



BAHEMA S/A

São Paulo - SP

***DEMONSTRAÇÕES CONTÁBEIS DOS EXERCÍCIOS FINDOS EM 31 DE
DEZEMBRO DE 2011***

BAHEMA S/A

São Paulo – SP

**NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES CONTÁBEIS
DE 31 DE DEZEMBRO DE 2011**

(Valores Expressos em R\$ Mil)

NOTA 1. CONTEXTO OPERACIONAL

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

NOTA 2. APRESENTAÇÃO DOS DEMONSTRATIVOS CONTÁBEIS

A autorização para a conclusão da preparação destas demonstrações contábeis ocorreu na reunião de diretoria realizada em 23 de Janeiro de 2012.

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

2.1 Base de preparação

As políticas contábeis adotadas no Brasil compreendem aquelas incluídas na legislação societária brasileira e os Pronunciamentos, as Orientações e as Interpretações emitidas pelo Comitê de Pronunciamentos Contábeis – CPC e aprovados pela Comissão de Valores Mobiliários – CVM.

A preparação de demonstrações contábeis 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 da Companhia. 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 contábeis consolidadas.

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

	DIRETA	INDIRETA
--	---------------	-----------------

Bahema Participações S/A	99,41%	0,00%
--------------------------	--------	-------

NOTA 3. PROCEDIMENTOS CONTÁBEIS

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

a) APURAÇÃO DO RESULTADO

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

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

b) ATIVO CIRCULANTE E NÃO-CIRCULANTE

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

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

c) PASSIVO CIRCULANTE E NÃO-CIRCULANTE

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

d) TRANSAÇÕES EM MOEDA ESTRANGEIRA

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

e) FINANCIAMENTOS

A Companhia quitou todos os empréstimos e contas garantidas que possuía junto a instituições financeiras, conforme demonstrado na nota explicativa nº 11.

f) IMPOSTO DE RENDA E CONTRIBUIÇÃO SOCIAL

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

g) PROVISÃO PARA FÉRIAS E ENCARGOS (CONSOLIDADO)

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

h) OUTRAS PROVISÕES (CONSOLIDADO)

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

NOTA 4. CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA

Compreendem os saldos de caixa, moedas estrangeiras, depósitos bancários à vista e ativos financeiros disponíveis para venda. Essas aplicações financeiras possuem liquidez imediata e estão demonstradas ao valor justo das aplicações financeiras, quando aplicável, cujo cálculo é efetuado levando-se em consideração as cotações de mercado ou informações de mercado que possibilitem tal cálculo até as datas de encerramento do exercício, cuja contra partida é conta de Ajuste de Avaliação Patrimonial (nota 15). Os riscos de mercado envolvendo essas aplicações são insignificantes.

(R\$ M)

CONTROLADORA

DESCRIÇÃO	2011	2010
Caixa	0	0
Depósitos Bancários á vista	1	2.279
Aplicações Financeiras	23.485	33.466
Moeda estrangeira	37	35

Caixa e equivalentes de caixa	23.523	35.780
--------------------------------------	---------------	---------------

(R\$ M)

CONTROLADA

DESCRIÇÃO	2011	2010
Caixa	1	1
Depósitos Bancários á vista	18	175
Aplicações Financeiras	30.954	37.750
Moeda estrangeira	12	11
Caixa e equivalentes de caixa	30.985	37.937

NOTA 5. APLICAÇÕES FINANCEIRAS

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

(R\$ M)

Bahema Participações S/A – Fundos de Investimentos Rendas Variáveis	Quantidades Cotas	Valores de Mercado	Valores de Custo	Ajustes Avaliações Patrimoniais	Rendimentos Auferidos
Teorema Arbitragem FIM	2.419.865	4.371	3.684	688	174
RB Fundamental FIA	453.754	2.049	742	1.047	0
Teorema FIA	2.174.916	2.125	1.918	207	0
RB Fundamental Global FIA - Inv Exterior	168.691	18.286	16.545	1.740	0
Teorema Arbitragem Global	1.020.250	1.208	1.000	208	78
Rio Bravo Fundamental Institucional FIA	27.953	2.597	3.000	(403)	0
Fundo Itaú Empresas SUPER DI	1.487	318	1.026	0	67
SALDOS		30.954	27.915	3.487	319

(R\$ M)

Bahema S/A – Fundos de Investimentos Rendas Variáveis	Quantidades Cotas	Valores de Mercado	Valores de Custo	Ajustes Avaliações Patrimoniais	Rendimentos Auferidos
Teorema FIA	21.900.780	21.395	18.169	3.225	1.366
Teorema Investimento Exterior - FIA	2.000.000	2.089	2.000	89	0
Banco Itaú S/A - Debêntures BFB Leasing		1		1	0
SALDOS		23.485	20.169	3.315	1.366

NOTA 6. INVESTIMENTOS

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

(R\$ M)

BAHEMA PARTICIPAÇÕES S/A	Posição em 31/12/2011	Posição em 31/12/2010
Composição Capital em ações:		
- Ordinárias	1.695.168	565.056.067
- Preferenciais	69.509	23.169.932
Participação no Capital – Bahema S/A	99,41424%	99,41424%
Lucro (prejuízo) no exercício (Valores em Milhares de R\$)	(1.084)	43.902
Patrimônio líquido contábil (Valores em Milhares de R\$)	39.850	44.209
Capital Social (Valores em Milhares de R\$)	33.985	2.985

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

(R\$ M)

INVESTIMENTOS - MEP	BAHEMA PARTICIPAÇÕES S/A	ÁGIO INVESTIMENTO BAHEMA PARTICIPAÇÕES S.A.	TOTAL
Saldo inicial	43.950	1.104	45.054
Ajuste de Avaliação Patrimonial	(3.257)	0	(3.257)
Equivalência Patrimonial	(1.077)	0	(1.077)
Amortização do Ágio	0	0	0
Saldo final	39.616	1.104	40.720

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

NOTA 7. OUTROS INVESTIMENTOS EM AÇÕES OU QUOTAS DE CAPITAL

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

(R\$ M)

BAHEMA S/A	2011		2010	
Investimentos	Quantidades	Valor Total	Quantidades	Valor Total
Itaunibanco Holding S/A	65	2	43.242	1.192
Tavex Algodonera S/A	5.372.042	6.226	5.372.042	6.226
Outros Investimentos		56		56
Prov. Perda Investimento		(56)		(56)
Total dos Investimentos	5.372.107	6.228	5.415.284	7.418

**BAHEMA****(R\$ M)**

BAHEMA PARTICIPAÇÕES S/A	2011		2010	
	Quantidades	Valor Total	Quantidades	Valor Total
Itaunibanco Holding S/A	11.729	315	1.439	60
Outros Investimentos		6		6
Prov. Perda Investimento		(6)		(6)
Total dos Investimentos	11.729	315	1.439	60

NOTA 8. IMOBILIZADO**IMOBILIZADO****(R\$ M)**

CONTROLADORA					
Rubrica	2010	Adições	Baixas	2011	Taxas
Custo Corrigido					
Terrenos	57			57	
Móveis e Utensílios	3			3	
Provisão Perda P/Desvalorização	(35)			(35)	
Soma	25	0	0	25	
Depreciação					
Móveis e Utensílios	3			3	10%
Soma	3	0	0	3	
Líquido	22	0	0	22	

(R\$ M)

CONTROLADA					
Rubrica	2010	Adições	Baixas	2011	Taxas
Custo Corrigido					
Móveis e Utensílios	319			319	
Máquinas e Equipamentos	335			335	
Instalações	4			4	
Computadores e Periféricos	233	2		235	
Soma	891	2	0	893	
Depreciação					
Móveis e Utensílios	272	6		278	10%
Máquinas e Equipamentos	325	1		326	10%
Instalações	2	0		2	10%
Computadores e Periféricos	221	7		228	20%
Soma	820	14	0	834	
Líquido	71	13	0	59	

(R\$ M)

CONSOLIDADO					
Rubrica	2010	Adições	Baixas	2011	Taxas
Custo Corrigido					
Terrenos	57			57	
Móveis e Utensílios	322			322	
Máquinas e Equipamentos	335			335	
Instalações	4			4	
Computadores e Periféricos	233	2		235	
Provisão Perda P/Desvalorização	(35)			(35)	
Soma	916	2	0	918	
Depreciação					
Móveis e Utensílios	275	6		281	10%
Máquinas e Equipamentos	325	1		326	10%
Instalações	2	0		2	10%
Computadores e Periféricos	221	7		228	20%
Soma	823	14	0	837	
Líquido	93	13	0	81	

NOTA 9. PARTES RELACIONADAS

(R\$ M)

SALDOS DE TRANSAÇÕES COM PARTES RELACIONADAS	BAHEMA PARTICIPAÇÕES S/A	TOTAL EM 2011
ATIVO		
Não Circulante		0
Débitos com controladas	12.396	12.396
RESULTADO		
RECEITA FINANCEIRA		0
Juros	1.309	1.309

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

NOTA 10. IMPOSTOS TAXAS E CONTRIBUIÇÕES

Este grupo esta composto das seguintes contas:

(R\$ M)

BAHEMA S/A	2011	2010
ISS a recolher	4	4
IRRF a recolher	15	13
IRPJ a recolher	0	185
CSLL a recolher	0	70
INSS a recolher	21	19
FGTS a recolher	5	4
Tributos na fonte a recolher	1	0
Parcelamento REFIS – Lei nº 11.941/09 (nota 12)	<u>64</u>	<u>908</u>
Subtotal	110	1.203
<u>Passivo Não Circulante</u>	<u>1.371</u>	<u>608</u>
CSLL a recolher (Advocacia Gouveia Vieira)	608	608
Parcelamento REFIS – Lei nº 11.941/09 (nota 12)	763	0
TOTAL	1.481	1.811

(R\$ M)

BAHEMA PARTICIPAÇÕES S/A	2011	2010
ISS retido a recolher	1	1
IRRF a recolher	31	26
INSS a recolher	28	25
FGTS a recolher	10	10
Cofins a Recolher (Processo)	265	265
IOF a recolher	17	18
Tributos na fonte a recolher	2	0
Parcelamento REFIS – Lei nº 11.941/09 (nota 14)	<u>419</u>	<u>4.200</u>
Subtotal	773	4.545
<u>Passivo Não Circulante</u>	<u>5.309</u>	<u>348</u>
Parcelamento REFIS – Lei nº 11.941/09 (nota 14)	4.961	0
Outros impostos e contribuições sociais	348	348
TOTAL	6.082	4.893

NOTA 11. EMPRÉSTIMOS E FINANCIAMENTOS

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

INSTITUIÇÕES FINANCEIRAS - CONSOLIDADO

(R\$ M)

DESCRIÇÃO	TAXAS DE JUROS	2011	2010
Capital de giro	CDI + 1,03% a.m. (média ponderada)	0	6.127
Total		0	6.127

NOTA 12. REFIS

A Controladora e a Controlada com base na Lei nº 11.941, de 27 de maio de 2009 e Portaria Conjunta PGFN/RFB nº 06/09. A **Controladora** fez a consolidação de parcelamento de dívidas em 29/06/2011, para 180 meses, sendo que o saldo foi atualizado até a data 30/06/2011, o valor em 31/12/2011 é de **R\$ 827 mil.** e a **Controlada**, por sua vez, fez a consolidação de parcelamento de dívidas em 28/07/2011, para 180 meses, sendo que o saldo atualizado até a data 31/12/2011 no valor de **R\$ 5.380 mil.** A mensuração e a contabilização das dívidas foram efetuadas de acordo com as condições legais estabelecidas nos programas e a confirmação da totalidade das obrigações dependerá da finalização das análises das dívidas declaradas. A manutenção das condições de pagamento e demais benefícios dos parcelamentos está condicionada ao pagamento regular de suas parcelas.

A movimentação do REFIS IV no exercício foi a seguinte:

(R\$ M)

CONTROLADORA

DESCRIÇÃO	2011	2010
Saldo Inicial	908	835
Atualização no exercício	221	79
Amortização no exercício	(302)	(6)
Saldo Final	827	908

(R\$ M)

CONTROLADA

DESCRIÇÃO	2011	2010
Saldo Inicial	4.200	3.845
Atualização no exercício	1.388	361
Amortização no exercício	(208)	(6)
Saldo Final	5.380	4.200

NOTA 13. INSTRUMENTOS FINANCEIROS

No curso normal de seus negócios, a Companhia e suas controladas estão expostas a riscos de mercado relacionados à flutuação cambial e de taxas de juros. A Companhia utiliza instrumentos de

proteção para minimizar sua exposição a esses riscos, com base em uma política de gerenciamento de riscos que define as estratégias a serem adotadas, estabelece sistemas de controle e determina limites de exposição. Essa política veda a utilização de instrumentos financeiros derivativos para outras finalidades que não sejam a de redução de riscos e proteção patrimonial (*hedge*).

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

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

NOTA 14. PATRIMÔNIO LÍQUIDO

Capital Social

O Capital Social é representado por **5.996.334 ações ordinárias**, sem valor nominal. Cada ação ordinária confere a seu titular o direito a um voto nas Assembléias Gerais ou o direito ao voto múltiplo nos casos e formas previstos em lei. As ações preferenciais, quando emitidas, não conferem direito a voto, salvo nas condições e hipóteses que a lei determine em contrário, entretanto, terão as seguintes vantagens: (a) prioridade no reembolso, sem prêmio; e (b) distribuição de dividendos 10% (dez por cento) superiores aos atribuídos às ações ordinárias.

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

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

Nos termos da AGO de 15/04/10, a **Controlada** teve o aumento de capital de R\$2.985.481,30 para **R\$33.985.481,30**, perfazendo, portanto, um aumento de R\$31.000.000,00, mediante a capitalização de reserva de lucro para aumento de capital da Companhia, estando dividido em **1.695.168 ações ordinárias nominativas e 69.509 ações preferenciais nominativas**, todas sem valor nominal.

O patrimônio líquido é composto conforme demonstrado no quadro abaixo:

(R\$ M)		
DESCRIÇÃO	CONTROLADORA	CONTROLADA
Capital Social	26.187	33.985
Reserva de Capital	33	0
Reserva Legal	3.085	4.647
Reserva Estatutárias p/ Investimentos	22.555	0
Reserva Lucros a Realizar	3.034	0
Ajustes de Avaliações Patrimoniais	4.475	2.302

Resultado do período de 01 a 12/2011	(2.767)	(1.084)
Total do Patrimônio Líquido	56.602	39.850

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

Os Ajustes de Avaliação de Títulos e Valores Mobiliários próprios estão identificados na nota explicativa nº 15.

NOTA 15. AJUSTE DE AVALIAÇÃO PATRIMONIAL

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

CONTROLADORA		(R\$ M)	
DESCRIÇÃO	2011	2010	
Ajuste de Avaliação patrimonial - Reflexa	2.288	5.544	
Ajuste de Avaliação patrimonial	3.315	9.957	
Imposto de Renda (25%)	(829)	(2.489)	
Contribuição Social (9%)	(298)	(896)	
TOTAIS	4.476	12.116	

CONTROLADA		(R\$ M)	
DESCRIÇÃO	2011	2010	
Ajuste de Avaliação patrimonial	3.487	8.451	
Imposto de Renda (25%)	(872)	(2.113)	
Contribuição Social (9%)	(314)	(761)	
TOTAIS	2.301	5.578	

NOTA 16. PLANO DE SUPLEMENTAÇÃO DE APOSENTADORIA

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

A Bahema S/A e sua controlada seguem a Deliberação CVM nº 600/09 no reconhecimento dos ganhos e perdas atuariais. Dentro do que determina esta instrução, apresentamos a seguir a conciliação dos ativos e passivos atuariais, o demonstrativo da movimentação do (passivo) ativo

atuarial líquido e o total da despesa reconhecida na demonstração de resultado do exercício de 2010 e 2011, estendendo-se até o 1º trimestre de 2012:

(R\$ M)

BAHEMA PARTICIPAÇÕES S/A

ATIVO (PASSIVO)

ATUARIAL LÍQUIDO

O valor presente, na data do balanço, das obrigações atuariais

O valor justo dos ativos do plano na data do balanço

ATIVO / (PASSIVO) ATUARIAL LÍQUIDO

	2011	2010
	(5.656)	(5.235)
	5.749	6.353
	92	1.118

MOVIMENTAÇÃO DO ATIVO

(PASSIVO) ATUARIAL

(Passivo) / ativo atuarial líquido no início do ano

(Despesas) / receitas reconhecidas no resultado do ano anterior

Reconhecimento de (ganhos) / Perdas atuariais

(PASSIVO) / ATIVO ATUARIAL LÍQUIDO

	1.118	2.095
	49	173
	(1.075)	(1.150)
	92	1.118

RESULTADO

O custo do serviço corrente reconhecido no resultado

O custo dos juros

O rendimento efetivo e o esperado sobre ativos

RESULTADO LÍQUIDO

	77	(66)
	553	(511)
	(562)	626
	67	49

NOTA 17 - IMPOSTO DE RENDA E CONTRIBUIÇÃO SOCIAL

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

O quadro a seguir demonstra a reconciliação do efeito tributário sobre o lucro e sobre as eventuais diferenças temporárias antes do imposto de renda e da contribuição social aplicando-se as alíquotas vigentes em 31 de dezembro de 2011:

A) Demonstrativo do cálculo do IRPJ acumulados em 31/12/2011:

(R\$ M)

IMPOSTO DE RENDA	BAHEMA PARTICIPAÇÕES S/A		BAHEMA S/A	
	2011	2010	2011	2010
Lucro Líquido Antes do IRPJ	(1.084)	59.726	(2.767)	48.905
ADIÇÕES				
Despesas não dedutíveis	32	0	359	851
Reversão do JCP no Investimento	0	0	0	497
Equivalência Patrimonial - Negativa	0	0	1.574	13.070
Outras Adições	162	1.620	2	437
SOMA DAS ADIÇÕES	193	1.620	1.935	14.855
EXCLUSÕES				

Lucros e dividendos – invest. aos custos de aquisições	6	957	5	85
Equivalência Patrimonial	0	0	497	56.715
Reversão do JCP p/ Lucros Acumulados	0	500	0	0
Utilização de PF e BCN da CSLL no REFIS	0	0	263	0
Ações Bonificadas	0	12.309	0	1.036
SOMA DAS EXCLUSÕES	6	13.766	765	57.836
Lucro Tributável Antes das Compensações	(897)	47.580	(1.597)	5.924
(-) Compensação Prejuízo Fiscal Anos Anteriores	0	0	0	1.777
Lucro Tributável	(897)	47.580	(1.597)	4.147
IRPJ 15%	0	7.138	0	622
IRPJ adicional 10%	0	4.734	0	391
Total do IRPJ devido	0	11.872	0	1.013
(-) Incentivo Fiscal	0	324	0	0
Total do IRPJ a Pagar	0	11.548	0	1.013
(-) IRPJ Estimativa mensal paga até o mês	0	12.888	77	828
(=) IRPJ a Recolher (Recuperar)	0	(1.016)	(77)	185

B) Demonstrativo do calculo do CSLL acumulados em 31/12/2011:

(R\$ M)

CONTRIBUIÇÃO SOCIAL	BAHEMA PARTICIPAÇÕES S/A		BAHEMA S/A	
	2011	2010	2011	2010
Lucro Líquido Antes do CSLL	(1.084)	59.726	(2.767)	48.905
ADIÇÕES				
Provisões não dedutíveis	0	0	0	0
Despesas não dedutíveis	32	0	321	851
Deságio venda da Bahema Agropecuária Ltda	0	0	0	0
Reversão do JCP no Investimento	0	0	0	497
Equivalência Patrimonial - Negativa	0	0	1.574	13.070
Outras Adições	137	1.620	2	437
SOMA DAS ADIÇÕES	168	1.620	1.897	14.855
EXCLUSÕES				
Reversões de provisões não dedutíveis	0	0	0	0
Lucros e dividendos – invest. aos custos de aquisições	6	957	5	85
Equivalência Patrimonial	0	0	497	56.715
Reversão do JCP p/ Lucros Acumulados	0	500	0	0
Utilização de PF e BCN da CSLL no REFIS	0	0	263	0
Ações Bonificadas	0	12.309	0	1.036
SOMA DAS EXCLUSÕES	6	13.766	765	57.836
Lucro Tributável Antes das Compensações	(922)	47.580	(1.635)	5.924
(-) Compensação Prejuízo Fiscal Anos Anteriores	0	0	0	1.777
Lucro Tributável	(922)	47.580	(1.635)	4.147
CSLL 9%	0	4.277	0	373
Total da CSLL devida	0	4.277	0	373
(-) CSLL Estimativa mensal pago até o mês	0	4.643	30	303
(-) CSLL compensada	0	0	0	0
(-) CSLL compensada em Per/Dcomp	0	0	0	0
(=) CSLL a Pagar (Recuperar)	0	(366)	(30)	70

NOTA 18. RESULTADOS FISCAIS FUTUROS

A sociedade possui créditos decorrentes do prejuízo fiscal e da base negativa da contribuição social, a compensar com lucros tributáveis futuros:

Na Controladora:

- a) R\$ 12.691 mil de Prejuízos Fiscais acumulados até 31/dez./11;
- b) R\$ 10.226 mil de Base Negativa da Contribuição Social acumulada até 31/dez./11;

Na Controlada:

- a) R\$ 897 mil de Prejuízos Fiscais acumulados até 31/dez./11;
- b) R\$ 922 mil de Base Negativa da Contribuição Social acumulada até 31/dez./11;

NOTA 19. OUTRAS DESPESAS E OUTRAS RECEITAS

Estes grupos são compostos das seguintes contas:

a) Outras Receitas

(R\$ M)		
DESCRIÇÃO	2011	2010
Receita na venda de Investimentos em Ações	1.407	5.858
Dividendos Recebidos	5	0
Utilização de PF e BCN da CSLL no REFIS Lei 11.941/09	263	0
TOTAL	1.675	5.858

b) Outras Despesas

(R\$ M)		
DESCRIÇÃO	2011	2010
Custo na baixa da venda de Investimentos em Ações	1.278	744
Outras Despesas	2	438
TOTAL	1.280	1.182