Demonstrações Financeiras

Rede D'Or São Luiz S.A.

31 de dezembro de 2011
com Relatório dos auditores independentes sobre as Demonstrações Financeiras

REDE D'OR SÃO LUIZ S.A.

Demonstrações Financeiras

31 de dezembro de 2011

Índice

Relatório auditores independentes sobre as demonstrações financeiras 1

Demonstrações financeiras auditadas

Balanços patrimoniais 3
Demonstrações do resultado do exercício 5
Demonstração das mutações do patrimônio líquido 6
Demonstrações dos fluxos de caixa 7
Notas explicativas às demonstrações financeiras 8

ERNST & YOUNG TERCO

Centro Empresarial PB370
Praia de Botafogo, 370
8º Andar - Botafogo
Tel: (5521) 3263-7000
Fax: (5521) 3263-7001
www.ey.com.br

Relatório dos auditores independentes sobre as demonstrações financeiras

Aos
Administradores e Diretores da
Rede D'Or São Luiz S.A.
Rio de Janeiro - RJ

Examinamos as demonstrações financeiras individuais e consolidadas da Rede D'Or São Luiz S.A. ("Companhia"), identificadas como Controladora e Consolidado, respectivamente, que compreendem o balanço patrimonial em 31 de dezembro de 2011 e as respectivas demonstrações do resultado, das mutações do patrimônio líquido e dos fluxos de caixa, para o exercício findo naquela data, assim como o resumo das principais práticas contábeis e demais notas explicativas.

Responsabilidade da Administração sobre as demonstrações financeiras

A Administração da Companhia é responsável pela elaboração e adequada apresentação das demonstrações financeiras individuais e consolidadas de acordo com as práticas contábeis descritas na Nota 2, assim como pelos controles internos que ela determinou como necessários para permitir a elaboração dessas demonstrações financeiras livres de distorção relevante, independentemente se causada por fraude ou erro.

Responsabilidade dos auditores independentes

Nossa responsabilidade é a de expressar uma opinião sobre essas demonstrações financeiras individuais e consolidadas com base em nossa auditoria, conduzida de acordo com as normas brasileiras e internacionais de auditoria. Essas normas requerem o cumprimento de exigências éticas pelos auditores e que a auditoria seja planejada e executada com o objetivo de obter segurança razoável de que as demonstrações financeiras estão livres de distorção relevante.

Uma auditoria envolve a execução de procedimentos selecionados para obtenção de evidência a respeito dos valores e divulgações apresentados nas demonstrações financeiras. Os procedimentos selecionados dependem do julgamento do auditor, incluindo a avaliação dos riscos de distorção relevante nas demonstrações financeiras, independentemente se causada por fraude ou erro. Nessa avaliação de riscos, o auditor considera os controles internos relevantes para a elaboração e adequada apresentação das demonstrações financeiras da Companhia para planejar os procedimentos de auditoria que são apropriados nas circunstâncias, mas não para fins de expressar uma opinião sobre a eficácia desses controles internos da Companhia. Uma auditoria inclui, também, a avaliação da adequação das práticas contábeis utilizadas e a razoabilidade das estimativas contábeis feitas pela Administração, bem como a avaliação da apresentação das demonstrações financeiras tomadas em conjunto.

Acreditamos que a evidência de auditoria obtida é suficiente e apropriada para fundamentar nossa opinião.

Opinião

Em nossa opinião, as demonstrações financeiras individuais e consolidadas acima referidas apresentam adequadamente, em todos os aspectos relevantes, a posição patrimonial e financeira da Rede D'Or São Luiz S.A. em 31 de dezembro de 2011, o desempenho de suas operações e os seus fluxos de caixa para o exercício findo naquela data, de acordo com as práticas contábeis descritas na Nota 2.

Rio de Janeiro, 29 de março de 2012.

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

Wilson J. O. Moraes
Contador - CRC - 1RJ-107.211/O-1

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

REDE D'OR SÃO LUIZ S.A.

Balanços patrimoniais
31 de dezembro de 2011 e 2010
(Em milhares de reais)

		2011		2010
	Nota	Controladora	Consolidado	Combinado
Ativo				(Reapresentado)
Circulante				
Caixa e equivalentes de caixa	4	**424.651**	**534.772**	201.410
Títulos e valores mobiliários	4	**514.763**	**514.763**	146.814
Contas a receber	5	**430.943**	**500.933**	371.176
Estoques		**48.143**	**62.545**	44.011
Impostos a recuperar		**28.430**	**34.494**	32.587
Outros		**65.749**	**74.167**	29.727
Total do ativo circulante		**1.512.679**	**1.721.674**	825.725
Não circulante				
Partes relacionadas	6	**100.606**	**47.593**	119.743
Depósitos judiciais	15	**22.820**	**27.592**	38.103
Imposto de renda e contribuição social diferidos	18	**282.740**	**285.557**	267.152
Outros		**4.280**	**406**	19.037
Investimentos	7	**172.010**	**5.791**	3.213
Imobilizado	8	**557.299**	**736.351**	486.511
Intangível	9	**899.152**	**980.045**	837.248
Total do ativo não circulante		**2.038.907**	**2.083.335**	1.771.007
Total do ativo		**3.551.586**	**3.805.009**	2.596.732

	Nota	2011 Controladora	2011 Consolidado	2010 Combinado
Passivo				(Reapresentado)
Circulante				
Fornecedores		**109.453**	**134.544**	112.457
Empréstimos e financiamentos	**10**	**6.946**	**9.717**	154.411
Promissórias a pagar		**-**	**-**	407.380
Arrendamentos a pagar		**2.313**	**4.825**	5.496
Salários, provisões e encargos sociais		**104.161**	**123.640**	85.637
Obrigações fiscais	**13**	**23.387**	**29.617**	26.978
Tributos parcelados	**13**	**6.800**	**8.502**	12.890
Debêntures	**12**	**24.840**	**24.601**	-
Contas a pagar por aquisições	**14**	**23.224**	**23.818**	112.341
Dividendos e juros sobre capital próprio		**16.497**	**20.777**	51.518
Outros		**15.733**	**26.761**	24.400
Total do passivo circulante		**333.354**	**406.802**	993.508
Não circulante				
Empréstimos e financiamentos	**10**	**123.411**	**153.881**	234.843
Arrendamentos a pagar		**112**	**153**	2.621
Partes relacionadas	**6**	**1.604**	**327**	38.176
Tributos parcelados	**13**	**61.162**	**78.851**	69.027
Debêntures	**12**	**1.740.359**	**1.839.861**	-
Contas a pagar por aquisições	**14**	**219.924**	**219.924**	216.702
Imposto de renda e contribuição social diferidos	**18**	**-**	**-**	-
Provisão para contingências	**15**	**105.713**	**119.460**	133.424
Outros		**8.868**	**21.768**	15.375
Total do passivo não circulante		**2.261.153**	**2.434.225**	710.168
Patrimônio líquido	**16**			
Capital social		**43.318**	**43.318**	42.169
Reservas de capital		**209.947**	**209.947**	218.417
Reservas de lucros		**53.305**	**53.305**	53.305
Outras reservas		**600.000**	**600.000**	600.000
Lucros acumulados		**46.285**	**46.285**	(26.738)
Total do patrimônio líquido		**952.855**	**952.855**	887.153
Adiantamento para futuro aumento de capital		**4.224**	**4.224**	-
Total do patrimônio líquido e adiantamento para futuro aumento de capital		**957.079**	**957.079**	887.153
Participação de não controladores		**-**	**6.903**	5.903
Total do patrimônio líquido, adiantamento para futuro aumento de capital e participação dos não controladores		**957.079**	**963.982**	893.056
Total do passivo		**3.551.586**	**3.805.009**	2.596.732

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras.

REDE D'OR SÃO LUIZ S.A.

Demonstrações do resultado
Exercícios findos em 31 de dezembro de 2011 e 2010
(Em milhares de reais)

		2011		2010
	Nota	Controladora	Consolidado	Combinado
				(Reapresentado)
Receita líquida	19	**1.718.635**	**2.245.998**	1.200.342
Custos e despesas operacionais				
Pessoal		**(650.510)**	**(849.168)**	(424.842)
Materiais e medicamentos		**(416.375)**	**(543.393)**	(300.724)
Serviços de terceiros		**(232.422)**	**(328.000)**	(225.637)
Equivalência patrimonial		**17.113**	**(1.569)**	(1.111)
Depreciação e amortização		**(35.095)**	**(51.977)**	(35.778)
Provisão para perdas		**-**	**-**	(1.946)
Provisão para contingências	15	**8.703**	**7.923**	(733)
Outros custos e despesas operacionais		**(172.242)**	**(205.178)**	(91.351)
Total dos custos e despesas operacionais		**(1.480.828)**	**(1.971.362)**	(1.082.122)
Lucro antes do resultado financeiro e imposto de renda e da contribuição social		**237.807**	**274.636**	118.220
Resultado financeiro, líquido	16	**(156.682)**	**(174.589)**	(46.465)
Lucro antes do imposto de renda e contribuição social		**81.125**	**100.047**	71.755
Imposto de renda e contribuição social	18	**7.666**	**(7.943)**	(21.920)
Lucro líquido do exercício		**88.791**	**92.104**	49.835
Lucro atribuído aos acionistas controladores		**-**	**88.791**	45.847
Lucro atribuído aos acionistas não controladores		**-**	**(3.313)**	(3.988)

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras.

REDE D'OR SÃO LUIZ S.A.

Demonstrações das mutações do patrimônio líquido
Exercícios findos em 31 de dezembro de 2011 e 2010
(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

		Reservas de capital		Reservas de lucros							
Descrição	**Capital social**	**Reservas de capital**	**Ágio em transações de capital**	**Reserva legal**	**Reserva para investimento**	**Outras reservas**	**Lucros (prejuízos) acumulados**	**Total do patrimônio líquido**	**Adiantamentos para futuro aumento de capital**	**Participação de acionistas não controladores**	**Total**
Saldos em 31 de dezembro de 2009 (reapresentado)	43.136	10.138	-	1.024	7.962	-	(20.490)	41.770	14.377	6.338	62.485
Aumento de capital	24.621	(10.138)	-	(1.024)	(2.197)	-	(11.262)	-	-	-	-
Cisão de imóveis	(18.248)	-	-	-	-	-	-	(18.248)	-	-	(18.248)
Reversão de adiantamento para futuro aumento de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	(14.377)	-	(14.377)
Redução de Capital pela Incorporação da FMG Empreendimentos Hospitalares Ltda.	(7.340)	-	-	-	47.540	-	(13.501)	26.699	-	-	26.699
Debêntures conversíveis	-	-	-	-	-	600.000	-	600.000	-	-	600.000
Constituição reserva de ágio	-	218.417	-	-	-	-	-	218.417	-	-	218.417
Lucro líquido do exercício	-	-	-	-	-	-	45.847	45.847	-	3.988	49.835
Constituição de reserva legal	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dividendos e juros sobre capital próprio	-	-	-	-	-	-	(27.332)	(27.332)	-	(4.423)	(31.755)
Saldos em 31 de dezembro de 2010 (reapresentado)	**42.169**	**218.417**	**-**	**-**	**53.305**	**600.000**	**(26.738)**	**887.153**	**-**	**5.903**	**893.056**
Aumento de capital por incorporação de subsidiárias (Nota 16)	**1.149**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**1.149**	**-**	**(1.149)**	**-**
Compra de participação adicional de subsidiárias (Nota 16)	**-**	**-**	**(8.470)**	**-**	**-**	**-**	**-**	**(8.470)**	**-**	**(480)**	**(8.950)**
Adiantamentos para futuro aumento de capital	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**4.224**	**-**	**4.224**
Lucro líquido do exercício	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**88.791**	**88.791**	**-**	**3.313**	**92.104**
Constituição de reserva legal	**-**	**-**	**-**	**3.103**	**-**	**-**	**(3.103)**	**-**	**-**	**-**	**-**
Dividendos e juros sobre capital próprio	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**(15.768)**	**(15.768)**	**-**	**(684)**	**(16.452)**
Constituição de reserva para investimentos	**-**	**-**	**-**	**-**	**43.182**	**-**	**(43.182)**	**-**	**-**	**-**	**-**
Saldos em 31 de dezembro de 2011	**43.318**	**218.417**	**(8.470)**	**3.103**	**96.487**	**600.000**	**-**	**952.855**	**4.224**	**6.903**	**963.982**

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras.

REDE D'OR SÃO LUIZ S.A.

Demonstrações dos fluxos de caixa
Exercícios findos em 31 de dezembro de 2011 e 2010
(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

	2011		2010
	Controladora	Consolidado	Combinado
			(Reapresentado)
Fluxos de caixa das atividades operacionais			
Lucro antes do imposto de renda e contribuição social	81.125	100.047	71.756
Ajustes para conciliar o lucro ao caixa gerado pelas atividades operacionais			
Depreciação e amortização	35.095	51.977	35.778
Juros e variações monetárias e cambiais, líquidos	150.525	166.467	35.433
Provisão de contingências	(8.703)	(7.923)	733
Provisão para créditos de liquidação duvidosa	79.714	94.334	18.417
	337.756	404.902	162.117
(Aumento) redução de ativos e aumento (redução) de passivos			
Contas a receber	(234.208)	(224.091)	(277.908)
Estoques	(15.185)	(18.534)	(24.837)
Impostos a recuperar	(8.612)	(9.449)	(19.373)
Depósitos judiciais	11.331	10.511	(34.014)
Imposto de renda e contribuição social diferidos	-	-	(289.212)
Outros ativos	42.946	46.341	(91.516)
Fornecedores	23.412	22.087	66.585
Salários e encargos sociais	35.938	38.003	56.534
Obrigações tributárias	2.734	2.639	18.067
Tributos parcelados	7.851	5.436	43.684
Distribuição de dividendos e juros sobre capital próprio	(19.906)	(47.193)	48.941
Provisão para contingências	(16.074)	(6.041)	124.140
Outros passivos	(42.688)	(30.038)	27.655
	(212.461)	(210.329)	(351.254)
Crédito (Pagamento) de imposto de renda e contribuição social	189	(19.492)	(14.632)
Caixa líquido aplicado nas atividades operacionais	125.484	175.081	(203.769)
Fluxos de caixa das atividades de investimentos			
Adições ao investimento	(127.745)	(2.579)	(1.463)
Adições ao imobilizado	(240.642)	(301.817)	(319.627)
Adições ao intangível	(80.372)	(142.797)	(719.860)
Títulos e valores mobiliários	(367.949)	(367.949)	(146.814)
Caixa aplicado nas atividades de investimentos	(816.708)	(815.142)	(1.187.764)
Fluxos de caixa das atividades de financiamentos			
Aumento (Redução) de capital/reservas de capital	(7.321)	(7.321)	161.021
Promissórias a pagar	(407.380)	(407.380)	407.380
Debêntures a pagar	1.667.769	1.767.032	-
Contas a pagar por aquisição	(81.858)	(85.301)	329.043
Emissão de debêntures conversíveis	-	-	600.000
Adiantamento para futuro aumento de capital	4.224	4.224	-
Amortizações de empréstimos e financiamentos	(242.480)	(294.692)	71.823
Captações (pagamentos) de arrendamentos mercantis financeiros	(527)	(3.139)	(503)
Caixa líquido aplicado nas atividades de financiamentos	932.427	973.423	1.568.764
Aumento no caixa e equivalentes de caixa	241.203	333.362	177.231
Caixa e equivalentes de caixa no início do exercício	183.448	201.410	24.179
Caixa e equivalentes de caixa no final do exercício	424.651	534.772	201.410

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras.

REDE D'OR SÃO LUIZ S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras
31 de dezembro de 2011
(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

1. Contexto operacional

A Rede D'Or São Luiz S.A. ("Companhia" e conjuntamente com as subsidiárias "Rede D'Or" ou "Grupo"), anteriormente denominada Hospital Maternidade São Luiz S.A., com sede na Rua Francisco Marengo, 1312– São Paulo – SP, tem por objetivo a prestação de serviços hospitalares, oferecendo conceitos de assistência e hotelaria, criando centros de excelência médica e diagnóstica e gerando experiência e conhecimento médicos que proporcionam segurança aos clientes, sejam médicos, pacientes ou planos de saúde.

Atuando nos Estados do Rio de Janeiro, São Paulo e Pernambuco, o Grupo opera com 21 hospitais próprios, além de 2 hospitais sob gestão e 4 em fase de construção, além de clínicas de tratamento oncológicos e radioterapia.

Em 1998, a primeira unidade hospitalar, Hospital Barra D'Or, foi inaugurada, introduzindo novos conceitos de arquitetura e hotelaria hospitalar. Em 2000 foi inaugurado o Hospital Copa D'Or, e em 2001 o Hospital Quinta D'Or. A partir de 2004 iniciou parcerias estratégicas com outros hospitais, aumentando a amplitude de atuação e alcançando outras áreas do Rio de Janeiro. Em 2007 começou a operar, também mediante parcerias e aquisições, no Estado de Pernambuco. Em 2010, importantes passos foram dados no mercado de São Paulo, com as aquisições do Hospital Brasil, em Santo André, do Hospital Assunção, em São Bernardo, e na capital, do Hospital São Luiz, que possui três unidades. Complementarmente, durante o exercício de 2010, a Companhia também adquiriu participação adicional (50%) no Hospital Rio de Janeiro e no Hospital Prontolinda, passando a deter 100% de participação nestas empresas. Em 2011, a Companhia continuou com seu processo de expansão com a aquisição da Vivalle Serviços de Saúde, hospital em São José dos Campos, interior de São Paulo, e ainda a aquisição do Centro Hospitalar São Marcos, em Recife. Adicionalmente, durante o exercício de 2011, a Companhia deu importante passo no aumento da abrangência de seus serviços com investimentos em clínicas de tratamento de oncologia e em clínicas de radioterapia. A Companhia planeja continuar seu processo de expansão em outros estados, com especial atenção aos mercados do Nordeste e Distrito Federal.

1. **Contexto operacional**--Continuação

Reestruturação societária

Dado o processo de expansão da Rede D'Or nos últimos anos, a Companhia entendeu ser necessária uma reestruturação societária, além da reorganização da estrutura de gestão e controle, visando suportar o crescimento das operações. Essa reestruturação consistiu, principalmente, no aporte das participações societárias anteriormente detidas pelos acionistas controladores na FMG Empreendimentos Hospitalares S.A. ("FMG"). Após os referidos aportes e aquisições efetuadas, para aumentar os ganhos de escala e eficiência do Grupo, as subsidiárias Hospital Brasil Ltda., Hospital Prontolinda Ltda. e Hospital Assunção Ltda. foram incorporados na então controladora FMG.

Em dezembro de 2010, a FMG foi incorporada pela subsidiária Hospital e Maternidade São Luiz S.A. (incorporação reversa), que passou a ser a controladora do Grupo.

Em 2011, para as subsidiárias Casa de saúde e maternidade Joari Ltda., Hospital Realcordis Ltda., Hospital Geral de Bangu Ltda., Hospital de Clinicas Bangu Ltda., Casa de Saúde e Maternidade Rio de Janeiro S.A. e Vivalle Serviços de Saúde Ltda. (adquirida em 2011) foram incorporados na controladora (Rede D'Or São Luiz).

A estrutura do Grupo após a reestruturação está sumariada na Nota 2.

Essa reestruturação proporcionou a simplificação da estrutura societária e gerará consideráveis benefícios de ordem administrativa, econômica e financeira, em especial a redução de custos e despesas operacionais, proporcionando uma gestão mais eficiente das atividades desenvolvida pelo Grupo.

1. **Contexto operacional**--Continuação

O Grupo vem, constantemente, buscando maior eficiência no gerenciamento dos seus resultados e tem investido na expansão dos seus negócios. O Grupo vem apresentando um crescimento expressivo em suas operações, devido à expansão das atividades existentes e a compra de novos hospitais.

A Administração está envidando todos os esforços no sentido de reforçar a estrutura de capital da Companhia e maximizar sua liquidez. Há um empenho substancial da Administração em fomentar em base gradativa, e de maneira sustentada, os resultados e a lucratividade para os próximos exercícios.

Venda do Labs D'Or

Em julho de 2011, o Grupo vendeu a Rede Lab's D'Or ao Fleury S.A, pelo valor total de R$ 1,19 bilhão, dos quais 50% foram recebidos mediante pagamento em dinheiro e 50% em emissão de novas ações ordinárias da Fleury S.A., representando uma participação acionária de 15% no Fleury S.A. Como consequência da venda, a Rede Lab's D'Or, que era composto por 11 laboratórios, deixou de ser incluída nas demonstrações financeiras do Grupo conforme descrito na Nota 2.

2. Base de preparação e apresentação e principais políticas contábeis

A autorização para conclusão da preparação destas demonstrações financeiras foi concedida pela Administração da Companhia em 29 de março de 2011, e foram preparadas de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil, observando a legislação societária (Lei nº 6.404/76 e alterações subsequentes), os pronunciamentos técnicos, interpretações e orientações emitidos pelo Comitê de Pronunciamentos Contábeis (CPC).

Até 31 de dezembro de 2010, a Rede D'Or não tinha uma estrutura societária que permitisse a elaboração de demonstrações financeiras consolidadas, uma vez que diversas empresas sob controle comum não tinham relação societária e, portanto, a Administração vinha elaborando demonstrações financeiras combinadas por meio da qual incluíam todas as demonstrações financeiras das empresas que compunham a Rede D'Or, e efetuavam a combinação das contas patrimoniais e do resultado, sendo os saldos e transações entre as empresas eliminadas e a participação dos acionistas não-controladores segregada do patrimônio líquido e no resultado combinado.

Como consequência das medidas de simplificação societária e venda da Rede Lab's D'Or, conforme anteriormente mencionado, em 2011, a estrutura do Grupo passou a permitir a elaboração de demonstrações financeiras consolidadas, conforme determinado nos pronunciamentos CPC 18 - Investimento em coligada e em controlada, CPC 36 - Demonstrações consolidadas, e ICPC 09 - Demonstrações financeiras individuais, separadas, consolidadas e aplicação do método de equivalência patrimonial.

Para fins de comparabilidade, conforme descrito na Nota 3, a Administração da Companhia está reapresentando as demonstrações financeiras combinadas de 31 de dezembro de 2010 excluindo a Rede Lab's D'Or. Cabe ressaltar, entretanto, que, devido às relevantes aquisições efetuadas nos exercícios, especialmente no segundo semestre de 2010, as demonstrações financeiras de 2010 não são comparáveis com 2011.

2. Base de preparação e apresentação e principais políticas contábeis--Continuação

As tabelas abaixo resumem os ajustes efetuados pela Companhia nos saldos de abertura e nas demonstrações financeiras combinadas de 31 de dezembro de 2010:

Balanço patrimonial - 31 de dezembro de 2010:

	31 de dezembro de 2010 originalmente apresentado	Exclusão da Labs D'Or	31 de dezembro de 2010
Ativo circulante			(Reapresentado)
Caixa e equivalentes de caixa	207.052	(5.642)	201.410
Títulos e valores mobiliários	146.814	-	146.814
Contas a receber	426.889	(55.713)	371.176
Estoques	47.274	(3.263)	44.011
Impostos a recuperar	47.015	(14.428)	32.587
Outros	35.344	(5.617)	29.727
Total do ativo circulante	910.388	(84.663)	825.725
Ativo não-circulante			
Realizável a longo prazo			
Partes relacionadas	7.044	112.699	119.743
Depósitos judiciais	42.797	(4.694)	38.103
Imposto de renda e contribuição social diferidos	276.116	(8.964)	267.152
Outros	19.679	(642)	19.037
Investimentos	3.249	(36)	3.213
Imobilizado	611.293	(124.782)	486.511
Intangível	855.781	(18.533)	837.248
Total do ativo não-circulante	1.815.959	(44.952)	1.771.007
Total do ativo	2.726.347	(129.615)	2.596.732
Passivo circulante			
Fornecedores	120.825	(8.368)	112.457
Empréstimos e financiamentos	208.651	(54.240)	154.411
Promissórias a pagar	407.380	-	407.380
Arrendamentos a pagar	11.696	(6.200)	5.496
Salários e encargos sociais	92.355	(6.718)	85.637
Obrigações fiscais	28.971	(1.993)	26.978
Tributos parcelados	17.266	(4.376)	12.890
Contas a pagar por aquisições	121.766	(9.425)	112.341
Dividendos e juros sobre capital próprio	68.717	(17.199)	51.518
Outros	26.135	(1.735)	24.400
Total do passivo circulante	1.103.762	(110.254)	993.508
Passivo não-circulante			
Empréstimos e financiamentos	246.120	(11.277)	234.843
Arrendamentos a pagar	16.439	(13.818)	2.621
Partes relacionadas	2.338	35.838	38.176
Tributos parcelados	83.759	(14.732)	69.027
Contas a pagar por aquisições	216.702	-	216.702
Provisão para contingências	138.220	(4.796)	133.424
Outros	31.133	(15.758)	15.375
Total do passivo não-circulante	734.711	(24.543)	710.168
Patrimônio líquido			
Capital social	52.620	(10.451)	42.169
Reserva de capital	218.427	(10)	218.417
Reserva de lucros	53.305	-	53.305
Outras reservas	600.000	-	600.000
Prejuízos acumulados	(42.381)	15.643	(26.738)
Total do patrimônio líquido	881.971	5.182	887.153
Adiantamento para futuro aumento de capital	-	-	-
Participação não controladora	5.903	-	5.903
Total do patrimônio líquido, adiantamento para futuro aumento de capital e participação não controladora	887.874	5.182	893.056
Total do passivo	2.726.347	(129.615)	2.596.732

2. Base de preparação e apresentação e principais políticas contábeis--Continuação

Demonstração do resultado - 31 de dezembro de 2010:

	31 de dezembro de 2010 originalmente apresentado	Exclusão da Labs D'Or	31 de dezembro de 2010 (Reapresentado)
Receita bruta	1.534.030	(242.573)	1.291.457
Deduções da receita			
Cancelamentos e abatimentos	(25.280)	4.709	(20.571)
Impostos incidentes sobre receitas	(84.509)	13.965	(70.544)
Receita líquida	1.424.241	(223.899)	1.200.342
Custos e despesas operacionais			
Pessoal	(496.715)	71.873	(424.842)
Materiais e medicamentos	(322.897)	22.173	(300.724)
Serviços de terceiros	(282.591)	56.954	(225.637)
Equivalência patrimonial	(1.111)	-	(1.111)
Depreciação e amortização	(54.468)	18.690	(35.778)
Provisão para perdas	(1.946)	-	(1.946)
Provisão para contingências	864	(1.597)	(733)
Outros custos e despesas operacionais	(126.134)	34.784	(91.350)
Total dos custos e despesas operacionais	(1.284.998)	202.877	(1.082.121)
Lucro antes do resultado financeiro e imposto de renda e contribuição social	139.243	(21.022)	118.221
Resultado financeiro, líquido	(57.383)	10.918	(46.465)
Lucro antes do imposto de renda e contribuição social	81.860	(10.104)	71.756
Imposto de renda e contribuição social	(20.197)	(1.724)	(21.921)
Lucro líquido do exercício	61.663	(11.828)	49.835
Lucro líquido atribuído aos acionistas não controladores	(3.988)	-	(3.988)
Lucro líquido atribuído aos acionistas controladores	57.675	(11.828)	45.847

2. Base de preparação e apresentação e principais políticas contábeis--Continuação

As demonstrações financeiras da Rede D'Or, referentes aos exercícios findos em 31 de dezembro de 2011 e 2010, compreendem as seguintes empresas:

	2011		2010	
	Participação direta	Participação indireta	Participação direta	Participação indireta
Controladora – Rede D'Or São Luiz S.A. (*)				
Empresas consolidadas integralmente				
Advance Plano de Saúde Ltda.	**100,00**	**-**	100,00	-
São Luiz Assistência Médica Ambulatorial Ltda.	**100,00**	**-**	100,00	-
Medise Medicina Diagnóstico e Serviços S.A. ("Medise")	**85,34**	**-**	85.34	-
Rodin Empreendimentos e Participações Ltda.	**100,00**	**-**	-	-
Centro Hospitalar São Marcos Ltda.	**100,00**	**-**	-	-
LE Participações Societárias S.A.	**100,00**	**-**	100,00	-
Empresas consolidadas proporcionalmente				
Hospital Esperança Ltda. ("Esperança")	**-**	**50,00**	50,00	-
Hospital Fluminense S.A.	**50,00**	**-**	-	-
Oncoholding Participações S.A. (**)	**50,00**	**-**	-	-
Oncologistas Associados Serviços Médicos Ltda.	**-**	**37,75**	-	-
Instituto Oncológico de Pernambuco Ltda. ("IOPE")	**-**	**4,90**	-	-
Clínica OAL Serviços Médicos Ltda.	**-**	**37,75**	-	-
Clínica OAL SP Serviços Médicos Ltda.	**-**	**37,75**	-	-
Oncologistas Associados Vitória Ltda.	**-**	**37,75**	-	-
Oncoprev Clínica de Prevenção e Tratamento em Oncologia S.A.	**-**	**37,75**	-	-
Oncotech Oncologia Ltda. ("Oncotech")	**-**	**50,00**	-	-
Coral – Centro de Oncologia e Radioterapia Ltda.	**-**	**50,00**	-	-
Centro Radioterápico Gávea S/C Ltda.	**-**	**50,00**	-	-
LFC Serviços Médicos S/C Ltda.	**-**	**50,00**	-	-
Serviços de Radioterapia São Peregrino Ltda.	**-**	**50,00**	-	-
Instituto de Oncologia e Radioterapia São Pellegrino Ltda.	**-**	**50,00**	-	-
Scanmed Aluguel de Máquinas e Equipamentos Ltda.	**-**	**50,00**	-	-
JMJB Diagnósticos e Serviços Hospitalares S.A.	**50,00**	**-**	50,00	-
J Badim S.A. ("Hospital Badim")	**-**	**50,00**	-	50,00
PRONCORDIS - Pronto Atendimento Cardiológico Ltda. ("Hospital Provita")	**-**	**50,00**	-	50,00
Hospital Norte D'Or de Cascadura Ltda. ("Norte D'Or")		**35,00**	-	50,00
Rede Lav Lavanderia Industrial Hospitalar Ltda.	**-**	**50,00**	-	50,00
JR Bayão Locação de Equipamentos Médicos Ltda.	**-**	**50,00**	-	50,00
EAH Administração Hospitalar Ltda.	**-**	**50,00**	-	-
Empresa reconhecida por equivalência patrimonial no consolidado				
Prontimagem Serviços Médicos Ltda.	**50,00**	**-**	50,00	-

(*) Inclui os hospitais São Luiz Itaim, São Luiz Morumbi, São Luiz Anália Franco, Copa D'Or, Quinta D'Or, Caxias D'Or, Brasil, Assunção, Prontolinda, Joari, Realcordis, HGB, HCB, Rio de Janeiro e Vivalle.

(**) A operação de aquisição da Oncoholding Participações S.A. ("Oncoholding") envolve a aquisição de diversas empresas especializadas no segmento de oncologia e radiologia, que atualmente são subsidiárias da Oncoholding.

2. Base de preparação e apresentação e principais políticas contábeis--Continuação

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

a) Bases de consolidação

As demonstrações financeiras incluem as informações da Companhia e suas controladas e controladas em conjunto, descritas acima. O processo de consolidação das contas patrimoniais e do resultado corresponde à soma horizontal dos saldos das contas de ativo, passivo, receitas e despesas, segundo a sua natureza, complementadas pelas seguintes ajustes:

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

As empresas sobre as quais a Companhia detém o controle compartilhado são consolidadas proporcionalmente, por meio do qual as contas de ativo, passivo e resultado foram somados às demonstrações financeiras 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 consolidadas têm o mesmo exercício fiscal e possuem as mesmas políticas contábeis da controladora.

2. Base de preparação e apresentação e principais políticas contábeis--Continuação

b) Combinação de negócios

Combinações de negócios, a partir de 01 de janeiro de 2009, são contabilizadas utilizando o método de aquisição. O custo de uma aquisição é mensurado pela soma da contraprestação transferida, avaliada com base no valor justo na data de aquisição, e o valor de qualquer participação de não controladores na adquirida. Qualquer contraprestação contingente a ser transferida pela adquirente será reconhecida a valor justo na data de aquisição. Custos diretamente atribuíveis à aquisição devem ser contabilizados como despesa quando incorridos.

Ao adquirir um negócio, a Companhia avalia os ativos e passivos financeiros assumidos com o objetivo de classificá-los e alocá-los de acordo com os termos contratuais, as circunstâncias econômicas e as condições pertinentes na data de aquisição, o que inclui a segregação, por parte da adquirida, de derivativos embutidos existentes em contratos hospedeiros na adquirida.

Inicialmente, o ágio é mensurado como sendo o excedente da contraprestação transferida em relação aos ativos líquidos adquiridos (ativos identificáveis adquiridos, líquidos e os passivos assumidos). Se a contraprestação for menor do que o valor justo dos ativos líquidos adquiridos, a diferença é reconhecida como ganho na demonstração do resultado.

Após o reconhecimento inicial, o ágio é mensurado pelo custo, deduzido de perdas do valor recuperável, se houver. Para fins de teste do valor recuperável, o ágio adquirido em uma combinação de negócios é, a partir da data de aquisição, alocado às respectivas unidades geradoras de caixa que se espera sejam beneficiadas pela combinação. Quando um ágio fizer parte de uma unidade geradora de caixa e uma parcela dessa unidade for alienada, o ágio associado à parcela alienada deve ser incluído no custo da operação ao apurar o ganho ou perda na alienação.

2. Base de preparação e apresentação e principais políticas contábeis--Continuação

c) Instrumentos financeiros

Ativos financeiros - reconhecimento inicial e mensuração

Ativos financeiros são classificados como ativos financeiros a valor justo por meio do resultado, empréstimos e recebíveis, investimentos mantidos até o vencimento, ativos financeiro s disponíveis para venda, ou derivativos classificados como instrumentos de hedge eficazes, conforme a situação. O Grupo determina a classificação dos seus ativos financeiros no momento do seu reconhecimento inicial, quando ele se torna parte das disposições contratuais do instrumento.

Ativos financeiros são reconhecidos inicialmente ao valor justo, acrescidos, no caso de investimentos não designados a valor justo por meio do resultado, dos custos de transação que sejam diretamente atribuíveis à aquisição do ativo financeiro.

Os ativos financeiros do Grupo incluem caixa e equivalentes de caixa, contas a receber de clientes e outras contas a receber, empréstimos e outros recebíveis, e instrumentos financeiros não cotados.

Passivos financeiros - reconhecimento inicial e mensuração

Os passivos financeiros são reconhecidos inicialmente na data de negociação na qual a Companhia se torna uma parte das disposições contratuais do instrumento. A Companhia baixa um passivo financeiro quando pago ou quando tem suas obrigações contratuais retiradas, canceladas ou vencidas.

2. Base de preparação e apresentação e principais políticas contábeis--Continuação

c) Instrumentos financeiros--Continuação

Passivos financeiros - reconhecimento inicial e mensuração -- Continuação

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

Os passivos financeiros são reconhecidos inicialmente pelo valor justo acrescido de quaisquer custos de transação atribuíveis. Após o reconhecimento inicial, esses passivos financeiros são medidos pelo custo amortizado, ajustados com base nas variações monetárias e taxas de câmbio e incluem os juros incorridos até a data do balanço, baseados nos termos contratuais. Ganhos e perdas são reconhecidos na demonstração do resultado no momento da baixa dos passivos, bem como durante o processo de apropriação dos juros e variações monetárias.

Os instrumentos financeiros derivativos

Os derivativos são reconhecidos inicialmente, e subsequentemente mensurados, pelo valor justo, sendo as variações do valor justo reconhecidas no resultado.

Compensação de instrumentos financeiros

Os ativos e passivos financeiros são compensados e o valor líquido é apresentado no balanço patrimonial quando, e somente quando, a Companhia tenha o direito legal de compensar os valores e tenha a intenção de liquidar em uma base líquida ou de realizar o ativo e quitar o passivo simultaneamente.

2. Base de preparação e apresentação e principais políticas contábeis--Continuação

d) Reconhecimento da receita e custos

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

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.

e) Ativos e passivos circulantes e não circulantes

Os ativos são classificados como circulantes quando realizáveis dentro dos doze meses seguintes. Os passivos circulantes e não circulantes são demonstrados pelos montantes nos quais eles serão liquidados considerando a data de cada balanço, incluindo juros provisionados e variações monetárias ou cambiais de acordo com as condições contratuais.

f) Caixa, equivalentes de caixa e títulos e valores mobiliários

Incluem saldos em caixa, depósitos bancários à vista e aplicações financeiras. Estão demonstradas ao custo, acrescido dos rendimentos auferidos até as datas de encerramento dos exercícios, e com liquidez imediata, e estão sujeitas a um risco insignificante de mudança de valor. Os títulos e valores mobiliários são investimentos de curto prazo mantidos com o objetivo de serem negociados ativamente. Tais investimentos são registrados ao custo e acrescidos de atualização, estão marcados a mercado, e o ganho ou a perda registrado no resultado do exercício.

g) Estoques

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

2. Base de preparação e apresentação e principais políticas contábeis--Continuação

h) Imobilizado

O imobilizado é registrado ao custo de aquisição ou construção, deduzido das respectivas depreciações acumuladas calculadas pelo método linear com base nas taxas descritas na Nota 9, que levam em consideração as vidas úteis estimadas dos bens. Gastos com reparos e manutenção que não aumentaram a vida útil do ativo são reconhecidos como despesa quando incorridos.

A Administração revisa anualmente o valor contábil líquido dos ativos com o objetivo de avaliar eventos ou mudanças nas circunstâncias econômicas, operacionais ou tecnológicas, que possam indicar deterioração ou perda de seu valor recuperável. Quando tais evidências são identificadas, e o valor contábil líquido excede o valor recuperável, é constituída provisão para perdas ajustando o valor contábil ao valor recuperável.

i) Arrendamento mercantil

A determinação sobre se um acordo é, ou contém, arrendamento mercantil está baseada em aspectos relativos ao uso de um ativo ou, ainda, ao direito de uso de um determinado ativo, na data do início da sua execução.

Arrendamentos mercantis financeiros são aqueles que transferem à Companhia substancialmente todos os riscos e benefícios relativos à propriedade do item arrendado e são capitalizados no início do arrendamento mercantil pelo valor justo do bem arrendado ou, se inferior, pelo valor presente dos pagamentos mínimos do arrendamento, incluindo, quando aplicável, os custos iniciais diretos incorridos na transação. Os pagamentos de arrendamento mercantil financeiro são alocados a encargos financeiros e redução de passivo de arrendamentos mercantis financeiros de forma a obter taxa de juros constante sobre o saldo remanescente do passivo. Os encargos financeiros são reconhecidos na demonstração do resultado. Esses bens arrendados são depreciados ao longo da sua vida útil ou, quando não houver razoável certeza de que a Companhia obterá a propriedade ao final do prazo do arrendamento, o ativo é depreciado ao longo do prazo contratual do arrendamento, dos dois o menor.

Os arrendamentos operacionais são aqueles cujos riscos e benefícios não são transferidos ao arrendatário, sendo os custos reconhecidos no resultado por competência, à medida que o ativo é utilizado. As diferenças entre os valores efetivamente pagos e os reconhecidos como despesa no resultado são reconhecidos como despesas antecipadas ou provisionados no balanço patrimonial.

2. Base de preparação e apresentação e principais políticas contábeis--Continuação

j) Intangível

Ativos intangíveis adquiridos separadamente são mensurados ao custo no momento do seu reconhecimento inicial. O custo de ativos intangíveis adquiridos em uma combinação de negócios corresponde ao valor justo na data da aquisição. Após o reconhecimento inicial, os ativos intangíveis são apresentados ao custo, menos amortização acumulada e perdas acumuladas de valor recuperável. Ativos intangíveis gerados internamente, excluindo custos de desenvolvimento capitalizados, não são capitalizados, e o gasto é refletido na demonstração do resultado no exercício em que for incorrido.

A vida útil de ativo intangível é avaliada como definida ou indefinida.

Ativos intangíveis com vida definida são amortizados ao longo da vida útil econômica e avaliados em relação à perda por redução ao valor recuperável sempre que houver indicação de perda de valor econômico do ativo. O período e o método de amortização para um ativo intangível com vida definida são revisados no mínimo ao final de cada exercício social. Mudanças na vida útil estimada ou no consumo esperado dos benefícios econômicos futuros desses ativos são contabilizadas por meio de mudanças no período ou método de amortização, conforme o caso, sendo tratadas como mudanças de estimativas contábeis. A amortização de ativos intangíveis com vida definida é reconhecida na demonstração do resultado na categoria de despesa consistente com a utilização do ativo intangível.

Ativos intangíveis com vida útil indefinida não são amortizados, mas são testados anualmente em relação a perdas por redução ao valor recuperável, individualmente ou no nível da unidade geradora de caixa. A avaliação de vida útil indefinida é revisada anualmente para determinar se essa avaliação continua a ser justificável. Caso contrário, a mudança na vida útil de indefinida para definida é feita de forma prospectiva.

Ganhos e perdas resultantes da baixa de um ativo intangível são mensurados como a diferença entre o valor líquido obtido da venda e o valor contábil do ativo, sendo reconhecidos na demonstração do resultado no momento da baixa do ativo.

2. Base de preparação e apresentação e principais políticas contábeis--Continuação

k) Empréstimos, financiamentos e debêntures

Os empréstimos, financiamentos e debêntures são apresentados pelo seu montante principal acrescidos dos encargos financeiros incorridos, com base no método da taxa efetiva, até a data das informações intermediárias.

l) Provisões

Provisões são reconhecidas quando há uma obrigação presente (legal ou não formalizada) em consequência de um evento passado, é provável que benefícios econômicos sejam requeridos para liquidar a obrigação e uma estimativa confiável do valor da obrigação possa ser feita. Quando a Companhia espera que o valor de uma provisão seja reembolsado, no todo ou em parte, o reembolso é reconhecido como um ativo separado, mas apenas quando o reembolso for praticamente certo. A despesa relativa a qualquer provisão é registrada no resultado, líquida de qualquer reembolso.

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

2. Base de preparação e apresentação e principais políticas contábeis--Continuação

m) Tributação

Imposto de renda e contribuição social

O imposto de renda e a contribuição social são calculados com base no resultado do exercício, ajustado ao lucro real pelas adições e exclusões previstas na legislação fiscal vigente.

O imposto de renda e contribuição social diferidos são constituídos sobre os prejuízos fiscais acumulados, base negativa de contribuição social e diferenças temporárias entre os montantes dos ativos e passivos do balanço e bases fiscais, líquido de provisões para perda. Essas diferenças temporárias serão utilizadas para reduzir lucros tributários futuros. A Companhia anualmente reavalia o montante de imposto de renda e contribuição social diferidos ativos em relação a performance operacional e projeção do lucro tributável e, se necessário, reduz os valores para o valor esperado de realização.

Impostos sobre a receita

As receitas da Companhia estão sujeitas aos impostos e contribuições relacionados abaixo, 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%

Esses impostos e contribuições são deduzidos das receitas brutas nas informações intermediárias.

n) Ajuste a valor presente de ativos e passivos

Os ativos e passivos monetários de longo prazo são atualizados monetariamente e, portanto, estão ajustados pelo seu valor presente. O ajuste a valor presente de ativos e passivos monetários de curto prazo é calculado, e somente registrado, se considerado relevante em relação às informações intermediárias tomadas em conjunto.

2. Base de preparação e apresentação e principais políticas contábeis--Continuação

o) Julgamentos, estimativas e premissas contábeis

O processo de elaboração das informações intermediárias condensadas em conformidade com as práticas contábeis adotadas no Brasil requer que a Administração faça uso de julgamentos, estimativas e premissas que afetam os valores de receitas, despesas, ativos e passivos reportados nas informações intermediárias e suas notas explicativas. Itens significativos sujeitos a essas estimativas e premissas incluem a vida útil econômica e o valor residual do imobilizado, recuperabilidade de ativos, provisão para contingências, valor justo dos instrumentos financeiros, dentre outros. O uso de estimativas e julgamentos é complexo e considera diversas premissas e projeções futuras e, por isso, a liquidação das transações pode resultar em valores diferentes das estimativas. A Companhia revisa suas estimativas e premissas ao menos anualmente.

p) Demonstrações dos fluxos de caixa

As demonstrações dos fluxos de caixa foram preparadas pelo método indireto e estão apresentadas de acordo com o CPC 03 (R2).

3. Combinação de negócios

As aquisições de 2011 foram efetuadas no final do exercício. A Administração envidou esforços para avaliar os valores justos dos ativos adquiridos e passivos assumidos, entretanto, algumas análises relacionadas a, contas a receber, créditos fiscais, contingências e imobilizado encontram-se em andamento. Caso haja diferenças entre os saldos registrados em 31 de dezembro de 2011 e a avaliação final, os ajustes serão reconhecidos dentro do período de mensuração (12 meses) conforme previsto no CPC 15.

As aquisições estão alinhadas com os planos de expansão do Grupo, principalmente, com o objetivo de crescimento em outros estados e abrangência de tratamentos.

a) Centro Hospitalar São Marcos Ltda. ("São Marcos")

Em 5 de outubro de 2011, o grupo adquiriu 100% das ações com direito a voto da São Marcos, uma empresa de capital fechado que opera um hospital e um laboratório em Recife.

A Rede D'Or avaliou, na data de aquisição, os ativos adquiridos e passivos assumidos pelos seus valores justos.

O total da contraprestação transferida para compra da empresa foi de R$ 11.000, dos quais R$ 7.000 foram pagos na data de aquisição e R$ 4.000 serão retidos para assegurar o pagamento de eventuais contingências relevantes.

O ágio auferido na aquisição do São Marcos é demonstrado como segue:

	Na data de aquisição
Ativos líquidos adquiridos (*)	**(705)**
Contraprestação transferida	**11.000**
Ágio gerado na aquisição	**11.705**

(*) Até a presente data, não foram identificadas diferenças relevantes entre os valores contábeis e valores justos dos ativos adquiridos e passivos assumidos.

Desde a data da aquisição até 31 de dezembro de 2011, o São Marcos contribuiu para o Grupo com receitas de R$ 18.630 e lucro antes dos impostos de R$ 1.022. Se a combinação de negócios tivesse ocorrido no início do exercício, o São Marcos teria contribuído para o Grupo com receitas de R$ 65.868 e lucro antes dos impostos de R$ 1.540.

3. **Combinação de negócios**--Continuação

Aquisições em 2011--Continuação

b) Vivalle Serviços de Saúde Ltda. ("Vivalle")

Em 9 de dezembro de 2011, o Grupo adquiriu 100% das ações com direito a voto da Vivalle, uma empresa de capital fechado que opera um hospital em São José dos Campos.

A Rede D'Or avaliou, na data de aquisição, os ativos adquiridos e passivos assumidos pelos seus valores justos.

O total da contraprestação transferida para compra da empresa foi de R$ 67.818, dos quais R$ 58.482 foram pagos na data de aquisição, R$ 1.136 foram pagos 60 dias após o pagamento da primeira parcela, a terceira parcela de R$ 3.200 será paga em seis anos e o restante de R$ 5.000 será quitado mediante liberação de certas licenças conforme determinado em contrato.

O ágio auferido na aquisição do Vivalle é demonstrado como segue:

	Na data de aquisição
Ativos líquidos adquiridos (*)	**376**
Contraprestação transferida	**67.818**
Ágio gerado na aquisição	**67.442**

(*) Até a presente data, não foram identificadas diferenças relevantes entre os valores contábeis e valores justos dos ativos adquiridos e passivos assumidos.

Desde a data da aquisição até 31 de dezembro de 2011, o Vivalle contribuiu para o Grupo com receitas de R$ 4.725 e lucro antes dos impostos de R$ 43. Se a combinação de negócios tivesse ocorrido no início do exercício, a Vivalle teria contribuído para o Grupo com receitas de R$ 54.903 e lucro antes dos impostos de R$ 5.895.

A Vivalle foi incorporada a Rede D'Or São Luiz S.A. em dezembro de 2011.

3. **Combinação de negócios**--Continuação

Aquisições em 2010

As análises e alocações de valores justos dos ativos adquiridos e passivos assumidos das aquisições realizadas em 2010 foram concluídas no exercício de 2011 e não houve alterações materiais em relação às informações divulgadas nas demonstrações financeiras de 31 de dezembro de 2010.

a) Hospital e Maternidade São Luiz S.A. ("HMSL")

Em 30 de outubro de 2010, o Grupo adquiriu 74,58% das ações com direito a voto da HMSL, uma empresa de capital fechado que opera três hospitais e um plano de saúde.

O Grupo avaliou, na data de aquisição, os ativos adquiridos e passivos assumidos pelos seus valores justos. O Grupo optou por mensurar a participação dos não controladores na adquirida ao valor justo.

O total da contraprestação transferida foi de R$ 748.424, dos quais R$ 536.033 foram pagos na data de aquisição e R$ 212.391 estão sendo pagos em 10 parcelas mensais, atualizadas diariamente pela taxa CDI a partir do 55º mês após a data de fechamento.

Os ajustes a valores justos efetuados e o ágio auferido na aquisição são demonstrados como segue:

		Na data de aquisição
Ativos líquidos adquiridos a valor contábil		**165.685**
Ajustes a valor justo registrados nos ativos e passivos:		
Imposto de renda e contribuição diferidos ativos	(i)	**204.921**
Ativo imobilizado	(ii)	**28.456**
Ativo intangível (marca)	(iii)	**190.799**
Ativos líquidos adquiridos a valor justo		**589.861**
Participação não controladora	(iv)	**(255.082)**
Ativos líquidos adquiridos a valor justo após participação não controladora		**334.779**
Contraprestação transferida		**748.424**
Ágio gerado na aquisição		**413.645**

(i) O benefício fiscal futuro oriundo do excedente pago na aquisição foi registrado como imposto de renda e contribuição social diferidos ativos.

3. **Combinação de negócios**--Continuação

Aquisições em 2010--Continuação

a) Hospital e Maternidade São Luiz S.A. ("HMSL")--Continuação

(ii) A mensuração dos valores justos do ativo imobilizado foi feita por avaliador independente por meio de laudo de avaliação patrimonial baseado no método Evolutivo, Involutivo, Comparativo (de dados de mercado) e de Quantificação do custo. Essas avaliações fornecem ferramentas para encontrar o valor de reposição do bem, o valor de mercado e a vida útil remanescente. O método evolutivo trata da avaliação do valor do terreno somado a reprodução das benfeitorias devidamente depreciadas e aplicadas a um fator de comercialização. O método Involutivo consiste em identificar o valor de mercado do bem baseado em estudo de viabilidade técnico-econômica mediante hipotético empreendimento de características compatíveis com o bem e com as condições do mercado. O método Comparativo busca no mercado bens de características semelhantes aplicando ajustes de acordo com as diferenças identificadas entre o bem comparado e o de mercado. O método de quantificação do custo busca bens idênticos ou semelhantes no mercado e aplica a depreciação técnica do bem para fins de comparação.

(iii) A mensuração dos valores justos da marca foi feita por avaliador independente por meio de fluxos de caixa descontados estimados relacionados ao intangível.

(iv) A participação não controladora foi mensurada pelo valor justo, que considerou a relação de troca estabelecida entre o Grupo e os não controladores da HMSL, uma vez que esta participação não controladora foi integralmente adquirida pela Companhia em dezembro de 2010, mediante emissão de novas ações do Grupo. Após a aquisição da participação não controladora, o Grupo passou a deter 100% de participação na HMSL e os referidos não controladores passaram a participar em 7,61% na Companhia.

Desde a data da aquisição até 31 de dezembro de 2010, a HMSL contribuiu para o Grupo com receitas de R$ 120.400 e lucro antes dos impostos de R$ 4.800. Se a combinação de negócios tivesse ocorrido no início do exercício de 2010, a HMSL teria contribuído para o Grupo com receitas de R$ 723.100 e prejuízo antes dos impostos de R$ 12.422. Custos relacionados à aquisição, no valor de R$ 20.000, foram reconhecidos na demonstração do resultado como despesas administrativas.

3. **Combinação de negócios**--Continuação

Aquisições em 2010--Continuação

b) Hospital Brasil Ltda.

Em 13 de abril de 2010, o Grupo adquiriu 88,89% das ações com direito a voto da HMB, uma empresa de capital fechado que opera um hospital em Santo André.

O Grupo avaliou, na data de aquisição, os ativos adquiridos e passivos assumidos pelos seus valores justos. O Grupo optou por mensurar a participação dos não controladores na adquirida ao valor justo.

O total da contraprestação transferida foi de R$ 178.667, dos quais R$ 44.667 foram pagos na data de aquisição e R$ 134.000 foram pagas em três parcelas semestrais iniciadas após seis meses da data de fechamento do contrato e já quitadas em 31 de dezembro de 2011.

Os ajustes a valor justos efetuados e o ágio auferido na aquisição são demonstrados como segue:

		Na data de aquisição
Ativos líquidos adquiridos a valor contábil		**19.977**
Ajustes a valor justo registrados nos ativos e passivos		
Imposto de renda e contribuição diferidos ativos	(i)	**33.684**
Ativo imobilizado	(ii)	**59.622**
Ativos líquidos adquiridos a valor justo		**113.283**
Participação não controladora	(iii)	**(22.330)**
Ativos líquidos adquiridos a valor justo após participação não controladora		**90.953**
Contraprestação transferida		**178.667**
Ágio gerado na aquisição		**87.714**

(i) O benefício fiscal futuro oriundo do excedente pago na aquisição foi registrado como imposto de renda e contribuição social diferidos ativos.

(ii) A mensuração dos valores justos do ativo imobilizado foi feita por avaliador independente por meio de laudo de avaliação patrimonial baseado no método Evolutivo, Involutivo, Comparativo (de dados de mercado) e de Quantificação do custo.

3. **Combinação de negócios**--Continuação

Aquisições em 2010--Continuação

b) Hospital Brasil Ltda.--Continuação

(iii) A participação não controladora foi mensurada pelo valor justo, que considerou a relação de troca estabelecida entre o Grupo e os não controladores do Hospital Brasil, uma vez que esta participação não controladora foi integralmente adquirida pela Companhia em novembro de 2010, mediante emissão de novas ações do Grupo. Após a aquisição da participação não controladora, o Grupo passou a deter 100% de participação na Hospital Brasil e os referidos não controladores passaram a participar em 1,03% na Companhia.

Desde a data da aquisição até 31 de dezembro de 2010, o Hospital Brasil contribuiu para o Grupo com receitas de R$ 199.100 e lucro antes dos impostos de R$ 9.900. Se a combinação de negócios tivesse ocorrido no início do exercício de 2010, a Hospital Brasil teria contribuído para o Grupo com receitas de R$ 262.600 e lucro antes dos impostos de R$ 19.641.

c) Hospital Assunção Ltda.

Em 10 de setembro de setembro de 2010, o Grupo adquiriu 100% das ações com direito a voto da HMA, uma empresa de capital fechado que opera um hospital em São Bernardo.

O Grupo avaliou, na data de aquisição, os ativos adquiridos e passivos assumidos pelos seus valores justos.

O total da contraprestação transferida foi de R$ 20.629, dos quais R$ 10.314 foram pagos na data de aquisição, e o restante foi dividido em duas parcelas semestrais iniciando após seis meses da data de fechamento do contrato. Em 31 de dezembro de 2011, apenas uma parcela encontra-se em aberto.

3. **Combinação de negócios**--Continuação

Aquisições em 2010--Continuação

c) Hospital Assunção Ltda.--Continuação

Os ajustes a valor justos efetuados e o ágio auferido na aquisição são demonstrados como segue:

		Na data de aquisição
Ativos líquidos adquiridos a valor contábil		**(23.512)**
Ajustes a valor justo registrados nos ativos e passivos		
Imposto de renda e contribuição diferidos ativos	(i)	**5.440**
Ativo imobilizado	(ii)	**28.140**
Ativos líquidos adquiridos a valor justo		**10.068**
Contraprestação transferida		**20.629**
Ágio gerado na aquisição		**10.561**

(i) O benefício fiscal futuro oriundo do excedente pago na aquisição foi registrado como imposto de renda e contribuição social diferidos ativos.

(ii) A mensuração dos valores justos do ativo imobilizado foi feita por avaliador independente por meio de laudo de avaliação patrimonial baseado no método Evolutivo, Involutivo, Comparativo (de dados de mercado) e de Quantificação do custo.

Desde a data da aquisição até 31 de dezembro de 2010, o Hospital Assunção contribuiu para o Grupo com receitas de R$ 27.600 e lucro antes dos impostos de R$ 2.485. Se a combinação de negócios tivesse ocorrido no início do exercício de 2010, o Hospital Assunção teria contribuído para o Grupo com receitas de R$ 79.400 e prejuízo de R$ 24.541.

3. **Combinação de negócios**--Continuação

Aquisições em 2010--Continuação

d) Hospital Prontolinda Ltda.

Em 31 de outubro de 2010 o grupo adquiriu o controle do Hospital Prontolinda com a aquisição de 50% de participação adicional.

O Grupo avaliou, na data de aquisição, os ativos adquiridos e passivos assumidos e concluiu não haver diferenças relevantes entre seus valores contábeis e valores justos.

O total da contraprestação transferida foi de R$ 31.416, mediante emissão de novas ações do Grupo, de forma que os antigos controladores do Prontolinda passaram a deter 0,93% do Grupo.

O ágio auferido na aquisição é demonstrado como segue:

	Na data de aquisição
Ativos líquidos adquiridos	**821**
Contraprestação transferida	**31.416**
Ágio gerado na aquisição	**30.595**

Desde a data da aquisição até 31 de dezembro de 2010, o Hospital Prontolinda contribuiu para o Grupo com receitas de R$ 29.668 e lucro antes dos impostos de R$ 3.893. Se a combinação de negócios tivesse ocorrido no início do exercício de 2010, a Hospital Prontolinda teria contribuído para o Grupo com receitas de R$ 50.218 e lucro antes dos impostos de R$ 7.900.

4. Caixa, equivalentes de caixa e títulos e valores mobiliários

	2011		2010
	Controladora	**Consolidado**	**Combinado**
			(Reapresentado)
Equivalentes de caixa			
Caixas e bancos	**113.166**	**123.233**	18.629
Aplicações financeiras	**311.485**	**411.539**	182.781
	424.651	**534.772**	201.410
Títulos e valores mobiliários	**514.763**	**514.763**	146.814

As aplicações financeiras e os títulos e valores mobiliários referem-se principalmente a certificados de depósitos bancários (CDBs) e debêntures compromissadas, emitidos por instituições financeiras de primeira linha, possuem liquidez diária e garantia de recompra, e são substancialmente remuneradas com base em percentuais da variação do Certificado de Depósito Interbancário (CDI).

Os títulos classificados em equivalentes de caixa tem vencimentos inferiores a 90 dias contados da data de aquisição, e os montantes classificados como títulos e valores mobiliários referem-se a títulos com vencimentos superiores aos 90 dias, e são mantidos para negociação.

5. Contas a receber

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

	2011		2010
	Controladora	Consolidado	Combinado
			(Reapresentado)
Contas a receber de convênios e planos de saúde	**435.607**	**508.994**	**376.655**
Contas a receber de particulares	**35.359**	**37.305**	**16.933**
Provisão para créditos de liquidação duvidosa	**(40.023)**	**(45.366)**	**(22.412)**
	430.943	**500.933**	**371.176**

(*) O saldo do contas a recber de convênios e planos de saúde está apresentado líquido das glosas no valor de R$ 59.785 e R$ 71.380, na controladora e no consolidado, respectivamente.

Movimentação da provisão

	2011		2010
	Controladora	Consolidado	Combinado
			(Reapresentado)
Saldo em 31/12/2010	**(20.094)**	**(22.412)**	**(3.995)**
Constituição de provisão	**(79.714)**	**(93.369)**	**(17)**
Provisão oriunda das aquisições de empresas	**-**	**(965)**	**(18.400)**
Saldo em 31/12/2011	**(99.808)**	**(116.746)**	**(22.412)**

6. Transações com partes relacionadas

Saldos com partes relacionadas

	2011				2010	
	Controladora		Consolidado		Combinado	
Empresas	Ativo não circulante	Passivo não circulante	Ativo não circulante	Passivo não circulante	Ativo não circulante	Passivo não circulante
					(Reapresentado)	
Cardiolab Exames Complementares S.A.	-	-	-	-	111.946	33.842
Medise Medicina Diagnóstico e Serviços Ltda.	-	(977)	-	-	-	-
LE Participações Societárias S.A.	12.794	-	-	-	-	-
PMJ Assessoria e Consultoria Financeira S.A.	3.484	-	3.484	-	3.157	4.334
Oncoholding Participações S.A.	16.688	-	-	-	-	-
Oncologistas Associados S.A.	4.621	-	-	-		
Oncotech Oncologia Ltda.	46.740	-	-	-	-	-
Sócios Oncoholding	-	-	34.043	-	-	-
Sócios Fluminense	-	-	2.418			
Hospital Fluminense S.A.	4.834	-	-	-	-	-
Centro Hospitalar São Marcos Ltda.	3.080	-	-	-		
São Luiz Assistência Médica Ambulatorial Ltda.	-	(472)	-	-		
Outros	8.365	(155)	7.648	(327)	4.640	-
	100.606	(1.604)	47.593	(327)	119.743	38.176

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 consolidadas. Os saldos entre partes relacionadas não são corrigidos e não tem prazo de vencimento.

Os saldos remanescentes demonstrados acima são operações de conta-corrente com as empresas não consolidadas e/ou adiantamentos aos acionistas / cotistas que serão quitados por meio da compensação de dividendos a serem distribuídos futuramente.

Não há transações operacionais relevantes entre as empresas e, sendo assim, não estão sendo apresentados os saldos de resultado dessas transações.

7. Investimentos

Composição dos saldos

	2011		2010
	Controladora	**Consolidado**	**Combinado**
			(Reapresentado)
Medise Medicina Diagnóstico e Serviços Ltda.	**44.168**	**-**	-
LE Participações Societárias S.A.	**5.229**	**-**	-
JMJB Diagnósticos e Serviços Hospitalares S.A.	**9.941**	**-**	-
Rodin Empreendimentos e Participações Ltda.	**51.512**	**-**	-
Ágio Rodin Empreendimentos e Participações Ltda.	**17.488**	**-**	-
Prontimagem Serviços Médicos Ltda.	**1.748**	**1.748**	2.247
Oncoholding Participações S.A.	**29.760**	**-**	-
Ágio Centro Hospitalar São Marcos Ltda.	**11.705**		
Outros	**4.444**	**4.043**	966
	175.995	**5.791**	3.213

Movimentação dos investimentos no exercício

	2011		2010
	Controladora	**Consolidado**	**Combinado**
			(Reapresentado)
Saldos iniciais	**44.265**	**3.213**	1.782
Adições	**105.829**	**4.147**	2.542
Incorporações	**8.788**	**-**	-
Resultado de equivalência patrimonial	**17.113**	**(1.569)**	(1.111)
Saldos finais	**175.995**	**5.791**	**3.213**

7. **Investimentos**--Continuação

Além das aquisições de controladas descritas na Nota 3, as principais transações de investimento ocorridas em 2011 foram as seguintes:

a) Oncologistas Associados Ltda.

Em 24 de maio de 2011, o Grupo, por meio da controlada em conjunto Oncoholding Participações S.A., adquiriu o controle compartilhado da Oncologistas Associados Ltda. com a aquisição de participação indireta de 37,75%. Esta empresas é sediada no Rio de Janeiro e especializada em tratamentos oncológicos.. O valor pago foi R$ 49.200, dos quais R$ 36.637 foram pagos na data de aquisição e R$ 12.563 serão pagos em 2 parcelas, a primeira após três anos da assinatura do contrato e a segunda após cinco ano. O ágio auferido na aquisição, no valor de R$ 23.487, está preliminarmente justificado pela lucratividade futura e Administração ainda está em fase de análise dos ativos e passivos da controlada em conjunto.

b) Clínicas de radioterapia

Em 27 de setembro de 2011, a o Grupo, por meio da controlada em conjunto Oncotech, adquiriu o controle compartilhado da Coral - Centro de Oncologia e Radioterapia Ltda., Centro Radioterápico Gávea S/C Ltda., LFC Serviços Médicos S/C Ltda., Serviços de Radioterapia São Pellegrino Ltda., Instituto de Oncologia e Radioterapia São Pellegrino Ltda. e da Scanmed Aluguel de Máquinas e Equipamentos Ltda. O valor pago foi R$ 45.809, sendo o pagamento integral no ato de assinatura do contrato. O ágio auferido na aquisição no valor de R$ 21.072, está preliminarmente justificado pela lucratividade futura e Administração ainda está em fase de análise dos ativos e passivos da controlada em conjunto.

7. **Investimentos**--Continuação

Incorporações ocorridas em 2011

Em 31 de outubro de 2011, dando continuidade ao processo de reestruturação societária, foram incorporadas à controladora as seguintes sociedades controladas: Hospital Realcordis S.A., Hospital de Clínicas de Bangu Ltda., Hospital Geral de Bangu Ltda., Casa de Saúde e Maternidade Rio de Janeiro S.A. e Casa de Saúde e Maternidade Joari S.A. Não houve alterações nas demonstrações financeiras consolidadas uma vez que tais entidades eram controladas integrais da Companhia.

Em 30 de dezembro de 2011, ocorreu a incorporação da Vivalle Serviços de Saúde Ltda., hospital adquirido pela Rede D'Or São Luiz em 09 de dezembro de 2011.

Informações sobre as controladas em 31 de dezembro de 2011

Controladora	**Participação (%)**	**Número de ações detidas**	**Ativo**	**Passivo**	**Patrimônio líquido**	**Receita líquida**	**Investimento**	**Lucro líquido do exercício**	**Resultado de equivalência patrimonial**
Medise Medicina Diagnóstico e Serviços Ltda.	85,34%	2.784	233.966	182.212	44.168	229.137	44.168	19.663	16.780
Oncoholding Participações S.A.	50,00%	5.340	76.208	16.688	59.520	-	29.760	4.556	2.278
LE Participações Societárias S.A.	100,00%	-	18.022	12.794	5.229	-	5.229	1.651	1.651
JMJB Diagnósticos e Serviços Hospitalares S.A.	50,00%	25	31.768	3.440	28.328	-	9.941	13.316	6.658
Rodin Empreendimentos e Participações Ltda.	100,00%	-	54.534	3.022	51.512	1.460	51.512	1.295	1.295
Outros investimentos							5.221		11.549
							145.831		**40.221**

8. Imobilizado

Composição dos saldos

		2011						2010		
		Controladora			Consolidado			Combinado		
Descrição	Taxa de depreciação	Custo	Depreciação acumulada	Valor líquido	Custo	Depreciação acumulada	Valor líquido	Custo	Depreciação acumulada	Valor líquido
									(Reapresentado)	
Máquinas e equipamentos hospitalares	**12,5%**	**198.006**	**(119.047)**	**78.959**	**256.612**	**(151.767)**	**104.845**	222.494	(124.317)	98.177
Instrumentos cirúrgicos	**20%**	**2.581**	**(2.092)**	**489**	**2.914**	**(2.126)**	**788**	2.229	(1.900)	329
Maquinas e equipamentos	**7,14%**	**55.098**	**(25.639)**	**29.459**	**67.400**	**(31.017)**	**36.383**	49.082	(25.078)	24.004
Imóveis	**1,7%**	**223.572**	**(40.372)**	**183.200**	**224.519**	**(40.424)**	**184.095**	190.739	(37.462)	153.277
Benfeitorias em imóveis próprios	**10%**	**16.312**	**(5.108)**	**11.204**	**18.205**	**(5.130)**	**13.075**	15.166	(4.792)	10.374
Benfeitorias em bens de terceiros	**4%**	**155.519**	**(51.263)**	**104.256**	**238.575**	**(94.827)**	**143.748**	192.119	(88.861)	103.258
Móveis e utensílios	**10%**	**36.916**	**(17.666)**	**19.250**	**45.801**	**(21.327)**	**24.474**	39.874	(16.671)	23.203
Veículos	**20%**	**2.451**	**(1.491)**	**960**	**3.011**	**(1.680)**	**1.331**	2.996	(1.457)	1.539
Instalações	**10%**	**13.126**	**(7.909)**	**5.217**	**23.253**	**(12.087)**	**11.166**	20.487	(10.272)	10.215
Terrenos	**n/a**	**23.016**	**-**	**23.016**	**99.601**	**-**	**99.601**	21.219	-	21.219
Imobilizações em andamento	**n/a**	**99.494**	**-**	**99.494**	**115.388**	**(451)**	**114.937**	35.310	-	35.310
Outros	**5% a 10%**	**2.546**	**(751)**	**1.795**	**2.659**	**(751)**	**1.908**	5.850	(244)	5.606
		828.637	**(271.338)**	**557.299**	**1.097.938**	**(361.587)**	**736.351**	797.565	(311.054)	486.511

8. **Imobilizado**--Continuação

Movimentação do imobilizado em 2011

Controladora

Descrição	2010	Adições	Baixas	Transferências	Depreciação	Adições oriundas de aquisições	2011
Máquinas e equipamentos hospitalares	72.041	27.429	(2.483)	420	(21.038)	2.590	**78.959**
Instrumentos cirúrgicos	278	408	-	-	(197)	-	**489**
Máquinas e equipamentos	19.375	12.265	(186)	1.970	(4.939)	974	**29.459**
Imóveis	152.907	11.155	-	16.167	(2.947)	5.918	**183.200**
Benfeitorias em imóveis próprios	9.713	1.842	(8)	(21)	(322)	-	**11.204**
Benfeitorias em bens de terceiros	62.825	43.149	(38)	54	(1.734)	-	**104.256**
Móveis e utensílios	18.694	3.947	(217)	201	(4.034)	659	**19.250**
Veículos	1.434	77	(264)	-	(312)	25	**960**
Instalações	3.593	1.351	-	1.001	(879)	151	**5.217**
Terrenos	14.999	4.702	-	-	-	3.315	**23.016**
Imobilizações em andamento	22.541	116.832	(23.939)	(19.792)	-	-	**95.642**
Outros	5.597	29	(119)	-	(507)	647	**5.647**
	383.997	223.186	(27.254)	-	(36.909)	14.279	**557.299**

Consolidado

Descrição	2010	Adições	Baixas	Transferências	Depreciação	Adições oriundas de aquisições	2011
Máquinas e equipamentos hospitalares	98.177	31.726	(3.029)	420	(27.449)	5.000	**104.845**
Instrumentos cirúrgicos	329	522	-	-	(227)	164	**788**
Máquinas e equipamentos	24.004	13.185	(188)	1.970	(5.938)	3.350	**36.383**
Imóveis	153.277	11.155	-	16.167	(2.961)	6.457	**184.095**
Benfeitorias em imóveis próprios	10.374	3.042	(9)	(21)	(338)	27	**13.075**
Benfeitorias em bens de terceiros	103.258	47.987	(3.441)	54	(5.966)	1.856	**143.748**
Móveis e utensílios	23.203	4.620	(296)	201	(4.657)	1.403	**24.474**
Veículos	1.539	171	(264)	-	(223)	108	**1.331**
Instalações	10.215	1.627	(315)	1.001	(1.814)	452	**11.166**
Terrenos	21.219	22.190	(31)	-	-	56.223	**99.601**
Imobilizações em andamento	35.310	119.444	(23.943)	(19.792)	-	65	**111.084**
Outros	5.606	33	(118)	-	(508)	748	**5.761**
	486.511	255.702	(31.634)	-	(50.081)	75.853	**736.351**

8. **Imobilizado**--Continuação

Em 16 de junho de 2011, o Grupo adquiriu a Rodin Empreendimentos e Participações Ltda., cujo principal ativo é um terreno na Barra da Tijuca, na cidade do Rio de Janeiro, por R$ 69.000, sendo que R$ 34.500 foram pagos na data de aquisição, R$ 33.500 em 05 de dezembro de 2011 e o restante será pago em 05 de janeiro de 2013.

As obras em andamento referem-se a expansão do hospital São Luiz, unidade Itaim em São Paulo, hospital Brasil em Santo André, e ainda devido a construção do Caxias D'Or no Rio de Janeiro.

Movimentação do imobilizado em 2010

Consolidado Descrição	2009	Adições	Baixas	Transferências	Depreciação	Adições oriundas de aquisições	2010
Máquinas e equipamentos hospitalares	58.626	17.457	-	-	(27.082)	49.176	**98.177**
Instrumentos cirúrgicos	91	201	-	-	(219)	256	**329**
Máquinas e equipamentos	9.965	3.654	-	-	(564)	10.949	**24.004**
Imóveis	76.252	606	(18.248)	-	(1.268)	95.935	**153.277**
Benfeitorias em imóveis próprios	2.176	10.538	-	-	(2.340)	-	**10.374**
Benfeitorias em bens de terceiros	17.317	28.868	-	-	(3.052)	60.125	**103.258**
Móveis e utensílios	6.982	5.030	-	-	(194)	11.385	**23.203**
Veículos	848	252	-	-	(260)	699	**1.539**
Instalações	8.907	1.040	-	-	(542)	810	**10.215**
Terrenos	8.082	2.001	-	-	-	11.136	**21.219**
Imobilizações em andamento	13.328	7.368	-	-	(111)	14.725	**35.310**
Outros	2.610	240	-	-	(146)	2.902	**5.606**
	205.184	77.255	(18.248)	-	(35.778)	258.098	**486.511**

9. Intangível

O saldo de intangível é composto como segue:

		2011		2010
		Controladora	**Consolidado**	**Combinado**
				(Reapresentado)
Vida útil definida	Taxa anual - 20%			
Softwares		**4.764**	**5.029**	**2.360**
Vida útil indefinida				
Ágios				
Aquisição do Copa D'Or		**80.058**	**80.058**	**80.058**
Aquisição do HMSL		**413.645**	**413.645**	**413.645**
Aquisição do Hospital Brasil		**87.716**	**87.716**	**86.960**
Aquisição do Hospital Assunção		**10.561**	**10.561**	**10.561**
Aquisição do Hospital Prontolinda		**30.595**	**30.595**	**30.595**
Aquisição do Centro de Radioterapia		**-**	**21.072**	**-**
Aquisição da Oncologistas Associados		**-**	**23.488**	**-**
Aquisição da Vivalle		**67.442**	**67.442**	**-**
Aquisição do São Marcos		**-**	**11.705**	**-**
Outros ágios		**13.561**	**37.924**	**22.259**
Marcas e patentes		**190.810**	**190.810**	**190.810**
		899.152	**980.045**	**837.248**

Os ágios demonstrados acima são oriundos das combinações de negócio descritas na Nota 3 ou de anos anteriores, bem como da aquisição dos investimentos em controladas em conjunto descritos na Nota 7.

10. Empréstimos e financiamentos

Controladora					
Banco	**Curto prazo**	**Longo prazo**	**Total**	**Indexadores**	**Spread**
BNDES/FINAME	**1.859**	**20.444**	**22.303**	TJLP	4,97%
IFC – International Finance Corporation	**3.917**	**90.083**	**94.000**	LIBOR	1,50%
CCB's	**1.170**	**12.884**	**14.054**	CDI	3,44%
	6.946	**123.411**	**130.357**		

Consolidado	2011			2010 (Combinado)		
Banco	**Curto prazo**	**Longo prazo**	**Total**	**Total**	**Indexadores**	**Spread**
Financiamento	**-**	**-**	**-**	**111.871**	CDI	2,50%
BNDES/FINAME	**3.105**	**34.153**	**37.258**	**43.361**	TJLP	4,97%
IFC – International Finance Corporation	**3.917**	**90.083**	**94.000**	**53.167**	LIBOR	1,50%
CCB's	**2.695**	**29.645**	**32.340**	**180.855**	CDI	3,44%
	9.717	**153.881**	**163.598**	**389.254**		

Os principais financiamentos foram captados com objetivo de efetuar aquisições de empresas, e para obras de expansão dos hospitais. Em garantia aos empréstimos e financiamentos foram oferecidos avais e imóveis dos acionistas controladores.

Adicionalmente às garantias prestadas, estão previstos em alguns contratos de empréstimos e financiamentos a manutenção de certas condições de naturezas financeira (*covenants*), legal e societária que são acompanhados e fiscalizados pelos agentes fiduciários. A Administração entende que até a presente data não houve qualquer descumprimento de *covenants*.

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

Controladora		**Consolidado**	
Ano	**Valor**	**Ano**	**Valor**
2013	**6.531**	2013	**9.070**
2014	**6.143**	2014	**8.471**
2015	**5.781**	2015	**7.915**
2016	**5.443**	2016	**7.399**
2017 a 2020	**99.513**	2017 a 2020	**121.026**
	123.411		**153.881**

11. Promissórias a pagar

Em 03 de novembro de 2010 a Companhia captou nota promissória junto ao Banco Itaú Unibanco S.A., no valor de R$ 400.000, com juros de CDI + 2% ao mês.

Em 20 de abril de 2011, a Companhia liquidou integralmente essa nota promissória, pelo valor de R$ 423.817. Os recursos utilizados para o pagamento desse montante foram oriundos das debêntures emitidas também em 20 de abril de 2011, conforme descrito na Nota 12.

12. Debêntures a pagar

Em 20 de abril de 2011, a Companhia realizou emissão de debêntures não conversíveis em ações, em uma série de 100 (cem) debêntures para distribuição pública, no valor total de R$ 1.000.000, com vencimento em 20 de abril de 2018. As debêntures são remuneradas *pro rata temporis* com juros equivalentes a 100% do DI (Depósitos Interfinanceiros) mais 2,3% ao ano. Como garantia, foram oferecidas ações representativas de 42,5% do capital social da Companhia e cessão fiduciária de direitos creditórios. Após o período de 24 meses, a Companhia tem o direito de efetuar a amortização antecipada das debêntures, nos termos determinados contratualmente.

Em 28 de outubro de 2011, a Companhia realizou a segunda emissão de debêntures não conversíveis em ações, em uma série única para distribuição pública, no valor total de R$ 100.000, com vencimento em 15 de janeiro de 2017. As debêntures são remuneradas *pro rata temporis* com juros equivalentes a 100% do DI (Depósitos Interfinanceiros) mais 2,0% ao ano. Os juros serão pagos mensalmente a partir de 15 de julho de 2012 até o final do contrato. Não há previsão de garantias ou amortização antecipada.

Em 10 de dezembro de 2011, a Companhia realizou a terceira emissão de debêntures não conversíveis em ações, em uma série única para distribuição pública, no valor total de R$ 650.000, com vencimento em 10 de dezembro de 2018. As debêntures são remuneradas *pro rata temporis* com juros equivalentes a 100% do DI (Depósitos Interfinanceiros) mais 2,3% ao ano. Nos primeiros dois anos, os juros serão pagos trimestralmente a partir de 10 de março de 2012, e posteriormente os serão pagos mensalmente. Não há previsão de garantias das debêntures. Mediante aviso prévio de 10 dias, a Companhia tem o direito de efetuar a amortização antecipada das debêntures, nos termos determinados contratualmente.

12. Debêntures a pagar--Continuação

Em 12 de dezembro de 2011, a subsidiária Medise realizou a primeira emissão de debêntures não conversíveis em ações, em uma série única para distribuição pública, no valor total de R$ 100.000, com vencimento em 12 de dezembro de 2017. As debêntures são remuneradas *pro rata temporis* com juros equivalentes a 100% do DI (Depósitos Interfinanceiros) mais 2,2% ao ano. Os juros serão pagos mensalmente a partir do 12 de janeiro de 2013. Como garantia, foram oferecidas cessão fiduciária de direitos creditórios. Mediante aviso prévio de 10 dias, a Companhia tem o direito de efetuar a amortização antecipada das debêntures, nos termos determinados contratualmente.

Estas emissões de debêntures estão vinculadas ao plano de crescimento do Grupo, conforme mencionado na Nota 1. Em 31 de dezembro de 2011, essas debêntures totalizam R$ 1.765.199 na controladora e R$ 1.864.462 no consolidado, dos quais R$ 24.840 e R$ 24.601, respectivamente, encontra-se registrado no curto prazo.

Adicionalmente às garantias prestadas, estão previstos em alguns contratos de empréstimos e financiamentos a manutenção de *covenants*, que são acompanhados e fiscalizados pelos agentes fiduciários. A Administração entende que até a presente data não houve qualquer descumprimento de *covenants*.

13. Obrigações fiscais e tributos parcelados

a) Obrigações fiscais

	2011		2010
	Controladora	Consolidado	Combinado
			(Reapresentado)
PIS - Programa de Integração Social	**1.215**	**1.703**	987
COFINS - Contribuição para o Financiamento da Seguridade Social	**5.819**	**6.978**	4.383
ISS - Impostos sobre Serviços de Qualquer Natureza	**4.108**	**5.652**	4.722
IRRF – Imposto de renda retido na fonte	**6.133**	**7.029**	1.919
Imposto de renda	**1.727**	**3.112**	6.986
Contribuição social	**577**	**771**	2.434
Outros	**3.808**	**4.372**	5.547
	23.387	**29.617**	26.978

b) Tributos parcelados

	2011						2010
	Controladora			Consolidado			Combinado
Tributos parcelados	Circulante	Não circulante	Total	Circulante	Não circulante	Total	Total
							(Reapresentado)
ISS	**973**	**2.120**	**3.093**	**1.321**	**2.946**	**4.267**	**5.335**
Parcelamento - Lei 11.941/09	**4.882**	**55.979**	**60.861**	**6.090**	**72.455**	**78.545**	**66.882**
Outros	**945**	**3.063**	**4.008**	**1.091**	**3.450**	**4.541**	**9.700**
	6.800	**61.162**	**67.962**	**8.502**	**78.851**	**87.353**	**81.917**

Em 31 de julho de 2011, ocorreu a consolidação do Parcelamento da Lei 11.941/09, sendo que não houve diferença significativa do débito consolidado e o valor registrado na contabilidade. O valor será pago em 60 meses e é atualizado pela taxa Selic.

14. Contas a pagar por aquisições

O saldo é composto como segue:

	2011		2010
	Controladora	Consolidado	Combinado
			(Reapresentado)
Parcela circulante	**23.224**	**23.818**	**112.341**
Parcela não circulante	**219.924**	**219.924**	**216.702**
	243.148	**243.742**	**329.043**

As contas a pagar por aquisição de empresas referem-se o saldo remanescente das considerações relativas a algumas das aquisições efetuadas em 2010 e 2011, conforme descrito na Nota 4.

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

Ano	Valor
2013	**1.170**
2014	**-**
2015	**216.346**
2016	**2.408**
2017 a 2020	**-**
	219.924

15. Provisão para contingências, depósitos judiciais e compromissos

Provisão para contingências e depósitos judiciais

A Companhia e suas controladas 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:

	2011				2010	
	Controladora		Consolidado		Combinado	
	Provisão para contingências	Depósitos judiciais	Provisão para contingências	Depósitos judiciais	Provisão para contingências	Depósitos judiciais
					(Reapresentado)	
Fiscais	**49.183**	**(13.284)**	**57.862**	**(16.797)**	71.188	(28.187)
Trabalhistas	**35.409**	**(2.843)**	**36.813**	**(3.424)**	26.486	(3.978)
Cíveis	**21.121**	**(6.693)**	**24.785**	**(7.371)**	35.750	(5.938)
	105.713	**(22.820)**	**119.460**	**(27.592)**	133.424	(38.103)

As movimentações das provisões para contingências nos exercícios de 2011 e 2010 foram:

	2011			
Controladora	**Fiscais**	**Trabalhistas**	**Cíveis**	**Total**
Saldos no início do exercício	**68.444**	**26.455**	**35.750**	**130.649**
Adições, líquidas de reversões	**(5.081)**	**10.665**	**(14.287)**	**(8.703)**
Atualizações monetárias	**12.498**	**-**	**-**	**12.498**
Pagamentos	**(26.678)**	**(1.711)**	**(342)**	**(28.731)**
Saldos no final do exercício	**49.183**	**35.409**	**21.121**	**105.713**

	2011				2010
Consolidado	**Fiscais**	**Trabalhistas**	**Cíveis**	**Total**	**Total** (Combinado) (Reapresentado)
Saldos em no início do exercício	**71.188**	**26.486**	**35.750**	**133.424**	8.551
Adições, líquidas de reversões	**(9.816)**	**12.351**	**(10.458)**	**(7.923)**	227
Atualizações monetárias	**17.665**	**-**	**-**	**17.665**	-
Pagamentos	**(27.383)**	**(2.024)**	**(507)**	**(29.914)**	(1.661)
Adições oriundas de aquisições	**6.208**	**-**	**-**	**6.208**	126.307
Saldos no final do exercício	**57.862**	**36.813**	**24.785**	**119.460**	133.424

15. Provisão para contingências e depósitos judiciais--Continuação

Provisão para contingências e depósitos judiciais–Continuação

Em abril de 2011, a Companhia efetuou pagamento de R$ 20.092 referente a acordo feito com a prefeitura de Santo André, para a quitação de autuação de Imposto sobre Serviços de Qualquer Natureza - ISS do Hospital Brasil.

Os processos de natureza fiscal provisionados decorrem principalmente de ações referentes a discussões sobre a incidência de Imposto sobre Circulação de Mercadorias e Serviços – ICMS nas importações de equipamentos médicos, Impostos sobre Serviços de Qualquer Natureza – ISS com recolhimento com base em alíquota diferenciada, e discussões sobre a incidência de Imposto sobre produtos industrializados – IPI sobre importações, cujas perdas são avaliadas como prováveis e, portanto, foram provisionadas pela Administração.

Adicionalmente, a Companhia também é parte de diversos processos fiscais de naturezas variadas, no montante total de aproximadamente R$ 8.971 na controladora e R$ 11.901 (R$ 389 em 2010) no consolidado, cujas probabilidades de perda foram estimadas como possível. Portanto, não foram registradas provisões para contingências para esses processos.

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$ 25.582 na controladora e R$ 26.749 (R$ 14.417 em 2010) no consolidado, 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$ 57.099 na controladora e R$ 64.824 (R$ 72.625 em 2010) no consolidado, cujas perdas são avaliadas como possível e, portanto, não são reconhecidas provisões para contingências.

Compromissos

A Rede D'Or possui contratos de arrendamentos operacionais, cujos compromissos totalizam aproximadamente R$ 600.000 (valor bruto nominal) em 31 de dezembro de 2011, correspondentes principalmente a arrendamentos de edifícios pelo prazo de dezoito anos. As despesas com arrendamentos reconhecidas no exercício foram de R$ 62.686.

16. Patrimônio líquido

a) Capital social

O capital social, subscrito e integralizado em 31 de dezembro de 2011 é de R$ 43.318 (R$ 42.169 em 31 de dezembro de 2010) divididos em 244.462.461 ações ordinárias (243.995.151 em 2010), nominativas e sem valor nominal.

No exercício de 2011, os acionistas efetuaram aumento de capital no montante de R$ 1.149, correspondente a participação não controladora da subsidiária Casa de Saúde e Maternidade Joari S.A. ("Joari") incorporada pela Companhia. Foram emitidas 467.250 novas ações ordinárias, nominativas e sem valor nominal, atribuídas aos antigos acionistas do Joari.

b) Destinações do lucro

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.

A destinação dos dividendos é efetuada com base na Lei nº 6.404/76, sendo o dividendo mínimo obrigatório de 25% do lucro líquido, após destinação da reserva legal.

Ao final do exercício de 2011, após a destinação à reserva de lucros e dividendos mínimos obrigatórios, a Companhia destinou o saldo restante de lucros acumulados à reserva de investimentos.

c) Ágio em transações de capital

Em de agosto de 2011, a Companhia adquiriu 9,7% e 20% de participação adicional na Casa de Saúde e Maternidade Rio de Janeiro S.A. e na Casa de Saúde e Maternidade Joari Ltda., respectivamente, empresas estas que já eram controladas da Companhia e que passou a deter 100% do capital social destas subsidiárias. O valor pago pela participação adicional, excedente ao valor patrimonial, no montante total de R$ 8.470, foi registrado como "ágio em transações de capital", diretamente no patrimônio líquido.

16. Patrimônio líquido--Continuação

d) Outras reservas – debêntures conversíveis

Em 14 de abril de 2010, a Companhia realizou a emissão privada de debêntures, integralmente adquiridas pelo BTG Pactual Saúde Fundo de Investimento em Participações, de espécie subordinada e conversível em ações, em uma única série, no valor total de R$ 350.000, com vencimento em 31 de dezembro de 2013, atualizados pelo CDI (Certificado de Depósito Interbancário) acrescido de juros de 3,5% ao ano. Em 28 de novembro de 2010, a Companhia realizou uma segunda emissão privada de debêntures, integralmente adquiridas pelo Banco BTG Pactual S.A., de espécie subordinada e conversível em ações, em uma única série, no valor total de R$ 250.000, com vencimento em 31 de dezembro de 2013, atualizados pelo CDI (Certificado de Depósito Interbancário) acrescido de juros de 2,0% ao ano. Referidos juros somente serão pagos no vencimento das debêntures caso essas não sejam convertidas em ações.

O debenturista tem a opção (*call*) de, na data de vencimento, converter essas debêntures em ações, que representarão 23,46% do capital do Grupo. Caso o debenturista não exerça sua opção, a Companhia tem a opção (*put*) de pagar o montante corrigido com ações que representem a referida participação. Considerando a estrutura destas operações, onde ambas as partes tem a opção de liquidar as debêntures por meio de recebimento/entrega de participação no Grupo, a Administração entendeu que a conversão é praticamente certa e concluiu, portanto, que, contabilmente, trata-se de um instrumento de patrimônio. Dessa forma, as debêntures foram classificadas no patrimônio liquido, até sua efetiva capitalização.

17. Resultado financeiro, líquido

As receitas (despesas) financeiras para o exercício de 2011 e 2010 são compostas como segue:

	2011		2010
	Controladora	Consolidado	Combinado
			(Reapresentado)
Receitas financeiras			
Rendimentos de aplicações financeiras	**40.406**	**42.579**	**16.929**
Receita com variação monetária e cambial	**12.509**	**14.531**	**7.474**
Outros	**1.472**	**1.491**	**1.288**
	54.387	**58.601**	**25.691**
Despesas financeiras			
Juros sobre financiamentos	**(25.626)**	**(38.024)**	**(58.479)**
Despesa com variação monetária e cambial	**(80.384)**	**(88.123)**	**(1.357)**
Juros sobre debêntures	**(97.280)**	**(97.430)**	**-**
Impostos sobre operações financeiras – IOF	**(366)**	**(564)**	**-**
Outros	**(7.413)**	**(9.049)**	**(12.320)**
	(211.069)	**(233.190)**	**(72.156)**
	(156.682)	**(174.589)**	**(46.465)**

18. Imposto de renda e contribuição social

As despesas com imposto de renda e contribuição social para o exercício de 2011 e 2010 são compostas como segue:

	2011		2010
	Controladora	Consolidado	Controladora
			(Reapresentado)
Diferido			
Imposto de renda	**5.497**	**8.491**	**(5.360)**
Contribuição social	**1.980**	**3.058**	**(1.928)**
	7.477	**11.549**	**(7.288)**
Corrente			
Imposto de renda	**140**	**(13.946)**	**(10.054)**
Contribuição social	**49**	**(5.546)**	**(4.578)**
	189	**(19.492)**	**(14.632)**
(Despesa) benefício de imposto de renda e contribuição social	**7.666**	**(7.943)**	**(21.920)**

18. Imposto de renda e contribuição social--Continuação

A movimentação do imposto de renda e contribuição social diferidos ativos no exercício de 2011 foi como segue:

2011

	Controladora				Consolidado		
	2010	Benefícios adicionais (despesa) registrados	Adição por incorporação	2011	2010	Benefícios adicionais (despesa) registrados	2011
	(Reapresentado)				(Reapresentado)		
Imposto de renda diferido							
Prejuízo fiscal	5.054	24.223	-	**29.277**	5.054	24.223	**29.277**
Diferenças temporárias	205.023	(13.658)	507	**191.872**	205.023	(10.161)	**194.862**
Contribuição social diferida							
Base negativa de contribuição social	1.819	8.720	-	**10.539**	1.819	8.720	**10.539**
Diferenças temporárias	73.809	(4.916)	181	**69.074**	73.809	(3.198)	**70.611**
Total de ativo fiscal diferido	285.705	**14.369**	**688**	**300.762**	285.705	**19.584**	**305.289**
Imposto de renda e contribuição social diferidos passivos sobre diferenças temporárias	(11.130)	(6.892)		**(18.022)**	(11.697)	(8.035)	**(19.732)**
Total de passivo fiscal diferido	(11.130)	(6.892)		**(18.022)**	(11.697)	(8.035)	**(19.732)**
Efeito líquido	**274.575**	**7.477**	**688**	**282.740**	**274.008**	**11.549**	**285.557**

2010

	Combinado			
	2009	Benefícios adicionais (despesa) registrados	Adição por incorporação	2010
	(Reapresentado)			
Imposto de renda diferido				
Prejuízo fiscal	3.627	(5.074)	6.501	**5.054**
Diferenças temporárias	(5.464)	4.364	206.123	**205.023**
Contribuição social diferida				
Base negativa de contribuição social	1.420	(1.941)	2.340	**1.819**
Diferenças temporárias	(2.081)	1.688	66.779	**66.386**
Total de ativo fiscal diferido	**(2.498)**	**(963)**	**281.743**	**278.282**
Imposto de renda e contribuição social diferidos passivos sobre diferenças temporárias	(4.805)	(6.325)	**-**	**(11.130)**
Total de passivo fiscal diferido	**(4.805)**	**(6.325)**	**-**	**(11.130)**
Efeito líquido	**(7.303)**	**(7.288)**	**281.743**	**267.152**

18. Imposto de renda e contribuição social--Continuação

A reconciliação do imposto de renda e da contribuição social contábeis e o montante determinado pela alíquota nominal para o exercício de 2011 e 2010 são apresentados a seguir:

	2011		2010
	Controladora	Consolidado	Combinado
Resultado antes do imposto de renda e da contribuição social	**81.125**	**100.047**	**71.756**
Despesa com imposto de renda e contribuição social à alíquota nominal	**27.583**	**34.016**	**24.397**
Ajustes para obtenção da alíquota efetiva			
Juros das debêntures registradas como instrumento de patrimônio	**(31.308)**	**(31.308)**	**-**
Equivalência patrimonial	**(6.022)**	**533**	**378**
Despesas com propaganda e publicidade	**1.173**	**1.332**	**244**
Outros	**908**	**3.370**	**(3.099)**
Despesa (benefício) na demonstração do resultado	**(7.666)**	**7.943**	**21.920**

19. Receita líquida

	2011		2010
	Controladora	Consolidado	Combinado
Receita bruta	**1.903.940**	**2.504.801**	**1.291.457**
Deduções da receita			
Cancelamentos e abatimentos	**(75.083)**	**(111.837)**	**(20.571)**
Impostos incidentes sobre receitas	**(110.222)**	**(146.966)**	**(70.544)**
	1.718.635	**2.245.998**	**1.200.342**

20. Instrumentos financeiros

20.1. Classificação dos instrumentos financeiros por categoria

A classificação dos ativos financeiros em 31 de dezembro de 2011 por categoria é a seguinte:

	Controladora			Consolidado		
Ativos financeiros	**Recebíveis**	**A valor justo por meio do resultado**	**Total**	**Recebíveis**	**A valor justo por meio do resultado**	**Total**
Caixa e equivalentes de caixa	**-**	**424.651**	**424.651**	**-**	**534.772**	**534.772**
Títulos e valores mobiliários	**-**	**514.763**	**514.763**	**-**	**514.763**	**514.763**
Contas a receber	**430.943**	**-**	**430.943**	**500.933**	**-**	**500.933**
Impostos a recuperar	**28.430**	**-**	**28.430**	**34.494**	**-**	**34.494**
Contas a receber de partes relacionadas	**100.606**	**-**	**100.606**	**47.593**	**-**	**47.593**
Depósitos judiciais	**22.820**	**-**	**22.820**	**27.592**	**-**	**27.592**
	582.799	**939.414**	**1.522.213**	**610.612**	**1.049.535**	**1.660.147**

A classificação dos ativos financeiros em 31 de dezembro de 2010 por categoria é a seguinte:

	Consolidado		
Ativos financeiros	**Recebíveis**	**A valor justo por meio do resultado**	**Total**
Caixa e equivalentes de caixa	-	201.410	201.410
Títulos e valores mobiliários	-	146.814	146.814
Contas a receber	371.176		371.176
Impostos a recuperar	32.587	-	32.587
Contas a receber de partes relacionadas	119.743	-	119.743
Depósitos judiciais	38.103	-	38.103
	561.609	348.224	909.833

20. Instrumentos financeiros--Continuação

20.1. Classificação dos instrumentos financeiros por categoria--Continuação

O valor justo dos recebíveis não difere de forma relevante dos saldos contábeis, pois têm correção monetária consistente com taxas de mercado e/ou estão ajustados pela provisão para redução ao valor recuperável.

Os principais passivos financeiros da Companhia são mensurados ao custo amortizado, conforme demonstrado abaixo:

	2011		2010
Passivos financeiros	**Controladora**	**Consolidado**	**Combinado**
			(Reapresentado)
Fornecedores	**109.453**	**134.544**	**112.457**
Empréstimos e financiamentos	**130.357**	**163.598**	**389.254**
Debêntures a pagar	**1.765.199**	**1.864.462**	**-**
Contas a pagar a partes relacionadas	**1.604**	**327**	**38.176**
Impostos e obrigações fiscais	**23.387**	**29.617**	**26.978**
	2.030.000	**2.192.548**	**566.865**

Os empréstimos e financiamentos não têm negociação ativa e as taxas de juros são pós-fixadas e estão consistentes com as praticadas no mercado; dessa forma, os saldos contábeis informados não diferem de forma relevante dos respectivos valores justos.

As debêntures conversíveis estão reconhecidas pelo valor histórico no patrimônio líquido, conforme descrito na Nota 16.

20. Instrumentos financeiros--Continuação

20.2. Gestão de risco

As operações financeiras da Companhia 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 Companhia e os efeitos nas informações intermediárias podem ser resumidos como segue:

a) Moeda estrangeira

A Companhia está exposta a riscos de mercado decorrentes de suas operações. As receitas são geradas em reais, ao passo que a Companhia possui alguns arrendamentos mercantis 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. Atualmente, os compromissos atrelados ao dólar não são relevantes se comparados às operações da Companhia e, portanto, a Administração entende que esse risco não é relevante.

b) Risco das taxas de juros

A Companhia possui financiamentos em moedas locais sujeitos principalmente à flutuação da taxa CDI.

c) Risco de crédito

Os instrumentos financeiros que sujeitam a Companhia a riscos de crédito referem-se às disponibilidades e as contas a receber. Todas as operações da Companhia são realizadas com bancos de reconhecida liquidez, o que minimiza seus riscos. O risco de incorrer em perdas resultantes da dificuldade de recebimento de valores faturados e a faturar a seus clientes é minimizado uma vez que não há grande concentração das receitas. Seu cliente mais significativo representa aproximadamente 15% do faturamento anual.

d) Risco de liquidez

Representa o risco de escassez e dificuldade da Companhia honrar suas dívidas. A Companhia procura alinhar o vencimento de suas dívidas com o período de geração de caixa para evitar o descasamento e gerar a necessidade de maior alavancagem.

e) Derivativos

A Companhia não operava com derivativos em 31 de dezembro de 2011.

21. Seguros

A Companhia mantém cobertura de seguros por montantes considerados pela Administração suficientes para a cobertura de eventuais riscos sobre ativos e/ou responsabilidades.

	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**
Total		**297.160**