

RELATÓRIO DA ADMINISTRAÇÃO

Senhores Acionistas: Em cumprimento as disposições legais e estatutárias apresentamos a V. Sas., as "Demonstrações Contábeis" do período encerrado em 31.12.2011. Ao finalizar o semestre o Patrimônio Líquido atingiu R\$ 26.463.947,08 e as Provisões Técnicas R\$ 24.697.026,70, as quais encontram-se cobertas por Ativos Financeiros e Imóveis. A receita de comercialização de títulos de capitalização alcançou R\$ 843.878.314,46 e obtivemos um lucro líquido de R\$ 4.229.304,05.

Porto Alegre, 28 de fevereiro de 2012.  
A Diretoria

BALANÇO PATRIMONIAL ENCERRADO EM 31.12.2011				DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO DO EXERCÍCIO			
ATIVO		PASSIVO		RECEITA LÍQUIDA C/ TÍTULOS DE CAPITALIZAÇÃO		DESPESAS C/ TÍT. RESGATADOS E SORTEADOS	
31.12.2011	31.12.2010	31.12.2011	31.12.2010	31.12.2011	31.12.2010	31.12.2011	31.12.2010
EM R\$	EM R\$	EM R\$	EM R\$	EM R\$	EM R\$	EM R\$	EM R\$
<b>CIRCULANTE</b>	<b>42.031.341,02</b>	<b>27.549.281,13</b>	<b>CIRCULANTE</b>	<b>36.940.167,65</b>	<b>24.677.960,99</b>		
DISPONÍVEL	4.719.731,74	4.248.768,38	CONTAS A PAGAR	11.718.496,66	7.173.242,26		
CAIXA E BANCOS	4.719.731,74	4.248.768,38	OBRIGAÇÕES A PAGAR	3.338.149,71	1.381.903,63		
APLICAÇÕES	25.085.850,89	16.525.682,53	IMPOSTOS E ENCARGOS SOC. A RECOLHER	2.038.907,38	1.437.873,34		
TÍTULOS DE RENDA FIXA	25.085.850,89	16.525.682,53	ENCARGOS TRABALHISTAS	114.745,10	54.473,86		
TÍTULOS E CRÉDITOS A RECEBER	12.173.817,47	6.772.959,61	EMPRESAS E FINANCIAMENTOS	-	12.881,97		
TÍTULOS E CRÉDITOS A RECEBER	9.922.212,79	4.999.934,93	IMPOSTOS E CONTRIBUIÇÕES	2.466.888,00	1.749.613,98		
CRÉDITOS TRIBUTÁRIOS E PREVIDENCIÁRIOS	2.158.891,11	1.721.108,42	OUTRAS CONTAS A PAGAR (Nota 1.11)	3.759.806,47	2.536.495,48		
DEPÓSITOS JUDICIAIS E FISCALS	18.753,12	15.253,12	<b>DEPÓSITOS DE TERCEIROS (Nota 1.16)</b>	<b>24.697.026,70</b>	<b>1.027.160,30</b>		
OUTROS CRÉDITOS	73.960,45	36.663,14	<b>PROVISÕES TÉCNICAS - CAPITALIZAÇÃO</b>	<b>24.697.026,70</b>	<b>16.477.558,43</b>		
<b>OUTROS VALORES E BENS</b>	<b>48.816,00</b>	<b>-</b>	PROVISÃO PARA RESGATES	17.869.838,25	11.125.603,06		
<b>DESPESAS ANTECIPADAS</b>	<b>3.124,92</b>	<b>1.870,61</b>	PROVISÃO PARA SORTEIO	6.104.105,21	4.960.859,73		
<b>ATIVO NÃO CIRCULANTE</b>	<b>22.393.937,37</b>	<b>23.236.517,82</b>	OUTRAS PROVISÕES	723.083,24	391.095,64		
REALIZÁVEL A LONGO PRAZO	9.271.532,27	9.182.688,27	<b>PASSIVO NÃO CIRCULANTE</b>	<b>1.021.163,66</b>	<b>1.037.868,14</b>		
TÍTULOS E CRÉDITOS A RECEBER (Nota nº 1.9)	905.336,90	798.479,50	EXIGÍVEL A LONGO PRAZO	1.021.163,66	1.037.868,14		
OUTROS VALORES E BENS (Nota nº 1.10)	8.366.195,37	8.384.208,77	CONTAS A PAGAR	798.479,50	798.479,50		
<b>PERMANENTE</b>	<b>13.122.405,10</b>	<b>14.053.829,55</b>	TRIBUTOS DIFERIDOS	222.684,16	239.388,64		
INVESTIMENTOS	12.730.767,03	13.588.336,24	<b>PATRIMÔNIO LÍQUIDO</b>	<b>26.463.947,08</b>	<b>25.069.969,82</b>		
PARTICIPAÇÕES SOCIETÁRIAS - NÃO FINANCEIRAS	8.286.280,07	7.318.576,37	CAPITAL SOCIAL	13.568.742,52	13.568.742,52		
IMÓVEIS DESTINADOS A RENDA	4.936.013,33	6.843.922,89	RESERVAS DE REAVLIAÇÃO	3.871.746,09	5.806.070,48		
OUTROS INVESTIMENTOS	11.637,02	11.637,02	RESERVAS DE LUCROS	9.023.458,47	5.695.156,82		
(-) DEPRECIÇÃO	(503.163,39)	(585.800,04)					
<b>IMOBILIZADO</b>	<b>391.638,07</b>	<b>465.493,31</b>					
BENS MÓVEIS	1.390.289,67	1.371.040,47					
(-) DEPRECIÇÃO/AMORTIZAÇÃO	(998.651,60)	(905.547,16)					
<b>TOTAL DO ATIVO</b>	<b>64.425.278,39</b>	<b>50.785.798,95</b>	<b>TOTAL DO PASSIVO</b>	<b>64.425.278,39</b>	<b>50.785.798,95</b>		

DEMONSTRAÇÃO DAS MUTAÇÕES DO PATRIMÔNIO LÍQUIDO							
DISCRIMINAÇÃO	CAPITAL SOCIAL	AUMENTO/REDUÇÃO CAPITAL (EM APROVAÇÃO)	RESERVAS DE			LUCROS / PREJUÍZOS ACUMULADOS	TOTAL
			CAPITAL	REAVLIAÇÃO	LUCROS		
SALDOS ANTERIORES - 31/12/2010	13.568.742,52	-	-	5.806.070,48	5.695.156,82	-	25.069.969,82
AJUSTES DE EXERC. ANTERIORES	-	-	-	-	-	148.564,89	148.564,89
RESERVAS DE REAVLIAÇÃO	-	-	-	(1.934.324,39)	-	7.758,72	(1.926.565,67)
Avaliação Reflexiva de Controlada - Reversão de Impostos	-	-	-	439.944,42	-	-	439.944,42
Realização	-	-	-	(7.758,72)	-	7.758,72	-
Estorno de Avaliações de Ativos	-	-	-	(2.366.510,09)	-	-	(2.366.510,09)
RESULTADO LÍQUIDO DO PERÍODO	-	-	-	-	-	4.229.304,05	4.229.304,05
PROPOSTA P/ DISTRIBUIÇÃO DO RESULTADO	-	-	-	-	3.328.301,65	(4.385.627,66)	(1.057.326,01)
Reserva Estatutária	-	-	-	-	3.116.836,45	(3.116.836,45)	-
Dividendos	-	-	-	-	-	(1.057.326,01)	(1.057.326,01)
Reserva Legal	-	-	-	-	211.465,20	(211.465,20)	-
SALDOS FINAIS - 31/12/2011	13.568.742,52	-	-	3.871.746,09	9.023.458,47	-	26.463.947,08

**NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES CONTÁBEIS**

**1.1. As Demonstrações Contábeis** foram elaboradas em conformidade com o estabelecido pela Lei nº 6.404/76 e alterações introduzidas pela Lei nº 11.638/2007, que dispõe sobre as sociedades por ações, bem como, pelas normas e instruções da Superintendência de Seguros Privados - SUSEP.

**1.2. A composição do saldo de caixas e bancos,** está assim constituída: Numerários em caixa no valor de R\$ 290.017,12 e saldos bancários no valor de R\$ 4.429.714,62. As aplicações em títulos de renda fixa estão registradas pelo custo de aquisição, acrescidas dos rendimentos decorridos até a data do Balanço e encontram-se classificadas na categoria de títulos para negociação. Os títulos públicos federais tiveram como parâmetro para avaliação, o mercado secundário da Andima, conforme Carta Circular SUSEP/DECON/GAB/Nº 01/2003. Assim distribuídos: Títulos de Renda Fixa Privados - CDB R\$ 4.956.606,81; Fundos de Investimentos R\$ 58.658,67; Títulos de Renda Fixa Públicos - LFT R\$ 20.129.244,08.

**1.3. A comparabilidade do Balanço Patrimonial, Demonstração do Resultado do Exercício e Fluxo de Caixa,** obedecem as orientações específicas da Superintendência de Seguros Privados - SUSEP e da Comissão de Assuntos Contábeis e Fiscais. Conforme determina a circular nº 426, de 31/08/2011 e seguimos à circular SUSEP nº 379 de 19/12/2008, que dispõe sobre as alterações nas Normas Contábeis.

**1.4. A Participação Societária** foi avaliada pelo método da Equivalência Patrimonial. A APLUB INFORMÁTICA-SISTEMAS E SERVIÇOS DE PROCESSAMENTO DE DADOS LTDA, com um Capital Social de R\$ 7.621.036,00, Patrimônio Líquido de R\$ 8.287.937,66 e Resultado do Período no valor de R\$ 2.014.636,64, na qual possuímos 7.619.876 quotas, incorporando ao nosso investimento o valor de R\$ 544.463,76. Foi contabilizada em 30/06/2011, avaliação reflexiva de coligadas e controladas no valor de R\$ 423.239,94.

**1.5. A composição do Ativo Imobilizado** é a seguinte: A) Móveis, Máquinas e Utensílios R\$ 54.132,27; B) Informática R\$ 380.223,42; C) Sistemas Aplicativos - Software R\$ 513.739,04; D) Instalações R\$ 121.000,00; E) Equipamentos R\$ 321.194,94; F) Depreciação Acumulada R\$ 484.912,56; G) Amortização Acumulada R\$ 513.739,04.

**1.6. Em 31/10/2011** foram estornadas avaliações dos ativos da empresa por determinação da Superintendência de Seguros Privados - SUSEP, através da CARTA SUSEP/DITEC/CGSOA/COASO-Nº 108/11, no valor de R\$ 2.366.510,09.

**1.7. Risco de liquidez, risco de mercado e risco de crédito - A APLUB Capitalização,** está exposta aos seguintes riscos provenientes de suas operações e que podem afetar, em maior ou menor grau, os seus objetivos estratégicos: Risco de Liquidez: gerenciado através do monitoramento do descaimento de fluxos financeiros de ativos e passivos, evitando reflexos sobre a capacidade da empresa em honrar seus compromissos. Risco de Mercado: a dosimetria adotada pela APLUB Capitalização, está baseada no VaR (Value at Risk) seguindo tendência mercadológica amplamente utilizada. Risco de Crédito: a APLUB Capitalização age de forma conservadora, com baixa exposição a esses riscos, na medida em que mantém seus investimentos em Instituições Financeiras de Primeira Linha e Títulos Públicos Federais. São consideradas Aplicações de Primeira Linha aquelas realizadas entre os 20 maiores bancos na classificação do Banco Central.

**1.8. As depreciações e amortizações** foram calculadas pelo método linear, sendo utilizadas as taxas permitidas para fins de dedutibilidade, estabelecidas pela legislação do Imposto de Renda.

**1.9. Detalhamento de Outros Créditos a Receber - ARLP:** a) Outros Créditos R\$ 798.479,50, b) Venda de Ativo R\$ 106.857,40.

**1.10. Detalhamento de Outros Valores e BENS - ARLP:** A) Aplub Informática R\$ 6.674.858,70, referente a adiantamentos para futuro aumento de capital; B) FUNDAPLUB R\$ 1.691.336,67 referente à venda das ações da Aplub Agro Florestal S.A.

**1.11. Outras Contas a Pagar:** Estão registrados nesta rubrica os cheques emitidos para pagamentos de sorteios e não compensados até 31/12/2011 no valor total de R\$ 3.758.806,47, sendo R\$ 5.119,50 do Banrisul e R\$ 3.754.686,97 da Caixa Econômica Federal, que deverão ser compensados no decorrer de janeiro de 2012.

**1.12. A empresa observou o que determina a Carta Circular SUSEP/GAB/nº 03 de 07 de julho de 2005,** item 06, no que se refere à distribuição de dividendos.

**1.13. Do lucro apurado** foi constituída reserva legal (5%), dividendos a distribuir (25%) e do valor remanescente foi constituída reserva para aumento de capital conforme determina estatuto da empresa.

**1.14. As Provisões Técnicas** foram calculadas de acordo com as Notas Técnicas que deram origem aos títulos de capitalização comercializados pela empresa. A empresa possuía em 31.12.2010, um saldo de Provisões Técnicas - Capitalização no valor de R\$ 16.477.558,43, constituiu novas Provisões no valor de R\$ 404.712.138,96 pagou a título de resgate R\$ 397.300.828,06 e remunerou em R\$ 808.157,37 suas provisões, chegando ao final do período

IMPOSTO	BASE DE CÁLCULO	VALOR
Imposto de Renda	6.106.059,48 x 15% =	R\$ 915.908,92
Adicional IRPJ	6.106.059,48 - 240.000,00 = 5.866.059,48 x 10% =	R\$ 586.605,95
Limite a deduzir de Operação de Caráter Cultural 4%		R\$ (36.636,36)
<b>Total IRPJ Devido</b>		<b>R\$ 1.465.878,51</b>
<b>Contribuição Social</b>	6.106.059,48 x 15% =	<b>R\$ 915.908,92</b>

**1.18. DEMONSTRAÇÃO DO PATRIMÔNIO LÍQUIDO AJUSTADO - PLA**  
A Demonstração do Patrimônio Líquido Ajustado da APLUB Capitalização S.A. em 31.12.2011, no valor de R\$ 18.169.922,09 está constituída como segue:

Patrimônio Líquido	Valor
Participações Coligadas e Controladas	R\$ (8.286.280,07)
Despesas Antecipadas não relacionadas a resseguros	R\$ (3.124,92)
Obras de Arte	R\$ (4.620,00)
<b>Patrimônio Líquido Ajustado - Total</b>	<b>R\$ 18.169.922,09</b>

**1.19. DETALHAMENTO DE CONTAS DA DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO:** A) **Despesas Administrativas:** A.1) Administração R\$ 617.800,24; A.2) Pessoal Próprio e Encargos R\$ 2.047.533,61; A.3) Serviços de Terceiros R\$ 4.919.201,99; A.4) Publicidade e Propaganda R\$ 75.349,21; A.5) Publicações Legais R\$ 27.659,00; A.6) Donativos e Contribuições R\$ 153.960,91; A.7) Administrativas Diversas R\$ 37.497,43; A.8) Localização e Funcionamento R\$ 2.765.988,73; B) **Despesas com Tributos:** B.1) Cofins: R\$ 755.022,85; B.2) PIS: R\$ 123.454,97; B.3) Taxa de Fiscalização SUSEP: R\$ 97.131,12; B.4) Contribuição Sindical R\$ 230,57; B.5) Outros Tributos 293,89; C) **Despesas de Comercialização:** C.1) Despesas de Vendas (Descontos): R\$ 431.381.373,23; C.2) Despesas de Corretagem: R\$ 3.352.649,35; D) **Outras Receitas e Despesas Operacionais:** D.1) Receita com resgate de Títulos: R\$ 62.479,71; D.2) Outras Receitas com Operações de Capitalização: R\$ 226.500,27; E) **Receitas Financeiras:** E.1) Títulos de Renda Fixa R\$ 2.468.486,51; E.2) Títulos de Renda Variável: R\$ 3.702,93; F) **Outras Receitas Financeiras:** R\$ 43.992,47; G) **Despesas Financeiras:** G.1) Despesas Financeiras s/ Prov. Técnicas: R\$ 808.157,37; G.2) Outras Despesas Financeiras: R\$ 166.809,38; H) **Receitas/Despesas Patrimoniais:** H.1) Receitas c/ imóveis de renda: R\$ 36.166,49; H.2) Despesas c/ imóveis de renda R\$ 113.903,65; H.3) Resultado de Equivalência Patrimonial: R\$ 544.463,76; I) **Impostos e Provisões:** I.1) Provisão p/ I.R.P.J.: R\$ 1.465.878,51; I.2) Provisão p/ I.CMST.: R\$ 915.908,92.

**NOTA Nº 02 - CAPITAL SOCIAL**

**1.1. O Capital Social** está composto por 2.086.252 ações nominativas, sendo 2.006.195 ordinárias e 80.057 preferenciais.

**2.2. Cada ação ordinária dá direito a um voto nas deliberações das assembleias gerais.** A ação preferencial não dá direito a voto, mas conferirá prioridade na distribuição de dividendos, não cumulativos, podendo ser este, superior até o limite de 3% (três por cento) ao ano, da ação ordinária.

DIRETORIA		DEMONSTRAÇÃO DOS FLUXOS DE CAIXA	
SALVADOR LAPIS JUNIOR DIRETOR-PRESIDENTE	RICARDO ATHANÁSIO FELINTO DE OLIVEIRA DIRETOR VICE-PRESIDENTE	ATIVIDADES OPERACIONAIS	31.12.2011
		Recebimentos de venda de títulos de capitalização	186.788.798,22
		Outros recebimentos operacionais	2.047.509,65
		Pagamentos de resgates e sorteios	(125.070.144,63)
		Pagamentos de despesas e obrigações	(13.951.246,24)
		Outros pagamentos operacionais	(362.283,89)
		Recebimentos de Juros e Dividendos	3.702,73
		<b>Caixa Gerado/(Consumido) pelas Operações</b>	<b>49.456.335,84</b>
		Impostos e Contribuições Pagos:	(43.211.657,95)
		Investimentos financeiros:	
		Aplicações	(17.600.120,38)
		Vendas e resgates	11.495.816,31
		<b>Caixa Líquido Gerado/(Consumido) nas Atividades Operacionais</b>	<b>140.373,82</b>
		<b>ATIVIDADES DE INVESTIMENTO</b>	
		Pagamento pela Compra de Ativo Permanente:	
		Imobilizado	(59.718,86)
		Recebimento pela Venda de Ativo Permanente:	
		Investimentos	390.308,40
		<b>Caixa Líquido Gerado/(Consumido) nas Atividades de Investimento</b>	<b>330.589,54</b>
		<b>Aumento/(Redução) Líquido(a) de Caixa e Equivalentes de Caixa</b>	<b>470.963,36</b>
		<b>Caixa e Equivalentes de Caixa no Início do Período</b>	<b>4.248.768,38</b>
		<b>Caixa e Equivalentes de Caixa no Final do Período</b>	<b>4.719.731,74</b>