

MULTIPLAN EMPREENDIMENTOS IMOBILIÁRIOS S.A.

2ª Emissão Pública de Debêntures

Relatório Anual do Agente Fiduciário
Exercício de 2011

**Multiplan Empreendimentos Imobiliários S.A.
2ª Emissão Pública de Debêntures**

**Relatório Anual do Agente Fiduciário
Exercício de 2011**

CARACTERÍSTICAS DA EMISSÃO

DATA DE EMISSÃO:	05/09/2011
DATA DE VENCIMENTO:	05/09/2016
AGENTE FIDUCIÁRIO:	Oliveira Trust DTVM S.A.
COORDENADOR:	Banco Itaú BBA S.A. (Coordenador Líder), Banco Bradesco BBI S.A. e Banco Votorantim S.A.
BANCO MANDATÁRIO:	Itaú Unibanco S.A.
BANCO ESCRITURADOR:	Itaú Corretora de Valores S.A.
VOLUME (*):	R\$ 300.000.000,00
QUANTIDADE DE DEBÊNTURES:	30.000
NÚMERO DE SÉRIES:	Única
PUBLICAÇÃO:	Diário Oficial do Estado do Rio de Janeiro, Valor Econômico e na página da Emissora na rede mundial de computadores - Internet (www.multiplan.com.br)
DESTINAÇÃO DOS RECURSOS:	Conforme disposto na Proposta da Administração da Emissora, disponível no site da CVM, os recursos obtidos pela Emissora estão sendo utilizados principalmente para financiar: (a) a construção e o desenvolvimento de novos shopping centers; (ii) a expansão dos shopping centers já existentes no portfólio da Emissora; (iii) o desenvolvimento da incorporação de novos empreendimentos imobiliários comerciais e residenciais em áreas adjacentes aos shopping centers já existentes; (iv) o reforço no capital de giro; e (v) o pagamento de despesas gerais e dívidas de curto prazo.

(* Na Data de Emissão)

CARACTERÍSTICAS DA 1ª SÉRIE

DATA DE EMISSÃO:	05/09/2011
DATA DE VENCIMENTO:	05/09/2016
VOLUME (*):	R\$ 300.000.000,00
VALOR NOMINAL UNITÁRIO (*):	R\$ 10.000,00
PREÇO UNITÁRIO EM 30/12/2011:	R\$ 10.382,83
QUANTIDADE DE DEBÊNTURES:	30.000
REGISTRO CVM:	Dispensa ICVM 476/2009
CÓDIGO DO ATIVO:	MLTP12
NEGOCIAÇÃO:	Cetip - SND
FORMA:	Nominativas e Escriturais
GARANTIA:	Quirografária
CLASSE:	Simple, não conversíveis em ações.

(* Na Data de Emissão)

ATUALIZAÇÃO MONETÁRIA:

Não há Atualização Monetária.

JUROS:

1º período	
Início	05/09/2011
Término	05/09/2016
Rendimento	CDI + 1,01% a.a.
Base de cálculo	252
P.U. na Data de Emissão	R\$ 10.000,00
Pagamento	Semestral, a partir da Data de Emissão, em 05 de setembro e em 05 de março de cada ano, sendo o primeiro pagamento devido em 05 de março de 2012 e o último, na Data de vencimento, em 05 de setembro de 2016.
Documento	Escritura de Emissão e 1º Aditamento.

PRÊMIO:

Não há Prêmio.

AMORTIZAÇÃO DO VALOR NOMINAL:

O pagamento do Valor Nominal Unitário de cada uma das Debêntures em circulação será realizado em 02 parcelas, iguais e sucessivas, cada uma correspondente a 50% do Valor Nominal Unitário de cada uma das debêntures em circulação, sendo certo que o primeiro pagamento ocorrerá no dia 5 de setembro de 2015 e o segundo pagamento ocorrerá na data de vencimento, em 5 de setembro de 2016.

REPACTUAÇÃO:

Não Repactua.

RATING:

Data	Nota Brasil	Empresa
26/08/2011	brAA+	Standard & Poor's
29/03/2012	brAAA	Standard & Poor's

Segue abaixo breve resumo da última súmula de classificação de risco:
 A Multiplan tem apresentado avanço positivo em sua agressiva estratégia de crescimento, fortalecendo seu perfil de negócios com maior diversificação de ativos e mantendo métricas de crédito adequadas para a categoria de rating. Em 2012, a empresa concluirá um ciclo significativo de investimentos, praticamente eliminando potenciais riscos operacionais ou de construção. Elevamos os ratings da empresa, de "BB+" para "BBB-", na escala global, e de "brAA+" para "brAAA", na Escala Nacional Brasil. A perspectiva é estável, com base em nossa expectativa de que a Multiplan continuará a melhorar seus fluxos de caixa e sustentar fortes métricas de crédito com liquidez adequada durante os próximos anos.

PAGAMENTOS EFETUADOS POR DEBÊNTURE EM 2011:

Não houve pagamento durante o exercício de 2011.

POSIÇÃO DO ATIVO EM 30/12/2011:

Circulação	30.000
Tesouraria	0
Total	30.000

EVENTOS LEGAIS E SOCIETÁRIOS:

AGO - 29/04/2011 - Deliberações: A totalidade dos acionistas presentes aprovou, sem reservas e com abstenção dos legalmente impedidos, o Relatório da Administração, as Demonstrações Financeiras e o Parecer dos Auditores Independentes da Companhia, relativos ao exercício social encerrado em 31 de dezembro de 2010, publicados no Diário Oficial do Estado do Rio de Janeiro, na edição do dia 22 de março de 2011, às fls. 72 a 88, e no Jornal Valor Econômico, na edição do dia 22 de março de 2011, às fls. A29 a A38. Foi aprovado pela totalidade dos acionistas presentes a destinação do lucro líquido do exercício, conforme deliberado pelo Conselho de Administração em reunião do dia 14 de março de 2011, sendo

apropriado à Reserva Legal R\$ 10.835.503,45 (dez milhões, oitocentos e trinta e cinco mil, quinhentos e três reais e quarenta e cinco centavos); à Reserva de Expansão de R\$ 102.937.282,80 (cento e dois milhões, novecentos e trinta e sete mil, duzentos e oitenta e dois reais e oitenta centavos) e aprovada a distribuição de dividendos aos acionistas no valor total de R\$ 102.937.282,80 (cento e dois milhões, novecentos e trinta e sete mil, duzentos e oitenta e dois reais e oitenta centavos), correspondente a R\$ 0,578722169645419 por ação, a ser pago aos acionistas em até 60 (sessenta) dias contados desta data, nos termos do art. 205 da Lei nº 6.404/76. Portanto, serão distribuídos, além do dividendo mínimo obrigatório de R\$ 51.468.641,40 (cinquenta e um milhões, quatrocentos e sessenta e oito mil, seiscentos e quarenta e um reais e quarenta centavos), dividendos adicionais no montante de R\$ 51.468.641,40 (cinquenta e um milhões, quatrocentos e sessenta e oito mil, seiscentos e quarenta e um reais e quarenta centavos). As ações de emissão da Companhia passarão a ser negociadas ex dividendos a partir de 2 de maio de 2011. Foi aprovado, pela maioria dos acionistas presentes, a proposta de remuneração anual da administração da companhia no montante global anual de R\$ 15.000.000,00 (quinze milhões de reais) para o exercício de 2011. A mesa esclareceu que adicionalmente à remuneração ora aprovada aos Administradores da Companhia, os mesmos fazem jus a um Programa de Opção de Compra de Ações, cujo plano foi aprovado pela Assembleia Geral Extraordinária da Companhia realizada em 6 de julho de 2007, cujas opções fazem parte do Formulário de Referência CVM 2011.

Fato Relevante - 19/08/2011 - Nos termos da Instrução da Comissão de Valores Mobiliários ("CVM") n.º 358, de 30 de janeiro de 2002, conforme alterada, Multiplan Empreendimentos Imobiliários S.A. ("Companhia") vem ao público comunicar que, em reunião do Conselho de Administração realizada em 19 de agosto de 2011, foi aprovada, por unanimidade, a realização da segunda emissão, pela Companhia, de 30.000 (trinta mil) debêntures simples, não conversíveis em ações, da espécie quirografária, em série única, com valor nominal unitário de R\$10.000,00 (dez mil reais) ("Valor Nominal"), totalizando R\$300.000.000,00 (trezentos milhões de reais) ("Debêntures" e "Emissão"). As Debêntures serão objeto de oferta pública de distribuição com esforços restritos de colocação, nos termos da Instrução CVM n.º 476, de 16 de janeiro de 2009, conforme alterada, ("Oferta"), sendo destinada exclusivamente a investidores qualificados, nos termos da regulação aplicável. Para todos os efeitos legais, a data de emissão das Debêntures será 5 de setembro de 2011 ("Data de Emissão"). As Debêntures terão vencimento em 5 de setembro de 2016 ("Data de Vencimento"). Sobre o saldo devedor do Valor Nominal de cada uma das Debêntures incidirão juros remuneratórios correspondentes a 100% (cem por cento) da variação acumulada das taxas médias diárias dos DI – Depósitos Interfinanceiros de um dia, "over extra-grupo", expressas na forma percentual ao ano, base 252 (duzentos e cinquenta e dois) dias úteis, calculadas e divulgadas diariamente pela CETIP S.A – Balcão Organizado de Ativos e Derivativos, no informativo diário disponível em sua página na Internet (<http://www.cetip.com.br>) ("Taxa DI"), acrescida exponencialmente de um spread ou sobretaxa equivalente a um determinado percentual ao ano, base 252 (duzentos e cinquenta e dois) dias úteis, a ser definido de acordo com o procedimento de coleta de intenções de investimento, organizado pelas instituições financeiras contratadas para intermediar e coordenar a Oferta, e, em qualquer caso, limitado a 1,15% (um inteiro e quinze centésimos por cento) ao ano, base 252 (duzentos e cinquenta e dois) dias úteis ("Sobretaxa", e, em conjunto com a Taxa DI, "Remuneração"). A Remuneração será calculada de forma exponencial e cumulativa pro rata temporis por dias úteis decorridos, incidente sobre o saldo devedor do Valor Nominal de cada uma das Debêntures, desde a Data de Emissão ou a Data de Pagamento de Remuneração imediatamente anterior, conforme o caso, até a data do efetivo pagamento. A Remuneração será paga semestralmente a partir da Data de Emissão, ocorrendo o primeiro pagamento em 5 de março de 2012 e o último, na Data de Vencimento. Os recursos provenientes da Emissão serão destinados para todas ou qual finalidades: (a) a construção, a aquisição e/ou o desenvolvimento de Companhia e/ou por suas controladas; (b) expansão dos shopping centers já existentes no portfólio da Companhia e/ou de suas controladas; (c) o desenvolvimento da incorporação de novos empreendimentos imobiliários comerciais e residenciais em áreas adjacentes aos shopping centers da Companhia e/ou suas controladas; (d) o reforço no capital de giro para a Companhia e/ou suas controladas; e (e) o pagamento de despesas gerais e dívidas de curto prazo.

RCA - 19/08/2011 - Deliberações: Os membros do Conselho de Administração da Companhia, por unanimidade de votos e sem quaisquer restrições, deliberaram por aprovar a realização da 2ª Emissão de Debêntures e a Oferta Restrita com as características e condições dispostas na Escritura de Emissão.

Fato Relevante - 20/10/2011 - Nos termos da Instrução da Comissão de Valores Mobiliários ("CVM") n.º 358, de 30 de janeiro de 2002, conforme alterada, Multiplan Empreendimentos Imobiliários S.A. ("Companhia") vem ao público comunicar o encerramento, em 18 de outubro de 2011, da oferta pública de distribuição com esforços restritos de colocação, nos termos da Instrução CVM n.º 476, de 16 de janeiro de 2009, conforme alterada, de 30.000 (trinta mil) debêntures simples, não conversíveis em ações, da espécie quirografária, da segunda emissão da Companhia, em série única, com valor nominal unitário de R\$10.000,00 (dez mil reais),

totalizando R\$300.000.000,00 (trezentos milhões de reais) ("Debêntures"). A Diretoria da Companhia ratificou o resultado do procedimento de coleta de intenções de investimento, realizado em 30 de setembro de 2011, que definiu os juros remuneratórios das Debêntures, os quais serão correspondentes a 100% (cem por cento) da variação acumulada das taxas médias diárias dos DI – Depósitos Interfinanceiros de um dia, "over extra-grupo", expressas na forma percentual ao ano, base 252 (duzentos e cinquenta e dois) dias úteis, calculadas e divulgadas diariamente pela CETIP S.A – Balcão Organizado de Ativos e Derivativos no informativo diário disponível em sua página na Internet (www.cetip.com.br), acrescida exponencialmente de um *spread* ou sobretaxa equivalente a 1,01% (um inteiro e um centésimo por cento) ao ano, base 252 (duzentos e cinquenta e dois) dias úteis.

A emissora realizou outras Reuniões do Conselho de Administração, cujas atas estão disponíveis no site da CVM (<http://www.cvm.gov.br>), da Emissora (www.multiplan.com.br/rj) e da BM&FBOVESPA (www.bmfbovespa.com.br). Entretanto, as matérias dispostas não se relacionam com a Emissão em referência, nem tampouco às alterações estatutárias.

A cópia dos eventos descritos acima se encontra à disposição no Agente Fiduciário, no site da Companhia e no site da CVM e BM&FBOVESPA.

ATUALIZAÇÃO DAS INFORMAÇÕES:

O Diretor de Relações com Investidores da emissora encaminhou declaração a este Agente Fiduciário atestando que durante o exercício de 2011:

- Foi mantido o atendimento aos debenturistas durante o exercício de 2011 por meio do Departamento de Relação com Investidores da Companhia;
- Os bens da Companhia foram adequadamente assegurados;
- Foi mantido o registro de Companhia aberta junto à CVM;
- Não foram realizadas operações em desacordo com o Estatuto Social da Companhia;
- Foram devidamente cumpridas as obrigações dispostas na Cláusula VII, item 7.1 da Escritura de Emissão;
- A última alteração do Estatuto Social da Companhia ocorreu na Assembleia Geral Ordinária e Extraordinária realizada em 30/04/2010;
- Não ocorreram quaisquer das hipóteses de vencimento antecipado previstas na Cláusula VI, item 6.1 da Escritura de Emissão; e
- Permanecem válidas as declarações da Companhia dispostas na Cláusula X, item 10.1 da Escritura de Emissão.

ÍNDICES FINANCEIROS

Durante o exercício de 2011, a Emissora manteve-se enquadrada nos limites e índices financeiros dispostos na Escritura de Emissão. Segue abaixo os índices financeiros apurados por este Agente Fiduciário em 2011:

Índice	30/09/2011	30/12/2011
Dívida Líquida / Ebitda	0,14	0,98
Ebitda / Despesa Financeira Líquida	11,82	14,43

De acordo com o disposto na Escritura de Emissão, os índices financeiros devem atender aos seguintes limites:

- (a) **Dívida Líquida / Ebitda:** menor ou igual a 3,25;
- (b) **Ebitda / Despesa Financeira Líquida:** maior ou igual a 2,0.

DILIGÊNCIAS ADICIONAIS

Adicionalmente aos procedimentos legais e da escritura de emissão, este Agente Fiduciário solicitou o envio da Certidão Conjunta Positiva com Efeitos de Negativa de Débitos Relativos aos Tributos Federais e à Dívida Ativa da União da Emissora, sendo certo que:

1. Constatam débitos relativos a tributos administrados pela Secretaria da Receita Federal do Brasil (RFB) com a exigibilidade suspensa, nos termos do art. 151 da Lei nº 5.172, de 25 de outubro de 1966 – Código Tributário Nacional (CTN); e
2. Constatam nos sistemas da Procuradoria-Geral da Fazenda Nacional (PGFN) débitos inscritos em Dívida Ativa da União com exigibilidade suspensa, nos termos do art. 151 do CTN, ou garantidos por penhora em processo de execução fiscal.

INFORMAÇÕES OBRIGATORIAS FACE AO DISPOSTO NA INSTRUÇÃO CVM Nº 28/83, BEM COMO POR ANALOGIA AOS TERMOS DA ALÍNEA "B" DO § 1º DO ARTIGO 68 DA LEI Nº 6.404/76:

Alínea "a" do inciso XVII do art. 12 da Instrução CVM 28/83 – "Eventual omissão ou inverdade, de que tenha conhecimento, contida nas informações divulgadas pela companhia ou, ainda, o inadimplemento ou atraso na obrigatória prestação de informações pela companhia".	Não temos ciência de qualquer omissão ou inverdade nas informações divulgadas pela Companhia ou eventual inadimplemento ou atraso na prestação de informações da Companhia.
Alínea "b" do inciso XVII do art. 12 da Instrução CVM 28/83 – "Alterações estatutárias ocorridas no período".	Não ocorreram alterações no Estatuto Social da Emissora, durante o exercício social de 2011, conforme declaração do Diretor de Relações com Investidores da Emissora.
Alínea "c" do inciso XVII do art. 12 da Instrução CVM 28/83 – "Comentários sobre as demonstrações financeiras da companhia, enfocando os indicadores econômicos, financeiros e de estrutura de capital da empresa".	Informações dispostas nos Comentários sobre as Demonstrações Contábeis.
Alínea "d" do inciso XVII do art. 12 da Instrução CVM 28/83 – "Posição da distribuição ou colocação das debêntures no mercado".	Informações dispostas acima, no quadro de debêntures em circulação.
Alínea "e" do inciso XVII do art. 12 da Instrução CVM 28/83 – "Resgate, amortização, conversão, repactuação e pagamento de juros das debêntures realizados no período, bem como aquisições e vendas de debêntures efetuadas pela companhia emissora".	Não houve qualquer resgate, total ou parcial na presente emissão. As debêntures serão amortizadas conforme disposto no relatório. Não repactuam e são simples, portanto, não conversíveis em ações. Ressaltamos que a totalidade das debêntures emitidas permanece em circulação.
Alínea "f" do inciso XVII do art. 12 da Instrução CVM 28/83 – "Constituição e aplicações do fundo de amortização de debêntures, quando for o caso".	Não foi constituído Fundo de amortização de debêntures.
Alínea "g" do inciso XVII do art. 12 da Instrução CVM 28/83 – "Acompanhamento da destinação dos recursos captados através da emissão de debêntures, de acordo com os dados obtidos junto aos administradores da companhia Emissora".	Informação contida acima, no item destinação dos recursos.
Alínea "h" do inciso XVII do art. 12 da Instrução CVM 28/83 - Relação dos bens e valores entregues à sua administração:	Não foram entregues bens e valores à administração do Agente Fiduciário.
Alínea "i" do inciso XVII do art. 12 da Instrução CVM 28/83 – "Cumprimento de outras obrigações assumidas pela companhia na escritura de emissão".	Informações dispostas no presente relatório.
Alínea "j" do inciso XVII do art. 12 da Instrução CVM 28/83 – "Declaração acerca da suficiência e exequibilidade das garantias das debêntures".	A presente emissão é da espécie quirografária, não contando assim, com qualquer tipo de garantia.

Alínea "l" do inciso XVII do art. 12 da Instrução CVM 28/83 – "Declaração sobre sua aptidão para continuar exercendo a função de agente fiduciário".	Declaração disposta abaixo.
Alínea "k" do inciso XVII do art. 12 da Instrução CVM 28/83 - "Declaração acerca da existência de outras emissões de debêntures, públicas ou privadas, feitas por sociedade coligada, controlada, controladora ou integrante do mesmogrupo da emissora em que tenha atuado como agente fiduciário no período".	Até a presente data, não atuamos como Agente Fiduciário em outra emissão de debêntures, pública ou privada, feitas por sociedade coligada, controlada, controladora ou integrante do mesmo grupo da emissora.

COMENTÁRIOS SOBRE AS DEMONSTRAÇÕES CONTÁBEIS DA MULTIPLAN EMPREENDIMENTOS IMOBILIÁRIOS S/A

A EMPRESA

SITUAÇÃO DA EMPRESA: Operacional

NATUREZA DO CONTROLE ACIONÁRIO: Privado

SITUAÇÃO FINANCEIRA

A Liquidez Geral diminuiu de 1,12 em 2010 para 0,92 em 2011. A Liquidez Corrente aumentou de 2,01 em 2010 para 2,1 em 2011. O Giro do Ativo apresentou queda de 0,15 em 2010 para 0,14 em 2011.

ESTRUTURA DE CAPITAIS

A companhia apresentou uma variação do índice de Empréstimos sobre o Patrimônio Líquido de 0,14 em 2010 para 0,18 em 2011. O Índice de Recursos de Terceiros sobre o Patrimônio Líquido variou de 0,34 em 2010 para 0,48 em 2011. O grau de imobilização em relação ao Patrimônio Líquido permaneceu em 0,01 em 2011. A empresa apresentou no seu Exigível de Longo Prazo um aumento de 117,5% de 2010 para 2011 e uma queda de 16,5% de 2010 para 2011 no Passivo Circulante.

RESULTADOS

O Resultado em 2011 foi positivo em R\$ 308.919 Mil enquanto que o de 2010 foi positivo em R\$ 228.998 Mil. A Receita Líquida em 2011 foi superior em 11,89% à de 2010. A Margem Bruta foi de 80,61% em 2011 contra 76,57% no ano anterior e a Margem Líquida foi de 45,68% contra 37,89% em 2010. As Despesas Operacionais reduziram 4,43% de 2010 para 2011. O Resultado Líquido foi 34,9% superior a 2010. O Resultado Líquido do Exercício sobre o Patrimônio Líquido ficou em 9,60%(Lucro) em 2011 contra 7,72%(Lucro) em 2010.

Recomendamos a leitura completa das Demonstrações Contábeis, Relatório da Administração e Parecer dos Auditores Independentes para melhor análise da situação econômica e financeira da companhia.

DECLARAÇÃO DO AGENTE FIDUCIÁRIO

A Oliveira Trust declara que se encontra plenamente apta a continuar no exercício da função de Agente Fiduciário desta emissão de debêntures da MULTIPLAN EMPREENDIMENTOS IMOBILIARIOS S/A.



Jose Alexandre Freitas



Gustavo Dezouart T. Pinto

BALANÇO PATRIMONIAL CONSOLIDADO			
(Reais Mil)			
ATIVO			
		31/12/2011	31/12/2010
1	Ativo Total	4.751.637	3.985.986
1.01	Ativo Circulante	897.854	1.028.183
1.01.01	Caixa e Equivalentes de Caixa	558.343	794.839
1.01.03	Contas a Receber	219.219	180.122
1.01.06	Tributos a Recuperar	83.335	21.892
1.01.08	Outros Ativos Circulantes	36.957	31.330
1.02	Ativo Não Circulante	3.853.783	2.957.803
1.02.01	Ativo Realizável a Longo Prazo	517.436	110.018
1.02.02	Investimentos	2.999.186	2.508.693
1.02.03	Imobilizado	19.812	18.504
1.02.04	Intangível	317.349	320.588
PASSIVO			
		31/12/2011	31/12/2010
2	Passivo Total	4.751.637	3.985.986
2.01	Passivo Circulante	426.693	510.842
2.01.02	Fornecedores	108.941	79.384
2.01.03	Obrigações Fiscais	60.887	25.900
2.01.04	Empréstimos e Financiamentos	67.125	162.507
2.01.05	Outras Obrigações	189.740	243.051
2.02	Passivo Não Circulante	1.108.584	509.693
2.02.01	Empréstimos e Financiamentos	501.503	246.378
2.02.02	Outras Obrigações	558.946	263.315
2.02.03	Tributos Diferidos	48.135	0
2.03	Patrimônio Líquido Consolidado	3.216.360	2.965.451
2.03.01	Capital Social Realizado	1.761.662	1.761.662
2.03.02	Reservas de Capital	913.129	913.401
2.03.04	Reservas de Lucros	414.101	268.060
2.03.09	Participação dos Acionistas Não Controla	127.468	22.328

Demonstração do Resultado do Exercício CONSOLIDADO			
(Reais Mil)			
		31/12/2011	31/12/2010
3.01	Receita de Venda de Bens e/ou Serviços	676.252	604.375
3.02	Custo dos Bens e/ou Serviços Vendidos	-131.140	-141.614
3.02.01	Shoppings	-58.273	-65.883
3.02.02	Projetos	-28.117	-43.436
3.02.03	Custos dos imóveis vendidos	-44.750	-32.295
3.03	Resultado Bruto	545.112	462.761
3.04	Despesas/Receitas Operacionais	-150.213	-157.179
3.04.01	Despesas com Vendas	0	0
3.04.02	Despesas Gerais e Administrativas	-88.369	-93.098
3.04.03	Perdas pela Não Recuperabilidade de Ativ	0	0
3.04.04	Outras Receitas Operacionais	4.055	0
3.04.05	Outras Despesas Operacionais	-68.042	-60.570
3.04.06	Resultado de Equivalência Patrimonial	2.143	-3.511
3.05	Resultado Antes do Resultado Financeiro	394.899	305.582
3.06	Resultado Financeiro	31.559	43.543
3.06.01	Receitas Financeiras	87.197	89.123
3.06.02	Despesas Financeiras	-55.638	-45.580
3.07	Resultado Antes dos Tributos sobre o Luc	426.458	349.125
3.08	Imposto de Renda e Contribuição Social s	-117.539	-120.127
3.08.01	Corrente	-60.668	-14.972
3.08.02	Diferido	-56.871	-105.155
3.09	Resultado Líquido das Operações Continua	308.919	228.998
3.10	Resultado Líquido de Operações Descontin	0	0
3.10.01	Lucro/Prejuízo Líquido das Operações Des	0	0
3.10.02	Ganhos/Perdas Líquidas sobre Ativos de O	0	0
3.11	Lucro/Prejuízo Consolidado do Período	308.919	228.998
3.11.01	Atribuído a Sócios da Empresa Controlado	298.176	218.383
3.11.02	Atribuído a Sócios Não Controladores	10.743	10.615
3.99	Lucro por Ação - (Reais / Ação)	0	0
3.99.01	Lucro Básico por Ação	0	0
3.99.02	Lucro Diluído por Ação	0	0

Indicadores Financeiros		
	31/12/2011	31/12/2010
Alavancagem		
Recursos de Terceiros / P.L.	0,48	0,34
Empréstimos / P.L.	0,18	0,14
Índice de Atividade		
Giro do Ativo	0,14	0,15
Imobilizações		
Grau de Imobilização	0,01	0,01
Liquidez		
Liquidez Geral	0,92	1,12
Liquidez Corrente	2,1	2,01
Rentabilidade		
Margem Bruta	80,61%	76,57%
Margem Líquida	45,68%	37,89%
Retorno sobre Capitais Próprios	9,60%	7,72%

N/A - Não Aplicado

Fonte: Demonstração Financeira Padronizada do exercício de 2011.