

DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS 2005



# INDICE

## CONTENTS

Parecer dos Auditores Independentes .....4  
*Report of Independent Auditors*

Demonstrações Financeiras Auditadas  
*Audited Financial Statements*

Balancos Patrimoniais .....6  
*Balance Sheets*

Demonstrações do Resultado .....8  
*Statements of Income*

Demonstrações das Mutações do Patrimônio Líquido .....9  
*Statements of Shareholders' Equity*

Demonstrações das Origens e Aplicações de Recursos ....10  
*Statements of Changes in Financial Position*

Notas Explicativas às Demonstrações Financeiras .....12  
*Notes to Financial Statements*

## ■ Parecer dos Auditores Independentes

Aos  
Administradores e Acionistas da  
Innova S.A.  
Porto Alegre - RS

1. Examinamos o balanço patrimonial da Innova S.A., levantado em 31 de dezembro de 2005, e as respectivas demonstrações do resultado, das mutações do patrimônio líquido e das origens e aplicações de recursos, correspondente ao exercício findo naquela data, elaborados sob a responsabilidade de sua administração. Nossa responsabilidade é a de expressar uma opinião sobre essas demonstrações financeiras.

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

3. Em nossa opinião as demonstrações financeiras referidas no primeiro parágrafo representam adequadamente, em todos os aspectos relevantes, a posição patrimonial e financeira da Innova S.A. em 31 de dezembro de 2005, o resultado de suas operações, as mutações de seu patrimônio líquido e as origens e aplicações de seus recursos referentes ao exercício findo naquela data, de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil.

4. As demonstrações financeiras relativas ao exercício findo em 31 de dezembro de 2004, cujos valores são apresentados para

fins comparativos, foram por nós examinadas e nosso parecer, datado de 19 de janeiro de 2005, foi emitido com ressalva referente à opção feita pela Companhia em diferir o resultado negativo da variação cambial apurado no exercício de 2001, conforme permitido pelas Deliberações CVM 404 e 409, de 27 de setembro e 1º de novembro de 2001, respectivamente. As práticas contábeis adotadas no Brasil requerem que as variações cambiais sejam reconhecidas no resultado, no exercício em que ocorreram. Como consequência, o lucro do exercício findo em 31 de dezembro de 2004 está demonstrado a menor em R\$7.437 mil, pelos valores amortizados naquele exercício.

Porto Alegre, 20 de janeiro de 2006.

ERNST & YOUNG  
Auditores Independentes S.S.  
CRC-2SP015199/0-6/F/RS

Américo F. Ferreira Neto  
Contador CRC-1SP192685/O-9/S/RS

## □ Report of Independent Auditors

The Management and Shareholders

Innova S.A.

Porto Alegre - RS

1. We have audited the accompanying balance sheet of Innova S.A., as of December 31, 2005, and the related statements of income, shareholders' equity and changes in financial position for the year then ended. These financial statements are the responsibility of the Company's management. Our responsibility is to express an opinion on these financial statements.

2. We conducted our audit in accordance with generally accepted auditing standards in Brazil, which comprised: (a) the planning of our work, taking into consideration the materiality of balances, the volume of transactions and the accounting and internal control systems of the Company, (b) the examination, on a test basis, of the documentary evidence and accounting records supporting the amounts and disclosures in the financial statements, and (c) an assessment of the accounting practices used and significant estimates made by management, as well as an evaluation of the overall financial statement presentation.

3. In our opinion, the financial statements referred to in the first paragraph present fairly, in all material respects, the financial position of Innova S.A. as of December 31, 2005, and the results of its operations, changes in its shareholders' equity and changes in its financial position for the year then ended, in conformity with accounting practices adopted in Brazil.

4. The financial statements for the year ended December 31, 2004, which are presented for comparison purposes, were audited by us, and our qualified opinion thereon dated January 19, 2005 included an exception related to the

Company option to defer exchange loss determined in fiscal year 2001, as allowed by CVM Resolutions 404 and 409 of September 27 and November 1, 2001, respectively. Accounting practices adopted in Brazil require exchange variations to be recorded in the results of operations during the period in which they occur. Therefore, net income for the year ended December 31, 2004 is understated by R\$7,437 thousand as a result of amounts amortized in that fiscal year.

Porto Alegre, January 20, 2006.

ERNST & YOUNG

Auditores Independentes S.S.

CRC-2SP015199/0-6/F/RS

Américo F. Ferreira Neto

Accountant CRC-1SP192685/O-9/S/RS

■ **Balancos Patrimoniais • 31 de dezembro de 2005 e 2004 (Em milhares de reais)**

□ **Balance Sheets • As of december 31, 2005 and 2004 (In thousands of Brazilian reais)**

	2005	2004
ATIVO ASSETS		
<i>Circulante   Current assets</i>		
Disponibilidades   <i>Cash and banks</i>	1.436	213
Aplicações financeiras   <i>Short-term investments</i>	84.473	20.989
Contas a receber de clientes   <i>Trade accounts receivable</i>	98.715	137.299
Contas a receber de partes relacionadas   <i>Intercompany receivables</i>	3.236	1.879
Provisão para créditos de liquidação duvidosa   <i>Allowance for doubtful accounts</i>	(3.028)	(4.960)
Estoques   <i>Inventories</i>	61.826	100.439
Impostos a recuperar   <i>Recoverable taxes</i>	16.387	24.915
Outros créditos   <i>Other receivables</i>	676	515
Despesas pagas antecipadamente   <i>Prepaid expenses</i>	354	432
	<b>264.075</b>	<b>281.721</b>
<i>Realizável a longo prazo   Noncurrent assets</i>		
Contas a receber de partes relacionadas   <i>Intercompany receivables</i>	1.205	1.236
Imposto de renda e contribuição social diferidos   <i>Deferred income and social contribution taxes</i>	27.353	-
Impostos a recuperar   <i>Recoverable taxes</i>	450	-
Depósitos judiciais   <i>Judicial deposits</i>	160	296
	<b>29.168</b>	<b>1.532</b>
<i>Permanente   Permanent assets</i>		
Imobilizado   <i>Property, plant and equipment</i>	201.834	209.072
Diferido   <i>Deferred charges</i>	12.654	11.726
	<b>214.488</b>	<b>220.798</b>
<b>Total do ativo   Total assets</b>	<b>507.731</b>	<b>504.051</b>

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras | *See accompanying notes.*

■ **Balancos Patrimoniais • 31 de dezembro de 2005 e 2004 (Em milhares de reais) - cont.**

□ **Balance Sheets • As of december 31, 2005 and 2004 (In thousands of Brazilian reais) - cont.**

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
<b>PASSIVO   LIABILITIES AND SHAREHOLDERS' EQUITY</b>		
<b>Circulante   Current liabilities</b>		
Instituições financeiras   <i>Loans and financing</i>	10.450	33.478
Fornecedores   <i>Trade accounts payable</i>	37.477	59.212
Obrigações tributárias   <i>Taxes payable</i>	10.417	21.193
Obrigações sociais   <i>Payroll and related charges</i>	5.872	4.463
Partes relacionadas:   <i>Intercompany:</i>		
Empréstimos   <i>Loans</i>	54.169	223
Fornecedores   <i>Trade accounts payable</i>	5.890	527
Dividendos propostos   <i>Proposed dividends</i>	2.617	-
Outras contas a pagar   <i>Other payables</i>	5.528	6.355
	<u>132.420</u>	<u>125.451</u>
<b>Exigível a longo prazo   Noncurrent liabilities</b>		
Instituições financeiras   <i>Loans and financing</i>	83.225	79.632
Imposto de renda e contribuição social diferidos   <i>Deferred income and social contribution taxes</i>	27.353	-
Partes relacionadas:   <i>Intercompany:</i>		
Empréstimos   <i>Loans</i>	130.016	200.598
Fornecedor   <i>Trade accounts payable</i>	2.443	2.699
Outras contas a pagar   <i>Other payables</i>	23.065	21.071
	<u>266.102</u>	<u>304.000</u>
<b>Patrimônio líquido   Shareholders' equity</b>		
Capital social   <i>Capital</i>	66.745	66.745
Reserva de capital   <i>Capital reserves</i>	42.290	7.855
Reserva legal   <i>Legal reserve</i>	140	-
Lucros acumulados   <i>Accumulated losses</i>	34	-
	<u>109.209</u>	<u>74.600</u>
<b>Total do passivo   Total liabilities and shareholders' equity</b>	<u>507.731</u>	<u>504.051</u>

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras. | *See accompanying notes.*

■ **Demonstrações do Resultado** • Exercícios findos em 31 de dezembro de 2005 e 2004 (Em milhares de reais)

□ **Statement of Income** • Years ended december 31, 2005 and 2004 (In thousands of Brazilian reais, except per share amounts)

	2005	2004
Vendas de produtos e mercadorias   <i>Gross sales</i>	943.897	967.728
Deduções da receita bruta   <i>Sales deductions</i>	(201.385)	(203.297)
Receita operacional líquida   <i>Net sales</i>	742.512	764.431
Custo dos produtos vendidos   <i>Cost of sales</i>	(685.319)	(623.283)
Lucro bruto   <i>Gross profit</i>	57.193	141.148
Receitas (despesas) operacionais   <i>Operating revenues (expenses)</i>		
Despesas de comercialização   <i>Selling expenses</i>	(38.836)	(35.800)
Despesas administrativas   <i>Administrative expenses</i>	(17.535)	(16.597)
Receitas financeiras   <i>Financial income</i>	6.392	3.102
Despesas financeiras   <i>Financial expenses</i>	(23.568)	(17.376)
Variação cambial líquida   <i>Exchange gains, net</i>	27.745	9.759
Outras despesas operacionais líquidas   <i>Other operating expenses, net</i>	(2.929)	(371)
Resultado operacional   <i>Operating income</i>	8.462	83.865
Resultado não operacional   <i>Nonoperating income</i>	116	-
Resultado antes da tributação sobre o lucro   <i>Income before taxes</i>	8.578	83.865
Imposto de renda e contribuição social   <i>Income and social contribution taxes</i>	(5.787)	(16.750)
Lucro líquido do exercício   <i>Net income for the year</i>	2.791	67.115
Lucro líquido por ação em reais - R\$   <i>Net income per share in Brazilian reais - R\$</i>	0,04	1,06

■ **Demonstrações das Mutações do Patrimônio Líquido** • Exercícios findos em 31 de dezembro de 2005 e 2004 (Em milhares de reais)

□ **Statements of Shareholders' Equity** • Years ended December 31, 2005 and 2004 (In thousands of Brazilian reais)

	Reservas de Lucro					Total	
	Capital social	Reserva de Capital	Reserva Legal	Income reserve			Total
				Retenção de Lucros	Lucros (prejuízos) Acumulados		
Capital	Capital Reserve	Legal Reserve	Retained Profits	Retained Earnings	Total		
Saldos em 31 de dezembro de 2003 (Passivo a descoberto)	66.745	4.720	-	-	(92.243)	(20.778)	
<i>Balances at December 31, 2003 (Capital deficiency)</i>							
Subvenções para investimentos:   Tax incentives:							
Fundopem   Fundopem (Corporate Operation Fund)	-	27.209	-	-	-	27.209	
Programa de Desenvolvimento Tecnológico Industrial - PDTI	-	1.054	-	-	-	1.054	
PDTI (Program for Industrial and Technological Development)							
Compensação de prejuízos acumulados com reserva	-	(25.128)	-	-	25.128	-	
<i>Offset of accumulated losses with reserves</i>							
Lucro líquido do exercício   Net income for the year	-	-	-	-	67.115	67.115	
Saldos em 31 de dezembro de 2004	66.745	7.855	-	-	-	74.600	
<i>Balances at December 31, 2004</i>							
Subvenções para investimentos:   Tax incentives:							
Fundopem   Fundopem (Corporate Operation Fund)	-	34.225	-	-	-	34.225	
Programa de Desenvolvimento Tecnológico Industrial - PDTI	-	210	-	-	-	210	
PDTI (Program for Industrial and Technological Development)							
Lucro líquido do exercício   Net income for the year	-	-	-	-	2.791	2.791	
Constituição de reserva legal   Legal reserve	-	-	140	-	(140)	-	
Retenção de lucros   Retained profits	-	-	-	34	(34)	-	
Dividendos propostos   Proposed dividends	-	-	-	-	(2.617)	(2.617)	
Saldos em 31 de dezembro de 2005	66.745	42.290	140	34	-	109.209	
<i>Balances at December 31, 2005</i>							

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras. | See accompanying notes.

■ **Demonstrações das Origens e Aplicações de Recursos** • Exercícios findos em 31 de dezembro de 2005 e 2004 (Em milhares de reais)

□ *Statements of Changes in Financial Position* • Years ended december 31, 2005 and 2004 (In thousands of Brazilian reais)

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
<b>ORIGENS DE RECURSOS   SOURCES OF FUNDS</b>		
Das operações:   <i>From operations:</i>		
Lucro líquido do exercício   <i>Net income for the year</i>	-	67.115
Receita (despesas) que não afetam o capital circulante:   <i>Income (expenses) not affecting working capital:</i>		
Depreciações   <i>Depreciation</i>	-	19.995
Amortizações   <i>Amortization</i>	-	5.400
Amortização da variação cambial diferida   <i>Amortization of deferred exchange losses</i>	-	7.437
Juros apropriados ao exigível a longo prazo   <i>Interest on noncurrent liabilities</i>	-	4.228
Variação cambial do realizável a longo prazo   <i>Exchange variation on noncurrent assets</i>	-	22
Variação cambial do exigível a longo prazo   <i>Exchange variation on noncurrent liabilities</i>	-	(32.346)
Resultado ajustado   <i>Adjusted income</i>	-	71.851
De terceiros:   <i>From third parties:</i>		
Aumento do exigível a longo prazo   <i>Increase in noncurrent liabilities</i>	<b>85.487</b>	18.249
Redução do ativo realizável a longo prazo   <i>Decrease in noncurrent assets</i>	<b>433</b>	48
Incentivos fiscais (Fundopem e PDTI)   <i>Tax incentives (Fundopem and PDTI)</i>	<b>34.435</b>	28.263
Total das origens   <i>Total sources</i>	<b>120.355</b>	118.411

■ **Demonstrações das Origens e Aplicações de Recursos** • Exercícios findos em 31 de dezembro de 2005 e 2004 (Em milhares de reais) - cont.

□ **Statements of Changes in Financial Position** • Years ended december 31, 2005 and 2004 (In thousands of Brazilian reais) - cont.

	2005	2004
<b>APLICAÇÕES DE RECURSOS   APPLICATIONS OF FUNDS</b>		
Nas operações:   <i>In operations:</i>		
Lucro líquido do exercício   <i>Net income for the year</i>	(2.791)	-
Despesas (receita) que não afetam o capital circulante:   <i>Expenses (income) not affecting working capital</i>		
Depreciações   <i>Depreciation</i>	(18.351)	-
Amortizações   <i>Amortization</i>	(5.403)	-
Juros apropriados ao exigível a longo prazo   <i>Interest on noncurrent liabilities</i>	(5.415)	-
Variação cambial do realizável a longo prazo   <i>Exchange variation on noncurrent assets</i>	(30)	-
Variação cambial do exigível a longo prazo   <i>Exchange variation on noncurrent liabilities</i>	48.160	-
Resultado ajustado   <i>Adjusted income</i>	16.170	-
Aquisição de bens do ativo imobilizado   <i>Acquisitions of property, plant and equipment</i>	11.113	13.343
Adições ao diferido   <i>Increase in deferred charges</i>	6.331	-
Aumento do ativo realizável a longo prazo   <i>Increase in noncurrent assets</i>	746	-
Redução do passivo exigível a longo prazo   <i>Decrease in noncurrent liabilities</i>	58.449	-
Transferência do passivo exigível a longo prazo para o circulante   <i>Transfer from noncurrent to current liabilities</i>	49.544	25.812
Dividendos propostos   <i>Proposed dividends</i>	2.617	-
Total das aplicações   <i>Total applications</i>	144.970	39.155
Aumento (redução) do capital circulante líquido   <i>Increase (decrease) in working capital</i>	(24.615)	79.256
Variação do capital circulante líquido:   <i>Changes in working capital:</i>		
Ativo circulante:   <i>Current assets:</i>		
No final do exercício   <i>At end of year</i>	264.075	281.721
No início do exercício   <i>At beginning of year</i>	281.721	140.766
	(17.646)	140.955
Passivo circulante:   <i>Current liabilities:</i>		
No final do exercício   <i>At end of year</i>	132.420	125.451
No início do exercício   <i>At beginning of year</i>	125.451	63.752
	6.969	61.699
Aumento (redução) do capital circulante líquido   <i>Increase (decrease) in working capital</i>	(24.615)	79.256

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras. | *See accompanying notes.*

### **1. Contexto Operacional**

As principais atividades da Companhia são a fabricação e comercialização de estireno e poliestireno.

### **2. Base de Preparação e Apresentação das Demonstrações Financeiras**

As demonstrações financeiras foram elaboradas e estão sendo apresentadas com observância das disposições contidas na Lei das Sociedades por Ações (Lei nº 6404/76).

### **3. Resumo das Principais Práticas Contábeis**

#### **a) Receitas e despesas**

As receitas e despesas são apropriadas obedecendo ao regime de competência.

#### **b) Aplicações financeiras**

As aplicações financeiras são demonstradas pelo valor de aplicação, acrescido dos rendimentos auferidos até a data do balanço, não excedendo o valor de realização.

#### **c) Provisão para créditos de liquidação duvidosa**

Constituída com base na expectativa de perdas da Administração, sendo seu montante considerado suficiente para a cobertura de eventuais perdas na realização das contas a receber de clientes.

#### **d) Estoques**

São avaliados ao custo médio de aquisição ou de produção, sendo inferiores ao custo de reposição e ao valor líquido de realização.

#### **e) Imobilizado**

Demonstrado ao custo de aquisição ou de construção, deduzido das respectivas depreciações acumuladas calculadas pelo método linear, que levam em conta a vida útil-econômica estimada dos bens, demonstrada na nota explicativa nº 7.

#### **f) Diferido**

É representado pelas despesas incorridas na fase pré-operacional e pelos custos com parada de fábrica, sendo amortizado pelas taxas descritas na Nota 8. Os custos relacionados com as paradas para manutenção da fábrica são registrados em conta do ativo diferido, quando incorridos, e amortizados de forma linear após a paralisação pelo prazo de até 2 anos, período estimado até a realização da próxima parada.

#### **g) Provisão para imposto de renda e contribuição social**

A provisão para o imposto de renda é calculada pela alíquota de 15%, acrescida do adicional de 10% sobre o lucro tributável excedente a R\$240, e a contribuição social apurada sobre o lucro tributável, na forma da legislação em vigor, foi calculada pela alíquota de 9%.

Imposto de renda e contribuição social diferidos são constituídos tendo como base as diferenças temporárias dos respectivos tributos. O ativo diferido sobre prejuízo fiscal e base negativa de contribuição social é constituído até o limite do saldo passivo de imposto de renda e contribuição social.

#### **h) Subvenções para investimentos**

São representados pelos seguintes incentivos fiscais:

1. Fundopem – Fundo Operação Empresa/RS, cujos benefícios obtidos são contabilizados em conta de reserva de capital, no patrimônio líquido, tendo como contrapartida a respectiva conta do imposto devido no passivo; e
2. PDTI – Programa de Desenvolvimento Tecnológico Industrial, cujos benefícios obtidos são também contabilizados em conta de reserva de capital, no patrimônio líquido, tendo como contrapartida a conta de disponibilidades pela entrada destes recursos na Companhia.

■ **Notas Explicativas às Demonstrações Financeiras** • 31 de dezembro de 2005 e 2004 (Em milhares de reais) - cont.

**i) Demais ativos e passivos**

**Demais ativos circulantes e de longo prazo**

Estão demonstrados pelo valor de realização, incluindo, quando aplicável, os rendimentos e as variações monetárias auferidas.

**Demais passivos circulantes e de longo prazo**

Estão demonstrados pelos valores conhecidos ou calculáveis, acrescidos, quando aplicável, dos correspondentes encargos em base pro rata-dia.

### **1. Operations**

The Company's main activities are represented by the production and sale of styrene and polystyrene.

### **2. Basis of Preparation and Presentation of the Financial Statements**

The financial statements have been prepared and are presented in accordance with the provisions established in the Brazilian Corporation Law (Law No. 6404/76).

### **3. Summary of Principal Accounting Practices**

#### **a) Income and expenses**

Income and expenses are recorded on the accrual basis.

#### **b) Short-term investments**

Short-term investments are stated at cost, increased by earnings accrued through the balance sheet date, not exceeding realizable value.

#### **c) Allowance for doubtful accounts**

Based on loss forecasts prepared by Management, this allowance is established at an amount considered sufficient to cover any possible losses on collection of trade accounts receivable.

#### **d) Inventories**

Inventories are stated at average acquisition or production cost, which is less than replacement cost or net realizable value.

#### **e) Property, plant and equipment**

Recorded at acquisition or construction cost, less accumulated depreciation, which is calculated on the straight-line basis, considering the estimated economic useful life of the assets, at rates described in Note 7.

#### **f) Deferred charges**

Comprise expenses incurred in the pre-operational phase and costs with stoppage of plant operations. Amortization of deferred charges is based on the rates described in Note 8. Costs related to stoppages for plant maintenance are recorded as deferred charges whenever incurred, being amortized on the straight-line basis from restart of operations over a period of up to 2 years, occasion on which next maintenance procedures are expected to be performed.

#### **g) Provision for income and social contribution taxes**

The provision for income tax is calculated at the rate of 15%, plus an additional surtax of 10% on taxable income exceeding R\$240; the provision for social contribution tax is determined at the rate of 9% on taxable income, in accordance with current legislation.

Deferred income and social contribution taxes are determined based on timing differences of such taxes. Deferred charges on income and social contribution tax loss carryforwards are recorded up to the limit of income and social contribution taxes payable.

#### **h) Tax incentives**

These refer to the following tax incentives:

1. FUNDOPEM – Fundo Operação Empresa/RS (Corporate Operation Fund of State of Rio Grande do Sul). The benefits obtained from FUNDOPEM are recorded as capital reserves under shareholders' equity, against taxes payable under liabilities; and

2. PDTI – Program for Industrial and Technological Development. The benefits obtained from PDTI are also recorded as capital reserves under shareholders' equity, against cash and banks upon receipt of such funds by the Company.

**i) Other assets and other liabilities**

**Other current and noncurrent assets**

Stated at realizable values, including accrued earnings and monetary variations, when applicable.

**Other current and noncurrent liabilities**

Stated at known or estimated amounts, increased by the corresponding charges on a daily pro-rata basis, when applicable.

■ **Notas Explicativas às Demonstrações Financeiras** • 31 de dezembro de 2005 e 2004 (Em milhares de reais)

□ **Notes to Financial Statements** • December 31, 2005 and 2004 (In thousands of Brazilian reais)

**4. Aplicações Financeiras** | *Short-term investments*

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Conta remunerada   <i>Interest-bearing account</i>	9.916	15.646
CDB   <i>Bank Deposit Certificates - CDB</i>	16.011	-
Export notes   <i>Export notes</i>	58.532	5.321
Fundos de investimentos financeiros – FIF   <i>Financial investment funds – FIF</i>	-	7
Poupança   <i>Savings account</i>	14	15
	<u>84.473</u>	<u>20.989</u>

**5. Contas a Receber de Clientes** | *Trade accounts receivable*

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Clientes mercado nacional   <i>Domestic market</i>	85.233	124.778
Clientes mercado externo   <i>Foreign market</i>	13.482	12.521
	<u>98.715</u>	<u>137.299</u>

As contas a receber de clientes localizados no mercado externo estão denominadas em moeda estrangeira e atualizadas com base nas taxas de câmbio vigentes na data do balanço. | *Trade accounts receivable in the foreign market are denominated in foreign currency and restated based on exchange rates prevailing on the balance sheet date.*

**6. Estoques** | *Inventories*

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Produtos acabados   <i>Finished products</i>	44.778	71.208
Mercadorias para revenda   <i>Products for resale</i>	280	286
Matérias-primas   <i>Raw materials</i>	9.994	13.544
Importações em andamento   <i>Imports in transit</i>	2.454	619
Adiantamento a fornecedores   <i>Advances to suppliers</i>	552	9.940
Almoxarifado de manutenção e outros   <i>Maintenance supplies and others</i>	3.768	4.842
	<u>61.826</u>	<u>100.439</u>

■ **Notas Explicativas às Demonstrações Financeiras • 31 de dezembro de 2005 e 2004 (Em milhares de reais)**

□ *Notes to Financial Statements • December 31, 2005 and 2004 (In thousands of Brazilian reais)*

**7. Imobilizado | Property, plant and equipment**

		2005			2004
		Taxas anuais depreciação Annual depreciation rates	Custo Cost	Depreciação acumulada Accumulated depreciation	Valor líquido Net
Terrenos   Land	-	2.056	-	2.056	2.056
Prédios e instalações   Buildings and installations	4%	33.479	(8.433)	25.046	26.512
Máquinas e equipamentos   Machinery and equipment	6 a 20%	261.280	(104.608)	156.672	163.498
Móveis e utensílios   Furniture and fixtures	10%	946	(392)	554	406
Equipamentos de informática e sistemas   IT equipment and systems	20%	6.725	(3.595)	3.130	3.894
Veículos   Vehicles	20%	996	(688)	308	200
Imobilizado em andamento e outros   Construction in progress and other	-	13.487	-	13.487	11.912
Adiantamentos a fornecedores   Advances to suppliers	-	581	-	581	594
		<b>319.550</b>	<b>(117.716)</b>	<b>201.834</b>	<b>209.072</b>

**8. Diferido | Deferred charges**

		2005			2004
		Taxas anuais amortização Annual amortization rates	Custo Cost	Amortização acumulada Accumulated amortization	Valor líquido Net
Gastos pré-operacionais   Pre-operational expenses	10%	24.987	(17.945)	7.042	10.562
Custos com parada de fábrica   Costs with stoppage of plant operations	50 a 67%	12.581	(6.969)	5.612	1.164
		<b>37.568</b>	<b>(24.914)</b>	<b>12.654</b>	<b>11.726</b>

■ **Notas Explicativas às Demonstrações Financeiras • 31 de dezembro de 2005 e 2004 (Em milhares de reais)**

□ **Notes to Financial Statements • December 31, 2005 and 2004 (In thousands of Brazilian reais)**

**9. Instituições Financeiras | Loans and financing**

O saldo é composto por financiamento em moeda estrangeira, composto como segue: | *The balance of loans and financing refers to financing in foreign currency, as follows:*

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Banco do Brasil S.A. (London Branch)   <i>Banco do Brasil S.A. (London Branch)</i>	<b>93.675</b>	-
IFC – International Finance Corporation   <i>IFC – International Finance Corporation</i>	-	113.110
	<b>93.675</b>	113.110
Total a curto prazo   <i>Total – current portion</i>	<b>(10.450)</b>	(33.478)
Total a longo prazo   <i>Total – noncurrent portion</i>	<b>83.225</b>	79.632

O financiamento junto ao Banco do Brasil S.A. (London Branch) refere-se a um pré-pagamento de exportação, tem amortização em 9 parcelas semestrais a partir de 28 de dezembro de 2006 e juros pela taxa LIBOR anual acrescida de 1,35% ao ano, pagos semestralmente. Não há garantias oferecidas para esse contrato. | *Proceeds from Banco do Brasil S.A. (London Branch) financing were applied to export prepayments. Principal and interest amounts (based on the annual LIBOR plus 1.35%) are payable in 9 semiannual installments as from December 28, 2006. No collateral has been offered for related financing.*

O financiamento junto ao IFC foi aplicado na construção das plantas e tem amortização em 16 parcelas semestrais a partir de 15 de junho de 2002 e juros pela taxa LIBOR anual acrescida de 3,25% ao ano, pagos semestralmente. Em garantia do empréstimo foram dadas as plantas industriais de etilbenzeno, estireno e poliestireno. Este financiamento foi liquidado antecipadamente durante o ano de 2005. | *Proceeds from IFC financing were applied to the construction of the plants. Principal and interest amounts (based on the annual LIBOR plus 3.25%) are payable in 16 semiannual installments as from June 15, 2002. The financing is collateralized by the ethyl benzene, styrene and polystyrene plants. This financing was settled in advance in 2005.*

Os vencimentos das parcelas classificadas no exigível a longo prazo são os seguintes: |

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
<i>The noncurrent portion of financing matures as follows:</i>		
2006	-	33.180
2007	<b>20.806</b>	33.180
2008	<b>20.806</b>	13.272
2009	<b>20.806</b>	-
2010	<b>20.807</b>	-
	<b>83.225</b>	79.632

■ **Notas Explicativas às Demonstrações Financeiras • 31 de dezembro de 2005 e 2004 (Em milhares de reais)**

□ **Notes to Financial Statements • December 31, 2005 and 2004 (In thousands of Brazilian reais)**

**10. Transações com Partes Relacionadas | Transactions with Related Parties**

	2005	2004
<b>Ativo circulante   Current assets</b>		
Contas a receber por vendas   Accounts receivable from sales		
Petrobras Energia S.A.   Petrobras Energia S.A.	3.236	1.879
Estoques (adiantamento a fornecedores)   Inventories (advances to suppliers)		
Petrobras Energia S.A.   Petrobras Energia S.A.	-	9.940
	<b>3.236</b>	<b>11.819</b>
<b>Realizável a longo prazo   Noncurrent assets</b>		
Operações de mútuo   Intercompany loans		
Petrobras Energia Internacional S.A.   Petrobras Energia Internacional S.A.	223	254
Eletricidade Com S.A.   Eletricidade Com S.A.	982	982
	<b>1.205</b>	<b>1.236</b>
<b>Total do ativo   Total assets</b>	<b>4.441</b>	<b>13.055</b>
<b>Passivo circulante   Current liabilities</b>		
Contas a pagar por compras   Accounts payable for purchases		
Petrobras Energia S.A.   Petrobras Energia S.A.	5.890	527
Outras Contas a pagar   Other payables		
Juros devidos por empréstimos   Interest due on loans	54.169	223
	<b>60.059</b>	<b>750</b>
<b>Exigível a longo prazo   Noncurrent liabilities</b>		
Empréstimos   Loans		
Petrobras Energia Internacional S.A.   Petrobras Energia Internacional S.A.	130.016	200.155
Petrobras Energia S.A.   Petrobras Energia S.A.	-	443
	<b>130.016</b>	<b>200.598</b>
Unistar S.A.   Unistar S.A.	2.443	2.699
	<b>132.459</b>	<b>203.297</b>
<b>Total do passivo   Total liabilities</b>	<b>192.518</b>	<b>204.047</b>

■ **Notas Explicativas às Demonstrações Financeiras** • 31 de dezembro de 2005 e 2004 (Em milhares de reais)

□ **Notes to Financial Statements** • December 31, 2005 and 2004 (In thousands of Brazilian reais)

**Demonstrações do resultado** | *Statements of income*

Vendas e prestações de serviços | *Sales and services*

Petrobras Energia S.A. | *Petrobras Energia S.A.* **27.147**      5.356

Compra de mercadorias para revenda | *Purchase of products for resale*

Petrobras Energia S.A. | *Petrobras Energia S.A.* **112.348**      33.881

Despesas financeiras | *Financial expenses*

Petrobras Energia S.A. | *Petrobras Energia S.A.* **25**      27

Petrobras Energia Internacional S.A. | *Petrobras Energia Internacional S.A.* **5.415**      4.228

**5.440**      **4.255**

As transações de compras e vendas realizadas com partes relacionadas são efetuadas em condições de preços e prazos semelhantes aos praticados com terceiros.

Sobre as operações de mútuo incidem juros calculados com base no CDI acrescidos de 3% ao ano.

Os valores registrados sob a rubrica de Empréstimo com partes relacionadas referem-se às Floating Rate Notes (FRN) emitidas no valor total de US\$53.400 mil, cujos recursos foram aplicados na construção das plantas. Essas FRNs foram compradas pela Petrobras Energia Internacional S.A. e a amortização integral do principal está estabelecida para 29 de dezembro de 2010. Sobre ela incidem juros à taxa LIBOR anual, acrescida de 3% a.a.

O empréstimo na forma de repasse recebido da Petrobras Energia S.A. foi aplicado na construção das plantas, no valor total de US\$ 500 mil, com amortização vinculada ao contrato de financiamento do IFC – International Finance Corporation, em 12 parcelas semestrais a partir de 15 de junho de 2003 e juros à taxa LIBOR anual, acrescida de 3,25% a.a., pagos semestralmente. Este empréstimo foi liquidado antecipadamente durante o ano de 2005.

#### **Unistar S.A.**

Anteriormente à criação da Unistar do Brasil S.A., as empresas Belquímica e Unistar S.A. mantinham relacionamento comercial intenso. A Belquímica adquiria produtos da Unistar S.A. e os revendia no mercado local. Em face de inadimplência da Belquímica, as operações de compra e venda foram descontinuadas. Mantendo a Belquímica estoques de produtos adquiridos da Unistar S.A. em seu poder, ainda não pagos, faturou-os contra a Unistar do Brasil (atualmente Innova S.A.), faturamento este que se encontra registrado nos livros (partes relacionadas).

Há processo judicial em andamento na Argentina promovido pela PASA S.A. (empresa que absorveu a Unistar S.A.), denominada PECOM ENERGIA S.A., atualmente Petrobras Energia S.A., contra a Belquímica. A posição da atual Petrobras Energia S.A. contra a Belquímica é ativa.

No Brasil, existe passivo da Companhia perante a Unistar S.A., em face da entrega dos estoques pela Belquímica para amortização parcial da dívida original, no montante de R\$ 2.443 (R\$2.699 em 2004).

Em 12 de julho de 2001, a ANS Produtos Químicos Ltda. (atual razão social da Belquímica) citou a Companhia em ação judicial monitória para a cobrança dos valores apontados como devidos. O valor atribuído à causa (R\$ 1.893) é inferior ao valor registrado a título de provisão (R\$2.443).

A defesa (que tecnicamente recebe a denominação de "embargos") relata, em síntese, o que se verifica nos livros: o faturamento dos produtos não está lastreado em operação de compra e venda. A Belquímica entregou estoques para ver parcialmente amortizada sua dívida com a Unistar S.A. e esta última, em conseqüência, é que figura nos lançamentos contábeis da Companhia como credora.

No primeiro grau de jurisdição foi proferida sentença de improcedência, que reconheceu a inexistência de débito da INNOVA junto a ANS Produtos Químicos Ltda (Belquímica). Esta sentença restou confirmada em julgamento realizado no Tribunal de Justiça do Estado do Rio Grande do Sul (segundo grau). No entanto, como a ANS ingressou com recuso especial, que foi admitido, o processo será julgado mais uma vez, desta feita de forma definitiva, no Superior Tribunal de Justiça, em Brasília.

■ **Notas Explicativas às Demonstrações Financeiras** • 31 de dezembro de 2005 e 2004 (Em milhares de reais)

Na opinião dos assessores jurídicos da Companhia, o montante da provisão é suficiente para cobrir eventuais perdas com a ação em curso.

A ANS Produtos Químicos Ltda., o Sr. Sérgio Sanchez Correa e as indústrias Belsul S.A. e a Montplas Montenegro Plástico Ltda., partes envolvidas nas operações com a Unistar S.A., ingressaram, em outubro de 2003, com Ação Ordinária de Indenização contra a Companhia e a PASA S.A., alegando quebra de contrato e prejuízos.

O processo, que se encontra em fase inicial (ainda não está em curso o prazo para apresentação das defesas), foi avaliado pelos assessores jurídicos, que o classificam com probabilidade de perda remota para a Companhia, diante de circunstâncias de natureza fática que já foram possíveis apurar, quer por meio de documentos, quer por meio de pessoas envolvidas nas negociações originais e que têm conhecimento dos fatos.

□ **Notes to Financial Statements • December 31, 2005 and 2004 (In thousands of Brazilian reais)**

The Company carries out purchase and sale transactions with related parties on an arm's length basis.

Intercompany loans are subject to interest based on the CDI (Interbank Deposit Certificate) rate plus 3% per annum.

The amounts recorded as Intercompany loans refer to Floating Rate Notes (FRN) issued in the total amount of US\$ 53,400 thousand, used in the construction of the plants. These FRNs have been acquired by Petrobras Energia Internacional S.A., the principal amount being expected to be fully amortized by December 29, 2010. These amounts are subject to interest based on the annual LIBOR, plus 3%.

The loan in the form of onlending obtained from Petrobras Energia S.A., in the amount of US\$ 500 thousand, was used in plant construction. This amount will be repaid in connection with the financing obtained from IFC – International Finance Corporation in 12 semiannual installments as from June 15, 2003, bearing interest at the annual LIBOR, plus 3.25%, payable semiannually. This loan was settled in advance in 2005.

Unistar S.A.

Prior to the formation of Unistar do Brasil S.A., the companies Belquímica and Unistar S.A. held an intense business relationship. Belquímica acquired products from Unistar S.A. for resale in the local market. Due to default by Belquímica, purchase and sale operations were discontinued. Belquímica had products acquired from Unistar S.A., as yet unpaid, and billed them to Unistar do Brasil (currently Innova S.A.). The billing is recorded in the Company's books (intercompany accounts).

PECOM ENERGIA S.A. – PASA S.A. (a company that took over Unistar S.A.), currently Petrobras Energia S.A., has filed a lawsuit, as yet unsettled, against Belquímica in Argentina.

For local purposes, the Company has recorded a liability of R\$ 2,443

(R\$ 2,699 in 2004) to Unistar S.A., resulting from the return of products by Belquímica for the partial repayment of the original debt.

On July 12, 2001, ANS Produtos Químicos Ltda. (Belquímica's current name) cited the Company in a court action for collection of amounts claimed as due. The amount claimed in the suit (R\$ 1,893) is less than the relevant amount recorded as a provision (R\$ 2,443).

The defense (technically referred to as an "appeal") basically confirms what is recorded in the books: the billing of products is not backed by purchase and sale operations. Belquímica returned products to partially amortize its debt to Unistar S.A., which, consequently, appears on the Company's accounting records as a creditor.

A ruling has been recently handed down by a trial court declaring the lawsuit groundless, i.e. acknowledging nonexistence of debts of Innova to ANS Produtos Químicos Ltda. (Belquímica). This ruling was confirmed in a judgment by the Rio Grande do Sul State Court of Appeals. However, ANS filed an appeal to the High Court of Justice, which was accepted. The lawsuit will be now judged by the Federal Supreme Court (STJ), in Brasília, which will hand down a final and unappealable decision.

In the opinion of the Company's legal advisors, the amount provisioned is sufficient to cover possible losses arising from this suit.

In October 2003, ANS Produtos Químicos Ltda., Mr. Sérgio Sanchez Correa, Belsul S/A and Montplas Montenegro Plástico Ltda., parties to the operations carried out with Unistar S.A., filed an action for damages against the Company and PASA S.A., alleging breach of contract and losses.

The action, which is in its initial stage (prior to the period for asserting a defense), was analyzed by the Company's legal advisors, who consider that there is a remote chance of loss for the Company, in view of factual circumstances already determinable through documents or discussions with the parties involved in the original negotiations, and who are aware of the related facts.

## 11. Patrimônio Líquido

### a) Capital social

O capital social está representado por 63.347.521 ações, sendo 28.800.000 ações ordinárias classe "A", 28.800.000 ações ordinárias classe "B" e 5.747.521 ações preferenciais, todas sem valor nominal.

Às ações preferenciais é assegurada prioridade no reembolso do capital, sem prêmio, em caso de liquidação da Companhia; o direito de participar, em igualdade de condições com as ações ordinárias, nos aumentos de capital decorrentes de capitalização de reservas e lucros; direito de receber, quando e na forma declarada pela Assembléia Geral e ou pelo Conselho de Administração, dividendos fixos não cumulativos de acordo com fórmula específica determinada pelo Estatuto Social da Empresa.

O capital estrangeiro, representando 100% do capital social, está devidamente registrado no Banco Central do Brasil, e totalizava US\$55.117 mil na data da integralização.

A Companhia está autorizada a aumentar o seu capital social, independentemente de reforma estatutária, até o limite de R\$150.000, por deliberação da Assembléia Geral, mediante a emissão de ações ordinárias classe "A" e/ou classe "B" e/ou ações preferenciais.

A cada ação ordinária corresponde um voto nas deliberações da Assembléia Geral.

### b) Reserva de capital

A Companhia tem incentivo fiscal do Fundopem – Fundo Operação Empresa/RS, conforme Lei nº 6.427 de 18 de outubro de 1972 e suas alterações. O decreto que concedeu o incentivo à Companhia, sob N° 38.497, é datado de 11 de maio de 1998.

O benefício obtido consiste no crédito presumido de 75 % do saldo devedor do ICMS até abril de 2004 e 60% a partir de maio de 2004, limitado a 100% do investimento ou o prazo de 8 anos, a partir de janeiro de 2000. A Companhia registrou em 2005, no patrimônio líquido, o valor de R\$34.225 (R\$ 27.209 em 2004).

Conforme item da Ata da Reunião do Conselho de Administração da Companhia, realizada em 16 de dezembro de 2004, foi deliberado sobre a proposição para a compensação do saldo de prejuízos acumulados com reserva de capital oriunda do FUNDOPEM, no valor de R\$25.128, a qual foi submetida e aprovado pela Assembléia Geral Ordinária de 2005.

Em 2001 a Companhia obteve aprovação do PDTI – Programa de Desenvolvimento Tecnológico Industrial, conforme portaria do MCT (Ministério da Ciência e Tecnologia) 663, de 29 de novembro de 2001.

Em 2004 a Companhia solicitou a Subvenção Econômica com base na lei 10332/01. Por meio da Subvenção, instituída em 2002, o governo destina recursos da CIDE (Contribuição de Intervenção do Domínio Econômico) para as empresas que têm PDTI, ou seja, que investem em tecnologia.

Este programa visa beneficiar as empresas que investem em desenvolvimento de pesquisas e desembolsos com desenvolvimentos tecnológicos. O benefício prevê um reembolso de parte do imposto de renda pago do exercício anterior, após comprovados os investimentos realizados em projetos de pesquisas e desenvolvimentos tecnológicos.

Até 31 de dezembro de 2005 a Companhia registrou, no patrimônio líquido, o valor de R\$ 1.264 oriundo do referido programa.

### c) Reserva legal

É constituída com base em 5% do lucro líquido do exercício

■ **Notas Explicativas às Demonstrações Financeiras** • 31 de dezembro de 2005 e 2004 (Em milhares de reais)

limitada a 20% do capital social e, totaliza em 31 de dezembro de 2005, o valor de R\$140.

**d) Distribuição de resultados**

Aos acionistas é assegurada, anualmente, a distribuição de dividendos mínimos obrigatórios correspondentes a 25% do lucro líquido ajustado.

Dos lucros auferidos no exercício findo em 31 de dezembro de 2005 a Administração propôs para deliberação da Assembléia Geral Ordinária a distribuição de dividendos no montante de R\$2.617, calculados conforme segue:

	<u>2005</u>
Lucro líquido do exercício	2.791
Apropriação da reserva legal	(140)
Lucro após apropriações legais	<u>2.651</u>
Dividendo proposto	<u>2.617</u>

O montante de dividendos proposto representa R\$0,45 por ação preferencial e refere-se ao dividendo fixo, não cumulativo, previsto no estatuto social da companhia a ser pago aos acionistas preferencialistas.

## 11. Shareholders' Equity

### a) Capital

The Company's capital is represented by 63,347,521 shares, 28,800,000 of which are common class "A" shares, 28,800,000 are common class "B" shares, and 5,747,521 are preferred shares, all with no par value.

Preferred shares have priority in the return of capital with no premium in the event of liquidation of the Company; the same rights as common shares in capital increases as a result of capitalizing reserves and profits; the right to receive, as and when defined at the Annual Shareholders' Meeting and/or by the Board of Directors, non-cumulative fixed dividends determined in accordance with a specific formula established in the Company's bylaws.

The foreign capital, representing 100% of capital, is duly registered with the Banco Central do Brasil (Brazilian Central Bank), and totaled US\$ 55,117 thousand on the date of capital contribution.

The Company is authorized to increase capital, irrespective of any amendment to the bylaws, up to R\$ 150,000, as a result of a resolution by the Annual General Meeting, by means of issuing common class "A" and/or class "B" shares and/or preferred shares.

Each common share is entitled to one vote in the Annual General Meeting.

### b) Capital reserves

The Company has tax incentives related to Fundopem (Corporate Operation Fund/State of Rio Grande do Sul), in conformity with Law No. 6427 of October 18, 1972, as amended. Decree No. 38497, which granted this incentive to the Company, is dated May 11, 1998.

The tax benefit corresponds to a 75% (seventy-five percent) decrease in ICMS (State VAT) due up to April 2004 and 60% as from May 2004, limited to 100% of the amount of investment or for a maximum period of 8 (eight) years as from January, 2000. In 2005, the Company recorded the amount of R\$34,225 (R\$ 27,209 in 2004) under shareholders' equity.

As disclosed in the minutes of the Company's Board of Directors meeting held on December 16, 2004, such meeting proposed offset of the balance of accumulated losses with the capital reserve from FUNDOPREM, in the amount of R\$25,128, which was submitted and approved by the 2005 Shareholders' General Meeting.

In 2001, the Company was admitted into the program for industrial and technological development – PDTI, in conformity with the Ministry of Science and Technology Administrative Ruling No. 663, dated November 29, 2001.

In 2004, the Company applied for economic subvention based on law No. 10332/01. Under the economic subvention enacted in 2002, the government allocates proceeds from CIDE (Social Contribution Tax for Intervention in the Economic Order) levy to companies participating in the PDTI, i.e., that invest in technology.

This program aims at benefiting companies that invest in research and technology development. The benefit corresponds to the refund of part of income tax paid in the prior year, after proving the investments made in research and technology development projects.

Up to December 31, 2005, the Company recorded R\$1,264 in shareholders' equity in connection with said program.

### c) Legal reserve

It is recorded based on 5% of net income for the year limited to 20% of capital, totaling R\$140 at December 31, 2005.

□ **Notes to Financial Statements** • December 31, 2005 and 2004 (In thousands of Brazilian reais)

**d) Distribution of dividends**

Shareholders are assured annual minimum compulsory dividends equivalent to 25% of adjusted net income.

Of the net income for the year ended December 31, 2005, management proposed to the Shareholders' General Meeting the distribution of dividends in the amount of R\$2,617, calculated as follows:

	<u>2005</u>
Net income for the year	2,791
Allocation of legal reserve	<u>(140)</u>
Net income after statutory allocations	<u>2,651</u>
Proposed dividends	<u>2,617</u>

The amount related to proposed dividends represents R\$0.45 per preferred share and refers to the noncumulative fixed dividend established in Company's bylaws to be paid to preferred shareholders.

■ **Notas Explicativas às Demonstrações Financeiras • 31 de dezembro de 2005 e 2004 (Em milhares de reais)**

□ **Notes to Financial Statements • December 31, 2005 and 2004 (In thousands of Brazilian reais)**

## 12. Imposto de Renda e Contribuição Social | Income and Social Contribution Taxes

### Imposto de renda e contribuição social diferidos | Deferred income and social contribution taxes

A composição do imposto de renda e contribuição social diferidos está descrita a seguir: | The breakdown of deferred income and social contribution taxes is as follows:

	Imposto de Renda	Contribuição social	Total
	Income Tax	Social contribution taxes	Total
Passivo Diferido   <i>Deferred liabilities</i>			
Variação cambial diferida   <i>Deferred exchange variation</i>	20.113	7.240	27.353
	<u>20.113</u>	<u>7.240</u>	<u>27.353</u>
Ativo Diferido   <i>Deferred charges</i>			
Sobre diferenças temporárias   <i>On timing differences</i>			
Provisão para devedores duvidosos   <i>Allowance for doubtful accounts</i>	575	207	782
Tributos em discussão judicial   <i>Taxes challenged in court</i>	1.911	688	2.599
Provisões de frete, contingência e outras   <i>Provisions for freight, contingency and others</i>	297	107	404
	<u>2.783</u>	<u>1.002</u>	<u>3.785</u>
Sobre prejuízos fiscais e bases negativas   <i>On income and social contribution tax loss carryforwards</i>	17.330	6.238	23.568
	<u>20.113</u>	<u>7.240</u>	<u>27.353</u>

Os montantes de prejuízo fiscal e base negativa de contribuição social de caráter imprescritível da Companhia podem ser assim demonstrados: | Unexpiring income and social contribution tax loss carryforwards are as follows:

	2005	2004
Prejuízos fiscais   <i>Tax losses</i>	155.821	163.315
Bases negativas de contribuição social   <i>Social contribution tax loss carryforward</i>	156.786	164.143

A expectativa da Administração é de que os créditos fiscais diferidos ativos serão realizados em até dez anos, a partir de 2006. | Management expects that deferred tax credits receivable are realized in up to ten years as from 2006.

### Conciliação da despesa tributária com as alíquotas oficiais | Reconciliation of tax expenses at statutory rates

A despesa com imposto de renda e contribuição social foi computada conforme apresentado a seguir: | Income and social contribution tax expenses were computed as follows:



### 13. Cobertura de Seguros (Não auditado)

A Companhia tem por política manter cobertura de seguros no montante adequado para cobrir os possíveis riscos com sinistros, com base na avaliação dos seus consultores de seguros.

### 14. Instrumentos Financeiros

A Companhia atualmente não adota a política de contratar operações de trocas de índices (swap) ou operações que possam ser caracterizadas como derivativos. O endividamento e o resultado das operações são afetados significativamente pelas oscilações da taxa de câmbio (dólar norte-americano), sendo esse o principal fator de risco de mercado ao qual a Companhia está exposta. A exposição cambial líquida é assim resumida:

	US\$ mil	
	2005	2004
Ativos indexados a moeda estrangeira	<b>32.327</b>	11.616
Passivos indexados a moeda estrangeira	<b>124.022</b>	122.772
Exposição passiva líquida	<b>91.695</b>	111.156

Os instrumentos financeiros da Companhia e as premissas de avaliação do seu valor de mercado são:

- Disponibilidades – os montantes divulgados no balanço patrimonial são formados pelos valores disponíveis em conta corrente na data do balanço; portanto, representados pelo seu valor justo.
- Aplicações financeiras - as aplicações, demonstradas na Nota 4, são de curto prazo, sem nenhuma expectativa de geração de perdas para a Companhia. As taxas de juros praticadas são similares às operações de mesma natureza e, portanto, se aproximam do seu valor de mercado.

- Contas a receber e a pagar – os montantes divulgados no balanço patrimonial para estas contas aproximam-se dos valores de mercado, considerando as provisões constituídas e a ausência de atualizações monetárias sobre a parcela vencida das contas a receber.
- Empréstimos e financiamentos - conforme demonstrado na Nota 9, os encargos se aproximam das taxas usuais para esses tipos de operações e são reconhecidos pro rata temporis até a data do balanço. Estas operações não representam riscos adicionais para a Companhia, neste momento, exceto pelas operações vinculadas ao dólar, sobre as quais não existe nenhum mecanismo de proteção contra eventuais oscilações.
- Outras contas – a Administração não tem conhecimento de nenhuma outra conta contábil que possa representar diferenças relevantes entre os valores registrados e os valores de mercado em 31 de dezembro de 2005, bem como desconhece algum fato relevante ou evento subsequente a esta data que possa impactar de forma relevante os montantes registrados.

### 13. Insurance (Unaudited)

The Company takes out insurance at amounts considered sufficient to cover any losses involving its assets, based on the opinion of its insurance consultants.

### 14. Financial Instruments

As a general rule, the Company does not participate in swap operations or transactions that may be characterized as derivative instruments. Indebtedness and the results of operations are significantly affected by foreign exchange rate (US dollar) fluctuations, this being the main market risk factor to which the Company is exposed. The net foreign exchange exposure is as follows:

	<b>US\$ thousands</b>	
	<b>2005</b>	<b>2004</b>
Assets indexed to foreign currency	<b>32,327</b>	11,616
Liabilities indexed to foreign currency	<b>124,022</b>	122,772
Liability exposure, net	<b>91,695</b>	111,156

The Company's financial instruments and the related fair value assumptions are as follows:

- Cash and banks – balance sheet figures comprise amounts available in bank accounts at the balance sheet date, represented, therefore, by their fair value.
- Short-term investments – as described in Note 4, these investments basically comprise short-term investments for which management does not expect any losses to arise therefrom. Interest rates used are similar to those used in operations of the same nature, and therefore approximate their fair value.
- Accounts receivable and payable – balance sheet figures approximate the related market value, considering existing

provisions and lack of monetary restatement of overdue amounts receivable.

- Loans and financing - as shown in Note 9, loans and financing are subject to interest recognized on a pro rata temporis basis to the balance sheet date. These transactions do not represent additional risks to the Company at this point in time, except for those operations pegged to the US dollar, which are not protected against fluctuations.
- Other accounts – the Company's management is not aware of any other accounts that may represent significant differences between amounts recorded and market values as of December 31, 2005, nor of any relevant aspects or events subsequent to that date that might significantly impact the amounts recorded.

■ **Balancos Patrimoniais** • US GAAP em 31 de dezembro de 2005 e 2004 (em milhares de dólares)

□ **Balance Sheets** • As of december 31, 2005 and 2004 (In thousands of Brazilian reais)

	2005	2004
<b>Ativo   Assets</b>		
<b>Ativo Circulante   Current assets</b>		
Caixa e bancos   <i>Cash and banks</i>	613	80
Aplicações financeiras   <i>Temporary cash investments</i>	36.089	7.907
Contas a receber de clientes   <i>Trade accounts receivable</i>	40.880	49.857
Outros créditos   <i>Other receivable</i>	6.923	9.575
Estoques   <i>Inventories</i>	26.521	36.708
Contas a receber de partes relacionadas   <i>Intercompany receivables</i>	1.383	708
Despesas pagas antecipadamente   <i>Prepaid expenses</i>	170	167
<b>Total ativo circulante   Total current assets</b>	<b>112.579</b>	<b>105.002</b>
<b>Realizável a longo prazo   Noncurrent assets</b>		
Contas a receber de partes relacionadas   <i>Intercompany loans</i>	515	465
Outros créditos   <i>Other receivables</i>	386	112
Imposto diferido   <i>Deferred taxes</i>	4.205	1.460
<b>Total ativo realizável a longo prazo   Total noncurrent assets</b>	<b>5.106</b>	<b>2.037</b>
<b>Permanente   Permanent assets</b>		
Imobilizado   <i>Property, plant and equipment</i>	135.637	144.331
Diferido   <i>Deferred charges</i>	-	-
<b>Total ativo permanente   Total permanent assets</b>	<b>135.637</b>	<b>144.331</b>
<b>Total Ativo   Total assets</b>	<b>253.322</b>	<b>251.370</b>

■ **Balancos Patrimoniais** • 31 de dezembro de 2005 e 2004 (Em milhares de reais)

□ **Balance Sheets** • As of december 31, 2005 and 2004 (In thousands of Brazilian reais)

	2005	2004
<b>Passivo   Liabilities</b>		
<b>Passivo circulante   Current liabilities</b>		
Fornecedores   Trade accounts payable	16.012	22.308
Empréstimos   Loans and financing	4.465	12.612
Obrigações sociais e trabalhistas   Payroll and related charges	1.158	720
Obrigações fiscais   Taxes payable	4.210	7.983
Outros passivos   Other liabilities	3.602	2.507
Provisões   Accrued liabilities	1.229	849
Outras contas a pagar - partes relacionadas   Other accounts payables	25.658	282
<b>Total passivo circulante   Total current liabilities</b>	<b>56.334</b>	<b>47.261</b>
<b>Passivo exigível a longo prazo   Long-term liabilities</b>		
Empréstimos   Loans and financing	35.555	30.000
Outros passivos - partes relacionadas   Other intercompany payables	55.546	76.589
Outros passivos   Other liabilities	15.834	7.938
Imposto diferido   Deferred taxes	19.437	18.297
Provisões   Accrued liabilities	63	-
<b>Total passivo exigível a longo prazo   Total long-term liabilities</b>	<b>126.435</b>	<b>132.824</b>
<b>Total passivo   Total liabilities</b>	<b>182.769</b>	<b>180.085</b>
<b>Patrimônio líquido   Shareholder's equity</b>	<b>70.553</b>	<b>71.285</b>
Capital   Capital	55.117	55.117
Reserva capital   Capital reserve	89.000	89.000
Resultados acumulados   Accumulated deficit	(14.835)	(35.268)
Outros resultados compreensivos   Other comprehensive income	(62.994)	(62.994)
Resultado do exercício   Retained Earnings	4.265	25.430

■ **Demonstrações do Resultado** • Para os exercícios findos em 31 de dezembro de 2005 e 2004 (em milhares de dólares)

□ **Statements of Operations** • for the year ended december 2005 and 2004 (In thousand of dollars)

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Vendas líquidas   <i>Net sales</i>	304.067	262.208
Custo de vendas   <i>Cost of sales</i>	(281.831)	(220.225)
<b>Lucro bruto</b>   <b>Gross profit</b>	<u>22.236</u>	<u>41.983</u>
Gastos administrativos e comerciais   <i>Administrative and selling expenses</i>	(21.677)	(16.787)
<b>Resultado de exploração</b>   <b>Exploitations profit</b>	<u>559</u>	<u>25.196</u>
Outras receitas operacionais líquidas   <i>Other operatinf income net</i>	13.025	9.785
Resultado financeiro líquido   <i>Net financial expenses</i>	(8.547)	(5.421)
Receitas financeiras   <i>Financial income</i>	3.732	9.162
Despesas financeiras   <i>Financial expenses</i>	(12.279)	(14.583)
<b>Resultado antes do imposto de renda e da contribuição social</b>   <b>Net operating profit on income from operations</b>	<u>5.037</u>	<u>29.560</u>
Resultado não-operacional   <i>Nonoperating income</i>	48	(9)
Imposto de renda e contribuição social   <i>Income tax and social contribution</i>	-	-
Participação de minoritários   <i>Share of minority shareholders in subsidiaries</i>	-	-
<b>Lucro/(prejuízo) antes do imposto de renda e da contribuição social</b>   <b>Income/(loss) before taxes</b>	<u>5.085</u>	<u>29.551</u>
Imposto de renda e contribuição social   <i>Social contribution and income tax</i>	(820)	(4.121)
<b>Lucro/(prejuízo) do exercício</b>   <b>Net income/(loss)</b>	<u>4.265</u>	<u>25.430</u>

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras | See accompanying notes.