

# MULTIPLAN EMPREENDIMENTOS IMOBILIÁRIOS S.A.

*2ª Emissão Pública de Debêntures*

*Relatório Anual do Agente Fiduciário  
Exercício de 2012*

**Multiplan Empreendimentos Imobiliários S.A.  
2ª Emissão Pública de Debêntures****Relatório Anual do Agente Fiduciário  
Exercício de 2012****CARACTERÍSTICAS DA EMISSÃO**

<b>DATA DE EMISSÃO:</b>	05/09/2011
<b>DATA DE VENCIMENTO:</b>	05/09/2016
<b>AGENTE FIDUCIÁRIO:</b>	Oliveira Trust DTVM S.A.
<b>COORDENADOR:</b>	Banco Itaú BBA S.A. (Coordenador Líder), Banco Bradesco BBI S.A. e Banco Votorantim S.A. (Coordenadores)
<b>BANCO MANDATÁRIO:</b>	Itaú Unibanco S.A.
<b>BANCO ESCRITURADOR:</b>	Itaú Corretora de Valores S.A.
<b>VOLUME (*):</b>	R\$ 300.000.000,00
<b>QUANTIDADE DE DEBÊNTURES:</b>	30.000
<b>NÚMERO DE SÉRIES:</b>	Única
<b>PUBLICAÇÃO:</b>	Diário Oficial do Estado do Rio de Janeiro, Valor Econômico e na página da Emissora na rede mundial de computadores - Internet ( <a href="http://www.multiplan.com.br/ri">www.multiplan.com.br/ri</a> ).
<b>DESTINAÇÃO DOS RECURSOS:</b>	Conforme disposto na Proposta da Administração da Emissora, os recursos obtidos pela Emissora foram destinados para todas ou qualquer das seguintes finalidades: (a) construção, aquisição e/ou o desenvolvimento de shopping centers pela Emissora e/ou por suas controladas (conforme definição de controle prevista no artigo 116 da Lei das Sociedades por Ações) (“Controladas”); (b) expansão dos shopping centers já existentes no portfólio da Emissora e/ou de suas Controladas; (c) desenvolvimento da incorporação de novos empreendimentos imobiliários comerciais e residenciais em áreas adjacentes aos shopping centers da Emissora e/ou de suas Controladas; (d) reforço no capital de giro para a Emissora e/ou suas Controladas; e (e) pagamento de despesas gerais e dívidas de curto prazo.

(\*) Na Data de Emissão

**CARACTERÍSTICAS DA 1ª SÉRIE**

<b>DATA DE EMISSÃO:</b>	05/09/2011
<b>DATA DE VENCIMENTO:</b>	05/09/2016
<b>VOLUME (*):</b>	R\$ 300.000.000,00
<b>VALOR NOMINAL UNITÁRIO (*):</b>	R\$ 10.000,00
<b>PREÇO UNITÁRIO EM 31/12/2012:</b>	R\$ 10.247,51
<b>QUANTIDADE DE DEBÊNTURES:</b>	30.000
<b>REGISTRO CVM:</b>	Dispensa ICVM 476/2009
<b>CÓDIGO DO ATIVO:</b>	MLTP12
<b>NEGOCIAÇÃO:</b>	Cetip - SND
<b>FORMA:</b>	Nominativas e Escriturais
<b>GARANTIA:</b>	Quirografária
<b>CLASSE:</b>	Simples, 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 à Escritura de Emissão.

**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
14/03/2013	brAAA	Standard & Poor's

**PAGAMENTOS EFETUADOS POR DEBÊNTURE EM 2012:**

JUROS	
Data de Pagamento	Valor Unitário (R\$)
05/03/2012	583,49
05/09/2012	483,29

**POSIÇÃO DO ATIVO EM 31/12/2012:**

Circulação	30.000
Tesouraria	0
<b>Total</b>	<b>30.000</b>

**EVENTOS LEGAIS E SOCIETÁRIOS:**

**AGOE - 30/04/2012** - Deliberações: Em Assembleia Geral Ordinária: (a) Foi aprovada a lavratura da presente Ata na forma de sumário, assim como sua publicação com a omissão das assinaturas dos acionistas presentes, nos termos do artigo 130, parágrafos 1º e 2º da Lei nº 6.404/76. (b) Foram aprovados

pela maioria dos votos dos acionistas presentes 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 2011, publicados no Diário Oficial do Estado do Rio de Janeiro, na edição do dia 21 de março de 2012, parte 5, às fls. 3 a 16, e no Jornal Valor Econômico, na edição do dia 21 de março de 2012, envelope especial, às fls. 1 a 8, bem como a errata na edição do dia 13 de abril de 2012, às fls. 40 do Diário Oficial do Estado do Rio de Janeiro e, na mesma data, às fls. A6 do Jornal Valor Econômico. (c) Foi aprovada pela totalidade dos votos dos acionistas presentes a destinação do lucro líquido do exercício, correspondente ao valor total de R\$ 296.889.622,03, sendo: (i) R\$ 14.844.481,10 destinados à Reserva Legal; (ii) R\$ 133.013.873,10 destinados à Reserva de Expansão; e (iii) R\$ 149.031.267,83 a título de distribuição de dividendos e juros sobre capital próprio aos acionistas, ambos a serem pagos em até 60 (sessenta) dias contados desta data, nos termos do art. 205 da Lei nº 6.404/76, sendo R\$ 100.031.267,83 (ou seja: R\$ 0,5618271100 por ação; perfazendo um total de R\$ 85.072.600,33 líquido de impostos) a título de juros sobre capital próprio aprovados em 22 de novembro de 2011 pelo Conselho de Administração da Companhia ad referendum da Assembleia Geral; e R\$ 49.000.000,00 a título de dividendos complementares (ou seja: R\$ 0,2746381345 por ação). Os juros sobre capital próprio aprovados em 22 de novembro de 2011 pelo Conselho de Administração da Companhia ad referendum da Assembleia Geral foram imputados ao dividendo mínimo obrigatório do exercício, conforme valores acima referidos, e serão pagos aos acionistas inscritos nos registros da Companhia em 23 de novembro de 2011, como aprovado na referida reunião do Conselho de Administração. Os dividendos complementares ora referidos serão pagos aos acionistas inscritos nos registros da Companhia em 30 de abril de 2012, sendo certo que as ações de emissão da Companhia passarão a ser negociadas ex dividendos a partir de 2 de maio de 2012, inclusive. (d) Acerca da eleição dos membros do Conselho de Administração, com mandato até 30 de abril de 2014, restou determinado o número de 6 (seis) membros do Conselho de Administração a serem eleitos para o próximo mandato, na forma do Artigo 14, §1º do Estatuto Social da Companhia. Foram reeleitos pela maioria de votos dos acionistas presentes os membros do Conselho de Administração, com mandato até 30 de abril de 2014. (e) Foi aprovada pela maioria dos votos dos acionistas presentes a remuneração global anual da administração da Companhia para o exercício social de 2012 no valor de R\$ 17.240.000,00, não incluídas na remuneração acima, as outorgas de opções de compra de ações da Companhia com base no Plano aprovado pela Assembleia Geral Extraordinária da Companhia realizada em 6 de julho de 2007, as quais, em 2012, somam R\$ 4.078 milhões, sendo R\$ 394 mil para o Conselho de Administração e R\$ 3.684 milhões para a Diretoria, como referidas no Formulário de Referência CVM 2012. A Mesa esclareceu que o cálculo desta remuneração leva em consideração o valor justo unitário de cada opção, o qual se baseia em estimativa, e está sujeito à confirmação dos auditores da Companhia. Em Assembleia Geral Extraordinária: (a) Foi aprovada pela totalidade dos votos dos acionistas presentes a proposta do Conselho de Administração de alteração e reforma do Estatuto Social, de modo a adequá-lo ao Regulamento do Nível 2, às recomendações da BM&FBOVESPA e aos interesses da Companhia. (b) Com a finalidade de permitir melhor leitura do texto do Estatuto Social da Companhia, foi aprovada pela totalidade dos votos dos acionistas presentes a consolidação do referido Estatuto Social, o qual passa a fazer parte integrante da presente ata, como Anexo I, independentemente de transcrição.

**AGE - 14/08/2012** - Deliberações: (a) Foi aprovada a lavratura da presente Ata na forma de sumário, assim como sua publicação com a omissão das assinaturas dos acionistas presentes, nos termos do artigo 130, parágrafos 1º e 2º da Lei nº 6.404/76. (b) Foi aprovada pela maioria absoluta dos votos dos acionistas presentes a eleição de novo membro do Conselho de Administração da Companhia, com mandato que se encerrará juntamente com o mandato dos demais Conselheiros da Companhia, em 30 de abril de 2014. (c) Desta forma, a partir da presente data, o novo eleito passará a ocupar o cargo de membro do Conselho de Administração, ficando este órgão composto pelo total de 7 (sete) membros, na forma do artigo 14, parágrafo 1º do Estatuto Social, com o mandato até 30 de abril de 2014.

**AGE - 23/11/2012** - Deliberações: (a) Foi aprovada pela maioria dos votos dos acionistas presentes, com registro de abstenções, a proposta da Administração da Companhia de alteração do Estatuto Social, com o objetivo de adequá-lo às disposições do Regulamento de Listagem do Nível 2 de Governança Corporativa da BM&FBOVESPA, conforme recomendações desta, mediante a alteração da redação do artigo 44, caput e do parágrafo 2º do artigo 49. (b) Com a finalidade de permitir melhor leitura do texto do Estatuto Social da Companhia, foi aprovada pela unanimidade dos votos dos acionistas presentes, com registro de abstenções, a consolidação do referido Estatuto Social, o qual passa a fazer parte integrante da presente ata, como Anexo I, independentemente de transcrição.

A emissora realizou Reuniões do Conselho de Administração, cujas atas estão disponíveis no site <http://www.cvm.gov.br> e [www.multiplan.com.br/ri](http://www.multiplan.com.br/ri). Entretanto, as matérias ali dispostas não se relacionam

com a Emissão em referência, nem tampouco às alterações estatutárias.

#### **ATUALIZAÇÃO DAS INFORMAÇÕES:**

O Diretor de Relações com Investidores da emissora encaminhou declaração a este Agente Fiduciário atestando que durante o exercício de 2012:

- Foi mantido o atendimento aos debenturistas durante o exercício de 2012, desempenhada pelo departamento de relação com investidores;
- Os bens da Companhia foram mantidos adequadamente assegurados, conforme práticas correntes;
- Foi mantido o registro de Companhia aberta junto à CVM;
- Não foram realizadas operações fora do objeto social da Emissora, observadas as disposições estatutárias, legais e regulamentares em vigor, e que a última alteração do Estatuto Social foi aprovada em Assembleia Geral Extraordinária realizada em 23 de novembro de 2012;
- Foram cumpridas as obrigações adicionais dispostas na Cláusula 7.1 da Escritura de Emissão;
- Não ocorreu nenhuma das hipóteses de vencimento antecipado previstas na Cláusula 6.1 da Escritura de Emissão; e
- Permanecem válidas as declarações da Emissora dispostas na Cláusula 10.1 da Escritura de Emissão.

#### **ÍNDICES FINANCEIROS**

Durante o exercício de 2012, 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 2012:

Índice	31/03/2012	30/06/2012	30/09/2012	31/12/2012
Dívida Líquida / Ebitda	1,04	1,54	1,99	2,44
Ebitda / Despesa Financeira Líquida	-42,13	675,28	32,35	14,82

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. Constam 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. Constam 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 Emissora ou eventual inadimplemento ou atraso na prestação de informações da Emissora.
Alínea "b" do inciso XVII do art. 12 da Instrução CVM 28/83 – "Alterações estatutárias ocorridas no período".	Ocorreram alterações no Estatuto Social da Emissora, durante o exercício social de 2012, 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 item Posição do Ativo em 31/12/2012.
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. A totalidade das debêntures emitidas permanece em circulação. Ocorreram pagamentos de juros, conforme destacado acima.
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 das 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".	As debêntures da presente Emissão são da espécie quirografária, de modo que as obrigações decorrentes desta emissão recaem genericamente sobre o patrimônio geral da Emissora, cujas demonstrações financeiras encontram-se dispostas neste relatório.
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 IMOBILIARIOS S/A**

### **A EMPRESA**

SITUAÇÃO DA EMPRESA: Operacional  
NATUREZA DO CONTROLE ACIONÁRIO: Privado

### **SITUAÇÃO FINANCEIRA**

A Liquidez Geral diminuiu de 0,92 em 2011 para 0,52 em 2012. A Liquidez Corrente diminuiu de 2,58 em 2011 para 1,55 em 2012. A Liquidez Seca diminuiu de 2,20 em 2011 para 1,25 em 2012. O Giro do Ativo apresentou um aumento de 0,14 em 2011 para 0,17 em 2012.

### **ESTRUTURA DE CAPITALIS**

A Emissora apresentou uma variação do índice de Empréstimos sobre o Patrimônio Líquido de 0,27 em 2011 para 0,56 em 2012. O Índice de Recursos de Terceiros sobre o Patrimônio Líquido variou de 0,46 em 2011 para 0,77 em 2012. O grau de imobilização em relação ao Patrimônio Líquido permaneceu em 0,01 em 2012. A empresa apresentou no seu Exigível de Longo Prazo um aumento de 74,1% de 2011 para 2012 e um aumento de 45% de 2011 para 2012 no Passivo Circulante.

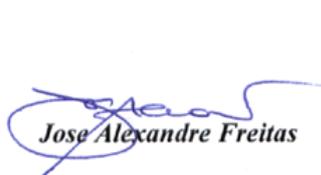
### **RESULTADOS**

O Resultado em 2012 foi positivo em R\$ 389.362 Mil enquanto que o de 2011 foi positivo em R\$ 308.919 Mil. A Receita Líquida em 2012 foi superior em 42,24% à de 2011. A Margem Bruta foi de 74,89% em 2012 contra 77,98% no ano anterior e a Margem Líquida foi de 40,48% contra 45,68% em 2011. As Despesas Operacionais aumentaram 35,39% de 2011 para 2012. O Resultado Líquido foi 26,04% superior a 2011. O Resultado Líquido do Exercício sobre o Patrimônio Líquido ficou em 12,15%(Lucro) em 2012 contra 9,60%(Lucro) em 2011.

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

## 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 EMP. IMOBILIARIOS S/A.



*Jose Alexandre Freitas*



*Gustavo Dezouart T. Pinto*

<b>BALANÇO PATRIMONIAL CONSOLIDADO</b>			
<b>(Reais Mil)</b>			
<b>ATIVO</b>			
		<b>31/12/2012</b>	<b>31/12/2011</b>
1	Ativo Total	5.684.512	4.703.944
1.01	Ativo Circulante	851.338	978.539
1.01.01	Caixa e Equivalentes de Caixa	392.857	527.392
1.01.02	Aplicações Financeiras	2.144	30.951
1.01.03	Contas a Receber	219.592	201.024
1.01.04	Estoques	166.084	146.573
1.01.06	Tributos a Recuperar	28.623	35.642
1.01.08	Outros Ativos Circulantes	42.038	36.957
1.02	Ativo Não Circulante	4.833.174	3.725.405
1.02.01	Ativo Realizável a Longo Prazo	440.203	389.058
1.02.02	Investimentos	4.035.068	2.999.186
1.02.03	Imobilizado	17.366	19.812
1.02.04	Intangível	340.537	317.349
<b>PASSIVO</b>			
		<b>31/12/2012</b>	<b>31/12/2011</b>
2	Passivo Total	5.684.512	4.703.944
2.01	Passivo Circulante	549.428	379.000
2.01.02	Fornecedores	185.325	108.941
2.01.03	Obrigações Fiscais	19.126	13.194
2.01.04	Empréstimos e Financiamentos	114.353	67.125
2.01.05	Outras Obrigações	230.624	189.740
2.02	Passivo Não Circulante	1.929.744	1.108.584
2.02.01	Empréstimos e Financiamentos	1.685.281	801.503
2.02.02	Outras Obrigações	142.529	258.946
2.02.03	Tributos Diferidos	101.934	48.135
2.03	Patrimônio Líquido Consolidado	3.205.340	3.216.360
2.03.01	Capital Social Realizado	1.740.646	1.740.646
2.03.02	Reservas de Capital	837.867	934.145
2.03.04	Reservas de Lucros	626.696	414.101
2.03.09	Participação dos Acionistas Não Controla	131	127.468

<b>Demonstração do Resultado do Exercício CONSOLIDADO</b>			
<b>(Reais Mil)</b>			
		<b>31/12/2012</b>	<b>31/12/2011</b>
3.01	Receita de Venda de Bens e/ou Serviços	961.873	676.252
3.02	Custo dos Bens e/ou Serviços Vendidos	-241.487	-148.877
3.02.03	Custos dos imóveis vendidos	-241.487	-148.877
3.03	Resultado Bruto	720.386	527.375
3.04	Despesas/Receitas Operacionais	-179.365	-132.476
3.04.01	Despesas com Vendas	0	0
3.04.02	Despesas Gerais e Administrativas	-170.435	-125.665
3.04.03	Perdas pela Não Recuperabilidade de Ativ	0	0
3.04.04	Outras Receitas Operacionais	4.570	4.055
3.04.05	Outras Despesas Operacionais	-16.373	-13.009
3.04.06	Resultado de Equivalência Patrimonial	2.873	2.143
3.05	Resultado Antes do Resultado Financeiro	541.021	394.899
3.06	Resultado Financeiro	-41.546	31.559
3.06.01	Receitas Financeiras	58.379	86.979
3.06.02	Despesas Financeiras	-99.925	-55.420
3.07	Resultado Antes dos Tributos sobre o Luc	499.475	426.458
3.08	Imposto de Renda e Contribuição Social s	-110.113	-117.539
3.08.01	Corrente	-57.265	-60.668
3.08.02	Diferido	-52.848	-56.871
3.09	Resultado Líquido das Operações Continua	389.362	308.919
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	389.362	308.919
3.11.01	Atribuído a Sócios da Empresa Controlado	388.055	298.176
3.11.02	Atribuído a Sócios Não Controladores	1.307	10.743
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

<b>Indicadores Financeiros</b>		
	<b>31/12/2012</b>	<b>31/12/2011</b>
<b>Alavancagem</b>		
Recursos de Terceiros / P.L.	0,77	0,46
Empréstimos / P.L.	0,56	0,27
<b>Índice de Atividade</b>		
Giro do Ativo	0,17	0,14
<b>Imobilizações</b>		
Grau de Imobilização	0,01	0,01
<b>Liquidez</b>		
Liquidez Geral	0,52	0,92
Liquidez Corrente	1,55	2,58
Liquidez Seca	1,25	2,20
<b>Rentabilidade</b>		
Margem Bruta	74,89%	77,98%
Margem Líquida	40,48%	45,68%
Retorno sobre Capitais Próprios	12,15%	9,60%

N/A - Não Aplicado

Fonte: Demonstração Financeira Padronizada do exercício de 2012.