Demonstrações Financeiras Combinadas

Rede D'Or

31 de dezembro de 2008 e 2007
com Parecer dos Auditores Independentes

REDE D'OR

Demonstrações financeiras combinadas

31 de dezembro de 2008 e 2007

Índice

Parecer dos auditores independentes 1

Demonstrações financeiras combinadas auditadas

Balanços patrimoniais combinados..... 3
Demonstrações combinadas do resultado..... 4
Demonstrações combinadas das mutações do patrimônio líquido..... 5
Demonstração combinada dos fluxos de caixa..... 6
Notas explicativas às demonstrações financeiras combinadas..... 7

Centro Empresarial Botafogo
Praia de Botafogo, 300
13º Andar – Botafogo
22250-040, Rio de Janeiro - RJ
Tel: (5521) 2109-1400
Fax: (5521) 2109-1600
www.ey.com.br

Parecer dos auditores independentes

Aos
Administradores e Diretores da
Rede D'Or
Rio de Janeiro - RJ

1. Examinamos o balanço patrimonial combinado da Rede D'Or, levantado em 31 de dezembro de 2008, e as respectivas demonstrações combinadas do resultado, das mutações do patrimônio líquido e dos fluxos de caixa correspondentes ao exercício findo naquela data, elaborados sob a responsabilidade de sua Administração. Nossa responsabilidade é a de expressar uma opinião sobre essas demonstrações financeiras combinadas.

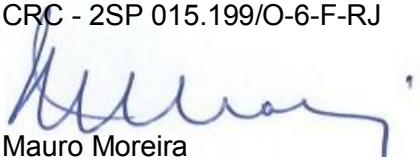
2. Exceto pelos assuntos mencionados no parágrafo 3, nosso exame foi conduzido de acordo com as normas de auditoria aplicáveis no Brasil e compreendeu: a) o planejamento dos trabalhos, considerando a relevância dos saldos combinados, o volume de transações e os sistemas contábil e de controles internos das Companhias; b) a constatação, com base em testes, das evidências e dos registros que suportam os valores e as informações contábeis divulgados; e c) a avaliação das práticas e das estimativas contábeis mais representativas adotadas pela Administração das Companhias, bem como da apresentação das demonstrações financeiras combinadas tomadas em conjunto.

3. Não examinamos, nem foram examinadas por outros auditores independentes, o balanço patrimonial combinado e a demonstração combinada do resultado correspondentes ao exercício findo em 31 de dezembro de 2007, cujos valores são apresentados para fins comparativos e, consequentemente, não emitimos opinião sobre elas. Além disso, os exames desenvolvidos, decorrentes de uma primeira auditoria, sobre transações e valores que compõem os saldos em 31 de dezembro de 2007, não foram suficientes para assegurar que tais saldos não tenham efeitos relevantes sobre as demonstrações do resultado, das mutações do patrimônio líquido e dos fluxos de caixa relativos ao exercício findo em 31 de dezembro de 2008.

4. Em nossa opinião, o balanço patrimonial referido no parágrafo 1 representa adequadamente, em todos os aspectos relevantes, a posição patrimonial e financeira da Rede D'Or em 31 de dezembro de 2008, de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil. Devido à relevância do assunto comentado no parágrafo 3, não nos foi possível formar uma opinião sobre as demonstrações do resultado, das mutações do patrimônio líquido e dos fluxos de caixa da Rede D'Or referentes ao exercício findo em 31 de dezembro de 2008.

Rio de Janeiro, 16 de fevereiro de 2010

ERNST & YOUNG
Auditores Independentes S.S.
CRC - 2SP 015.199/O-6-F-RJ



Mauro Moreira
Contador CRC - 1RJ 072.056/O-2

REDE D'OR

Balanços patrimoniais combinados
31 de dezembro de 2008 e 2007
(Em milhares de reais)

	Nota	2008	2007
Ativo			**(Não auditado)**
Ativo circulante			
Caixa e equivalentes de caixa	**3**	**22.597**	37.131
Contas a receber	**4**	**93.840**	34.284
Estoques		**15.294**	16.817
Impostos a recuperar		**8.437**	7.144
Outros		**8.160**	9.325
Total do ativo circulante		**148.328**	104.701
Ativo não-circulante			
Realizável a longo prazo			
Partes relacionadas	**5**	**12.209**	1.652
Depósitos judiciais	**11**	**6.518**	7.039
Outros		**4.040**	8.045
Investimentos		**670**	4.567
Imobilizado	**6**	**236.233**	162.420
Intangível	**7**	**114.766**	18.217
Total do ativo não-circulante		**374.436**	201.940
Total do ativo		**522.764**	306.641
Passivo			
Passivo circulante			
Fornecedores		**49.646**	43.180
Empréstimos e financiamentos	**8**	**58.150**	29.321
Arrendamentos a pagar	**9**	**9.436**	1.177
Salários e encargos sociais		**27.029**	19.995
Obrigações fiscais	**10**	**26.496**	13.611
Tributos parcelados	**10**	**6.449**	2.068
Outros		**9.531**	9.073
Total do passivo circulante		**186.737**	118.425
Passivo não-circulante			
Empréstimos e financiamentos	**8**	**186.403**	61.743
Arrendamentos a pagar	**9**	**28.144**	1.798
Partes relacionadas	**5**	**2.706**	13.113
Tributos parcelados	**10**	**21.942**	26.509
Provisão para contingências	**11**	**15.905**	10.177
Outros		**9.862**	1.384
Total do passivo não-circulante		**264.962**	114.724
Participação não-controladora		**3.407**	2.106
Patrimônio líquido	**12**		
Capital social		**65.883**	51.473
Reserva de capital		**3.146**	1.414
Reserva de lucros		**441**	7.292
Lucros (prejuízos) acumulados		**(21.222)**	5.918
Adiantamento para futuro aumento de capital		**19.410**	5.289
Total do patrimônio líquido e adiantamento para futuro aumento de capital		**67.658**	71.386
Total do passivo e patrimônio líquido		**522.764**	306.641

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras.

REDE D'OR

Demonstrações combinadas do resultado
31 de dezembro de 2008 e 2007
(Em milhares de reais)

	Nota	2008	2007
			(Não auditado)
Receita bruta			
Serviços hospitalares		**694.003**	547.342
Serviços laboratoriais		**170.558**	134.005
Total da receita bruta		**864.561**	681.347
Deduções da receita			
Cancelamentos e abatimentos		**(11.589)**	(11.025)
Impostos incidentes sobre receitas		**(44.571)**	(35.554)
Receita líquida		**808.401**	634.768
Custos e despesas operacionais			
Pessoal		**(229.346)**	(190.919)
Materiais e medicamentos		**(185.642)**	(166.514)
Serviços de terceiros		**(162.347)**	(128.975)
Equivalência patrimonial		**(5.296)**	-
Depreciação e amortização		**(37.344)**	(26.159)
Provisão para perdas de ativos		**(5.780)**	-
Provisão para contingências		**(7.698)**	-
Outros custos e despesas operacionais		**(86.866)**	(59.538)
Total dos custos e despesas operacionais		**(720.319)**	(572.105)
Lucro antes do resultado financeiro, imposto de renda e contribuição social		**88.082**	62.663
Resultado financeiro líquido	**13**	**(41.367)**	(9.750)
Lucro antes do imposto de renda e contribuição social		**46.715**	52.913
Imposto de renda e contribuição social	**14**	**(19.180)**	(7.206)
Lucro líquido do exercício		**27.535**	45.707
Participação dos não-controladores		**(1.195)**	(245)
Lucro líquido do exercício após participação dos não-controladores		**26.340**	45.462

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras.

REDE D'OR

Demonstrações combinadas das mutações do patrimônio líquido
31 de dezembro de 2008
(Em milhares de reais)

	Capital social	Reserva de capital Ágio na subscrição de ações	Reserva de lucros	Lucros (prejuízos) acumulados	Subtotal	Adiantamentos para futuro aumento de capital	Total
Saldos em 31 de dezembro de 2007 (não auditado)	51.473	1.414	7.292	5.918	66.097	5.289	71.386
Ágio na subscrição de ações	-	1.836	-	-	1.836	-	1.836
Absorção de prejuízos acumulados	-	(104)	(381)	485	-	-	-
Aumento de capital	14.410	-	(54)	(13.794)	562	-	562
Resultado do exercício	-	-	-	26.340	26.340	-	26.340
Dividendos e juros sobre capital próprio	-	-	(6.416)	(40.170)	(46.586)	-	(46.586)
Subtotal	**65.883**	**3.146**	**441**	**(21.222)**	**48.249**	**5.289**	**53.538**
Adiantamento para futuro aumento de capital	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**14.121**	**14.121**
Saldos em 31 de dezembro de 2008	**65.883**	**3.146**	**441**	**(21.222)**	**48.249**	**19.410**	**67.659**

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras.

REDE D'OR

Demonstração combinada dos fluxos de caixa
31 de dezembro de 2008
(Em milhares de reais)

	2008
Fluxos de caixa das atividades operacionais	
Lucro antes do imposto de renda e contribuição social	**46.715**
Ajustes para conciliar o lucro ao caixa gerado pelas atividades operacionais	
Depreciação e amortização	37.344
Juros e variações monetárias e cambiais, líquidos	26.242
Equivalência patrimonial	5.296
Baixa de itens do ativo imobilizado	6.342
Provisão de contingências	7.698
Provisões sobre ativos	897
	130.534
(Aumento) redução de ativos e aumento (redução) de passivos	
Contas a receber	(59.556)
Estoques	1.523
Impostos recuperar	(1.293)
Depósitos judiciais	(376)
Outros ativos	(6.787)
Fornecedores	6.466
Salários e encargos sociais	7.034
Obrigações tributárias	17.027
Tributos parcelados	(186)
Distribuição de dividendos e juros sobre capital próprio	(46.586)
Outros passivos	(937)
	(83.671)
Pagamento de imposto de renda e contribuição social	(23.322)
Caixa líquido proveniente das atividades operacionais	**23.541**
Fluxos de caixa das atividades de investimentos	
Adições ao imobilizado	(106.470)
Adições ao intangível	(107.578)
Caixa aplicado nas atividades de investimentos	**(214.048)**
Fluxos de caixa das atividades de financiamentos	
Adiantamentos para futuro aumento de capital	14.121
Captações de empréstimos e financiamentos	127.247
Captações de arrendamentos	34.605
Caixa líquido proveniente das atividades de financiamentos	**175.973**
Diminuição no caixa e equivalentes de caixa	**(14.534)**
Caixa e equivalentes de caixa no início do exercício	**37.131**
Caixa e equivalentes de caixa no final do exercício	**22.597**

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras.

REDE D'OR

Notas explicativas às demonstrações financeiras combinadas
31 de dezembro de 2008 e 2007
(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

1. Contexto operacional

A Rede D'Or ("Companhia") inclui os Laboratórios Labs D'Or, os Hospitais D'Or e outros hospitais estratégicos (que não levam a bandeira "D'Or"), representando uma ampla rede de medicina diagnóstica e de hospitais nos Estados do Rio de Janeiro e de Pernambuco.

A Rede Labs D'Or tem como atividade principal a realização de exames complementares em medicina e de diagnósticos, bem como exames laboratoriais, de patologia, análises clínicas e internações.

Os hospitais têm por objetivo a prestação de serviços hospitalares em geral, tais como: internações, exames e diagnósticos médicos laboratoriais, radiológicos, ultra-sonográficos e tomográficos computadorizados, além da organização de seminários e congressos de medicina, centros de diagnósticos, laboratórios de análises clínicas médicas, dentre outros.

A Rede D'Or foi fundada em 1977, com a abertura da primeira unidade Cardiolab no Rio de Janeiro. Em 1998 inaugurou o Hospital Barra D'Or, em 2000 o Hospital Copa D'Or e em 2001 o Hospital Quinta D'Or. A partir de 2004 iniciou parcerias estratégicas com outros hospitais no Rio de Janeiro e em 2007 começou a operar, também mediante parcerias, no Estado de Pernambuco.

Com o objetivo de se consolidar como referência brasileira em gestão hospitalar e prestação de serviços médicos, com base nos mais elevados padrões técnicos, a Rede D'Or conquistou, a partir de novembro de 2007, a certificação internacional de qualidade pela Joint Commission International (JCI) para o Hospital Copa D'Or, e as certificações em nível de excelência pela Organização Nacional de Acreditação (ONA) e certificação internacional da Accreditation Canada (CCHSA), respectivamente, para os hospitais Barra D'Or e Quinta D'Or.

1. **Contexto operacional**--Continuação

A Rede D'Or vem constantemente buscando maior eficiência no gerenciamento dos custos e tem investido na expansão dos seus negócios. Com base no seu desempenho operacional e nas projeções de resultados futuros, a Administração entende que a Companhia continuará apresentando resultados positivos e que sua estrutura de capital e liquidez encontram-se adequadas. Em 2008, operando com aproximadamente 1.200 leitos (informação não auditada), as projeções da Administração prevêem uma expansão no número de leitos para aproximadamente 3.000 até 2013. A Administração planeja também expandir em outros estados, com especial atenção aos mercados de Salvador, São Paulo e Brasília.

2. Base de preparação e apresentação das demonstrações financeiras

A autorização para conclusão da preparação destas demonstrações financeiras ocorreu na reunião de diretoria realizada em 16 de fevereiro de 2010.

As demonstrações financeiras da Rede D'Or são de responsabilidade da Administração e foram elaboradas com base nas práticas contábeis adotadas no Brasil, observando as diretrizes contábeis emanadas da legislação societária (Lei nº 6.404/76) que incluem os novos dispositivos introduzidos, alterados e regrados pelas Leis nº 11.938/07 e 11.941/09, além dos pronunciamentos técnicos emitidos pelo Comitê de Pronunciamentos Contábeis (CPC).

A Lei nº 11.638/07 determinou que empresas de grande porte, ainda que não constituídas sob a forma de sociedades por ações, passassem a observar os dispositivos da lei das sociedades por ações no tocante a elaboração e escrituração das demonstrações financeiras. Considera-se de grande porte, para fins exclusivos desta lei, a sociedade ou conjunto de sociedades sob o mesmo controle que tiver, no exercício social anterior, ativo total superior R$ 240.000 ou receita bruta superior a R$ 300.000. Dessa forma, a Rede D'Or é considerada de grande porte de acordo com a Lei nº 11.638/07 e, portanto, deve seguir os requerimentos determinados na mesma.

2. Base de preparação e apresentação das demonstrações financeiras --Continuação

Os efeitos, quando existentes, das mudanças das práticas contábeis adotadas no Brasil foram mensurados e reconhecidos nas demonstrações financeiras da Companhia encerradas em 31 de dezembro de 2008, baseados nos seguintes pronunciamentos emitidos pelo CPC:

- Estrutura conceitual para a elaboração e apresentação das demonstrações financeiras;
- CPC 01 Redução ao valor recuperável dos ativos;
- CPC 02 Efeitos das mudanças nas taxas de câmbio e conversão de demonstrações contábeis;
- CPC 03 Demonstração dos fluxos de caixa;
- CPC 04 Ativo intangível;
- CPC 05 Divulgação sobre partes relacionadas;
- CPC 06 Operações de arrendamento mercantil;
- CPC 12 Ajuste a valor presente;
- CPC 13 Adoção inicial da Lei nº 11.638/07 e da Medida Provisória nº 449/08; e
- OCPC 02 Esclarecimentos sobre as demonstrações contábeis de 2008.

Adicionalmente, conforme previsto nas Leis nº 11.638/07 e 11.941/09, a Companhia optou pelo Regime Tributário de Transição (RTT) por meio do qual os ajustes provenientes de mudanças de práticas contábeis não afetam as apurações do imposto sobre a renda (IRPJ), da contribuição social sobre o lucro líquido (CSLL), da contribuição para o PIS e da contribuição para o financiamento da seguridade social (COFINS). Consequentemente, a apuração dos tributos da Companhia continua a ser determinada sobre os métodos e critérios contábeis definidos pela Lei nº 6.404/76 vigentes em 31 de dezembro 2007.

2. Base de preparação e apresentação das demonstrações financeiras --Continuação

Durante o exercício de 2009, os seguintes pronunciamentos técnicos aplicáveis à Rede D'Or foram emitidos:

- CPC 15 Combinação de negócios;
- CPC 16 Estoques
- CPC 18 Investimento em coligada e em controlada
- CPC 19 Investimento em empreendimento controlado em conjunto (joint venture)
- CPC 20 Custos de empréstimos
- CPC 22 Informações por segmento
- CPC 23 Políticas contábeis, mudança de estimativa e retificação de erro
- CPC 24 Evento subsequente
- CPC 25 Provisões, passivos contingentes e ativos contingentes
- CPC 26 Apresentação das demonstrações contábeis
- CPC 27 Ativo imobilizado
- CPC 30 Receitas
- CPC 31 Ativo não circulante mantido para venda e operação descontinuada
- CPC 32 Tributos sobre o lucro
- CPC 36 Demonstrações consolidadas
- CPC 37 Adoção inicial das normas internacionais de contabilidade
- CPC 38 Instrumentos financeiros: reconhecimento e mensuração
- CPC 39 Instrumentos financeiros: apresentação
- CPC 40 Instrumentos financeiros: evidenciação
- CPC 43 Adoção inicial dos pronunciamentos técnicos CPC 15 a 40

Os pronunciamentos acima passam a viger em 2010, sendo a aplicação retroativa a 2009 requerida para fins de comparabilidade. A Administração está analisando os potenciais efeitos dos novos requerimentos e, até a presente data, não tem condições de estimar os efeitos em suas demonstrações financeiras. Entretanto, as demonstrações financeiras para o exercício findo em 31 de dezembro de 2008 não serão afetadas como consequência dessas alterações.

2. Base de preparação e apresentação das demonstrações financeiras --Continuação

As principais políticas contábeis adotadas pela Companhia na elaboração das demonstrações financeiras são descritas abaixo:

a) Bases de combinação

As demonstrações financeiras combinadas incluem todas as demonstrações financeiras das empresas que compõem a Rede D'Or. O processo de combinação das contas patrimoniais e do resultado corresponde à soma horizontal dos saldos das contas de ativo, passivo, receitas e despesas, segundo a sua natureza, complementada pelas seguintes ajustes:

- As transações significativas realizadas entre as empresas combinadas são eliminadas;
- Os saldos de contas do ativo e do passivo mantidos entre as empresas combinadas são eliminados; e
- A participação dos acionistas não-controladores são segregadas do patrimônio líquido e resultado combinado.

As empresas que a Rede D'Or detém o controle compartilhado são combinadas proporcionalmente, por meio do qual as contas de ativo, passivo e resultado foram somadas às demonstrações financeiras combinadas considerando os percentuais de participação, não havendo, dessa forma, a eliminação da participação dos terceiros que detém a outra parcela de controle compartilhado.

Todas as empresas combinadas têm o mesmo exercício fiscal e possuem práticas contábeis consistentes.

2. Base de preparação e apresentação das demonstrações financeiras --Continuação

a) Bases de combinação--Continuação

As demonstrações financeiras combinadas da Rede D'Or, referentes aos exercícios findos em 31 de dezembro de 2008 e 2007 (não auditado), compreendem as demonstrações financeiras das seguintes empresas:

	Participação (%)
Empresas combinadas integralmente:	
Medise Medicina Diagnóstico e Serviços Ltda. (Hospital "Barra D'Or")	85,34
FMG Empreendimentos Hospitalares Ltda. (Hospital "Copa D'Or")	100,00
CIC – Centro de Investigações Cardioclínicas Ltda. (Hospital "Quinta D'Or")	100,00
Casa de Saúde e Maternidade Joari Ltda. (Hospital "Joari")	85,50
Hospital Esperança Ltda.	100,00
Hospital Prontolinda Ltda.	100,00
FMG Empreendimentos Imobiliários Ltda.	100,00
Labs Cardiolab Exames Complementares Ltda.	100,00
Labs Cardioclínica Exames Complementares Ltda.	100,00
Cavallieri Serviços Médicos Ltda.	100,00
Labs Barra Life Diagnósticos Médicos Ltda.	100,00
Labs Ecolab Patologia Clínica Ltda.	100,00
Labs Diagnostika Exames Complementares Ltda.	100,00
CEC – Centro de Ultrasom e Exames Cardiológicos Ltda.	100,00
Centro de Diagnóstico Ultrassonográfico Ltda.	100,00
Diagnoservice Imagem Ltda.	100,00
Labeco Laboratório de Exames Complementares Ltda.	100,00
Cardiomeier Laboratório de Exames Complementares Ltda.	100,00
JM & AM Empreendimentos e Participações S.A.	100,00
Empresas combinadas proporcionalmente:	
J Badim S.A. (Hospital Badim)	50,00
PRONCORDIS - Pronto Atendimento Cardiológico Ltda. (Hospital Provita)	50,00
Casa de Saúde e Maternidade Rio de Janeiro S.A. (Hospital Rio de Janeiro)	50,00
Hospital Realcordis Ltda.	50,00
Empresa reconhecida por equivalência patrimonial:	
Clínica Santa Marta (*)	100%

(*) Empresa não operacional.

2. **Base de preparação e apresentação das demonstrações financeiras**--Continuação

Os sumários das demonstrações financeiras das empresas que compõem a Rede D'Or em 31 de dezembro de 2008 e 2007 estão apresentados a seguir:

a) Bases de combinação--Continuação

2008	Barra D'Or	Copa D'Or	Quinta D'Or	Badim	Provita	Joari	Rio de Janeiro	Realcordis	Esperança	Prontolinda	FMG Imobiliários	Cardiolab	Cardioclínica	Cavallieri	Barra Life	Ecolab	Diagnostika	CEC	CDU	Labeco	Diagnolabor	Cardiomeier	JM & AM	Total	Eliminações	Demonstrações financeiras combinadas
Balanço patrimonial																										
Ativo																										
Circulante	29.440	28.451	24.161	3.234	2.133	7.521	1.276	2.812	7.613	4.398	1.019	28.721	1.420	204	49	3.558	582	73	911	149	556	291	264	148.836	(508)	148.328
Não circulante																										
Realizável a longo prazo	3.754	34.095	22.410	250	-	739	8	7.008	66	566	-	23.681	1.122	632	254	4.317	268	1.498	1.545	258	1	11	-	102.483	(79.716)	22.767
Permanente	36.083	44.248	140.404	901	1.012	7.876	4.464	1.353	16.945	3.936	27.808	83.163	4.041	606	1.504	2.438	363	1	3.621	14.321	736	24	16.351	412.199	(60.530)	351.669
Total do ativo	69.277	106.794	186.975	4.385	3.145	16.136	5.748	11.173	24.624	8.900	28.827	135.565	6.583	1.442	1.807	10.313	1.213	1.572	6.077	14.728	1.293	326	16.615	663.518	(140.754)	522.764
Passivo																										
Circulante	30.242	34.881	23.874	3.680	3.255	11.978	1.994	3.634	15.155	4.660	511	48.996	1.796	112	60	1.259	80	99	334	5	213	57	370	187.245	(508)	186.737
Não circulante																										
Exigível a longo prazo	15.511	10.925	175.852	724	1.330	4.452	1.811	7.043	7.078	1.485	-	98.348	2.828	436	473	8.027	628	205	260	1.598	1.435	601	3.628	344.678	(79.716)	264.962
Patrimônio líquido	23.524	60.988	(12.751)	(19)	(1.440)	(294)	1.943	496	2.391	2.755	28.316	(11.779)	1.959	894	1.274	1.027	505	1.268	5.483	13.125	(355)	(332)	12.617	131.595	(60.530)	71.065
Total do passivo	69.277	106.794	186.975	4.385	3.145	16.136	5.748	11.173	24.624	8.900	28.827	135.565	6.583	1.442	1.807	10.313	1.213	1.572	6.077	14.728	1.293	326	16.615	663.518	(140.754)	522..764
Demonstração do resultado																										
Receita bruta	158.779	205.214	166.506	21.520	9.446	40.701	5.052	12.080	47.681	20.928	6.096	121.828	9.011	416	536	26.814	617	1.587	4.895	482	-	126	4.246	864.561	-	864.561
Deduções	(10.541)	(11.252)	(13.524)	(1.193)	(622)	(3.541)	(273)	(689)	(3.531)	(993)	(223)	(6.341)	(562)	(25)	(27)	(1.994)	(78)	(82)	(458)	(31)	-	(29)	(151)	(56.160)	-	(56.160)
Receita operacional líquida	148.238	193.962	152.982	20.327	8.824	37.160	4.779	11.391	44.150	19.935	5.873	115.487	8.449	391	509	24.820	539	1.505	4.437	451	-	97	4.095	808.401	-	808.401
Custo	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Despesas operacionais	(134.441)	(164.254)	(167.657)	(15.060)	(8.871)	(36.931)	(5.523)	(9.785)	(43.716)	(15.697)	(131)	(136.607)	(4.827)	(649)	(385)	(8.592)	(549)	(793)	(385)	2.523	(87)	(457)	(967)	(753.841)	(7.845)	(761.686)
Imposto de renda e contribuição social	(5.421)	(8.509)	-	(654)	(68)	(463)	-	(367)	(482)	(906)	(594)	-	(260)	-	(30)	(802)	(13)	(40)	(121)	(11)	-	(3)	(436)	(19.180)	-	(19.180)
Participação dos não-controladores	(1.229)	-	-	-	-	34	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(1.195)	-	(1.195)
Lucro (prejuízo) líquido do exercício	7.147	21.199	(14.675)	4.613	(115)	(200)	(744)	1.239	(48)	3.332	5.148	(21.120)	3.362	(258)	94	15.426	(23)	672	3.931	2.963	(87)	(363)	2.692	34.185	(7.845)	26.340

2. **Base de preparação e apresentação das demonstrações financeiras**--Continuação

a) Bases de combinação--Continuação

2007 (Não auditado)	Barra D'Or	Copa D'Or	Quinta D'Or	Badim	Provita	Joari	Rio de Janeiro	Realcordis	Esperança	Prontolinda	FMG Imobiliários	Cardiolab	Cardioclínica	Cavallieri	Barra Life	Ecolab	Diagnostika	CEC	CDU	Labeco	Diagnolabor	Cardiomeier	JM & AM	Total	Eliminações	Demonstrações financeiras combinadas
Balanço patrimonial																										
Ativo																										
Circulante	20.012	11.142	18.325	2.777	1.575	6.414	940	2.530	4.231	5.044	509	22.116	1.092	183	41	4.781	645	901	921	259	30	296	445	105.209	(508)	104.701
Não circulante																										
Realizável a longo prazo	3.665	5.375	5.776	158	-	463	5	3.795	-	366	-	3.561	652	46	-	2.101	2.523	2.094	355	542	77	8	-	31.562	(14.826)	16.736
Permanente	14.537	43.276	52.372	785	794	5.763	1.288	1.208	11.823	2.755	27.115	36.172	3.094	2.828	1.504	2.345	364	1	3.004	11.900	1.195	24	17.978	242.125	(56.921)	185.204
Total do ativo	38.214	59.793	76.473	3.720	2.369	12.640	2.233	7.533	16.054	8.165	27.624	61.849	4.838	3.057	1.545	9.227	3.532	2.996	4.280	12.701	1.302	328	18.422	378.896	(72.255)	306.641
Passivo																										
Circulante	18.741	16.719	25.755	2.496	1.744	6.803	723	2.505	11.448	2.452	219	22.713	1.165	694	26	1.417	73	91	510	1.479	216	51	893	118.933	(510)	118.423
Não circulante																										
Exigível a longo prazo	4.431	1.785	42.458	253	1.951	5.896	1.210	4.749	2.170	2.285	-	40.039	3.435	3.455	1.681	2.450	263	29	425	-	1.354	792	8.441	129.552	(14.826)	114.726
Patrimônio líquido	15.042	41.289	8.260	971	(1.325)	(59)	300	279	2.437	3.428	27.405	(903)	239	(1.092)	(162)	5.360	3.196	2.876	3.345	11.222	(268)	(515)	9.088	130.413	(56.921)	73.492
Total do passivo	38.214	59.793	76.473	3.720	2.370	12.640	2.233	7.533	16.055	8.165	27.624	61.849	4.839	3.057	1.545	9.227	3.532	2.996	4.280	12.701	1.302	328	18.422	378.898	(72.257)	306.641
Demonstração do resultado																										
Receita bruta	125.362	168.862	124.900	17.632	6.916	28.057	3.715	8.321	40.241	16.636	6.700	90.253	4.674	1.200	467	21.846	620	5.664	2.650	510	-	173	5.948	681.347	-	681.347
Deduções	(8.234)	(11.442)	(8.875)	(1.001)	(415)	(2.543)	(386)	(525)	(3.205)	(957)	(226)	(5.166)	(424)	(50)	(17)	(2.250)	(63)	(223)	(246)	(91)	-	(23)	(217)	(46.579)	-	(46.579)
Receita operacional líquida	117.128	157.420	116.025	16.631	6.501	25.514	3.329	7.796	37.036	15.679	6.474	85.087	4.250	1.150	450	19.596	557	5.441	2.404	419	-	150	5.731	634.768	-	634.768
Custo	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Despesas operacionais	(114.292)	(144.750)	(116.609)	(10.831)	(5.895)	(26.028)	(3.621)	(6.267)	(37.586)	(12.302)	(942)	(81.401)	(3.740)	(2.287)	(573)	(6.668)	(387)	(665)	(178)	(17)	(162)	(727)	(829)	(576.757)	(5.098)	(581.855)
Imposto de renda e contribuição social	(655)	(2.550)	-	(532)	(202)	-	-	(247)	-	(680)	(656)	-	(151)	-	-	(673)	(16)	(136)	(64)	(13)	-	(8)	(623)	(7.206)	-	(7.206)
Participação dos não-controladores	(320)	-	-	-	-	75	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(245)	-	(245)
Lucro (prejuízo) líquido do exercício	1.861	10.120	(584)	5.268	404	(439)	(292)	1.282	(550)	2.697	4.876	3.686	359	(1.137)	(123)	12.255	154	4.640	2.162	389	(162)	(585)	4.279	50.560	(5.098)	45.462

2. Base de preparação e apresentação das demonstrações financeiras --Continuação

b) Apuração do resultado

As receitas, custos e despesas das operações são reconhecidos em conformidade com o regime contábil de competência do exercício.

As receitas são reconhecidas de acordo com a prestação dos serviços hospitalares, de diagnósticos e laboratoriais, quando seu valor pode ser mensurado de forma confiável, líquidas de descontos, créditos, abatimentos e possíveis glosas estimadas. Uma receita não é reconhecida se há uma incerteza significativa da sua realização.

c) Caixa e equivalentes de caixa

Caixa e equivalentes de caixa incluem caixa, contas bancárias e aplicações financeiras de curto prazo com liquidez imediata e com baixo risco de variação no valor de mercado, que são mantidos com a finalidade de atender a compromissos de curto prazo da Companhia.

d) Contas a receber, líquido

Estão apresentados a valores de realização. É constituída provisão para créditos de liquidação duvidosa em montante considerado suficiente para cobrir as perdas prováveis.

e) Estoques

Os estoques são compostos principalmente por materiais hospitalares e medicamentos, e são avaliados ao custo médio de aquisição, não excedendo o seu valor de realização. As provisões para estoques de baixa rotatividade ou obsoletos são constituídas quando consideradas necessárias pela Administração.

2. Base de preparação e apresentação das demonstrações financeiras --Continuação

f) Imobilizado

O imobilizado é registrado ao custo de aquisição ou construção, deduzido da depreciação acumulada, calculada pelo método linear às taxas mencionadas na Nota 6.

Gastos com reparos e manutenção que não aumentaram a vida útil do ativo são reconhecidos como despesa quando incorridos.

Conforme requerido pela Lei nº 11.638/07 e pronunciamento técnico CPC 27 - Imobilizado, a Companhia irá reavaliar as estimativas de vida-útil econômica de seus ativos imobilizados, utilizadas para determinação de suas taxas de depreciação. Eventuais mudanças na estimativa da vida-útil econômica dos ativos, decorrentes dessa reavaliação, se relevantes, serão tratadas como mudança de estimativas contábeis a serem reconhecidas de forma prospectiva.

g) Arrendamento mercantil

Os contratos de arrendamento mercantil financeiro são reconhecidos no ativo imobilizado e no passivo como arrendamentos a pagar, quando do início do período do arrendamento, pelo valor presente das parcelas mínimas obrigatórias do contrato ou valor justo do ativo, dos dois o menor. Os montantes registrados no ativo imobilizado são depreciados pelo menor prazo entre a vida útil-econômica estimada dos bens e a duração prevista do contrato. Os juros implícitos no passivo reconhecido são apropriados ao resultado de acordo com a duração do contrato pelo método da taxa de efetiva de juros.

Os contratos de arrendamento mercantil operacional são reconhecidos como despesa numa base sistemática que represente o período em que o benefício sobre o ativo arrendado é obtido. Até 31 de dezembro de 2007, todos os contratos de arrendamento eram classificados como arrendamento operacional e alocados ao resultado a medida do pagamento das contraprestações.

2. Base de preparação e apresentação das demonstrações financeiras --Continuação

h) Intangível

Os ativos intangíveis são representados por softwares e ágios gerados em aquisições, reconhecidos pelo custo de aquisição e deduzidos da amortização acumulada e perdas do valor recuperável, quando aplicável.

A partir de 1º de janeiro de 2009, de acordo com o CPC 04, a amortização dos ágios foi cessada, e os ágios serão apenas sujeitos a avaliação anual de recuperabilidade, de acordo com o CPC 01.

i) Empréstimos e financiamentos

Os empréstimos e financiamentos são apresentados pelo seu montante principal mais os encargos financeiros incorridos até a data das demonstrações financeiras.

j) Provisão para contingências

A provisão para contingências é constituída com base na opinião dos consultores jurídicos internos e externos da Companhia, em montantes considerados suficientes para cobrir prováveis perdas.

k) Demais passivos circulantes e não circulantes

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

Uma provisão é reconhecida 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-la. Alguns passivos envolvem incertezas quanto ao prazo e valor, sendo estimados na medida em que são incorridos e registrados por meio de provisão. As provisões são registradas tendo como base as melhores estimativas da Administração quanto ao risco envolvido.

2. Base de preparação e apresentação das demonstrações financeiras --Continuação

l) Tributação

As receitas da Companhia estão sujeitas aos impostos e contribuições relacionados abaixo, e com as seguintes alíquotas:

ISS - Impostos sobre Serviços de Qualquer Natureza	De 2 a 4 %
PIS - Programa de Integração Social	De 0,65 a 1,65 %
COFINS - Contribuição para o Financiamento da Seguridade Social	De 3 a 7,6 %
ICMS - Imposto sobre Circulação de Mercadorias e Serviços	De 0 a 4 %

Esses impostos e contribuições são deduzidos das receitas brutas nas demonstrações financeiras.

Adicionalmente, a Companhia paga o imposto de renda e a contribuição social sobre os lucros, calculados com base no resultado do exercício, ajustado por adições e exclusões previstas na legislação fiscal em vigor. Algumas empresas integrantes das demonstrações financeiras combinadas tributam o imposto de renda e contribuição social com base no lucro presumido, método pelo qual a base tributável representa 32% das receitas brutas. Atualmente, as alíquotas de imposto de renda e contribuição social são de 15% (mais adicional de 10% sobre o que exceder R$ 240 anuais) e 9%, respectivamente. O imposto de renda e a contribuição social diferidos ativos sobre os prejuízos fiscais, base negativa de contribuição social e diferenças temporárias somente serão constituídos a partir do momento em que a Companhia atender aos critérios de reconhecimento contábil desses créditos fiscais.

m) Uso de estimativas

O processo de elaboração das demonstrações financeiras em conformidade com as práticas contábeis adotadas no Brasil requer que a Administração faça uso de estimativas e premissas relacionadas aos valores reportados nas demonstrações financeiras e suas notas explicativas. Itens significativos sujeitos a essas estimativas e premissas incluem a vida útil econômica do imobilizado, provisão para créditos de liquidação duvidosa, provisão para contingências, recuperabilidade dos ativos e valor justo dos instrumentos financeiros. A liquidação das transações pode resultar em valores diferentes das estimativas. A Companhia revisa suas estimativas e premissas anualmente.

2. Base de preparação e apresentação das demonstrações financeiras --Continuação

n) Demonstrações dos fluxos de caixa

As demonstrações dos fluxos de caixa foram preparadas e estão apresentadas de acordo com o pronunciamento técnico CPC 03 – Demonstração dos Fluxos de Caixa.

A Companhia, conforme facultado pelo pronunciamento técnico CPC 13, optou por apresentar a demonstração dos fluxos de caixa exclusivamente para o exercício findo em 31 de dezembro de 2008, sem a indicação dos valores correspondentes ao exercício anterior.

3. Caixa e equivalentes de caixa

	2008	2007
		(Não auditado)
Caixas e bancos	**15.011**	22.542
Aplicações financeiras	**7.586**	14.589
	22.597	37.131

As aplicações financeiras referem-se à gestão das disponibilidades através de cédulas de deposito vinculados, remunerados a uma taxa média equivalente a 100% do CDI, efetuadas com bancos de primeira linha e possuem liquidez diária e garantia de recompra.

4. Contas a receber

As contas a receber consistem em saldos a receber das operadoras de saúde e de particulares, como segue:

	2008	2007
		(Não auditado)
Contas a receber de convênios e planos de saúde	**92.935**	33.095
Contas a receber de particulares	**905**	1.189
	93.840	34.284

5. Transações com partes relacionadas

Os principais saldos e valores de transações realizadas entre partes relacionadas nos exercícios de 2008 e 2007 eram:

	2008		2007 (Não auditado)	
Empresas	**Ativo não circulante**	**Passivo não circulante**	**Ativo não circulante**	**Passivo não circulante**
Hospital Geral de Bangu Ltda.	**2.249**	**-**	276	-
CIB Assistência Médica Ltda.	**2.631**	**-**	495	-
Hospital de Clinicas Bangu Ltda.	**2.125**	**-**	756	-
Clinica Santa Marta	**943**	**-**	-	-
Cardioimagem	**144**	**-**	-	-
Cotistas	**3.147**	**1.786**	-	12.618
Outros	**970**	**920**	125	495
	12.209	**2.706**	1.652	13.113

As principais transações com partes relacionadas referem-se a transferências de recursos entre as empresas, sendo que os principais saldos são eliminados nas demonstrações financeiras combinadas. Os saldos remanescentes demonstrados acima são operações de conta corrente com as empresas não combinadas e/ou adiantamentos que serão quitados através da compensação de dividendos a serem distribuídos futuramente. Esses saldos não são corrigidos monetariamente e não tem data de vencimento.

Não há transações operacionais relevantes entre as empresas da Rede D'Or.

Adicionalmente, no exercício de 2008, os cotistas aportaram recursos nas empresas por meio de adiantamentos para futuro aumento de capital, no valor total de R$ 14.121.

6. Imobilizado

Descrição	Taxa de depreciação	2008 Custo	2008 Depreciação acumulada	2008 Valor líquido	2007 Valor líquido (Não auditado)
Maquinas e equipamentos hospitalares	**10%**	**115.035**	**(25.747)**	**89.288**	61.389
Instrumentos cirúrgicos	**20%**	**2.378**	**(1.684)**	**694**	477
Maquinas e equipamentos	**10%**	**30.508**	**(6.638)**	**23.870**	16.412
Imóveis	**4%**	**54.488**	**(3.295)**	**51.193**	35.197
Benfeitorias em imóveis próprios	**10%**	**10.823**	**(3.220)**	**7.603**	5.228
Benfeitorias em bens de terceiros	**33%**	**77.250**	**(53.560)**	**23.690**	17.302
Móveis e utensílios	**10%**	**14.956**	**(3.781)**	**11.175**	7.684
Veículos	**20%**	**1.046**	**(383)**	**663**	456
Instalações	**10%**	**14.723**	**(4.220)**	**10.503**	7.221
Terrenos	**-**	**7.332**	**-**	**7.332**	5.041
Imobilizações em andamento	**-**	**8.887**	**-**	**8.887**	5.096
Outros	**5% à 10%**	**1.394**	**(59)**	**1.335**	917
		338.820	**(102.587)**	**236.233**	162.420

7. Intangível

Descrição	2008 Custo	2008 Amortização acumulada	2008 Valor líquido	2007 Valor líquido (Não auditado)
Ágio Quinta D'Or	**101.393**	**(13.519)**	**87.874**	-
Outros ágios	**8.352**	**-**	**8.352**	10.098
Softwares	**17.714**	**(2.917)**	**14.797**	5.464
Marcas e patentes	**3.743**	**-**	**3.743**	2.655
	131.202	**(16.436)**	**114.766**	18.217

Em 24 abril de 2008, o Quinta D'Or adquiriu 64% de participação do Copa D'Or, pelo montante de R$ 127.641, apurando um ágio de R$ 101.393, oriundo da diferença entre o valor pago e o valor patrimonial desta participação. Em 01 de maio de 2008, o Copa D'Or incorporou o Quinta D'Or nos termos e condições estabelecidos no protocolo firmado entre as partes, sucedendo a incorporada no direito de amortizar para fins fiscais o ágio apurado na aquisição. Até 31 de dezembro de 2008, esse ágio vinha sendo amortizado em 5 anos, com base nas projeções de geração de caixa estimadas no momento da aquisição. Como base no pronunciamento técnico CPC 04, a amortização deste ágio foi cessada a partir de 1º de janeiro de 2009 e será apenas sujeito a análise de *impairment*, conforme requerido pelo CPC 01.

8. Empréstimos e financiamentos

Os empréstimos e financiamentos são compostos da seguinte forma:

		2008			(Não auditado) 2007		
Empresa	Banco	Curto prazo	Longo prazo	Total	Total	Indexadores	Vencimento
Casa de Saúde e Maternidade Joari Ltda.	Banco Bradesco S.A.	**1.976**	**-**	**1.976**	628	0,99% a.m.	16/12/2009
Casa de Saúde e Maternidade Joari Ltda.	Banco ABN AMRO Real S.A.	**1.013**	**-**	**1.013**	1.002	CDI + 0,15% a.m.	23/08/2009
Casa de Saúde e Maternidade Joari Ltda.	Banco Bradesco S.A.	**1.299**	**-**	**1.299**	1.640	CDI + 0,17% a.m.	20/02/2009
Hospital Realcordis Ltda.	Banco ABN AMRO Real S.A.	**700**	**-**	**700**	757	0,99% a.m.	20/04/2012
Hospital Realcordis Ltda.	Banco Bradesco S.A.	**1.050**	**-**	**1.050**	300	0,99% a.m.	16/12/2009
Hospital Realcordis Ltda.	Banco ABN AMRO Real S.A.	**-**	**1.633**	**1.633**	2.333	0,99% a.m.	20/04/2012
Hospital Realcordis Ltda.	Unibanco S.A.	**-**	**524**	**524**	827	0,99% a.m.	15/01/2012
Hospital Realcordis Ltda.	Banco Bradesco S.A.	**-**	**1.683**	**1.683**	1.125	0,99% a.m.	11/09/2012
FMG Empreendimentos Hospitalares Ltda.	Banco Santander S.A.	**3.686**	**-**	**3.686**	-	CDI + 0,61% a.m.	18/12/2008
FMG Empreendimentos Hospitalares Ltda.	Unibanco S.A.	**6.392**	**-**	**6.392**	-	CDI + 0,21% a.m.	10/03/2015
FMG Empreendimentos Hospitalares Ltda. (a)	Unibanco S.A.	**-**	**137.507**	**137.507**	-	CDI + 0,21% a.m.	10/03/2015
Medise Medicina Diagnóstico e Serviços Ltda.	Banco ABN AMRO Real S.A.	**1.514**	**-**	**1.514**	-	CDI + 0,13% a.m.	22/08/2009
Medise Medicina Diagnóstico e Serviços Ltda.	Banrisul S.A.	**1.605**	**-**	**1.605**	-	CDI + 0,13% a.m.	09/05/2012
Medise Medicina Diagnóstico e Serviços Ltda.	Banrisul S.A.	**-**	**3.879**	**3.879**	-	CDI + 0,13% a.m.	09/05/2012
Hospital Esperança Ltda.	Banco Itaubank S.A.	**733**	**-**	**733**	-	CDI + 0,15% a.m.	18/05/2009
Hospital Esperança Ltda.	Banco Santander S.A.	**520**	**-**	**520**	499	CDI + 0,63% a.m.	18/06/2009
Hospital Esperança Ltda.	Banco do Nordeste do Brasil S.A.	**-**	**1.902**	**1.902**	1.261	0,80% a.m.	12/12/2013
Pronto Atendimento Cardiológico Ltda.	Banco Santander S.A.	**1.185**	**-**	**1.185**	1.630	0,99% a.m.	27/07/2011
Pronto Atendimento Cardiológico Ltda.	Banco Bradesco S.A.	**1.352**	**-**	**1.352**	78	CDI + 0,17% a.m.	17/03/2009
Pronto Atendimento Cardiológico Ltda.	Banco ABN AMRO Real S.A.	**500**	**-**	**500**	500	CDI + 0,15% a.m.	20/08/2009
Labs Cardiolab Exames Complementares Ltda.	Banco Bradesco S.A.	**7.251**	**-**	**7.251**	-	CDI + 0,41% a.m.	18/12/2009
Labs Cardiolab Exames Complementares Ltda.	Banco Santander S.A.	**6.064**	**-**	**6.064**	2.671	108% CDI	14/12/2009
Labs Cardiolab Exames Complementares Ltda.	Banco ABC Brasil S.A.	**5.765**	**-**	**-**	-	CDI + 0,22% a.m.	26/02/2009
Labs Cardiolab Exames Complementares Ltda.	Unibanco S.A.	**1.399**	**-**	**-**	2.062	CDI + 0,43% a.m.	22/01/2011
Labs Cardiolab Exames Complementares Ltda.	Banco Itaubank S.A.	**3.002**	**-**	**-**	-	CDI + 0,26% a.m.	31/08/2009
Labs Cardiolab Exames Complementares Ltda.	Banco Bradesco S.A.	**-**	**20.025**	**-**	10.089	CDI + 0,10% a.m.	03/12/2012
Labs Cardiolab Exames Complementares Ltda.	Unibanco S.A.	**-**	**15.057**	**-**	-	CDI + 0,99% a.m.	19/12/2012
Outros	Outros	**11.144**	**4.193**	**15.337**	63.662		
		58.150	**186.403**	**244.553**	91.064		

8. **Empréstimos e financiamentos**--Continuação

(a) Financiamento obtido em abril de 2008 para aquisição de participação no Copa D'Or, conforme descrito na Nota 7.

Em garantia aos empréstimos e financiamentos foram oferecidos avais dos cotistas.

O saldo de longo prazo possui o seguinte cronograma de vencimento:

Ano	Valor principal
2010	**43.360**
2011	**43.360**
2012	**39.801**
2013	**27.143**
2014	**26.192**
2015	**6.547**
	186.403

9. Arrendamentos a pagar

Arrendador	Saldo combinado 2008	2007 (Não auditado)
Laboratórios		
Moeda nacional		
Banco Bradesco S.A.	**5.625**	-
Banco Ibm S.A.	**1.795**	-
Banco Itau Leasing S.A.	**6.541**	-
Dibens Leasing S.A. (Unibanco)	**277**	-
	14.238	-
Moeda estrangeira		
BA-CA Export Leasing GmbH	**3.280**	-
Capita Corporation	**964**	-
General Eletric Intl.	**5.374**	-
Philips Medical Systems Ltda.	**831**	-
Siemens	**680**	-
Unicredit Global Leasing Export GmbH	**4.752**	-
	15.881	-
Hospitais		
Moeda nacional		
Banco do Estado do Rio Grande do Sul S.A.	**979**	-
Outros	**625**	738
	1.604	738
Moeda estrangeira		
General Eletric Intl.	**5.713**	2.237
Hill-Rom Company	**138**	-
Jcg Medical Suppliers Inc.	**6**	-
	5.857	2.237
Total	**37.580**	2.975
Passivo circulante	**9.436**	1.177
Passivo não circulante	**28.144**	1.798
	37.580	2.975

Esses arrendamentos são referentes a aquisições de equipamentos hospitalares e foram registrados em contrapartida do imobilizado.

9. **Arrendamentos a pagar**--Continuação

Em garantia dos arrendamentos mercantis foram oferecidos avais dos cotistas. O montante registrado no longo prazo será pago em parcelas mensais até o ano de 2015, conforme abaixo:

Vencimento em:	**2008**
2010	**6.770**
2011	**6.545**
2012	**6.001**
2013	**4.176**
2014	**2.913**
2015	**1.739**
Total	**28.144**

Além dos arrendamentos descritos acima, a Rede D'Or possui contratos de arrendamentos operacionais, substancialmente referentes a equipamentos hospitalares, cujos compromissos totalizam R$ 7.900 em 31 de dezembro de 2008.

10. Obrigações fiscais e tributos parcelados

a) Obrigações fiscais

As obrigações fiscais em 31 de dezembro de 2008 e 2007 eram compostas como segue:

	2008	**2007**
		(Não auditado)
PIS - Programa de Integração Social	**1.018**	884
COFINS - Contribuição para o Financiamento da Seguridade Social	**5.562**	6.607
Imposto de Renda	**12.014**	720
Contribuição Social	**4.442**	349
ISS - Impostos sobre Serviços de Qualquer Natureza	**1.213**	1.765
Outros	**2.247**	3.286
	26.496	13.611

10. Obrigações fiscais e tributos parcelados--Continuação

b) Tributos parcelados

Os tributos parcelados em 31 de dezembro de 2008 e 2007 eram compostos como segue:

	2008			2007
Tributos parcelados	**Circulante**	**Não-circulante**	**Total**	**Total**
PAES - RFB	**3.787**	**17.043**	**20.830**	19.068
ISS - Impostos sobre Serviços de Qualquer Natureza	**2.103**	**1.008**	**3.111**	4.474
PAEX - RFB	**-**	**1.826**	**1.826**	1.954
COFINS - Contribuição para o Financiamento da Seguridade Social	**244**	**1.100**	**1.344**	1.639
PIS - Programa de Integração Social	**37**	**828**	**865**	1.241
Outros	**278**	**137**	**415**	201
	6.449	**21.942**	**28.391**	28.577

Em 31 de agosto de 2003, algumas empresas que compõem a Rede D'Or, aderiram ao programa de parcelamento especial - PAES para o pagamento de obrigações tributárias, principalmente, contribuições devidas ao Instituto Nacional de Seguridade Social - INSS, objetos de ações judiciais das quais as empresas desistiram, quando da adesão ao programa. O montante vem sendo pago em 180 parcelas mensais e consecutivas, a partir do mês de adesão, corrigidas monetariamente pela Taxa de Juros de Longo Prazo - TJLP.

11. Provisão para contingências

As empresas integrantes da Rede D'Or estão envolvidas em diversas ações judiciais de natureza fiscal, cível e trabalhista. Os depósitos judiciais somente serão liberados em caso de decisão favorável às empresas. Com base no parecer de seus consultores jurídicos internos e externos, a Administração constituiu provisão para perdas consideradas suficientes para cobrir as perdas prováveis, conforme demonstrado a seguir:

	2008			2007 (não auditado)		
	Provisão para contingências	Depósitos judiciais	Valor líquido	Provisão para contingências	Depósitos judiciais	Valor líquido
Fiscais	**10.919**	**(6.204)**	**4.715**	9.549	(7.028)	2.521
Trabalhistas	**2.075**	**(25)**	**2.050**	614	(11)	603
Cíveis	**2.911**	**(289)**	**2.622**	14	-	14
	15.905	**(6.518)**	**9.387**	10.177	(7.039)	3.138

As movimentações das provisões para contingências nos exercícios de 2008 e 2007 estão resumidas a seguir:

	2008				2007 (não auditado)
	Fiscais	Trabalhistas	Cíveis	Total	Total
Saldos no início do exercício	**9.549**	**614**	**14**	**10.177**	10.177
Adições líquidas de reversões	**2.493**	**1.671**	**3.534**	**7.698**	-
Pagamentos	**(1.123)**	**(210)**	**(637)**	**(1.970)**	-
Saldos no final do exercício	**10.919**	**2.075**	**2.911**	**15.905**	10.177

Os processos de natureza fiscal decorrem principalmente de ações referentes a discussões sobre a incidência de Imposto sobre Circulação de Mercadorias e Serviços - ICMS nas importações de equipamentos médicos, somando R$ 3.750 na Rede Labs D'Or e R$ 1.977 no Hospital Quinta D'Or, Impostos sobre Serviços de Qualquer Natureza - ISS com recolhimento com base em alíquota diferenciada, no montante de R$ 1.871, nas empresas da Rede Labs D'Or, e discussões sobre a incidência de Imposto sobre produtos industrializados - IPI sobre importações no Hospital Quinta D'Or, no montante de R$ 1.270, cujas probabilidades de perda são avaliadas como prováveis e, portanto, foram provisionadas pela Administração.

Além disso, a Companhia também é parte de diversos processos fiscais de naturezas variadas, no montante total de aproximadamente R$ 3.400, cujas probabilidades de perda foram estimadas como possível. Portanto, não foram registradas provisões para contingências para esses processos.

11. Provisão para contingências--Continuação

Os processos de natureza trabalhista decorrem principalmente de reclamações de horas extras, 13º salário, aviso prévio, férias e FGTS. Além das causas provisionadas, a Rede D'Or é ré em processos trabalhistas no montante total aproximado de R$ 2.500, cujas probabilidades de perda foram avaliadas como possível e, portanto, não são reconhecidas provisões para contingências.

Os processos de natureza cível referem-se, principalmente, a indenizações por danos morais e materiais. Além das causas provisionadas, a Rede D'Or é ré em processos cíveis no montante total aproximado de R$ 5.500, cujas probabilidades de perda são avaliadas como possível e, portanto, não são reconhecidas provisões para contingências.

12. Patrimônio líquido

a) Capital social

O capital social, totalmente subscrito e integralizado por Empresa, é representado em 31 de dezembro, pelo seguinte número de cotas/ações:

	2008	2007
Hospitais		
Medise Medicina Diagnóstico e Serviços Ltda. (Hospital Barra D'Or)	18.990.000	18.990.000
FMG Empreendimentos Hospitalares Ltda. (Hospital Copa D'Or)	16.000.000	26.500.000
CIC – Centro de Investigações Cardioclínicas Ltda. (Hospital Quinta D'Or)	-	1.900.000
J Badim S.A. (Hospital Badim)	390.000	390.000
PRONCORDIS – Pronto Atendimento Cardiológico Ltda. (Hospital Provita)	210.000	210.000
Casa de Saúde e Maternidade Joari Ltda. (Hospital Joari)	840.000	840.000
Casa de Saúde e Maternidade Rio de Janeiro S.A. (Hospital RJ)	4.714.000	3.592.000
Hospital Realcordis Ltda. (Hospital Realcordis)	50.000	50.000
Hospital Esperança Ltda.	1.533.000	1.533.000
Hospital Prontolinda Ltda.	1.622.000	1.622.000
FMG Empreendimentos Imobiliários Ltda.	18.556.000	18.556.000
Laboratórios		
Labs Cardiolab Exames Complementares Ltda.	9.164.000	9.164.000
Labs Cardioclinica Exames Complementares Ltda.	136.000	136.000
Cavallieri Serviços Médicos Ltda.	2.000	2.000
Labs Barra Life Diagnósticos Médicos Ltda.	6.000	6.000
Labs Ecolab Patologia Clínica Ltda.	6.000	6.000
Labs Diagnostika Exames Complementares Ltda.	10.000	10.000
CEC - Centro de Ultrasom e Exames Cardiológicos Ltda.	600.000	600.000
Centro de Diagnóstico Ultrassonográfico Ltda.	450.000	450.000

No exercício de 2009, os cotistas efetuaram aumento de capital no montante de R$ 14.410, principalmente, mediante capitalização de lucros acumulados.

12. **Patrimônio líquido**--Continuação

b) Reserva legal

Para a empresa constituída sob a forma de sociedades por ações, a reserva legal é constituída com base em 5% do lucro líquido do exercício, limitada a 20% do capital social, em conformidade com o artigo 193 da Lei nº 6.404/76.

c) Dividendos

A empresa constituída sob a forma de sociedades por ações distribui dividendos com base na Lei nº 6.404/76, sendo o dividendo mínimo obrigatório de 25% do lucro líquido, após destinação da reserva legal. As empresas constituídas como limitadas distribuem dividendos mediante aprovação dos cotistas.

Durante o exercício de 2008 foram distribuídos R$ 46.586 de dividendos e juros sobre capital próprio aos cotistas/acionistas.

13. Resultado financeiro, líquido

As receitas (despesas) financeiras para o exercício findo em 31 de dezembro de 2008 e 2007 são compostas como segue:

	2008	**2007**
		(Não auditado)
Receitas financeiras		
Rendimentos de aplicações financeiras	**555**	346
Descontos obtidos	**4.750**	1.630
Outros	**3.677**	1.757
Despesas financeiras		
Juros sobre financiamentos	**(44.841)**	(10.678)
Descontos concedidos	**(201)**	(28)
Outros	**(5.307)**	(2.777)
	(41.367)	(9.750)

14. Imposto de renda e contribuição social

A despesa com imposto de renda e a contribuição social para os exercícios de 2008 e 2007 são compostos como segue:

	2008	2007
		(Não auditado)
Imposto de renda	**13.685**	5.237
Contribuição social	**5.495**	1.969
	19.180	7.206

A reconciliação do imposto de renda e da contribuição social contábeis e o montante determinado pela alíquota efetiva para os exercícios de 2008 e 2007, são apresentados a seguir:

	2008		2007 (não auditado)	
	Imposto de renda	Contribuição social	Imposto de renda	Contribuição social
Empresas que tributam pelo lucro real				
Resultado antes do imposto de renda e da contribuição social	**46.715**	**46.715**	52.913	52.913
Imposto de renda e contribuição social à alíquota nominal	**11.679**	**4.204**	13.228	4.762
Ajustes para obtenção da alíquota efetiva:				
Provisão para contingências	**1.925**	**693**	-	-
Provisão para perdas	**1.445**	**520**	-	-
Equivalência patrimonial	**1.324**	**477**	-	-
Compensação de prejuízos fiscais e base negativa da contribuição social	**(590)**	**(212)**	(214)	(77)
Outros	**518**	**186**	(19)	(19)
Redutor das bases das empresas que tributam pelo lucro presumido (*)	**(2.616)**	**(373)**	(7.758)	(2.697)
Despesa com imposto de renda e contribuição social do exercício	**13.685**	**5.495**	5.237	1.969

(*) Refere-se aos redutores (de 68% a 92%) aplicados sobre as receitas das empresas que tributam o imposto de renda e a contribuição social pelo lucro presumido.

15. Instrumentos financeiros

As operações financeiras da Rede D'Or são realizadas por intermédio da área financeira de acordo com a estratégia previamente aprovada pela diretoria e cotistas.

As estratégias de gerenciamento de riscos da Rede D'Or e os respectivos efeitos nas demonstrações financeiras podem ser resumidos como segue:

a) Moeda estrangeira

A Rede D'Or está exposta a riscos de mercado decorrentes de suas operações. As receitas são geradas em reais, ao passo a Companhia possui algumas obrigações em moeda estrangeira, de forma que seus resultados são suscetíveis a variações cambiais, que poderia causar um impacto adverso em seu fluxo de caixa, posição patrimonial e financeira e operações, conforme demonstrado abaixo:

	2008	2007
		(Não auditado)
Arrendamento financeiro	**21.738**	2.237
Arrendamento operacional	**3.213**	1.897
Total da exposição cambial	**24.951**	4.134

Em 31 de dezembro de 2008 a Companhia não apresentava instrumentos de proteção para exposição cambial demonstrada acima.

b) Risco das taxas de juros

A Rede D'Or possui financiamentos em moedas locais sujeitos à flutuação da taxa CDI, e financiamentos em moeda estrangeiros sujeitos à flutuação da taxa Libor.

c) Concentração do risco de crédito

O risco de incorrer em perdas resultantes da dificuldade de recebimento de valores faturados a seus clientes é minimizado uma vez que não há grande concentração das receitas. Seu cliente mais significativo representa 15% do faturamento anual.

A Rede D'Or mantém suas disponibilidades com diferentes instituições financeiras e, como prática, limitar a exposição em cada instituição.

15. Instrumentos financeiros--Continuação

d) Valor de mercado

Os valores de caixa e equivalentes de caixa, contas a receber, contas a pagar, empréstimos, financiamentos e arrendamentos apresentados no balanço estão próximos dos respectivos valores de mercado.

16. Seguros

A Companhia mantém as seguintes coberturas de seguros em 31 de dezembro de 2008.

	Tipo de cobertura	Valor segurado
Hospitais		
	Incêndio/raio/explosão	**205.000**
	Danos elétricos	**7.270**
	Estacionamento	**14.800**
	Vendaval/furacão/ciclone/fumaça/granizo/queda de aero	**13.800**
	Lucro cessante/raio/incêndio/explosão	**52.250**
	Derrame de sprinklers	**3.200**
	Perda de aluguel	**840**
Laboratórios		
	Incêndio/raio/explosão	**23.377**
	Danos elétricos	**1.500**
	Estacionamento	**4.000**
	Lucro cessante/raio/incêndio/explosão	**3.000**
Total		**329.037**

17. Eventos subsequentes

Em 27 de novembro de 2009, algumas empresas integrantes da Rede D'Or protocolaram junto aos órgãos competentes o pedido de parcelamento da Lei nº 11.941/09 (Refis IV). As regras deste parcelamento estabelecem duas etapas a serem cumpridas pelas contribuintes: uma primeira etapa, já realizada, de solicitação de parcelamento e, uma segunda, ainda a ser definida pela Receita Federal, de indicação dos débitos parcelados e número de prestações.

17. Eventos subsequentes--Continuação

Serão incluídos nesta modalidade de parcelamento as seguintes matérias e valores:

Descrição	Total do débito fiscal (*)	Redução de multa e juros (**)	Total a pagar
COFINS - Contribuição para o Financiamento da Seguridade Social	**8.721**	**1.257**	**7.464**
Contribuição social	**4.920**	**702**	**4.218**
INSS - Instituto Nacional de Seguridade Social	**1.792**	**174**	**1.618**
IPI - Imposto sobre produtos industrializados	**885**	**165**	**720**
Imposto de renda	**22.994**	**3.975**	**19.019**
PIS - Programa de Integração Social	**3.895**	**677**	**3.218**
Outros	**11.930**	**1.463**	**10.467**
Total	**55.137**	**8.413**	**46.724**

(*) Esses montantes foram calculados de acordo com os critérios estabelecidos pela Secretaria da Receita Federal.

(**) De acordo com a Lei nº 11.941/09, Os descontos foram calculados de acordo com as regras para parcelamento em 180 meses.

As questões fiscais aderidas ao programa de parcelamento da Lei nº 11.941/09, detalhadas acima, estão substancialmente reconhecidas como passivo em 31 de dezembro de 2008, nas rubricas Impostos a pagar, Tributos parcelados e Contingências. Os Impostos a pagar aderidos ao parcelamento referem-se a determinados impostos (principalmente Pis e Cofins) em atraso, que considerando os benefícios concedidos pela Lei nº 11.941/09, a Administração decidiu incluir no parcelamento. Os Tributos parcelados incluídos neste programa são aqueles descritos na Nota 10 e foram reparcelados. As contingências aderidas ao programa são principalmente referentes a discussões de impostos não recolhidos sobre importações de equipamentos médicos, cujas probabilidades de perda eram avaliadas como prováveis pelos advogados externos.

Os débitos fiscais aderidos ao programa de parcelamento ainda dependem da aceitação da Secretaria da Receita Federal.