



# *Relatório Anual*

*Exercício 2010*

**BGPAR S.A.**

**1ª Emissão de Debêntures Simples**

**planner** 

# ÍNDICE

CARACTERIZAÇÃO DA EMISSORA .....	3
CARACTERÍSTICAS DAS DEBÊNTURES .....	3
DESTINAÇÃO DE RECURSOS .....	5
ASSEMBLÉIAS DE DEBENTURISTAS .....	5
POSIÇÃO DAS DEBÊNTURES .....	6
EVENTOS RELIZADOS – 2010 .....	6
AGENDA DE EVENTOS – 2011 .....	6
OBRIGAÇÕES ADICIONAIS DA EMISSORA .....	7
ORGANOGRAMA .....	7
PARTICIPAÇÃO NO MERCADO .....	7
CLASSIFICAÇÃO DE RISCO .....	9
ALTERAÇÕES ESTATUTÁRIAS .....	9
INFORMAÇÕES RELEVANTES .....	9
PRINCIPAIS ASPECTOS .....	9
PRINCIPAIS RUBRICAS .....	10
ANÁLISE DE DEMONSTRATIVOS FINANCEIROS .....	11
ANÁLISE DA GARANTIA .....	12
PARECER .....	12
DECLARAÇÃO .....	13

**CARACTERIZAÇÃO DA EMISSORA**

<b>Denominação Comercial:</b>	BGPAR S.A
<b>Endereço da Sede:</b>	Avenida Independência, 1299 – Conj. 502 – Independência CEP 90035-077 – Porto Alegre - RS
<b>Telefone/Fax:</b>	(51) 3311-3622 / (51) 3311-3601
<b>D.R.I.:</b>	André Loiferman
<b>CNPJ:</b>	04.987.555/0001-20
<b>Auditor:</b>	Exacto Auditoria - Sociedade Simples
<b>Atividade:</b>	Construção Civil, Material Construção, Decoração
<b>Categoria CVM:</b>	B - Ativo

**CARACTERÍSTICAS DAS DEBÊNTURES**

<b>Registro CVM nº:</b>	CVM/SRE/DEB/2004/003 – 21 de janeiro de 2004;
<b>Situação da Emissora:</b>	Adimplente com as obrigações pecuniárias;
<b>Código do Ativo:</b>	CBLC: BGPR-D11;
<b>Banco Mandatário:</b>	Banco Itaú S.A.;
<b>Coordenador Líder:</b>	Unitas DTVM Ltda.;
<b>Data de Emissão:</b>	Para todos os efeitos legais, a data de emissão é 1º de outubro de 2003;
<b>Data de Vencimento:</b>	O vencimento das debêntures será no 5º (quinto) dia útil do mês de outubro de 2011;
<b>Quantidade de Debêntures:</b>	Foram emitidas 30.000 (trinta mil) debêntures;
<b>Número de Série:</b>	Emitidas em série única:
<b>Valor Total da Emissão:</b>	O valor total da emissão, na data de emissão, é de R\$ 30.000.000,00 (trinta milhões de reais);
<b>Valor Nominal:</b>	As debêntures têm valor nominal unitário, na data de emissão, de R\$ 1.000,00 (um mil reais);
<b>Forma:</b>	As debêntures são da forma escritural;
<b>Espécie:</b>	As debêntures são da espécie subordinada;

**Conversibilidade:** As debêntures desta emissão não são conversíveis em ações;

**Permuta:** Não se aplica a presente emissão;

**Poder Liberatório:** Não se aplica a presente emissão;

**Opção:** Não se aplica a presente emissão;

**Negociação:** As Debêntures foram registradas para negociação no mercado secundário no Sistema Bovespafix, da Bolsa de Valores do Estado de São Paulo – BOVESPA, sendo os negócios liquidados e as Debêntures custodiadas na Companhia Brasileira de Liquidação e Custódia – CBLC.

**Atualização do Valor Nominal:** As debêntures têm seu valor nominal atualizado monetariamente, a cada 12 (doze) meses ou na menor periodicidade permitida por lei desde que nunca inferior à mensal, a partir da Data da Emissão, de acordo com a variação acumulada do Índice Geral de Preços do Mercado – Número Índice (“IGP-M”), divulgado pelo Instituto Brasileiro de Economia – IBRE/FGV, da Fundação Getúlio Vargas do Rio de Janeiro.

**Pagamento da Atualização:** O pagamento da atualização dar-se-á somente no vencimento final das debêntures, observadas as amortizações programadas que incidirão sobre o valor nominal atualizado;

**Remuneração:** As Debêntures desta emissão fazem jus a uma remuneração, a ser paga mensalmente a partir do próprio mês da subscrição e integralização, equivalente a 1,00% (um por cento) sobre o saldo do valor nominal unitário das Debêntures em circulação não amortizado;

**Pagamento da Remuneração:** O valor total da remuneração é pago sempre no 5º (quinto) dia útil do mês subsequente ao mês de apuração. Farão jus à remuneração dos juros, os titulares das debêntures no final do dia útil anterior ao pagamento, sempre usando a praça de São Paulo como referência para a contagem dos dias úteis. A remuneração será devida até a data de vencimento da última parcela de amortização (5º dia útil do mês de outubro de 2011);

**Amortização:** A Emissora promoverá a amortização integral das Debêntures da presente Emissão, em 6 (seis) parcelas anuais e sucessivas, sendo a primeira no 37º (trigésimo sétimo) mês, contado a partir da Data de Emissão, cujos pagamentos ocorrerão nas datas abaixo, fazendo-se coincidir as datas de liquidação das amortizações com as datas dos pagamentos da remuneração:

Data	Parcela	% de Amortização em relação ao total da emissão
5º dia útil de outubro de 2006	1ª	10%
5º dia útil de outubro de 2007	2ª	10%
5º dia útil de outubro de 2008	3ª	20%
5º dia útil de outubro de 2009	4ª	20%
5º dia útil de outubro de 2010	5ª	20%
5º dia útil de outubro de 2011	6ª	20%

O valor de cada um das parcelas de amortização corresponderá à aplicação do respectivo percentual, conforme acima, sobre 100% do valor nominal atualizado de cada debênture.

**Fundo de Amortização:** Mensalmente, a partir do 25º mês, inclusive, contado da Data de Emissão, sem prejuízo da obrigação de constituição e manutenção da Conta de Reserva de Juros tratada no item 4.13.1 da escritura, a Emissora deverá depositar na Conta Reserva de Amortização valor no mínimo equivalente a 1/12 (um doze avos) do valor previsto para pagamento da próxima parcela de amortização das Debêntures subscritas e integralizadas.

**Prêmio:** Não se aplica a presente emissão;

**Repactuação:** Não se aplica a presente emissão;

**Aquisição Facultativa:** Não se aplica a presente emissão;

**Resgate Antecipado:** Não se aplica a presente emissão;

**Vencimento Antecipado:** O Agente Fiduciário, após decorridos 30 (trinta) dias da notificação da inadimplência, enviada à Emissora, poderá declarar antecipadamente vencidas todas as obrigações constantes da Escritura de Emissão e exigir o imediato pagamento pela Emissora do valor total das Debêntures em circulação, acrescido da atualização independentemente de aviso, interpelação ou notificação judicial ou extrajudicial, na ocorrência das seguintes hipóteses: falta de cumprimento pela Emissora, de qualquer obrigação assumida na Escritura de Emissão; dissolução ou liquidação da Emissora; decretação de falência, insolvência ou pedido de concordata pela Emissora; protesto legítimo e reiterado de títulos contra a Emissora cujo valor global ultrapasse R\$ 5.000.000,00 (cinco milhões de reais), salvo se o protesto tiver sido efetuado por erro ou má fé de terceiros, desde que validamente comprovado pela Emissora se for cancelado ou, ainda, se forem prestadas garantias em juízo, em qualquer hipótese no prazo máximo de 30 (trinta) dias de sua ocorrência;

vencimento antecipado de qualquer dívida da Emissora, em razão de inadimplência contratual, cujo montante possa, de qualquer forma, vir a prejudicar o cumprimento das obrigações pecuniárias previstas na Escritura de Emissão; se a Conta de Reserva de Juros e/ou a Conta de Reserva de Amortização não ser(em) adequadamente constituída(s), ou ainda, se o saldo de qualquer uma das respectivas contas se apresentar abaixo do valor mínimo estabelecido na Escritura de Emissão; se a Emissora e o Agente Fiduciário, de comum acordo, não conseguirem definir qual o novo índice de reajuste de atualização monetária aplicável em emissões de debêntures.

## DESTINAÇÃO DE RECURSOS

Segue abaixo quadro demonstrativo da utilização dos recursos captados:

	Em milhares de reais
<b>TOTAL DA CAPTAÇÃO</b>	<b>30.000</b>
Custos da Colocação	-1.500
Juros 2004	-3.489
Pagamento do Endividamento Bancário	-17.000
Investimentos realizados em 2004:	
Sulbrape Construtora Ltda	-1.675
Juros de 2005	-4.080
Investimento realizado em 2005:	
Brasília Guaíba Investimentos Imobiliários S.A	-5.069
Aplicações de Liquidez Imediata em 31.12.05	-1.197
Parcial	-4.010
Rendimentos Financeiros e outros	4.010

## ASSEMBLÉIAS DE DEBENTURISTAS

No decorrer do exercício de 2010, não foram realizadas Assembléias de Debenturistas.

## POSIÇÃO DAS DEBÊNTURES

Data	Valor Nominal	Juros	Preço Unitário
31/12/2010	R\$ 310,347408	R\$ 2,910980	R\$ 313,258388
31/12/2009	R\$ 557,732005	R\$ 5,402038	R\$ 563,134043

Data	Debêntures em Circulação	Debêntures em Tesouraria	Total em Circulação
31/12/2010	30.000	0	R\$ 9.397.751,65
31/12/2009	30.000	0	R\$ 16.894.021,30

## EVENTOS RELIZADOS – 2010

Data	Evento	Valor Unitário
01/01/2010	Remuneração	R\$ 5,58
01/02/2010	Remuneração	R\$ 5,58
01/03/2010	Remuneração	R\$ 5,58
01/04/2010	Remuneração	R\$ 5,58
01/05/2010	Remuneração	R\$ 5,58
01/06/2010	Remuneração	R\$ 5,58
01/07/2010	Remuneração	R\$ 5,58
01/08/2010	Remuneração	R\$ 5,58
01/09/2010	Remuneração	R\$ 5,58
01/10/2010	Remuneração	R\$ 6,02
01/10/2010	Amortização	R\$ 300,85
01/11/2010	Remuneração	R\$ 3,01
01/12/2010	Remuneração	R\$ 3,01

(\*) O valor do evento é apurado com base no dia 1º dia de cada mês e pago no 5º dia útil

## AGENDA DE EVENTOS – 2011

Data	Evento
01/01/2011	Remuneração (*)
01/02/2011	Remuneração (*)
01/03/2011	Remuneração (*)
01/04/2011	Remuneração (*)
01/05/2011	Remuneração
01/06/2011	Remuneração
01/07/2011	Remuneração
01/08/2011	Remuneração
01/09/2011	Remuneração
01/10/2011	Remuneração e Principal

(\*) Esse evento já foi devidamente liquidado.

## OBRIGAÇÕES ADICIONAIS DA EMISSORA

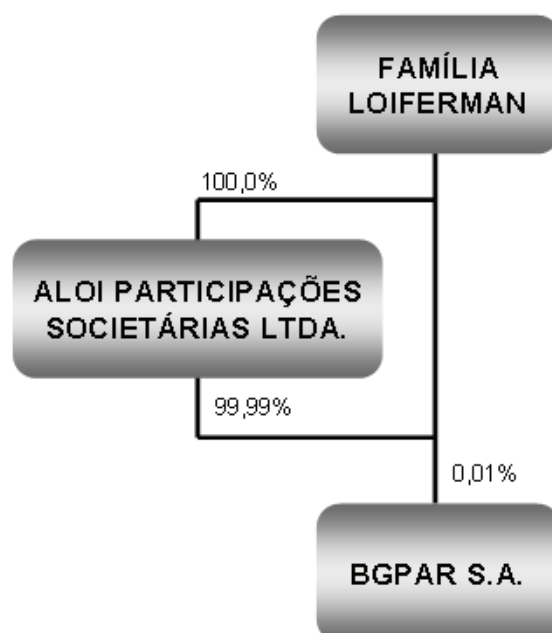
No decorrer do exercício de 2010, a Emissora cumpriu, regularmente, a todas as obrigações previstas na escritura de emissão.

Adicionalmente a Emissora obrigou-se, enquanto existirem debêntures em circulação, a constituir:

- a. Conta de Reserva de Juros: A Emissora deverá possuir na Conta Reserva de Juros saldo positivo em quantia no mínimo equivalente ao montante de juros devidos nos 3 (três) meses subsequentes, relativamente às Debêntures subscritas e integralizadas; e
- b. Conta Reserva para Pagamento de Amortização: A partir do 25º mês, inclusive, contado da Data de Emissão, sem prejuízo da conta reserva para pagamento de juros, a Emissora deverá depositar mensalmente, na Conta Reserva de Amortização valor no mínimo equivalente a 1/12 (um doze avos) do valor previsto para pagamento da próxima parcela de amortização das Debêntures subscritas e integralizadas.

Cumpra salientar que em 31 de dezembro de 2010 as contas acima mencionadas encontravam-se devidamente constituídas e com seus saldos suficientes para cumprimento de suas obrigações.

## ORGANOGRAMA



## PARTICIPAÇÃO NO MERCADO

A Companhia tem por objetivo a exploração no Brasil e/ou no exterior, direta ou indiretamente e/ou através de consórcio, de negócios de concessões de obras e serviços públicos, assim como a prestação de serviços de gestão de atividades relacionadas à

conservação, melhoramento, recuperação, ampliação e operação de infra-estrutura nas áreas de transporte, saneamento, energia e telecomunicações, a participação em outras sociedades, na qualidade de quotista ou acionista.

A BGPARG S/A é uma Companhia exclusivamente de participações, com investimentos diretos os quais destacamos:

## **Controladas e Coligadas Diretas**

### **Brasília Guaíba Investimentos Imobiliários Ltda.**

A Brasília Guaíba Investimentos Imobiliários S.A. foi constituída em 17 de dezembro de 2004. O objeto social da sociedade é a construção civil, incorporação, administração, locação e compra e venda de imóveis próprios e de terceiros, loteamento, venda e importação de materiais de construção, assim como todas e quaisquer atividades conexas e correlatas, podendo, outrossim, fazer parte do capital social de outras sociedades.

Em 28 de outubro de 2008 alterou sua razão social para Brasília Guaíba Investimentos Imobiliários Ltda..

### **Sulbrape Construtora Ltda.**

A Sulbrape foi constituída em 21 de dezembro de 1991, tendo por objeto social a construção civil em todos os seus setores e aspectos, notadamente no que respeita ao gerenciamento de contratos de obras e serviços de montagens em geral, contratação de mão-de-obra, incorporações imobiliárias e transporte rodoviário nacional. Poderá também a sociedade comercializar e importar materiais de construção, bem como equipamentos e máquinas, leves e pesadas, inerentes ao ramo da construção civil.

### **CP - Construções e Participações Ltda.**

A CP Companhia de Participações foi constituída em 27 de dezembro de 2004, tendo por objetivo principal a participação em grandes empreendimentos de obras públicas ou privadas, em concessionárias de serviço público ou em sociedades que detenham contratos de parcerias público-privadas. Atualmente encontra-se com suas atividades empresariais paralisadas.

Em 15 de dezembro de 2009 alterou sua razão social para CP - Construções e Participações Ltda.

### **Coparco Participações e Construções Ltda.**

A Coparco foi constituída em 12 de janeiro de 2007, tendo por objetivo principal a participação em grandes empreendimentos de obras públicas ou privadas, em concessionárias de serviço público ou em sociedades que detenham contratos de parcerias público-privadas. Atualmente encontra-se com suas atividades empresariais paralisadas.

## SANITA - Saneamento de Itararé Ltda.

A Sanita foi constituída em 19 de maio de 2010, tendo como propósito específico atender o objeto da concorrência pública vinculada ao edital nº 002/2009 do Governo do Estado do Piauí/PI destinada à execução de obras de Implantação de Redes de Esgoto Sanitário e Estações de Tratamento no Bairro Dirceu Arcoverde, no município de Teresina-PI.

## CLASSIFICAÇÃO DE RISCO

A presente emissão não possui classificação de risco.

## ALTERAÇÕES ESTATUTÁRIAS

Não foram deliberadas alterações estatutárias no exercício de 2010.

## INFORMAÇÕES RELEVANTES

As participações em empresas controladas e coligadas estão assim demonstradas:

	Brasília Guaíba Investimentos Imobiliários Ltda (3)	CP – Construções e Participações Ltda (1)	Sulbrape Construtora Ltda	Coparco Participações e Construções Ltda (1)	Sanita – Saneamento de Itararé Ltda (1)	2010	2009
Capital Social	16.491	10.362	300	1.000	100		
Patrimônio Líquido	15.552	(12)	5.696	(1.101)	84		
Lucro Líquido (Prejuízo) do Período	(317)	(4)	295	(150)	(16)		
Ações – Quantidades	16.490.800	57.762.806	300.000	3	5.000		
Espécie e Classe	Quotas	Quotas	Quotas	Quotas	Quotas		
% de Participação	49,00	51,86	32,00	33,33	49,0		
Valor Contábil dos Investimentos:							
Saldos Iniciais	15.868	-	1.728	-	-	17.596	17.966
Adições/(Baixas)	(7.777)	-	-	-	49	(7.728)	-
Equivalência Patrimonial	(158)	-	94	-	(8)	(72)	(370)
Provisão para perdas s/Investimentos(2)	-	(2)	-	(50)	-	-	-
<b>Totais</b>	<b>7.933</b>	<b>-</b>	<b>1.822</b>	<b>-</b>	<b>41</b>	<b>9.796</b>	<b>17.596</b>

(1) Demonstrações Contábeis não examinadas por auditores independentes.

(2) Os valores de (R\$ 2) e (R\$ 50) referem-se às provisões para perdas em investidas com passivo a descoberto, sendo contabilizados no passivo não circulante.

(3) No exercício encerrado em 31 de dezembro de 2010, a Companhia alienou 50% da participação que detinha na controlada Brasília Guaíba Investimentos Imobiliários Ltda., pelo valor de R\$ 11.200, gerando um ganho de capital no valor de R\$ 3.422, contabilizado como outras receitas operacionais na demonstração do resultado.

## PRINCIPAIS ASPECTOS

No exercício de 2010 podemos destacar:

## RELATÓRIO ANUAL 2010

Descrição	31.12.2010		31.12.2009	
	Realizável a Longo Prazo	Passivo não Circulante	Realizável a Longo Prazo	Passivo não Circulante
Brasília Guaíba Investimentos Imobiliários Ltda.	618	-	1.472	-
CP - Construções e Participações Ltda.	8	-	8	-
Coparco - Participações e Construções Ltda.	366	-	339	-
Sanita – Saneamento de Itararé Ltda.	66	-	-	-
Suloeeste S/A Participações Societárias	-	89	-	105
<b>Total</b>	<b>1.058</b>	<b>89</b>	<b>1.819</b>	<b>105</b>

Os saldos de conta corrente, relativos aos contratos de mútuo entre a Companhia e empresas controlada e coligadas, possuem prazo de vencimento indeterminado e são atualizados pró-rata tempore pela variação do Certificado de Depósito Interbancário – CDI.

## PRINCIPAIS RUBRICAS

### BALANÇO PATRIMONIAL ATIVO - R\$ MIL

ATIVO	2008	AV%	2009	AV%	2010	AV%
<b>ATIVO CIRCULANTE</b>	<b>3.322</b>	<b>8,8%</b>	<b>3.058</b>	<b>12,8%</b>	<b>3.272</b>	<b>21,1%</b>
Caixa e equivalentes de caixa	3.014	8,0%	2.770	11,6%	2.735	17,7%
Aplicações financeiras	-	-	-	-	-	-
Contas a receber	45	0,1%	-	-	159	1,0%
Estoques	-	-	-	-	-	-
Tributos a recuperar	263	0,7%	288	1,2%	340	2,2%
Despesas antecipadas	-	-	-	-	38	0,2%
<b>ATIVO NÃO CIRCULANTE</b>	<b>14.977</b>	<b>39,8%</b>	<b>1.819</b>	<b>7,6%</b>	<b>1.058</b>	<b>6,8%</b>
Aplicações financeiras	-	-	-	-	-	-
Despesas antecipadas	-	-	-	-	-	-
Créditos com partes relacionadas	187	0,5%	1.819	7,6%	1.058	6,8%
Outros ativos não circulantes	14.790	39,3%	-	-	-	-
<b>PERMANENTE</b>	<b>19.311</b>	<b>51,3%</b>	<b>18.941</b>	<b>79,5%</b>	<b>11.141</b>	<b>72,0%</b>
Investimentos	19.311	51,3%	18.941	79,5%	11.141	72,0%
Imobilizado	-	-	-	-	-	-
Intangível	-	-	-	-	-	-
Diferido	-	-	-	-	-	-
<b>TOTAL DO ATIVO</b>	<b>37.610</b>	<b>100,0%</b>	<b>23.818</b>	<b>100,0%</b>	<b>15.471</b>	<b>100,0%</b>

### BALANÇO PATRIMONIAL PASSIVO - R\$ MIL

PASSIVO	2008	AV%	2009	AV%	2010	AV%
<b>PASSIVO CIRCULANTE</b>	<b>8.022</b>	<b>21,3%</b>	<b>7.749</b>	<b>32,5%</b>	<b>8.836</b>	<b>57,1%</b>
Obrigações sociais e trabalhistas	-	-	-	-	-	-
Fornecedores	1	0,0%	24	0,1%	44	0,3%
Obrigações fiscais	23	0,1%	2	0,0%	5	0,0%
Empréstimos e financiamentos	-	-	-	-	-	-
Debêntures	7.998	21,3%	7.722	32,4%	8.734	56,5%
Outras obrigações	-	-	1	0,0%	53	0,3%
<b>PASSIVO NÃO CIRCULANTE</b>	<b>17.594</b>	<b>46,8%</b>	<b>8.169</b>	<b>34,3%</b>	<b>462</b>	<b>3,0%</b>
Empréstimos e financiamentos	-	-	-	-	-	-
Debêntures	15.644	41,6%	7.743	32,5%	-	-
Outras obrigações	1.816	4,8%	105	0,4%	89	0,6%
Provisões	134	0,4%	321	1,3%	373	2,4%
<b>PATRIMÔNIO LIQUIDO</b>	<b>11.994</b>	<b>31,9%</b>	<b>7.900</b>	<b>33,2%</b>	<b>6.173</b>	<b>39,9%</b>
Capital social realizado	13.918	37,0%	13.918	58,4%	13.918	90,0%
Reserva de capital	-	-	-	-	-	-
Lucros/Prejuízos acumulados	(1.924)	(5,1%)	(6.018)	(25,3%)	(7.745)	(50,1%)
<b>TOTAL DO PASSIVO</b>	<b>37.610</b>	<b>100,0%</b>	<b>23.818</b>	<b>100,0%</b>	<b>15.471</b>	<b>100,0%</b>

DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO DO EXERCÍCIO - R\$ MIL

DEMONSTRAÇÃO DE RESULTADO	2008	AV%	2009	AV%	2010	AV%
<b>Receita de vendas e/ou serviços</b>	-	-	-	-	-	-
(-)Custo dos Bens e/ou Serviços Vendidos	-	-	-	-	-	-
<b>(=) Resultado Bruto</b>	-	-	-	-	-	-
(-) Despesas com vendas	-	-	-	-	-	-
(-) Despesas gerais e adm.	(1.312)	-	(1.434)	-	(2.017)	-
(-) Perdas pela Não Recuperabilidade de Ativos	(134)	-	(187)	-	(52)	-
(+) Outras receitas operacionais	-	-	-	-	3.422	-
(-) Outras despesas operacionais	-	-	-	-	-	-
Resultado da equivalencia patrimonial	1.150	-	(370)	-	(72)	-
<b>(=) Resultado antes do Resultado Financeiro e dos Tributos</b>	<b>(296)</b>	-	<b>(1.991)</b>	-	<b>1.281</b>	-
(+) Receitas Financeiras	1.537	-	889	-	436	-
(-) Despesas Financeiras	(6.599)	-	(2.992)	-	(3.444)	-
<b>(=) Resultado antes dos Tributos sobre o Lucro</b>	<b>(5.358)</b>	-	<b>(4.094)</b>	-	<b>(1.727)</b>	-
IR e CS sobre o Lucro	-	-	-	-	-	-
<b>(=) Resultado Líq. Operações Continuadas</b>	<b>(5.358)</b>	-	<b>(4.094)</b>	-	<b>(1.727)</b>	-
Resultado Líq. Operações Descontinuadas	-	-	-	-	-	-
<b>(=) Lucro/Prejuízo do período</b>	<b>(5.358)</b>	-	<b>(4.094)</b>	-	<b>(1.727)</b>	-

## ANÁLISE DE DEMONSTRATIVOS FINANCEIROS

O capital social em 31 de dezembro de 2010 e 2009, totalmente integralizado, é representado por 13.918.282 ações ordinárias nominativas, sem valor nominal, pertencentes a acionistas domiciliados no País.

A Companhia emitiu, em série única, 30.000 debêntures da forma escritural e não conversíveis em ações, com data de emissão de 1º de outubro de 2003, com 2 anos de carência e vencimentos em seis parcelas anuais, sendo a primeira em outubro de 2006 e a última parcela a ser liquidada em outubro de 2011.

As debêntures são atualizadas pela variação do Índice Geral de Preços – Mercado (IGP-M) acumulada a cada 12 meses e recebem uma remuneração fixa à taxa de juros equivalente a 12% a.a., sobre o valor nominal unitário das debêntures em circulação, sendo pagas no 5º dia útil do mês subsequente ao mês de apuração.

As despesas pagas antecipadamente referem-se aos gastos com colocação de debêntures no mercado, os quais estão sendo amortizados com base no prazo de vencimento das debêntures.

Descrição	31.12.2010	31.12.2009	
	Passivo Circulante	Passivo Circulante	Passivo não Circulante
Debêntures a Pagar	9.398	8.477	8.365
Despesas pagas Antecipadamente	(754)	(923)	(707)
<b>Total</b>	<b>8.644</b>	<b>7.554</b>	<b>7.658</b>

Gráfico: Composição da Dívida (Valores em R\$ mil)

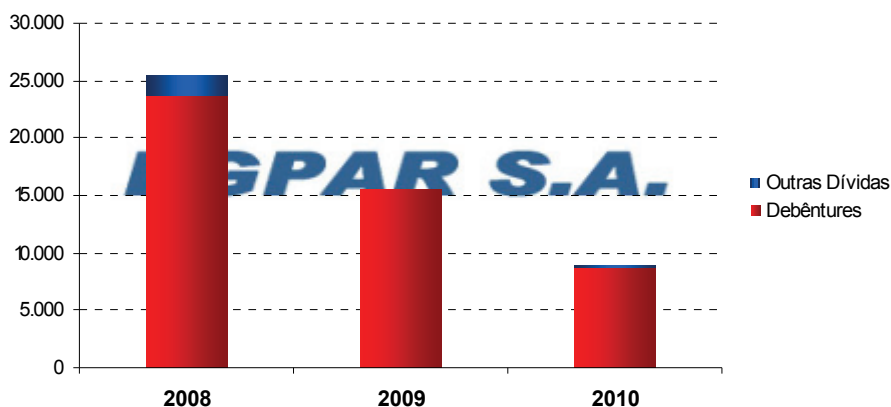
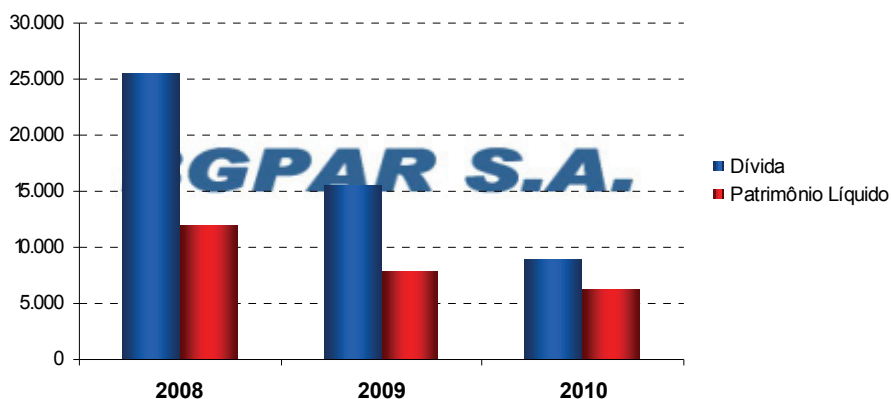


Gráfico: Dívida X PL (Valores em R\$ mil)



## ANÁLISE DA GARANTIA

As debêntures desta Primeira Emissão não possuem garantia, já que são da espécie subordinada, isto é, concorrem ao patrimônio da Emissora em subordinação aos demais créditos (inclusive quirografários), gozando de preferência tão somente sobre o crédito de seus acionistas.

## PARECER

Não temos conhecimento de eventual omissão ou inverdade, contida nas informações divulgadas pela Emissora, que manteve atualizado seu registro de companhia aberta perante a CVM – Comissão de Valores Mobiliários durante o exercício de 2010.

Após análise das demonstrações financeiras da Emissora auditadas pela Exacto Auditoria S.S., no que diz respeito à capacidade de cumprimento de suas obrigações, a Companhia encontra-se apta a honrar seus compromissos decorrentes da Escritura de Emissão.

## DECLARAÇÃO

Declaramos estar aptos e reafirmamos nosso interesse em permanecer no exercício da função de Agente Fiduciário dos Debenturistas, de acordo com o disposto no artigo 68, alínea “b” da lei nº 6.404 de 15 de dezembro de 1.976 e no artigo 12, alínea “I”, da Instrução CVM 28 de 23 de novembro de 1.983.

São Paulo, abril de 2011.



*“Este Relatório foi elaborado visando o cumprimento do disposto no artigo 68, § primeiro, alínea “b” da Lei nº 6407/76 e do artigo 12 da Instrução CVM nº 28 /83, com base nas informações prestadas pela Companhia Emissora. Os documentos legais e as informações técnicas que serviram para sua elaboração, encontram-se a disposição dos interessados para consulta na sede deste Agente Fiduciário”*