

# Índice

## Dados da Empresa

|                       |   |
|-----------------------|---|
| Composição do Capital | 1 |
|-----------------------|---|

## DFs Individuais

|                           |   |
|---------------------------|---|
| Balanço Patrimonial Ativo | 2 |
|---------------------------|---|

|                             |   |
|-----------------------------|---|
| Balanço Patrimonial Passivo | 3 |
|-----------------------------|---|

|                           |   |
|---------------------------|---|
| Demonstração do Resultado | 4 |
|---------------------------|---|

|                                      |   |
|--------------------------------------|---|
| Demonstração do Resultado Abrangente | 5 |
|--------------------------------------|---|

|  |   |
|--|---|
| Demonstração do Fluxo de Caixa (Método Indireto) | 6 |
|--|---|

### Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido

|                                |   |
|--------------------------------|---|
| DMPL - 01/01/2011 à 31/03/2011 | 7 |
|--------------------------------|---|

|   |   |
|---|---|
| Acumulado do Exercício Anterior - 01/01/2010 à 31/03/2010 | 8 |
|---|---|

|                                  |   |
|----------------------------------|---|
| Demonstração de Valor Adicionado | 9 |
|----------------------------------|---|

## DFs Consolidadas

|                           |    |
|---------------------------|----|
| Balanço Patrimonial Ativo | 10 |
|---------------------------|----|

|                             |    |
|-----------------------------|----|
| Balanço Patrimonial Passivo | 11 |
|-----------------------------|----|

|                           |    |
|---------------------------|----|
| Demonstração do Resultado | 12 |
|---------------------------|----|

|                                      |    |
|--------------------------------------|----|
| Demonstração do Resultado Abrangente | 13 |
|--------------------------------------|----|

|  |    |
|--|----|
| Demonstração do Fluxo de Caixa (Método Indireto) | 14 |
|--|----|

### Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido

|                                |    |
|--------------------------------|----|
| DMPL - 01/01/2011 à 31/03/2011 | 15 |
|--------------------------------|----|

|                                |    |
|--------------------------------|----|
| DMPL - 01/01/2010 à 31/03/2010 | 16 |
|--------------------------------|----|

|                                  |    |
|----------------------------------|----|
| Demonstração de Valor Adicionado | 17 |
|----------------------------------|----|

|   |    |
|---|----|
| Relatório da Administração/Comentário do Desempenho | 18 |
|---|----|

|                    |    |
|--------------------|----|
| Notas Explicativas | 20 |
|--------------------|----|

## Pareceres e Declarações

|  |    |
|--|----|
| Relatório da Revisão Especial - Sem Ressalva | 43 |
|--|----|

**Dados da Empresa / Composição do Capital**

| <b>Número de Ações<br/>(Unidades)</b> | <b>Trimestre Atual<br/>31/03/2011</b> |
|---------------------------------------|---------------------------------------|
| <b>Do Capital Integralizado</b>       |                                       |
| Ordinárias                            | 23.000                                |
| Preferenciais                         | 46.000                                |
| <b>Total</b>                          | <b>69.000</b>                         |
| <b>Em Tesouraria</b>                  |                                       |
| Ordinárias                            | 0                                     |
| Preferenciais                         | 0                                     |
| <b>Total</b>                          | <b>0</b>                              |

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

| <b>Código da Conta</b> | <b>Descrição da Conta</b>        | <b>Trimestre Atual<br/>01/01/2011 à 31/03/2011</b> | <b>Exercício Anterior<br/>01/10/2010 à 31/12/2010</b> |
|------------------------|----------------------------------|--|---|
| 1                      | Ativo Total                      | 12.570   | 11.707  |
| 1.01                   | Ativo Circulante                 | 778  | 618   |
| 1.01.01                | Caixa e Equivalentes de Caixa    | 97   | 96  |
| 1.01.03                | Contas a Receber                 | 124  | 0   |
| 1.01.03.01             | Clientes                         | 124  | 0   |
| 1.01.04                | Estoques                         | 293  | 293   |
| 1.01.04.01             | Estoques de Imóveis              | 293  | 293   |
| 1.01.06                | Tributos a Recuperar             | 264  | 227   |
| 1.01.06.01             | Tributos Correntes a Recuperar   | 264  | 227   |
| 1.01.08                | Outros Ativos Circulantes        | 0  | 2   |
| 1.01.08.03             | Outros                           | 0  | 2   |
| 1.01.08.03.01          | Outras Contas                    | 0  | 2   |
| 1.02                   | Ativo Não Circulante             | 11.792   | 11.089  |
| 1.02.01                | Ativo Realizável a Longo Prazo   | 11.658   | 10.947  |
| 1.02.01.03             | Contas a Receber                 | 56   | 56  |
| 1.02.01.03.02          | Outras Contas a Receber          | 56   | 56  |
| 1.02.01.04             | Estoques                         | 289  | 289   |
| 1.02.01.04.01          | Estoques de Imóveis              | 289  | 289   |
| 1.02.01.08             | Créditos com Partes Relacionadas | 10.934   | 10.223  |
| 1.02.01.08.02          | Créditos com Controladas         | 10.934   | 10.223  |
| 1.02.01.09             | Outros Ativos Não Circulantes    | 379  | 379   |
| 1.02.01.09.03          | Depósitos Judiciais              | 379  | 379   |
| 1.02.03                | Imobilizado                      | 24   | 29  |
| 1.02.03.01             | Imobilizado em Operação          | 24   | 29  |
| 1.02.04                | Intangível                       | 110  | 113   |
| 1.02.04.01             | Intangíveis                      | 110  | 113   |
| 1.02.04.01.02          | Softwares                        | 68   | 71  |
| 1.02.04.01.03          | Marcas e Patentes                | 42   | 42  |

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

| <b>Código da Conta</b> | <b>Descrição da Conta</b>                               | <b>Trimestre Atual<br/>01/01/2011 à 31/03/2011</b> | <b>Exercício Anterior<br/>01/10/2010 à 31/12/2010</b> |
|------------------------|---|--|---|
| 2                      | Passivo Total   | 12.570   | 11.707  |
| 2.01                   | Passivo Circulante                                      | 16.755   | 15.543  |
| 2.01.01                | Obrigações Sociais e Trabalhistas                       | 23   | 6   |
| 2.01.01.02             | Obrigações Trabalhistas                                 | 23   | 6   |
| 2.01.02                | Fornecedores  | 39   | 36  |
| 2.01.02.01             | Fornecedores Nacionais                                  | 39   | 36  |
| 2.01.03                | Obrigações Fiscais                                      | 355  | 373   |
| 2.01.03.01             | Obrigações Fiscais Federais                             | 240  | 246   |
| 2.01.03.01.02          | Obrigações Fiscais Parceladas                           | 240  | 234   |
| 2.01.03.01.03          | Outros Impostos Federais                                | 0  | 12  |
| 2.01.03.03             | Obrigações Fiscais Municipais                           | 115  | 127   |
| 2.01.03.03.01          | Obrigações Fiscais Municipais                           | 0  | 15  |
| 2.01.03.03.02          | Obrigações Fiscais Parceladas                           | 115  | 112   |
| 2.01.04                | Empréstimos e Financiamentos                            | 13.967   | 2.776   |
| 2.01.04.01             | Empréstimos e Financiamentos                            | 13.967   | 2.776   |
| 2.01.04.01.01          | Em Moeda Nacional                                       | 13.967   | 2.776   |
| 2.01.05                | Outras Obrigações                                       | 2.171  | 12.134  |
| 2.01.05.01             | Passivos com Partes Relacionadas                        | 2.037  | 12.134  |
| 2.01.05.01.03          | Débitos com Controladores                               | 2.037  | 12.134  |
| 2.01.05.02             | Outros  | 134  | 0   |
| 2.01.05.02.04          | Outras Contas   | 134  | 0   |
| 2.01.06                | Provisões   | 200  | 218   |
| 2.01.06.02             | Outras Provisões  | 200  | 218   |
| 2.01.06.02.01          | Provisões para Garantias                                | 200  | 218   |
| 2.02                   | Passivo Não Circulante                                  | 14.921   | 13.063  |
| 2.02.02                | Outras Obrigações                                       | 4.211  | 4.142   |
| 2.02.02.02             | Outros  | 4.211  | 4.142   |
| 2.02.02.02.03          | Obrigações Fiscais Parceladas - Federais                | 3.360  | 3.285   |
| 2.02.02.02.04          | Obrigações Fiscais Parceladas - Municipais              | 851  | 857   |
| 2.02.04                | Provisões   | 10.710   | 8.921   |
| 2.02.04.01             | Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis | 1.666  | 1.666   |
| 2.02.04.01.05          | Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis | 1.666  | 1.666   |
| 2.02.04.02             | Outras Provisões  | 9.044  | 7.255   |
| 2.02.04.02.01          | Provisões para Garantias                                | 297  | 343   |
| 2.02.04.02.04          | Provisão para Perda em Investimentos                    | 8.747  | 6.912   |
| 2.03                   | Patrimônio Líquido                                      | -19.106  | -16.899   |
| 2.03.01                | Capital Social Realizado                                | 8.969  | 8.969   |
| 2.03.02                | Reservas de Capital                                     | 15.374   | 15.374  |
| 2.03.02.06             | Adiantamento para Futuro Aumento de Capital             | 15.374   | 15.374  |
| 2.03.05                | Lucros/Prejuízos Acumulados                             | -43.449  | -41.242   |

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

| <b>Código da Conta</b> | <b>Descrição da Conta</b>                              | <b>Trimestre Atual<br/>01/01/2011 à 31/03/2011</b> | <b>Acumulado do Exercício<br/>Anterior<br/>01/01/2010 à 31/03/2010</b> |
|------------------------|--|--|--|
| 3.01                   | Receita de Venda de Bens e/ou Serviços                 | 1.289  | 397  |
| 3.02                   | Custo dos Bens e/ou Serviços Vendidos                  | 0  | -4   |
| 3.03                   | Resultado Bruto  | 1.289  | 393  |
| 3.04                   | Despesas/Receitas Operacionais                         | -2.429   | -927   |
| 3.04.01                | Despesas com Vendas                                    | 0  | -2   |
| 3.04.02                | Despesas Gerais e Administrativas                      | -584   | -361   |
| 3.04.05                | Outras Despesas Operacionais                           | -10  | 54   |
| 3.04.06                | Resultado de Equivalência Patrimonial                  | -1.835   | -618   |
| 3.05                   | Resultado Antes do Resultado Financeiro e dos Tributos | -1.140   | -534   |
| 3.06                   | Resultado Financeiro                                   | -1.067   | -436   |
| 3.06.01                | Receitas Financeiras                                   | 2  | 2  |
| 3.06.02                | Despesas Financeiras                                   | -1.069   | -438   |
| 3.07                   | Resultado Antes dos Tributos sobre o Lucro             | -2.207   | -970   |
| 3.09                   | Resultado Líquido das Operações Continuadas            | -2.207   | -970   |
| 3.11                   | Lucro/Prejuízo do Período                              | -2.207   | -970   |
| 3.99.01.01             | ON   | -31,99   | -14,06   |
| 3.99.01.02             | PN   | -31,99   | -14,06   |
| 3.99.02.01             | ON   | -31,99   | -14,06   |
| 3.99.02.02             | PN   | -31,99   | -14,06   |

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

| <b>Código da<br/>Conta</b> | <b>Descrição da Conta</b>       | <b>Trimestre Atual<br/>01/01/2011 à 31/03/2011</b> | <b>Acumulado do Exercício<br/>Anterior<br/>01/01/2010 à 31/03/2010</b> |
|----------------------------|---------------------------------|--|--|
| 4.01                       | Lucro Líquido do Período        | -2.207   | -970   |
| 4.03                       | Resultado Abrangente do Período | -2.207   | -970   |

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

| <b>Código da Conta</b> | <b>Descrição da Conta</b>                 | <b>Acumulado do Atual Exercício<br/>01/01/2011 à 31/03/2011</b> | <b>Acumulado do Exercício Anterior<br/>01/01/2010 à 31/03/2010</b> |
|------------------------|---|---|--|
| 6.01                   | Caixa Líquido Atividades Operacionais     | 687   | -216   |
| 6.01.01                | Caixa Gerado nas Operações                | 705   | -89  |
| 6.01.01.01             | Resultado do Exercício                    | -2.207  | -970   |
| 6.01.01.02             | Depreciação e Amortização                 | 8   | 11   |
| 6.01.01.03             | Resultado de Equivalência Patrimonial     | 1.835   | 618  |
| 6.01.01.05             | Despesas Financeiras - Juros e Variações  | 1.069   | 252  |
| 6.01.02                | Variações nos Ativos e Passivos           | -18   | -127   |
| 6.01.02.02             | Contas a Receber/Créditos                 | -124  | -190   |
| 6.01.02.04             | Obrigações Tributárias e Trabalhistas     | -10   | 0  |
| 6.01.02.08             | Demais Ativos e Passivos                  | 116   | 63   |
| 6.03                   | Caixa Líquido Atividades de Financiamento | -686  | 217  |
| 6.03.01                | Ingressos de Empréstimos                  | 10.525  | 7  |
| 6.03.02                | Pagamentos de Empréstimos e Debêntures    | 0   | -3.051   |
| 6.03.03                | Empréstimos/Contratos de Mútuo            | -11.211   | 3.261  |
| 6.05                   | Aumento (Redução) de Caixa e Equivalentes | 1   | 1  |
| 6.05.01                | Saldo Inicial de Caixa e Equivalentes     | 96  | 86   |
| 6.05.02                | Saldo Final de Caixa e Equivalentes       | 97  | 87   |

**DFs Individuais / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2011 à 31/03/2011****(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            | 8.969                               | 15.374  | 0                        | -41.242                               | 0                                    | -16.899                   |
| 5.03                   | Saldos Iniciais Ajustados  | 8.969                               | 15.374  | 0                        | -41.242                               | 0                                    | -16.899                   |
| 5.05                   | Resultado Abrangente Total | 0                                   | 0   | 0                        | -2.207                                | 0                                    | -2.207                    |
| 5.05.01                | Lucro Líquido do Período   | 0                                   | 0   | 0                        | -2.207                                | 0                                    | -2.207                    |
| 5.07                   | Saldos Finais              | 8.969                               | 15.374  | 0                        | -43.449                               | 0                                    | -19.106                   |



**DFs Individuais / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / Acumulado do Exercício Anterior - 01/01/2010 à 31/03/2010****(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            | 8.969                               | 0   | 0                        | -36.544                               | 0                                    | -27.575                   |
| 5.03                   | Saldos Iniciais Ajustados  | 8.969                               | 0   | 0                        | -36.544                               | 0                                    | -27.575                   |
| 5.05                   | Resultado Abrangente Total | 0                                   | 0   | 0                        | -970                                  | 0                                    | -970                      |
| 5.05.01                | Lucro Líquido do Período   | 0                                   | 0   | 0                        | -970                                  | 0                                    | -970                      |
| 5.07                   | Saldos Finais              | 8.969                               | 0   | 0                        | -37.514                               | 0                                    | -28.545                   |

**Demonstração de Valor Adicionado****(Reais Mil)**

| <b>Código da Conta</b> | <b>Descrição da Conta</b>                  | <b>Acumulado do Atual Exercício<br/>01/01/2011 à 31/03/2011</b> | <b>Acumulado do Exercício Anterior<br/>01/01/2010 à 31/03/2010</b> |
|------------------------|--|---|--|
| 7.01                   | Receitas                                   | 1.288   | 435  |
| 7.01.01                | Vendas de Mercadorias, Produtos e Serviços | 1.288   | 435  |
| 7.02                   | Insumos Adquiridos de Terceiros            | -327  | -41  |
| 7.02.01                | Custos Prods., Mercs. e Servs. Vendidos    | -327  | -41  |
| 7.03                   | Valor Adicionado Bruto                     | 961   | 394  |
| 7.04                   | Retenções                                  | -7  | -11  |
| 7.04.01                | Depreciação, Amortização e Exaustão        | -7  | -11  |
| 7.05                   | Valor Adicionado Líquido Produzido         | 954   | 383  |
| 7.06                   | Vlr Adicionado Recebido em Transferência   | -1.833  | -616   |
| 7.06.01                | Resultado de Equivalência Patrimonial      | -1.835  | -618   |
| 7.06.02                | Receitas Financeiras                       | 2   | 2  |
| 7.07                   | Valor Adicionado Total a Distribuir        | -879  | -233   |
| 7.08                   | Distribuição do Valor Adicionado           | -879  | -233   |
| 7.08.01                | Pessoal                                    | 114   | 97   |
| 7.08.02                | Impostos, Taxas e Contribuições            | 10  | 38   |
| 7.08.03                | Remuneração de Capitais de Terceiros       | 1.204   | 602  |
| 7.08.03.01             | Juros                                      | 1.069   | 338  |
| 7.08.03.03             | Outras                                     | 135   | 264  |
| 7.08.04                | Remuneração de Capitais Próprios           | -2.207  | -970   |
| 7.08.04.03             | Lucros Retidos / Prejuízo do Período       | -2.207  | -970   |

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

| <b>Código da Conta</b> | <b>Descrição da Conta</b>              | <b>Trimestre Atual<br/>01/01/2011 à 31/03/2011</b> | <b>Exercício Anterior<br/>01/10/2010 à 31/12/2010</b> |
|------------------------|--|--|---|
| 1                      | Ativo Total                            | 11.438   | 12.415  |
| 1.01                   | Ativo Circulante                       | 6.548  | 7.004   |
| 1.01.01                | Caixa e Equivalentes de Caixa          | 249  | 196   |
| 1.01.03                | Contas a Receber                       | 1.511  | 2.280   |
| 1.01.03.01             | Clientes                               | 1.511  | 2.280   |
| 1.01.03.01.01          | Contas a Receber                       | 1.265  | 2.034   |
| 1.01.03.01.02          | Contas a Receber s/ Cessão de Direitos | 246  | 246   |
| 1.01.04                | Estoques                               | 3.892  | 3.892   |
| 1.01.04.01             | Estoques de Imóveis                    | 3.892  | 3.892   |
| 1.01.06                | Tributos a Recuperar                   | 896  | 634   |
| 1.01.06.01             | Tributos Correntes a Recuperar         | 896  | 634   |
| 1.01.07                | Despesas Antecipadas                   | 0  | 2   |
| 1.02                   | Ativo Não Circulante                   | 4.890  | 5.411   |
| 1.02.01                | Ativo Realizável a Longo Prazo         | 3.917  | 4.430   |
| 1.02.01.03             | Contas a Receber                       | 2.316  | 2.829   |
| 1.02.01.03.01          | Clientes                               | 2.261  | 2.772   |
| 1.02.01.03.02          | Outras Contas a Receber                | 55   | 57  |
| 1.02.01.04             | Estoques                               | 1.222  | 1.222   |
| 1.02.01.04.01          | Estoques de Imóveis                    | 1.222  | 1.222   |
| 1.02.01.09             | Outros Ativos Não Circulantes          | 379  | 379   |
| 1.02.01.09.03          | Depósitos Judiciais                    | 379  | 379   |
| 1.02.02                | Investimentos                          | 835  | 835   |
| 1.02.02.02             | Propriedades para Investimento         | 835  | 835   |
| 1.02.02.02.01          | Outros Investimentos                   | 835  | 835   |
| 1.02.03                | Imobilizado                            | 28   | 33  |
| 1.02.03.03             | Imobilizado em Andamento               | 28   | 33  |
| 1.02.04                | Intangível                             | 110  | 113   |
| 1.02.04.01             | Intangíveis                            | 110  | 113   |
| 1.02.04.01.02          | Softwares                              | 68   | 71  |
| 1.02.04.01.03          | Marcas e Patentes                      | 42   | 42  |

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

| <b>Código da Conta</b> | <b>Descrição da Conta</b>                               | <b>Trimestre Atual<br/>01/01/2011 à 31/03/2011</b> | <b>Exercício Anterior<br/>01/10/2010 à 31/12/2010</b> |
|------------------------|---|--|---|
| 2                      | Passivo Total   | 11.438   | 12.415  |
| 2.01                   | Passivo Circulante                                      | 20.296   | 18.996  |
| 2.01.01                | Obrigações Sociais e Trabalhistas                       | 1.107  | 603   |
| 2.01.01.02             | Obrigações Trabalhistas                                 | 1.107  | 603   |
| 2.01.02                | Fornecedores  | 166  | 88  |
| 2.01.02.01             | Fornecedores Nacionais                                  | 166  | 88  |
| 2.01.03                | Obrigações Fiscais                                      | 1.528  | 1.782   |
| 2.01.03.01             | Obrigações Fiscais Federais                             | 1.381  | 1.637   |
| 2.01.03.01.01          | Imposto de Renda e Contribuição Social a Pagar          | 0  | 427   |
| 2.01.03.01.02          | Obrigações Fiscais Parceladas                           | 1.115  | 1.110   |
| 2.01.03.01.03          | Outros Impostos Federais                                | 266  | 100   |
| 2.01.03.03             | Obrigações Fiscais Municipais                           | 147  | 145   |
| 2.01.03.03.01          | Obrigações Fiscais Municipais                           | 32   | 33  |
| 2.01.03.03.02          | Obrigações Fiscais Parceladas                           | 115  | 112   |
| 2.01.04                | Empréstimos e Financiamentos                            | 14.682   | 3.729   |
| 2.01.04.01             | Empréstimos e Financiamentos                            | 14.682   | 3.729   |
| 2.01.04.01.01          | Em Moeda Nacional                                       | 14.682   | 3.729   |
| 2.01.05                | Outras Obrigações                                       | 2.613  | 12.576  |
| 2.01.05.01             | Passivos com Partes Relacionadas                        | 2.302  | 12.404  |
| 2.01.05.01.03          | Débitos com Controladores                               | 2.302  | 12.404  |
| 2.01.05.02             | Outros  | 311  | 172   |
| 2.01.05.02.04          | Adiantamento de Clientes                                | 19   | 18  |
| 2.01.05.02.05          | Outras Contas   | 292  | 154   |
| 2.01.06                | Provisões   | 200  | 218   |
| 2.01.06.02             | Outras Provisões  | 200  | 218   |
| 2.01.06.02.01          | Provisões para Garantias                                | 200  | 218   |
| 2.02                   | Passivo Não Circulante                                  | 10.248   | 10.318  |
| 2.02.01                | Empréstimos e Financiamentos                            | 1.059  | 1.038   |
| 2.02.01.01             | Empréstimos e Financiamentos                            | 1.059  | 1.038   |
| 2.02.01.01.01          | Em Moeda Nacional                                       | 1.059  | 1.038   |
| 2.02.02                | Outras Obrigações                                       | 7.226  | 7.271   |
| 2.02.02.02             | Outros  | 7.226  | 7.271   |
| 2.02.02.02.03          | Obrigações Fiscais Parceladas Federais                  | 6.362  | 6.403   |
| 2.02.02.02.04          | Obrigações Fiscais Parceladas Municipais                | 851  | 857   |
| 2.02.02.02.05          | Outras Contas   | 13   | 11  |
| 2.02.04                | Provisões   | 1.963  | 2.009   |
| 2.02.04.01             | Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis | 1.666  | 1.666   |
| 2.02.04.01.05          | Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis | 1.666  | 1.666   |
| 2.02.04.02             | Outras Provisões  | 297  | 343   |
| 2.02.04.02.01          | Provisões para Garantias                                | 297  | 343   |
| 2.03                   | Patrimônio Líquido Consolidado                          | -19.106  | -16.899   |
| 2.03.01                | Capital Social Realizado                                | 8.969  | 8.969   |
| 2.03.02                | Reservas de Capital                                     | 15.374   | 15.374  |
| 2.03.02.06             | Adiantamento para Futuro Aumento de Capital             | 15.374   | 15.374  |
| 2.03.05                | Lucros/Prejuízos Acumulados                             | -43.449  | -41.242   |

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

| <b>Código da Conta</b> | <b>Descrição da Conta</b>                              | <b>Trimestre Atual<br/>01/01/2011 à 31/03/2011</b> | <b>Acumulado do Exercício<br/>Anterior<br/>01/01/2010 à 31/03/2010</b> |
|------------------------|--|--|--|
| 3.01                   | Receita de Venda de Bens e/ou Serviços                 | 2.629  | 1.558  |
| 3.02                   | Custo dos Bens e/ou Serviços Vendidos                  | -1.545   | -1.032   |
| 3.03                   | Resultado Bruto  | 1.084  | 526  |
| 3.04                   | Despesas/Receitas Operacionais                         | -2.129   | -767   |
| 3.04.01                | Despesas com Vendas                                    | 0  | -10  |
| 3.04.02                | Despesas Gerais e Administrativas                      | -2.111   | -699   |
| 3.04.05                | Outras Despesas Operacionais                           | -18  | -58  |
| 3.05                   | Resultado Antes do Resultado Financeiro e dos Tributos | -1.045   | -241   |
| 3.06                   | Resultado Financeiro                                   | -1.162   | -727   |
| 3.06.01                | Receitas Financeiras                                   | 12   | 194  |
| 3.06.02                | Despesas Financeiras                                   | -1.174   | -921   |
| 3.07                   | Resultado Antes dos Tributos sobre o Lucro             | -2.207   | -968   |
| 3.08                   | Imposto de Renda e Contribuição Social sobre o Lucro   | 0  | -2   |
| 3.09                   | Resultado Líquido das Operações Continuadas            | -2.207   | -970   |
| 3.11                   | Lucro/Prejuízo Consolidado do Período                  | -2.207   | -970   |
| 3.11.01                | Atribuído a Sócios da Empresa Controladora             | -2.207   | -970   |
| 3.99.01.01             | ON   | -31,99   | -14,06   |
| 3.99.01.02             | PN   | -31,99   | -14,06   |
| 3.99.02.01             | ON   | -31,99   | -14,06   |
| 3.99.02.02             | PN   | -31,99   | -14,06   |

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

| <b>Código da Conta</b> | <b>Descrição da Conta</b>                   | <b>Trimestre Atual<br/>01/01/2011 à 31/03/2011</b> | <b>Acumulado do Exercício<br/>Anterior<br/>01/01/2010 à 31/03/2010</b> |
|------------------------|---|--|--|
| 4.01                   | Lucro Líquido Consolidado do Período        | -2.207   | -970   |
| 4.03                   | Resultado Abrangente Consolidado do Período | -2.207   | -970   |
| 4.03.01                | Atribuído a Sócios da Empresa Controladora  | -2.207   | -970   |

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

| <b>Código da Conta</b> | <b>Descrição da Conta</b>                   | <b>Acumulado do Atual Exercício<br/>01/01/2011 à 31/03/2011</b> | <b>Acumulado do Exercício Anterior<br/>01/01/2010 à 31/03/2010</b> |
|------------------------|---|---|--|
| 6.01                   | Caixa Líquido Atividades Operacionais       | 355   | -171   |
| 6.01.01                | Caixa Gerado nas Operações                  | -492  | -347   |
| 6.01.01.01             | Resultado do Exercício                      | -2.207  | -968   |
| 6.01.01.02             | Depreciações e Amortizações                 | 8   | 11   |
| 6.01.01.05             | Despesas Financeiras - Juros e Variações    | 1.174   | 610  |
| 6.01.01.07             | Provisão de Créditos de Liquidação Duvidosa | 533   | 0  |
| 6.01.02                | Variações nos Ativos e Passivos             | 847   | 176  |
| 6.01.02.02             | Contas a Receber/Créditos                   | 747   | 474  |
| 6.01.02.03             | Fornecedores                                | 78  | 0  |
| 6.01.02.04             | Obrigações tributárias e Trabalhistas       | 242   | 0  |
| 6.01.02.05             | Obrigações Parceladas                       | -39   | 0  |
| 6.01.02.06             | Adiantamento de Clientes                    | 1   | 0  |
| 6.01.02.08             | Demais Ativos e Passivos                    | -182  | -298   |
| 6.03                   | Caixa Líquido Atividades de Financiamento   | -302  | -8   |
| 6.03.01                | Ingressos de Empréstimos                    | 10.203  | 0  |
| 6.03.02                | Pagamentos de Empréstimos e Debêntures      | 0   | -8.645   |
| 6.03.03                | Empréstimo/Contratos de Mútuo               | -10.505   | 8.637  |
| 6.05                   | Aumento (Redução) de Caixa e Equivalentes   | 53  | -179   |
| 6.05.01                | Saldo Inicial de Caixa e Equivalentes       | 196   | 331  |
| 6.05.02                | Saldo Final de Caixa e Equivalentes         | 249   | 152  |

**DFs Consolidadas / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2011 à 31/03/2011****(Reais Mil)**

| Código da Conta | Descrição da Conta         | Capital Social Integralizado | Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria | Reservas de Lucro | Lucros ou Prejuízos Acumulados | Outros Resultados Abrangentes | Patrimônio Líquido | Participação dos Não Controladores | Patrimônio Líquido Consolidado |
|-----------------|----------------------------|------------------------------|--|-------------------|--------------------------------|-------------------------------|--------------------|------------------------------------|--------------------------------|
| 5.01            | Saldos Iniciais            | 8.969                        | 15.374   | 0                 | -41.242                        | 0                             | -16.899            | 0                                  | -16.899                        |
| 5.03            | Saldos Iniciais Ajustados  | 8.969                        | 15.374   | 0                 | -41.242                        | 0                             | -16.899            | 0                                  | -16.899                        |
| 5.05            | Resultado Abrangente Total | 0                            | 0  | 0                 | -2.207                         | 0                             | -2.207             | 0                                  | -2.207                         |
| 5.05.01         | Lucro Líquido do Período   | 0                            | 0  | 0                 | -2.207                         | 0                             | -2.207             | 0                                  | -2.207                         |
| 5.07            | Saldos Finais              | 8.969                        | 15.374   | 0                 | -43.449                        | 0                             | -19.106            | 0                                  | -19.106                        |



**DFs Consolidadas / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2010 à 31/03/2010****(Reais Mil)**

| Código da Conta | Descrição da Conta         | Capital Social Integralizado | Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria | Reservas de Lucro | Lucros ou Prejuízos Acumulados | Outros Resultados Abrangentes | Patrimônio Líquido | Participação dos Não Controladores | Patrimônio Líquido Consolidado |
|-----------------|----------------------------|------------------------------|--|-------------------|--------------------------------|-------------------------------|--------------------|------------------------------------|--------------------------------|
| 5.01            | Saldos Iniciais            | 8.969                        | 0  | 0                 | -36.544                        | 0                             | -27.575            | 0                                  | -27.575                        |
| 5.03            | Saldos Iniciais Ajustados  | 8.969                        | 0  | 0                 | -36.544                        | 0                             | -27.575            | 0                                  | -27.575                        |
| 5.05            | Resultado Abrangente Total | 0                            | 0  | 0                 | -970                           | 0                             | -970               | 0                                  | -970                           |
| 5.05.01         | Lucro Líquido do Período   | 0                            | 0  | 0                 | -970                           | 0                             | -970               | 0                                  | -970                           |
| 5.07            | Saldos Finais              | 8.969                        | 0  | 0                 | -37.514                        | 0                             | -28.545            | 0                                  | -28.545                        |

**Demonstração de Valor Adicionado****(Reais Mil)**

| <b>Código da Conta</b> | <b>Descrição da Conta</b>                       | <b>Acumulado do Atual Exercício<br/>01/01/2011 à 31/03/2011</b> | <b>Acumulado do Exercício Anterior<br/>01/01/2010 à 31/03/2010</b> |
|------------------------|---|---|--|
| 7.01                   | Receitas  | 2.607   | 1.789  |
| 7.01.01                | Vendas de Mercadorias, Produtos e Serviços      | 2.629   | 1.789  |
| 7.01.04                | Provisão/Reversão de Créds. Liquidação Duvidosa | -22   | 0  |
| 7.02                   | Insumos Adquiridos de Terceiros                 | -1.545  | -1.183   |
| 7.02.01                | Custos Prods., Mercs. e Servs. Vendidos         | -1.545  | -1.183   |
| 7.03                   | Valor Adicionado Bruto                          | 1.062   | 606  |
| 7.04                   | Retenções                                       | -7  | -11  |
| 7.04.01                | Depreciação, Amortização e Exaustão             | -7  | -11  |
| 7.05                   | Valor Adicionado Líquido Produzido              | 1.055   | 595  |
| 7.06                   | Vlr Adicionado Recebido em Transferência        | 12  | 114  |
| 7.06.02                | Receitas Financeiras                            | 12  | 114  |
| 7.07                   | Valor Adicionado Total a Distribuir             | 1.067   | 709  |
| 7.08                   | Distribuição do Valor Adicionado                | 1.067   | 709  |
| 7.08.01                | Pessoal   | 1.566   | 605  |
| 7.08.02                | Impostos, Taxas e Contribuições                 | 17  | 151  |
| 7.08.03                | Remuneração de Capitais de Terceiros            | 1.691   | 923  |
| 7.08.03.01             | Juros   | 1.173   | 921  |
| 7.08.03.03             | Outras  | 518   | 2  |
| 7.08.04                | Remuneração de Capitais Próprios                | -2.207  | -970   |
| 7.08.04.03             | Lucros Retidos / Prejuízo do Período            | -2.207  | -970   |

## Relatório da Administração/Comentário do Desempenho



### **Construtora Adolpho Lindenberg S/A Comentário de Desempenho**

Em Abril de 2.008 a LDI Desenvolvimento Imobiliário S/A, assumiu o controle acionário e administrativo da Construtora Adolpho Lindenberg S/A, que vinha acumulando prejuízos constantes que culminou em dezembro de 2.008 no valor acumulado de R\$ 35.651 mil e um Patrimônio Líquido negativo de R\$ 26.682 mil.

Desde a aquisição a LDI Desenvolvimento Imobiliário S/A começou um processo de reestruturação da companhia, para redução dos prejuízos acumulados e busca por resultados positivos.

Em 20 de setembro de 2010 a Assembléia Geral Extraordinária, aprovou um aumento de capital na companhia de R\$ 30.000, mediante a emissão para subscrição privada, de 101.040 (cento e uma mil e quarenta) ações ordinárias e 202.079 (duzentas e duas mil e setenta e nove) ações preferenciais, sem valor nominal, com os mesmos direitos e obrigações das ações ordinárias e preferenciais existentes.

O preço de emissão foi definido em R\$ 98,97, por ação ordinária ou por ação preferencial, fixado de acordo com o disposto no artigo 170, parágrafo 1º, da Lei nº 6.404 de 15 de dezembro de 1976, e alterações posteriores, de acordo com justificativa aprovada pelo Conselho de Administração, nos termos do Anexo 14 da Instrução CVM nº 481/2009 disponibilizado aos acionistas.

A Assembléia Geral Extraordinária, também fixou o prazo para o direito de subscrição e integralização ao aumento de capital, sendo então até o dia 21 de outubro de 2010.

Em 20 de outubro de 2010, a Companhia tomou ciência da existência da Ação Cautelar referente ao Processo nº 187628-0/000000-000, movida pelo acionista Sr. Marcos Ribeiro Simon, tendo sido concedido, por meio de Agravo de Instrumento, pela 3ª Câmara da Seção de Direito Privado do Tribunal de Justiça do Estado de São Paulo, efeito suspensivo, até o julgamento da Ação Cautelar, da deliberação que aprovou o aumento de capital, suspendendo inclusive, o prazo para exercício do direito de preferência quanto à subscrição de ações emitidas no âmbito do aumento de capital, que se encerraria em 21 de outubro de 2010.

Diante do ocorrido, no mesmo dia 20 de outubro de 2010, a Companhia cumpriu a ordem judicial e comunicou a BM&F Bovespa, publicando Aviso aos Acionistas no Diário Oficial do Estado e Jornal Empresas & Negócios do dia 22 de outubro de 2010.

## Relatório da Administração/Comentário do Desempenho

Em 10 de dezembro de 2010, a Companhia tomou ciência da decisão de revogação da liminar proferida nos autos da Ação acima mencionada, bem como a extinção do feito sem julgamento do mérito.

Ainda em 14 de dezembro de 2010, a Companhia informou a mercado por meio da BM&F Bovespa e Aviso aos Acionistas publicado no Diário Oficial do Estado e Jornal Empresas & Negócios de que o prazo para o direito de preferência nas ações havia sido encerrado e informou novo prazo para subscrição das Sobras.

Em 20 de dezembro de 2010, a Companhia tomou ciência de nova decisão liminar proferida pelo Tribunal de Justiça de São Paulo nos autos da Ação Cautelar nº 990.10.572630-5, requerida pelo acionista da Companhia Sr. Marcos Ribeiro Simon, que suspendeu os efeitos, até o julgamento dessa Ação Cautelar, da deliberação tomada na Assembléia Geral de 20 setembro de 2010, referente ao aumento de capital social da Companhia nela aprovado.

Diante disso, a Companhia suspendeu o Primeiro Prazo para Subscrição de Sobras mencionado no Aviso aos Acionistas divulgado em 14 de dezembro de 2010.

A Companhia apresentou as devidas contestações e defesa quanto a nova liminar concedida, estando o processo no aguardo de julgamento por parte da 3ª Câmara da Seção de Direito Privado do Tribunal de Justiça do Estado de São Paulo.

Diante do ocorrido a Companhia contabilizou as integralizações realizadas pelos acionistas como "AFAC - Adiantamento para Futuro Aumento de Capital" e está demonstrando em linha segregada do patrimônio líquido. A contabilização do aumento de capital será realizada somente se ocorrer ganho na ação

A companhia apresentou no 1º trimestre de 2011 um prejuízo de R\$ 2.207, em 2010 um prejuízo de R\$ 4.698, ocasionado principalmente pelas despesas financeiras que em 31 de março de 2011 somaram R\$ 1.174(em 31 de março de 2010 R\$ 921).

A companhia continua no processo de ajustes das suas contas para reversão do patrimônio líquido negativo, o que deve ocorrer se implementado o aumento de capital proposto e ora suspenso conforme descrito acima.

A Administração

## Notas Explicativas

# Notas explicativas às demonstrações financeiras individuais e consolidadas em 31 de março de 2011 e 31 de dezembro de 2010.

(Valores expressos em milhares de Reais, exceto quando indicado de outra forma)

## 1. Contexto operacional

A Construtora Adolpho Lindenberg S/A ("CAL" ou "Companhia") foi constituída em 13 de julho de 1962, atua sob a forma de sociedade anônima de capital aberto e tem sua sede na cidade de São Paulo - SP.

Atualmente, suas operações compreendem a execução e administração de obras de construção civil em geral, serviços de empreitada, por conta própria ou de terceiros, e em incorporações de empreendimentos imobiliários. Adicionalmente, tem como objetivo a participação no capital social em outras sociedades, como sócia, quotista ou acionista.

### 1.1. Comentários de desempenho

A aquisição do controle da Companhia em 2008 por parte da LDI Desenvolvimento Imobiliário S.A. ("LDI") foi realizada, principalmente, em função da qualidade e força da marca "Adolpho Lindenberg".

Quando da aquisição, a Companhia possuía reduzido número de contratos de prestação de serviço a terceiros, que não eram suficientes para fazer frente a suas obrigações. Esta situação, afetou e continua afetando a saúde financeira da Companhia. Assim, a CAL tem apresentado deficiência de capital de giro e prejuízos sucessivos, o que tem afetado o seu patrimônio líquido.

Neste momento, a Companhia ainda está passando por um processo de reestruturação operacional e administrativa, com medidas efetivas de racionalização de custos e busca de novos contratos de prestação de serviços, o que permitirá, nos próximos anos, geração de caixa com recursos oriundos da sua atividade operacional.

Desde 2008 o acionista controlador vem realizando empréstimos à Companhia, cujo saldo consolidado em 31 de dezembro de 2010 era de R\$ 12.404 (R\$ 11.313 em 2009 e R\$ 957 em 2008), conforme demonstrado na Nota 6a e destinou o montante de R\$ 13.742 para aumento de capital em 2010, conforme descrito na Nota 11.2.

O acionista controlador da Companhia tem como plano para o exercício de 2011, a cobertura substancial do passivo a descoberto, por meio da integralização de capital, caso haja resolução favorável do assunto comentado na Nota 11.2.

A Administração da Companhia entende que o acionista controlador continuará assegurando o suporte financeiro necessário à continuidade das suas operações.

## Notas Explicativas

### 2. Políticas contábeis

As informações Trimestrais (ITR) referentes ao trimestre findo em 31 de Março de 2011 foram preparadas de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil que compreendem as normas da Comissão de Valores Mobiliários (CVM) e os pronunciamentos, interpretações e orientações do Comitê de Pronunciamentos Contábeis (CPC).

As demonstrações financeiras consolidadas foram preparadas de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil que compreendem as normas da Comissão de Valores Mobiliários (CVM) e os pronunciamentos, interpretações e orientações do Comitê de Pronunciamentos Contábeis (CPC) e estão em conformidade com as normas internacionais de relatório financeiro (International Financial Reporting Standards – IFRS).

A Companhia adotou todas as normas, revisões de normas e interpretações emitidas pelo Comitê de pronunciamentos contábeis (CPC), aprovadas pela Comissão de Valores Mobiliários (CVM) e pelo Conselho Federal de Contabilidade (CFC), que estavam em vigor em 31 de março 2011. As demonstrações financeiras foram preparadas utilizando o custo histórico como base de valor.

#### 2.1. Apuração do resultado de prestação de serviços

As receitas e os custos oriundos de prestação de serviços são apropriados ao resultado conforme sua execução, em conformidade com o período de competência.

#### 2.2. Julgamentos e estimativas contábeis

Na preparação das demonstrações financeiras são adotados julgamentos e avaliação de premissas para o reconhecimento das estimativas no registro de determinados ativos, passivos e outras operações como: provisões para garantias, provisão para demandas judiciais e administrativas, provisão para créditos de liquidação duvidosa, entre outros. Os resultados a serem apurados quando da concretização dos fatos que resultaram no reconhecimento destas estimativas, poderão ser diferentes dos valores reconhecidos nas presentes demonstrações. A Administração monitora e revisa trimestralmente estas estimativas contábeis e suas premissas.

#### 2.3. Moeda funcional e de apresentação das demonstrações financeiras

A moeda funcional da Companhia é o real, mesma moeda de preparação e apresentação das demonstrações financeiras consolidadas.

#### 2.4. Caixa e equivalentes de caixa

Os equivalentes de caixa são mantidos com a finalidade de atender a compromissos de caixa de curto prazo, e não para investimento ou outros fins. A Companhia considerada equivalentes de caixa uma aplicação financeira de

## Notas Explicativas

convertibilidade imediata em um montante conhecido de caixa e estando sujeita a um insignificante risco de mudança de valor.

### 2.5. Contas a receber de clientes

São apresentadas aos valores presente e de realização, reconhecidos de acordo com o critério descrito na Nota 2.2. É avaliada periodicamente pela Administração a necessidade de constituição de provisão para os créditos, cuja recuperação é considerada duvidosa, com base no histórico de perdas ocorridas.

### 2.6. Imóveis a comercializar

São avaliados ao aquisição, que não excede o valor de mercado. O custo dos imóveis também é formado por gastos com aquisição de terrenos para revenda.

### 2.7. Investimentos em controladas

Os investimentos da Companhia em suas controladas são avaliados com base no método da equivalência patrimonial.

Com base no método da equivalência patrimonial, o investimento na controlada é contabilizado no balanço patrimonial da controladora ao custo, adicionado das mudanças após a data de aquisição da participação.

A participação societária na controlada é apresentada na demonstração do resultado da controladora como equivalência patrimonial, representando o lucro líquido atribuível aos acionistas da controlada.

As demonstrações financeiras das controladas são elaboradas para o mesmo período de divulgação que a Companhia.

Quando necessário, são efetuados ajustes para que as políticas contábeis estejam de acordo com as adotadas pela Companhia.

Após a aplicação do método da equivalência patrimonial para fins de demonstrações financeiras da controladora, a Companhia determina se é necessário reconhecer perda adicional do valor recuperável sobre o investimento da Companhia. A Companhia determina, em cada data de fechamento do balanço patrimonial, se há evidência objetiva de que os investimentos em controladas sofreram perdas por redução ao valor recuperável. Se assim for, a Companhia calcula o montante da perda por redução ao valor recuperável como a diferença entre o valor recuperável da controlada e o valor contábil e reconhece o montante na demonstração do resultado da controladora.

As participações em controladas que apresentam situação de passivo a descoberto (patrimônio líquido negativo) foram registradas no passivo não circulante da Companhia.

Os demais investimentos são avaliados com base no custo de aquisição e submetidos ao teste anual do valor recuperável (*impairment*).

### 2.8. Perda por redução ao valor recuperável de Ativos não financeiros

A Administração revisa anualmente o valor contábil líquido dos ativos com o objetivo de avaliar eventos ou mudanças nas circunstâncias econômicas,

## Notas Explicativas

operacionais ou tecnológicas, que possam indicar deterioração ou perda de seu valor recuperável. Quando tais evidências são identificadas, e o valor contábil líquido excede o valor recuperável, é constituída provisão para deterioração ajustando o valor contábil líquido ao valor recuperável.

### **2.9. Outros ativos e passivos (circulantes e não circulantes)**

Um ativo é reconhecido no balanço patrimonial quando for provável que seus benefícios econômicos futuros serão gerados em favor da Companhia e seu custo ou valor puder ser mensurado com segurança a valor justo por meio do resultado. Um passivo é reconhecido no balanço patrimonial quando a Companhia possui uma obrigação legal ou constituída como resultado de um evento passado, sendo provável que um recurso econômico seja requerido para liquidá-lo a valor justo por meio do resultado. Aos passivos são acrescidos, quando aplicável, os correspondentes encargos e as variações monetárias incorridos até a data do balanço. As provisões são registradas tendo como base as melhores estimativas do risco envolvido.

### **2.10. Ajuste a valor presente de ativos e passivos**

Os ativos e passivos monetários de longo prazo são atualizados monetariamente e, portanto, estão ajustados pelo seu valor presente. O ajuste a valor presente de ativos e passivos monetários de curto prazo é calculado, e somente registrado, se considerado relevante em relação às demonstrações financeiras tomadas em conjunto. Para fins de registro e determinação de relevância, o ajuste a valor presente é calculado levando em consideração os fluxos de caixa contratuais e a taxa de juros explícita, e em certos casos implícita, dos respectivos ativos e passivos. Com base nas análises efetuadas e na melhor estimativa da Administração, A Companhia concluiu que o ajuste a valor presente de ativos e passivos monetários circulantes é irrelevante em relação às demonstrações financeiras tomadas em conjunto e, dessa forma, não registrou nenhum ajuste.

### **2.11. Impostos**

#### **Imposto de renda e contribuição social – correntes**

Ativos e passivos tributários correntes do último exercício e de anos anteriores são mensurados ao valor recuperável esperado ou a pagar para as autoridades fiscais. As alíquotas de imposto e as leis tributárias usadas para calcular o montante são aquelas que estão em vigor ou substancialmente em vigor na data do balanço.

A administração periodicamente avalia a posição fiscal das situações nas quais a regulamentação fiscal requer interpretação e estabelece provisões quando apropriado.

#### **Impostos diferidos**

Imposto diferido é gerado por diferenças temporárias na data do balanço entre as bases fiscais de ativos e passivos e seus valores contábeis. Impostos diferidos passivos são reconhecidos para todas as diferenças tributárias temporárias, exceto:



## Notas Explicativas

- Quando o imposto diferido passivo surge do reconhecimento inicial de ágio ou de um ativo ou passivo em uma transação que não for uma combinação de negócios e, na data da transação, não afeta o lucro contábil ou o lucro ou prejuízo fiscal; e
- Sobre as diferenças temporárias tributárias relacionadas com investimentos em controladas, em que o período da reversão das diferenças temporárias pode ser controlado e é provável que as diferenças temporárias não sejam revertidas no futuro próximo.

Impostos diferidos ativos são reconhecidos para todas as diferenças temporárias dedutíveis, créditos e perdas tributários não utilizados, na extensão em que seja provável que o lucro tributável esteja disponível para que as diferenças temporárias dedutíveis possam ser realizadas, e créditos e perdas tributários não utilizados possam ser utilizados, exceto:

- Quando o imposto diferido ativo relacionado com a diferença temporária dedutível é gerado no reconhecimento inicial do ativo ou passivo em uma transação que não é uma combinação de negócios e, na data da transação, não afeta o lucro contábil ou o lucro ou prejuízo fiscal; e
- Sobre as diferenças temporárias dedutíveis associadas com investimentos em controladas, impostos diferidos ativos são reconhecidos somente na extensão em que for provável que as diferenças temporárias sejam revertidas no futuro próximo e o lucro tributável esteja disponível para que as diferenças temporárias possam ser utilizadas.

Impostos diferidos ativos e passivos são mensurados à taxa de imposto que é esperada de ser aplicável no ano em que o ativo será realizado ou o passivo liquidado, com base nas taxas de imposto (e lei tributária) que foram promulgadas na data do balanço.

A Companhia e certas controladas apresentam saldo de prejuízos fiscais no montante consolidado de R\$ 23.058 em 31 de março de 2011 (R\$ 22.750 em 2010), mas não foi registrado o imposto de renda e contribuição social diferidos, pelo fato de a Companhia não possuir histórico de bases tributáveis e tampouco projeções que justificassem o registro dos créditos fiscais diferidos.

### 2.12. Resultado básico e diluído por ação

O resultado básico por ação é calculado dividindo-se o lucro ou prejuízo atribuível aos titulares de ações ordinárias da Companhia pelo número médio ponderado de ações ordinárias em poder dos acionistas durante o período.

Em função dos prejuízos apresentados, não há diferenças entre as ações preferenciais e ordinárias. Dessa forma o resultado por ação será o mesmo, para ambos as espécies de ações.

### 2.13. Provisões

#### Geral

Provisões são reconhecidas quando a Companhia tem uma obrigação presente (legal ou não formalizada) em consequência de um evento passado, é provável que

## Notas Explicativas

benefícios econômicos sejam requeridos para liquidar a obrigação e uma estimativa confiável do valor da obrigação possa ser feita. Quando a Companhia espera que o valor de uma provisão seja reembolsado, no todo ou em parte, por exemplo, por força de um contrato de seguro, o reembolso é reconhecido como um ativo separado, mas apenas quando o reembolso for praticamente certo.

A despesa relativa a qualquer provisão é apresentada na demonstração do resultado, líquida de qualquer reembolso.

### **Provisões para riscos tributários, cíveis e trabalhistas**

A Companhia é parte de diversos processos judiciais e administrativos. Provisões são constituídas para todas as contingências referentes a processos judiciais para os quais é provável que uma saída de recursos seja feita para liquidar a contingência/obrigação e uma estimativa razoável possa ser feita. A avaliação da probabilidade de perda inclui a avaliação das evidências disponíveis, a hierarquia das leis, as jurisprudências disponíveis, as decisões mais recentes nos tribunais e sua relevância no ordenamento jurídico, bem como a avaliação dos advogados externos. As provisões são revisadas e ajustadas para levar em conta alterações nas circunstâncias, tais como prazo de prescrição aplicável, conclusões de inspeções fiscais ou exposições adicionais identificadas com base em novos assuntos ou decisões de tribunais.

## **2.14. Instrumentos financeiros**

### **Reconhecimento inicial e mensuração**

Ativos e Passivos financeiros são classificados como ativos e passivos financeiros a valor justo por meio do resultado. A Companhia determina a classificação dos seus ativos e passivos financeiros no momento do seu reconhecimento inicial, quando ele se torna parte das disposições contratuais do instrumento.

Ativos e Passivos financeiros são reconhecidos inicialmente ao valor justo, acrescidos dos custos de transação que sejam diretamente atribuíveis à operação.

Os ativos financeiros da Companhia incluem caixa e equivalentes de caixa, contas a receber de clientes, empréstimos e outros recebíveis. Os passivos financeiros da Companhia incluem contas a pagar a fornecedores, empréstimos e financiamentos e outras contas a pagar. A Companhia não vinculou nenhuma operação a instrumentos financeiros derivativos.

### **Desreconhecimento (baixa)**

Um ativo financeiro (ou, quando for o caso, uma parte de um ativo financeiro ou parte de um grupo de ativos financeiros semelhantes) é baixado quando:

- Os direitos de receber fluxos de caixa do ativo expirarem;
- A Companhia transferiu os seus direitos de receber fluxos de caixa do ativo ou assumiu uma obrigação de pagar integralmente os fluxos de caixa recebidos, sem demora significativa, a um terceiro por força de um acordo de "repasse"; e (a) a Companhia transferiu substancialmente todos os riscos e benefícios do ativo, ou (b)

## Notas Explicativas

a Companhia não transferiu nem reteve substancialmente todos os riscos e benefícios relativos ao ativo, mas transferiu o controle sobre o ativo.

Um passivo financeiro é baixado quando a obrigação for revogada, cancelada ou expirar.

Quando um passivo financeiro existente for substituído por outro do mesmo mutuante com termos substancialmente diferentes, ou os termos de um passivo existente forem significativamente alterados, essa substituição ou alteração é tratada como baixa do passivo original e reconhecimento de um novo passivo, sendo a diferença nos correspondentes valores contábeis reconhecida na demonstração do resultado.

### 2.15. Base de consolidação

As demonstrações financeiras consolidadas incluem as demonstrações financeiras da Companhia e de suas controladas em 31 de março de 2011 e de 31 de dezembro de 2010, apresentadas abaixo:

| Empresa   | Critério de consolidação | % de participação em Março de 2011 |          | % de participação em Dezembro de 2010 |          |
|---|--------------------------|------------------------------------|----------|---------------------------------------|----------|
|   |                          | Direta                             | Indireta | Direta                                | Indireta |
| Cal Construtora e Serviços da Mão de Obra Ltda. | Integral                 | 50%                                | 50%      | 50%                                   | 50%      |
| Lindenberg São Paulo Incorporadora Ltda.        | Integral                 | 99%                                | -        | 99%                                   | -        |
| Adolpho Lindenberg Construtora Ltda.            | Integral                 | 99,99%                             | -        | 99,99%                                | -        |

As práticas contábeis foram consistentemente aplicadas em todas as empresas consolidadas conforme critério de consolidação descrito no quadro acima a partir da data de aquisição, sendo esta a data na qual a Companhia obtem controle e continuam a ser consolidados até a data em que esse controle deixar de existir. O resultado do exercício é atribuído aos proprietários da controladora e a participação de não controladores. No período de 31 de março de 2011 e de 31 de dezembro 2010, não ocorreram operações classificadas como resultados abrangentes. Na consolidação são eliminados os investimentos nas empresas controladas, assim como os saldos a receber e a pagar e as receitas, as despesas e os lucros não realizados, decorrentes de transações entre as empresas.

### 2.16. Apresentação de Informações por segmento

A Administração entende que a divulgação de informações por segmento não é aplicável às atividades da Companhia, pois efetua o monitoramento de suas atividades, avaliação de desempenho e tomada de decisão para alocação de recursos num único segmento de negócio – a prestação de serviços de administração e de construção de obras. Os resultados da Companhia e de suas controladas são acompanhados, monitorados e avaliados de forma integrada.

## Notas Explicativas

### 2.17. Demonstrações dos fluxos de caixa

As demonstrações dos fluxos de caixa foram preparadas pelo método indireto e estão apresentadas de acordo com a Deliberação CVM n.º 547, de 13 de agosto de 2008, que aprovou o pronunciamento contábil CPC 03 (IAS 7) – Demonstração dos Fluxos de Caixa, emitido pelo CPC.

### 2.18. Demonstrações do valor adicionado

As demonstrações do valor adicionado são preparadas e estão apresentadas de acordo com a Deliberação CVM n.º 557, de 12 de novembro de 2008 que aprovou o pronunciamento contábil CPC 09 – Demonstração do Valor Adicionado, emitido pelo CPC.

### 2.19. Novos pronunciamentos emitidos pelo IASB

Até a data de divulgação destas demonstrações trimestrais individuais e consolidadas, os seguintes pronunciamentos e interpretações emitidos pelo IASB foram publicados, porém não eram de aplicação obrigatória:

| <b>Novas normas:</b>      | <b>Descrição:</b>                                  | <b>Aplicável a períodos anuais com início em ou após:</b> |
|---------------------------|--|---|
| IFRS 9                    | Instrumentos financeiros                           | 1º de janeiro de 2013                                     |
| <b>Emendas às normas:</b> | <b>Descrição:</b>                                  | <b>Aplicável a períodos anuais com início em ou após:</b> |
| IFRS 7                    | Divulgações - transferências de ativos financeiros | 1º de janeiro de 2013                                     |

A administração da Companhia está analisando os impactos decorrentes da aplicação dessas normas, emendas e interpretações. Baseando-se em análises preliminares, a Companhia não espera impactos significativos sobre as demonstrações financeiras na adoção inicial desses novos pronunciamentos e interpretações.

O CPC ainda não editou os respectivos pronunciamentos e modificações relacionados às IFRSs novas e revisadas apresentadas anteriormente. Em decorrência do compromisso do CPC e da CVM de manter atualizado o conjunto de normas emitido com base nas atualizações efetuadas pelo IASB, é esperado que esses pronunciamentos e modificações sejam editados pelo CPC e aprovados pela CVM até a data de sua aplicação obrigatória.

## Notas Explicativas

### 3. Caixas e equivalentes de caixa

| Descrição                  | Controladora  |                  | Consolidado   |                  |
|----------------------------|---------------|------------------|---------------|------------------|
|                            | Março de 2011 | Dezembro de 2010 | Março de 2011 | Dezembro de 2010 |
| Caixas e bancos            | 10            | 11               | 162           | 112              |
| Aplicações financeiras (a) | 87            | 85               | 87            | 84               |
| <b>Total</b>               | <b>97</b>     | <b>96</b>        | <b>249</b>    | <b>196</b>       |

- (a) As aplicações financeiras referem-se a Certificados de Depósito Bancário (CDB) e fundos de renda fixa remunerados a taxas que se equivalem a variação do CDI (variam entre 98% e 100%) e para as quais não há restrições para seu resgate imediato.

### 4. Contas a receber de clientes

| Descrição                                     | Controladora  |                  | Consolidado   |                  |
|---|---------------|------------------|---------------|------------------|
|   | Março de 2011 | Dezembro de 2010 | Março de 2011 | Dezembro de 2010 |
| Contas a receber - obras por administração(a) | 124           | -                | 283           | 223              |
| Promitentes compradores de imóveis (b)        | -             | -                | 3.798         | 5.116            |
| Provisão para devedores duvidosos             | -             | -                | (555)         | (533)            |
| <b>Total</b>                                  | <b>124</b>    | <b>-</b>         | <b>3.526</b>  | <b>4.806</b>     |
| <b>Circulante</b>                             | <b>124</b>    | <b>-</b>         | <b>1.265</b>  | <b>2.034</b>     |
| <b>Não Circulante</b>                         | <b>-</b>      | <b>-</b>         | <b>2.261</b>  | <b>2.772</b>     |

- (a) Contas a receber de clientes decorrentes de serviços de empreitada global e taxa de administração de obras;

- (b) O saldo de contas a receber decorrente da venda, em anos anteriores, de unidades imobiliárias concluídas, demonstrado ao valor presente.

## Notas Explicativas

O saldo não circulante em 31 de Março de 2011 e de Dezembro de 2010 apresentavam o seguinte cronograma de vencimentos:

| Ano          | Março de 2011 | Dezembro de 2010 |
|--------------|---------------|------------------|
| 2012         | 450           | 624              |
| 2013         | 600           | 624              |
| 2014         | 600           | 624              |
| 2015         | 600           | 624              |
| Demais anos  | 11            | 276              |
| <b>Total</b> | <b>2.261</b>  | <b>2.772</b>     |

### 5. Estoques de Imóveis

Representados pelos custos das unidades imobiliárias concluídas em períodos anteriores e terrenos para comercialização. O valor de mercado não é inferior ao valor contábil.

| Descrição                    | Controladora  |                  | Consolidado   |                  |
|------------------------------|---------------|------------------|---------------|------------------|
|                              | Março de 2011 | Dezembro de 2010 | Março de 2011 | Dezembro de 2010 |
| Estoques de terrenos (lotes) | 582           | 582              | 1.604         | 1.604            |
| Imóveis concluídos           | -             | -                | 3.510         | 3.510            |
| <b>Total</b>                 | <b>582</b>    | <b>582</b>       | <b>5.114</b>  | <b>5.114</b>     |
| <b>Circulante</b>            | <b>293</b>    | <b>293</b>       | <b>3.892</b>  | <b>3.892</b>     |
| <b>Não circulante</b>        | <b>289</b>    | <b>289</b>       | <b>1.222</b>  | <b>1.222</b>     |

Os imóveis (terrenos) registrados no ativo não circulante encontram-se como garantia de processos judiciais cíveis.

## Notas Explicativas

### 6. Partes relacionadas

#### a) Operações de mútuos entre partes relacionadas

Referem-se a operações de mútuo, realizadas com partes relacionadas e sem vencimento determinado ou cobrança de encargos financeiros, com exceção do mútuo com a acionista LDI, que está sujeito a atualização com base no índice IGPM/FGV e juros de 12% a.a.:

| Descrição                               | Controladora  |                  | Consolidado   |                  |
|---|---------------|------------------|---------------|------------------|
|   | Março de 2011 | Dezembro de 2010 | Março de 2011 | Dezembro de 2010 |
| <b>Ativo</b>                            |               |                  |               |                  |
| Adolpho Lindenberg Construtora Ltda.    | 416           | 551              | -             | -                |
| Cal Const. e Serv. da Mão de Obra Ltda. | 7.060         | 6.222            | -             | -                |
| Lindenberg São Paulo Incorp. Ltda.      | 3.458         | 3.450            | -             | -                |
| <b>Total Ativo</b>                      | <b>10.934</b> | <b>10.223</b>    | <b>-</b>      | <b>-</b>         |
| <b>Passivo</b>                          |               |                  |               |                  |
| LDI Desenvolvimento Imobiliário S/A.    | 2.037         | 12.134           | 2.302         | 12.404           |
| <b>Total do Passivo</b>                 | <b>2.037</b>  | <b>12.134</b>    | <b>2.302</b>  | <b>12.404</b>    |

#### b) Receitas com partes relacionadas

Conforme demonstrado no quadro a seguir, a totalidade das receitas de serviços prestados pela Companhia e suas controladas em 31 de Março de 2011 e de 31 de Março de 2010, são decorrentes de contratos firmados com empresas ligadas, principalmente as sociedades investidas da controladora LDI:

| Descrição                                      | Consolidado   |               |
|--|---------------|---------------|
|  | Março de 2011 | Março de 2010 |
| <b>Receitas com serviços prestados</b>         |               |               |
| Brandemburgo Incorporação SPE Ltda.            | 120           | 235           |
| Brugge Incorporações SPE Ltda.                 | 308           | 145           |
| CCS Lapa Empreend. Imobiliário e Participações | 92            | -             |
| Consórcio de Urbanização Agrigento             | 33            | -             |
| Costa São Caetano Empreendimentos S/A          | 106           | -             |
| Dolder Incorporação SPE Ltda.                  | 392           | 89            |
| Fazenda Roseira Alpha Empreend. Imobiliários   | 124           | -             |
| Fazenda Roseira Eta Empreend. Imobiliários     | 33            | -             |
| Fazenda Roseira Gamma Empreend. Imobiliários   | 31            | -             |
| Fazenda Roseira Kappa Empreend. Imobiliários   | 90            | -             |
| Ibirapuera Incorporadora SPE Ltda.             | 233           | 265           |
| Itaim Bibi Incorporação SPE Ltda.              | -             | 149           |
| Lapin Incorporação SPE Ltda.                   | 5             | 200           |

## Notas Explicativas

|   |              |              |
|---|--------------|--------------|
| Madri Incorporação SPE Ltda.                            | 291          | -            |
| MAS1 Participações Ltda.                                | 56           | 55           |
| PDG Barão Geraldo Incorporações SPE Ltda                | 36           | -            |
| Q Vista Empreendimentos Imobiliários Ltda.              | -            | 187          |
| Sardenha Incorporação SPE Ltda.                         | 15           | -            |
| Sorrento Incorporação SPE Ltda.                         | 336          | 70           |
| Viradouro Incorporação SPE Ltda.                        | -            | 314          |
| Win Work Pinheiros Empreendimento Imobiliário           | 561          | -            |
| <b>Total de receita de serviços com pessoas ligadas</b> | <b>2.862</b> | <b>1.709</b> |
| <b>Total geral de receita com serviços</b>              | <b>2.862</b> | <b>1.709</b> |
| <b>% Representatividade</b>                             | <b>100%</b>  | <b>100%</b>  |

Os serviços prestados referem-se principalmente a construção e administração de obras e foram contratados a taxas que variam de 8% a 10% do custo das obras.

### c) Remuneração de administradores e diretores

A assembléia geral ordinária realizada no dia 30 de abril de 2011, aprovou a remuneração global máxima anual dos administradores da Companhia para o exercício de 2011 em até R\$ 600 (R\$ 264 anual em 2010).

Em 31 de março de 2011, o montante pago aos administradores é de R\$ 66 (R\$ 248 em 31 de dezembro de 2010).

### d) Cessão de direitos e obrigações

Em 23 de dezembro de 2008, a Companhia por meio de instrumentos particulares de cessão de ativos e assunção de dívidas, assumiu direitos e obrigações junto algumas de suas controladas conforme quadro abaixo:

| Cedente   | Total dos Ativos | Total dos Passivos | Ativo / Passivo líquido |
|---|------------------|--------------------|-------------------------|
| CAL - Construtora e Serviços de Mão de Obra Ltda. | 1.045            | (85)               | 960                     |
| Adolpho Lindenberg Construtora Ltda               | 7.659            | (1.856)            | 5.803                   |
| Lindenberg São Paulo Incorporadora Ltda           | 272              | (447)              | (175)                   |
| FAAL Empreendimentos Imobiliários Ltda            | 4170             | (4.166)            | 4                       |
| <b>Total de ativos e passivos assumidos</b>       | <b>13.146</b>    | <b>(6.554)</b>     | <b>6.592</b>            |

Na mesma data, com base em instrumento de cessão de direitos, a Companhia cedeu à BCME Participações e Negócios Ltda (antigo controlador da Companhia doravante denominado "BCME"), os ativos e passivos recebidos das controladas, além de outros ativos e passivos próprios, totalizando ativos líquidos de R\$ 8.779, conforme quadro a seguir:



## Notas Explicativas

| Descrição   | R\$          |
|---|--------------|
| Ativos Líquidos recebidos de Controladas                      | 6.592        |
| ( + ) Ativos próprios Cedidos                                 | 2.899        |
| ( - ) Passivos próprios Cedidos                               | (712)        |
| <b>Valor total da Cessão de direitos à BCME – saldo em</b>    |              |
| <b>( = ) 31 de dezembro de 2008</b>                           | <b>8.779</b> |
| ( - ) Pagamentos Efetuados em 2009                            | (7.895)      |
| ( + ) Ativos próprios Cedidos em 2009                         | 100          |
| <b>Valor total da Cessão de direitos à BCME – saldo em</b>    |              |
| <b>( = ) 31 de dezembro de 2009</b>                           | <b>984</b>   |
| ( + ) Ativos próprios Cedidos em 2010                         | 246          |
| ( - ) Pagamentos Efetuados em 2010                            | (984)        |
| <b>Saldo a receber pela Cessão de direitos à BCME em</b>      |              |
| <b>( = ) 31 de dezembro de 2010 e de 31 de março de 2011.</b> | <b>246</b>   |

Conforme pactuado entre as partes o saldo consolidado remanescente em 31 de março de 2011 deverá ser liquidado até 31 de dezembro de 2011.

## 7. Investimentos

| Descrição                                       | Controladora   |                  | Consolidado   |                  |
|---|----------------|------------------|---------------|------------------|
|   | Março de 2011  | Dezembro de 2010 | Março de 2011 | Dezembro de 2010 |
| Investimentos avaliados pelo custo de aquisição | -              | -                | 835           | 835              |
| <b>Total de investimentos</b>                   | <b>-</b>       | <b>-</b>         | <b>835</b>    | <b>835</b>       |
| Provisão para perdas com controladas (a)        | (8.747)        | (6.912)          | -             | -                |
| <b>Total líquido de investimentos</b>           | <b>(8.747)</b> | <b>(6.912)</b>   | <b>835</b>    | <b>835</b>       |

- (a) Participações societárias avaliadas pelo método de equivalência patrimonial, cujo patrimônio líquido encontra-se em situação de passivo a descoberto. São apresentadas no passivo não circulante da Companhia.

## Notas Explicativas

7.1. Seguem as principais informações das participações societárias diretas e a composição dos investimentos:

Em 31 de março de 2011:

| Investidas                                     | Ativo      |                | Passivo    |                | Patrimônio Líquido | Resultado do período | Participação (%) | Investimento   | Equivalência Patrimonial do Período |
|--|------------|----------------|------------|----------------|--------------------|----------------------|------------------|----------------|-------------------------------------|
|  | Circulante | Não Circulante | Circulante | Não Circulante |                    |                      |                  |                |                                     |
| Cal Construtora e Serviços de Mão de Obra Ltda | 887        | 3.433          | 9.020      | 1.735          | (6.435)            | (1.756)              | 50               | (3.217)        | (878)                               |
| Lindenberg São Paulo Incorp. Ltda              | 253        | 1.418          | 6.013      | -              | (4.342)            | 1                    | 99               | (4.299)        | 1                                   |
| Adolpho Lindenberg Construtora Ltda            | 5.074      | 2.496          | 5.593      | 3.207          | (1.231)            | (958)                | 100              | (1.231)        | (958)                               |
| <b>Total</b>                                   |            |                |            |                |                    |                      |                  | <b>(8.747)</b> | <b>(1.835)</b>                      |
| <b>Investimentos em controladas</b>            |            |                |            |                |                    |                      |                  | -              |                                     |
| <b>Provisão para perdas com controladas</b>    |            |                |            |                |                    |                      |                  | <b>(8.747)</b> |                                     |

Em 31 de dezembro de 2010:

| Investidas                                     | Ativo      |                | Passivo    |                | Patrimônio Líquido | Resultado do exercício | Participação (%) | Investimento   | Equivalência Patrimonial do Período |
|--|------------|----------------|------------|----------------|--------------------|------------------------|------------------|----------------|-------------------------------------|
|  | Circulante | Não Circulante | Circulante | Não Circulante |                    |                        |                  |                |                                     |
| Cal Construtora e Serviços de Mão de Obra Ltda | 771        | 3.774          | 7.427      | 1.796          | (4.678)            | (929)                  | 50               | (2.339)        | (464)                               |
| Lindenberg São Paulo Incorp. Ltda              | 252        | 1.409          | 6.004      | -              | (4.343)            | (325)                  | 99               | (4.300)        | (322)                               |
| Adolpho Lindenberg Construtora Ltda            | 5.748      | 3.017          | 5.768      | 3.270          | (273)              | (367)                  | 100              | (273)          | (367)                               |
| <b>Total</b>                                   |            |                |            |                |                    |                        |                  | <b>(6.912)</b> | <b>(1.153)</b>                      |
| <b>Investimentos em controladas</b>            |            |                |            |                |                    |                        |                  | -              |                                     |
| <b>Provisão para perdas com controladas</b>    |            |                |            |                |                    |                        |                  | <b>(6.912)</b> |                                     |

## Notas Explicativas

7.2. Seguem as principais informações das participações societárias indiretas:

Em 31 de março de 2011:

| Investidas  | Ativo      |                | Passivo    |                | Patrimônio Líquido | Resultado do período | Participações(%) |
|---|------------|----------------|------------|----------------|--------------------|----------------------|------------------|
|   | Circulante | Não Circulante | Circulante | Não Circulante |                    |                      |                  |
| <b>Por meio da Adolpho Lindenberg Construtora</b> |            |                |            |                |                    |                      |                  |
| Cal Construtora e Serv. Mão de Obra Ltda.         | 771        | 3.774          | 7.427      | 1.796          | (4.678)            | (929)                | 50               |

Em 31 de dezembro de 2010:

| Investidas  | Ativo      |                | Passivo    |                | Patrimônio Líquido | Resultado do exercício | Participações(%) |
|---|------------|----------------|------------|----------------|--------------------|------------------------|------------------|
|   | Circulante | Não Circulante | Circulante | Não Circulante |                    |                        |                  |
| <b>Por meio da Adolpho Lindenberg Construtora</b> |            |                |            |                |                    |                        |                  |
| Cal Construtora e Serv. Mão de Obra Ltda.         | 771        | 3.774          | 7.427      | 1.796          | (4.678)            | (929)                  | 50               |

## 8. Empréstimos e financiamentos

| Tipo de Operação   | Taxa de juros              | Controladora  |                  | Consolidado   |                  |
|--|----------------------------|---------------|------------------|---------------|------------------|
|  |                            | Março de 2011 | Dezembro de 2010 | Março de 2011 | Dezembro de 2010 |
| Capital de Giro - vencimento em 25/07/2011                             | Entre 3% e 6% a.a + CDI    | 13.967        | 2.776            | 13.967        | 2.776            |
| Cessão de recebíveis- Créditos imobiliários - vencimento em 05/08/2017 | Entre 10% e 12% a.a + IGPM | -             | -                | 1.774         | 1.991            |
| <b>Total</b>   |                            | <b>13.967</b> | <b>2.776</b>     | <b>15.741</b> | <b>4.767</b>     |
| <b>Circulante</b>  |                            | <b>13.967</b> | <b>2.776</b>     | <b>14.682</b> | <b>3.729</b>     |
| <b>Não circulante</b>  |                            | <b>-</b>      | <b>-</b>         | <b>1.059</b>  | <b>1.038</b>     |

## Notas Explicativas

As garantias dadas aos empréstimos obtidos com terceiros nacionais estão atreladas a aval da acionista controladora.

O saldo não circulante em 31 de março de 2011 e em 31 de dezembro de 2010, apresentavam o seguinte cronograma de vencimentos:

| Ano          | Consolidado   |                  |
|--------------|---------------|------------------|
|              | Março de 2011 | Dezembro de 2010 |
| 2011         |               | 485              |
| 2012         | 163           | 120              |
| 2013         | 224           | 120              |
| 2014         | 224           | 120              |
| 2015         | 224           | 120              |
| 2016         | 224           | 73               |
| <b>Total</b> | <b>1.059</b>  | <b>1.038</b>     |

### 9. Obrigações tributárias parceladas

São compostas por:

|  | Controladora  |                  | Consolidado   |                  |
|--|---------------|------------------|---------------|------------------|
|  | Março de 2011 | Dezembro de 2010 | Março de 2011 | Dezembro de 2010 |
| Parcelamento Lei 11.941/09 - REFIS IV (a)      | 3.600         | 3.519            | 7.477         | 7.513            |
| PPI - Parcelamento Prefeitura de São Paulo (b) | 966           | 969              | 966           | 969              |
| <b>Total</b>                                   | <b>4.566</b>  | <b>4.488</b>     | <b>8.443</b>  | <b>8.482</b>     |
| <b>Circulante</b>                              | <b>355</b>    | <b>346</b>       | <b>1.230</b>  | <b>1.222</b>     |
| <b>Não circulante</b>                          | <b>4.211</b>  | <b>4.142</b>     | <b>7.213</b>  | <b>7.260</b>     |

#### a) Parcelamento Lei 11.941/09 - REFIS IV

Em 27 de Maio de 2009, por meio da Lei nº 11.941 de 27 de maio de 2009, e Portaria Conjunta PGFN/RFB Nº 06/2009, a Receita Federal do Brasil "RFB" instituiu o Programa de Parcelamento Especial, chamado de "REFIS IV". A opção pelos parcelamentos de que trata esta Lei importa confissão irrevogável e irretratável dos débitos em nome do sujeito passivo na condição de contribuinte para compor os referidos parcelamentos e configura confissão extrajudicial. Este programa permite o parcelamento, em até 180 meses, de dívidas tributárias existentes vencidas até 30 de Novembro de 2008, bem como débitos originados de autuações lavradas pela Secretaria da Receita Federal, sendo obrigatória a desistência de eventual discussão judicial sobre tais débitos.

## Notas Explicativas

Este parcelamento prevê, entre outras, (i) o abatimento de determinado percentual dos valores devidos de multa e juros, dependendo do prazo de pagamento a ser determinado pela Companhia e (ii) a utilização do saldo de prejuízos fiscais de imposto de renda e base negativa da contribuição social sobre o lucro líquido dos valores remanescentes de multa e juros. A consolidação dos débitos ocorrerá no 1º semestre de 2011.

Em 27 de novembro de 2009, a Companhia formalizou a opção pelo parcelamento, em até 180 meses, e até esta data vem cumprindo os requisitos legais para a manutenção do referido programa. Ressalta-se que a permanência do contribuinte no programa está vinculada a inexistência de atraso no pagamento das prestações e, no que for aplicável, desistência das ações relativas aos débitos parcelados.

### b) Programa de Parcelamento Incentivado - PPI

No exercício de 2006 os débitos municipais em aberto foram objeto de parcelamento incentivado junto à Prefeitura do Município de São Paulo. O saldo do parcelamento está sujeito à atualização pela taxa Selic, podendo ser pago em até 120 meses.

### c) Cronograma de vencimentos consolidado

O saldo não circulante consolidado em 31 de março de 2011 apresentava o seguinte cronograma de vencimentos:

| Ano          | PPI        | REFIS        | Consolidado  |
|--------------|------------|--------------|--------------|
| 2012         | 80         | 320          | 400          |
| 2013         | 120        | 480          | 600          |
| 2014         | 120        | 480          | 600          |
| 2015         | 120        | 480          | 600          |
| Demais anos  | 411        | 4.602        | 5.013        |
| <b>Total</b> | <b>851</b> | <b>6.362</b> | <b>7.213</b> |

O saldo não circulante consolidado em 31 de dezembro de 2011 apresentava o seguinte cronograma de vencimentos:

| Ano          | PPI        | REFIS        | Consolidado  |
|--------------|------------|--------------|--------------|
| 2012         | 110        | 929          | 1.039        |
| 2013         | 120        | 929          | 1.049        |
| 2014         | 120        | 929          | 1.049        |
| 2015         | 120        | 929          | 1.049        |
| Demais anos  | 387        | 2.687        | 3.074        |
| <b>Total</b> | <b>857</b> | <b>6.403</b> | <b>7.260</b> |

## Notas Explicativas

### 10. Provisão para demandas judiciais

Durante o curso normal de seus negócios, a Companhia e suas controladas ficam expostas a certas contingências e riscos. A provisão é estabelecida por valores atualizados, para processos trabalhistas, tributárias e cíveis em discussão nas instâncias administrativas e judiciais, com base nas opiniões de consultores jurídicos da Companhia, para os casos em que a perda é considerada provável.

Em 31 de março de 2011, a provisão está relacionada a processos trabalhistas, tributários e cíveis, conforme demonstrado a seguir:

| Natureza     | Consolidado      |                      |               |
|--------------|------------------|----------------------|---------------|
|              | Dezembro de 2010 | Movimentação líquida | Março de 2011 |
| Trabalhista  | 246              | -                    | 246           |
| Cível        | 1.420            | -                    | 1.420         |
| <b>Total</b> | <b>1.666</b>     | <b>-</b>             | <b>1.666</b>  |

A Companhia possuía em 31 de março de 2011, os seguintes valores relativos a processos classificados por nossos consultores jurídicos com probabilidade de perda possível, os quais não possuem provisão reconhecida contabilmente:

| Natureza     | R\$          |
|--------------|--------------|
| Trabalhista  | 2.227        |
| Tributária   | 474          |
| Cível        | 5.702        |
| <b>Total</b> | <b>8.403</b> |

As declarações de rendimentos da Companhia e de suas controladas estão sujeitas à revisão e aceitação final pelas autoridades fiscais, por período prescricional de cinco anos. Outros encargos tributários e previdenciários, referentes a períodos variáveis de tempo, também estão sujeitos a exame e aprovação final pelas autoridades fiscais.

### 11. Patrimônio líquido

#### 11.1. Capital social

O capital social da Companhia em 31 de Março de 2011 e de 31 de dezembro de 2010 é de R\$ 8.969, totalmente integralizados, representado por 23.000 ações ordinárias e, 46.000 ações preferenciais, as quais possuem as seguintes características:

#### Ação Preferencial:

## Notas Explicativas

- (a) As ações preferenciais não terão direito a voto, respeitadas as determinações legais. Em futuros aumentos de capital por subscrição, a sociedade poderá a qualquer tempo propor aumentos do capital social por subscrição sem guardar a proporcionalidade existente entre as ações ordinárias e preferenciais, limitadas as últimas até dois terços (2/3) do total do capital social;
- (b) Aos possuidores de ações preferenciais são conferidas as seguintes vantagens: i) prioridade na percepção de um dividendo mínimo anual. ii) participação em igualdade de condições com as ações ordinárias na distribuição de lucros que excederem ao mínimo deste parágrafo, bem como as bonificações por capitalização de reservas, lucros e correção monetária. iii) irresgatibilidade e prioridade, até o valor do capital social próprio a essa espécie de ação, participando também, proporcionalmente, no valor patrimonial, no caso de liquidação da sociedade;

### Ação Ordinária:

- (a) As ações ordinárias conferem o direito a um voto nas Assembléias Gerais, ou o direito ao voto múltiplo nos casos e na forma prevista na lei;
- (b) Conferem direito à percepção de Dividendos.

Em 31 de março de 2011 e de 31 de dezembro de 2010 a composição das ações ordinárias da Companhia está demonstrada da seguinte forma:

| Acionistas                                 | Ações ordinárias | Capital total % | Capital Votante % |
|--|------------------|-----------------|-------------------|
| LDI Desenvolvimento Imobiliário S/A.       | 19.379           | 28,09           | 84,26             |
| Espólio de Thereza Christina O. Lindenberg | 1.750            | 2,54            | 7,61              |
| Outros                                     | 1.871            | 2,71            | 8,13              |
| <b>Total</b>                               | <b>23.000</b>    |                 | <b>100</b>        |

A LDI tem o direito de aquisição das 1.750 ações ordinárias representativas de 7,61% do capital votante e 2,54% do capital total da Companhia, pertencentes ao espólio de Thereza Christina de Oliveira Lindenberg, por força do contrato de compra e venda de ações e outras avenças, tendo como objeto a aquisição do controle da Companhia em 01 de abril de 2008, firmado com o antigo controlador BCME Participações e Negócios Ltda.

### 11.2. Aumento de capital em 2010

Em 20 de setembro de 2010 a Assembléia Geral Extraordinária, aprovou um aumento de capital na companhia de R\$ 30.000, mediante a emissão para subscrição privada, de 101.040 (cento e uma mil e quarenta) ações ordinárias e 202.079 (duzentas e duas mil e setenta e nove) ações preferenciais, sem valor nominal, com os mesmos direitos e obrigações das ações ordinárias e preferenciais existentes.

## Notas Explicativas

O preço de emissão foi definido em R\$ 98,97, por ação ordinária ou por ação preferencial, fixado de acordo com o disposto no artigo 170, parágrafo 1º, da Lei nº 6.404 de 15 de dezembro de 1976, e alterações posteriores, de acordo com justificativa aprovada pelo Conselho de Administração, nos termos do Anexo 14 da Instrução CVM nº 481/2009 disponibilizado aos acionistas.

A Assembléia Geral Extraordinária, também fixou o prazo para o direito de subscrição e integralização ao aumento de capital, sendo então até o dia 21 de outubro de 2010.

Em 20 de outubro de 2010, a Companhia tomou ciência da existência da Ação Cautelar referente ao Processo nº 187628-0/000000-000, movida pelo acionista Sr. Marcos Ribeiro Simon, tendo sido concedido, por meio de Agravo de Instrumento, pela 3ª Câmara da Seção de Direito Privado do Tribunal de Justiça do Estado de São Paulo, efeito suspensivo, até o julgamento da Ação Cautelar, da deliberação que aprovou o aumento de capital, suspendendo inclusive, o prazo para exercício do direito de preferência quanto à subscrição de ações emitidas no âmbito do aumento de capital, que se encerraria em 21 de outubro de 2010.

Diante do ocorrido, no mesmo dia 20 de outubro de 2010, a Companhia cumpriu a ordem judicial e comunicou a BM&F Bovespa, publicando Aviso aos Acionistas no Diário Oficial do Estado e Jornal Empresas & Negócios do dia 22 de outubro de 2010.

Em 10 de dezembro de 2010, a Companhia tomou ciência da decisão de revogação da liminar proferida nos autos da Ação acima mencionada, bem como a extinção do feito sem julgamento do mérito.

Dessa forma, a Companhia encaminhou o Aviso aos Acionistas e à BM&F Bovespa, retomando a contagem do prazo para exercício do direito de preferência a partir do dia 13 de dezembro de 2010, encerrando-se em 14 de dezembro de 2010.

Com isso, foram concretizadas as seguintes integralizações em 14 de dezembro de 2010:

| Acionistas                           | Ações ordinárias | Ações preferenciais | Total de ações integralizadas | Total em R\$  |
|--------------------------------------|------------------|---------------------|-------------------------------|---------------|
| LDI Desenvolvimento Imobiliário S/A. | 84.956           | 53.893              | 138.849                       | 13.742        |
| Acionistas não controladores         | 5.132            | 11.358              | 16.490                        | 1.632         |
| <b>Total</b>                         | <b>90.088</b>    | <b>65.251</b>       | <b>155.339</b>                | <b>15.374</b> |

Ainda em 14 de dezembro de 2010, a Companhia informou a mercado por meio da BM&F Bovespa e Aviso aos Acionistas publicado no Diário Oficial do Estado e Jornal Empresas & Negócios de que o prazo para o direito de preferência nas ações havia sido encerrado e informou novo prazo para subscrição das Sobras.



## Notas Explicativas

Em 20 de dezembro de 2010, a Companhia tomou ciência de nova decisão liminar proferida pelo Tribunal de Justiça de São Paulo nos autos da Ação Cautelar nº 990.10.572630-5, requerida pelo acionista da Companhia Sr. Marcos Ribeiro Simon, que suspendeu os efeitos, até o julgamento dessa Ação Cautelar, da deliberação tomada na Assembléia Geral de 20 setembro de 2010, referente ao aumento de capital social da Companhia nela aprovado.

Diante disso, a Companhia suspendeu o Primeiro Prazo para Subscrição de Sobras mencionado no Aviso aos Acionistas divulgado em 14 de dezembro de 2010.

A Companhia apresentou as devidas contestações e defesa quanto a nova liminar concedida, estando o processo no aguardo de julgamento por parte da 3ª Câmara da Seção de Direito Privado do Tribunal de Justiça do Estado de São Paulo.

Diante do ocorrido a Companhia contabilizou as integralizações realizadas pelos acionistas como "AFAC - Adiantamento para Futuro Aumento de Capital" e está demonstrando em linha segregada do patrimônio líquido. A contabilização do aumento de capital será realizada somente se ocorrer ganho na ação.

### 11.3. Destinação dos lucros

Do lucro líquido do exercício, 5% será destacado para fins de constituição da Reserva legal, até que atinja o montante de 20% do capital social da companhia. Após a constituição da reserva, obrigatoriamente 25% do lucro remanescente será destinado a dividendos, ressaltando o direito dos proprietários das ações preferenciais.

O saldo residual será destinado a reserva estatutária, para a seguinte finalidade: aumento de capital, futuras distribuições de dividendos aos seus acionistas bem como aquisição de outras companhias.

## 12. Receita líquida

A receita líquida para os exercícios possui a seguinte composição:

|                                 | <b>Controladora</b>  |                      | <b>Consolidado</b>   |                      |
|---------------------------------|----------------------|----------------------|----------------------|----------------------|
|                                 | <b>Março de 2011</b> | <b>Março de 2010</b> | <b>Março de 2011</b> | <b>Março de 2010</b> |
| Receita de Serviços<br>(Nota 6) | 1.409                | 435                  | 2.862                | 1.709                |
| <b>Subtotal</b>                 | <b>1.409</b>         | <b>435</b>           | <b>2.862</b>         | <b>1.709</b>         |
| <b>(-) Impostos</b>             | <b>(120)</b>         | <b>(38)</b>          | <b>(233)</b>         | <b>(151)</b>         |
| <b>Receita líquida</b>          | <b>1.289</b>         | <b>397</b>           | <b>2.629</b>         | <b>1.558</b>         |

## Notas Explicativas

### 13. Resultado financeiro líquido

| <i>Descrição</i>                                    | <i>Controladora</i>  |                      | <i>Consolidado</i>   |                      |
|---|----------------------|----------------------|----------------------|----------------------|
|   | <i>Março de 2011</i> | <i>Março de 2010</i> | <i>Março de 2011</i> | <i>Março de 2010</i> |
| <b><i>Receitas financeiras</i></b>                  |                      |                      |                      |                      |
| <i>Aplicações financeiras</i>                       | 2                    | 2                    | 2                    | 194                  |
| <i>Variação monetária contrato de vendas</i>        | -                    | -                    | 10                   | -                    |
| <b><i>Subtotal</i></b>                              | <b>2</b>             | <b>2</b>             | <b>12</b>            | <b>194</b>           |
| <b><i>Despesas financeiras</i></b>                  |                      |                      |                      |                      |
| <i>Juros sobre empréstimos e mútuos</i>             | (950)                | (420)                | (952)                | (706)                |
| <i>Atualização monetária de tributos parcelados</i> | (119)                | (18)                 | (222)                | (215)                |
| <b><i>Subtotal</i></b>                              | <b>(1.069)</b>       | <b>(438)</b>         | <b>(1.174)</b>       | <b>(921)</b>         |
| <b><i>Resultado financeiro líquido</i></b>          | <b>(1.067)</b>       | <b>(436)</b>         | <b>(1.162)</b>       | <b>(727)</b>         |

### 14. Instrumentos financeiros e políticas para gestão de risco financeiro

A Companhia e suas controladas efetuaram uma avaliação de seus instrumentos financeiros, descritos a seguir:

#### **Gerenciamento de risco**

A Companhia e suas controladas possuem operações envolvendo instrumentos financeiros, os quais se destinam a atender suas necessidades operacionais, bem como a reduzir a exposição a riscos financeiros. A administração destes riscos é efetuada por meio da definição de estratégias, estabelecimento de sistema de controles e determinação de limite de operação. A Companhia não realiza operações envolvendo instrumentos financeiros com a finalidade especulativa.

#### **Risco de crédito e de realização**

Estes riscos são administrados por normas específicas de análise de crédito e estabelecimento de limites de exposição por cliente. Adicionalmente há análises

## Notas Explicativas

específicas e normas para aplicações em instituições financeiras e os tipos de investimentos ofertados no mercado financeiro.

### **Risco de taxa de juros**

As receitas e despesas da Companhia são afetadas pelas mudanças nas taxas de juros devido aos impactos que essas alterações têm nas despesas de juros provenientes dos instrumentos de dívida com taxas variáveis.

### **Risco de liquidez**

A Companhia gerencia o risco de liquidez efetuando uma administração baseada em fluxo de caixa, mas depende da obtenção de empréstimos com terceiros e com acionista controlador para seu equilíbrio financeiro. Eventuais descasamentos entre ativos e passivos são constantemente monitorados.

### **Valor de mercado dos instrumentos financeiros**

As contas de caixa e equivalentes de caixa (caixa, bancos e aplicações financeiras), saldo a receber de clientes, empréstimos e financiamentos, mútuos com partes relacionadas são considerados instrumentos financeiros cujos valores de mercado são substancialmente similares com os saldos contábeis.

O saldo a receber de clientes é atualizado a índices contratuais praticados no mercado.

Os juros sobre os financiamentos estão na média praticada atualmente pelo mercado e os saldos estão sendo atualizados de acordo com os contratos firmados e correspondem aos valores efetivos de liquidação.

Até o exercício findo em 31 de dezembro de 2010, a Companhia não contratou instrumentos financeiros derivativos que devessem ser reconhecidos a valor justo nas demonstrações financeiras.

## **15. Seguros**

A Companhia adota a política de contratar cobertura de seguros para os bens sujeitos a riscos por montantes considerados pela Administração como suficientes para cobrir eventuais sinistros, considerando a natureza de sua atividade.

As premissas de riscos adotadas, dada a sua natureza, não fazem parte do escopo de revisão das demonstrações financeiras, conseqüentemente, não foram revisadas pelos nossos auditores independentes.

## Pareceres e Declarações / Relatório da Revisão Especial - Sem Ressalva

### RELATÓRIO SOBRE A REVISÃO DE INFORMAÇÕES TRIMESTRAIS

Aos  
Administradores e Acionistas da  
Construtora Adolpho Lindenberg S/A

#### Introdução

Revisamos as informações contábeis intermediárias, individuais e consolidadas, da Construtora Adolpho Lindenberg S/A ("Companhia"), contidas no Formulário de Informações Trimestrais – ITR referente ao trimestre findo em 31 de março de 2011, que compreendem o balanço patrimonial e as respectivas demonstrações do resultado, das mutações do patrimônio líquido e dos fluxos de caixa para o trimestre findo naquela data, incluindo as notas explicativas.

A administração é responsável pela elaboração das informações contábeis intermediárias individuais de acordo com o Pronunciamento Técnico CPC 21 – Demonstração Intermediária e das informações contábeis intermediárias consolidadas de acordo com o CPC 21 e com a norma internacional IAS 34 – Interim Financial Reporting, emitida pelo International Accounting Standards Board – IASB, assim como pela apresentação dessas informações de forma condizente com as normas expedidas pela Comissão de Valores Mobiliários, aplicáveis à elaboração das Informações Trimestrais - ITR. Nossa responsabilidade é a de expressar uma conclusão sobre essas informações contábeis intermediárias com base em nossa revisão.

#### Alcance da revisão

Conduzimos nossa revisão de acordo com as normas brasileiras e internacionais de revisão de informações intermediárias (NBC TR 2410 - Revisão de Informações Intermediárias Executada pelo Auditor da Entidade e ISRE 2410 - Review of Interim Financial Information Performed by the Independent Auditor of the Entity, respectivamente). Uma revisão de informações intermediárias consiste na realização de indagações, principalmente às pessoas responsáveis pelos assuntos financeiros e contábeis e na aplicação de procedimentos analíticos e de outros procedimentos de revisão. O alcance de uma revisão é significativamente menor do que o de uma auditoria conduzida de acordo com as normas de auditoria e, conseqüentemente, não nos permitiu obter segurança de que tomamos conhecimento de todos os assuntos significativos que poderiam ser identificados em uma auditoria. Portanto, não expressamos uma opinião de auditoria.

#### Conclusão sobre as informações intermediárias individuais

Com base em nossa revisão, não temos conhecimento de nenhum fato que nos leve a acreditar que as informações contábeis intermediárias individuais incluídas nas informações trimestrais acima referidas não foram elaboradas, em todos os aspectos relevantes, de acordo com o CPC 21 aplicável à elaboração de Informações Trimestrais - ITR, e apresentadas de forma condizente com as normas expedidas pela Comissão de Valores Mobiliários.

#### Conclusão sobre as informações intermediárias consolidadas

Com base em nossa revisão, não temos conhecimento de nenhum fato que nos leve a acreditar que as informações contábeis intermediárias consolidadas incluídas nas informações trimestrais acima referidas não foram elaboradas, em todos os aspectos relevantes, de acordo com o CPC 21 e o IAS 34 aplicáveis à elaboração de Informações Trimestrais - ITR, e apresentadas de forma condizente com as normas expedidas pela Comissão de Valores Mobiliários.

#### Ênfase

##### Continuidade dos negócios

A Companhia apresentou deficiência de capital de giro e o passivo a descoberto totalizou R\$19.106 mil em 31 de março de 2011, em decorrência principalmente dos sucessivos prejuízos operacionais apresentados nos últimos exercícios sociais. Conforme comentado na Nota 1, esforços estão sendo desenvolvidos pela Administração da Companhia em conjunto com o acionista controlador, com o objetivo de assegurar a recuperação financeira e o equilíbrio econômico das operações. As informações contábeis de 31 de março de 2011 foram elaboradas no pressuposto da continuidade normal dos negócios da Companhia e do suporte financeiro por parte do acionista controlador, conforme também mencionado na Nota 1.

##### Outros assuntos

##### Informações intermediárias do valor adicionado

Revisamos, também, as informações intermediárias do valor adicionado (DVA), individuais e consolidadas, referentes ao trimestre findo em 31 de março de 2011, cuja apresentação nas informações intermediárias é requerida de acordo com as normas expedidas pela CVM - Comissão de Valores Mobiliários aplicáveis à elaboração de Informações Trimestrais - ITR e considerada informação suplementar pelas IFRS, que não requerem a apresentação da DVA. Essas demonstrações foram submetidas aos mesmos procedimentos de revisão descritos anteriormente e, com base em nossa revisão, não temos conhecimento de nenhum fato que nos leve a acreditar que não foram elaboradas, em todos os seus aspectos relevantes, de acordo com as informações contábeis intermediárias individuais e consolidadas tomadas em conjunto.

São Paulo, 13 de maio de 2011.

ERNST & YOUNG TERCO

Auditores Independentes S.S.  
CRC 2SP-015.199/O-6

Robson Leonardo Rodrigues  
Contador CRC 1SP-210.734/O-0