financeiras  
de acordo com as práticas contábeis  
adotadas no Brasil e com o IFRS  
em 31 de dezembro de 2011**

# Hypermarcas S.A.

## Notas Explicativas

### Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras em 31 de dezembro de 2011

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

---

#### 1 Informações gerais

A Hypermarcas S.A. (“Companhia”) é uma companhia brasileira de bens de consumo de massa e atua em dois principais segmentos de negócio, com um amplo portfólio de marcas tradicionais: (i) Farma; (ii) Beleza e higiene pessoal. Dentre as inúmeras marcas de nosso portfólio, destacam-se: Agecare, Alivium, Apracur, Atroveran, Apraz, Bambair, Biotônico Fontoura, Blumel, Calminex, Celastamine, Celestone, Cibrato, Cizax, Coristina, Dersab, Diprogenta, Diprosalio, Diprosone, Diprospan, Dramovit, Doril, Engov, Epocler, Estomazil, Epidac, Epidrat, Episol, Fluir, Furacin, Gastrol, Garasone, Gelol, Lactopurga, Lisador, Lucretin, Melhoral, Merthiolate, Macrofantina, Milgamma, Nasaleze, Neo Química Genéricos, Ovatel, Oximax, Pelus, Polaramine, Pratium, Predsim, Procsim, Quadriderm, Rinosoro, Scaflam, Senareti, Tamarine, Tefin, Virilon, Active, Avanço, Affective, Bigfral, Biocolor, Biorene, Bitufo, Bozzano, Cremer, Éh!, NY.Looks, Paixão, Cenoura & Bronze, Fluffy, Gigafral, Jontex, Leve, Maturidade, Monange, Olla, Personna, Protegy, Três Marchand, Rastro, Risqué, Sensibaby, Única, Sanifill, Finn, Zero Cal, Palinetes, Pom Pom, Plim-Plim, Puppet, Sapeka, Silhouette, York.

A produção de mercadorias relacionadas aos segmentos farmacêutico, beleza e higiene pessoal são substancialmente realizadas nas controladas Cosmed Indústria de Cosméticos e Medicamentos S.A., Mantecorp Indústria Química e Farmacêutica S.A. (incorporada em dezembro/2011) e Brainfarma Indústria e Farmacêutica S.A.

Os parques fabris e centros de distribuição estão localizados em: Bragança Paulista-SP, Cajamar-SP, Guarulhos-SP, Itupeva – SP, Mogi das Cruzes-SP, São Roque-SP, Taboão da Serra-SP, Anápolis-GO, Aparecida de Goiânia-GO, Goiânia-GO, Senador Canedo-GO, Contagem-MG, Juiz de Fora-MG, Curitiba-PR, Maceió-AL, Cabo de Santo Agostinho-PE, Rio de Janeiro-RJ e Duque de Caxias-RJ. A sede da Companhia está localizada em São Paulo, capital.

#### Estrutura societária

Em 16 de abril de 2008, foi deferido, pela CVM, o registro de companhia aberta da Hypermarcas S.A. no Novo Mercado da Bolsa de Valores de São Paulo – BMF & BOVESPA para negociação de ações ordinárias de sua emissão.

Em julho de 2009 e em abril de 2010 foram efetuadas distribuições públicas primárias de ações.

Os recursos obtidos com as ofertas tiveram como finalidade principal a aquisição de novas empresas, ativos e marcas, e lançamento de novos produtos.

Desde o início de suas operações, a Companhia realizou diversas transações societárias alinhadas com sua estratégia de ampliação e investimento em um portfólio de marcas e produtos.

As aquisições representaram foco estratégico na busca de oportunidades relacionadas a obtenção de sinergias na estrutura de vendas, distribuição, operacional e administrativa, bem como no aproveitamento do

- 2007 – Aquisições estratégicas nos negócios de: (i) alimentos, cosméticos e medicamentos, principalmente representados pela DM Indústria Farmacêutica Ltda., Finn Administradora de Marcas Ltda. e Éh Cosméticos S.A. (50%).
- 2008 – As principais aquisições nesse ano foram o Laboratório Americano de Farmacoterapia S.A. – Farmasa, do segmento de medicamentos, a Niasi Indústria e Comércio Ltda. (atual Cosmed) e Aprov Comércio de Cosméticos Ltda., do ramo de produtos de beleza, e a Ceil Comércio e

## Hypermarcas S.A.

### Notas Explicativas

#### Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras em 31 de dezembro de 2011

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

---

Distribuidora Ltda., negócio de higiene pessoal e cosméticos. Excetuando-se a Niasi, as demais empresas foram incorporadas pela Companhia em 2008.

- . 2009 – As principais empresas adquiridas e incorporadas nesse ano foram Pom Pom Produtos Higiênicos Ltda (Pom Pom), Indústria Nacional de Artefatos de Látex Ltda. (Inal) e Laboratório Neo Química Comércio e Indústria S.A.
- . 2010 – As principais aquisições nesse ano foram: Versoix Participações Ltda. (Jontex) fabricante de preservativos, Luper Indústria Farmacêutica Ltda. (Virilon e Gastrol) fabricante de medicamentos, Facilit Odontológica e Perfumaria Ltda. (Sanifill) fabricante dos produtos para higiene bucal, Sapeka Indústria e Comércio de Fraldas Descartáveis S.A. (Sapeka) fabricante de fraldas e York S.A. Indústria e Comércio (Palinete e Silhouette), fabricante de hastes flexíveis, curativos, absorventes e algodões.
- . 2011 – As principais movimentações de combinações de negócio foram:

#### I Aquisições

- a) Mantecorp Indústria Química e Farmacêutica S.A. (e subsidiárias) – Aquisição de 100% do capital, em 24/01/2011. O negócio consiste na fabricação e comercialização de medicamentos, tais como Polaramine, Quadriderm e Coristina.

Em 28/02/2011 foi feita uma cisão parcial na Mantecorp Indústria Química Farmacêutica S.A. referente aos investimentos que esta detinha na Brainfarma Indústria e Farmacêutica S.A. e na Mantecorp Logística, Distribuição e Comércio Ltda. Imediatamente a Hypermarcas S.A. fez a incorporação destas ações. Na sequência incorporou a Mantecorp Logística, Distribuição e Comércio Ltda. Em 30/12/2011 a Mantecorp Indústria Química e Farmacêutica S/A foi incorporada pela Companhia.

- b) Mabesa do Brasil S.A (e subsidiárias) – Aquisição de 100% do capital social em 19/01/2011. O negócio consiste na fabricação e comercialização de fraldas descartáveis, absorventes higiênicos femininos e lenços umedecidos, entre outros, que são comercializados sob as marcas Cremer-Disney, Plim Plim, Puppet e Affective entre outras. Em 26/01/2011, a Mabesa do Brasil S.A incorporou sua controladora, Mabesa do Brasil Ltda. Em 30/12/2011 a Mabesa S/A foi incorporada pela Companhia.
- c) Ativos líquidos e estabelecimento industrial adquiridos da Active Indústria e Comércio de Produtos de Higiene Pessoal e Cosméticos S.A., relacionados a fabricação e comercialização de produtos descartáveis (fraldas infantis, fraldas geriátricas e absorventes, tanto femininos quanto pós-cirúrgicos) e cosméticos (creme dentais), fabricante das marcas como: Active, Gigafral, Protegy, Sensibaby entre outras, através da subsidiária Cosmed Indústria de Cosméticos e Medicamentos S.A.

## Notas Explicativas

### Hypermarcas S.A

#### Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras em 31 de dezembro de 2011 Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

---

## II Alienações

Os negócios de Alimentos e Higiene e Limpeza foram descontinuadas, através de alienações de empresa e ativos líquidos, conforme detalhes na Nota 13 (c).

### 2 Resumo das principais políticas contábeis

As principais políticas contábeis aplicadas na preparação destas demonstrações financeiras individuais e consolidadas estão definidas abaixo. Essas políticas vêm sendo aplicadas de modo consistente em todos os exercícios apresentados, salvo disposição em contrário.

#### 2.1 Base de preparação

As demonstrações financeiras foram preparadas considerando o custo histórico como base de valor e ativos financeiros disponíveis para venda e ativos e passivos financeiros (inclusive instrumentos derivativos), quando aplicável, mensurados ao valor justo.

A preparação de demonstrações financeiras requer o uso de certas estimativas contábeis críticas e também o exercício de julgamento por parte da administração da Companhia no processo de aplicação das políticas contábeis do Grupo. Aquelas áreas que requerem maior nível de julgamento e possuem maior complexidade, bem como as áreas nas quais premissas e estimativas são significativas para as demonstrações financeiras consolidadas, estão divulgadas na Nota 3.

As presentes demonstrações financeiras foram aprovadas pelo Conselho de Administração da Companhia em 09 de março de 2012. Nessa mesma reunião foram também aprovados: (i) Os estudos técnicos de viabilidade de que tratam os artigos 4º e 6º da Instrução CVM nº 371/02 (registro de créditos tributários diferidos) e (ii) análise da recuperação do valor dos ágios e outros intangíveis de vida útil indefinida como previsto na Instrução CVM nº 319/99 e no CPC 01, aprovado pela Deliberação CMV nº 527/07.

#### (a) Demonstrações financeiras consolidadas

As demonstrações financeiras consolidadas foram preparadas e estão sendo apresentadas conforme as práticas contábeis adotadas no Brasil, incluindo os pronunciamentos emitidos pelo Comitê de Pronunciamentos Contábeis (CPCs) e conforme as normas internacionais de relatório financeiro (*International Financial Reporting Standards* (IFRS) emitidas pelo *International Accounting Standards Board* (IASB).

#### (b) Demonstrações financeiras individuais

As demonstrações financeiras individuais da controladora foram preparadas conforme as práticas contábeis adotadas no Brasil emitidas pelo Comitê de Pronunciamentos Contábeis (CPCs) e são divulgadas em conjunto com as demonstrações financeiras consolidadas.

Nas demonstrações financeiras individuais as controladas são contabilizadas pelo método de equivalência patrimonial. Os mesmos ajustes são feitos tanto nas demonstrações financeiras individuais quanto nas demonstrações financeiras consolidadas para chegar ao mesmo resultado e patrimônio líquido atribuível aos acionistas da controladora. No caso da Hypermarcas S.A. as práticas contábeis adotadas no Brasil aplicadas nas demonstrações financeiras individuais diferem do IFRS aplicável às demonstrações financeiras separadas, apenas pela avaliação dos investimentos em controladas, pelo método de equivalência patrimonial, enquanto conforme IFRS seria pelo custo.

## Notas Explicativas

### Hypermarcas S.A

#### Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras em 31 de dezembro de 2011 Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

#### (c) Mudanças nas políticas contábeis e divulgações

Não há novos pronunciamentos ou interpretações de CPC/IFRS vigindo a partir de 2011 que poderiam ter um impacto significativo nas demonstrações financeiras da Companhia.

#### (c.1) Aprimoramentos aos IFRSs efetuados em 2010 para aplicação em 2011

Apresentamos a seguir uma lista de normas/interpretações que foram emitidas e entraram em vigor para períodos após 1º de janeiro de 2011.

| <u>Norma</u>                                                     | <u>Exigências-chave</u>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    | <u>Data de vigência</u>                          |
|------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------|
| IFRS 7 - "Instrumentos Financeiros"                              | Enfatiza a interação entre divulgações quantitativas e qualitativas sobre a natureza e a extensão dos riscos associados aos instrumentos financeiros.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      | 1º de janeiro de 2011 -aplicado retroativamente. |
| IAS 34 - "Apresentação de Relatórios Financeiros Intermediários" | Oferece orientação para ilustrar como aplicar os princípios de divulgação no IAS 34 e acrescentar exigências de divulgação acerca de: <ul style="list-style-type: none"> <li>· circunstâncias que provavelmente afetarão os valores justos dos instrumentos financeiros e sua classificação;</li> <li>· transferências de instrumentos financeiros entre níveis diferentes da hierarquia do valor justo;</li> <li>· mudanças na classificação dos ativos financeiros; e</li> <li>· mudanças nos passivos e ativos contingentes.</li> </ul> | 1º de janeiro de 2011 -aplicado retroativamente. |

#### (c.2) Exigências futuras que podem impactar as demonstrações financeiras da companhia

Apresentamos a seguir uma lista de normas/interpretações emitidas e que estão em vigor para períodos após 1º de janeiro de 2011.

| <u>Norma</u>                                                                                               | <u>Exigências-chave</u>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           | <u>Data de vigência</u> |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------|
| Alterações ao IFRS 7 - "Instrumentos Financeiros: Divulgações" sobre transações de baixa no reconhecimento | Esta alteração promoverá a transparência na divulgação das transações de transferência e melhorará o entendimento do usuário sobre a exposição ao risco associado a transferências de ativos financeiros, bem como sobre o efeito desses riscos na posição financeira da entidade, particularmente daqueles envolvendo securitização de ativos financeiros. A aplicação antecipada, sujeita à determinadas condições é permitida. | 1º de julho de 2011     |
| IFRS 9 - "Instrumentos                                                                                     | O IFRS 9 é a primeira norma emitida como                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          | 1º de janeiro de 2013   |

# Hypermarcas S.A

## Notas Explicativas

### Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras em 31 de dezembro de 2011

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

| <b>Norma</b>                                                    | <b>Exigências-chave</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    | <b>Data de vigência</b> |
|-----------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------|
| Financeiros"                                                    | parte de um projeto maior para substituir a IAS 39. O IFRS 9 mantém, mas simplifica, o modelo de mensuração combinada e estabelece duas principais categorias de mensuração para ativos financeiros: custo amortizado e valor justo. A base de classificação depende do modelo de negócio da entidade e das características do fluxo de caixa contratual do ativo financeiro. A orientação do IAS 39 sobre redução do valor recuperável de ativos financeiros e contabilidade de hedge continua aplicável. |                         |
| IFRS 10 - "Demonstrações Financeiras Consolidadas"              | O objetivo do IFRS 10 é estabelecer princípios para a apresentação e preparação de demonstrações financeiras consolidadas, quando houver pelo menos uma relação controlada-controladora. Define os princípios e estabelece os controles como base da consolidação. Estabelece como aplicar o princípio de controle para identificar se uma empresa investida deve ser considerada controlada e, portanto, consolidada. Define as exigências na preparação das demonstrações financeiras consolidadas.      | 1º de janeiro de 2013   |
| IFRS 12 - "Divulgações sobre Participações em Outras Entidades" | O IFRS 12 trata das exigências de divulgação para todas as formas de participação em outras entidades, incluindo acordos conjuntos, associações, participações com fins específicos e outras participações não registradas contabilmente.                                                                                                                                                                                                                                                                  | 1º de janeiro de 2013   |
| IFRS 13 - "Mensuração do Valor Justo"                           | O objetivo do IFRS 13 é aprimorar a consistência e reduzir a complexidade da mensuração ao valor justo, fornecendo uma definição mais precisa e uma única fonte de mensuração do valor justo e suas exigências de divulgação para uso em IFRS.<br><br>As exigências, que estão bastante alinhadas entre IFRS e US GAAP, não ampliam o uso da contabilização ao valor justo, mas fornecem orientações sobre como aplicá-lo quando seu uso já é requerido ou permitido por outras normas IFRS ou US GAAP.    | 1º de janeiro de 2013   |

**Hypermarcas S.A**  
**Notas Explicativas****Notas explicativas da administração às demonstrações  
financeiras em 31 de dezembro de 2011**  
**Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma**

---

**(d) Demonstrações de resultado abrangente**

A Companhia não possui transações classificadas no grupo de Outros Resultados Abrangentes, portanto não apresentou a referida demonstração.

**(e) Operações Descontinuadas (CPC 31)**

As operações descontinuadas decorrentes de componentes que foram baixados ou classificados como mantido para venda são divulgados nas demonstrações financeiras, separado do restante das operações da Companhia:

- i) Demonstração do resultado – As receitas e despesas de operações descontinuadas e os ganhos e perdas resultantes das baixas de ativo mantidos para venda, são apresentados em uma única rubrica “Resultado de Operações Descontinuadas”, líquido dos efeitos de imposto de renda e contribuição social. A demonstração de resultado de 2010, apresentada para fins comparativos foi reclassificada retrospectivamente.
- ii) Os ativos e passivos relacionados a operações descontinuadas são apresentadas no ativo e passivo circulantes, separadamente dos outros ativos e passivos do balanço patrimonial.

O detalhamento das referidas operações descontinuadas estão descritos na Nota 13.

**2.2 Consolidação**

As seguintes políticas contábeis são aplicadas na elaboração das demonstrações financeiras consolidadas.

Todos os investimentos detidos são em empresas controladas que são entidades nas quais a companhia tem o poder de determinar as políticas financeiras e operacionais. As controladas são totalmente consolidadas a partir da data em que o controle é transferido para a Companhia. A consolidação é interrompida a partir da data em que o controle termina. (Nota 14).

A Companhia não possui investimentos em coligadas e controladas em conjunto.

**(a) Demonstrações financeiras consolidadas**

A Companhia usa o método de contabilização da aquisição para contabilizar as combinações de negócios.

A contraprestação transferida para a aquisição de uma controlada é o valor justo dos ativos transferidos, passivos incorridos e instrumentos patrimoniais emitidos pela Companhia. A contraprestação transferida inclui o valor justo de algum ativo ou passivo resultante de um contrato de contraprestação contingente quando aplicável. Custos relacionados com aquisição são contabilizados no resultado do exercício conforme incorridos. Os ativos identificáveis adquiridos e os passivos e passivos contingentes assumidos em uma combinação de negócios são mensurados inicialmente pelos valores justos na data da aquisição. A Companhia considera o período de mensuração de um ano, a partir da data de combinação de negócio.

O excesso da contraprestação transferida e do valor justo na data da aquisição de qualquer participação patrimonial anterior na adquirida em relação ao valor justo da participação do grupo de ativos líquidos identificáveis adquiridos é registrada como ágio (*goodwill*).

## **Hypermarcas S.A**

### **Notas Explicativas**

#### **Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras em 31 de dezembro de 2011**

**Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma**

---

Transações entre companhias, saldos e ganhos não realizados em transações entre empresas da Companhia são eliminados. Os prejuízos não realizados também são eliminados a menos que a operação forneça evidências de uma perda (*impairment*) do ativo transferido. As políticas contábeis das controladas são alteradas quando necessário para assegurar a consistência com as políticas adotadas pela Companhia.

### **2.3 Apresentação de informação por segmentos**

As informações por segmentos operacionais são apresentadas de modo consistente com o relatório interno fornecido para o principal tomador de decisões operacionais. O principal tomador de decisões operacionais, responsável pela alocação de recursos e pela avaliação de desempenho dos segmentos operacionais, é a Presidência (CEO).

### **2.4 Conversão de moeda estrangeira**

#### **(a) Moeda funcional e moeda de apresentação**

Os itens incluídos nas demonstrações financeiras de cada uma das empresas que a Companhia detém investimento são mensurados usando a moeda do principal ambiente econômico, no qual a empresa atua ("a moeda funcional"). As demonstrações financeiras consolidadas estão apresentadas em Reais - R\$, que é também a moeda funcional da Companhia e de suas investidas, todas localizadas no Brasil.

#### **(b) Transações e saldos**

As operações com moedas estrangeiras são convertidas para a moeda funcional, utilizando as taxas de câmbio vigentes nas datas das transações ou da avaliação, na qual os itens são remensurados. Os ganhos e as perdas cambiais resultantes da liquidação dessas transações e da conversão pelas taxas de câmbio do final do período, referentes a ativos e passivos monetários em moedas estrangeiras, são reconhecidos na demonstração do resultado.

Os ganhos e as perdas cambiais relacionados com empréstimos, fornecedores, títulos a pagar e clientes, caixa e equivalentes de caixa são apresentados na demonstração do resultado como receita ou despesa financeira.

### **2.5 Caixa e equivalentes de caixa**

Caixa e equivalentes de caixa incluem o caixa, os depósitos bancários, outros investimentos de curto prazo de alta liquidez, com vencimentos originais de três meses, ou menos e com risco insignificante de mudança de valor, e contas garantidas. As contas garantidas, quando aplicável, são demonstradas no balanço patrimonial como "Empréstimos", no passivo circulante.

**Hypermarcas S.A**  
**Notas Explicativas****Notas explicativas da administração às demonstrações  
financeiras em 31 de dezembro de 2011**  
**Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma**

---

**2.6 Ativos financeiros****2.6.1 Classificação**

A Companhia classifica seus ativos financeiros sob as seguintes categorias: mensurados ao valor justo através do resultado e empréstimos e recebíveis. Não existem instrumentos financeiros classificados como disponível para a venda. A classificação depende da finalidade para a qual os ativos financeiros foram adquiridos. A administração determina a classificação de seus ativos financeiros no reconhecimento inicial.

**(a) Ativos financeiros ao valor justo por meio do resultado**

Os ativos financeiros mensurados ao valor justo por meio do resultado são ativos financeiros mantidos para negociação ativa e frequente. Um ativo financeiro é classificado nessa categoria se foi adquirido, principalmente, para fins de venda no curto prazo. Os derivativos também são categorizados como valor justo por meio do resultado, a menos que tenham sido designados como instrumentos de *hedge*. Os ativos dessa categoria são classificados no ativo circulante.

**(b) Empréstimos e recebíveis**

Os empréstimos e recebíveis são ativos financeiros não derivativos com pagamentos fixos ou determináveis, que não são cotados em um mercado ativo. São incluídos no ativo circulante, exceto aqueles com prazo de vencimento superior a 12 meses após a data de emissão do balanço (estes são classificados no ativo não circulante). Os empréstimos e recebíveis da Companhia compreendem "Caixa e equivalentes de caixa" e "Contas a receber de clientes" (Notas 2.5 e 2.8).

**2.6.2 Reconhecimento e mensuração**

As compras e as vendas regulares de ativos financeiros são reconhecidas na data de negociação - data na qual a Companhia se compromete a comprar ou vender o ativo. Os investimentos são, inicialmente, reconhecidos pelo valor justo, acrescidos dos custos da transação para todos os ativos financeiros não classificados como ao valor justo por meio do resultado. Os ativos financeiros ao valor justo por meio de resultado são, inicialmente, reconhecidos pelo valor justo, e os custos da transação são debitados à demonstração do resultado. Os ativos financeiros são baixados quando os direitos de receber fluxos de caixa dos investimentos tenham vencido ou tenham sido transferidos; neste último caso, desde que a Companhia tenha transferido, significativamente, todos os riscos e os benefícios da propriedade. Os ativos financeiros mensurados ao valor justo através do resultado são, subsequentemente, contabilizados pelo valor justo. Os empréstimos e recebíveis são contabilizados pelo custo amortizado, usando o método da taxa efetiva de juros.

Os ganhos ou as perdas decorrentes de variações no valor justo de ativos financeiros mensurados ao valor justo através do resultado são apresentados na demonstração do resultado em despesas financeiras, no período em que ocorrem.

Os juros calculados pelo método da taxa efetiva são reconhecidos na demonstração do resultado como parte de receitas financeiras.

**2.6.3 Compensação de instrumentos financeiros**

Ativos e passivos financeiros são compensados e o valor líquido é reportado no balanço patrimonial quando há um direito legalmente aplicável de compensar os valores reconhecidos e há uma intenção de liquidá-los numa base líquida, ou realizar o ativo e liquidar o passivo simultaneamente.

## Notas Explicativas

### Hypermarcas S.A

#### Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras em 31 de dezembro de 2011

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

#### 2.6.4 Impairment de ativos financeiros

A Companhia avalia no final de cada período do relatório se há evidência objetiva de que o ativo financeiro ou o grupo de ativos financeiros está deteriorado. Um ativo ou grupo de ativos financeiros está deteriorado e os prejuízos de *impairment* são incorridos somente se há evidência objetiva de *impairment* como resultado de um ou mais eventos ocorridos após o reconhecimento inicial dos ativos (um "evento de perda") e aquele evento (ou eventos) de perda tem um impacto nos fluxos de caixa futuros estimados do ativo financeiro ou grupo de ativos financeiros que pode ser estimado de maneira confiável.

Os critérios que a Companhia usa para determinar se há evidência objetiva de uma perda por *impairment* incluem:

- (i) dificuldade financeira relevante do emissor ou devedor;
- (ii) uma quebra de contrato, como inadimplência ou mora no pagamento dos juros ou principal;
- (iii) a Companhia, por razões econômicas ou jurídicas relativas à dificuldade financeira do tomador de empréstimo, garante ao tomador uma concessão que o credor não consideraria;
- (iv) torna-se provável que o tomador declare falência ou outra reorganização financeira;
- (v) o desaparecimento de um mercado ativo para aquele ativo financeiro devido às dificuldades financeiras; ou
- (vi) dados observáveis indicando que há uma redução mensurável nos futuros fluxos de caixa estimados a partir de uma carteira de ativos financeiros desde o reconhecimento inicial daqueles ativos, embora a diminuição não possa ainda ser identificada com os ativos financeiros individuais na carteira, incluindo:
  - . mudanças adversas na situação do pagamento dos tomadores de empréstimo na carteira;
  - . condições econômicas nacionais ou locais que se correlacionam com as inadimplências sobre os ativos na carteira.

O montante da perda por *impairment* é mensurada como a diferença entre o valor contábil dos ativos e o valor presente dos fluxos de caixa futuros estimados (excluindo os prejuízos de crédito futuro que não foram incorridos) descontados à taxa de juros em vigor original dos ativos financeiros. O valor contábil do ativo é reduzido e o valor do prejuízo é reconhecido na demonstração do resultado. Se um empréstimo ou investimento mantido até o vencimento tiver uma taxa de juros variável, a taxa de desconto para medir uma perda por *impairment* é a atual taxa efetiva de juros determinada de acordo com o contrato. Como um expediente prático, a companhia pode mensurar o *impairment* com base no valor justo de um instrumento utilizando um preço de mercado observável.

Se, num período subsequente, o valor da perda por *impairment* diminuir e a diminuição puder ser relacionada objetivamente com um evento que ocorreu após o *impairment* ser reconhecido (como uma melhoria na classificação de crédito do devedor), a reversão da perda por *impairment* reconhecida anteriormente será reconhecida na demonstração do resultado consolidado.

#### 2.7 Instrumentos financeiros derivativos e atividades de *hedge*

Inicialmente, os derivativos são reconhecidos pelo valor justo na data em que um contrato de derivativos é celebrado e são, subsequentemente, remensurados ao seu valor justo. O ganho ou a perda resultante são contabilizados no resultado do período no resultado financeiro, já que tais instrumentos financeiros não são designados como um instrumento de *hedge*, ou seja, embora a Companhia faça uso de derivativo com objetivo de proteção, ela não aplica a chamada contabilização de *hedge* ("hedge accounting").

## Notas Explicativas

### Hypermarcas S.A

Notas explicativas da administração às demonstrações  
financeiras em 31 de dezembro de 2011  
Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

---

#### 2.8 Contas a receber de clientes

As contas a receber de clientes correspondem aos valores a receber de clientes pela venda de mercadorias ou prestação de serviços no decurso normal das atividades da Companhia. Se o prazo de recebimento é equivalente a um ano ou menos, as contas a receber são classificadas no ativo circulante. Caso contrário, estão apresentadas no ativo não circulante.

As contas a receber de clientes são, inicialmente, reconhecidas pelo valor justo e, subsequentemente, mensuradas pelo custo amortizado com o uso do método da taxa efetiva de juros menos a provisão para créditos de liquidação duvidosa (*impairment*). Na prática são normalmente reconhecidas ao valor faturado, ajustado pela provisão para *impairment*, se necessária.

#### 2.9 Estoques

Os estoques são demonstrados ao custo ou ao valor líquido de realização, dos dois o menor. O método de avaliação dos estoques é o da média ponderada móvel. O custo dos produtos acabados e dos produtos em elaboração compreende os custos de projeto, matérias-primas, mão de obra direta, outros custos diretos e as respectivas despesas diretas de produção (com base na capacidade operacional normal), excluindo os custos de empréstimos. O valor líquido de realização é o preço de venda estimado no curso normal dos negócios, menos os custos estimados de conclusão e os custos estimados necessários para efetuar a venda.

#### 2.10 Ativos não circulantes mantidos para venda

Os ativos não circulantes são classificados como ativos mantidos para venda quando seu valor contábil for recuperável, principalmente, por meio de uma venda e quando essa venda for praticamente certa. Estes são avaliados pelo menor valor entre o valor contábil e o valor justo, menos os custos de venda.

#### 2.11 Ativos intangíveis

##### (a) Ágio

O ágio (*goodwill*) é representado pela diferença positiva entre o valor pago e/ou a pagar pela aquisição de um negócio e o montante líquido do valor justo dos ativos e passivos da controlada adquirida. O ágio de aquisições de controladas é registrado como "Ativo intangível" no consolidado e como investimento na controladora. O ágio é testado anualmente para verificar perdas (*impairment*). O ágio é contabilizado pelo seu valor de custo menos as perdas acumuladas por *impairment*. Perdas por *impairment* reconhecidas sobre ágio não são revertidas. Os ganhos e as perdas da alienação de uma entidade incluem o valor contábil do ágio relacionado com a entidade vendida.

O ágio é alocado a Unidades Geradoras de Caixa (UGCs) para fins de teste de *impairment*. A alocação é feita para as Unidades Geradoras de Caixa ou para os grupos de Unidades Geradoras de Caixa que devem se beneficiar da combinação de negócios da qual o ágio se originou, e são identificadas de acordo com o segmento de negócio.

##### (b) Marcas registradas e licenças

As marcas registradas e as licenças adquiridas separadamente são demonstradas, inicialmente, pelo valor de aquisição.

## Notas Explicativas

### Hypermarcas S.A

#### Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras em 31 de dezembro de 2011 Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

Se parte do valor pago em uma combinação de negócios relaciona-se a marcas, elas são reconhecidas em uma conta específica do grupo de Intangíveis e mensuradas pelo seu valor justo na data da aquisição. Posteriormente, as marcas, uma vez que têm vida útil indeterminada, são contabilizadas pelo seu valor de custo menos as perdas acumuladas por impairment. As marcas são testadas anualmente para verificar seu valor recuperável.

Gastos incorridos internamente para desenvolvimento de uma marca são reconhecidos como despesa.

#### (c) Softwares

As licenças de software adquiridas são capitalizadas com base nos custos incorridos para adquirir os softwares e fazer com que eles estejam prontos para ser utilizados. Esses custos são amortizados durante sua vida útil estimável de cinco anos.

Os custos associados à manutenção de softwares são reconhecidos como despesa, conforme incorridos.

#### (d) Pesquisas e desenvolvimento

Os gastos com pesquisas quando incorridos são registrados diretamente no resultado. Os gastos com desenvolvimento, inclusive com registros de genéricos, são ativados quando atendido os requisitos do CPC 04 (Ativos intangíveis).

#### 2.12 Imobilizado

Terrenos e edificações compreendem, principalmente, fábricas e centros de distribuição. O imobilizado é mensurado pelo seu custo histórico, menos depreciação acumulada. O custo histórico inclui os gastos diretamente atribuíveis à aquisição dos itens. O custo histórico também inclui os custos de financiamento relacionados com a aquisição de ativos qualificáveis.

Os custos subsequentes são incluídos no valor contábil do ativo ou reconhecidos como um ativo separado, conforme apropriado, somente quando for provável que fluam benefícios econômicos futuros associados ao item e que o custo do item possa ser mensurado com segurança. O valor contábil de itens ou peças substituídos é baixado. Todos os outros reparos e manutenções são lançados em contrapartida ao resultado, quando incorridos.

Os terrenos não são depreciados. A depreciação de outros ativos é calculada usando o método linear para alocar seus custos aos seus valores residuais durante a vida útil estimada, como segue:

|                         | <u>Anos</u> |
|-------------------------|-------------|
| Edificações             | 30-50       |
| Máquinas e equipamentos | 26-28       |
| Veículos                | 9-10        |
| Móveis e utensílios     | 17-20       |

Os valores residuais e a vida útil dos ativos são revisados e ajustados, se apropriado, ao final de cada exercício.

O valor contábil de um ativo é imediatamente baixado para seu valor recuperável se o valor contábil do ativo for maior do que seu valor recuperável estimado (Nota 2.13).

## Notas Explicativas

### Hypermarcas S.A

#### Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras em 31 de dezembro de 2011 Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

---

Os ganhos e as perdas de alienações são determinados pela comparação dos resultados com o valor contábil e são reconhecidos em "Outras despesas/receitas operacionais líquidas" na demonstração do resultado.

#### 2.13 *Impairment* de ativos não financeiros

Os ativos que têm uma vida útil indefinida, como o ágio e marcas, não estão sujeitos à amortização e são testados anualmente para a verificação de *impairment*. Os ativos que estão sujeitos à amortização são revisados para a verificação de *impairment* sempre que eventos ou mudanças nas circunstâncias indicarem que o valor contábil pode não ser recuperável. Uma perda por *impairment* é reconhecida pelo valor ao qual o valor contábil do ativo excede seu valor recuperável. Este último é o valor mais alto entre o valor justo de um ativo menos os custos de venda e o seu valor em uso. Para fins de avaliação do *impairment*, os ativos são agrupados em níveis mais baixos para os quais existam fluxos de caixa identificáveis separadamente (Unidades Geradoras de Caixa (UGC)). Os ativos não financeiros, exceto o ágio, que tenham sofrido *impairment*, são revisados subsequentemente para a análise de uma possível reversão do *impairment* na data de apresentação do relatório.

#### 2.14 Contas a pagar aos fornecedores

As contas a pagar aos fornecedores são obrigações a pagar por bens ou serviços que foram adquiridos de fornecedores no curso normal dos negócios, sendo classificadas no passivo circulante se o pagamento for devido no período de até um ano. Caso contrário, as contas a pagar são apresentadas no passivo não circulante. Elas são, inicialmente, reconhecidas pelo valor justo e, subsequentemente, mensuradas pelo custo amortizado com o uso do método de taxa efetiva de juros. Na prática, são normalmente reconhecidas ao valor da fatura correspondente.

#### 2.15 Empréstimos e financiamentos, notas promissórias e debêntures

Os empréstimos são reconhecidos, inicialmente, pelo valor justo, líquido dos custos incorridos na transação e são, subsequentemente, demonstrados pelo custo amortizado. Qualquer diferença entre os valores captados (líquidos dos custos da transação) e o valor de liquidação é reconhecida na demonstração do resultado durante o período em que os empréstimos estejam em aberto, utilizando o método da taxa efetiva de juros.

As taxas pagas no estabelecimento do empréstimo são reconhecidas como custos da transação do empréstimo, uma vez que seja provável que uma parte ou todo o empréstimo seja sacado. Nesse caso, a taxa é diferida até que o saque ocorra. Quando não houver evidências da probabilidade de saque de parte ou da totalidade do empréstimo, a taxa é capitalizada como um pagamento antecipado de serviços de liquidez e amortizada durante o período do empréstimo ao qual se relaciona.

Instrumentos financeiros compostos (os quais possuem componentes de passivo financeiro (dívida) e de patrimônio líquido) emitidos pela Companhia compreendem debêntures com bônus de subscrição que podem ser convertidas em capital social à opção do titular, e o número de ações a serem emitidas não varia com as mudanças em seu valor justo.

O componente de passivo de um instrumento financeiro composto é reconhecido inicialmente a valor justo. O valor justo da parcela do passivo de um título de dívida conversível é determinado com o uso de fluxo de caixa descontado, considerando a taxa de juros de mercado para um título de dívida com características similares (período, valor, risco de crédito), porém não conversível. O componente de patrimônio líquido é reconhecido inicialmente pela diferença entre o valor total

**Hypermarcas S.A**  
**Notas Explicativas****Notas explicativas da administração às demonstrações  
financeiras em 31 de dezembro de 2011**  
**Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma**

---

recebido pela Companhia com emissão do título, e o valor justo do componente de passivo financeiro reconhecido custos de transação diretamente atribuíveis ao título são alocados aos componentes de passivo e de patrimônio líquido proporcionalmente aos valores inicialmente reconhecidos.

Após o reconhecimento inicial, o componente de passivo de um instrumento financeiro composto é mensurado ao custo amortizado, utilizando o método da taxa efetiva de juros. O componente patrimonial de um instrumento financeiro composto não é mensurado novamente após o reconhecimento inicial, exceto na conversão ou quando expira.

Os empréstimos são classificados no passivo circulante, a menos que a Companhia tenha um direito incondicional de diferir a liquidação do passivo por, pelo menos, 12 meses após a data do balanço.

**2.16 Provisões e demais passivos, exceto empréstimos e financiamentos**

As provisões são reconhecidas quando a Companhia tem uma obrigação presente, legal ou não formalizada, como resultado de eventos passados e é provável que uma saída de recursos seja necessária para liquidar a obrigação e uma estimativa confiável do valor possa ser feita. Nesse sentido, o reconhecimento, a mensuração e a divulgação das provisões e contingências passivas levam em consideração os critérios definidos no CPC 25 e Instrução CVM 489 e também as garantias contratuais das aquisições de empresas.

Os demais passivos são apresentados por valores conhecidos ou calculáveis, acrescidos, quando aplicável, dos correspondentes encargos, das variações nas taxas de câmbio e das variações monetárias incorridas. Os títulos a pagar indexados por variação cambial e sem taxas de juros, o Empréstimo Fomentar, Produzir e o Programa de Recuperação Fiscal (Novo REFIS) são contabilizados aos seus valores presentes conforme Deliberação CVM 564/08.

**2.17 Imposto de renda e contribuição social corrente e diferido**

As despesas de imposto de renda e contribuição social do exercício compreendem os impostos corrente e diferido. Os impostos sobre a renda são reconhecidos na demonstração do resultado, exceto na proporção em que estiverem relacionados com itens reconhecidos diretamente no patrimônio líquido ou no resultado abrangente. Nesses casos, o imposto também é reconhecido no patrimônio líquido ou no resultado abrangente.

O encargo de imposto de renda e contribuição social corrente é calculado com base nas leis tributárias promulgadas, ou substancialmente promulgadas, na data do balanço. A administração avalia, periodicamente, as posições assumidas pela Companhia nas declarações de impostos de renda com relação às situações em que a regulamentação fiscal aplicável dá margem a interpretações. Estabelece provisões, quando apropriado, com base nos valores estimados de pagamento às autoridades fiscais.

O imposto de renda e contribuição social corrente são apresentados líquidos, por entidade contribuinte, no passivo quando houver montantes a pagar, ou no ativo quando os montantes antecipadamente pagos excedem o total devido na data do relatório.

O imposto de renda e contribuição social diferidos são reconhecidos usando-se o método do passivo sobre as diferenças temporárias decorrentes de diferenças entre as bases fiscais dos ativos e passivos e seus valores contábeis nas informações financeiras. Entretanto, o imposto de renda e contribuição social diferidos não são contabilizados se resultar do reconhecimento inicial de um ativo ou passivo em uma operação que não seja uma combinação de negócios, a qual, na época da

## **Hypermarcas S.A**

### **Notas Explicativas**

#### **Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras em 31 de dezembro de 2011**

**Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma**

---

transação, não afeta o resultado contábil, nem o resultado tributável. O imposto de renda e contribuição social diferidos são determinados, usando alíquotas de imposto (e leis fiscais) promulgadas, na data do balanço, e que devem ser aplicadas quando o respectivo imposto diferido ativo for realizado ou quando o imposto diferido passivo for liquidado.

Os impostos de renda e as contribuição social diferidos ativo são reconhecidos somente na proporção da probabilidade de que lucro tributável futuro esteja disponível e contra o qual as diferenças temporárias possam ser usadas.

O imposto de renda diferidos ativos e passivos são compensados quando há um direito exequível legalmente de compensar os ativos fiscais correntes contra os passivos fiscais correntes e quando os impostos de renda diferidos ativos e passivos se relacionam com os impostos de renda incidentes pela mesma autoridade tributável sobre a entidade tributária ou diferentes entidades tributáveis onde há intenção de liquidar os saldos numa base líquida.

#### **2.18 Benefícios a empregados**

##### **(a) Remuneração com base em ações**

A Companhia opera uma série de planos de remuneração com base em opções (Stock Option) liquidados com ações, segundo os quais a Companhia recebe os serviços dos empregados como contraprestação por instrumentos de patrimônio líquido (opções) da Companhia. O valor justo dos serviços do empregado, recebidos em troca da outorga de opções, é reconhecido como despesa. O valor total a ser debitado é determinado mediante a referência ao valor justo das opções outorgadas, excluindo o impacto de quaisquer condições de aquisição de direitos com base no serviço e no desempenho que não são do mercado (por exemplo, rentabilidade, metas de aumento de vendas e permanência no emprego por um período de tempo específico). As condições de aquisição de direitos que não são do mercado estão incluídas nas premissas sobre a quantidade de opções cujos direitos devem ser adquiridos. O valor total da despesa é reconhecido durante o exercício no qual o direito é adquirido; período durante o qual as condições específicas de aquisição de direitos devem ser atendidas. Na data do balanço, a Companhia revisa suas estimativas da quantidade de opções cujos direitos devem ser adquiridos com base nas condições de aquisição de direitos que não são do mercado. Esta reconhece o impacto da revisão das estimativas iniciais, se houver, na demonstração do resultado, com um ajuste correspondente no patrimônio.

Os valores recebidos, líquidos de quaisquer custos de transação diretamente atribuíveis, são creditados no capital social (valor nominal) e na reserva de ágio, se aplicável, quando as opções são exercidas.

##### **(b) Participação nos lucros**

A Companhia reconhece um passivo e uma despesa de participação nos resultados com base em critérios que também considera o lucro atribuível aos acionistas da Companhia após certos ajustes. A Companhia reconhece uma provisão quando está contratualmente obrigada ou quando há uma prática passada que criou uma obrigação não formalizada.

#### **2.19 Capital social**

As ações ordinárias são classificadas no patrimônio líquido.

Os custos incrementais diretamente atribuíveis à emissão de novas ações ou opções são demonstrados no patrimônio líquido como uma dedução do valor captado, líquidos de impostos.

## Notas Explicativas

### Hypermarcas S.A

#### Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras em 31 de dezembro de 2011

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

---

A compra de ações do capital da própria Companhia tem o seu valor pago, incluindo quaisquer custos adicionais diretamente atribuíveis (líquidos do imposto de renda), deduzido do patrimônio líquido atribuível aos acionistas da Companhia até que as ações sejam canceladas ou reemitidas. Quando essas ações são, subsequentemente, reemitidas, qualquer valor recebido, líquido de quaisquer custos adicionais da transação, diretamente atribuíveis e dos respectivos efeitos do imposto de renda e da contribuição social, é incluído no patrimônio líquido atribuível aos acionistas da Companhia.

#### 2.20 Reconhecimento da receita

A receita compreende o valor justo da contraprestação recebida ou a receber pela comercialização de produtos e mercadorias no curso normal das atividades da Companhia. A receita é apresentada líquida dos impostos, das devoluções, dos abatimentos e dos descontos, bem como das eliminações das vendas entre empresas controladas.

A Companhia reconhece a receita quando o valor da receita pode ser mensurado com segurança, é provável que benefícios econômicos futuros fluirão para a entidade e quando critérios específicos tiverem sido atendidos para cada uma das atividades da Companhia. A Companhia baseia suas estimativas em resultados históricos, levando em consideração o tipo de cliente, o tipo de transação e as especificações de cada venda.

#### Receita com venda de produtos e mercadorias

As vendas dos produtos e mercadorias são reconhecidas quando os riscos e benefícios inerentes aos produtos são substancialmente transferidos ao comprador e que as disposições de aceitação tenha sido acordados e o comprador tenha aceitado os produtos de acordo com o contrato de venda.

#### Receita financeira

A receita financeira é reconhecida conforme o prazo decorrido, usando o método da taxa efetiva de juros. Quando uma perda (*impairment*) é identificada em relação a um contas a receber, a Companhia reduz o valor contábil para seu valor recuperável, que corresponde ao fluxo de caixa futuro estimado, descontado à taxa efetiva de juros original do instrumento. Subsequentemente, à medida que o tempo passa, os juros são incorporados às contas a receber, em contrapartida de receita financeira. Essa receita financeira é calculada pela mesma taxa efetiva de juros utilizada para apurar o valor recuperável, ou seja, a taxa original do contas a receber.

#### 2.21 Arrendamentos

Os arrendamentos mercantis de imobilizado nos quais a Companhia fica substancialmente com todos os riscos e benefícios de propriedade são classificados como arrendamento financeiro. Os arrendamentos financeiros são registrados como se fosse uma compra financiada, reconhecendo, no seu início, um ativo imobilizado e um passivo de financiamento (arrendamento). O imobilizado adquirido nos arrendamentos financeiros é depreciado pelas taxas definidas nos contratos.

Os arrendamentos mercantis nos quais uma parte significativa dos riscos e benefícios de propriedade fica com o arrendador são classificados como arrendamentos operacionais. Os pagamentos destes arrendamentos operacionais (líquidos de todo incentivo recebido do arrendador) são apropriados ao resultado pelo método linear ao longo do período do arrendamento.

**Hypermarcas S.A**  
**Notas Explicativas****Notas explicativas da administração às demonstrações  
financeiras em 31 de dezembro de 2011**  
**Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma**

---

**2.22 Lucro por ação**

A companhia efetua os cálculos do lucro por ações utilizando o número médio ponderado de ações ordinárias totais em circulação, durante o período correspondente ao resultado conforme pronunciamento técnico CPC 41(IAS 33).

**2.23 Distribuição de dividendos**

A distribuição de dividendos para os acionistas da Companhia é reconhecida como um passivo nas informações financeiras da Companhia ao final do exercício, com base no estatuto social da Companhia. Qualquer valor divergente do mínimo obrigatório somente é contabilizado na data em que são aprovados pelos acionistas, em Assembleia Geral Ordinária.

**3 Estimativas e julgamentos contábeis críticos**

As estimativas e os julgamentos contábeis são continuamente avaliados e baseiam-se na experiência histórica e em outros fatores, incluindo expectativas de eventos futuros, consideradas razoáveis para as circunstâncias.

**3.1 Julgamentos contábeis críticos*****Vida útil das marcas***

Dada a estratégia de negócio e os investimentos efetuados, incluindo propaganda e publicidade para fortalecimento e durabilidade das marcas, a administração avalia que uma estimativa de limite previsível para a vida útil das marcas pode não ser adequado. Assim, as marcas não são amortizadas, mas são avaliadas por *impairment*, a fim de assegurar que seus valores contábeis não ultrapassem os valores de realização.

***Instrumento financeiro composto***

Durante o exercício findo em 31 de dezembro de 2010 a Companhia efetuou operação de Debêntures com bônus de subscrição atrelado, com opção de conversão em quantidades fixas de ações ordinárias (18.656.650 ações). Considerando as características de instrumento financeiro composto, conforme orientações do CPC 39 (Instrumentos Financeiros – Apresentação), a Companhia utilizou como premissa taxas de juros aplicáveis a títulos sem a opção de conversão atrelada para avaliar o valor justo do componente de patrimônio do referido instrumento, conforme descrito na Nota 19 (d).

**3.2 Estimativas e premissas contábeis críticas**

Com base em premissas, a Companhia faz estimativas com relação ao futuro. Por definição, as estimativas contábeis resultantes raramente serão iguais aos respectivos resultados reais. As estimativas e premissas que apresentam um risco significativo, com probabilidade de causar um ajuste relevante nos valores contábeis de ativos e passivos para os próximos exercício, estão contempladas abaixo.

**(a) Perda (*impairment*) estimada do ágio**

Anualmente, a Companhia testa eventuais perdas (*impairment*) no ágio, de acordo com a política contábil apresentada na Nota 2.13. Os valores recuperáveis de Unidades Geradoras de Caixa (UGCs) foram determinados com base em cálculos do valor em uso, efetuados com base em estimativas

**Hypermarcas S.A**  
**Notas Explicativas****Notas explicativas da administração às demonstrações  
financeiras em 31 de dezembro de 2011**  
**Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma**

---

(Nota 16).

**(b) Alocação de valor justo nas combinações de negócios**

A Companhia efetua análises nas datas das combinações de negócios dos ativos e passivos identificáveis, nos termos do CPC 15 (Combinação de negócios) e identifica os itens em que considera necessário a contratação de peritos externos independentes, os quais são contratados para apoio na avaliação do valor justo desses referidos itens (Vide comentários na Nota 17).

**(c) Vida útil de ativos imobilizados**

A revisão da vida útil efetuada durante o exercício findo em 31 de dezembro de 2010, baseada em laudos de peritos externos independentes, não tiveram efeitos relevantes nas depreciações registradas no referido exercício, bem como não foi identificado para o exercício de 2011 necessidade de alteração na vida útil utilizada.

**(d) Realização de tributos diferidos**

A realização dos créditos de imposto de renda diferidos (Nota 20) é avaliada a partir de estudos técnicos aprovados pelo Conselho de Administração e considera o planejamento orçamentário para um período de 5 anos (mais projeção de 5 anos), conforme previsto no CPC 32 (tributos sobre o lucro).

**(e) Valores justos de derivativos e programa de opção de ações (*Stock Options*)**

As estimativas de valor justo de instrumentos derivativos e das opções de ações são baseadas em modelos consolidados no mercado, conforme divulgado nas Nota 27 (c) (para as opções) e Nota 4 (f) (Derivativos) e tais modelos vem sendo aplicados de maneira uniforme ao longo dos períodos apresentados.

**4 Gestão do risco financeiro****4.1 Fatores de risco financeiro**

As atividades da Companhia a expõe a diversos riscos financeiros: risco de mercado, incluindo risco de moeda, de valor justo, risco de taxa de juros, de fluxo de caixa, risco de preço, risco de crédito e risco de liquidez.

A Companhia possui e segue política de gerenciamento de risco, que orienta em relação a transações e requer a diversificação de transações e contrapartidas. Nos termos dessa política, a natureza e a posição geral dos riscos financeiros é regularmente monitorada e gerenciada a fim de avaliar os resultados e o impacto financeiro no fluxo de caixa. Também são revistos, periodicamente, os limites de crédito e a qualidade do hedge das contrapartes.

A política de gerenciamento de risco da Companhia foi estabelecida pelo Conselho de Administração. Nos termos dessa política, os riscos de mercado são protegidos quando é considerado necessário suportar a estratégia corporativa ou quando é necessário manter o nível de flexibilidade financeira. A Diretoria Financeira examina e revisa informações relacionadas com o gerenciamento de risco, incluindo políticas significativas, procedimentos e práticas aplicadas no gerenciamento de risco.

## Notas Explicativas

### Hypermarcas S.A

#### Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras em 31 de dezembro de 2011

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

Nas condições da política de gerenciamento de riscos, a Companhia administra alguns dos riscos por meio da utilização de instrumentos derivativos, que proíbem negociações especulativas e venda a descoberto.

#### (a) Risco cambial

O risco associado decorre da possibilidade de a Companhia vir a incorrer em perdas devido a flutuações nas taxas de câmbio, que aumentem valores captados no mercado.

Em 31 de dezembro de 2011 e 31 de dezembro de 2010, os ativos e passivos denominados em moeda estrangeira e os instrumentos financeiros que mitigam riscos cambiais são como seguem:

|                                             | Consolidado    |                  |                |                |
|---------------------------------------------|----------------|------------------|----------------|----------------|
|                                             | 2011           |                  | 2010           |                |
|                                             | US\$ mil       | R\$ mil          | US\$ mil       | R\$ mil        |
| Ativo                                       |                |                  |                |                |
| Caixa                                       | (1.865)        | (3.499)          |                |                |
| Contas a receber                            | (182)          | (342)            | (73)           | (122)          |
| Passivo                                     |                |                  |                |                |
| Fornecedores                                | 22.169         | 41.585           | 27.552         | 45.907         |
| Empréstimos e financiamentos                | 893.815        | 1.676.619        | 65.761         | 109.571        |
| Títulos a pagar                             | 229.710        | 430.890          | 265.759        | 442.807        |
| Instrumentos derivativos que mitigam riscos | (414.454)      | (777.432)        | (175.926)      | (293.127)      |
| Exposição líquida                           | <u>729.193</u> | <u>1.367.821</u> | <u>183.073</u> | <u>305.036</u> |

Nas notas de Empréstimos e financiamentos e Títulos a pagar estão evidenciados os vencimentos das transações e compromissos futuros acima relacionados, indicando os respectivos prazos para os impactos financeiros dos possíveis riscos cambiais.

#### (b) Risco de volatilidade no preço das ações

A Companhia possuía em 31 de dezembro de 2011 investimentos em ações no montante de R\$ 18.684 mil. No entanto estes investimentos não trazem risco de variação de preços das ações para a Companhia uma vez que tais ações estão vinculadas a um passivo da Companhia referente a aquisição de marcas NY Looks (Nota 23 – Títulos a pagar).

#### (c) Risco do fluxo de caixa ou valor justo associado com taxa de juros

O risco de taxa de juros da Companhia decorre de aplicações financeiras, títulos e empréstimos e financiamentos de curto e longo prazo. Os empréstimos emitidos a taxas variáveis expõem a Companhia ao risco de taxa de juros. Já os empréstimos emitidos às taxas fixas expõem a Companhia ao risco de valor justo associado à taxa de juros.

A Companhia analisa sua exposição a taxas de juros de forma dinâmica e busca diversificação de indexadores em seu passivo financeiro. São simulados diversos cenários levando em consideração refinanciamento, renovação de posições existentes, financiamento e hedge alternativos. Com base nesses cenários, a Companhia define uma mudança razoável na taxa de juros e calcula o impacto sobre o resultado. Para cada simulação, é usada a mesma mudança na taxa de juros para todas as moedas. Os cenários são elaborados somente para os passivos que representam as principais posições com juros.

## Hypermarcas S.A

### Notas Explicativas

#### Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras em 31 de dezembro de 2011

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

No quadro a seguir está apresentada a exposição a risco de taxa de juros das operações vinculadas à variação do CDI, TJLP e TR:

|                              | Controladora | Consolidada |
|------------------------------|--------------|-------------|
| Empréstimos e financiamentos | 1.881.773    | 1.936.835   |
| Títulos a pagar              | 303.556      | 325.864     |
| Aplicações Financeiras       | (2.350.247)  | (2.573.124) |
| Exposição Líquida            | (164.918)    | (310.425)   |

#### (d) Risco de crédito

O risco de crédito decorre de caixa e equivalentes de caixa, instrumentos financeiros derivativos, depósitos em bancos e instituições financeiras, bem como de exposições de crédito a clientes do atacado e do varejo, incluindo contas a receber em aberto e operações compromissadas.

Para bancos e instituições financeiras, a Companhia tem como política a diversificação das suas aplicações financeiras em instituições de primeira linha com classificação de rating descritas na Nota 8 (Qualidade do crédito dos ativos financeiros).

#### (e) Risco de liquidez

A Companhia acredita que os fluxos de caixa das atividades operacionais, caixa e equivalentes de caixa e linhas de crédito disponíveis são suficientes para financiar os compromissos financeiros e pagamentos de dividendos no futuro.

A tabela abaixo analisa os passivos financeiros não derivativos da Companhia e os passivos financeiros derivativos da Companhia, por faixas de vencimento, correspondentes ao período remanescente no balanço patrimonial até a data contratual do vencimento. Os passivos financeiros derivativos estão incluídos na análise se seus vencimentos contratuais forem essenciais para um entendimento dos fluxos de caixa. Os valores divulgados na tabela são os fluxos de caixa não descontados contratados.

|                                      | Consolidado     |                      |                         |                     |             |
|--------------------------------------|-----------------|----------------------|-------------------------|---------------------|-------------|
|                                      | 2011            |                      |                         |                     |             |
|                                      | Menos de um ano | Entre um e dois anos | Entre dois e cinco anos | Acima de cinco anos | Total geral |
| Debêntures                           | 231.020         | 507.715              | 2.404.781               | 209.378             | 3.352.894   |
| Empréstimos e Financiamentos         | 414.573         | 209.921              | 583.349                 | 1.885.073           | 3.092.916   |
| Títulos a pagar                      | 460.765         | 303.532              | 165.063                 |                     | 929.360     |
| Fornecedores                         | 290.722         |                      |                         |                     | 290.722     |
| Outras contas a pagar                |                 | 117.139              |                         |                     | 117.139     |
| Instrumentos Financeiros Derivativos | (3.590)         | (5.537)              | 3.819                   |                     | (5.308)     |
|                                      | 1.393.490       | 1.132.770            | 3.157.012               | 2.094.451           | 7.777.723   |

# Hypermarcas S.A

## Notas Explicativas

### Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras em 31 de dezembro de 2011

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

|                                      |                 |                      |                         |                     | Consolidado |
|--------------------------------------|-----------------|----------------------|-------------------------|---------------------|-------------|
|                                      |                 |                      |                         |                     | 2010        |
|                                      | Menos de um ano | Entre um e dois anos | Entre dois e cinco anos | Acima de cinco anos | Total geral |
| Debêntures                           | 220.411         | 905.650              | 1.931.483               | 209.448             | 3.266.992   |
| Empréstimos e Financiamentos         | 412.905         | 360.675              | 141.021                 | 1.861               | 916.462     |
| Títulos a Pagar                      | 692.528         | 588.657              | 233.163                 |                     | 1.514.348   |
| Fornecedores                         | 184.179         |                      |                         |                     | 184.179     |
| Outras contas a pagar                |                 | 33.945               |                         |                     | 33.945      |
| Instrumentos Financeiros Derivativos | 21.157          | 9.654                |                         |                     | 30.811      |
|                                      | 1.531.180       | 1.898.581            | 2.305.667               | 211.309             | 5.946.737   |

#### (f) Derivativos

Em 31 de dezembro de 2011 foram realizadas operações envolvendo instrumentos financeiros derivativos, tais como: termo de moeda (Dólar x Real). Possuímos outras posições de instrumentos derivativos em aberto.

As referidas operações em aberto foram realizadas para proteger as oscilações de passivos de curto prazo denominados em moeda estrangeira relativos às rubricas de Empréstimos e financiamentos e Títulos a pagar. Elas não são utilizadas para fins especulativos e são caracterizadas por serem instrumentos financeiros de alta correlação com os passivos a que estão vinculadas (vide análise de sensibilidade a seguir).

Em 31 de dezembro de 2011, as operações de instrumentos derivativos cambiais contratadas pela Companhia totalizam R\$ 777.432 (31 de dezembro de 2010 – R\$ 293.128), e os resultados das operações ainda não liquidadas representaram ganhos no valor de R\$ 4.585 (31 de dezembro de 2010 perdas de R\$ 28.559). Em 31 de dezembro de 2011, as operações de instrumentos derivativos de taxas de juros contratadas pela Companhia totalizam R\$ 11.932 (31 de dezembro de 2010 - R\$ 26.146), e os resultados das operações ainda não liquidadas representaram ganho no valor de R\$ 238 (31 de dezembro de 2010 ganho de R\$ 343).

# Hypermarcas S.A

## Notas Explicativas

### Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras em 31 de dezembro de 2011

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

Em 31 de dezembro de 2011 e 31 de dezembro de 2010, essas operações podem ser resumidas conforme tabela a seguir:

| Tipo<br>(em R\$ milhares) | Contrapartes                                                                         | Valor de Referência (nacional) |          | Valor Justo |          | Valores a receber/a pagar |          | Ganhos/perdas realizados |         | Ganhos/perdas não realizados |          |
|---------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------|----------|-------------|----------|---------------------------|----------|--------------------------|---------|------------------------------|----------|
|                           |                                                                                      | dez/11                         | dez/10   | dez/11      | dez/10   | dez/11                    | dez/10   | dez/11                   | dez/10  | dez/11                       | dez/10   |
| <b>Moeda Estrangeira</b>  |                                                                                      |                                |          |             |          |                           |          |                          |         |                              |          |
| <b>Contratos a termo</b>  |                                                                                      | 506.187                        | 190.722  | 523.972     | 175.273  | 17.785                    | (15.449) | 37.898                   | (1.545) | 17.785                       | (15.449) |
| Posição comprada          | Bradesco, Merrill Lynch, HSBC, JP Morgan, Deutsche Bank, Votorantim, Citibank e UBS. | 506.187                        | 190.722  | 523.972     | 175.273  | 17.785                    | (15.449) | 37.898                   | (1.545) | 17.785                       | (15.449) |
| Posição vendida           |                                                                                      |                                |          |             |          |                           |          |                          |         |                              |          |
| <b>Contratos de Swap</b>  |                                                                                      | 266.660                        | 130.965  | 253.460     | 117.855  | (13.200)                  | (13.110) | 0                        | (76)    | (13.200)                     | (13.110) |
| Posição comprada          | Itaú BBA, Bradesco, Safra e BB                                                       | 266.660                        | 130.965  | 253.460     | 117.855  | (13.200)                  | (13.110) | 0                        | (76)    | (13.200)                     | (13.110) |
| Posição vendida           |                                                                                      |                                |          |             |          |                           |          |                          |         |                              |          |
| <b>Subtotal</b>           |                                                                                      | 772.847                        | 321.687  | 777.432     | 293.128  | 4.585                     | (28.559) | 37.898                   | (1.621) | 4.585                        | (28.559) |
| <b>Taxa de Juros</b>      |                                                                                      |                                |          |             |          |                           |          |                          |         |                              |          |
| <b>Contratos de Swap</b>  |                                                                                      | 12.412                         | 28.855   | 11.932      | 26.146   | 238                       | 343      | 63                       | 45      | 238                          | 343      |
| Posição Ativa - Pré       |                                                                                      | 12.412                         | 28.855   | 11.932      | 26.146   |                           |          |                          |         |                              |          |
| Posição Passiva - Pós     | BTG Pactual                                                                          | (12.412)                       | (28.855) | (11.694)    | (25.803) | 238                       | 343      | 63                       | 45      | 238                          | 343      |
| <b>Total</b>              |                                                                                      | 785.259                        | 350.542  | 777.670     | 293.471  | 4.823                     | (28.216) | 37.961                   | (1.576) | 4.823                        | (28.216) |

# Hypermarcas S.A

## Notas Explicativas

### Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras em 31 de dezembro de 2011

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

Os contratos acima relacionados têm datas de vencimento em:

| Vencimento<br>Moeda Estrangeira | Valor de referência (nacional) |              |                | Taxa         |
|---------------------------------|--------------------------------|--------------|----------------|--------------|
|                                 | dez/11                         | Taxa         | dez/10         |              |
| 04/01/2011                      |                                |              | 24.653         | 1,761        |
| 02/03/2011                      |                                |              | 580            | 2,028        |
| 31/05/2011                      |                                |              | 551            | 2,071        |
| 01/06/2011                      |                                |              | 182.608        | 1,892        |
| 01/08/2011                      |                                |              | 8.114          | 1,774        |
| 24/08/2011                      |                                |              |                |              |
| 29/08/2011                      |                                |              | 16.642         | 2,119        |
| 19/01/2012                      | 74.580                         | 1,865        |                |              |
| 07/02/2012                      | 63.020                         | 2,146        | 63.020         | 2,146        |
| 01/06/2012                      | 182.814                        | 1,896        |                |              |
| 30/07/2012                      | 7.987                          | 1,747        |                |              |
| 30/07/2013                      | 8.571                          | 1,874        |                |              |
| 01/12/2014                      | 30.084                         | 2,069        |                |              |
| 19/04/2012                      | 46.393                         | 1,903        |                |              |
| 03/12/2012                      | 26.705                         | 1,801        |                |              |
| 21/01/2013                      | 76.394                         | 1,915        |                |              |
| 02/12/2013                      | 30.956                         | 2,108        |                |              |
| 10/02/2012                      | 1.562                          | 1,905        |                |              |
| 10/08/2012                      | 2.341                          | 1,916        |                |              |
| 08/02/2013                      | 2.321                          | 1,926        |                |              |
| 08/08/2013                      | 2.284                          | 1,931        |                |              |
| 04/02/2014                      | 195.132                        | 1,936        |                |              |
| 19/10/2012                      | 21.703                         | 1,809        |                |              |
| <b>Total</b>                    | <b>772.847</b>                 | <b>1,934</b> | <b>296.168</b> | <b>1,938</b> |

| Taxa de juros | Tx Passiva CDI+ |              | dez/10        | Tx Passiva CDI+ |
|---------------|-----------------|--------------|---------------|-----------------|
|               | dez/11          |              |               |                 |
| 17/01/2011    |                 |              | 1.457         | 1,25%           |
| 15/02/2011    |                 |              | 1.411         | 1,25%           |
| 15/03/2011    |                 |              | 1.392         | 1,25%           |
| 15/04/2011    |                 |              | 1.404         | 1,25%           |
| 16/05/2011    |                 |              | 1.392         | 1,25%           |
| 15/06/2011    |                 |              | 1.373         | 1,25%           |
| 15/07/2011    |                 |              | 1.362         | 1,25%           |
| 15/08/2011    |                 |              | 1.356         | 1,25%           |
| 15/09/2011    |                 |              | 1.344         | 1,25%           |
| 17/10/2011    |                 |              | 1.337         | 1,25%           |
| 16/11/2011    |                 |              | 1.315         | 1,25%           |
| 15/12/2011    |                 |              | 1.299         | 1,25%           |
| 16/01/2012    | 1.300           | 1,25%        | 1.300         | 1,25%           |
| 15/02/2012    | 1.281           | 1,25%        | 1.281         | 1,25%           |
| 15/03/2012    | 1.266           | 1,25%        | 1.266         | 1,25%           |
| 16/04/2012    | 1.263           | 1,25%        | 1.263         | 1,25%           |
| 15/05/2012    | 1.243           | 1,25%        | 1.243         | 1,25%           |
| 15/06/2012    | 1.236           | 1,25%        | 1.236         | 1,25%           |
| 16/07/2012    | 1.224           | 1,25%        | 1.224         | 1,25%           |
| 15/08/2012    | 1.211           | 1,25%        | 1.211         | 1,25%           |
| 17/09/2012    | 1.202           | 1,25%        | 1.202         | 1,25%           |
| 15/10/2012    | 1.186           | 1,25%        | 1.187         | 1,25%           |
|               | <b>12.412</b>   | <b>1,25%</b> | <b>28.855</b> | <b>1,25%</b>    |

## Notas Explicativas

### Hypermarcas S.A

#### Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras em 31 de dezembro de 2011

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

#### (g) Metodologia de cálculo do valor justo dos derivativos

- Contratos a termo de moeda estrangeira são avaliados utilizando interpolação das taxas de mercado de contratos futuros de dólar norte-americano para cada data base, conforme informado pela BM&F BOVESPA.
- Swaps – são avaliados utilizando interpolação das taxas de mercado de cupom cambial e de DI futuro para cada data base, conforme informado pela BM&F BOVESPA.

#### (h) Análise de sensibilidade adicional requerida pela CVM

Apresentamos, a seguir, quadro demonstrativo de análise de sensibilidade dos instrumentos financeiros, incluindo os derivativos, que descreve os riscos que podem gerar prejuízos materiais para a Companhia, com cenário mais provável (cenário I, de cerca de 8,27% de oscilação para o dólar norte-americano que corresponde a 3 desvios-padrão da oscilação dos três meses do quarto trimestre do ano) segundo avaliação efetuada pela administração, considerando um horizonte de três meses, quando deverão ser divulgadas as próximas informações financeiras contendo tal análise. Adicionalmente, dois outros cenários são demonstrados, nos termos determinados pela CVM, por meio da Instrução no. 475/08, a fim de apresentar 25% e 50% de deterioração na taxa de câmbio do Real contra o dólar norte-americano, respectivamente (cenários II e III).

| Risco<br>(em R\$ milhares)                                                                | Cenário I          |                     | Cenário II                             |                     | Cenário III                            |                     |
|-------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------|---------------------|----------------------------------------|---------------------|----------------------------------------|---------------------|
|                                                                                           | Apreciação do real | Depreciação do real | 25% de oscilação<br>Apreciação do real | Depreciação do real | 50% de oscilação<br>Apreciação do real | Depreciação do real |
| Cotação do dólar                                                                          | 1,721              | 2,031               | 1,407                                  | 2,345               | 0,938                                  | 2,814               |
| <b>Moeda Estrangeira</b>                                                                  |                    |                     |                                        |                     |                                        |                     |
| <b>Hedge</b>                                                                              | <b>(59.733)</b>    | <b>68.902</b>       | <b>(189.773)</b>                       | <b>198.943</b>      | <b>(384.131)</b>                       | <b>393.302</b>      |
| Contratos a termo                                                                         | (25.564)           | 61.133              | (113.208)                              | 148.778             | (244.201)                              | 279.771             |
| Swap                                                                                      | (34.169)           | 7.769               | (76.565)                               | 50.165              | (139.930)                              | 113.531             |
| <b>Objeto do hedge</b>                                                                    | <b>21.106</b>      | <b>(106.393)</b>    | <b>149.997</b>                         | <b>(235.285)</b>    | <b>342.638</b>                         | <b>(427.926)</b>    |
| Empréstimos e Financiamentos e Títulos a Pagar sujeitos a variação cambial de curto prazo | 21.106             | (106.393)           | 149.997                                | (235.285)           | 342.638                                | (427.926)           |
| <b>Efeito líquido</b>                                                                     | <b>(38.627)</b>    | <b>(37.491)</b>     | <b>(39.776)</b>                        | <b>(36.342)</b>     | <b>(41.493)</b>                        | <b>(34.624)</b>     |
| <b>Outros passivos</b>                                                                    | <b>(103.325)</b>   | <b>(339.048)</b>    | <b>134.971</b>                         | <b>(577.344)</b>    | <b>491.129</b>                         | <b>(933.502)</b>    |
| Outros Empréstimos e Financiamentos e Títulos a Pagar sujeitos a variação cambial         | (103.325)          | (339.048)           | 134.971                                | (577.344)           | 491.129                                | (933.502)           |

A análise de sensibilidade apresentada acima considera mudanças com relação à cotação do dólar norte-americano, mantendo constante todas as demais variáveis, associadas a outros riscos.

## Hypermarcas S.A

### Notas Explicativas

#### Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras em 31 de dezembro de 2011

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

A Companhia acredita, baseando-se na atual política monetária que vem priorizando a estabilidade econômica, em uma redução nas taxas de juros variáveis, nas quais a Companhia está exposta, de 1,0p.p. o que traria a taxa Selic para 10% em março de 2012. De acordo com a análise de sensibilidade para o risco de diminuição nas taxas de juros, considerando como cenário mais provável uma diminuição de 1p.p, a companhia poderia sofrer um impacto na despesa financeira de aproximadamente R\$ (5.522). Para um cenário estressado em 25% esse impacto seria de (15.007) e para 50% de (32.802).

| Cenários de variação na selic | Aumento de<br>1,0p.p. | Aumento de<br>25% | Aumento de<br>50% |
|-------------------------------|-----------------------|-------------------|-------------------|
| Impacto (R\$)                 | (5.522)               | (15.007)          | (32.802)          |

Eventualmente, a Companhia também efetua operações de swap de taxa de juros fixa para taxa variável, a fim de proteger o risco de taxa de juros ao valor justo. Em 31 de dezembro de 2011, possuímos swaps de taxas de juros com valor nocional de R\$ 12.412 mil, no qual estamos ativos em taxa pré-fixada e passivos em taxa pós-fixada.

## 5 Gestão de capital

Os objetivos da Companhia ao administrar seu capital são os de salvaguardar a capacidade de continuidade da Companhia para oferecer retorno aos acionistas e benefícios às outras partes interessadas, além de manter uma estrutura de capital ideal para reduzir esse custo.

Para manter ou ajustar a estrutura do capital, a Companhia pode rever a política de pagamento de dividendos, devolver capital aos acionistas ou, ainda, emitir novas ações ou vender ativos para reduzir, por exemplo, o nível de endividamento.

A Companhia monitora o capital com base no índice de alavancagem financeira. Esse índice corresponde à dívida líquida dividida pelo capital total. A dívida líquida, por sua vez, corresponde ao total de empréstimos (incluindo empréstimos e títulos a pagar de curto e longo prazos, conforme demonstrado no balanço patrimonial consolidado), subtraído do montante de caixa e equivalentes de caixa. O capital total é apurado através da soma do patrimônio líquido, conforme demonstrado no balanço patrimonial consolidado, com a dívida líquida.

Os índices de alavancagem financeira em 31 de dezembro de 2011 e de 2010 podem ser assim sumariados:

|                                                  | <b>Consolidado</b> |             |
|--------------------------------------------------|--------------------|-------------|
|                                                  | <b>2011</b>        | <b>2010</b> |
| Total dos empréstimos e financiamentos (Nota 19) | 4.546.692          | 2.950.299   |
| Total de Títulos a pagar (Nota 23)               | 794.314            | 1.220.205   |
| Menos: caixa e equivalentes de caixa (Nota 9)    | (2.596.325)        | (2.409.503) |
| Dívida líquida                                   | 2.744.681          | 1.761.001   |
| Total do patrimônio líquido                      | 6.645.934          | 5.059.091   |
| Total do capital                                 | 9.390.615          | 6.820.092   |
| Índice de alavancagem financeira - %             | 29                 | 26          |

# Hypermarcas S.A

## Notas Explicativas

### Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras em 31 de dezembro de 2011

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

## 6 Estimativa do valor justo

Pressupõe-se que os saldos das contas a receber de clientes e contas a pagar aos fornecedores pelo valor contábil, menos a perda (*impairment*), esteja próxima de seus valores justos. O valor justo dos passivos financeiros, para fins de divulgação, é estimado mediante o desconto dos fluxos de caixa contratuais futuros pela taxa de juros vigente no mercado, que está disponível para a companhia para instrumentos financeiros similares (Nota 19).

A companhia aplica CPC 40/IFRS 7 para instrumentos financeiros mensurados no balanço patrimonial pelo valor justo, o que requer divulgação das mensurações do valor justo pelo nível da seguinte hierarquia de mensuração pelo valor justo:

- Preços cotados (não ajustados) em mercados ativos para ativos e passivos idênticos (nível 1).
- Informações, além dos preços cotados, incluídas no nível 1 que são adotadas pelo mercado para o ativo ou passivo, seja diretamente (ou seja, como preços) ou indiretamente (ou seja, derivados dos preços) (nível 2).
- Inserções para os ativos ou passivos que não são baseadas nos dados adotados pelo mercado (ou seja, inserções não observáveis) (nível 3).

A tabela abaixo apresenta os ativos e passivos da Companhia mensurados pelo valor justo em 31 de dezembro de 2011.

|                                                                  | Consolidado |           |         |             |
|------------------------------------------------------------------|-------------|-----------|---------|-------------|
|                                                                  | Nível 1     | Nível 2   | Nível 3 | Saldo total |
| Ativos                                                           |             |           |         |             |
| Ativos financeiros ao valor justo por meio do resultado (Nota 9) |             | 2.574.489 |         | 2.574.489   |
| Derivativos                                                      |             | 18.023    |         | 18.023      |
| Total do ativo                                                   |             | 2.592.512 |         | 2.592.512   |
| Passivos                                                         |             |           |         |             |
| Passivos financeiros ao valor justo por meio do resultado        |             |           |         |             |
| Derivativos (Nota 4.1 (f))                                       |             | (4.823)   |         | (4.823)     |
| Total do passivo                                                 |             | (4.823)   |         | (4.823)     |

A tabela abaixo apresenta os ativos e passivos da Companhia mensurados pelo valor justo em 31 de dezembro de 2010.

|                                                                  | Consolidado |           |         |             |
|------------------------------------------------------------------|-------------|-----------|---------|-------------|
|                                                                  | Nível 1     | Nível 2   | Nível 3 | Saldo total |
| Ativos                                                           |             |           |         |             |
| Ativos financeiros ao valor justo por meio do resultado (Nota 9) |             | 2.392.428 |         | 2.392.428   |
| Total do ativo                                                   |             | 2.392.428 |         | 2.392.428   |
| Passivos                                                         |             |           |         |             |
| Passivos financeiros ao valor justo por meio do resultado        |             |           |         |             |
| Derivativos (Nota 4.1 (f))                                       |             | 28.216    |         | 28.216      |
| Total do passivo                                                 |             | 28.216    |         | 28.216      |

# Hypermarcas S.A

## Notas Explicativas

### Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras em 31 de dezembro de 2011

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

O valor justo dos instrumentos financeiros que não são negociados em mercados ativos (por exemplo, derivativos) é determinado mediante o uso de técnicas de avaliação. Essas técnicas de avaliação maximizam o uso dos dados adotados pelo mercado onde está disponível e confiam o menos possível nas estimativas específicas da entidade.

## 7 Instrumentos financeiros por categoria

|                                                                           |                  | <b>Consolidado</b>                       |                                                    |
|---------------------------------------------------------------------------|------------------|------------------------------------------|----------------------------------------------------|
|                                                                           |                  | <b>Empréstimos e recebíveis</b>          | <b>Ativos ao valor justo por meio do resultado</b> |
|                                                                           |                  |                                          | <b>Total</b>                                       |
| 31 de dezembro de 2011                                                    |                  |                                          |                                                    |
| <b>Ativos, conforme o balanço patrimonial</b>                             |                  |                                          |                                                    |
| Contas a receber de Clientes (Nota 10)                                    | 940.575          |                                          | 940.575                                            |
| Ativos financeiros mensurados a valor justo através do resultado (Nota 9) |                  | 2.574.489                                | 2.574.489                                          |
| Caixa e equivalentes de Caixa (Nota 9)                                    | 21.836           |                                          | 21.836                                             |
| Instrumentos financeiros derivativos                                      |                  | 18.023                                   | 18.023                                             |
|                                                                           | <u>962.411</u>   | <u>2.592.512</u>                         | <u>3.554.923</u>                                   |
|                                                                           |                  | <b>Consolidado</b>                       |                                                    |
|                                                                           |                  | <b>Valor justo por meio do resultado</b> | <b>Outros passivos financeiros</b>                 |
|                                                                           |                  |                                          | <b>Total</b>                                       |
| 31 de dezembro de 2011                                                    |                  |                                          |                                                    |
| <b>Passivo, conforme o balanço patrimonial</b>                            |                  |                                          |                                                    |
| Empréstimos e financiamentos (Nota 19)                                    |                  | 4.545.794                                | 4.545.794                                          |
| Obrigações de arrendamento financeiro (Nota 19)                           |                  | 1.008                                    | 1.008                                              |
| Instrumentos financeiros derivativos (nota 4.1 (f))                       | (4.823)          |                                          | (4.823)                                            |
| Fornecedores (Nota 18)                                                    |                  | 290.722                                  | 290.722                                            |
|                                                                           | <u>(4.823)</u>   | <u>4.837.524</u>                         | <u>4.832.701</u>                                   |
|                                                                           |                  | <b>Consolidado</b>                       |                                                    |
|                                                                           |                  | <b>Empréstimos e recebíveis</b>          | <b>Ativos ao valor justo por meio do resultado</b> |
|                                                                           |                  |                                          | <b>Total</b>                                       |
| 31 de dezembro de 2010                                                    |                  |                                          |                                                    |
| <b>Ativos, conforme o balanço patrimonial</b>                             |                  |                                          |                                                    |
| Contas a receber de Clientes (Nota 10)                                    | 1.130.662        |                                          | 1.130.662                                          |
| Ativos financeiros mensurados a valor justo através do resultado (Nota 9) |                  | 2.392.428                                | 2.392.428                                          |
| Caixa e equivalentes de caixa (Nota 9)                                    | 17.075           |                                          | 17.075                                             |
|                                                                           | <u>1.147.737</u> | <u>2.392.428</u>                         | <u>3.540.165</u>                                   |

# Hypermarcas S.A

## Notas Explicativas

### Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras em 31 de dezembro de 2011

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

|                                                     | Valor justo<br>por meio do<br>resultado | Outros<br>passivos<br>financeiros | Consolidado      |
|-----------------------------------------------------|-----------------------------------------|-----------------------------------|------------------|
|                                                     |                                         |                                   | Total            |
| 31 de dezembro de 2010                              |                                         |                                   |                  |
| <b>Passivo, conforme o balanço patrimonial</b>      |                                         |                                   |                  |
| Empréstimos e financiamentos (Nota 19)              |                                         | 2.941.780                         | 2.941.780        |
| Obrigações de arrendamento financeiro (Nota 19)     |                                         | 8.519                             | 8.519            |
| Instrumentos financeiros derivativos (nota 4.1 (f)) | 28.216                                  |                                   | 28.216           |
| Fornecedores (Nota 18)                              |                                         | 184.179                           | 184.179          |
|                                                     | <u>28.216</u>                           | <u>3.134.478</u>                  | <u>3.162.694</u> |

## 8 Qualidade do crédito dos ativos financeiros

A qualidade do crédito dos ativos financeiros que não estão vencidos ou *impaired* pode ser avaliada mediante informações históricas sobre os índices de inadimplência:

|                                                                | Controladora     |                  | Consolidado      |                  |
|----------------------------------------------------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
|                                                                | 2011             | 2010             | 2011             | 2010             |
| <b>Conta-corrente e depósitos bancários de curto prazo (*)</b> |                  |                  |                  |                  |
| AAA                                                            | 2.263.934        | 1.797.657        | 2.338.631        | 1.808.798        |
| AA+                                                            | 254.054          | 586.119          | 254.777          | 597.121          |
| AA-                                                            |                  |                  |                  |                  |
| A                                                              | 279              | 256              | 279              | 256              |
| A-                                                             | 1                |                  | 1                | 88               |
| BBB+                                                           | 2.620            | 1.497            | 2.620            | 1.497            |
|                                                                | <u>2.520.888</u> | <u>2.385.529</u> | <u>2.596.308</u> | <u>2.407.760</u> |

O saldo residual do item “caixa e equivalentes de caixa” do balanço patrimonial é dinheiro em caixa.

|                                       | Controladora  |            | Consolidado   |            |
|---------------------------------------|---------------|------------|---------------|------------|
|                                       | 2011          | 2010       | 2011          | 2010       |
| <b>Ativos financeiros derivativos</b> |               |            |               |            |
| AAA                                   | 17.785        |            | 17.785        |            |
| AA+                                   |               |            |               |            |
| AA                                    | 238           | 343        | 238           | 343        |
|                                       | <u>18.023</u> | <u>343</u> | <u>18.023</u> | <u>343</u> |

(\*) fonte: agências de risco Moody's, Standard & Poor's e Fitch, em escala local.

Nenhum dos ativos financeiros totalmente adimplentes foi renegociado no último exercício.  
Nenhum dos empréstimos com partes relacionadas está vencido ou *impaired*.

# Hypermarcas S.A

## Notas Explicativas

### Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras em 31 de dezembro de 2011

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

Contas a receber de clientes – A área de análise de crédito avalia a qualidade do crédito do cliente levando em consideração sua posição financeira, histórico de pagamentos, informações públicas e de instituições de análise de crédito (Serasa, CISP e Credinfar). Os limites de riscos individuais são determinados com base em monitorações internas e regulares.

Parte significativa das vendas da Companhia é realizada para distribuidores, grandes redes varejistas e supermercados com uma rede de distribuição pulverizada no território nacional o que mitiga o risco de crédito consolidado da Companhia. Adicionalmente a área de análise de crédito utiliza os controles acima referidos para acompanhamento e avaliação constantes da nossa carteira. Historicamente, não há registro de perdas relevantes no contas a receber da Companhia. Vide detalhes sobre a análise de vencimentos na nota 10.

## 9 Caixa e equivalentes de caixa

|                          | Controladora |           | Consolidado |           |
|--------------------------|--------------|-----------|-------------|-----------|
|                          | 2011         | 2010      | 2011        | 2010      |
| Caixa e bancos           | 21.889       | 10.435    | 21.836      | 17.075    |
| Aplicações financeiras:  |              |           |             |           |
| Operações compromissadas | 1.669.748    | 1.542.803 | 1.681.116   | 1.545.664 |
| CDB                      | 827.680      | 832.964   | 891.661     | 845.705   |
| Outras                   | 1.712        | 244       | 1.712       | 1.059     |
|                          | 2.499.140    | 2.376.011 | 2.574.489   | 2.392.428 |
|                          | 2.521.029    | 2.386.446 | 2.596.325   | 2.409.503 |

As operações compromissadas têm rendimento entre 100,5% e 104% da variação do CDI (com média ponderada de 102,35%). Os CDBs têm rendimento entre 98,5% e 104% da variação do CDI (com média ponderada de 101,35%).

## 10 Contas a receber

|                                               | Controladora |           | Consolidado |           |
|-----------------------------------------------|--------------|-----------|-------------|-----------|
|                                               | 2011         | 2010      | 2011        | 2010      |
| Clientes no país                              | 979.921      | 1.028.327 | 987.123     | 1.151.616 |
| Clientes no exterior                          | 342          | 122       | 342         | 122       |
| Clientes – partes relacionadas                | 264          | 83        |             |           |
|                                               | 980.527      | 1.028.532 | 987.465     | 1.151.738 |
| Provisão para créditos de liquidação duvidosa | (46.666)     | (18.759)  | (46.890)    | (21.076)  |
|                                               | 933.861      | 1.009.773 | 940.575     | 1.130.662 |

Os valores justos das contas a receber de clientes aproximam-se dos valores contábeis acima por serem todos valores de realização no curto prazo.

# Hypermarcas S.A

## Notas Explicativas

### Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras em 31 de dezembro de 2011

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

Em 31 de dezembro de 2011, no Consolidado contas a receber de clientes no valor de R\$ 88.590 (31 de dezembro de 2010 – R\$ 74.259) encontram-se vencidas, mas não *impaired*. Essas contas referem-se a uma série de clientes independentes que não têm histórico recente de inadimplência. Em 31 de dezembro de 2011, na Controladora contas a receber de R\$ 88.574 (31 de dezembro de 2010 - R\$ 52.881) estavam vencidas mas não *impaired*. Elas relacionam-se com clientes para as quais não há história de inadimplência. A análise de vencimentos dessas contas a receber está apresentada abaixo:

|                      | Controladora  |               | Consolidado   |               |
|----------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
|                      | 2011          | 2010          | 2011          | 2010          |
| Até três meses       | 80.848        | 44.932        | 80.864        | 64.050        |
| De três a seis meses | 7.726         | 7.949         | 7.726         | 10.209        |
|                      | <u>88.574</u> | <u>52.881</u> | <u>88.590</u> | <u>74.259</u> |

A constituição e a baixa da provisão para contas a receber *impaired* foram registradas no resultado do exercício como "Despesas com vendas e marketing". Os valores debitados à conta de provisão são geralmente baixados quando não há expectativa de recuperação dos recursos.

A exposição máxima ao risco de crédito na data de apresentação do relatório é o valor contábil de cada classe de contas a receber mencionada acima. A companhia mantém determinados títulos como garantia, conforme descrito na nota 19 (a).

## 11 Estoques

|                                     | Controladora   |                | Consolidado    |                |
|-------------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
|                                     | 2011           | 2010           | 2011           | 2010           |
| Produto acabado e revenda           | 222.947        | 210.389        | 269.164        | 249.367        |
| Produto semi-acabado                | 40.322         | 42.234         | 60.198         | 51.176         |
| Matéria-prima                       | 125.196        | 53.147         | 247.699        | 167.530        |
| Manutenção e suprimentos            | 25.781         | 10.245         | 31.423         | 18.433         |
| Provisão para realização de estoque | (33.249)       | (9.905)        | (67.804)       | (20.809)       |
|                                     | <u>380.997</u> | <u>306.110</u> | <u>540.680</u> | <u>465.697</u> |

## 12 Impostos a recuperar

|                                               | Controladora   |                | Consolidado    |                |
|-----------------------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
|                                               | 2011           | 2010           | 2011           | 2010           |
| Impostos federais (Pis/Cofins/IPI/outros)     | 238.975        | 207.603        | 264.692        | 223.417        |
| ICMS (saldo credor e substituição tributária) | 218.572        | 139.089        | 241.107        | 152.580        |
| IRPJ a CSLL a recuperar                       | 24.994         | 3.108          | 26.073         | 4.354          |
|                                               | <u>482.541</u> | <u>349.800</u> | <u>531.872</u> | <u>380.351</u> |
| Circulante                                    | <u>386.909</u> | <u>322.346</u> | <u>424.242</u> | <u>346.517</u> |
| Não circulante                                | <u>95.632</u>  | <u>27.454</u>  | <u>107.630</u> | <u>33.834</u>  |

# Hypermarcas S.A

## Notas Explicativas

**Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras em 31 de dezembro de 2011**  
Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

### 13 Ativos não circulantes mantidos para venda e operações descontinuadas

|                 | <b>Consolidado</b> |              |
|-----------------|--------------------|--------------|
|                 | <b>2011</b>        | <b>2010</b>  |
| Imobilizado (a) |                    | 4.590        |
| Estoques (b)    | 11.086             |              |
|                 | <u>11.086</u>      | <u>4.590</u> |

#### (a) Imobilizado

Substancialmente referem-se a imóveis oriundos de aquisição de negócios, cujas utilizações foram descontinuadas em virtude de transferência de localidades.

Tais ativos encontram-se registrados pelo menor valor entre o contábil e o valor justo menos despesas de venda.

#### (b) Estoques

Refere-se a residual de estoques dos negócios alienados, que podem ser ainda vendidos pela Companhia. Tais ativos encontram-se registrados líquidos de impairment.

#### (c) Análise do resultado de Operações Descontinuadas

|                                                                 | <b>Consolidado</b>            |                                       |                                     |                               |                                       |                                     |
|-----------------------------------------------------------------|-------------------------------|---------------------------------------|-------------------------------------|-------------------------------|---------------------------------------|-------------------------------------|
|                                                                 | <b>2011</b>                   |                                       |                                     | <b>2010</b>                   |                                       |                                     |
|                                                                 | <b>Operação descontinuada</b> | <b>Ganhos de Capital / Impairment</b> | <b>Total operação descontinuada</b> | <b>Operação descontinuada</b> | <b>Ganhos de Capital / Impairment</b> | <b>Total operação descontinuada</b> |
|                                                                 | <b>a</b>                      | <b>t</b>                              | <b>a</b>                            | <b>a</b>                      | <b>t</b>                              | <b>a</b>                            |
| Receitas Líquidas de vendas                                     | 275.031                       |                                       | 275.031                             | 367.427                       |                                       | 367.427                             |
| Custos dos Produtos Vendidos                                    | (184.593)                     |                                       | (184.593)                           | (216.574)                     |                                       | (216.574)                           |
| <b>Lucro bruto</b>                                              | <b>90.438</b>                 |                                       | <b>90.438</b>                       | <b>150.853</b>                |                                       | <b>150.853</b>                      |
| Despesas                                                        | (78.539)                      |                                       | (78.539)                            | (107.487)                     |                                       | (107.487)                           |
| Ganho de capital                                                |                               | 186.513                               | 186.513                             |                               |                                       |                                     |
| Impairment                                                      |                               | (12.781)                              | (12.781)                            |                               |                                       |                                     |
| <b>Lucro operacional</b>                                        | <b>11.899</b>                 | <b>173.732</b>                        | <b>185.631</b>                      | <b>43.366</b>                 |                                       | <b>43.366</b>                       |
| <b>Lucro antes do imposto de renda e da contribuição social</b> | <b>11.899</b>                 | <b>173.732</b>                        | <b>185.631</b>                      | <b>43.366</b>                 |                                       | <b>43.366</b>                       |
| Imposto de Renda e Contribuição Social                          | (4.046)                       | (63.414)                              | (67.460)                            | (14.745)                      |                                       | (14.745)                            |
| <b>Lucro após o imposto de renda e da contribuição social</b>   | <b>7.853</b>                  | <b>110.318</b>                        | <b>118.171</b>                      | <b>28.621</b>                 |                                       | <b>28.621</b>                       |

# Hypermarcas S.A

## Notas Explicativas

### Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras em 31 de dezembro de 2011

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

#### ( i ) Higiene e Limpeza

(a) Alienações pela Companhia do estabelecimento comercial relacionado com a produção e comercialização de sabão em pó, com todos os direitos e obrigações que o integram e dos ativos e passivos relacionados ao negócio de fabricação e comercialização de sabão em pó, inseticidas e de determinados produtos líquidos do segmento de higiene e limpeza da Companhia, incluindo as marcas ASSIM, SIM, GATO, FLUSS, SANIFLEUR e MAT INSET, à Flora Produtos de Higiene e Limpeza S.A, pelo valor de R\$ 140.000.

(b) O negócio de fabricação e comercialização de lã de aço, palha de aço, esponjas sintéticas, panos de limpeza e saponáceos, comercializados sob as marcas “ASSOLAN”, “PERFEX” e “CROSS HATCH à Química Amparo Ltda pelo valor de R\$ 124.772. Incluso neste valor contraprestação contingente ativa limitada a R\$ 35.000 que deverá ser mensurada e liquidada em 01 de abril de 2013, considerado como ganho contingente, portanto não registrado em 31 de dezembro de 2011.

#### ( ii ) Alimentos

Alienação pela Companhia do estabelecimento relacionado ao negócio de fabricação e comercialização dos produtos comercializados sob as marcas “ETTI”, “SALSARETTI e “PUROPURE” à Bungue Alimentos S.A., pelo valor de R\$ 180.000.

#### (C.1) Conciliação das operações continuadas e descontinuadas

As demonstrações de resultado de 2011 e 2010, foram reclassificadas de forma retrospectiva, conforme determinado no CPC 31, objetivando divulgar em separado, as operações descontinuadas.

Abaixo, o demonstrativo da conciliação das demonstrações de resultado continuado e descontinuado com as demonstrações originais.

|                                                                 | Acumulado 4º tri de 2011 |                          |                  | Acumulado 4º tri de 2010 |                          |                  |
|-----------------------------------------------------------------|--------------------------|--------------------------|------------------|--------------------------|--------------------------|------------------|
|                                                                 | Operações continuadas    | Operações descontinuadas | Total            | Operações continuadas    | Operações descontinuadas | Total            |
| Receitas Líquidas de vendas                                     | 3.324.630                | 275.031                  | 3.599.661        | 2.792.301                | 367.427                  | 3.159.728        |
| Custos dos Produtos Vendidos                                    | (1.320.566)              | (184.593)                | (1.505.159)      | (1.136.729)              | (216.574)                | (1.353.303)      |
| <b>Lucro bruto</b>                                              | <b>2.004.064</b>         | <b>90.438</b>            | <b>2.094.502</b> | <b>1.655.572</b>         | <b>150.853</b>           | <b>1.806.425</b> |
| Despesas                                                        | (1.583.055)              | (78.539)                 | (1.661.594)      | (1.086.982)              | (107.487)                | (1.194.469)      |
| Ganho de capital                                                |                          | 186.513                  | 186.513          |                          |                          |                  |
| Impairment                                                      |                          | (12.781)                 | (12.781)         |                          |                          |                  |
| <b>Lucro operacional</b>                                        | <b>421.009</b>           | <b>185.631</b>           | <b>606.640</b>   | <b>568.590</b>           | <b>43.366</b>            | <b>611.956</b>   |
| Despesas/Receitas financeiras                                   | (608.426)                |                          | (608.426)        | (183.230)                |                          | (183.230)        |
| <b>Lucro antes do imposto de renda e da contribuição social</b> | <b>(187.417)</b>         | <b>185.631</b>           | <b>(1.786)</b>   | <b>385.360</b>           | <b>43.366</b>            | <b>428.726</b>   |
| Imposto de Renda e Contribuição Social                          | 14.595                   | (67.460)                 | (52.865)         | (152.080)                | (14.745)                 | (166.825)        |
| <b>Lucro/Prejuízo Líquido do exercício</b>                      | <b>(172.822)</b>         | <b>118.171</b>           | <b>(54.651)</b>  | <b>233.280</b>           | <b>28.621</b>            | <b>261.901</b>   |

# Hypermarcas S.A

## Notas Explicativas

### Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras em 31 de dezembro de 2011

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

|                                                                 | Acumulado 3º tri de 2011 |                          |                  | Acumulado 3º tri de 2010 |                          |                  |
|-----------------------------------------------------------------|--------------------------|--------------------------|------------------|--------------------------|--------------------------|------------------|
|                                                                 | Operações continuadas    | Operações descontinuadas | Total            | Operações continuadas    | Operações descontinuadas | Total            |
|                                                                 |                          |                          |                  |                          |                          |                  |
| Receitas Líquidas de vendas                                     | 2.482.789                | 207.078                  | 2.689.867        | 1.961.554                | 255.570                  | 2.217.124        |
| Custos dos Produtos Vendidos                                    | (962.182)                | (140.279)                | (1.102.461)      | (779.970)                | (148.798)                | (928.768)        |
| <b>Lucro bruto</b>                                              | <b>1.520.607</b>         | <b>66.799</b>            | <b>1.587.406</b> | <b>1.181.584</b>         | <b>106.772</b>           | <b>1.288.356</b> |
| Despesas                                                        | (1.150.909)              | (58.262)                 | (1.209.171)      | (788.022)                | (79.901)                 | (867.923)        |
| <b>Lucro operacional</b>                                        | <b>369.698</b>           | <b>8.537</b>             | <b>378.235</b>   | <b>393.562</b>           | <b>26.871</b>            | <b>420.433</b>   |
| Despesas/Receitas financeiras                                   | (479.865)                |                          | (479.865)        | (130.099)                |                          | (130.099)        |
| <b>Lucro antes do imposto de renda e da contribuição social</b> | <b>(110.167)</b>         | <b>8.537</b>             | <b>(101.630)</b> | <b>263.463</b>           | <b>26.871</b>            | <b>290.334</b>   |
| Imposto de Renda e Contribuição Social                          | 300                      | (2.903)                  | (2.603)          | (103.350)                | (9.136)                  | (112.486)        |
| <b>Lucro após o imposto de renda e da contribuição social</b>   | <b>(109.867)</b>         | <b>5.634</b>             | <b>(104.233)</b> | <b>160.113</b>           | <b>17.735</b>            | <b>177.848</b>   |

|                                                                 | Acumulado 2º tri de 2011 |                          |                  | Acumulado 2º tri de 2010 |                          |                |
|-----------------------------------------------------------------|--------------------------|--------------------------|------------------|--------------------------|--------------------------|----------------|
|                                                                 | Operações continuadas    | Operações descontinuadas | Total            | Operações continuadas    | Operações descontinuadas | Total          |
|                                                                 |                          |                          |                  |                          |                          |                |
| Receitas Líquidas de vendas                                     | 1.649.987                | 131.873                  | 1.781.860        | 1.224.131                | 170.209                  | 1.394.340      |
| Custos dos Produtos Vendidos                                    | (600.388)                | (89.505)                 | (689.893)        | (503.604)                | (99.441)                 | (603.045)      |
| <b>Lucro bruto</b>                                              | <b>1.049.599</b>         | <b>42.368</b>            | <b>1.091.967</b> | <b>720.527</b>           | <b>70.768</b>            | <b>791.295</b> |
| Despesas                                                        | (726.122)                | (37.820)                 | (763.942)        | (468.440)                | (52.114)                 | (520.554)      |
| <b>Lucro operacional</b>                                        | <b>323.477</b>           | <b>4.548</b>             | <b>328.025</b>   | <b>252.087</b>           | <b>18.654</b>            | <b>270.741</b> |
| Despesas/Receitas financeiras                                   | (148.059)                |                          | (148.059)        | (105.414)                |                          | (105.414)      |
| <b>Lucro antes do imposto de renda e da contribuição social</b> | <b>175.418</b>           | <b>4.548</b>             | <b>179.966</b>   | <b>146.673</b>           | <b>18.654</b>            | <b>165.327</b> |
| Imposto de Renda e Contribuição Social                          | (92.191)                 | (1.546)                  | (93.737)         | (59.154)                 | (6.342)                  | (65.496)       |
| <b>Lucro após o imposto de renda e da contribuição social</b>   | <b>83.227</b>            | <b>3.002</b>             | <b>86.229</b>    | <b>87.519</b>            | <b>12.312</b>            | <b>99.831</b>  |

# Hypermarcas S.A

## Notas Explicativas

### Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras em 31 de dezembro de 2011

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

|                                                                 | 1º tri de 2011           |                             |                | Consolidado<br>1º tri de 2010 |                             |                |
|-----------------------------------------------------------------|--------------------------|-----------------------------|----------------|-------------------------------|-----------------------------|----------------|
|                                                                 | Operações<br>continuadas | Operações<br>descontinuadas | Total          | Operações<br>continuadas      | Operações<br>descontinuadas | Total          |
| Receitas Líquidas de vendas                                     | 788.114                  | 57.133                      | 845.247        | 568.922                       | 78.759                      | 647.681        |
| Custos dos Produtos Vendidos                                    | (280.694)                | (39.125)                    | (319.819)      | (226.278)                     | (47.023)                    | (273.301)      |
| <b>Lucro bruto</b>                                              | <b>507.420</b>           | <b>18.008</b>               | <b>525.428</b> | <b>342.644</b>                | <b>31.736</b>               | <b>374.380</b> |
| Despesas                                                        | (354.099)                | (21.349)                    | (375.448)      | (196.295)                     | (26.127)                    | (222.422)      |
| <b>Lucro operacional</b>                                        | <b>153.321</b>           | <b>(3.341)</b>              | <b>149.980</b> | <b>146.349</b>                | <b>5.609</b>                | <b>151.958</b> |
| Despesas/Receitas financeiras                                   | (80.864)                 |                             | (80.864)       | (61.590)                      |                             | (61.590)       |
| <b>Lucro antes do imposto de renda e da contribuição social</b> | <b>72.457</b>            | <b>(3.341)</b>              | <b>69.116</b>  | <b>84.759</b>                 | <b>5.609</b>                | <b>90.368</b>  |
| Imposto de Renda e Contribuição Social                          | (37.314)                 | 1.136                       | (36.178)       | (33.276)                      | (1.907)                     | (35.183)       |
| <b>Lucro após o imposto de renda e da contribuição social</b>   | <b>35.143</b>            | <b>(2.205)</b>              | <b>32.938</b>  | <b>51.483</b>                 | <b>3.702</b>                | <b>55.185</b>  |

## 14 Investimentos em subsidiárias

Os investimentos em subsidiárias mantidos pela Companhia podem ser abaixo apresentados:

| Empresa                                                  | País   | Negócio                | Participações diretas<br>nas ações/quotas |
|----------------------------------------------------------|--------|------------------------|-------------------------------------------|
| Cosmed Indústria de Cosméticos S.A.                      | Brasil | Consumo                | 100%                                      |
| My Agência de Propaganda Ltda                            | Brasil | Agência de publicidade | 100%                                      |
| Brainfarma Indústria e Farmacêutica S.A.                 | Brasil | Farma                  | 100%                                      |
| IPH&C Indústria de Produtos de Higiene e Cosméticos Ltda | Brasil | Consumo                | 100%                                      |

# Hypermarcas S.A

## Notas Explicativas

### Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras em 31 de dezembro de 2011

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

#### Movimentação dos Investimentos

|                                    | Versoix (1) |           | Luper (2)  |           | York (1)         |             | Facilit (1) |          | DPH (Maripa) |          | Active (3) |         | Sapeka (2)  |             | Sub Total |
|------------------------------------|-------------|-----------|------------|-----------|------------------|-------------|-------------|----------|--------------|----------|------------|---------|-------------|-------------|-----------|
|                                    | Custo       | Ágio      | Custo      | Ágio      | Custo            | Ágio        | Custo       | Ágio     | Custo        | Ágio     | Cust o     | Ágio    | Custo       | Ágio        |           |
| Saldos em 31 de dezembro de 2009   |             |           |            |           |                  |             |             |          |              |          |            |         |             |             |           |
| Dividendos recebidos               |             |           |            |           |                  |             |             |          |              |          |            |         |             |             |           |
| Integralização/Aquisição           | 25.544      | 155.816   | 33.286     | 44.674    | 32.519           | 64.056      | 29.585      | 47.605   |              |          |            |         | 189.153     | 409.613     | 1.031.851 |
| Equivalência patrimonial           | (366)       | 7         | (955)      | (112)     | 2.276            | (1.215)     | 3.628       | (376)    |              |          |            |         | 28.209      | (1.832)     | 29.264    |
| Stock Option                       |             |           |            |           |                  |             |             |          |              |          |            |         |             |             |           |
| Outros                             | 557         | (557)     | 510        | (510)     |                  |             |             |          |              |          |            |         | 988         | (988)       |           |
| Transferência                      |             |           |            |           | (1.575)          | 1.575       |             |          |              |          |            |         |             |             |           |
| Saldos em 31 de dezembro de 2010   | 25.735      | 155.266   | 32.841     | 44.052    | 33.220           | 64.416      | 33.213      | 47.229   |              |          |            |         | 218.350     | 406.793     | 1.061.115 |
| Dividendos recebidos               |             |           |            |           |                  |             |             |          |              |          |            |         |             |             |           |
| Integralização/Aquisição           |             |           |            |           |                  |             |             |          |              |          |            |         |             |             |           |
| Equivalência patrimonial           |             |           |            |           |                  |             |             |          |              |          | 9.097      |         |             | 683         | 9.780     |
| Stock Option                       |             |           |            |           |                  |             |             |          |              |          |            |         |             |             |           |
| Baixa por incorporação             | (2.627)     |           | (39.613)   |           | (7.821)          |             | (21.811)    |          |              |          |            |         | (102.011)   |             | (173.883) |
| Transferência                      |             |           |            |           |                  |             |             |          |              |          |            |         |             |             |           |
| Reclassificação de valor justo (i) | (23.108)    | (5.207)   | 6.772      | (7.457)   | (25.399)         | (6.466)     | (11.402)    | (8.218)  |              | 28.267   |            |         | (116.339)   | 8.452       | (160.105) |
| Outros                             |             |           |            |           |                  | (949)       |             |          |              |          |            |         |             | (2.153)     | (3.102)   |
| Transferência para intangível      |             | (150.059) |            | (36.595)  |                  | (57.001)    |             | (39.011) |              | (28.267) |            | (9.097) |             | (413.775)   | (733.805) |
| Saldos em 31 de dezembro de 2011   |             |           |            |           |                  |             |             |          |              |          |            |         |             |             |           |
|                                    |             |           |            |           |                  |             |             |          |              |          |            |         |             |             |           |
|                                    | IPH&C       |           | Mabesa (4) |           | Mantecorp IQ (4) |             | Brainfarma  |          | Cosmed       |          | My         |         |             |             |           |
|                                    | Custo       | Ágio      | Custo      | Ágio      | Custo            | Ágio        | Custo       | Ágio     | Custo        | Ágio     | Cust o     | Ágio    | Sub Total   | Total       |           |
| Saldos em 31 de dezembro de 2009   |             |           |            |           |                  |             |             |          | 84.223       | 48.085   | 183        |         | 132.491     | 132.491     |           |
| Dividendos recebidos               |             |           |            |           |                  |             |             |          | (1.444)      |          |            |         | (1.444)     | (1.444)     |           |
| Integralização/Aquisição           | 21.947      | 56.045    |            |           |                  |             |             |          | 66.521       |          |            |         | 144.513     | 1.176.364   |           |
| Equivalência patrimonial           | (903)       | 367       |            |           |                  |             |             |          |              |          |            |         |             |             |           |
| Stock Option                       |             |           |            |           |                  |             |             |          | 11.545       |          | 468        |         | 11.477      | 40.741      |           |
| Outros                             |             |           |            |           |                  |             |             |          | 459          |          |            |         | 459         | 459         |           |
| Transferência                      | (780)       | 780       |            |           |                  |             |             |          |              |          |            |         |             |             |           |
| Saldos em 31 de dezembro de 2010   | 20.264      | 57.192    |            |           |                  |             |             |          | 161.304      | 48.085   | 651        |         | 287.496     | 1.348.611   |           |
| Dividendos recebidos               |             |           |            |           |                  |             |             |          |              |          |            |         |             |             |           |
| Integralização/Aquisição           |             |           |            |           |                  |             |             |          |              |          |            |         |             |             |           |
| Equivalência patrimonial           |             |           | (27.547)   | 433.469   | (13.798)         | 2.342.759   | 330.181     |          | 73.409       |          |            |         | 3.138.473   | 3.148.253   |           |
| Stock Option                       | (1.067)     |           | (25.498)   | 5.591     | 52.274           | (12.920)    | (35.364)    |          | (57.801)     |          | (752)      |         | (75.537)    | (75.537)    |           |
| Outros                             |             |           |            |           | (379.748)        |             |             |          | 573          |          |            |         | 573         | 573         |           |
| Baixa por incorporação             | (5.904)     |           | (27.708)   |           |                  |             |             |          | 304          |          |            |         | (413.056)   | (586.939)   |           |
| Transferência                      |             |           |            |           |                  |             |             |          |              |          |            |         |             |             |           |
| Reclassificação de valor justo (i) | (6.277)     | (41.189)  | 80.753     | (85.914)  | 341.272          | (531.369)   | 45.753      |          | 16.916       |          |            |         | (180.055)   | (340.160)   |           |
| Outros                             |             |           |            |           |                  |             |             |          |              |          |            |         |             | (3.102)     |           |
| Transferência para intangível      |             |           |            | (353.146) |                  | (1.798.470) |             |          |              |          |            |         | (2.151.616) | (2.885.421) |           |
| Saldos em 31 de dezembro de 2011   | 7.016       | 16.003    |            |           |                  |             | 340.570     |          | 194.705      | 48.085   | (101)      |         | 606.278     | 606.278     |           |

(i) Estes valores referem-se a alocação de valor justo nas combinações de negócio, substancialmente marcas, estoques e imobilizado, nas empresas não incorporadas, a contrapartida é na linha de investimentos na controladora.

- (1) As empresas acima foram incorporadas em janeiro de 2011, portanto, os valores relativos a ágio foram reclassificados na controladora para o intangível.
- (2) A empresa acima foi incorporada em abril de 2011, portanto, os valores relativos a ágio foram reclassificados na controladora para o intangível.
- (3) A empresa acima foi incorporada em agosto de 2011, portanto, os valores relativos a ágio foram reclassificados na controladora (Cosmed) para o intangível.
- (4) As empresas acima foram incorporadas em dezembro de 2011, portanto, os valores relativos a ágio foram reclassificados na controladora para o intangível.

Segue abaixo a participação da Companhia nos resultados das principais controladas diretas, todas companhias de capital fechado, como também no total de seus ativos (incluindo ágio) e passivos:

| 2011                                                     | Ativo   | Passivo   | Receita   | Lucro (Prejuízo) |
|----------------------------------------------------------|---------|-----------|-----------|------------------|
| Cosmed Indústria de Cosméticos S.A.                      | 392.867 | (194.855) | 1.003.487 | (61.653)         |
| My Agência de Propaganda Ltda                            | 770     | (871)     | 1.800     | (753)            |
| Brainfarma Indústria e Farmacêutica S.A.                 | 545.908 | (215.212) | 263.296   | (29.048)         |
| IPH&C Indústria de Produtos de Higiene e Cosméticos Ltda | 9.353   | (4.589)   | 38.229    | 34               |

# Hypermarcas S.A

## Notas Explicativas

### Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras em 31 de dezembro de 2011

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

| 2010                                                     | Ativo   | Passivo   | Receita   | Lucro (Prejuízo) |
|----------------------------------------------------------|---------|-----------|-----------|------------------|
| Cosmed Indústria de Cosméticos S.A.                      | 380.884 | (212.420) | 1.042.157 | 18.705           |
| My Agência de Propaganda Ltda                            | 927     | (275)     | 1.800     | 468              |
| Versoix Participações Ltda                               | 2.831   | (3)       |           | (165)            |
| Luper Indústria Farmacêutica Ltda                        | 33.577  | (21.213)  | 30.429    | 397              |
| Facilit Odontológica e Perfumaria Ltda                   | 33.041  | (10.308)  | 52.361    | 2.697            |
| Sapeka Indústria e Comércio de Fraldas Descartáveis S.A. | 203.514 | (98.242)  | 276.204   | 34.508           |
| York S.A                                                 | 29.257  | (20.532)  | 26.061    | 3.181            |
| IPH&C Indústria de Produtos de Higiene e Cosméticos Ltda | 21.213  | (10.094)  | 12.445    | 1.275            |

### (a) Equivalência patrimonial

|                                                                 | Patrimônio Líquido ajustado em 31 de dezembro de 2011 | Participação % | Equivalência patrimonial de operações continuadas de 2011 | Equivalência patrimonial de operações descontinuadas de 2011 | Saldo do investimento em 31 de dezembro de 2011 | Equivalência patrimonial de operações continuadas de 2010 | Equivalência patrimonial de operações descontinuadas de 2010 | Saldo do investimento em 31 de dezembro de 2010 |
|-----------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------|----------------|-----------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------|
| Cosmed Indústria de Cosméticos e Medicamentos S.A. (i)          | 194.705                                               | 100%           | (57.801)                                                  |                                                              | 194.705                                         | 11.545                                                    |                                                              | 161.304                                         |
| My Agência de Propaganda Ltda. (ii)                             | (101)                                                 | 100%           | (752)                                                     |                                                              | (101)                                           | 468                                                       |                                                              | 651                                             |
| Versoix Participações Ltda.(iii)                                |                                                       | 100%           |                                                           |                                                              |                                                 | (359)                                                     |                                                              | 25.735                                          |
| Luper Indústria Farmacêutica Ltda.(iv)                          |                                                       | 100%           | (685)                                                     |                                                              |                                                 | (1.067)                                                   |                                                              | 32.841                                          |
| Facilit Odontológica e Perfumaria Ltda.(v)                      |                                                       | 100%           |                                                           |                                                              |                                                 | 3.252                                                     |                                                              | 33.213                                          |
| Sapeka Indústria e Comércio de Fraldas Descartáveis S.A (vi)    |                                                       | 100%           |                                                           |                                                              |                                                 | 26.377                                                    |                                                              | 218.350                                         |
| York S.A Indústria e Comércio (vii)                             |                                                       | 100%           |                                                           |                                                              |                                                 | 1.061                                                     |                                                              | 33.220                                          |
| IPH&C Indústria de Produtos de Higiene e Cosméticos Ltda (viii) | 7.016                                                 | 100%           | (1.067)                                                   |                                                              | 7.016                                           | (536)                                                     |                                                              | 20.264                                          |
| Mabesa do Brasil S.A (ix)                                       |                                                       | 100%           | (7.126)                                                   | (12.781)                                                     |                                                 |                                                           |                                                              |                                                 |
| Mantecorp Indústria Química Farmacêutica S.A (x)                |                                                       | 100%           | 39.354                                                    |                                                              |                                                 |                                                           |                                                              |                                                 |
| Brainfarma Indústria e Farmacêutica S.A. (xi)                   | 340.570                                               | 100%           | (35.364)                                                  |                                                              | 340.570                                         |                                                           |                                                              |                                                 |
|                                                                 |                                                       |                | (63.441)                                                  | (12.781)                                                     | 542.190                                         | 40.741                                                    |                                                              | 525.578                                         |
| Ágio de empresas não incorporadas                               |                                                       |                |                                                           |                                                              | 64.088                                          |                                                           |                                                              | 823.033                                         |
|                                                                 |                                                       |                | (63.441)                                                  | (12.781)                                                     | 606.278                                         | 40.741                                                    |                                                              | 1.348.611                                       |

- (i) A Hypermarcas é detentora de 320.669.379 ações ordinárias da sua controlada Cosmed Indústria de Cosméticos e Medicamentos S.A.
- (ii) A Hypermarcas é detentora de 9.999 quotas da sua controlada My Agência de Propaganda Ltda. do total de 10.000 quotas.
- (iii) A controlada Versoix Participações Ltda foi incorporada em janeiro de 2011.
- (iv) A controlada Luper Indústria Farmacêutica Ltda foi incorporada em abril de 2011.
- (v) A controlada Facilit Odontológica e Perfumaria Ltda foi incorporada em janeiro de 2011.
- (vi) A controlada Sapeka Indústria e Comércio de Fraldas Descartáveis S.A foi incorporada em janeiro de 2011.
- (vii) A controlada York S.A Indústria e Comércio foi incorporada em janeiro de 2011.
- (viii) A Hypermarcas é detentora de 100% da empresa IPH&C Indústria de Produtos de Higiene e Cosméticos Ltda (5.110.000 quotas).
- (ix) A controlada Mabesa do Brasil S.A. foi incorporada em dezembro de 2011.
- (x) A controlada Mantecorp Indústria Química Farmacêutica S.A. foi incorporada em dezembro de 2011. A Mantecorp Logística S.A (105.043.143 ações) foi incorporada em fevereiro de 2011.
- (xi) A Hypermarcas é detentora 104.066.449 ações ordinárias da sua controlada Brainfarma Indústria e Farmacêutica S.A.

# Hypermarcas S.A

## Notas Explicativas

### Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras em 31 de dezembro de 2011

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

## 15 Imobilizado

### Controladora

|                                   | Terrenos | Edificações e benfeitorias | Máquinas Equipamentos e Instalação | Veículos | Móveis e utensílios | Outros Ferramentas e Vasilhames | Total em operação | imobilização em andamento (*) | Provisão para perdas | Imobilizado total |
|-----------------------------------|----------|----------------------------|------------------------------------|----------|---------------------|---------------------------------|-------------------|-------------------------------|----------------------|-------------------|
| Saldos em 1º de janeiro de 2010   | 3.849    | 120.509                    | 167.375                            | 485      | 7.819               | 7.002                           | 307.039           | 38.259                        | (2.901)              | 342.397           |
| Cisão Pom Pom                     |          | (309)                      | (7.922)                            | 2        | (915)               | (8)                             | (9.152)           |                               |                      | (9.152)           |
| Adições                           | 1.300    | 1.170                      | 13.043                             |          | 1.500               | 2.325                           | 19.338            | 35.426                        |                      | 54.764            |
| Ativos Mantidos para venda        | (1.780)  | (1.243)                    | (1.567)                            |          |                     |                                 | (4.590)           |                               |                      | (4.590)           |
| Alienação                         |          |                            | (79)                               | (27)     | (152)               | (26)                            | (283)             |                               |                      | (283)             |
| Transferência                     |          | 1.205                      | 9.970                              |          | 840                 | 251                             | 12.266            | (12.109)                      |                      | 157               |
| Provisão para perdas              |          |                            |                                    |          |                     |                                 |                   |                               | 2.901                | 2.901             |
| Depreciação/amortização           |          | (3.375)                    | (10.565)                           | 449      | (591)               | (1.922)                         | (16.004)          |                               |                      | (16.004)          |
| Saldos em 31 de dezembro de 2010  | 3.369    | 117.957                    | 170.256                            | 909      | 8.501               | 7.622                           | 308.614           | 61.576                        |                      | 370.190           |
| Custo total                       | 3.369    | 139.717                    | 295.332                            | 1.954    | 13.891              | 16.520                          | 470.783           | 61.576                        |                      | 532.359           |
| Depreciação acumulada             |          | (21.760)                   | (125.076)                          | (1.045)  | (5.390)             | (8.898)                         | (162.169)         |                               |                      | (162.169)         |
| Valor residual                    | 3.369    | 117.957                    | 170.256                            | 909      | 8.501               | 7.622                           | 308.614           | 61.576                        |                      | 370.190           |
| Cisão                             | (1.809)  | (100.075)                  | (126.004)                          | (868)    | (5.277)             | (2.808)                         | (236.841)         | (82.564)                      |                      | (319.405)         |
| Adições por Incorporações         | 15.868   | 34.875                     | 127.560                            | 6.424    | 3.844               | 1.036                           | 189.607           | 28.129                        |                      | 217.736           |
| Adições                           | 4.427    | 624                        | 24.165                             |          | 4.356               | 8.385                           | 41.957            | 60.455                        |                      | 102.412           |
| Ativos Mantidos para venda        | 1.780    | 1.243                      | 1.566                              |          |                     |                                 | 4.589             |                               |                      | 4.589             |
| Alienação                         | (3.052)  | (14.946)                   | (42.716)                           | (556)    | (481)               | (2.044)                         | (63.795)          | (2.348)                       |                      | (66.143)          |
| Alocação de preço aquisição (PPA) | 57.633   | 160.923                    | 218.366                            | 810      | 5.765               | 148                             | 443.645           |                               |                      | 443.645           |
| Transferência                     |          | 743                        | 11.304                             | 3.053    | 6                   | 14                              | 15.120            | (15.198)                      |                      | (78)              |
| Depreciação/amortização           |          | (4.234)                    | (14.858)                           | (2.008)  | (712)               | (1.729)                         | (23.541)          |                               |                      | (23.541)          |
| Saldos em 31 de dezembro de 2011  | 78.216   | 197.110                    | 369.639                            | 7.764    | 16.002              | 10.624                          | 679.355           | 50.050                        |                      | 729.405           |
| Custo total                       | 78.216   | 265.501                    | 613.665                            | 13.805   | 26.348              | 15.925                          | 1.013.460         | 50.050                        |                      | 1.063.510         |
| Depreciação acumulada             |          | (68.391)                   | (244.026)                          | (6.041)  | (10.346)            | (5.301)                         | (334.105)         |                               |                      | (334.105)         |
| Valor residual                    | 78.216   | 197.110                    | 369.639                            | 7.764    | 16.002              | 10.624                          | 679.355           | 50.050                        |                      | 729.405           |

(i) Substancialmente reclassificação de imobilizações em andamento.

### Consolidado

|                                   | Terrenos | Edificações e benfeitorias | Máquinas equipamentos e instalações | Veículos | Móveis e utensílios | Ferramentas vasilhames e outros | Arrendamento Mercantil | Total em operação | imobilização em andamento (*) | Provisão para perdas | Imobilizado total |
|-----------------------------------|----------|----------------------------|-------------------------------------|----------|---------------------|---------------------------------|------------------------|-------------------|-------------------------------|----------------------|-------------------|
| Saldos em 31 de dezembro de 2009  | 3.979    | 123.748                    | 213.749                             | 732      | 10.260              | 11.145                          |                        | 363.613           | 55.569                        | (2.901)              | 416.281           |
| Adições por Incorporação          | 4.453    | 20.114                     | 62.129                              | 3.069    | 1.121               | 1.521                           | 14.970                 | 107.377           | 7.508                         |                      | 114.885           |
| Cisão/Incorporação                |          | 104                        | (80)                                | 2        | (27)                | 2                               |                        | 1                 |                               |                      | 1                 |
| Adições                           | 1.300    | 77.090                     | 114.591                             | 241      | 2.525               | 5.579                           | 137                    | 201.463           | 41.110                        |                      | 242.573           |
| Ativos Mantidos para venda        | (1.780)  | (1.243)                    | (1.567)                             |          |                     |                                 |                        | (4.590)           |                               |                      | (4.590)           |
| Alienação                         |          | (685)                      | (3.151)                             | (230)    | (249)               | (181)                           | (156)                  | (4.652)           |                               |                      | (4.652)           |
| Transferência                     | 3.133    | 1.465                      | 20.170                              | 3.036    | 1.170               | 432                             | (4.774)                | 24.632            | (24.186)                      |                      | 446               |
| Provisão para perdas              |          |                            |                                     |          |                     |                                 |                        |                   |                               | 2.901                | 2.901             |
| Depreciação/amortização           |          | (5.899)                    | (17.247)                            | (177)    | (854)               | (3.983)                         |                        | (28.160)          |                               |                      | (28.160)          |
| Saldos em 31 de dezembro de 2010  | 11.085   | 214.694                    | 388.594                             | 6.673    | 13.946              | 14.515                          | 10.177                 | 659.684           | 80.001                        |                      | 739.685           |
| Custo total                       | 11.085   | 242.863                    | 631.134                             | 12.178   | 25.420              | 32.925                          | 10.177                 | 965.782           | 80.001                        |                      | 1.045.783         |
| Depreciação acumulada             |          | (28.169)                   | (242.540)                           | (5.505)  | (11.474)            | (18.410)                        |                        | (306.098)         |                               |                      | (306.098)         |
| Valor residual                    | 11.085   | 214.694                    | 388.594                             | 6.673    | 13.946              | 14.515                          | 10.177                 | 659.684           | 80.001                        |                      | 739.685           |
| Saldos em 31 de dezembro de 2010  | 11.085   | 214.694                    | 388.594                             | 6.673    | 13.946              | 14.515                          | 10.177                 | 659.684           | 80.001                        |                      | 739.685           |
| Adições por Incorporação          | 2.767    | 8.548                      | 15.761                              | 950      | 612                 | 261                             |                        | 28.899            | 393                           |                      | 29.292            |
| Cisão                             |          |                            | (25.378)                            |          | (250)               | (1)                             |                        | (25.629)          |                               |                      | (25.629)          |
| Alocação de preço aquisição (PPA) | 69.010   | 108.828                    | 198.176                             | 1.049    | 6.717               | 443                             |                        | 384.223           |                               |                      | 384.223           |
| Adições por empresa               | 6.230    | 17.359                     | 49.658                              | 3.815    | 2.730               | 42                              |                        | 79.834            | 1.855                         |                      | 81.689            |
| Adições                           | 4.427    | 5.195                      | 61.443                              | 334      | 6.904               | 14.048                          |                        | 92.351            | 102.767                       |                      | 195.118           |
| Ativos Mantidos para venda        | 1.780    | 1.243                      | 1.567                               |          |                     |                                 |                        | 4.590             |                               |                      | 4.590             |
| Alienação                         | (9.863)  | (15.678)                   | (47.469)                            | (4.014)  | (946)               | (2.340)                         |                        | (80.310)          | (2.348)                       |                      | (82.658)          |
| Transferência                     |          | 725                        | 19.250                              | 2.809    | (128)               | 193                             | (9.033)                | 13.816            | (13.896)                      |                      | (80)              |
| Depreciação/amortização           |          | (18.080)                   | (41.613)                            | (2.335)  | (2.453)             | (3.085)                         |                        | (67.566)          |                               |                      | (67.566)          |
| Saldos em 31 de dezembro de 2011  | 85.436   | 322.834                    | 619.989                             | 9.281    | 27.132              | 24.076                          | 1.144                  | 1.089.892         | 168.772                       |                      | 1.258.664         |
| Custo total                       | 85.436   | 404.574                    | 993.035                             | 16.853   | 46.103              | 38.455                          | 1.144                  | 1.585.600         | 168.772                       |                      | 1.754.372         |
| Depreciação acumulada             |          | (81.740)                   | (373.046)                           | (7.572)  | (18.971)            | (14.379)                        |                        | (495.708)         |                               |                      | (495.708)         |
| Valor residual                    | 85.436   | 322.834                    | 619.989                             | 9.281    | 27.132              | 24.076                          | 1.144                  | 1.089.892         | 168.772                       |                      | 1.258.664         |

(i) Substancialmente reclassificação de imobilizações em andamento.

# Hypermarcas S.A

## Notas Explicativas

### Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras em 31 de dezembro de 2011

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

## 16 Intangível

|                                                                                | Controladora     |                  | Consolidado      |                  |
|--------------------------------------------------------------------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
|                                                                                | 2011             | 2010             | 2011             | 2010             |
| <b>Ágio em empresa não incorporada</b>                                         |                  |                  |                  |                  |
| IPH&C Indústria de Produtos de Higiene e Cosméticos Ltda                       |                  |                  | 16.003           | 57.192           |
| Cosmed Indústria de Cosméticos e Medicamentos S.A.                             |                  |                  | 48.085           | 48.085           |
| Active Indústria e Comércio de Produtos de Higiene Pessoal e Cosméticos S.A    |                  |                  | 9.097            |                  |
| <b>Ágios e deságios na aquisição de investimentos em empresas incorporadas</b> |                  |                  |                  |                  |
| Mantecorp Indústria Química Farmacêutica S.A                                   | 1.798.470        |                  | 1.798.470        |                  |
| Mabesa do Brasil S.A                                                           | 353.146          |                  | 353.146          |                  |
| Luper Indústria Farmacêutica Ltda.                                             | 36.595           |                  | 36.595           | 44.052           |
| Sapeka Indústria e Comércio de Fraldas Descartáveis S.A                        | 413.775          |                  | 413.775          | 406.793          |
| Versoix Participações Ltda                                                     | 150.059          |                  | 150.059          | 155.266          |
| York S.A Indústria e Comércio Ltda                                             | 57.001           |                  | 57.001           | 64.416           |
| Facilit Odontológica e Perfumaria Ltda                                         | 39.011           |                  | 39.011           | 47.229           |
| DPH Distribuidora de produtos de Higiene Ltda                                  | 28.267           |                  | 28.267           |                  |
| Laboratório Neo Química Comércio e Indústria S.A                               | 965.820          | 1.011.270        | 965.820          | 1.011.269        |
| DM Indústria Farmacêutica Ltda.                                                | 743.029          | 743.029          | 743.029          | 743.029          |
| Laboratório Americano de Farmacoterapia S.A. Farmasa                           | 666.808          | 666.808          | 666.808          | 666.808          |
| Pom Pom Produtos Higiênicos Ltda.                                              | 269.263          | 269.263          | 269.263          | 269.263          |
| Aprov Comércio de Cosméticos Ltda.                                             | 275.535          | 275.535          | 275.535          | 275.535          |
| Inal – Indústria Nacional do Látex S.A.                                        | 156.260          | 156.260          | 156.260          | 156.260          |
| Ceil Comércio e Distribuidora Ltda.                                            | 148.887          | 148.887          | 148.887          | 148.887          |
| Barrenne Indústria Farmacêutica Ltda.                                          | 33.955           | 33.955           | 33.955           | 33.955           |
| Sul Química Ltda. (i)                                                          |                  | 32.053           |                  | 32.053           |
| Etti Produtos Alimentícios Ltda. (i)                                           |                  | 18.319           |                  | 18.319           |
| Finn Administradora de Marcas Ltda.                                            | 17.857           | 17.857           | 17.857           | 17.857           |
| Êh Cosméticos S.A.                                                             | 15.860           | 15.860           | 15.860           | 15.860           |
| Quimivale Industrial Ltda. e Distribuidora Clean Ltda. (i)                     |                  | 10.231           |                  | 10.231           |
|                                                                                | <u>6.169.598</u> | <u>3.399.327</u> | <u>6.242.783</u> | <u>4.222.359</u> |
| Direitos de uso                                                                | <u>54.480</u>    | <u>45.751</u>    | <u>56.763</u>    | <u>46.590</u>    |
| Marcas e patentes                                                              | <u>540.235</u>   | <u>274.121</u>   | <u>540.564</u>   | <u>333.033</u>   |
| Softwares                                                                      | <u>10.325</u>    | <u>13.340</u>    | <u>11.257</u>    | <u>13.267</u>    |
| Pesquisa e desenvolvimento de produtos                                         | <u>4.188</u>     | <u>24.140</u>    | <u>80.803</u>    | <u>24.192</u>    |
|                                                                                | <u>6.778.826</u> | <u>3.756.679</u> | <u>6.932.170</u> | <u>4.639.441</u> |

### (j) Os ágios baixados referem-se aos negócios alienados.

Os ágios se baseiam, principalmente em rentabilidade futura e estão suportados por laudos de avaliação elaborados por empresa especializada, onde se utilizou o método de fluxo de caixa descontado a valor presente. As taxas de desconto utilizadas nos cálculos foram apuradas através da adoção do Custo Médio Ponderado de Capital de Giro (WACC na sigla em inglês). Para as aquisições ocorridas a partir de 2009, foram efetuadas as alocações de parcelas do ágio inicial para determinados ativos adquiridos nos negócios (estoques, imobilizado, marcas, etc.).

No que se refere, as aquisições dos negócios “Mabesa” e “Mantecorp” ocorridos no primeiro trimestre de 2011, a Companhia encontra-se no período de mensuração previsto no CPC 15 – Combinação de negócio, o qual não poderá exceder a um ano da data de aquisição, onde o

# Hypermarcas S.A

## Notas Explicativas

### Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras em 31 de dezembro de 2011

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

adquirente poderá ajustar os valores provisórios reconhecidos em fase de mensuração dos ativos identificáveis adquiridos e os passivos assumidos pelos respectivos valores justos da data da aquisição.

### Marcas adquiridas

Em março de 2011, foram adquiridas as marcas de medicamentos Digedral, Peridal e Lopigrel de prescrição da Medley, pelo montante de R\$ 84.000.

### Outros intangíveis

Em junho de 2011 foi alienado para a Amgen Inc. e a sua subsidiária brasileira Amgen Brasil Biofarmacêutica Ltda. ("Amgen") pelo valor de R\$ 35.000 os direitos de distribuição exclusiva de medicamentos biotecnológicos já pertencentes a esta e com registros protocolados pela Mantecorp. A Companhia continuará importando os produtos Amgen e vendendo para a mesma no Brasil recebendo desta uma comissão.

### Movimentação dos saldos

#### Controladora

|                                     | Direitos de uso | Marcas e patentes | Implantação de sistemas | Pesquisa e Desenvolvimento de produtos | Ágios     | Total     |
|-------------------------------------|-----------------|-------------------|-------------------------|----------------------------------------|-----------|-----------|
| Saldos em 31 de dezembro de 2009    | 57.420          | 159.700           | 8.773                   | 17.359                                 | 3.396.026 | 3.639.278 |
| Adições por Incorporação 31.12.2009 |                 |                   |                         |                                        |           |           |
| Adições                             | 6.383           | 114.430           | 6.527                   | 7.877                                  | 3.172     | 138.389   |
| Alienação                           | (340)           |                   |                         |                                        | 129       | (211)     |
| Transferência                       | (950)           | (9)               | 847                     | (45)                                   |           | (157)     |
| Amortização                         | (16.762)        |                   | (2.807)                 | (1.051)                                |           | (20.620)  |
| Saldos em 31 de dezembro de 2010    | 45.751          | 274.121           | 13.340                  | 24.140                                 | 3.399.327 | 3.756.679 |
| Custo total                         | 90.400          | 274.121           | 24.686                  | 27.634                                 | 3.399.327 | 3.816.168 |
| Amortização acumulada               | (44.649)        |                   | (11.346)                | (3.494)                                |           | (59.489)  |
| Valor residual                      | 45.751          | 274.121           | 13.340                  | 24.140                                 | 3.399.327 | 3.756.679 |
| Saldos em 31 de dezembro de 2010    | 45.751          | 274.121           | 13.340                  | 24.140                                 | 3.399.327 | 3.756.679 |
| Cisão                               | (1.532)         | (24)              | (812)                   | (27.661)                               |           | (30.029)  |
| Adições                             | 7.540           | 84.962            | 1.072                   | 4.355                                  | 7.870     | 105.799   |
| Alocação de preço (PPA)             |                 | 235.146           |                         |                                        | (85.567)  | 149.579   |
| Adições por incorporação            | 5.494           | 4.095             | (3)                     | 3.939                                  |           | 13.525    |
| Alienação                           | 14.325          | (58.065)          | 27                      | (119)                                  | (60.603)  | (104.435) |
| Transferência                       | 12              |                   | 65                      |                                        |           | 77        |
| Transferência por incorporação      |                 |                   |                         |                                        | 2.908.571 | 2.908.571 |
| Amortização                         | (17.110)        |                   | (3.364)                 | (466)                                  |           | (20.940)  |
| Saldos em 31 de dezembro de 2011    | 54.480          | 540.235           | 10.325                  | 4.188                                  | 6.169.598 | 6.778.826 |
| Custo total                         | 110.190         | 540.235           | 24.969                  | 5.477                                  | 6.169.598 | 6.850.469 |
| Amortização acumulada               | (55.710)        |                   | (14.644)                | (1.289)                                |           | (71.643)  |
| Valor residual                      | 54.480          | 540.235           | 10.325                  | 4.188                                  | 6.169.598 | 6.778.826 |

## Hypermarcas S.A

### Notas Explicativas

#### Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras em 31 de dezembro de 2011

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

#### Consolidado

|                                   | Direitos<br>de uso | Marcas<br>e<br>patentes | Implantação<br>de sistemas | Pesquisa e<br>Desenvolvimento<br>de produtos | Ágios     | Total     |
|-----------------------------------|--------------------|-------------------------|----------------------------|----------------------------------------------|-----------|-----------|
| Saldos em 31 de dezembro de 2009  | 57.814             | 160.004                 | 8.793                      | 17.358                                       | 3.444.111 | 3.688.080 |
| Aquisição por incorporação        | 791                | 684                     | (74)                       | 52                                           |           | 1.453     |
| Aquisição                         | 6.374              | 114.987                 | 6.527                      | 7.903                                        | 835.497   | 971.288   |
| Alienação                         | (450)              | (10)                    | 10                         |                                              | 128       | (322)     |
| Transferência                     | (933)              | 57.368                  | 831                        | (71)                                         | (57.377)  | (182)     |
| Amortização                       | (17.006)           |                         | (2.820)                    | (1.050)                                      |           | (20.876)  |
| Saldos em 31 de dezembro de 2010  | 46.590             | 333.033                 | 13.267                     | 24.192                                       | 4.222.359 | 4.639.441 |
| Custo total                       | 93.671             | 333.033                 | 24.686                     | 27.686                                       | 4.222.359 | 4.701.435 |
| Amortização acumulada             | (47.081)           |                         | (11.419)                   | (3.494)                                      |           | (61.994)  |
| Valor residual                    | 46.590             | 333.033                 | 13.267                     | 24.192                                       | 4.222.359 | 4.639.441 |
| Saldos em 31 de dezembro de 2010  | 46.590             | 333.033                 | 13.267                     | 24.192                                       | 4.222.359 | 4.639.441 |
| Alocação de preço aquisição (PPA) |                    | 177.769                 |                            | 61.206                                       | (532.027) | (293.052) |
| Aquisição por incorporação        | 1.732              |                         | (73)                       |                                              | 170.742   | 172.401   |
| Adições por aquisição de empresa  | 5.266              | 2.865                   | 70                         | 5.384                                        |           | 13.585    |
| Adições                           | 8.836              | 84.962                  | 1.266                      | 12.877                                       | 2.446.828 | 2.554.769 |
| Alienação                         | 14.341             | (58.065)                | 27                         | (343)                                        | (65.119)  | (109.159) |
| Transferência                     | (178)              |                         | 65                         | 196                                          |           | 83        |
| Amortização                       | (19.824)           |                         | (3.364)                    | (22.710)                                     |           | (45.898)  |
| Saldos em 31 de dezembro de 2011  | 56.763             | 540.564                 | 11.258                     | 80.802                                       | 6.242.783 | 6.932.170 |
| Custo total                       | 118.200            | 540.564                 | 25.975                     | 110.135                                      | 6.242.783 | 7.037.657 |
| Amortização acumulada             | (61.437)           |                         | (14.718)                   | (29.332)                                     |           | (105.487) |
| Valor residual                    | 56.763             | 540.564                 | 11.257                     | 80.803                                       | 6.242.783 | 6.932.170 |

#### Redução de valor recuperável de ativos

A Companhia testa anualmente o valor recuperável dos seus ativos intangíveis de vida útil indefinida, que se constitui principalmente de parcela de ágio por expectativa de resultados futuros e marcas advindos de processos de combinação de negócios.

Para os ativos não financeiros de longa duração, que não estão sujeitos a amortização, estes são revisados sempre que houver indícios de que o valor contábil não seja recuperado.

O valor recuperável é determinado com base em cálculos do valor em uso. Esses cálculos usam projeções de fluxo de caixa, baseadas em orçamentos financeiros aprovados pela administração para um período de cinco anos. Os valores referentes aos fluxos de caixa posteriores ao período de cinco anos foram extrapolados com base nas taxas de crescimento estimadas.

As projeções foram efetuadas com base no desempenho passado e em suas expectativas para o desenvolvimento do mercado. As taxas de crescimento médias ponderadas utilizadas são consistentes com as previsões incluídas nos relatórios dos setores que a Companhia atua. As taxas de desconto utilizadas correspondem às taxas antes dos impostos e refletem riscos específicos em relação aos segmentos operacionais relevantes, tendo sido utilizada uma taxa de crescimento, média, na ordem 9,6% e uma taxa de desconto em torno de 6,24%.

## Notas Explicativas

### Hypermarcas S.A

#### Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras em 31 de dezembro de 2011

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

Em decorrência dos referidos testes, nenhuma perda por impairment necessitou ser reconhecida. Se a margem bruta orçada usada no cálculo do valor em uso fosse 5% menor que as estimativas da administração, em 31 de dezembro de 2011, e, da mesma forma, se a taxa de desconto estimada antes do imposto, através da adoção do Custo Médio Ponderado de Capital de Giro (WACC na sigla em inglês) aplicada aos fluxos de caixa descontados fosse 1% maior que as estimativas da administração, ainda assim, não seriam registrados valores por impairment nesses itens.

A determinação de recuperabilidade dos ativos depende de certas premissas chaves conforme descrito anteriormente que são influenciadas pelas condições de mercados vigentes no momento em que essa recuperabilidade é testada e, dessa forma, não é possível determinar se perdas de recuperabilidade ocorrerão no futuro e, caso ocorram, se estas seriam materiais. O ágio, marcas e direitos de uso são alocados às Unidades Geradoras de Caixa (UGC), identificadas de acordo com as unidades de negócio:

|                         | <b>2011</b>      | <b>2010</b>      |
|-------------------------|------------------|------------------|
| Farma                   | 4.630.120        | 2.592.622        |
| Consumo                 | 2.288.617        | 1.917.400        |
| Limpeza e alimentos (*) |                  | 107.095          |
| Não alocados            | 13.433           | 22.324           |
|                         | <u>6.932.170</u> | <u>4.639.441</u> |

\* Os segmentos limpeza e alimentos foram alienados em 2011.

## 17 Combinação de negócios

As combinações de negócios são contabilizadas utilizando o método de aquisição. O custo de uma aquisição é mensurado pela soma da contraprestação transferida, avaliada com base no valor justo na data de aquisição. Custos diretamente atribuíveis à aquisição são contabilizados como despesa quando incorridos.

Ao adquirir um negócio, a Companhia avalia os ativos e passivos financeiros assumidos com o objetivo de classificá-los e alocá-los de acordo com os termos contratuais, as circunstâncias econômicas e as condições pertinentes na data de aquisição.

Inicialmente, o ágio é mensurado como sendo o excedente da contraprestação transferida em relação aos ativos líquidos adquiridos (ativos identificáveis adquiridos líquidos e os passivos assumidos).

Em 2011 a Companhia efetuou as seguintes operações de combinações de negócios:

- Mabesa – Em janeiro de 2011, foi adquirida a empresa Mabesa do Brasil Participações Ltda e suas subsidiárias, atuante na fabricação e comercialização de fraldas descartáveis, absorventes higiênicos femininos e lenços umedecidos, entre outros, comercializados sob as marcas Cremer-Disney, Plim Plim, Puppet e Affective, pelo montante de R\$ 346.903. Em dezembro de 2011 a Hypermarcas S.A. incorporou a Mabesa do Brasil S.A.

## Hypermarcas S.A

### Notas Explicativas

#### Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras em 31 de dezembro de 2011

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

- Mantecorp – Em janeiro de 2011, foi adquirida a totalidade das ações da Mantecorp por R\$ 2.492.346, sendo que 23,77% do capital social votante da Mantecorp, no valor de R\$ 592.346 foi pago à vista e o restante mediante emissão de 78.013.947 novas ações da Hypermarcas S/A. O negócio consiste na fabricação e comercialização de medicamentos. Em fevereiro de 2011 foi efetuada a cisão parcial da Mantecorp Indústria Química e Farmacêutica S.A., referente a parcela dos investimentos nas empresas Brainfarma Indústria Química e Farmacêutica S.A e Mantecorp Logística, Distribuição e Comércio S.A com a sequente incorporação destes acervos líquidos pela Hypermarcas. Ato contínuo a Hypermarcas S/A incorporou a Mantecorp Logística, Distribuição e Comércio S.A. Em dezembro de 2011 a Hypermarcas S.A. incorporou a Mantecorp Indústria Química e Farmacêutica S.A.
- Active – Em agosto de 2011, foi adquirida a empresa Active Indústria e Comércio de Produtos de Higiene e Cosméticos S.A., fabricante de produtos descartáveis (fraldas infantis, fraldas geriátricas e absorventes, tanto femininos quanto pós-cirúrgicos) e cosméticos (cremes dentais), comercializado sob as marcas: Active, Gigafral, Sensibaby, Protegy e outros, pelo montante de R\$ 35.405.

Nos quadros abaixo é demonstrada a movimentação:

|                  |                      |                         |                                                           |                                                                        |               | 2010                        |
|------------------|----------------------|-------------------------|-----------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------|---------------|-----------------------------|
| Empresa          | Período de aquisição | Contraprestação líquida | Ativos e passivos identificáveis, ajustados a valor justo | Ajustes adicionais de valor justo aos ativos e passivos identificáveis | Ágio contábil | Despesas para aquisição (*) |
| Versoix - Jontex | mar/10               | 181.256                 | (2.330)                                                   | (23.660)                                                               | 155.266       | 56                          |
| Luper            | abr/10               | 52.161                  | 14.052                                                    | (22.162)                                                               | 44.051        | 274                         |
| Facilit          | mai/10               | 60.385                  | (1.440)                                                   | (11.716)                                                               | 47.229        | 6.263                       |
| Sapeka           | jun/10               | 602.011                 | (69.775)                                                  | (125.443)                                                              | 406.793       | 10.006                      |
| York             | nov/10               | 96.575                  | (5.545)                                                   | (26.614)                                                               | 64.416        | 2.212                       |
| Bitufo           | nov/10               | 80.057                  | (10.624)                                                  | (12.241)                                                               | 57.192        | 1.545                       |
| Totais           |                      | 1.072.445               | (75.662)                                                  | (221.836)                                                              | 774.947       | 20.356                      |

Foram efetuadas as seguintes principais alocações.

|                                     |                           |                           |          |             |             | 2010      |
|-------------------------------------|---------------------------|---------------------------|----------|-------------|-------------|-----------|
| Composição das alocações adicionais |                           |                           |          |             |             |           |
| Empresa                             | Contingências e provisões | Débito/Crédito tributário | Estoques | Imobilizado | Intangíveis | Total     |
| Versoix - Jontex                    | (551)                     |                           |          | (6.520)     | (16.589)    | (23.660)  |
| Luper                               | 634                       |                           | (686)    | (18.980)    | (3.130)     | (22.162)  |
| Facilit                             | (315)                     |                           | (1.230)  | (7.130)     | (3.041)     | (11.716)  |
| Sapeka                              | (9.104)                   |                           | (2.950)  | (86.871)    | (26.518)    | (125.443) |
| York                                | (1.215)                   |                           | (974)    | (19.855)    | (4.570)     | (26.614)  |
| Bitufo                              | (918)                     |                           | (4.473)  | (3.321)     | (3.529)     | (12.241)  |
| Totais                              | (11.469)                  |                           | (10.313) | (142.677)   | (57.377)    | (221.836) |

# Hypermarcas S.A

## Notas Explicativas

### Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras em 31 de dezembro de 2011

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

| 2011          |                      |                         |                                                           |                                                                        |               |                             |
|---------------|----------------------|-------------------------|-----------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------|---------------|-----------------------------|
| Empresa       | Período de aquisição | Contraprestação líquida | Ativos e passivos identificáveis, ajustados a valor justo | Ajustes adicionais de valor justo aos ativos e passivos identificáveis | Ágio contábil | Despesas para aquisição (*) |
| Mabesa        | jan/11               | 342.917                 | 84.026                                                    | (73.797)                                                               | 353.146       | 7.163                       |
| Mantecorp     | jan/11               | 2.237.660               | (226.128)                                                 | (213.062)                                                              | 1.798.470     | 38.140                      |
| Ativos Active | ago/11               | 35.231                  | (4.324)                                                   | (21.810)                                                               | 9.097         |                             |
| Totais        |                      | 2.615.808               | (146.426)                                                 | (308.669)                                                              | 2.160.713     | 45.303                      |

Foram efetuadas as seguintes principais alocações.

| 2011                                |                           |                           |          |             |             |           |
|-------------------------------------|---------------------------|---------------------------|----------|-------------|-------------|-----------|
| Composição das alocações adicionais |                           |                           |          |             |             |           |
| Empresa                             | Contingências e provisões | Débito/Crédito tributário | Estoques | Imobilizado | Intangíveis | Total     |
| Mabesa                              | 28.103                    | (24.604)                  | (1.555)  | (54.906)    | (20.835)    | (73.797)  |
| Mantecorp                           | 315.146                   | (106.440)                 | (6.054)  | (270.326)   | (145.388)   | (213.062) |
| Ativos Active                       | (2.295)                   | 10.624                    | 1.237    | (31.376)    |             | (21.810)  |
| Totais                              | 340.954                   | (120.420)                 | (6.372)  | (356.608)   | (166.223)   | (308.669) |

(\*) Referem – se a custos com serviços de advogados, consultores, etc. incorridos nas aquisições e registrados diretamente no resultado do período.

## 18 Fornecedores

|                                  | Controladora |         | Consolidado |         |
|----------------------------------|--------------|---------|-------------|---------|
|                                  | 2011         | 2010    | 2011        | 2010    |
| Fornecedores no país (*)         | 154.697      | 40.735  | 249.137     | 138.272 |
| Fornecedores partes relacionadas | 7.519        | 83.839  |             |         |
| Fornecedores no exterior         | 25.773       | 15.316  | 41.585      | 45.907  |
|                                  | 187.989      | 139.890 | 290.722     | 184.179 |

(\*) O aumento do saldo da conta de Fornecedores no país em 2011 com relação ao ano de 2010 deve-se a: (i) ao saldo advindo das empresas adquiridas em 2011 e (ii) a implementação de uma política de alongamento de prazos de pagamento junto aos fornecedores.

# Hypermarcas S.A

## Notas Explicativas

### Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras em 31 de dezembro de 2011

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

## 19 Empréstimos e financiamentos

|                                           |                                                                                                                    | Controladora |           | Consolidado |           |
|-------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------|-----------|-------------|-----------|
|                                           |                                                                                                                    | 2011         | 2010      | 2011        | 2010      |
| <b>Moeda Estrangeira</b>                  |                                                                                                                    |              |           |             |           |
| Empréstimo USD                            | US\$+2,30% até 5,65% a.a.                                                                                          | 261.453      | 90.760    | 261.453     | 112.876   |
| Hedge                                     |                                                                                                                    |              | 11.449    |             | 12.767    |
| Bonds (i,vii)                             | 6,50% a.a                                                                                                          | 1.395.350    |           | 1.395.350   |           |
| Finimp                                    | 3,77% até 4,67 % a.a                                                                                               | 34.421       |           | 35.203      |           |
| <b>Moeda Nacional</b>                     |                                                                                                                    |              |           |             |           |
| FCO (i)                                   | 8,5% a.a<br>TR + 9,93% a 10,98% a.a;<br>Pre-fixada 11,25% a.a.                                                     | 59.767       | 31.342    | 112.978     | 31.342    |
| Capital de Giro                           |                                                                                                                    | 192.672      | 472.197   | 192.672     | 474.798   |
| <b>Financiamento em moeda local</b>       |                                                                                                                    |              |           |             |           |
| Conta Garantida                           |                                                                                                                    |              |           |             | 566       |
| Leasing                                   | CDI + de 2,75% até 4,31% a.a; Pre-Fixada de 7% a 25,60% a.a.<br>Pré-fixada de 4,5% a.a. e TJLP + 1,3% até 6,5%a.a. | 993          | 1.069     | 1.008       | 8.519     |
| Finame                                    |                                                                                                                    | 18.074       | 703       | 29.282      | 33.227    |
| Carta Fiança                              |                                                                                                                    | 1.982        | 2.469     | 1.982       | 2.469     |
| FINEP                                     | TJLP + 6%a.a.<br>Pré-fixada de 4,5% a 6% a.a. e TJLP + de 1,5% a 3% a.a                                            |              |           | 4.100       | 6.155     |
| BNDES (i)                                 | Pré-fixada de 6,75% a.a.                                                                                           | 41.040       | 104.762   | 95.860      | 119.449   |
| NPR                                       |                                                                                                                    | 837          | 3.901     | 837         | 3.901     |
| Banco Regional de Brasília - BRB - PRÓ-DF | 2,4265% a.a.<br>IPCA+3% a 8,43% a.a.;<br>111% e 113,72% do CDI e CDI + de 1,65% a 1,85% a.a.                       | 36           | 36        | 36          | 36        |
| Debêntures (i,ii,iii ,iv,v e vi)          |                                                                                                                    | 2.415.931    | 2.144.194 | 2.415.931   | 2.144.194 |
|                                           |                                                                                                                    | 4.422.556    | 2.862.882 | 4.546.692   | 2.950.299 |
| Circulante                                |                                                                                                                    | 494.338      | 437.505   | 532.488     | 488.646   |
| Não Circulante                            |                                                                                                                    | 3.928.218    | 2.425.377 | 4.014.204   | 2.461.653 |

- (i) Contratos com cláusulas restritivas sobre o nível de endividamento e cobertura de juros em relação a determinadas informações financeiras (EBITDA e despesas de juros líquidas), alienação, cisão, fusão, incorporação ou qualquer reestruturação societária as quais se ocorrerem devem ser previamente autorizadas pelos agentes financeiros. Caso ocorra algum desses eventos, sem anuência dos credores, os saldos em aberto terão vencimento antecipado..
- (ii) Em 8 de janeiro de 2010 foi efetuada a primeira Emissão Pública de duzentas debêntures não conversíveis em ações com valor nominal unitário na data de emissão de R\$ 1 milhão em uma única série. Os encargos totais correspondem à taxa interna de retorno de 0,15% ao ano mais remuneração das debêntures que contemplará juros equivalentes a 113,72 % da variação acumulada das taxas médias diárias dos Depósitos Interfinanceiros – DI de um dia “over extra grupo” expressa na forma percentual ao ano, base 252 dias úteis, calculada e divulgada pela CETIP. Os juros serão calculados pro rata temporis desde a data de emissão até a data do vencimento que se estende até 8 de janeiro de 2013. Os custos de transação totalizaram R\$ 894.

Está registrado no circulante o valor de R\$ 12.292 e não circulante R\$ 199.994.  
Os custos de transação ainda não realizados tem a seguinte composição por ano:

|      | 31/12/2011 |
|------|------------|
| 2012 | 299        |
| 2013 | 6          |
|      | 305        |

## Hypermarcas S.A

### Notas Explicativas

#### Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras em 31 de dezembro de 2011

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

- (iii) Em 15 de julho de 2010 foi efetuada a terceira Emissão Pública de seiscentos e cinquenta e uma mil e quarenta e duas debêntures não conversíveis em ações com valor nominal unitário na data da emissão de mil reais em três séries, sendo duzentas e uma mil e vinte e seis emitidas na primeira série, trezentas e trinta e cinco mil emitidas na segunda série e cento e catorze mil e quatrocentas e quinze emitidas na terceira série. Os encargos totais correspondem à taxa interna de retorno de 0,19% ao ano mais remunerações das debêntures que contemplará a variação acumulada das taxas médias diárias dos DI – Depósitos Interfinanceiros de um dia, base 252 dias úteis, calculada e divulgada pela CETIP e os juros serão calculados pro rata temporis desde a data da emissão até a data do vencimento de cada série. A primeira série tem o vencimento em 15 de julho de 2014, a segunda série vencimento em 15 de julho de 2015 e a terceira série vencimento em 15 de julho de 2016. Os custos de transação totalizaram R\$ 6.063.

Está registrado no circulante o valor de R\$ 41.717 e não circulante R\$ 653.177.  
Os custos de transação ainda não realizados tem a seguinte composição por ano:

|      | <u>31/12/2011</u> |
|------|-------------------|
| 2012 | 1.269             |
| 2013 | 1.303             |
| 2014 | 1.116             |
| 2015 | 526               |
| 2016 | 64                |
|      | <u>4.278</u>      |

- (iv) Em 15 de outubro de 2010 foi efetuada a primeira Emissão Privada de um bilhão noventa e nove milhões novecentos e noventa e seis mil e oitenta e quatro reais com valor nominal unitário na data da emissão de hum mil e dois reais e trinta e dois centavos em duas séries, sendo quinhentos e quarenta e oito mil setecentos e vinte e cinco emitidas na primeira série e quinhentos e quarenta e oito mil setecentos e vinte e cinco emitidas na segunda série. A primeira série será atualizada pelo IPCA calculada de forma pro rata temporis por dias úteis e renderão juros de três por cento ao ano, base 252 dias úteis e o vencimento em 15 de outubro de 2015 e poderá ser conversível em ações. A segunda série não será atualizada e renderá juros prefixados, correspondentes a 11,3% ao ano, base 252 dias úteis e o vencimento em 15 de outubro de 2018. Os custos de transação totalizaram R\$ 3.633.

Atrelado a emissão da primeira série, foram emitidos 548.725 bônus de subscrição de ações. Está registrado no circulante o valor de R\$ 60.573 e não circulante R\$ 1.036.676.  
Os custos de transação ainda não realizados tem a seguinte composição por ano:

|      | <u>31/12/2011</u> |
|------|-------------------|
| 2012 | 678               |
| 2013 | 688               |
| 2014 | 654               |
| 2015 | 533               |
| 2016 | 172               |
| 2017 | 110               |
| 2018 | 40                |
|      | <u>2.875</u>      |

## Hypermarcas S.A

### Notas Explicativas

#### Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras em 31 de dezembro de 2011

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

---

- (v) Em 28 de março de 2011 foi efetuada a quarta Emissão Pública de debêntures, no montante de quatrocentas debêntures não conversíveis em ações com valor nominal unitário na data da emissão de um milhão de reais em duas séries, sendo duzentas emitidas na primeira série e duzentas emitidas na segunda série. Os encargos totais das debêntures de ambas as séries correspondem a juros remuneratórios, calculados a partir da data de emissão, equivalentes a 111,00% da variação acumulada das taxas médias diárias dos Depósitos Interfinanceiros DI de um dia, over extra grupo, expressa na forma percentual ao ano, base 252 (duzentos e cinquenta e dois) dias úteis, calculada e divulgada diariamente pela CETIP. A primeira série tem o vencimento em 28 de março de 2014 e a segunda série vencimento em 28 de abril de 2015. Os custos de transação totalizaram R\$ 1.230.

Está registrado no circulante o valor de R\$ 12.082 e não circulante R\$ 399.420.

Os custos de transação ainda não realizados tem a seguinte composição por ano:

|      | <u>31/12/2011</u> |
|------|-------------------|
| 2012 | 390               |
| 2013 | 443               |
| 2014 | 136               |
|      | <u>969</u>        |

- (vi) Em 20 de abril de 2011 foi efetuada a primeira Emissão Pública de títulos de dívida ("Bonds"), no montante de setecentos e cinquenta milhões de dólares. Os encargos totais correspondem a taxa interna de retorno de 8% a.a, amortizados semestralmente, sendo que sua primeira amortização iniciará em 20 de outubro de 2011, com vencimento em 20 de abril de 2021. Os custos de transação totalizaram R\$ 32.383.

Está registrado no circulante o valor de R\$ 97.916 e não circulante R\$ 1.297.434.

Os custos de transação ainda não realizados tem a seguinte composição por ano:

|      | <u>31/12/2011</u> |
|------|-------------------|
| 2012 | 2.450             |
| 2013 | 2.639             |
| 2014 | 2.848             |
| 2015 | 3.075             |
| 2016 | 3.331             |
| 2017 | 3.587             |
| 2018 | 3.874             |
| 2019 | 4.184             |
| 2020 | 4.531             |
| 2021 | 1.442             |
|      | <u>31.961</u>     |

# Hypermarcas S.A

## Notas Explicativas

### Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras em 31 de dezembro de 2011

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

Os montantes a longo prazo dos empréstimos, financiamentos e debêntures têm a seguinte composição, por ano de vencimento:

|      | Controladora     |                  | Consolidado      |                  |
|------|------------------|------------------|------------------|------------------|
|      | 2011             | 2010             | 2011             | 2010             |
| 2012 |                  | 162.344          |                  | 177.928          |
| 2013 | 360.009          | 509.436          | 383.750          | 519.144          |
| 2014 | 898.896          | 384.605          | 916.642          | 391.114          |
| 2015 | 1.019.531        | 1.037.726        | 1.036.375        | 1.040.762        |
| 2016 | 148.004          | 150.972          | 155.844          | 151.313          |
| 2017 | 87.590           | 90.163           | 91.689           | 90.504           |
| 2018 | 87.091           | 90.131           | 91.126           | 90.472           |
| 2019 | 3.704            |                  | 7.143            | 332              |
| 2020 | 3.534            |                  | 6.316            | 84               |
| 2021 | 1.311.301        |                  | 1.313.766        |                  |
| 2022 | 4.682            |                  | 7.147            |                  |
| 2023 | 3.836            |                  | 4.405            |                  |
|      | <u>3.928.218</u> | <u>2.425.377</u> | <u>4.014.204</u> | <u>2.461.653</u> |

#### (a) Garantia dos empréstimos e financiamentos

|                                       | Controladora   |                | Consolidado    |                |
|---------------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
|                                       | 2011           | 2010           | 2011           | 2010           |
| Duplicatas a receber – clientes       |                |                |                |                |
| Caucionadas                           | 174.027        | 70.480         | 174.027        | 77.036         |
| Carta de Fiança (i)                   | 38.143         | 43.572         | 45.837         | 59.344         |
| Aval de acionista e ex-acionista      |                | 54.555         | 38.723         | 54.600         |
| Imobilizado (valor líquido) Penhorado | 47.365         | 114.512        | 75.511         | 155.235        |
|                                       | <u>259.535</u> | <u>283.119</u> | <u>334.098</u> | <u>346.215</u> |

(i) Adicionalmente, a conta garantia de fiança bancária existe aplicações financeiras no valor de R\$ 76.062 (31/12/2011) e R\$ 70.378 (31/12/2010).

# Hypermarcas S.A

## Notas Explicativas

### Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras em 31 de dezembro de 2011

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

#### (b) Obrigações de arrendamento financeiro

Os pagamentos mínimos futuros de arrendamentos mercantis financeiros, no total e para cada um dos seguintes períodos, são apresentados a seguir:

|                                                                                   | <b>Consolidado</b> |              |
|-----------------------------------------------------------------------------------|--------------------|--------------|
|                                                                                   | <b>2011</b>        | <b>2010</b>  |
| Obrigações brutas de arrendamento financeiro - pagamentos mínimos de arrendamento |                    |              |
| Menos de um ano                                                                   | 1.025              | 7.600        |
| Mais de um ano e menos de cinco anos                                              | 6                  | 1.485        |
|                                                                                   | <u>1.031</u>       | <u>9.085</u> |
| Encargos de financiamento futuros sobre os arrendamentos financeiros              | <u>(23)</u>        | <u>(566)</u> |
| Valor presente das obrigações de arrendamento financeiro                          | 1.008              | 8.519        |
| O valor presente das obrigações de arrendamento financeiro é como segue           |                    |              |
| Menos de um ano                                                                   | 987                | 7.188        |
| Mais de um ano e menos de cinco anos                                              | 21                 | 1.331        |
|                                                                                   | <u>1.008</u>       | <u>8.519</u> |

Arrendamento por categoria de ativo:

| <b>Consolidado</b>        |                                |                                |                                    |                 |              |
|---------------------------|--------------------------------|--------------------------------|------------------------------------|-----------------|--------------|
| <b>2011</b>               |                                |                                |                                    |                 |              |
| <b>Vencimentos finais</b> | <b>Máquinas e Equipamentos</b> | <b>Estrutura porta paletes</b> | <b>Equipamentos de informática</b> | <b>Veículos</b> | <b>Total</b> |
| <b>2011</b>               | 30                             |                                |                                    |                 | 30           |
| <b>2012</b>               | 81                             | 407                            |                                    | 259             | 747          |
| <b>2013</b>               |                                |                                |                                    | 231             | 231          |
|                           | <u>111</u>                     | <u>407</u>                     |                                    | <u>490</u>      | <u>1.008</u> |
| Circulante                | 111                            | 407                            |                                    | 469             | 987          |
| Não circulante            |                                |                                |                                    | 21              | 21           |
|                           | <u></u>                        | <u></u>                        | <u></u>                            | <u>21</u>       | <u>21</u>    |
| <b>Consolidado</b>        |                                |                                |                                    |                 |              |
| <b>2010</b>               |                                |                                |                                    |                 |              |
| <b>Vencimentos finais</b> | <b>Máquinas e equipamentos</b> | <b>Estrutura porta paletes</b> | <b>Equipamentos de informática</b> | <b>Veículos</b> | <b>Total</b> |
| <b>2011</b>               | 3.656                          | 486                            | 43                                 | 330             | 4.515        |
| <b>2012</b>               | 1.646                          | 1.135                          |                                    | 773             | 3.554        |
| <b>2013</b>               |                                |                                |                                    | 450             | 450          |
|                           | <u>5.302</u>                   | <u>1.621</u>                   | <u>43</u>                          | <u>1.553</u>    | <u>8.519</u> |
| Circulante                | 4.819                          | 1.287                          | 43                                 | 1.039           | 7.188        |
| Não circulante            | 483                            | 334                            |                                    | 514             | 1.331        |
|                           | <u>483</u>                     | <u>334</u>                     | <u></u>                            | <u>514</u>      | <u>1.331</u> |

## Hypermarcas S.A

### Notas Explicativas

#### Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras em 31 de dezembro de 2011

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

#### (c) Os valores contábeis e a estimativa de valor justo

Os valores contábeis e a estimativa dos valores justos dos empréstimos são os seguintes:

|                                           |                                                                           | Consolidado |           | Valor justo |           |
|-------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------|-------------|-----------|-------------|-----------|
|                                           |                                                                           | 2011        | 2010      | 2011        | 2010      |
| <b>Moeda Estrangeira</b>                  |                                                                           |             |           |             |           |
| Empréstimo USD                            | US\$+2,30% até 5,65% a.a.                                                 | 261.453     | 113.580   | 261.453     | 114.195   |
| Hedge                                     |                                                                           |             | 12.063    |             | 12.767    |
| Finimp                                    |                                                                           | 35.203      |           | 35.203      |           |
| Bonds                                     | 6,50% a.a                                                                 | 1.395.350   |           | 1.273.718   |           |
| <b>Moeda Nacional</b>                     |                                                                           |             |           |             |           |
| FCO                                       | 8,5% a.a                                                                  | 112.978     | 31.342    | 99.596      | 28.908    |
| Capital de Giro                           | TR + 9,93% a 10,98% a.a; Pre-fixada 11,25% a.a.                           | 192.672     | 474.798   | 196.374     | 474.799   |
| Financiamento em moeda local              |                                                                           |             |           |             |           |
| Conta Garantida                           |                                                                           |             | 566       |             | 566       |
| Leasing                                   | CDI + de 2,75% até 4,31% a.a; Pre-Fixada de 7% a 25,60% a.a.              | 1.008       | 8.519     | 1.008       | 7.953     |
| Finame                                    | Pré-fixada de 4,5% a.a. e TJLP + 1,3% até 6,5%a.a.                        | 29.282      | 33.227    | 27.902      | 33.195    |
| Carta Fiança                              |                                                                           | 1.982       | 2.469     | 1.982       | 2.469     |
| FINEP                                     | TJLP + 6%a.a.                                                             | 4.100       | 6.155     | 4.100       | 6.155     |
|                                           | Pré-fixada de 4,5% a 6% a.a. e TJLP + de 1,5% a 3% a.a                    |             |           |             |           |
| BNDES                                     |                                                                           | 95.860      | 119.449   | 86.871      | 105.117   |
| NPR                                       | Pré-fixada de 6,75% a.a.                                                  | 837         | 3.901     | 837         | 3.901     |
| Banco Regional de Brasília - BRB - PRÓ-DF | 2,4265% a.a.                                                              | 36          | 36        | 36          | 36        |
| Debêntures                                | IPCA+3% a 8,43% a.a.; 111% e 113,72% do CDI e CDI + de 1,65% a 1,85% a.a. | 2.415.931   | 2.144.194 | 2.399.711   | 2.090.403 |
| Total                                     |                                                                           | 4.546.692   | 2.950.299 | 4.388.791   | 2.880.464 |

O valor justo de alguns dos empréstimos atuais é igual ao seu valor contábil, uma vez que o impacto do desconto não é significativo. Os valores justos baseiam-se nos fluxos de caixa descontados, utilizando-se uma taxa de mercado de CDI + 1,00% a 1,20% a.a. (2009 – CDI + 1, 20% a 1,50% a.a.).

## Notas Explicativas

### Hypermarcas S.A

**Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras em 31 de dezembro de 2011**  
Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

#### (d) Debêntures simples com bônus de subscrição atrelado

Conforme mencionado na nota 19(v), atrelado a emissão das debêntures simples emitidas em 15 de outubro de 2010, foram emitidos 548.725 bônus de subscrição de ações ao preço de subscrição de R\$ 29,48 (vinte e nove reais e quarenta e oito centavos) por ação, atualizado pela mesma forma de atualização do saldo devedor das debêntures da primeira série, de maneira que a conversão se dará sempre por uma quantidade fixa de ações ordinárias de 34 ações por cada bônus de subscrição, totalizando uma quantidade fixa 18.656.650 ações ordinárias.

O valor justo do componente do passivo incluído nos empréstimos não circulantes foi calculado usando-se a taxa de juros de mercado para um título de dívida não conversível equivalente. O valor residual, representando o valor do bônus de subscrição, está incluído no patrimônio líquido em ajuste de avaliação patrimonial, líquido de impostos de renda e contribuição social no valor de R\$ 50.243.

O saldo da primeira série da primeira emissão privada de debêntures simples com garantia flutuante, conjugadas com bônus de subscrição, reconhecido no balanço patrimonial é composto como segue em 31 de dezembro de 2011:

|                                                 |          |
|-------------------------------------------------|----------|
| Valor atualizado das debêntures conversíveis    | 601.165  |
| Gastos a transcorrer                            | (64.625) |
| Componente do passivo em 31 de dezembro de 2011 | 536.540  |

Para a segunda série, que não contempla a opção de ser convertida em ações, o valor contabilizado no passivo monta R\$ 560.708.

#### 20 Imposto de renda e contribuição social diferidos

##### (a) Composição dos tributos diferidos ativos

Referem-se ao crédito tributário sobre prejuízo fiscal, base negativa de contribuição social e sobre diferenças temporárias, baseado em estudo de realização considerando a geração de resultados tributáveis, a partir de 2012.

|                                                                                                                                                                                     | Controladora |           | Consolidado |           |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------|-----------|-------------|-----------|
|                                                                                                                                                                                     | 2011         | 2010      | 2011        | 2010      |
| <b>Crédito tributário:</b>                                                                                                                                                          |              |           |             |           |
| Prejuízos fiscais e bases negativas de CSLL                                                                                                                                         | 382.750      | 282.599   | 415.837     | 282.599   |
| Diferenças temporárias, substancialmente:                                                                                                                                           |              |           |             |           |
| Contingências, amortização de ágios e variação cambial                                                                                                                              | 561.853      | 130.519   | 588.276     | 196.562   |
|                                                                                                                                                                                     | 944.603      | 413.118   | 1.004.113   | 479.161   |
| Ágio de empresas incorporadas conforme CVM 319/99:                                                                                                                                  |              |           |             |           |
| Erches Participações Ltda.                                                                                                                                                          | 7.891        | 26.831    | 7.891       | 26.831    |
| Setiba Participações S.A.                                                                                                                                                           | 38.214       | 44.328    | 38.214      | 44.328    |
|                                                                                                                                                                                     | 46.105       | 71.159    | 46.105      | 71.159    |
| Total do crédito tributário                                                                                                                                                         | 990.708      | 484.277   | 1.050.218   | 550.320   |
| (-) Parcela de ativos fiscais diferidos compensáveis com passivos diferidos de mesma empresa com a mesma autoridade tributária (também compensável na apuração do imposto corrente) | (794.514)    | (468.126) | (832.206)   | (518.912) |

# Hypermarcas S.A

## Notas Explicativas

### Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras em 31 de dezembro de 2011

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

|                                                                                               | Controladora     |                  | Consolidado      |                  |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
|                                                                                               | 2011             | 2010             | 2011             | 2010             |
| <b>Saldo remanescente do crédito tributário</b>                                               | <u>196.194</u>   | <u>16.151</u>    | <u>218.012</u>   | <u>31.408</u>    |
| <b>Passivos fiscais diferidos sobre diferenças temporais:</b>                                 |                  |                  |                  |                  |
| Ágios                                                                                         | 633.800          | 363.153          | 633.800          | 363.153          |
| Outros ajustes de combinações de negócios                                                     | 150.374          | 86.801           | 204.465          | 134.469          |
| Avps e outros                                                                                 | <u>40.295</u>    | <u>48.292</u>    | <u>58.499</u>    | <u>51.410</u>    |
|                                                                                               | <u>824.469</u>   | <u>498.246</u>   | <u>896.764</u>   | <u>549.032</u>   |
| (-) Parcela de passivos fiscais diferidos compensáveis com ativos diferidos de mesma natureza | <u>(794.514)</u> | <u>(468.126)</u> | <u>(832.206)</u> | <u>(518.912)</u> |
| <b>Saldo remanescente do passivo diferido</b>                                                 | <u>29.955</u>    | <u>30.120</u>    | <u>64.558</u>    | <u>30.120</u>    |

O crédito tributário sobre o ágio de empresas incorporadas corresponde ao imposto de renda e a contribuição social diferidos sobre a diferença entre o valor contábil do ágio e sua base fiscal:

- Erches - Em 2 de junho de 2007, a Erches Participações Ltda., empresa pertencente a acionista estrangeiro, adquiriu 38% do controle acionário da Hypermarcas, por meio da integralização de R\$ 480.400. A referida aquisição resultou em um ágio de R\$ 278.518, o qual foi registrado líquido da provisão para realização de crédito tributário de R\$ 183.822, resultando em ágio líquido de R\$ 94.696, registrado no Realizável a longo prazo. A empresa foi incorporada em junho de 2007.
- Setiba - Em 31 de março de 2008, a então controladora do Farmasa, Setiba Participações S.A. foi cindida e a parcela do investimento no Farmasa, foi incorporada na mesma data por sua controlada Farmasa. Sobre o valor do ágio, que desceu da controladora para a controlada operacional, foi constituída provisão no montante da diferença entre o valor total do ágio e o benefício fiscal de sua amortização.

#### (b) Período estimado de realização

Os valores dos ativos, apresentam as seguintes expectativas de realização:

| Créditos Tributários  |                  |
|-----------------------|------------------|
| Período de utilização | Total            |
| 2012                  | 74.913           |
| 2013                  | 63.197           |
| 2014                  | 71.888           |
| 2015                  | 83.448           |
| 2016                  | 93.697           |
| 2017 a 2021           | <u>663.075</u>   |
|                       | <u>1.050.218</u> |

A estimativa de realização dos créditos relativos ao prejuízo fiscal, base negativa da contribuição social e diferenças temporárias ocorrerá até o final de 2021, de acordo com estudos realizados pela Administração, haja vista a projeção de resultados positivos futuros decorrentes das reestruturações societárias que vêm ocorrendo, mencionada na Nota 1, que consideram: (i) grande volume de marcas bem posicionadas no mercado; (ii) atuação diversificada em dois segmentos de mercado; e (iii) fluxos de caixa positivos.

# Hypermarcas S.A

## Notas Explicativas

### Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras em 31 de dezembro de 2011

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

#### (c) Conciliação da despesa de imposto de renda e contribuição social

|                                                                                              | Controladora |           | Consolidado |           |
|----------------------------------------------------------------------------------------------|--------------|-----------|-------------|-----------|
|                                                                                              | 2011         | 2010      | 2011        | 2010      |
| Lucro antes do imposto de renda e da contribuição social operações continuadas               | (172.336)    | 363.837   | (187.417)   | 385.360   |
| Lucro antes do imposto de renda e da contribuição social operações descontinuadas            | 185.631      | 43.366    | 185.631     | 43.366    |
| Lucro antes do imposto de renda e da contribuição social                                     | 13.295       | 407.203   | (1.786)     | 428.726   |
| Resultado de equivalência patrimonial operações continuadas                                  | 63.441       | (40.741)  |             |           |
| Resultado de equivalência patrimonial operações descontinuadas                               | 12.781       |           |             |           |
| <b>Base de apuração</b>                                                                      | 89.517       | 366.462   | (1.786)     | 428.726   |
| Alíquota imposto de renda e contribuição social (%)                                          | 34%          | 34%       | 34%         | 34%       |
| <b>Imposto de renda e contribuição social – alíquota nominal</b>                             | (30.611)     | (124.597) | 125         | (155.182) |
| Provisão para créditos de liquidação duvidosa e outras                                       | (11.289)     | (8.599)   | (14.620)    | (7.399)   |
| Resultado de variação cambial - diferido                                                     | (97.442)     | 16.493    | (97.142)    | 16.493    |
| (Adições)/ Exclusões – permanentes                                                           | (14.873)     | (13.541)  | (29.499)    | (24.518)  |
| Crédito tributário lançado diretamente em reservas de capital – IN. CVM 556/08 e CPC 08/2008 |              | 11.941    |             | 11.941    |
| Amortização de ágio fiscal                                                                   | 296.758      | 246.109   | 296.758     | 246.109   |
| Incentivos Fiscais                                                                           | 576          |           | 806         |           |
| RTT                                                                                          | (25.158)     | 27.982    | (31.358)    | 38.016    |
| Ajustes de períodos anteriores                                                               | 2.137        |           | 30          |           |
| Crédito tributário baixado por incorporação                                                  |              |           | (6.003)     |           |
| Devol. incentivos fiscais IR/CS                                                              |              |           |             | 2.341     |
| Compensação de prejuízos fiscais                                                             | 35           |           | 2.263       | 6.852     |
| <b>IR/CS no resultado - corrente</b>                                                         | 120.133      | 155.788   | 121.360     | 134.653   |
| Baixa de IR e CS por compensação                                                             |              |           | (2.229)     | (4.904)   |
| Crédito tributário constituído de períodos anteriores                                        |              |           |             |           |
| Realização IR e CS sobre diferenças temporárias                                              | 103.992      | (13.123)  | 111.539     | (5.489)   |
| IR e CS sobre ágio (CPC 32)                                                                  | (263.346)    | (212.954) | (263.346)   | (212.954) |
| Realização de obrigações fiscais diferidas                                                   | 15.830       | (38.018)  | 24.366      | (41.136)  |
| Crédito tributário lançado diretamente em reservas de capital – IN. CVM 556/08 e CPC 08/2008 |              | (11.942)  |             | (11.942)  |
| Realização sobre o ágio IN. CVM 319/99                                                       | (25.053)     | (25.053)  | (25.053)    | (25.053)  |
| Baixa de IR e CS por cisão                                                                   | (19.502)     |           | (19.502)    |           |
| <b>IR/CS no resultado - diferido</b>                                                         | (188.079)    | (301.090) | (174.225)   | (301.478) |
| <b>Imposto de renda e contribuição social</b>                                                | (67.946)     | (145.302) | (52.865)    | (166.825) |
| <b>Imposto de renda e contribuição social operações descontinuadas</b>                       | (67.460)     | (14.745)  | (67.460)    | (14.745)  |
| <b>Imposto de renda e contribuição social operações continuadas</b>                          | (486)        | (130.557) | 14.595      | (152.080) |

# Hypermarcas S.A

## Notas Explicativas

### Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras em 31 de dezembro de 2011

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

Os ativos de imposto de renda diferido são reconhecidos para os prejuízos fiscais e bases negativas, na proporção da probabilidade de realização do respectivo benefício fiscal por meio do lucro tributável futuro.

#### d) Obrigações fiscais diferidas

Composto substancialmente por passivo diferido de imposto de renda e contribuição social, decorrente da diferença temporária entre a base fiscal do ágio e seu valor contábil no balanço patrimonial, tendo em vista que o ágio continua a ser amortizado para fins fiscais, mas deixou de ser amortizado a partir de 10. de janeiro de 2009 nos registros contábeis. Essa diferença temporária poderá resultar em valores a serem adicionados no cálculo do resultado tributável de exercícios futuros, quando o valor contábil do ativo for reduzido (*impairment*) ou liquidado, fazendo assim com que seja necessária a constituição de uma obrigação fiscal diferida.

#### 21 Impostos a recolher

|                                        | <b>Controladora</b> |               | <b>Consolidado</b> |               |
|----------------------------------------|---------------------|---------------|--------------------|---------------|
|                                        | <b>2011</b>         | <b>2010</b>   | <b>2011</b>        | <b>2010</b>   |
| ICMS a recolher                        | 26.652              | 12.283        | 38.563             | 44.653        |
| IPI a recolher                         | 1.388               | 2.432         | 4.235              | 6.619         |
| PIS a recolher                         | 653                 |               | 1.254              | 446           |
| COFINS a recolher                      | 2.982               |               | 5.855              | 1.993         |
| Programa de Recuperação Fiscal (Refis) | 10.639              | 3.548         | 12.454             | 10.212        |
| Outros impostos a recolher             | 2.217               | 1.074         | 2.776              | 1.964         |
|                                        | <u>44.531</u>       | <u>19.337</u> | <u>65.137</u>      | <u>65.887</u> |

#### 22 Contas a Pagar

|                                     | <b>Controladora</b> |                | <b>Consolidado</b> |                |
|-------------------------------------|---------------------|----------------|--------------------|----------------|
|                                     | <b>2011</b>         | <b>2010</b>    | <b>2011</b>        | <b>2010</b>    |
| Fretes a Pagar                      | 24.962              | 26.979         | 26.934             | 28.346         |
| Serviços Prestados                  | 42.381              | 15.874         | 51.654             | 23.394         |
| Verbas, Acordos Comerciais e outras | 45.705              | 129.890        | 45.705             | 129.930        |
| Publicidade                         | 15.495              | 27.736         | 15.495             | 27.736         |
| Aluguéis                            | 983                 | 1.308          | 985                | 2.581          |
| Hedge                               | 7.445               |                | 7.445              |                |
| Outras                              | 23.246              | 15.325         | 31.506             | 32.562         |
|                                     | <u>160.217</u>      | <u>217.112</u> | <u>179.724</u>     | <u>244.549</u> |

# Hypermarcas S.A

## Notas Explicativas

### Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras em 31 de dezembro de 2011

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

## 23 Títulos a Pagar

|                                                                               | Controladora |          | Consolidado |          |
|-------------------------------------------------------------------------------|--------------|----------|-------------|----------|
|                                                                               | 2011         | 2010     | 2011        | 2010     |
| Aquisição da DM Indústria Farmacêutica Ltda. (i)                              | 194.891      | 364.490  | 194.891     | 364.490  |
| (-) Ajuste a valor presente                                                   | (5.655)      | (21.620) | (5.655)     | (21.620) |
|                                                                               | 189.236      | 342.870  | 189.236     | 342.870  |
| Aquisição Laboratório Neo Química Comércio e Indústria S.A. (ii)              |              | 247.550  |             | 247.550  |
| (-) Ajuste a valor presente                                                   |              | (4.841)  |             | (4.841)  |
|                                                                               |              | 242.709  |             | 242.709  |
| Aquisição Sapeka Indústria de Fraldas Descartáveis Ltda (v)                   | 36.448       | 80.885   | 36.448      | 80.885   |
| (-) Ajuste a valor presente                                                   | (1.326)      | (855)    | (1.326)     | (855)    |
|                                                                               | 35.122       | 80.030   | 35.122      | 80.030   |
| Aquisição Pom Pom Produtos Higiênicos Ltda. (ii)                              | 132.649      | 166.201  | 132.649     | 166.201  |
| (-) Ajuste a valor presente                                                   | (4.923)      | (7.380)  | (4.923)     | (7.380)  |
|                                                                               | 127.726      | 158.821  | 127.726     | 158.821  |
| Aquisição Mabesa do Brasil S.A. (iv)                                          | 132.785      |          | 132.785     |          |
| (-) Ajuste a valor presente                                                   | (2.183)      |          | (2.183)     |          |
|                                                                               | 130.602      |          | 130.602     |          |
| Aquisição Ind. Nacional de Artefatos de Látex S.A. (iv)                       | 82.162       | 98.859   | 82.162      | 98.859   |
| (-) Ajuste a valor presente                                                   | (7.310)      | (10.773) | (7.310)     | (10.773) |
|                                                                               | 74.852       | 88.086   | 74.852      | 88.086   |
| Aquisição de marcas NY Looks (iii)                                            | 17.614       | 45.927   | 17.614      | 45.927   |
| (-) Ajuste a valor presente                                                   | (1.315)      | (2.498)  | (1.315)     | (2.498)  |
|                                                                               | 16.299       | 43.429   | 16.299      | 43.429   |
| Aquisição Facilit Odontológica e Perfumaria Ltda. (ii)                        | 29.578       | 33.625   | 29.578      | 33.625   |
| (-) Ajuste a valor presente                                                   | (1.091)      | (1.536)  | (1.091)     | (1.536)  |
|                                                                               | 28.487       | 32.089   | 28.487      | 32.089   |
| Aquisição Luper Indústria Farmacêutica Ltda (ii)                              | 17.824       | 22.363   | 17.824      | 22.363   |
| (-) Ajuste a valor presente                                                   | (692)        | (984)    | (692)       | (984)    |
|                                                                               | 17.132       | 21.379   | 17.132      | 21.379   |
| Aquisição de Bitufo (ii)                                                      | 33.241       | 37.906   | 33.241      | 37.906   |
| (-) Ajuste a valor presente                                                   | (1.502)      | (2.019)  | (1.502)     | (2.019)  |
|                                                                               | 31.739       | 35.887   | 31.739      | 35.887   |
| Aquisição Sabonetes Pom pom (ii)                                              | 2.057        | 25.726   | 2.057       | 25.726   |
| (-) Ajuste a valor presente                                                   | (141)        | (502)    | (141)       | (502)    |
|                                                                               | 1.916        | 25.224   | 1.916       | 25.224   |
| Aquisição Aprov Comércio de Cosméticos Ltda (ii)                              | 68.247       | 60.808   | 68.247      | 60.808   |
| (-) Ajuste a valor presente                                                   | (2.334)      | (3.242)  | (2.334)     | (3.242)  |
|                                                                               | 65.913       | 57.566   | 65.913      | 57.566   |
| Aquisição Niasi Ind. de Cosméticos Ltda (ii)                                  | 27.373       | 44.972   | 27.373      | 44.972   |
| (-) Ajuste a valor presente                                                   | (303)        | (764)    | (303)       | (764)    |
|                                                                               | 27.070       | 44.208   | 27.070      | 44.208   |
| Active Indústria e Comércio de Prod. de Higiene Pessoal e Cosméticos S.A (ii) |              |          | 23.257      |          |
| (-) Ajuste a valor presente                                                   |              |          | (208)       |          |
|                                                                               |              |          | 23.049      |          |
| Aquisição da Sul Química Ltda. (ii)                                           | 8.639        | 13.216   | 8.639       | 13.216   |
| (-) Ajuste a valor presente                                                   | (40)         | (180)    | (40)        | (180)    |
|                                                                               | 8.599        | 13.036   | 8.599       | 13.036   |
| Aquisição da ÉH Cosméticos S.A. (ii)                                          |              | 349      |             | 349      |
| (-) Ajuste a valor presente                                                   |              | (2)      |             | (2)      |

# Hypermarcas S.A

## Notas Explicativas

### Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras em 31 de dezembro de 2011

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

|                                  | Controladora |           | Consolidado |           |
|----------------------------------|--------------|-----------|-------------|-----------|
|                                  | 2011         | 2010      | 2011        | 2010      |
|                                  |              | 347       |             | 347       |
| Aquisição de Direito de Uso (vi) | 2.057        | 5.873     | 2.057       | 5.873     |
| (-) Ajuste a valor presente      | (111)        | (214)     | (111)       | (214)     |
|                                  | 1.946        | 5.659     | 1.946       | 5.659     |
| Outros                           | 14.626       | 28.865    | 14.626      | 28.865    |
|                                  | 14.626       | 28.865    | 14.626      | 28.865    |
|                                  | 771.265      | 1.220.205 | 794.314     | 1.220.205 |
| Passivo circulante               | 396.562      | 605.263   | 408.040     | 605.263   |
| Passivo não circulante           | 374.703      | 614.942   | 386.274     | 614.942   |

- (i) A dívida está garantida por Carta de Fiança, contratada com banco de primeira linha, a qual é reduzida anualmente, conforme cronograma de amortizações. O contrato prevê cláusula de ajuste do pagamento das parcelas de acordo com a variação cambial do dólar dos Estados Unidos.
- (ii) Atualização de acordo com taxas do mercado financeiro, basicamente CDI.
- (iii) O contrato de Aquisição das marcas (NY Looks, Bia Blanc, Radical, Aroma & Cor, Day, Dois! Earth, Um!, Três!, Ski, Sun, e Eco) com a Brasil Global Ltda. prevê uma retenção do preço de R\$ 12 milhões para garantir eventuais contingências da vendedora. Tal valor é investido sob orientação do credor, e em 31 de dezembro de 2011 o saldo é de R\$ 18.684e encontra-se aplicado em ações, registrado em conta redutora do respectivo saldo de títulos a pagar, e, consequentemente, tanto o investimento quanto a respectiva parcela da dívida encontram-se valorizados a valor de mercado das ações. O saldo remanescente da dívida (líquido de investimentos das ações) é atualizado de acordo com a variação cambial. A dívida está garantida por Carta de Fiança.
- (iv) O contrato prevê cláusula de ajustes do pagamento das parcelas de acordo com a variação cambial do dólar dos Estados Unidos.
- (v) Parcela sujeita a ajuste de preço. Será corrigida pelo CDI a partir de 2011.
- (vi) Atualização de acordo com IGPM.

As taxas utilizadas para cálculo do AVP encontram-se na nota 32.

Os montantes a longo prazo têm a seguinte composição, por ano de vencimento:

|      | 2011    |
|------|---------|
| 2013 | 258.913 |
| 2014 | 95.300  |
| 2015 | 26.174  |
| 2016 | 5.887   |
|      | 386.274 |

## Hypermarcas S.A.

### Notas Explicativas

#### Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras em 31 de dezembro de 2011

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

#### 24 Outras Contas a Pagar

|                                                 | Controladora   |               | Consolidado    |               |
|-------------------------------------------------|----------------|---------------|----------------|---------------|
|                                                 | 2011           | 2010          | 2011           | 2010          |
| Empréstimo Fomentar (i)                         | 21.819         | 7.291         | 22.919         | 7.452         |
| (-) Ajuste a valor presente                     | (20.401)       | (6.515)       | (21.437)       | (6.515)       |
|                                                 | 1.418          | 776           | 1.482          | 937           |
| Programa de Recuperação Fiscal(Refis)(ii)       | 89.749         | 19.196        | 104.561        | 37.072        |
| (-) Ajuste a valor presente                     | (8.783)        | (1.223)       | (10.112)       | (2.048)       |
|                                                 | 80.966         | 17.973        | 94.449         | 35.024        |
| INSS Parcelamento                               | 1.482          | 56            | 2.003          | 2.175         |
| Outros                                          | 30.741         | 1.029         | 32.189         | 6.287         |
|                                                 | 32.223         | 1.085         | 34.192         | 8.462         |
|                                                 | 114.607        | 19.834        | 130.123        | 44.423        |
| Passivo Circulante:                             |                |               |                |               |
| - Incluso em salários e encargos sociais (INSS) | 481            | 56            | 531            | 56            |
| - Incluso em impostos a recolher(Refis)(ii)     | 10.638         | 3.547         | 12.453         | 10.422        |
|                                                 | 11.119         | 3.603         | 12.984         | 10.478        |
| <b>Passivo Não Circulante</b>                   | <b>103.488</b> | <b>16.231</b> | <b>117.139</b> | <b>33.945</b> |

- (i) Os empréstimos Fomentar e Produzir estão relacionados ao incentivo fiscal de ICMS, onde 70% a 73% do ICMS apurado mensalmente é financiado pelo Estado de Goiás, com prazo de pagamento de 20 anos, com juros de 2,4% ao ano, exigíveis mensalmente. Periodicamente o Estado realiza leilão dos créditos relativos ao Fomentar, com deságio de até 89%, onde a devedora tem também o direito de aquisição.

#### Benefícios Fiscais ICMS

A companhia goza de benefícios fiscais do Imposto sobre a Circulação de Mercadorias e serviços (ICMS), sendo que nenhum dos mesmos foram objeto das decisão do Supremo Tribunal Federal – STF, o qual se manifestou negativamente acerca de 11 benefícios de diversos Estados em junho de 2011.

A companhia goza de benefícios fiscais do Imposto sobre a Circulação de Mercadorias e serviços(ICMS) relativo ao PRODEPE - PE, Fomentar e Produzir – GO, o montante dos incentivos fiscais no ano são transferidos da conta de lucros acumulados para a conta de reservas de incentivos fiscais no patrimônio líquido.

A Companhia vem acompanhando, juntamente com seus assessores legais, a evolução jurídica dessa questão, bem como a movimentação de todos os Governadores e do Poder Legislativo quanto a celebração de atos que convalidem todos os benefícios fiscais já concedidos, não visualizando, no momento, futuros impactos desfavoráveis em suas operações e consequentes reflexos nas demonstrações financeiras.

## Hypermarcas S.A

### Notas Explicativas

#### Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras em 31 de dezembro de 2011

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

#### (ii) Programa de Recuperação Fiscal (REFIS)

Em 27 de maio de 2009, o Governo Federal publicou a Lei nº 11.941, resultado da conversão da Medida Provisória nº 449/08, a qual, entre outras alterações na legislação tributária, trouxe um novo parcelamento de débitos tributários administrados pela Receita Federal do Brasil e pelo INSS, e de débitos para com a Procuradoria-Geral da Fazenda Nacional - PGFN, incluindo o saldo remanescente dos débitos consolidados no REFIS (Lei nº 9.964/00), no Parcelamento Especial - PAES (Lei nº 10.684/03) e no Parcelamento Excepcional - PAEX (Medida Provisória nº 303/06), além dos parcelamentos convencionais previstos no artigo 38 da Lei nº 8.212/91 e no artigo 10 da Lei nº 10.522/02.

As entidades que optaram pelo pagamento ou parcelamento dos débitos nos termos dessa Lei poderão liquidar, nos casos aplicáveis, os valores correspondentes à multa, de mora ou de ofício, e a juros moratórios, inclusive relativos a débitos inscritos em Dívida Ativa, com a utilização de prejuízo fiscal e de base de cálculo negativa da CSLL, próprios, e terão benefícios de redução de multas, juros e encargos legais, cujos percentuais de redução dependem da opção de prazo de pagamento escolhida.

Conforme regras definidas para o cumprimento da primeira etapa dos parcelamentos, a Sociedade, após ter protocolado petições na Justiça oficializando a desistência das ações judiciais cujos tributos estão sendo objeto de parcelamento, fez os requerimentos de adesão aos parcelamentos, escolhendo as modalidades de parcelamento e indicando a natureza genérica dos débitos fiscais, para os quais foram feitos os pagamentos das respectivas prestações iniciais, conforme as regras definidas na Portaria Conjunta da Secretaria da Receita Federal e PGFN.

As condições gerais desse parcelamento podem ser assim resumidas:  
Abrangência dos débitos parcelados (consolidados):

|                            | <b>Principal</b> | <b>Encargos</b> | <b>Multa</b> | <b>Juros</b>  | <b>Saldo<br/>31/12/2011</b> |
|----------------------------|------------------|-----------------|--------------|---------------|-----------------------------|
| Saldo do REFIS consolidado | 56.558           | 1.873           | 8.313        | 37.817        | 104.561                     |
|                            | <u>56.558</u>    | <u>1.873</u>    | <u>8.313</u> | <u>37.817</u> | <u>104.561</u>              |

Em junho de 2011, foram indicados pela companhia os débitos a serem parcelados e o número de parcelas. A Receita Federal do Brasil e a PGFN consolidou em julho de 2011 os parcelamentos. O cálculo do ajuste a valor presente foi efetuado por parcela, considerando a taxa de captação de empréstimo no período de contratação do financiamento (taxa 2% a.a).

# Hypermarcas S.A

## Notas Explicativas

### Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras em 31 de dezembro de 2011

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

## 25 Cobertura de seguros

A política de seguros leva em consideração, principalmente, a concentração de riscos, a relevância e o valor de reposição dos ativos. As principais informações sobre a cobertura de seguros vigentes, segundo as apólices de seguro, podem ser assim demonstradas:

|                                                     | Cosmed  | Goiânia | Itajaí | Araçatuba | Brainfarma | Inal   | Lúper  | Facilit | Sapeka  | York   | Bitufo | Mantecorp | Mabesa | Centros de Distribuição |
|-----------------------------------------------------|---------|---------|--------|-----------|------------|--------|--------|---------|---------|--------|--------|-----------|--------|-------------------------|
| Incêndio, IDT, raio e explosão de qualquer natureza | 227.839 | 82.093  | 21.000 | 122.289   | 93.300     | 41.000 | 51.300 | 30.100  | 199.500 | 35.000 | 15.500 | 4.400     | 52.700 | 503.180                 |
| Valor máximo de indenização                         | 227.839 | 82.093  | 21.000 | 122.289   | 106.000    | 41.000 | 51.300 | 30.100  | 199.500 | 35.000 | 15.500 | 318.296   | 52.700 | 503.180                 |
| Vendaval / fumaça                                   | 75.000  | 15.000  | 15.000 | 15.000    | 46.100     | 15.000 | 15.000 | 15.000  | 45.000  | 15.000 | 15.000 | 7.500     | 60.000 | 195.000                 |
| Danos elétricos                                     | 11.000  | 3.000   | 3.000  | 3.000     | 9.530      | 3.000  | 15.000 | 3.000   | 9.000   | 3.000  | 3.000  | 3.690     | 12.000 | 39.000                  |

## 26 Composição das contas de resultado

### a) Despesas com vendas e marketing

|                                                         | Controladora       |                  | Consolidado        |                  |
|---------------------------------------------------------|--------------------|------------------|--------------------|------------------|
|                                                         | 2011               | 2010             | 2011               | 2010             |
| Salários encargos sociais e outros (i)                  | (227.527)          | (151.795)        | (269.903)          | (166.993)        |
| Frete e seguros sobre Vendas                            | (108.627)          | (76.740)         | (123.564)          | (89.920)         |
| Gastos com propaganda e publicidade                     | (254.366)          | (285.502)        | (257.257)          | (289.667)        |
| Acordos, verbas e outros                                | (137.692)          | (145.525)        | (159.229)          | (159.869)        |
| Promoções, brindes e amostras                           | (120.231)          | (51.431)         | (125.838)          | (52.868)         |
| Visitação Médica (i)                                    | (77.538)           | (32.755)         | (87.862)           | (32.755)         |
| Comissões sobre Vendas                                  | (32.063)           | (11.990)         | (32.464)           | (24.147)         |
| Serviços prestados                                      | (50.626)           | (33.849)         | (63.197)           | (42.457)         |
| Viagens e estadas                                       | (21.899)           | (13.220)         | (24.181)           | (13.568)         |
| Locação de veículos                                     | (11.532)           | (5.148)          | (12.978)           | (5.282)          |
| Provisões para créditos de liquidação duvidosa e perdas | (27.819)           | (10.134)         | (29.391)           | (8.508)          |
| Despesas com depreciações e amortizações                | (16.145)           | (15.904)         | (23.476)           | (17.946)         |
| Outras despesas comerciais                              | (57.122)           | (47.279)         | (73.708)           | (60.183)         |
|                                                         | <u>(1.143.187)</u> | <u>(881.272)</u> | <u>(1.283.048)</u> | <u>(964.163)</u> |

(i) Substancialmente salários e encargos sociais.

### b) Despesas administrativas e gerais

|                                          | Controladora     |                  | Consolidado      |                  |
|------------------------------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
|                                          | 2011             | 2010             | 2011             | 2010             |
| Salários encargos sociais e outros       | (99.049)         | (81.984)         | (131.622)        | (96.039)         |
| Viagens e estadas                        | (4.664)          | (3.514)          | (5.129)          | (4.081)          |
| Aluguéis                                 | (6.115)          | (2.259)          | (8.643)          | (2.326)          |
| Doações e contribuições                  | (604)            | (1.488)          | (649)            | (1.491)          |
| Serviços prestados                       | (59.688)         | (50.689)         | (75.371)         | (58.739)         |
| Contribuições e impostos                 | (468)            | (847)            | (624)            | (902)            |
| Despesas com depreciações e amortizações | (9.982)          | (8.702)          | (17.459)         | (8.815)          |
| Outras despesas administrativas          | (16.955)         | (19.925)         | (20.359)         | (23.619)         |
|                                          | <u>(197.525)</u> | <u>(169.408)</u> | <u>(259.856)</u> | <u>(196.012)</u> |

# Hypermarcas S.A

## Notas Explicativas

### Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras em 31 de dezembro de 2011

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

#### c) Despesas financeiras

|                                                         | Controladora |           | Consolidado |           |
|---------------------------------------------------------|--------------|-----------|-------------|-----------|
|                                                         | 2011         | 2010      | 2011        | 2010      |
| Capital de giro                                         | (55.334)     | (42.544)  | (55.364)    | (44.764)  |
|                                                         | (55.334)     | (42.544)  | (55.364)    | (44.764)  |
| Juros sobre financiamentos                              |              |           |             |           |
| Em moeda local                                          |              |           |             |           |
| Cédula de Crédito Bancária                              |              |           |             |           |
| Financiamento Centro-Oeste – FCO                        | (919)        | (1.385)   | (2.214)     | (1.385)   |
| Financiamento FINEP                                     | (407)        |           | (706)       | (411)     |
| Financiamento BNDES                                     | (4.718)      | (11.432)  | (7.271)     | (12.442)  |
| FINAME – Financiamento de máquinas e equipamentos       | (1.607)      | 4.942     | (2.224)     | 1.067     |
|                                                         | (7.651)      | (7.875)   | (12.415)    | (13.171)  |
| Juros sobre empréstimos em moeda estrangeira            | (79.807)     | (10.812)  | (79.807)    | (10.812)  |
| Juros sobre títulos a pagar                             | (70.813)     | (79.791)  | (70.813)    | (79.791)  |
| Atualizações monetárias sobre contingências e outros    | (15.413)     | (6.056)   | (47.253)    | (7.801)   |
| Debêntures                                              | (287.716)    | (80.435)  | (287.716)   | (80.435)  |
| Notas Promissórias                                      |              | (6.430)   |             | (6.430)   |
| Juros e comissão sobre carta de fiança                  | (10.800)     | (7.151)   | (11.772)    | (7.526)   |
| Despesas bancárias, descontos concedidos e outros       | (26.404)     | (21.028)  | (30.865)    | (23.807)  |
| Variação cambial de empréstimos, líquida                | (237.684)    | (695)     | (237.735)   | (723)     |
| Variação cambial aquisição de empresa                   | 6.222        | (1.256)   | 6.222       | (1.256)   |
| Variações cambiais líquidas, de fornecedores e clientes | (355)        | (18)      | (4.057)     | 1.396     |
|                                                         | (722.770)    | (213.672) | (763.796)   | (217.185) |
| Reversões de ajuste a valor presente                    | (46.420)     | (55.336)  | (44.935)    | (55.366)  |
|                                                         | (832.175)    | (319.427) | (876.510)   | (330.486) |

#### d) Receitas financeiras

|                                                | Controladora |         | Consolidado |         |
|------------------------------------------------|--------------|---------|-------------|---------|
|                                                | 2011         | 2010    | 2011        | 2010    |
| Juros ativos                                   | 12.489       | 2.726   | 13.472      | 3.110   |
| Rendimentos de aplicações financeiras e outros | 245.884      | 141.432 | 254.612     | 144.146 |
|                                                | 258.373      | 144.158 | 268.084     | 147.256 |

**Hypermarcas S.A.**  
**Notas Explicativas****Notas explicativas da administração às demonstrações  
financeiras em 31 de dezembro de 2011**  
**Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma**

---

**27 Capital social e reservas****(a) Capital social**

Em 31 de dezembro de 2011 a Companhia estava autorizada a aumentar o capital social até o limite de R\$ 5.500.000, conforme disposição do Estatuto Social e deliberação do conselho de Administração na Assembleia Geral Extraordinária – AGE de 24 de janeiro de 2011.

O capital social em 31 de dezembro de 2011, totalmente integralizado é de R\$ 5.227.017 (em 31 de dezembro de 2010 – R\$ 3.321.195), representado por 626.784.912 (em 31 de dezembro de 2010 – 547.846.370) ações ordinárias.

Em abril de 2011, o capital social foi aumentado em R\$ 5.822, advindos dos recursos obtidos na emissão de 924.595 ações outorgadas pela companhia no âmbito do Programa de Opção de Compra de Ações em 2008 e 2009.

Em janeiro de 2011, o capital social foi aumentado em R\$ 1.900.000, mediante a emissão de 78.013.947 ações ordinárias em decorrência das incorporações de ações Mantecorp.

Em setembro de 2010, o capital social foi aumentado em R\$ 153.000, mediante a emissão de 6.784.923 ações ordinárias em decorrência da incorporação de ações Sapeka.

Em abril de 2010, o capital social foi aumentado em R\$ 606.078 advindos dos recursos obtidos na distribuição pública primária de 58.696.000 ações ordinárias e R\$ 6.565 advindos dos recursos obtidos na emissão de 1.164.056 ações outorgadas pela companhia no âmbito do Programa de Opção de Compra de Ações 2008.

**(b) Ágio na emissão de ações**

Esta reserva é constituída nas emissões de ações e refere-se a parte do preço de emissão das ações sem valor nominal, que ultrapassar a importância destinada à formação do capital social. Houve um incremento, líquido no valor de R\$ 603.359 decorrente da oferta pública de ações em abril de 2010.

**(c) Opções de compra de ações**

Em AGE de 24 de março de 2008 da Hypermarcas S.A. foi aprovado plano de opções de compra de ações (“Plano I”) com o objetivo de permitir que colaboradores da Companhia adquiram ações de sua emissão em percentual de diluição de até 3% do capital social.

As principais características do Plano I – Programa 2008 são:

- . Preço de exercício de R\$8,50
- . Prazo de carência de 3 anos para 50% das opções outorgadas e 4 anos para os 50% restantes
- . 1.802.212 opções outorgadas

Em AGE de 29 de dezembro de 2008, foi aprovado novo plano de opções de compra de ações (“Plano II”) aos colaboradores da Hypermarcas S.A. com o objetivo de “atrair e reter executivos da Companhia” em percentual de diluição de até 3% do capital social.

## **Hypermarcas S.A**

### **Notas Explicativas**

#### **Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras em 31 de dezembro de 2011**

**Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma**

---

##### As principais características do Plano II – Programa 2008 são:

- . Preço de exercício de R\$ 5,36
- . Prazo de carência de 1 ano para até 10% das opções outorgadas, 2 anos para até 20%, 3 anos para até 40%, 4 anos para até 60%, 5 anos para até 80% e 6 anos para até 100%
- . Obrigatoriedade de destinação de 50% do bônus anual dos executivos participantes do plano para compra de ações da Hypermarcas.
- . 8.800.000 opções outorgadas

##### As principais características do Plano II – Programa 2009 são:

- . Preço de exercício de R\$ 17,06
- . Prazo de carência de 1 ano para até 20% das opções outorgadas, 2 anos para até 40%, 3 anos para até 60%, 4 anos para até 80%, 5 anos para até 100%.
- . Obrigatoriedade de destinação de 50% do bônus anual dos executivos participantes do plano para compra de ações da Hypermarcas.
- . 2.800.000 opções outorgadas

##### As principais características do Plano II – Programa 2010 são:

- . Preço de exercício de R\$ 20,21
- . Prazo de carência de 1 ano para até 20% das opções outorgadas, 2 anos para até 40%, 3 anos para até 60%, 4 anos para até 80%, 5 anos para até 100%.
- . Obrigatoriedade de destinação de 50% do bônus anual dos executivos participantes do plano para compra de ações da Hypermarcas.
- . 2.600.000 ações outorgadas.

##### As principais características do Plano II – Programa 2011 são:

- . Preço de exercício de R\$ 19,26
- . Prazo de carência de 1 ano para até 20% das opções outorgadas, 2 anos para até 40%, 3 anos para até 60%, 4 anos para até 80%, 5 anos para até 100%.
- . Obrigatoriedade de destinação de 50% do bônus anual dos executivos participantes do plano para compra de ações da Hypermarcas.
- . 3.700.000 ações outorgadas.

Em AGE de 11 de novembro de 2011, foi aprovado novo plano de opções de compra de ações (“Plano III”) aos colaboradores da Hypermarcas S.A. com o objetivo de “atrair e reter executivos da Companhia” em percentual de diluição de até 5% do capital social.

##### As principais características do Plano III – Programa 2011 são:

- . Preço de exercício de R\$ 8,60
- . Prazo de carência de 1 ano para até 20% das opções outorgadas, 2 anos para até 40%, 3 anos para até 60%, 4 anos para até 80%, 5 anos para até 100%.
- . 12.000.000 ações outorgadas.

## Hypermarcas S.A

### Notas Explicativas

#### Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras em 31 de dezembro de 2011

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

#### Total de opções outorgadas

O percentual de diluição que, eventualmente, estão submetidos os atuais acionistas em caso de exercício de todas as opções em aberto em 31 de dezembro de 2011 é de 4,73% nos Planos e Programas conforme discriminados abaixo:

| Plano        | Programa | Carência | Preço Exercício | Outorgadas        | Exercidas        | Canceladas     | Contratos em aberto em 31/12/2011 | Valor justo na data da outorga | Custo estimado (em milhares de Reais) |
|--------------|----------|----------|-----------------|-------------------|------------------|----------------|-----------------------------------|--------------------------------|---------------------------------------|
| Plano I      | 2008     | 01/06/11 | 8,50            | 901.106           |                  |                | 901.106                           | 0,14                           | 120,6                                 |
| Plano I      | 2008     | 01/06/12 | 8,50            | 901.106           |                  |                | 901.106                           | 0,29                           | 250,7                                 |
| Plano II     | 2008     | 01/11/08 | 5,36            | 880.000           | 878.144          |                | 1.856                             | 0,04                           | 35,2                                  |
| Plano II     | 2008     | 01/11/09 | 5,36            | 880.000           | 285.909          |                | 594.091                           | 0,50                           | 432,1                                 |
| Plano II     | 2008     | 01/11/10 | 5,36            | 1.760.000         | 904.578          | 140.000        | 715.422                           | 0,83                           | 1.302,5                               |
| Plano II     | 2008     | 01/11/11 | 5,36            | 1.760.000         |                  | 260.000        | 1.500.000                         | 1,10                           | 1.585,1                               |
| Plano II     | 2008     | 01/11/12 | 5,36            | 1.760.000         |                  | 260.000        | 1.500.000                         | 1,35                           | 1.917,0                               |
| Plano II     | 2008     | 01/11/13 | 5,36            | 1.760.000         |                  | 260.000        | 1.500.000                         | 1,59                           | 2.216,3                               |
| Plano II     | 2009     | 17/12/10 | 17,06           | 560.000           | 20.017           |                | 539.983                           | 3,52                           | 1.942,4                               |
| Plano II     | 2009     | 17/12/11 | 17,06           | 560.000           |                  |                | 560.000                           | 4,35                           | 2.364,3                               |
| Plano II     | 2009     | 17/12/12 | 17,06           | 560.000           |                  |                | 560.000                           | 5,16                           | 2.761,5                               |
| Plano II     | 2009     | 17/12/13 | 17,06           | 560.000           |                  |                | 560.000                           | 5,96                           | 3.136,4                               |
| Plano II     | 2009     | 17/12/14 | 17,06           | 560.000           |                  |                | 560.000                           | 6,74                           | 3.491,1                               |
| Plano II     | 2010     | 06/08/11 | 20,21           | 520.000           |                  | 10.000         | 510.000                           | 3,57                           | 1.791,1                               |
| Plano II     | 2010     | 06/08/12 | 20,21           | 520.000           |                  | 10.000         | 510.000                           | 4,52                           | 2.235,6                               |
| Plano II     | 2010     | 06/08/13 | 20,21           | 520.000           |                  | 10.000         | 510.000                           | 5,47                           | 2.663,0                               |
| Plano II     | 2010     | 06/08/14 | 20,21           | 520.000           |                  | 10.000         | 510.000                           | 6,41                           | 3.072,4                               |
| Plano II     | 2010     | 06/08/15 | 20,21           | 520.000           |                  | 10.000         | 510.000                           | 7,34                           | 3.463,0                               |
| Plano II     | 2011     | 01/02/12 | 19,26           | 740.000           |                  |                | 740.000                           | 1,67                           | 1.199,3                               |
| Plano II     | 2011     | 01/02/13 | 19,26           | 740.000           |                  |                | 740.000                           | 2,50                           | 1.770,8                               |
| Plano II     | 2011     | 01/02/14 | 19,26           | 740.000           |                  |                | 740.000                           | 3,33                           | 2.323,0                               |
| Plano II     | 2011     | 01/02/15 | 19,26           | 740.000           |                  |                | 740.000                           | 4,16                           | 2.857,8                               |
| Plano II     | 2011     | 01/02/16 | 19,26           | 740.000           |                  |                | 740.000                           | 5,00                           | 3.374,0                               |
| Plano III    | 2011     | 26/12/12 | 8,60            | 2.400.000         |                  |                | 2.400.000                         | 0,83                           | 1.954,1                               |
| Plano III    | 2011     | 26/12/13 | 8,60            | 2.400.000         |                  |                | 2.400.000                         | 1,29                           | 3.006,0                               |
| Plano III    | 2011     | 26/12/14 | 8,60            | 2.400.000         |                  |                | 2.400.000                         | 1,70                           | 3.903,6                               |
| Plano III    | 2011     | 26/12/15 | 8,60            | 2.400.000         |                  |                | 2.400.000                         | 2,09                           | 4.712,7                               |
| Plano III    | 2011     | 26/12/16 | 8,60            | 2.400.000         |                  |                | 2.400.000                         | 2,46                           | 5.457,9                               |
| <b>Total</b> |          |          |                 | <b>31.702.212</b> | <b>2.088.648</b> | <b>970.000</b> | <b>28.643.564</b>                 |                                | <b>65.339,3</b>                       |

| Plano        | Programa | Carência | Preço Exercício | Outorgadas        | Exercidas        | Canceladas     | Contratos em aberto em 31/12/2010 | Valor justo na data da outorga | Custo estimado (em milhares de Reais) |
|--------------|----------|----------|-----------------|-------------------|------------------|----------------|-----------------------------------|--------------------------------|---------------------------------------|
| Plano I      | 2008     | 01/06/11 | 8,50            | 901.106           |                  |                | 901.106                           | 0,33                           | 120,6                                 |
| Plano I      | 2008     | 01/06/12 | 8,50            | 901.106           |                  |                | 901.106                           | 0,73                           | 250,7                                 |
| Plano II     | 2008     | 01/11/08 | 5,36            | 880.000           | 878.144          |                | 1.856                             | 0,04                           | 35,2                                  |
| Plano II     | 2008     | 01/11/09 | 5,36            | 880.000           | 285.909          |                | 594.091                           | 0,64                           | 432,1                                 |
| Plano II     | 2008     | 01/11/10 | 5,36            | 1.760.000         |                  | 140.000        | 1.620.000                         | 1,19                           | 1.302,5                               |
| Plano II     | 2008     | 01/11/11 | 5,36            | 1.760.000         |                  | 140.000        | 1.620.000                         | 1,71                           | 1.712,0                               |
| Plano II     | 2008     | 01/11/12 | 5,36            | 1.760.000         |                  | 140.000        | 1.620.000                         | 2,20                           | 2.070,3                               |
| Plano II     | 2008     | 01/11/13 | 5,36            | 1.760.000         |                  | 140.000        | 1.620.000                         | 2,68                           | 2.393,6                               |
| Plano II     | 2009     | 17/12/10 | 17,06           | 560.000           |                  |                | 560.000                           | 4,13                           | 1.942,4                               |
| Plano II     | 2009     | 17/12/11 | 17,06           | 560.000           |                  |                | 560.000                           | 5,55                           | 2.364,3                               |
| Plano II     | 2009     | 17/12/12 | 17,06           | 560.000           |                  |                | 560.000                           | 6,95                           | 2.761,5                               |
| Plano II     | 2009     | 17/12/13 | 17,06           | 560.000           |                  |                | 560.000                           | 8,31                           | 3.136,4                               |
| Plano II     | 2009     | 17/12/14 | 17,06           | 560.000           |                  |                | 560.000                           | 9,62                           | 3.491,1                               |
| Plano II     | 2010     | 06/08/11 | 20,21           | 520.000           |                  |                | 520.000                           | 3,57                           | 1.826,2                               |
| Plano II     | 2010     | 06/08/12 | 20,21           | 520.000           |                  |                | 520.000                           | 4,52                           | 2.279,4                               |
| Plano II     | 2010     | 06/08/13 | 20,21           | 520.000           |                  |                | 520.000                           | 5,47                           | 2.715,2                               |
| Plano II     | 2010     | 06/08/14 | 20,21           | 520.000           |                  |                | 520.000                           | 6,41                           | 3.132,6                               |
| Plano II     | 2010     | 06/08/15 | 20,21           | 520.000           |                  |                | 520.000                           | 7,34                           | 3.530,9                               |
| <b>Total</b> |          |          | <b>10,17</b>    | <b>16.002.212</b> | <b>1.164.053</b> | <b>560.000</b> | <b>14.278.159</b>                 | <b>3,05</b>                    | <b>35.497,2</b>                       |

#### Modelo de precificação das opções

Para a apuração do valor justo das opções concedidas, a Companhia considerou as seguintes premissas:

**Hypermarcas S.A**  
**Notas Explicativas****Notas explicativas da administração às demonstrações  
financeiras em 31 de dezembro de 2011**  
**Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma**

---

- . As opções são exercidas nas datas de cada encerramento de carência (vesting), sobretudo dada a obrigatoriedade de destinação de bônus dos executivos em compra de ações de emissão da Companhia.
- . Indiferença quanto a distribuição de dividendos dado que o preço de exercício é ajustado por eventuais distribuições.
- . Avaliação das opções de acordo com parâmetros de mercado na data de cada contrato com os beneficiários do plano.
- . Atribuição de redução de 1,5% ao ano de opções a serem exercidas considerando eventuais desligamentos de beneficiários.

A avaliação utilizada, portanto, foi baseada no modelo Black & Scholes para opções europeias simples, utilizando a Selic e a volatilidade mensal histórica na data dos contratos com os beneficiários.

**(d) Ações em tesouraria**

Em 2011 foram adquiridas 1.671.200 ações ao preço médio de R\$ 13,5947 por ação, totalizando R\$ 22.719.

**(e) Reserva legal**

A reserva legal é constituída anualmente como destinação de 5% do lucro líquido do exercício e não poderá exceder a 20% do capital social. A reserva legal tem por fim assegurar a integridade do capital social e somente poderá ser utilizada para compensar prejuízo e aumentar o capital. Foi constituído em 31 de dezembro de 2010 o valor de R\$ 12.117 (R\$ 5.828 em 2009).

**(f) Reserva para incentivos fiscais**

Foi constituído em 29 de abril de 2011, conforme AGO, o valor de R\$ 23.613 (R\$ 38.726 em 2010) de acordo com o estabelecido no artigo 195-A da Lei das Sociedades por Ações (emendado pela Lei nº 11.638, de 2007); essa reserva recebe a parcela dos incentivos fiscais reconhecidos no resultado do exercício e a ela destinados a partir da conta de lucros acumulados. Esses incentivos não entram na base de cálculo do dividendo mínimo obrigatório.

**(g) Reserva de lucros a realizar**

Foi constituído em 29 de abril de 2011, conforme AGO, o valor de R\$ 5.403 (R\$ 27.685 em 2010) de acordo com o estabelecido nos termos do artigo 197 da Lei das Sociedades por Ações, tendo em vista que o montante do dividendo obrigatório, calculado nos termos do Estatuto Social da Companhia, ultrapassa a parcela realizada do lucro líquido do exercício. Foi revertido o saldo total de R\$ 33.088 para compensação de prejuízos fiscais.

**(h) Reserva estatutária**

Foi constituído em 29 de abril de 2011, conforme AGO, o valor de R\$ 54.937 (R\$ 44.327 em 2010) de acordo com o estabelecido nos termos do artigo 194 da Lei das Sociedades por Ações e previsto no artigo 39 parágrafo único do Estatuto Social da Companhia. Foi revertido o valor de R\$ 21.563 para compensação de prejuízos fiscais.

## Notas Explicativas

### Hypermarcas S.A

#### Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras em 31 de dezembro de 2011

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

#### (i) Reserva de retenção de lucros

Foi constituída em 29 de abril de 2011, com base em orçamento de capital artigo 196 e prevista no artigo 41 do Estatuto Social da Companhia, o valor de R\$ 70.699.

#### (j) Dividendos propostos

Em 31 de dezembro de 2011 não houve lucro. Em 31 de dezembro de 2010 foi apurado o valor de R\$ 75.555 a título de dividendos mínimos propostos, que a AGO de 29 de abril de 2011 decidiu pela distribuição de 100% destes, com data de pagamento em julho de 2011.

|                                                            | 2011     | 2010     |
|------------------------------------------------------------|----------|----------|
| Lucro/Prejuízo líquido do exercício                        | (54.651) | 261.901  |
| Ajustes de adoção – CPCs/IFRS                              |          | (19.577) |
|                                                            | (54.651) | 242.324  |
| Constituição de reserva legal                              |          | (12.117) |
| Reversão de reserva de lucros a realizar                   | 33.088   | 27.685   |
| Reversão de reserva de expansão                            | 21.563   | 44.327   |
|                                                            |          |          |
| Base de cálculo dos dividendos                             |          | 302.219  |
|                                                            |          |          |
| Porcentagem sobre base de cálculo dos dividendos propostos |          | 25%      |
|                                                            |          |          |
| Dividendos propostos                                       |          | 75.555   |

#### (k) Distribuição primária

Em abril de 2010 ingressaram recursos na Companhia decorrentes da distribuição primária de 58.696.000 ações ordinárias emitidas pela companhia ao preço de subscrição de R\$ 21,00 (vinte um reais) por ação, cuja captação bruta totalizou R\$ 1.232.616. Os custos de emissão totalizaram R\$ 35.121, líquido de efeito tributário foi de R\$ 23.179. O valor líquido captado foi de R\$ 1.197.495. Deste total o valor de R\$ 606.078 foi destinado a aumento de capital social e o restante destinado a reserva de capital.

#### (l) Ajuste de avaliação patrimonial

##### i) Emissão de debêntures atrelada a bônus de subscrição

Atrelado a emissão de debêntures efetuada em novembro/2010, foram emitidos 548.725 bônus de subscrição de ações ao preço de subscrição de R\$ 29,48 (vinte e nove reais e quarenta e oito centavos) por ação, atualizado pela mesma forma de atualização do saldo devedor das debêntures privadas da primeira série.

O valor justo do componente do passivo incluído nos empréstimos não circulantes foi calculado usando-se a taxa de juros de mercado para um título de dívida não conversível equivalente e líquido de impostos. O valor nominal das debêntures totalizou R\$ 549.998 e gerou um ajuste de valor justo no total de R\$ 50.243.

##### ii) Valor justo na combinação de negócios com troca de participação societária

Na aquisição da participação de 76,23% da Mantecorp no valor de R\$1.900.000 foram emitidas 78.013.947 ações da Hypermarcas S/A no valor nominal de R\$ 24,35. O valor justo foi precificado

# Hypermarcas S.A

## Notas Explicativas

### Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras em 31 de dezembro de 2011

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

em R\$ 21,09 totalizando R\$1.645.314, por conseguinte gerou um ajuste de valor justo no total de R\$ 254.686.

#### (m) Lucros a serem destinados pela AGO

Após a constituição da Reserva Legal e da contabilização dos dividendos mínimos obrigatórios o saldo remanescente dos lucros ficaram em Reserva de Lucros aguardando destinação da AGO.

## 28 Informações por segmento de negócios

A administração definiu os segmentos operacionais da companhia, com base nos relatórios utilizados para a tomada de decisões estratégicas, revisados pela Presidência.

A Presidência (CEO) efetua sua análise do negócio também sob a perspectiva de segmentos de negócios. Os segmentos definidos são: Farma e Consumo.

A receita gerada pelos segmentos operacionais reportados é oriunda, principalmente, da fabricação e comercialização de produtos farmacêuticos e higiene & beleza.

As informações consolidadas por segmento de negócios, revisadas pela Presidência e correspondente ao exercício findo em 31 de dezembro de 2011, são as seguintes:

|                             | Consolidado |           |             |
|-----------------------------|-------------|-----------|-------------|
|                             | Farma       | Consumo   | Total       |
| Receita líquida das vendas  | 1.640.427   | 1.684.203 | 3.324.630   |
| Custo dos produtos vendidos | (433.515)   | (887.051) | (1.320.566) |
| Lucro bruto                 | 1.206.912   | 797.152   | 2.004.064   |

Em 31 de dezembro de 2010, as informações consolidadas por segmento de negócios são as seguintes:

|                             | Consolidado |           |             |
|-----------------------------|-------------|-----------|-------------|
|                             | Farma       | Consumo   | Total       |
| Receita líquida das vendas  | 1.228.986   | 1.563.315 | 2.792.301   |
| Custo dos produtos vendidos | (346.293)   | (790.436) | (1.136.729) |
| Lucro bruto                 | 882.693     | 772.879   | 1.655.572   |

Os ativos consolidados por segmento de negócio são os seguintes:

|                         | 2011       | 2010      |
|-------------------------|------------|-----------|
| Farma                   | 5.598.285  | 3.057.727 |
| Consumo                 | 3.093.701  | 2.462.064 |
| Limpeza e alimentos (*) |            | 266.755   |
| Não alocados            | 4.633.300  | 4.200.636 |
|                         | 13.325.286 | 9.987.182 |

\* Substancialmente alienação de ativos dos segmentos limpeza e alimentos.

# Hypermarcas S.A

## Notas Explicativas

### Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras em 31 de dezembro de 2011

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

## 29 Receita

A reconciliação das vendas brutas para a receita líquida é como segue:

|                                      | <b>Controladora</b> |                  | <b>Consolidado</b> |                  |
|--------------------------------------|---------------------|------------------|--------------------|------------------|
|                                      | <b>2011</b>         | <b>2010</b>      | <b>2011</b>        | <b>2010</b>      |
| Vendas brutas de produtos e serviços | 3.704.302           | 3.061.443        | 4.155.731          | 3.463.918        |
| Devoluções                           | (45.451)            | (81.012)         | (58.206)           | (89.440)         |
| Descontos (*)                        | (164.877)           | (44.373)         | (254.704)          | (44.373)         |
| Impostos                             | (438.633)           | (417.025)        | (518.191)          | (537.804)        |
| Receita líquida                      | <u>3.055.341</u>    | <u>2.519.033</u> | <u>3.324.630</u>   | <u>2.792.301</u> |

(\*) As verbas comerciais com relação direta aos faturamentos, originalmente registradas em despesas comerciais (BRGAAP's), foram reclassificadas para Receita líquida. (R\$ 83.743 – 2011 e R\$ 56.149 - 2010).

## 30 Lucro por ação

### (a) Básico

O lucro básico por ação é calculado mediante a divisão do lucro atribuível aos acionistas da sociedade, pela quantidade média ponderada de ações ordinárias emitidas durante o exercício.

|                                                                    | <b>2011</b>     | <b>2010</b>    |
|--------------------------------------------------------------------|-----------------|----------------|
| Lucro atribuível aos acionistas da sociedade                       | (54.651)        | 261.901        |
| Quantidade média ponderada de ações ordinárias emitidas (milhares) | <u>621.231</u>  | <u>528.173</u> |
| Lucro/prejuízo básico por ação                                     | <u>(0,0880)</u> | <u>0,4959</u>  |

### (b) Diluído

O lucro diluído por ação é calculado mediante o ajuste da quantidade média ponderada de ações ordinárias em circulação, para presumir a conversão de todas as ações ordinárias potenciais diluídas. A sociedade tem duas categorias de ações ordinárias potenciais diluídas: debênture simples atrelada a um bônus de subscrição e opções de compra de ações. Pressupõe-se que o bônus de subscrição foi convertido em ações ordinárias e que o lucro líquido é ajustado para eliminar a despesa financeira menos o efeito fiscal. Para as opções de compra de ações utilizou-se a quantidade total de opções outorgadas mas ainda não exercidas. A quantidade de ações calculadas conforme descrito anteriormente é comparada com a quantidade de ações emitidas, pressupondo-se o exercício das opções de compra das ações.

|                                                                                       | <b>2011</b>   | <b>2010</b>    |
|---------------------------------------------------------------------------------------|---------------|----------------|
| Lucro                                                                                 |               |                |
| Lucro atribuível aos acionistas da sociedade                                          | (54.651)      | 261.901        |
| Despesa financeira sobre a dívida atrelada a bônus de subscrição (líquida de imposto) | <u>65.526</u> | <u>14.764</u>  |
| Subtotal                                                                              | <u>10.875</u> | <u>276.665</u> |
| Quantidade média ponderada de ações ordinárias emitidas(milhares)                     | 621.231       | 528.173        |

# Hypermarcas S.A

## Notas Explicativas

### Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras em 31 de dezembro de 2011

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

|                                                                                         |               |               |
|-----------------------------------------------------------------------------------------|---------------|---------------|
| Ajustes de:                                                                             |               |               |
| Conversão presumida de bônus de subscrição (milhares)                                   | 18.657        | 18.657        |
| Opções de compra de ações (milhares)                                                    | 28.644        | 14.278        |
| Quantidade média ponderada de ações ordinárias para o lucro diluído por ação (milhares) | 668.532       | 561.108       |
| Lucro diluído por ação                                                                  | <b>0,0163</b> | <b>0,4931</b> |

## 31 Contingências Passivas

### Provisões para contingências

Em 31 de dezembro de 2011 a Companhia apresentava as seguintes provisões para contingências e os correspondentes depósitos prévios e/ou judiciais relacionados às contingências:

| Controladora                   | 2011              |                               |                                                       |                                             |                               | 2010              |                               |                                             |                               |
|--------------------------------|-------------------|-------------------------------|-------------------------------------------------------|---------------------------------------------|-------------------------------|-------------------|-------------------------------|---------------------------------------------|-------------------------------|
|                                | Depósito Judicial | Prognóstico de Perda Provável | Contingências assumidas na combinação de negócios (a) | Contingências Líquidas de Depósito Judicial | Prognóstico de perda possível | Depósito Judicial | Prognóstico de Perda Provável | Contingências Líquidas de Depósito Judicial | Prognóstico de perda possível |
| Trabalhistas                   | 3.794             | 6.779                         | 26.687                                                | 29.672                                      | 16.848                        | 2.044             | 5.594                         | 3.550                                       | 12.057                        |
| Cíveis                         | 256               | 849                           | 19.676                                                | 20.269                                      | 1.947                         | 257               | 351                           | 94                                          | 1.614                         |
| Fiscais e Tributárias          | 16.423            | 14.274                        | 446.205                                               | 444.056                                     | 16.704                        | 4.554             | 4.988                         | 434                                         | 13.695                        |
| Administrativas/ outras        |                   | 607                           | 2.172                                                 | 2.779                                       | 1.677                         |                   | 299                           | 299                                         | 1.425                         |
|                                | 20.473            | 22.509                        | 494.740                                               | 496.776                                     | 37.176                        | 6.855             | 11.232                        | 4.377                                       | 28.791                        |
| Provisão - Empresas adquiridas |                   |                               |                                                       |                                             |                               |                   | 4.493                         | 4.493                                       |                               |
|                                | 20.473            | 22.509                        | 494.740                                               | 496.776                                     | 37.176                        | 6.855             | 15.725                        | 8.870                                       | 28.791                        |

| Consolidado                    | 2011              |                               |                                                       |                                             |                               | 2010              |                               |                                             |                               |
|--------------------------------|-------------------|-------------------------------|-------------------------------------------------------|---------------------------------------------|-------------------------------|-------------------|-------------------------------|---------------------------------------------|-------------------------------|
|                                | Depósito Judicial | Prognóstico de Perda Provável | Contingências assumidas na combinação de negócios (a) | Contingências Líquidas de Depósito Judicial | Prognóstico de perda possível | Depósito Judicial | Prognóstico de Perda Provável | Contingências Líquidas de Depósito Judicial | Prognóstico de perda possível |
| Trabalhistas                   | 3.796             | 6.819                         | 26.687                                                | 29.710                                      | 20.717                        | 2.044             | 5.634                         | 3.590                                       | 12.822                        |
| Cíveis                         | 256               | 871                           | 19.676                                                | 20.291                                      | 2.279                         | 257               | 360                           | 103                                         | 1.754                         |
| Fiscais e Tributárias          | 20.203            | 18.418                        | 446.205                                               | 444.420                                     | 16.706                        | 6.677             | 7.123                         | 446                                         | 15.763                        |
| Administrativas/ outras        |                   | 709                           | 2.172                                                 | 2.881                                       | 1.942                         |                   | 342                           | 342                                         | 1.558                         |
|                                | 24.255            | 26.817                        | 494.740                                               | 497.302                                     | 41.644                        | 8.978             | 13.459                        | 4.481                                       | 31.897                        |
| Provisão – Empresas adquiridas |                   |                               |                                                       |                                             |                               |                   | 28.972                        | 28.972                                      |                               |
|                                | 24.255            | 26.817                        | 494.740                                               | 497.302                                     | 41.644                        | 8.978             | 42.431                        | 33.453                                      | 31.897                        |

### a) Contingências de responsabilidade da Companhia, assumidas em combinações de negócios.

Quadro resumo das principais contingências:

|           | Trabalhistas / Cíveis |          | Fiscais/ Tributárias |          | Total   |
|-----------|-----------------------|----------|----------------------|----------|---------|
|           | Provável              | Possível | Provável             | Possível |         |
| Mabesa    | 20.691                |          | 72.853               | 23.787   | 117.331 |
| Mantecorp | 27.256                | 588      | 50.129               | 299.436  | 377.409 |
|           | 47.947                | 588      | 122.982              | 323.223  | 494.740 |

**Hypermarcas S.A**  
**Notas Explicativas****Notas explicativas da administração às demonstrações  
financeiras em 31 de dezembro de 2011**  
**Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma**

---

No caso das aquisições de negócio Mabesa e Mantecorp, a Companhia assumiu as contingências dessas empresas. Conforme requerido no CPC 15 – Combinação de Negócios (vide nota 17) foram provisionadas além das contingências prováveis, as contingências possíveis, com considerações de valor justo para as mesmas.

O valor da perda possível e provável na Combinação de Negócios destes processos está estimado em R\$ 494.740, sendo R\$ 26.687 referentes a processos trabalhistas, R\$ 19.676 referente a processos cíveis, R\$ 446.205 referente a processos tributários e R\$ 2.172 referente a processos administrativos regulatórios e outros.

**(i) Cível**

São aproximadamente 88 processos, 30 decorreram da aquisição da Mabesa e 5 da Mantecorp Logística e 53 da Mantecorp Indústria Química, onde o prognóstico de perdas na combinação de negócios está estimado em R\$ 19.676.

A Câmara de Regulação do Mercado de Medicamentos (CMED) aplicou 2 multas, nos valores de R\$ 3.205 e R\$ 2.261, contra a Mantecorp, em razão de suposto aumento irregular dos preços dos medicamentos. Estamos discutindo nas esferas administrativa e judicial essas multas e, de acordo com a opinião dos nossos advogados externos, a possibilidade de perda é possível.

O processo nº 2008.34.00.000496-0 discute a aplicação de multa pelo CADE, no valor de R\$ 7.023, contra a Mantecorp, em razão de suposta formação de cartel dos laboratórios farmacêuticos para prejudicar a comercialização de medicamentos genéricos, de acordo com a opinião dos nossos advogados externos, a possibilidade de perda é possível.

**(ii) Trabalhista**

São aproximadamente 175 processos, 28 decorreram da aquisição da Mabesa e 40 da Mantecorp Logística e 57 Mantecorp Indústria Química, onde o prognóstico de perda na combinação de negócios está estimado em R\$ 26.687.

A Companhia figura, ainda, no polo passivo de Reclamatórias Trabalhistas ajuizadas por prestadores de serviços da Mabesa (incorporada pela Companhia), nas quais os autores requerem o reconhecimento de vínculo empregatício e o consequente pagamento de verbas trabalhistas e respectivos reflexos. A perda possível estimada nestas Reclamatórias está avaliada em R\$ 3.590.

**(iii) Tributário**

São aproximadamente 292 processos, 117 decorreram da aquisição da Mabesa, 30 da Mantecorp Logística e 145 Mantecorp Indústria Química, onde o prognóstico de perda na combinação de negócios está estimado em R\$ 446.205.

A Mabesa efetuou transferências para Depósito Fechado de produtos acabados, os quais posteriormente foram revendidos para os clientes. Devido a falhas procedimentais, a empresa não emitiu a nota fiscal de retorno de depósito das mercadorias depositadas para o estabelecimento depositário, autor das vendas. Diante da falta de tal documento fiscal, a SEFAZ/SP lavrou auto de infração considerando que a mercadoria foi vendida sem emissão de notas fiscais. A fase de execução fiscal judicial se iniciou em março de 2011 e o valor atualizado da dívida considerada provável é de R\$ 57.871;

**Hypermarcas S.A**  
**Notas Explicativas****Notas explicativas da administração às demonstrações  
financeiras em 31 de dezembro de 2011**  
**Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma**

---

Glosa de créditos de ICMS, apurados pela SEFAZ/RJ na Mantecorp Logística, relativos a entradas do medicamento Remicade na empresa, que tiveram saídas para órgãos públicos, isentas do imposto, entre dezembro de 2006 e agosto de 2008, sob o questionamento de falta de previsão legal. O valor de perda possível atualizado soma R\$ 250.544 e o processo se encontra em fase administrativa;

A Mantecorp Indústria Química foi questionada pela RFB acerca das compensações realizada com base em liminar concedida nos autos do MS 2000.51.01.004617-1 em que discutida a ilegitimidade da inclusão do ICMS na base de cálculo da PIS/COFINS. O valor de perda possível atualizado soma R\$ 36.021 e o processo se encontra em fase administrativa, com o débito garantido por Carta Fiança;

**(iv) Regulatório**

São aproximadamente 59 processos, de natureza regulatória, decorrentes da aquisição da Mantecorp Indústria Química onde o prognóstico de perda na combinação de negócios está estimado em R\$ 2.172.

**b) Contingências possíveis – (Responsabilidade da Companhia e suas Controladas)**

A Companhia e suas controladas estão envolvidas em processos trabalhistas, cíveis, tributários e regulatórios que pela atual avaliação de probabilidade de êxito, estabelecida com base na avaliação dos assessores jurídicos e aspectos legais, não requerem o registro de provisões, seja pela expectativa de perda classificada como possível, seja por exclusão de responsabilidade decorrente de acordo contratual.

O valor da perda possível destes processos está estimado em R\$ 41.644, sendo R\$ 20.717 referentes a processos trabalhistas, R\$ 2.279 referente a processos cíveis, R\$ 16.706 referente a processos tributários e R\$ 1.942 referente a processos administrativos regulatórios e outros.

A Companhia está em litígio judicial com concorrentes, onde se discute o registro de marcas no INPI, não possuindo contingência financeira apurável neste momento.

**(i) Cível**

O Ministério Público do Estado do Mato Grosso ajuizou Ação Civil Pública em face da Companhia e vários outros laboratórios, para fins de que as indústrias de medicamentos passem a produzir medicamentos fracionados, com fundamento na Lei 5.348/05, a qual autoriza a venda de medicamentos fracionados em farmácias. A Companhia ainda não foi citada da ação principal, mas tão somente do Agravo impetrado pelo MP, que ataca decisão de indeferimento de pedido liminar. Como ainda não fomos citados, não temos, neste momento, como estimar os valores envolvidos.

**(ii) Trabalhista**

A Companhia e/ou suas Controladas figuram em aproximadamente 973 processos trabalhistas, de responsabilidade da Companhia, suas Controladas e/ou dos sócios vendedores das empresas adquiridas e incorporadas pela Companhia, nos quais a perda possível está estimada em R\$ 20.717.

Nestes processos discutem-se horas extras, desconsideração do banco de horas, diferenças salariais, indenizações decorrentes de doenças e/ou acidentes de trabalho, adicional de insalubridade ou periculosidade, reconhecimento de vínculo empregatício, dentre outros pedidos.

**Hypermarcas S.A.**  
**Notas Explicativas****Notas explicativas da administração às demonstrações  
financeiras em 31 de dezembro de 2011**  
**Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma**

---

Destes processos trabalhistas 118 decorrem da aquisição do Laboratório Americano de Farmacoterapia S.A. (Farmasa), incorporado pela Companhia, e apresentam prognóstico de perda possível de responsabilidade da Companhia no valor de R\$ 7.226 e 97 decorrem da aquisição de Brainfarma Indústria Química e Farmacêutica S.A., Mantecorp Logística Distribuição e Comércio S.A. e Mantecorp Indústria Química e Farmacêutica S.A., que apresentam prognóstico de perda possível de responsabilidade da Companhia no valor de R\$ 3.933, nos quais se discute, dentre outros pedidos, reparações decorrentes de doença ou acidente do trabalho, vínculo empregatício e consequente pagamento de verbas trabalhistas, diferenças salariais, horas extras e reflexos e estabilidade provisória.

Foi ajuizada em face da Companhia, Reclamatória Trabalhista que tramita na 82ª Vara do Trabalho de São Paulo, proposta por um dos antigos Diretores da Ceil Comércio e Distribuidora Ltda. (incorporada pela Companhia), cujo valor em discussão é estimado em R\$ 6.601. A perda desta contingência foi avaliada por nossos advogados externos como possível, sendo que a quase totalidade do período envolvido é de responsabilidade dos sócios vendedores da Ceil, a respeito dos quais temos mecanismos contratuais de ressarcimento quanto às possíveis perdas.

A Companhia figura como investigada em Inquérito Civil Público por meio do qual o Ministério Público do Trabalho, pela Procuradoria Regional do Trabalho da 10ª Região, verifica a possível existência de conduta discriminatória por parte da Companhia, que tem por objeto a apuração de eventual violação à liberdade sindical e, também, como investigada em Inquérito Civil Público por meio do qual a Procuradoria Regional do Trabalho da 18ª Região verifica a possível existência de conduta antissindical. Tratam-se de procedimentos investigatórios a respeito dos quais não temos, neste momento, como estimar os valores envolvidos.

**(iii) Tributário**

A Companhia possui um auto de infração lavrado pela SEFAZ/SC(planta Itajaí) onde se discute a apropriação de créditos do ICMS em operação de retorno de mercadoria depositada em armazém de terceiros e de estorno de débitos do ICMS efetuados na escrita fiscal, no valor atualizado de R\$ 13.963. A decisão ainda está pendente de análise na esfera administrativa.

**c) Contingências de empresas adquiridas, responsabilidade dos ex-acionistas – possíveis e prováveis**

A Companhia optou por não constituir provisão para contingências cujo prognóstico é de perda provável e possível, e que são de responsabilidade dos sócios vendedores. Na eventualidade de se materializar alguma perda de responsabilidade dos sócios vendedores, a Companhia possui mecanismos contratuais de ressarcimento. Substancialmente, existem montantes a serem pagos aos sócios vendedores, representados por parcelas vincendas, registradas em títulos a pagar, as quais podem ser retidas em eventuais perdas.

A seguir, o resumo das contingências de prognósticos provável e possível de responsabilidade dos sócios vendedores:

## Hypermarcas S.A.

### Notas Explicativas

#### Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras em 31 de dezembro de 2011

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

| Empresa e/ou marcas adquiridas | Possível       | Provável      | Total          |
|--------------------------------|----------------|---------------|----------------|
| Aprov                          | 4.211          | 106           | 4.316          |
| Bitufo                         | 1.152          | 38            | 1.190          |
| Ceíl                           | 43.736         | 2.923         | 46.659         |
| Cosmed (Niasi) + Pom Pom       | 9.328          | 1.015         | 10.343         |
| DM                             | 23.213         | 6.924         | 30.138         |
| Facilit                        | 1.144          | 313           | 1.457          |
| Farmasa                        | 78.861         | 8.838         | 87.700         |
| Outras                         | 7.607          | 1.110         | 8.717          |
| Inal                           | 79             | 17            | 96             |
| Luper                          | 2.960          | 1.512         | 4.472          |
| Mabesa                         | 20.213         | 11.581        | 31.794         |
| Neo Química                    | 15.034         | 19.242        | 34.275         |
| Sapeka                         | 3.633          | 3.599         | 7.232          |
| York                           | 2.539          | 2.865         | 5.404          |
|                                | <u>213.710</u> | <u>60.083</u> | <u>273.793</u> |

### 32 Ajustes a valor presente

Foram aplicados os ajustes a valor presente, de acordo com o Pronunciamento Técnico CPC-12/08 e CVM 564/08, para os seguintes principais passivos:

- (a) Títulos a pagar de longo prazo (Nota 23) - Decorrentes de aquisição de empresas e/ou ativos, atualizados pela variação cambial ou CDI, sem juros. Para o cálculo do ajuste inicial além das atualizações aplicáveis, utilizou-se a taxa média de captação de recursos da data de aquisição. As contrapartidas dos ajustes iniciais são contabilizadas como reduções dos custos dos ativos-ágios, sendo:

| Empresas               | Taxas      | Saldo ajuste a valor presente |          |
|------------------------|------------|-------------------------------|----------|
|                        |            | 2011                          | 2010     |
| DM                     | 7,25% a.a. | (5.655)                       | (21.620) |
| Neo Química            | 2,00% a.a. |                               | (4.841)  |
| NY Looks               | 7,73% a.a. | (1.315)                       | (2.498)  |
| Inal                   | 5,00% a.a. | (7.310)                       | (10.773) |
| Pom Pom                | 2,00% a.a. | (4.923)                       | (7.380)  |
| Luper                  | 2,00% a.a. | (692)                         | (984)    |
| Sapeka                 | 2,00% a.a. | (1.326)                       | (855)    |
| Facilit                | 2,00% a.a. | (1.091)                       | (1.536)  |
| Niasi/Aprov            | 2,00% a.a. | (2.637)                       | (4.006)  |
| ASR                    | 2,00% a.a. | (111)                         | (214)    |
| Êh                     | 2,00% a.a. |                               | (2)      |
| Sul Química            | 2,00% a.a. | (40)                          | (180)    |
| Bitufo                 | 2,00% a.a. | (1.502)                       | (2.019)  |
| Marca Sabonete Pom Pom | 2,00% a.a. | (141)                         | (502)    |
| Mabesa                 | 2,00% a.a. | (2.183)                       |          |
| Active                 | 2,00% a.a. | (208)                         |          |

- (b) Parcelamentos – O cálculo do ajuste a valor presente foi efetuado por parcela, considerando a taxa de captação de empréstimo no período de contratação do financiamento (taxa 2%)
- (c) Empréstimo Fomentar – A dívida de longo prazo, remunerado a juros anual de 2,4%, é descontado a valor presente utilizando estimativa de deságio nos leilões (89%). A contrapartida dos ajustes originais é contabilizada na rubrica ICMS sobre vendas/deduções de vendas, uma vez que o valor financiado refere-se a ICMS a pagar.

## Notas Explicativas

### Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras em 31 de dezembro de 2011

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

#### Composição do ajuste a valor presente

|                                                             |                                    |          |                 | 2011     |
|-------------------------------------------------------------|------------------------------------|----------|-----------------|----------|
|                                                             | Parcelamentos de impostos federais | Fomentar | Títulos a pagar | Total    |
| a) Constituição: despesas de ICMS                           |                                    | 41.178   |                 | 41.178   |
| b) Reversão do ajuste a valor presente – despesa financeira | 1.746                              | (592)    | (46.089)        | (44.935) |
|                                                             |                                    |          |                 | 2010     |
|                                                             | Parcelamentos de impostos federais | Fomentar | Títulos a pagar | Total    |
| a) Constituição: Despesas de ICMS                           |                                    | 25.927   |                 | 25.927   |
| b) Reversão do ajuste a valor presente – despesa financeira | (313)                              | (1.162)  | (53.891)        | (55.366) |

### 33 Compromissos

#### Compromissos com arrendamento mercantil operacional

Os pagamentos mínimos futuros de arrendamentos mercantis operacionais de aluguéis, no total e para cada um dos seguintes períodos, são apresentados a seguir:

|                                      | Consolidado |         |
|--------------------------------------|-------------|---------|
|                                      | 2011        | 2010    |
| Menos de um ano                      | 34.408      | 26.598  |
| Mais de um ano e menos de cinco anos | 53.949      | 59.099  |
| Mais de cinco anos                   | 21.864      | 23.853  |
|                                      | 110.221     | 109.550 |

Os contratos de aluguéis são renováveis ao seu término ou não tem data final prevista. O detalhamento dos mesmos segue no quadro abaixo:

| Planta/CD                            | Locadores                                        | Reajuste               | Atualização em caso de atraso dos pagamentos               | Garantia                                             | Valor mensal do contrato | Data inicial do contrato | Data final do contrato | nº de meses | Total custo/despesa 31/12/2011 |
|--------------------------------------|--------------------------------------------------|------------------------|------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------|--------------------------|--------------------------|------------------------|-------------|--------------------------------|
| Escritório - Goiânia - GO            | TV Serra Dourada Ltda                            | IGPM/FGV - anualmente  | Juros moratórios 1% ao mês e multa de 2%                   | Não tem previsão no contrato                         | 30                       | 28/02/10                 | Indeterminado          | 36          | 490                            |
| CD - Maceió - SC                     | RS Empreendimentos e Participações Ltda          | INPC - anualmente      | Variação INPC, juros de moratórios 1% a.m.                 | Não tem previsão no contrato                         | 15                       | 20/12/06                 | Indeterminado          | 36          | 202                            |
| Escritório 9º andar - São Paulo - SP | Fundação Petrobras de Seguridade Social - Petros | IPCA/IBGE - anualmente | Variação IGPM/FGV, Juros moratórios 1% a.m. e multa de 10% | Doze vezes o valor do aluguel                        | 42                       | 26/10/09                 | 25/10/12               | 36          | 515                            |
| Escritório 5º andar - São Paulo - SP | Fundação Petrobras de Seguridade Social - Petros | IPCA/IBGE - anualmente | Variação IGPM/FGV, Juros moratórios 1% a.m. e multa de 10% | Doze vezes o valor do aluguel                        | 37                       | 25/05/09                 | 24/05/12               | 36          | 474                            |
| Escritório - São Paulo - SP          | Solibem Participações Ltda                       | IGPM/FGV - anualmente  | Variação IGPM/FGV, juros moratórios 1% a.m. e multa de 10% | Seguro fiança no valor de R\$ 55.830,00 por 36 meses | 41                       | 01/05/09                 | 30/04/12               | 36          | 526                            |
| CD bloco 7 - Cajamar - SP            | LP Administradora de Bens Ltda                   | IGPM/FGV - anualmente  | Variação IGPM/FGV, juros moratórios 1% a.m. e multa        | Fiança bancária com prazo de doze meses              | 263                      | 15/05/09                 | 15/05/12               | 36          | 3.645                          |

# Hypermarcas S.A

## Notas Explicativas

### Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras em 31 de dezembro de 2011

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

|                                                     |                                                                                                |                                                   |                                                                           |                                                                           |     |          |               |     |        |
|-----------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------|-----|----------|---------------|-----|--------|
|                                                     |                                                                                                |                                                   | de 10%                                                                    | no valor equivalente a três o alugueis                                    |     |          |               |     |        |
| CD bloco 6 - Cajamar - SP                           | LP Administradora de Bens Ltda                                                                 | IGPM/FGV - anualmente                             | Variação IGPM/FGV, juros moratórios 1% a.m. e multa de 10%                | Não tem previsão no contrato                                              | 277 | 01/09/09 | 15/09/12      | 36  | 3.404  |
| CD bloco 5 - Cajamar - SP                           | LP Administradora de Bens Ltda                                                                 | IGPM/FGV - anualmente                             | Variação IGPM/FGV, juros moratórios 1% a.m. e multa de 10%                | Não tem previsão no contrato                                              | 180 | 08/10/10 | 07/10/13      | 36  | 2.614  |
| CD - Contagem - MG                                  | MRV Serviços de engenharia Ltda                                                                | IGPM/FGV - anualmente                             | Juros moratórios de 1% a.m. e multa 10%                                   | Não tem previsão no contrato                                              | 32  | 23/01/07 | 22/01/13      | 36  | 412    |
| Escritório - São Paulo - SP                         | Raiz Administração e Participações de Bens Ltda                                                |                                                   |                                                                           |                                                                           | 3   | 05/07/06 | Indeterminado |     | 21     |
| CD - Porto Alegre                                   | Alessandro de Souza Duarte                                                                     | IGP-M/FGV - anualmente                            | Variação IGP-M/FGV, juros 1% a.m. e multa de 10%                          | Não tem previsão no contrato                                              | 5   | 01/07/08 | Indeterminado | 23  | 76     |
| Escritório - São Paulo - SP                         | Serpros Fundo Multipatrocinado                                                                 | IGP-M/FGV - anualmente                            | Variação IGP-M/FGV, juros 1% a.m. e multa de 10%                          |                                                                           | 59  | 14/03/11 | 14/03/14      | 36  | 247    |
| Escritório - São Paulo - SP                         | Caixa de Previdência do Funcionários do Banco do Brasil - PREVI                                | IGP-DI/FGV - anualmente                           | Variação IGP-DI/FGV, juros 1% a.m. e multa de 10%                         | Depósito de três vezes o valor do aluguel                                 | 48  | 15/02/10 | 14/02/13      | 36  | 623    |
| Fábrica - Juiz de Fora - MG                         | Neo Marcas Ind Farmacêutica e Alimentícia Com.e Particip. Ltda                                 | Valor fixo                                        | Juros moratórios 1% a.m. e multa de 2%                                    | Não tem previsão no contrato                                              | 80  | 06/03/06 | 06/03/11      | 60  | 720    |
| Fábrica - São Roque - SP                            | Adriano Dias Araújo                                                                            | IGPM/FGV - anualmente                             | Variação IGPM/FGV, juros moratórios 1% a.m. e multa de 10%                | Não tem previsão no contrato                                              | 50  | 01/12/09 | 30/11/14      | 60  | 536    |
| Fábrica - Garulhos - SP                             | M.A.R. Participações e Representações Ltda                                                     | IGPM/FGV - anualmente                             | Variação IGPM/FGV, juros de 1% e multa de 2%                              | Não tem previsão no contrato                                              | 180 | 27/11/09 | 26/11/14      | 60  | 2.395  |
| Fábrica - Taboão da Serra - SP                      | Merano participações Ltda                                                                      | IPCA - anualmente                                 | Juros moratórios 1% ao mês e multa de 2%                                  | Não tem previsão no contrato                                              | 200 | 06/10/08 | 06/10/13      | 60  | 2.554  |
| Fábrica - Barueri - SP                              | RS Morizono - Empreendimentos e Participações Ltda                                             | IGPM/FGV - anualmente                             | Variação IGPM/FGV, Juros moratórios 1% a.m. e multa de 10%                | Não tem previsão no contrato                                              | 380 | 01/06/07 | 30/11/11      | 48  | 5.610  |
| Fábrica - São Paulo - SP                            | Farmib Administradora de Bens Ltda                                                             | IGPM/FGV - anualmente                             | Não aplicável                                                             | O bem móvel - Encartucheira, "MARC HESINI Mod. BA-400 n° 393000269 - 1994 | 331 | 18/12/06 | 17/12/21      | 180 | 3.218  |
| Cosmed/Barueri                                      | Eliver Empreendimentos Imobiliários LTDA                                                       | IGPM/FGV - anualmente                             | Variação IGPM/FGV, Juros moratórios 1% a.m. e multa de 5%                 | Fiança bancária                                                           | 68  | 10/08/10 | 09/08/15      | 60  | 837    |
| Cosmed/Barueri                                      | Fenam Participações e Administração Ltda                                                       | IGPM/FGV - anualmente                             | Juros moratórios 1% ao mês e multa de 10%                                 |                                                                           | 13  | 01/03/11 | 28/02/12      | 12  | 121    |
| CD Contagem - MG                                    | VIA Minas Empreendimentos Imobiliários Ltda                                                    | IGPM/FGV - anualmente                             | Juros moratórios 1% ao mês e multa de 10%                                 | Não tem previsão no contrato                                              | 61  | 01/11/10 | 01/11/13      | 36  | 800    |
| CD Bloco 2 - Extrema - MG                           | Extremo Sul Negócios Imobiliários Ltda                                                         | IGPM/FGV - anualmente                             | Juros moratórios 1% ao mês e multa de 2%                                  | Não tem previsão no contrato                                              | 24  | 02/08/10 | 01/08/13      | 36  | 289    |
| CD Bloco 3 - Extrema - MG                           | Extremo Sul Negócios Imobiliários Ltda                                                         | IGPM/FGV - anualmente                             | Juros moratórios 1% ao mês e multa de 2%                                  | Não tem previsão no contrato                                              | 24  | 01/10/10 | 01/10/13      | 36  | 289    |
| Prédio Fabril - Brainfarma                          | Brainfarma Ind. Química e Farmacêutica Ltda                                                    | IGPM/FGV - anualmente                             | Juros moratórios 1% ao mês e multa de 2%                                  | Não tem previsão no contrato                                              | 250 | 01/05/11 | 30/04/14      | 36  | 1.845  |
| Escritório                                          | Borges Consultoria de Imóveis                                                                  | IGPM/FGV - anualmente                             | Multa de 10%                                                              | Não tem previsão no contrato                                              | 3   | 01/06/11 | 30/05/11      | 36  | 3      |
| Planta/York                                         | EAA Administração e Empreendimentos S.A.                                                       | IGPM/FGV - anualmente                             | Juros moratórios 2% ao mês e multa de 1%                                  | Não tem previsão no contrato                                              | 250 | 11/11/10 | 10/11/15      | 60  | 2.908  |
| DPH - São Roque                                     | Roseli Empreendimentos Sociais S/C Ltda e PRA Empreendimentos Sociais Ltda                     | IGPM/FGV - anualmente                             | Multa de 10%                                                              | Não tem previsão no contrato                                              | 37  | 01/10/08 | 30/09/11      | 36  | 443    |
| DPH - São Roque                                     | Gilberto Mazzali                                                                               |                                                   | Juros moratórios 1% ao mês e multa de 2%                                  | Não tem previsão no contrato                                              | 5   | 10/01/11 | 10/04/11      | 3   | 19     |
| Galpão I - Mantecorp Logística                      | Via Rio Logística Ltda                                                                         | INCC-M/FGV - mensalmente                          | Multa de 10%, juros diários 0,25% e correção monetária mensal pelo INCC-M | Não tem previsão no contrato                                              | 64  | 01/04/10 | 31/03/12      | 12  | 840    |
| Galpões A, B, C, D, E, e F - Mantecorp Logística    | Via Rio Logística Ltda                                                                         | INCC-M/FGV - mensalmente                          | Multa de 10%, juros diários 0,25% e correção monetária mensal pelo INCC-M | Não tem previsão no contrato                                              | 196 | 31/03/10 | 31/03/12      | 13  | 2.870  |
| Prédio - Mantecorp Indústria                        | Betancourt Empreendimentos e Participações Ltda e Prever Empreendimentos e Participações Ltda. | IPCA/IBGE - anualmente                            | Multa de 10%                                                              | Não tem previsão no contrato                                              | 225 | 01/04/07 | 31/03/12      | 60  | 1.970  |
| Conjuntos 309, 310, 311 e 313 - Mantecorp Logística | Jordane Administração e Participações Ltda.                                                    | IPCA/IBGE - anualmente                            | Multa de 10%, correção monetária mais juros de 1%.                        | Não tem previsão no contrato                                              | 1   | 01/06/04 | Indeterminado |     | 4      |
| Salas 401 e 402 - Mantecorp Logística               | Amélia Maria Bezerra Figueiredo Thé                                                            | Média de preços praticada no mercado - anualmente | Multa de 10%                                                              | Não tem previsão no contrato                                              | 1   | 01/01/97 | Indeterminado |     | 4      |
| Prédio Fabril - Brainfarma                          | Mantecorp Logística, Distribuição e Comércio S.A.                                              | IPCA/IBGE - anualmente                            | Não esta previsto no contrato                                             | Não tem previsão no contrato                                              | 41  | 22/07/93 | 31/12/20      | 329 | 607    |
|                                                     |                                                                                                |                                                   |                                                                           |                                                                           |     |          |               |     | 42.131 |

# Hypermarcas S.A

## Notas Explicativas

### Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras em 31 de dezembro de 2011

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

## 34 Transações com partes relacionadas

### (a) Transações e saldos

Os principais saldos de ativos e passivos assim como as transações que influenciaram o resultado do exercício, relativas a operações entre partes relacionadas, decorrem de transações com a Companhia e suas controladas, as quais a Administração considera que foram realizadas em condições e prazo usuais as de mercado para os respectivos tipos de operações.

Os mútuos com as partes relacionadas são corrigidos pela variação do CDI e o prazo de vencimento é de um ano.

Nas relações comerciais com partes relacionadas os preços são estabelecidos considerando as características e naturezas das referidas transações.

As transações comerciais de compra e venda de produtos, matérias-primas, contratação de serviços e aluguéis, assim como as transações financeiras de empréstimos e captação de recursos entre as companhias do grupo estão demonstradas abaixo:

- (a) O contrato de aluguel com a TV Serra Dourada Ltda. é corrigido pelo IGPM – FGV por prazo indeterminado.
- (b) O contrato de aluguel com a Neo Marcas Indústria Farmacêutica e Alimentos e Participações Ltda. não tem previsão de correção e o prazo de vencimento em 2011.

|                                  | Cosmed Indústria de Cosméticos e Medicamentos S.A. | My - Agência Propaganda Ltda. | TV Serra Dourada Ltda. | Neo Marcas Ind. Farm. E Alim. e Participações Ltda | Versãoix Participações Ltda | Luper Indústria Farmacêutica Ltda. | Facilit Odontológica e Perfumaria Ltda | Igarapava Participações S.A (controlador) | Neolatina | IPH&C    | Mabesa | Mantecorp IQ | Brainfarma | Active | 31/12/2011<br>Total |
|----------------------------------|----------------------------------------------------|-------------------------------|------------------------|----------------------------------------------------|-----------------------------|------------------------------------|----------------------------------------|-------------------------------------------|-----------|----------|--------|--------------|------------|--------|---------------------|
| <b>Saldos</b>                    |                                                    |                               |                        |                                                    |                             |                                    |                                        |                                           |           |          |        |              |            |        |                     |
| Realizável a curto prazo         | 259                                                | 4                             |                        |                                                    |                             |                                    |                                        |                                           |           |          |        |              | 1          |        | 264                 |
| Clientes                         | 259                                                | 4                             |                        |                                                    |                             |                                    |                                        |                                           |           |          |        |              | 1          |        | 264                 |
| Realizável a longo prazo         | 7.049                                              | 244                           |                        |                                                    |                             |                                    |                                        |                                           | 30        |          |        |              | 36.095     |        | 43.418              |
| Mútuos                           | 7.049                                              | 244                           |                        |                                                    |                             |                                    |                                        |                                           | 30        |          |        |              | 36.095     |        | 43.418              |
| Passivo circulante               | 2.458                                              | (150)                         |                        |                                                    |                             |                                    |                                        |                                           |           |          |        |              | (9.827)    |        | (7.519)             |
| Fornecedores                     | 2.458                                              | (150)                         |                        |                                                    |                             |                                    |                                        |                                           |           |          |        |              | (9.827)    |        | (7.519)             |
| Dividendos a pagar               |                                                    |                               |                        |                                                    |                             |                                    |                                        | (18.001)                                  |           |          |        |              |            |        | (18.001)            |
| Exigível a longo prazo           |                                                    |                               |                        |                                                    |                             |                                    |                                        |                                           |           | (431)    |        |              |            |        | (431)               |
| Mútuos                           |                                                    |                               |                        |                                                    |                             |                                    |                                        |                                           |           | (431)    |        |              |            |        | (431)               |
| <b>Transações</b>                | (984.821)                                          | (1.650)                       |                        |                                                    |                             | (7.642)                            | (764)                                  |                                           |           | (36.918) |        | (757.217)    | (248.782)  | 3      | (2.037.791)         |
| Vendas de mercadorias /produto   | 1.082                                              |                               |                        |                                                    |                             |                                    |                                        |                                           |           |          |        |              |            | 3      | 1.085               |
| Compras de mercadorias /produtos | (985.903)                                          | (1.650)                       |                        |                                                    |                             | (7.642)                            | (764)                                  |                                           |           | (36.918) |        | (757.217)    | (248.782)  |        | (2.038.876)         |
| Despesas/receitas Diversas       |                                                    | (1.500)                       | (7.194)                | (960)                                              |                             |                                    |                                        |                                           |           |          |        |              |            |        | (9.654)             |
| Publicidade                      |                                                    | (1.500)                       | (6.704)                |                                                    |                             |                                    |                                        |                                           |           |          |        |              |            |        | (8.204)             |
| Aluguéis                         |                                                    |                               | (490)                  | (960)                                              |                             |                                    |                                        |                                           |           |          |        |              |            |        | (1.450)             |
| Juros s/ Mútuo                   | 1.263                                              | 2                             |                        | 1                                                  |                             | 49                                 |                                        |                                           |           | 67       | 624    | 15           | (1.269)    |        | 752                 |
| Despesas financeiras             | (80)                                               | (1)                           |                        |                                                    |                             |                                    |                                        |                                           |           |          |        | (11)         | (839)      |        | (931)               |
| Receitas financeiras             | 1.343                                              | 3                             |                        | 1                                                  |                             | 49                                 |                                        |                                           | 67        | 624      | 26     | (430)        |            |        | 1.683               |

# Hypermarcas S.A

## Notas Explicativas

### Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras em 31 de dezembro de 2011

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

|                    | 31/12/2010                                                      |                                         |                                  |                                                                 |                                          |                                              |                                                     |              |               |                  |
|--------------------|-----------------------------------------------------------------|-----------------------------------------|----------------------------------|-----------------------------------------------------------------|------------------------------------------|----------------------------------------------|-----------------------------------------------------|--------------|---------------|------------------|
|                    | Cosmed<br>Indústria de<br>Cosméticos e<br>Medicament<br>os S.A. | My -<br>Agência<br>Propagand<br>a Ltda. | TV<br>Serra<br>Dourad<br>a Ltda. | Neo Marcas<br>Ind. Farm. E<br>Alim. e<br>Participaçõe<br>s Ltda | Versoi<br>x<br>Partici<br>pações<br>Ltda | Luper<br>Industria<br>Farmaceutic<br>a Ltda. | Facilit<br>Odontológic<br>a e<br>Perfumaria<br>Ltda | York         | Neolatin<br>a | Total            |
| Saldos             |                                                                 |                                         |                                  |                                                                 |                                          |                                              |                                                     |              |               |                  |
| Realizável a curto |                                                                 |                                         |                                  |                                                                 |                                          |                                              |                                                     |              |               |                  |
| prazo              | <b>81</b>                                                       | <b>2</b>                                |                                  |                                                                 |                                          |                                              |                                                     |              |               | <b>83</b>        |
| Cientes            | 81                                                              | 2                                       |                                  |                                                                 |                                          |                                              |                                                     |              |               | 83               |
| Realizável a longo |                                                                 |                                         |                                  |                                                                 |                                          |                                              |                                                     |              |               |                  |
| prazo              | <b>1.566</b>                                                    |                                         |                                  |                                                                 |                                          | <b>1.258</b>                                 | <b>269</b>                                          | <b>1.550</b> | <b>38</b>     | <b>4.681</b>     |
| Mútuos             | 1.566                                                           |                                         |                                  |                                                                 |                                          | 1.258                                        | 269                                                 | 1.550        | 38            | 4.681            |
| Passivo circulante | <b>(83.689)</b>                                                 | <b>(150)</b>                            |                                  |                                                                 |                                          |                                              |                                                     |              |               | <b>(83.839)</b>  |
| Fornecedores       | (83.689)                                                        | (150)                                   |                                  |                                                                 |                                          |                                              |                                                     |              |               | (83.839)         |
| Exigível a longo   |                                                                 |                                         |                                  |                                                                 |                                          |                                              |                                                     |              |               |                  |
| prazo              |                                                                 | <b>(43)</b>                             |                                  |                                                                 | <b>(95)</b>                              |                                              |                                                     |              |               | <b>(138)</b>     |
| Mútuos             |                                                                 | (43)                                    |                                  |                                                                 | (95)                                     |                                              |                                                     |              |               | (138)            |
| Transações         | <b>(164.650)</b>                                                |                                         |                                  |                                                                 |                                          | <b>(2.505)</b>                               |                                                     |              |               | <b>(167.155)</b> |
| Vendas de          |                                                                 |                                         |                                  |                                                                 |                                          |                                              |                                                     |              |               |                  |
| mercadorias/produ  | 281                                                             |                                         |                                  |                                                                 |                                          | 10                                           |                                                     |              |               | 291              |
| to                 |                                                                 |                                         |                                  |                                                                 |                                          |                                              |                                                     |              |               |                  |
| Compras de         |                                                                 |                                         |                                  |                                                                 |                                          |                                              |                                                     |              |               |                  |
| mercadorias/produ  | (164.931)                                                       |                                         |                                  |                                                                 |                                          | (2.515)                                      |                                                     |              |               | (167.446)        |
| tos                |                                                                 |                                         |                                  |                                                                 |                                          |                                              |                                                     |              |               |                  |
| Despesas/receitas  |                                                                 |                                         |                                  |                                                                 |                                          |                                              |                                                     |              |               |                  |
| Diversas           |                                                                 | <b>(1.800)</b>                          | <b>(7.295)</b>                   | <b>(1.098)</b>                                                  |                                          |                                              |                                                     |              |               | <b>(10.193)</b>  |
| Publicidade        |                                                                 | (1.800)                                 | (6.875)                          |                                                                 |                                          |                                              |                                                     |              |               | (8.675)          |
| Aluguéis           |                                                                 |                                         | (420)                            | (1.098)                                                         |                                          |                                              |                                                     |              |               | (1.518)          |
| Juros s/ Mútuo     | <b>179</b>                                                      | <b>(7)</b>                              |                                  |                                                                 | <b>(6)</b>                               | <b>67</b>                                    | <b>6</b>                                            | <b>12</b>    | <b>1</b>      | <b>252</b>       |
| Despesas           |                                                                 |                                         |                                  |                                                                 |                                          |                                              |                                                     |              |               |                  |
| financeiras        | (46)                                                            | (10)                                    |                                  |                                                                 | (6)                                      |                                              |                                                     |              |               | (62)             |
| Receitas           |                                                                 |                                         |                                  |                                                                 |                                          |                                              |                                                     |              |               |                  |
| financeiras        | 225                                                             | 3                                       |                                  |                                                                 |                                          | 67                                           | 6                                                   | 12           | 1             | 314              |

Foi adquirida os ativos e passivos da empresa Active Indústria e Comércio de Produtos de Higiene Pessoal e Cosméticos S.A. pela subsidiária Cosmed, sendo que um dos acionistas minoritário da Hypermarcas é detentor indireto de percentual do capital da empresa Active. (Nota 17).

#### (b) Remuneração do pessoal-chave da administração

O pessoal-chave da administração inclui os conselheiros e diretores, membros do Comitê Executivo, a secretária da Sociedade e o chefe de Auditoria Interna. A remuneração paga ou a pagar ao pessoal-chave da administração, por serviços de empregados, está apresentada a seguir:

|                                                              | <b>2011</b>          | <b>2010</b>          |
|--------------------------------------------------------------|----------------------|----------------------|
| Salários e outros benefícios de curto prazo, a pessoal-chave | 49.174               | 36.452               |
| Honorários da Diretoria                                      | 479                  | 443                  |
| Pagamentos com base em ações                                 | <u>5.793</u>         | <u>6.493</u>         |
|                                                              | <u><b>55.446</b></u> | <u><b>43.388</b></u> |

\* \* \*

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

Hypermarcas S.A.  
Relatório dos auditores independentes  
sobre as demonstrações financeiras  
31 de dezembro de 2011  
Relatório dos auditores independentes  
sobre as demonstrações financeiras individuais e consolidadas

Aos Administradores e Acionistas  
Hypermarcas S.A.

Examinamos as demonstrações financeiras individuais da Hypermarcas S.A. (a "Companhia" ou "Controladora") que compreendem o balanço patrimonial em 31 de dezembro de 2011 e as respectivas demonstrações do resultado, das mutações do patrimônio líquido e dos fluxos de caixa para o exercício findo nessa data, assim como o resumo das principais políticas contábeis e as demais notas explicativas.

Examinamos também as demonstrações financeiras consolidadas da Hypermarcas S.A. e suas controladas ("Consolidado") que compreendem o balanço patrimonial consolidado em 31 de dezembro de 2011 e as respectivas demonstrações consolidadas do resultado, das mutações do patrimônio líquido e dos fluxos de caixa para o exercício findo nessa data, assim como o resumo das principais políticas contábeis e as demais notas explicativas.

Responsabilidade da administração  
sobre as demonstrações financeiras

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

Nessa avaliação de riscos, o auditor considera os controles internos relevantes para a elaboração e adequada apresentação das demonstrações financeiras da Companhia para planejar os procedimentos de auditoria que são apropriados nas circunstâncias, mas não para expressar uma opinião sobre a eficácia desses controles internos da Companhia. Uma auditoria inclui também a avaliação da adequação das políticas 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 anteriormente referidas apresentam adequadamente, em todos os aspectos relevantes, a posição patrimonial e financeira da Hypermarcas S.A. em 31 de dezembro de 2011, o desempenho de suas operações e os seus fluxos de caixa para o exercício findo nessa data, de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil.

Opinião sobre as demonstrações  
financeiras consolidadas

Em nossa opinião, as demonstrações financeiras consolidadas anteriormente referidas apresentam adequadamente, em todos os aspectos relevantes, a posição patrimonial e financeira da Hypermarcas S.A. e suas controladas em 31 de dezembro de 2011, o desempenho consolidado de suas operações e os seus fluxos de caixa consolidados para o exercício findo nessa 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.

## Ênfase

Conforme descrito na Nota 2, as demonstrações financeiras individuais foram elaboradas de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil. No caso da Hypermarcas S.A., essas práticas diferem das IFRS, aplicável às demonstrações financeiras separadas, somente no que se refere à avaliação dos investimentos em controladas pelo método de equivalência patrimonial, uma vez que para fins de IFRS seria ao custo ou valor justo. Nossa opinião não está ressalvada em função desse assunto.

## Outros assuntos

### Informação suplementar - demonstrações do valor adicionado

Examinamos também as demonstrações individuais e consolidadas do valor adicionado (DVA), referentes ao exercício findo em 31 de dezembro de 2011, preparadas sob a responsabilidade da administração da Companhia, 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, 9 de março de 2012

PricewaterhouseCoopers  
Auditores Independentes  
CRC 1SP165875/O-6

Valdir Renato Coscodai  
CRC 1SP165875/O-6

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

### **DECLARAÇÃO DOS DIRETORES SOBRE AS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS**

Em conformidade com o inciso VI do artigo 25 da Instrução CVM Nº 480, de 7 de dezembro de 2009, a Diretoria declara que revisou, discutiu e concordou com as Demonstrações Financeiras da Companhia referentes ao exercício de 2011.

São Paulo, 9 de março de 2012.

Claudio Bergamo dos Santos  
Diretor Superintendente (CEO)

Nelson José de Mello  
Diretor Presidente

Martim Prado Mattos  
Diretor Executivo Financeiro (CFO)

Breno Toledo Pires de Oliveira  
Diretor de Relações com Investidores (IRO)

Carlos Roberto Scorsi  
Diretor Executivo de Operações

Gabriela Bueno Garcia  
Diretora Executiva de Planejamento

Antônio Carlos Vanzelotti  
Diretor Executivo de Controladoria

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

### **DECLARAÇÃO DOS DIRETORES SOBRE O PARECER DOS AUDITORES INDEPENDENTES**

Em conformidade com o inciso V do artigo 25 da Instrução CVM Nº 480, de 7 de dezembro de 2009, a Diretoria declara que revisou, discutiu e concordou com o relatório dos Auditores Independentes sobre as Demonstrações Financeiras da Companhia referentes ao exercício de 2011, emitido nesta data.

São Paulo, 9 de março de 2012.

Claudio Bergamo dos Santos  
Diretor Superintendente (CEO)

Nelson José de Mello  
Diretor Presidente

Martim Prado Mattos  
Diretor Executivo Financeiro (CFO)

Breno Toledo Pires de Oliveira  
Diretor de Relações com Investidores (IRO)

Carlos Roberto Scorsi  
Diretor Executivo de Operações

Gabriela Bueno Garcia  
Diretora Executiva de Planejamento

Antônio Carlos Vanzelotti  
Diretor Executivo de Controladoria