

# BALANÇOS PATRIMONIAIS

## BALANCE SHEET

LEVANTADOS EM 31 DE DEZEMBRO 2010 E 2009 E 1º DE JANEIRO DE 2009 (R\$ MIL)

As of December 31, 2010 and 2009 and January 1, 2009 (In thousands of Reais)

**AJUSTES FORAM REALIZADOS PARA REFLETIR A IMPLEMENTAÇÃO DO IFRS A PARTIR DE 2010.**

Adjustments have been made to reflect IFRS implementation in 2010.

ATIVO Assets	Notas Notes	CONTROLADORA <i>Parent company</i>			CONSOLIDADO <i>Consolidated</i>		
		2010	Ajustado <i>Adjusted</i> 2009	Ajustado <i>Adjusted</i> 01.01.2009	2010	Ajustado <i>Adjusted</i> 2009	Ajustado <i>Adjusted</i> 01.01.2009
<b>CIRCULANTE <i>CURRENT ASSETS</i></b>							
Caixa e equivalentes de caixa <i>Cash and cash equivalents</i>	3	10 925	9 724	3 256	242 556	213 186	91 385
Aplicações financeiras <i>Financial investments</i>	3	141 860	994 801	240 392	597 105	1 348 497	732 397
Titulos e valores mobiliários <i>Securities</i>	4	10 164	7 175	12 236	10 164	7 236	12 298
Contas a receber <i>Accounts receivable</i>	5	19 106	13 979	19 095	3 890 529	2 812 154	1 714 066
Imóveis a comercializar <i>Real estate for sale</i>	6	55 425	4 495	83 945	3 076 564	2 080 664	2 274 240
Contas-correntes com parceiros nos empreendimentos <i>Current accounts with venture partners</i>	13	30 964	5 470	217	188 640	104 884	98 161
Impostos e contribuições a compensar <i>Taxes to be offset</i>	19	13 058	9 390	6 031	82 650	50 858	25 438
Impostos e contribuições diferidos <i>Deferred income tax and social contribution</i>	19	2 929	8 587	-	20 507	18 276	10 737
Despesas com vendas a apropriar <i>Selling expenses to be appropriated</i>		-	-	-	22 910	14 658	37 604
Despesas antecipadas <i>Prepaid expenses</i>		7 740	8 537	7 918	7 740	11 833	8 585
Demais contas a receber <i>Other accounts receivable</i>		40	9 877	11 993	50 620	109 485	75 597
		<b>292 211</b>	<b>1 072 035</b>	<b>385 083</b>	<b>8 189 985</b>	<b>6 771 731</b>	<b>5 080 508</b>
<b>NÃO CIRCULANTE <i>NONCURRENT ASSETS</i></b>							
<b>Realizável a longo prazo <i>Long-term assets</i></b>							
Contas a receber <i>Accounts receivable</i>	5	9 363	2 361	5 369	2 114 555	1 736 802	946 966
Aplicações financeiras <i>Financial investments</i>	3	91 199	82 356	-	304 770	103 791	39 631
Contas a receber por desapropriação <i>Accounts receivable due to expropriation</i>		-	-	-	-	4 812	9 479
Partes relacionadas <i>Related parties</i>	12	410 019	394 988	487 025	366 862	362 767	352 763
Impostos e contribuições a compensar <i>Taxes to be offset</i>	19	24 437	27 513	34 853	26 958	34 479	38 826
Impostos e contribuições diferidos <i>Deferred income tax and social contribution</i>	19	1 436	1 451	12 481	7 735	323	27 833
Imóveis a comercializar de longo prazo <i>Long-term real estate for sale</i>	6	-	86 364	31 439	752 751	1 281 092	651 621
Demais contas a receber <i>Other accounts receivable</i>		3 630	3 684	269	13 353	8 321	16 620
		<b>540 084</b>	<b>598 717</b>	<b>571 436</b>	<b>3 586 984</b>	<b>3 532 387</b>	<b>2 083 739</b>
Investimentos em controladas e coligadas <i>Investments in subsidiaries and affiliated companies</i>	7	5 893 177	4 423 281	3 199 899	6 179	5 255	210 692
Imobilizado <i>Fixed assets</i>	8	13 120	11 306	16 155	168 723	133 139	96 452
Intangível <i>Intangible assets</i>	9	73 057	99 065	71 683	90 690	108 178	86 112
		<b>5 979 354</b>	<b>4 533 652</b>	<b>3 287 737</b>	<b>265 592</b>	<b>246 572</b>	<b>393 256</b>
		<b>6 519 438</b>	<b>5 132 369</b>	<b>3 859 173</b>	<b>3 852 576</b>	<b>3 778 959</b>	<b>2 476 995</b>
<b>Total do ativo <i>Total assets</i></b>		<b>6 811 649</b>	<b>6 204 404</b>	<b>4 244 256</b>	<b>12 042 561</b>	<b>10 550 690</b>	<b>7 557 503</b>

"As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras" *"The explanatory notes are an integral part of these financial statements"*

PASSIVO E PATRIMÔNIO LÍQUIDO <i>Liabilities and shareholder's equity</i>	Notas <i>Notes</i>	CONTROLADORA <i>Parent company</i>			CONSOLIDADO <i>Consolidated</i>		
		2010	Ajustado <i>Adjusted</i> 2009	Ajustado <i>Adjusted</i> 01.01.2009	2010	Ajustado <i>Adjusted</i> 2009	Ajustado <i>Adjusted</i> 01.01.2009
<b>CIRCULANTE</b> <i>CURRENT LIABILITIES</i>							
Empréstimos e financiamentos <i>Loans and financing</i>	10	135 830	27 900	93 905	771 031	366 629	155 421
Debêntures <i>Interest on debentures</i>	11	106 917	25 226	50 567	106 917	25 226	50 567
Fornecedores <i>Accounts payable to suppliers</i>	16	5 911	14 781	-	135 844	257 277	50 227
Impostos e contribuições a recolher <i>Taxes collectible</i>	19	4 070	2 776	1 011	90 015	79 171	42 300
Impostos e contribuições diferidos <i>Deferred taxes</i>	19	3 899	23 815	-	263 151	211 357	103 525
Salários, encargos sociais e participações <i>Salaries, social charges and profit sharing</i>		24 677	30 213	9 373	72 435	55 829	23 213
Contas a pagar por aquisição de imóveis <i>Accounts payable due to real estate acquisition</i>	17	1 925	9 583	7 838	341 835	203 469	296 220
Dividendos a pagar <i>Dividends payable</i>	20 (d)	142 559	198 907	65 956	142 559	198 907	65 956
Partes relacionadas <i>Related parties</i>	12	354 756	474 897	303 429	130 446	124 467	139 397
Contas-correntes com parceiros nos empreendimentos <i>Current accounts with venture partners</i>	13	17 501	-	17 544	240 041	302 788	255 166
Adiantamentos de clientes <i>Advances from clients</i>	15	31 747	82	81 599	1 518 142	1 054 381	1 685 914
Demais contas a pagar <i>Other accounts payable</i>		20 820	8 402	22 120	109 241	101 216	67 496
		<b>850 612</b>	<b>816 582</b>	<b>653 342</b>	<b>3 921 657</b>	<b>2 980 717</b>	<b>2 935 402</b>
<b>NÃO CIRCULANTE</b> <i>NONCURRENT ASSETS</i>							
<b>Realizável a longo prazo</b> <i>Noncurrent liabilities</i>							
Empréstimos e financiamentos <i>Long-term liabilities</i>	10	509 953	358 012	441 426	1 437 677	1 129 391	865 355
Debêntures <i>Loans and financing</i>	11	1 117 037	1 101 889	996 408	1 117 037	1 101 889	996 408
Fornecedores <i>Debentures</i>	16	-	-	581	41 723	35 117	43 412
Impostos e contribuições a recolher <i>Accounts payable to suppliers</i>	19	2 804	3 739	-	9 183	11 927	-
Contas a pagar por aquisição de imóveis <i>Taxes payable</i>	17	262	-	-	123 164	102 079	126 663
Tributos a pagar e processos trabalhistas <i>Accounts payable due to real estate acquisition</i>	18	2 590	1 147	801	18 815	18 739	29 028
Impostos e contribuições diferidos <i>Payable taxes and labor claims</i>	19	1 911	4 022	30 749	138 494	113 588	128 948
Adiantamentos de clientes <i>Deferred income tax and social contribution</i>	15	-	66 205	-	552 874	893 384	-
Demais contas a pagar <i>Other accounts payable</i>		-	4	-	-	58 476	22 610
		<b>1 634 557</b>	<b>1 535 018</b>	<b>1 469 965</b>	<b>3 438 967</b>	<b>3 464 590</b>	<b>2 212 424</b>
<b>Patrimônio líquido</b> <i>Shareholders' equity</i>	20 (a)	<b>2 548 695</b>	<b>2 549 139</b>	<b>1 357 355</b>	<b>2 548 695</b>	<b>2 549 139</b>	<b>1 357 355</b>
Capital social <i>Capital stock</i>	20 (b)	(11)	(11)	(11)	(11)	(11)	(11)
<i>Ações em tesouraria</i> <b>Treasury shares</b>							
<b>Reservas de Capital</b> <i>Capital reserves</i>		60 250	40 362	23 522	60 250	40 362	23 522
Reserva de outorga de opções de ações <i>Recognized granted options</i>		-	-	-	-	-	-
<b>Reservas de lucros</b> <i>Profit Reserves</i>	20 (d)	134 213	104 201	67 733	134 213	104 201	67 733
Reserva legal <i>Legal reserve</i>	20 (c)	1 594 366	1 166 688	672 714	1 594 366	1 166 688	672 714
Reserva expansão <i>Expansion reserve</i>		(11 033)	(7 575)	(364)	(11 033)	(7 575)	(364)
<i>Outros resultados abrangentes</i> <b>Other comprehensive income</b>							
<b>Patrimônio líquido atribuído à participação dos:</b> <i>Shareholders' equity attributed to:</i>		<b>4 326 480</b>	<b>3 852 804</b>	<b>2 120 949</b>	<b>4 326 480</b>	<b>3 852 804</b>	<b>2 120 949</b>
Acionistas da controladora <i>Shareholders of Parent Company</i>		-	-	-	355 457	252 579	288 728
Acionistas não controladores <i>Minority shareholders</i>		4 326 480	3 852 804	2 120 949	4 681 937	4 105 383	2 409 677
<b>Total do passivo e patrimônio líquido</b>		<b>6 811 649</b>	<b>6 204 404</b>	<b>4 244 256</b>	<b>12 042 561</b>	<b>10 550 690</b>	<b>7 557 503</b>

"As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras" *"The explanatory notes are an integral part of these financial statements"*

# DEMONSTRAÇÕES DOS RESULTADOS DOS EXERCÍCIOS

## INCOME STATEMENT

FINDOS EM 31 DE DEZEMBRO DE 2010 E 2009 (EM MILHARES DE REAIS)

*For the years ended December 31, 2010 and 2009 (In thousands of Reais)*

	Notas Notes	CONTROLADORA <i>Parent company</i>		CONSOLIDADO <i>Consolidated</i>	
		2010	2009	2010	2009
<b>Receita líquida operacional</b> <i>Gross operating revenue</i>	24	19 183	14 716	4 890 105	4 087 825
<b>Custo das vendas e serviços realizados</b> <i>Cost of sales and services</i>	24	(7 820)	(5 803)	(3 353 475)	(2 678 571)
<b>Lucro bruto operacional</b> <i>Operating net revenue</i>		11 363	8 913	1 536 630	1 409 254
<b>Receitas (despesas) operacionais</b> <i>Operating income (expenses)</i>					
Despesas com vendas <i>Selling expenses</i>	25	(27 060)	(13 953)	(401 820)	(291 291)
Despesas gerais e administrativas <i>General and administrative expenses</i>	26	(145 514)	(142 495)	(347 235)	(251 194)
Despesas com honorários da administração <i>Management fees</i>	12 (d)	(4 057)	(3 737)	(5 190)	(4 693)
<b>Resultado de participações societárias</b> <i>Result of equity interest</i>					
Equivalência patrimonial <i>Equity</i>	7 (b)	845 602	918 821	1 196	28 715
Outros resultados nos investimentos <i>Other results in investments</i>	27	(44 985)	48 028	(34 671)	86 172
Outras receitas operacionais, líquidas <i>Other operating income, net</i>		(379)	526	(146)	(21 405)
<b>Lucro bruto antes do resultado financeiro</b> <i>Gross profit before financial result</i>		634 970	816 103	748 764	955 558
<b>Resultado Financeiro</b> <i>Financial result</i>					
Despesas financeiras <i>Financial expenses</i>	28	(130 817)	(158 485)	(222 380)	(225 335)
Receitas financeiras <i>Financial revenues</i>	28	79 885	76 405	287 612	210 802
		(50 932)	(82 080)	65 232	(14 533)
<b>Lucro antes dos impostos sobre o lucro e de acionistas não controladores</b> <i>Income before income tax and minority shareholders</i>		584 038	734 023	813 996	941 025
<b>Imposto de renda e contribuição social</b> <i>Income tax and social contribution</i>					
Diferido <i>Deferred taxes</i>	19 (a)	17 062	-	(22 141)	(40 233)
Corrente <i>Current taxes</i>	19 (c)	(851)	(4 674)	(106 789)	(73 894)
		16 211	(4 674)	(128 930)	(114 127)
<b>Lucro líquido do exercício das operações continuadas</b> <i>Net income for the fiscal year from continued operations</i>		600 249	729 349	685 066	826 898
Parcela do lucro atribuída aos acionistas não controladores <i>Net Income attributed to minority shareholders</i>		-	-	(84 817)	(97 549)
<b>Lucro líquido atribuído aos acionistas da controladora</b> <i>Net income attributed to shareholders of the Parent Company</i>		600 249	729 349	600 249	729 349
<b>Média ponderada de ações no exercício – lucro básico</b> <i>Average number of shares in the fiscal year - basic income</i>		411 714	411 472		
<b>Lucro básico por ação</b> <i>Basic earnings per share</i>	29	1,45793	1,7254		
<b>Média ponderada de ações no exercício – lucro diluído</b> <i>Average number of shares in the fiscal year - diluted income</i>		415 120	415 614		
<b>Lucro diluído por ação</b> <i>Diluted earnings per share</i>	29	1,44597	1,75487		

"As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras" *"The explanatory notes are an integral part of these financial statements"*

# DEMONSTRAÇÕES DE FLUXO DE CAIXA CONSOLIDADO

## CONSOLIDATED CASH FLOW

PARA OS EXERCÍCIOS FINDOS EM 31 DE DEZEMBRO DE 2010 E 2009 (EM MILHARES DE REAIS)

For the years ended December 31, 2010 and 2009 (In thousands of Reais)

	CONSOLIDADO			
	4T10	4T09	2010	2009
<b>DAS ATIVIDADES OPERACIONAIS OPERATING ACTIVITIES</b>				
Lucro antes do imposto de renda e contribuição social e de acionistas não controladores <i>Income before income tax and social contribution statutory participation</i>	126.579	219.011	813.996	941.025
<b>Despesas (receitas) que não afetam o fluxo de caixa: Expenses (income) not affecting cashflow:</b>				
Depreciação e amortização de bens do ativo imobilizado e intangível <i>Depreciation and amortization of fixed and intangible assets</i>	(14.942)	(10.786)	8.885	6.518
Amortização de ágios <i>Goodwill amortization</i>	33.917	27.496	50.648	29.863
Equivalência patrimonial <i>Shareholder's equity</i>	(579)	(4.992)	(1.196)	(28.715)
Juros, variações monetárias sobre empréstimos <i>Interest, monetary variations on loans</i>	75.674	53.345	259.786	205.479
Impostos diferidos <i>Deferred taxes</i>	19.415	68.539	44.916	72.210
Parcela do lucro atribuída aos acionistas não controladores <i>Profit sharing of minority shareholders</i>	(84.817)	(97.549)	(84.817)	(97.549)
	<b>155.247</b>	<b>255.064</b>	<b>1.092.218</b>	<b>1.128.831</b>
<b>Variação nos ativos e passivos circulantes e não circulantes: Variation in current and long-term assets and liabilities:</b>				
Diminuição (aumento) em aplicações financeiras <i>Decrease (increase) in financial investments</i>	(213.212)	(362.653)	550.413	(680.260)
Diminuição (aumento) em contas a receber <i>Decrease (increase) in accounts receivable</i>	(169.735)	(1.122.414)	(1.456.128)	(1.887.924)
Diminuição (aumento) em imóveis a comercializar <i>Decrease (increase) in real estate for sale</i>	(223.752)	(214.130)	(467.559)	(435.895)
Diminuição (aumento) em conta-corrente com parceiros nos empreendimentos <i>Decrease (increase) in current account with venture partners</i>	(12.603)	88.986	(146.503)	40.899
Diminuição (aumento) em partes relacionadas <i>Decrease (increase) in related parties</i>	71.187	(49.717)	1.884	(24.934)
Diminuição (aumento) nos demais ativos <i>Decrease (increase) in other assets</i>	44.618	(28.454)	27.287	(17.235)
Aumento (diminuição) de contas a pagar por aquisição de imóveis <i>Increase (decrease) in accounts payable due to real estate acquisition</i>	70.345	35.961	159.451	(117.335)
Aumento (diminuição) de tributos a pagar <i>Increase (decrease) in taxes payable</i>	4.357	964	(2.668)	1.638
Aumento (diminuição) de impostos e contribuições a recolher <i>Increase (decrease) in taxes and contributions to be collected</i>	(23.898)	(9.389)	(12.680)	33.443
Aumento (diminuição) em outros passivos <i>Increase (decrease) in other liabilities</i>	(257)	449.309	(8.991)	604.430
Aumento (diminuição) na participação dos acionistas não controladores <i>Increase (decrease) in minority interest</i>	96.298	142.607	102.878	(36.149)
<b>Caixa e equivalentes provenientes das (aplicados nas) atividades operacionais:</b> <i>Net cash and cash equivalents applied to operating activities:</i>	<b>(201.405)</b>	<b>(813.866)</b>	<b>(160.398)</b>	<b>(1.390.491)</b>
Imposto de renda e contribuição social pagos <i>Income Tax and Social Contribution paid</i>	(10.324)	(7.174)	(83.265)	(70.466)
<b>Caixa e equivalentes líquidos provenientes das (aplicadas nas) atividades operacionais:</b> <i>Net cash and cash equivalents applied to operating activities:</i>	<b>(211.729)</b>	<b>(821.040)</b>	<b>(243.663)</b>	<b>(1.460.957)</b>
<b>DAS ATIVIDADES DE INVESTIMENTOS: INVESTMENTS ACTIVITIES</b>				
Aquisição de bens do ativo imobilizado <i>Acquisition of assets in property, plant and equipment</i>	(10.617)	9.046	(41.006)	(41.120)
Aquisição de investimento <i>Acquisition of investments</i>	2.648	(2.681)	272	234.152
Aquisição de bens do ativo intangível <i>Acquisition of intangible assets</i>	(12.588)	(6.827)	(36.623)	(54.014)
<b>Caixa e equivalentes líquidos provenientes das (aplicadas nas) atividades de investimentos:</b> <i>Net cash and cash equivalents applied to investment activities:</i>	<b>(20.557)</b>	<b>(462)</b>	<b>(77.357)</b>	<b>139.018</b>
<b>DAS ATIVIDADES DE FINANCIAMENTOS: FINANCING ACTIVITIES</b>				
Ingressos de novos empréstimos e financiamentos <i>Addition of new loans and financing</i>	419.527	255.632	1.456.308	1.178.501
Debêntures <i>Debentures</i>	297.628	-	101.485	344.760
Pagamento de empréstimos e financiamentos <i>Payment of loans and financing</i>	(258.684)	(462.157)	(775.821)	(955.414)
Juros pagos <i>Interest paid</i>	(81.606)	(70.597)	(232.231)	(249.935)
Distribuição de Dividendos <i>Dividends Distributed</i>	(198.907)	(65.956)	(198.907)	(65.956)
Aumento (Redução) de Capital <i>Capital Increase</i>	(315)	1.108.935	(444)	1.150.745
Aumento de capital por incorporação e cisão <i>Increase (decrease) from merger and spin-off</i>	-	41.039	-	41.039
<b>Caixa e equivalentes líquidos provenientes das atividades de financiamentos:</b> <i>Net cash and cash equivalents applied to financing activities:</i>	<b>177.643</b>	<b>806.896</b>	<b>350.390</b>	<b>1.443.740</b>
<b>Aumento do caixa e equivalentes: Increase of cash and cash equivalents:</b>	<b>(54.643)</b>	<b>(14.606)</b>	<b>29.370</b>	<b>121.801</b>
No fim do exercício <i>At the beginning of the period</i>	297.199	227.792	213.186	91.385
No início do exercício <i>At the end of the period</i>	242.556	213.186	242.556	213.186
<b>Aumento do caixa e equivalentes: Increase of cash and cash equivalents:</b>	<b>(54.643)</b>	<b>(14.606)</b>	<b>29.370</b>	<b>121.801</b>

# DEMONSTRAÇÕES DAS MUTAÇÕES DO PATRIMÔNIO LÍQUIDO

## STATEMENTS OF CHANGES IN SHAREHOLDERS' EQUITY

PARA OS EXERCÍCIOS FINDOS EM 31 DE DEZEMBRO DE 2010 E 2009 (EM MILHARES DE REAIS)

For the years ended December 31, 2010 and 2009 (In thousands of Reais)

Notas Notes	Capital social Capital stock	Ações em tesouraria Shares in treasury	Reserva de outorga de opções de ações Reserve for stock option granting	Reservas de lucros Profit reserves		Lucros acumulados Accumulated profits	Outros resultados abrangentes Other comprehensive income	Total Controladora Parent Company Total	Participação de acionistas não controladores Minority Shareholders Total	Total Consolidado Consolidated Total	
				Legal	Retenção de lucros Profit Retention						
<b>Em 31 de dezembro de 2008</b> <i>As of December 31, 2008</i>	1 357 355	(11)	23 522	67 733	672 714	-	(364)	2 120 949	-	2 120 949	
Patrimônio líquido atribuído à participação dos acionistas não controladores <i>Shareholders' equity attributed to minority shareholders</i>	-	-	-	-	-	-	-	-	288 728	288 728	
<b>Em 1º de janeiro de 2009</b> <i>As of January 1, 2009</i>	1 357 355	(11)	23 522	67 733	672 714	-	(364)	2 120 949	288 728	2 409 677	
<b>Aumento de capital</b> <i>Capital increase</i>											
Aumento de capital-Subscrição Pública <i>Capital increase- public subscription</i>	20 (a)	1 182 500	-	-	-	-	-	1 182 500	(105 483)	1 077 017	
Aumento de capital por outorga de ações <i>Capital increase through shares granted</i>	20 (a)	1 139	-	-	-	-	-	1 139	-	1 139	
Aumento de capital-Incorporação Goldzstein Participações S.A. <i>Capital increase- Merger Goldzstein Participações S.A.</i>	20 (a)	41 039	-	-	-	-	-	41 039	-	41 039	
Gastos com Emissão Pública de Ações <i>Expenses with public issue of shares</i>	20 (a)	(32 894)	-	-	-	-	-	(32 894)	-	(32 894)	
<b>Lucro líquido do exercício</b> <i>Net income for the period</i>											
Lucro líquido do exercício das operações continuadas <i>Net income for the period from continued operations</i>		-	-	-	-	729 349	-	729 349	97 549	826 898	
<b>Destinação do lucro</b> <i>Profit allocation</i>											
Reserva legal <i>Legal reserve</i>	20 (d)	-	-	-	36 468	(36 468)	-	-	-	-	
Dividendos propostos <i>Proposed dividends</i>	20 (d)	-	-	-	(25 687)	(173 220)	-	(198 907)	(28 215)	(227 122)	
Reserva de retenção de lucros <i>Profit retention reserve</i>	20 (d)	-	-	-	-	519 661	-	-	-	-	
Programa de pagamento em ações <i>Share-based payment program</i>	22 (c)	-	-	16 840	-	-	-	16 840	-	16 840	
Ajustes por conversão de investimentos <i>Adjustment by translation of investments</i>	7 (e)	-	-	-	-	-	(7 211)	(7 211)	-	(7 211)	
<b>Em 31 de dezembro de 2009</b> <i>As of December 31, 2009</i>		2 549 139	(11)	40 362	104 201	1 166 688	-	(7 575)	3 852 804	252 579	4 105 383

Notas Notes	Capital social Capital stock	Ações em tesouraria Shares in treasury	Reserva de outorga de opções de ações Reserve for stock option granting	Reservas de lucros Profit reserves		Lucros acumulados Accumulated profits	Outros resultados abrangentes Other comprehensive income	Total Controladora Parent Company Total	Participação de acionistas não controladores Minority Shareholders Total	Total Consolidado Consolidated Total	
				Legal	Retenção de lucros Profit Retention						
<b>Aumento de capital</b> <i>Capital increase</i>											
Aumento de capital por outorga de ações <i>Capital increase through shares granted</i>	20 (a)	1 543	-	-	-	-	-	1 543	24 063	25 606	
Gastos com Emissão Pública de Ações <i>Expenses with public issue of shares</i>	20 (a)	(1 987)	-	-	-	-	-	(1 987)	-	(1 987)	
<b>Lucro líquido do exercício</b> <i>Net income for the period</i>											
Lucro líquido do exercício das operações continuadas <i>Net income for the period for continued operations</i>		-	-	-	-	600 249	-	600 249	84 817	685 066	
<b>Destinação do lucro</b> <i>Profit allocation</i>											
Reserva legal <i>Legal reserve</i>	20 (d)	-	-	-	30 012	(30 012)	-	-	(766)	(766)	
Dividendos propostos <i>Proposed dividends</i>	20 (d)	-	-	-	-	(142 559)	-	(142 559)	(5 236)	(147 795)	
Reserva de retenção de lucros <i>Profit retention reserve</i>	20 (d)	-	-	-	427 678	(427 678)	-	-	-	-	
Programa de pagamento em ações <i>Share-based payment program</i>	22 (c)	-	-	19 888	-	-	-	19 888	-	19 888	
Ajustes por conversão de investimentos <i>Adjustment by translation of investments</i>	7 (e)	-	-	-	-	-	(3 458)	(3 458)	-	(3 458)	
<b>Em 31 de dezembro de 2010</b> <i>As of December 31, 2010</i>		2 548 695	(11)	60 250	134 213	1 594 366	-	(11 033)	4 326 480	355 457	4 681 937

"As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras" *"The explanatory notes are an integral part of these financial statements"*

# DEMONSTRAÇÕES DO VALOR ADICIONADO

## STATEMENTS OF VALUE ADDED

PARA OS EXERCÍCIOS FINDOS EM 31 DE DEZEMBRO DE 2010 E 2009 (EM MILHARES DE REAIS)

For the years ended December 31, 2010 and 2009 (In thousands of Reais)

	CONTROLADORA <i>Parent company</i>		CONSOLIDADO <i>Translation</i>	
	2010	2009	2010	2009
<b>Receitas</b> <i>Revenues</i>				
Venda de mercadorias, produtos e serviços <i>Sales of goods, products and services</i>	21 568	14 891	5 053 551	4 233 993
Outras Receitas <i>Other revenues</i>	-	11 677	8 331	8 575
	<b>21 568</b>	<b>26 568</b>	<b>5 061 882</b>	<b>4 242 568</b>
<b>Insumos adquiridos de terceiros</b> <i>Raw materials acquired from third-parties</i>				
Custos de produtos, mercadorias e serviços vendidos <i>Costs of products, goods services sold</i>	(7 820)	(5 803)	(3 353 475)	(2 678 571)
Materiais, energia, serviços de terceiros e outros <i>Materials, energia, serviços de terceiros e outros</i>	(74 836)	(61 120)	(483 524)	(352 813)
	(82 656)	(66 923)	(3 836 999)	(3 031 384)
<b>Valor adicionado bruto</b> <i>Gross value added</i>	<b>(61 088)</b>	<b>(40 355)</b>	<b>1 224 883</b>	<b>1 211 184</b>
<b>Retenções</b> <i>Retentions</i>				
Depreciação, amortização e exaustão <i>Depreciation, amortization and depletion</i>	(5 918)	(4 791)	(8 885)	(6 518)
Amortização de ágio de investimentos <i>Amortization of investment goodwill</i>	(45 495)	(23 474)	(50 648)	(29 863)
	<b>(51 413)</b>	<b>(28 265)</b>	<b>(59 533)</b>	<b>(36 381)</b>
<b>Valor adicionado líquido produzido pela entidade</b> <i>Net value added generated by the Entity</i>	<b>(112 501)</b>	<b>(68 620)</b>	<b>1 165 350</b>	<b>1 174 803</b>
<b>Valor adicionado recebido em transferências</b> <i>Value added received in transfers</i>				
Resultado de equivalência patrimonial <i>Equity accounting result</i>	845 602	918 821	1 196	28 715
Outros Resultados em Investimentos <i>Other income/loss with investments</i>	510	60 351	7 880	86 055
<b>Receitas (Despesas) financeiras</b> <i>Financial revenues (expenses)</i>				
Receitas financeiras <i>Financial revenues</i>	70 141	63 093	188 515	120 384
Despesas financeiras <i>Financial expenses</i>	(18 017)	(13 581)	(47 487)	(43 468)
	<b>52 124</b>	<b>49 512</b>	<b>141 028</b>	<b>76 916</b>
<b>Valor total adicionado recebido em transferências</b> <i>Total value added received in transfer</i>	<b>898 236</b>	<b>1 028 684</b>	<b>150 104</b>	<b>191 686</b>
<b>Valor adicionado total a distribuir</b> <i>Total value added to distribute</i>	<b>785 735</b>	<b>960 064</b>	<b>1 315 454</b>	<b>1 366 489</b>
<b>Distribuição do valor adicionado</b> <i>Distribution of value added</i>				
<b>Pessoal e encargos</b> <i>Personnel and charges</i>				
Salários e encargos <i>Salaries and charges</i>	56 768	49 329	184 626	111 311
Comissões sobre venda <i>Sales commissions</i>	350	244	26 282	23 948
Honorários de diretoria <i>Management fees</i>	4 252	3 860	5 385	4 816
Participação de empregados nos lucros <i>Employee profit sharing</i>	34 888	40 841	45 925	47 773
	96 258	94 274	262 218	187 848
Impostos, taxas e contribuições <i>Taxes, fees and contributions</i>	(12 881)	6 664	301 896	264 679
Juros <i>Interest</i>	102 109	129 777	66 274	87 064
	<b>185 486</b>	<b>230 715</b>	<b>630 388</b>	<b>539 591</b>
<b>Remuneração de capitais próprios</b> <i>Remuneration of own capital</i>				
Lucro líquido do exercício das operações continuadas <i>Net Income for the fiscal year from continued operations</i>	600 249	729 349	600 249	729 349
Parcela do lucro atribuída aos acionistas não controladores <i>Net income attributed to minority shareholders</i>	-	-	84 817	97 549
	<b>600 249</b>	<b>729 349</b>	<b>685 066</b>	<b>826 898</b>
<b>Valor adicionado total distribuído</b> <i>Distribution of value added</i>	<b>785 735</b>	<b>960 064</b>	<b>1 315 454</b>	<b>1 366 489</b>

"As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras" "The explanatory notes are an integral part of these financial statements"