



Perto de você.
Close to you.



4	Mensagem do superintendente <i>Message from the general manager</i>
9	Parecer dos Auditores Independentes <i>Independent Auditor's Report</i>
13	Balanços Patrimoniais <i>Balance Sheets</i>
16	Demonstrações de Resultados <i>Statements of Income</i>
17	Demonstrações das Mutações do Patrimônio Líquido <i>Statements of Changes in Shareholders' Equity</i>
18	Demonstração dos Fluxos de Caixa – Método Indireto <i>Cash Flow Statement – Indirect Method</i>
20	Demonstração das Origens e Aplicações de Recursos <i>Statements of Changes in Financial Position</i>
22	Demonstração do Valor Adicionado <i>Statements of Added Value</i>
25	Notas Explicativas às Demonstrações Contábeis <i>Notes to the Financial Statements</i>

Mensagem do superintendente

Message from the general manager

O ano de 2008 foi um ano de muitos contrastes.

Dê uma forma nunca experimentada pela Innova, na sua relativamente curta trajetória, nossos negócios estiveram em alta nos três primeiros trimestres parecendo que iríamos bater todos os recordes de produção, vendas e resultado econômico.

Porém, a crise que assolou o mundo e, de forma menos aguda, o Brasil, levou toda a economia a adotar posturas cautelosas que geraram fortes retrações no ritmo dos nossos negócios a partir de setembro.

A crise afetou também os mercados de estireno e poliestireno, os quais sofreram queda em relação a 2007 afetados principalmente pelos segmentos de elastômeros, resina poliéster e eletroeletrônicos.

No mercado local as vendas da Innova cresceram 6% no estireno e caíram 1% no poliestireno, em relação a 2007. A Innova consolidou sua liderança ao atingir um *market share* integrado (estireno + poliestireno) de 45% aproximadamente. A produção no ano foi de 206 mil t de etilbenzeno, 224 mil t de estireno e 110 mil t de poliestireno.

As exportações de poliestireno chegaram a 13 mil t e os principais destinos foram os Estados Unidos, a África e a América Central. Isto significa uma diminuição de 38% em relação a 2007, motivado por forte retração no mercado internacional.

Em virtude dos empréstimos estarem atrelados ao dólar norte-americano, a companhia registrou um prejuízo significativo ocasionado fundamentalmente pela valorização desta moeda frente ao real.

Neste ano a Innova recebeu o Prêmio Exportação RS da ADVB como Destaque Setorial/Químico e foi Destaque em Meio Ambiente pela Revista Expressão. Nosso compromisso com os clientes nos trouxe, pelo quarto ano consecutivo, o prêmio Top Profissional Estirênicos, promovido pela Plásticos em Revista. A Innova foi uma das agraciadas da revista AMANHÃ com o Prêmio Campeãs da Inovação do setor Petróleo e Petroquímica.

Em dezembro, recebemos a recertificação das normas ISO 9001:2000 (Qualidade), ISO 14001:2004 (Meio Ambiente) e OHSAS 18001:2007 (saúde e segurança) pelo organismo

2008 was a year of many contrasts.

In a way that had never before been experienced by Innova in its relatively short trajectory, our business was at a peak in the first three quarters, and it seemed we would break all of our records in production, sales, and economic results.

However, the crisis that devastated not only the world but also Brazil in a less acute fashion led the economy as a whole to adopt postures that created sharp retractions in the rhythm in all our dealings as of September.

The crisis also affected the styrene and polystyrene markets, which underwent a drop in relation to 2007, being affected mainly by the electro-electronic, polyester resin, and elastomer segments.

In the local market, Innova's styrene sales rose by 6%, while polystyrene sales fell by 1%, both in relation to 2007. Innova consolidated its leadership upon reaching an integrated (styrene and polystyrene) market share of approximately 45%. The production for the year was 206 thousand tons of ethyl benzene, 224 thousand tons of styrene, and 110 thousand tons of polystyrene.

Polystyrene exports went up to 13 thousand tons, and the main markets were the United States, Africa, and Central America. This means a 38% decrease in relation to 2007, which was caused by a strong retraction in the international market.

As a result of the loans being pegged to the US dollar, the company registered a significant loss, which was basically caused by the valuation of this currency in relation to the Brazilian Real.

This year Innova received the RS Exports Award from ADVB as a Chemical Sector Highlight, and was a Highlight in Environment by Expressão magazine. Our commitment to our customers brought us, for the fourth year in a row, the Top Styrenics Award, which was promoted by Plásticos em Revista magazine. Innova was one of the companies honored by AMANHÃ magazine with the Champions in Innovation Award for the petroleum and petrochemical sector.

In December, we received re-certification for these norms: ISO 9001:2000 (Quality), ISO 14001:2004 (Environment), and OHSAS 18001:2007 (Health and Safety) by the certifying

Mensagem do superintendente

Message from the general manager

certificador Bureau Veritas Certification.

Sempre atenta às mudanças no cenário petroquímico no Brasil, a Innova incluiu o ABS no portfólio para atender seus clientes e buscar novos consumidores no segmento de estirênicos. O ABS é uma resina plástica de alta resistência química e ao impacto, com brilho, rigidez e boa processabilidade, voltada aos mercados de eletroeletrônicos, linha branca, chapas, calçados e automobilísticos.

A nova planta de etilbenzeno, com investimento de US\$ 100 milhões, começou a produzir no final de setembro. Sua construção foi baseada em conceitos tecnológicos avançados em matéria de segurança e meio ambiente, com redução de efluentes e emissões na atmosfera. Seu funcionamento fortalecerá ainda mais os resultados, com ganhos em volume (dispensando importações), maior eficiência energética, graças à integração física com a planta de estireno, e maior eficiência tecnológica. A planta tem capacidade nominal de produzir 540 mil toneladas/ano.

O foco da Innova em 2009 continuará em disciplina de capital e também no desenvolvimento de uma cultura e práticas de inovação sistemática na empresa, através da adoção de ferramentas de gestão de projetos inovadores focados em tecnologia, envolvendo prospecção, análise e seleção de idéias e gerenciamento do portfólio de projetos tecnológicos.

Outro fato relevante foi a assinatura do acordo entre a Innova e o Governo do Estado do Rio Grande do Sul, no programa intitulado Rede Parceria Social, o qual irá reverter parte da arrecadação do ICMS a projetos sociais.

Agradecemos a todos que colaboraram para mais uma vez alcançarmos nossos objetivos: aos nossos acionistas, pela confiança; aos nossos clientes, fornecedores e instituições financeiras, pela parceria; e aos nossos colaboradores por fazerem da Innova uma empresa de referência para nossos clientes e voltada à criação de valor para a sociedade.



Flávio Augusto Lucena Barbosa
Diretor Superintendente
General Manager

agency Bureaus Vita Certification.

Always paying attention to the changes in Brazil's petrochemical scenario, Innova included ABS in its portfolio in order to serve its customers and seek out new consumers in the Styrenics segment. ABS is a plastic resin with high impact and chemical resistance, with gloss, rigidity, and good ability for processing, meant for the electro-electronic, household appliance, sheet, footwear, and automobile markets.

The new ethyl benzene plant, with an investment of \$100 million US, started production at the end of September. Its construction was based on technological concepts that are advanced regarding safety and the environment, with a reduction of effluents and atmospheric emissions. Its functioning will further strengthen the results, with gains in volume (eliminating the need to import), greater energy efficiency thanks to being physically integrated with the styrene plant, and greater technological efficiency. The plant has a nameplate capacity for producing 540 thousand tons per year.

In 2009, Innova's focus will continue to be on discipline with capital, and also on developing a culture and practices of systematic innovation within the company, by means of adopting management tools for innovative projects that focus on technology, involving prospecting for, analyzing and selecting ideas, and management of the portfolio of technological projects.

Another relevant fact was the signature of the agreement between Innova and the government of Rio Grande do Sul state, in the Program called "Rede Parceria Social" which will revert to social projects a part of the ICMS tax paid.

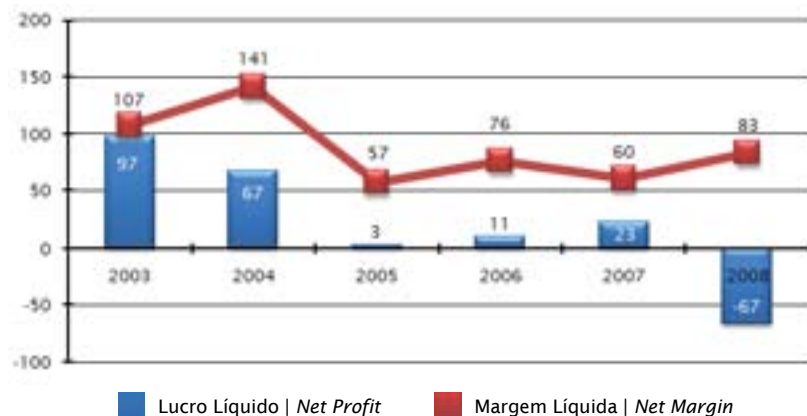
We thank everyone who collaborated in order that we could once more attain our goals: to our shareholders, for their trust; to our customers, suppliers, and financial institutions, for their partnership; and to our employees, for making Innova a company that is a benchmark for our customers and that aims to create value for society.

Destques financeiros e operacionais

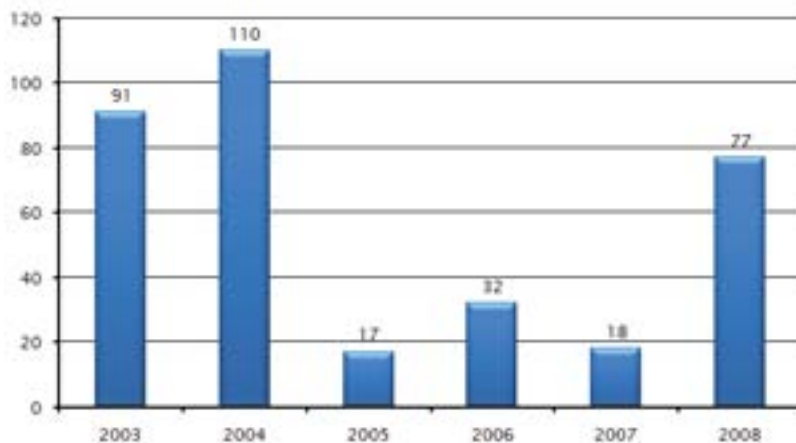
Financial and operational highlights

Lucro Líquido e Margem Líquida (em milhões de Reais)

Net Profit and Net Margin (R\$ million)



EBITDA (em milhões de Reais) | EBITDA (R\$ million)



Composição do Faturamento
Composition of Revenue

Estireno
Styrene
53%

Outros
Others
2%

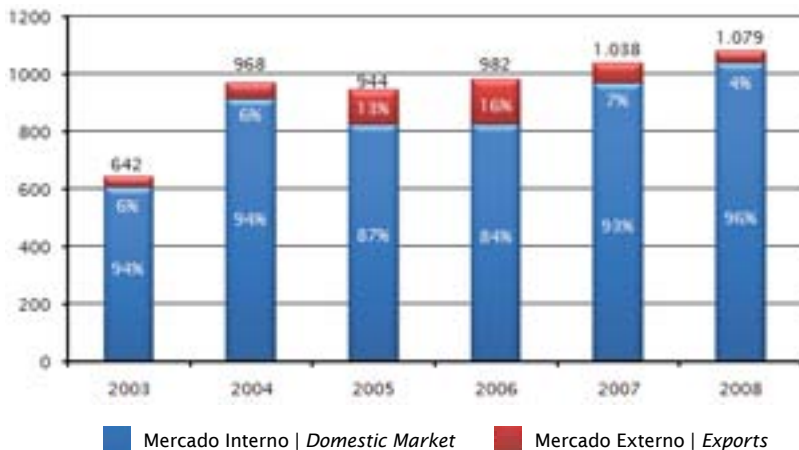
Poliestireno
Polystyrene
45%



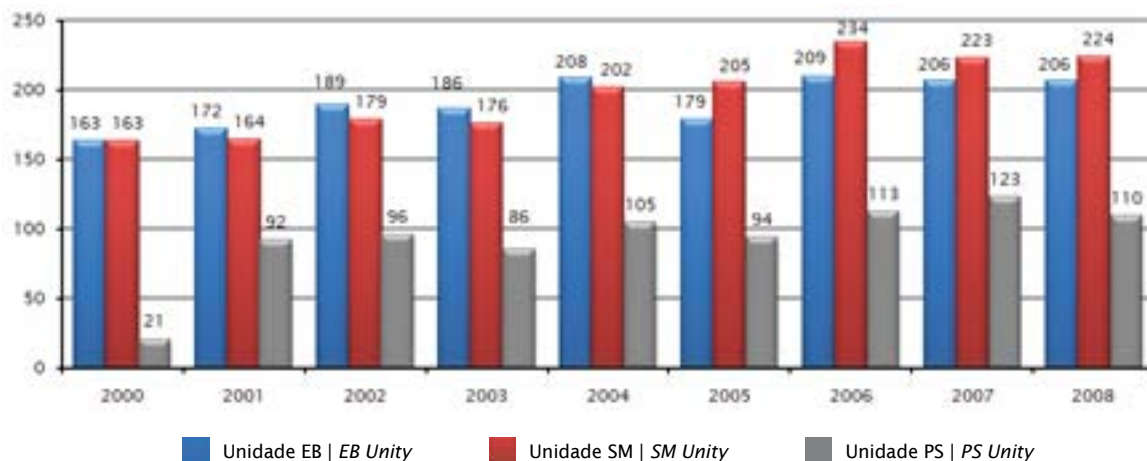
Destaques financeiros e operacionais

Financial and operational highlights

Receita Operacional Bruta (em milhões de Reais)
Gross Operating Income (R\$ million)



Produção Anual (kty)
Annual Production (kty)





Parecer dos Auditores Independentes
Independent Auditor's Report

Parecer dos Auditores Independentes

Independent Auditor's Report

Ao
Conselho de Administração e aos Acionistas da
Innova S.A.
Triunfo - RS

1. Examinamos o balanço patrimonial da Innova S.A. ("Sociedade") levantado em 31 de dezembro de 2008, e as respectivas demonstrações do resultado, das mutações do patrimônio líquido, dos fluxos de caixa e do valor adicionado correspondentes ao exercício findo nessa data, elaborado sob a responsabilidade de sua Administração. Nossa responsabilidade é a de expressar uma opinião sobre essas demonstrações contábeis.

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 Sociedade; 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 Sociedade, bem como da apresentação das demonstrações contábeis tomadas em conjunto.

3. Em nossa opinião, as demonstrações contábeis acima referidas representam adequadamente, em todos os aspectos relevantes, a posição patrimonial e financeira da Innova S.A. em 31 de dezembro de 2008, o resultado de suas operações, as mutações de seu patrimônio líquido, os seus fluxos de caixa e o valor adicionado nas operações referentes ao exercício findo nessa data, de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil.

4. Anteriormente, auditamos as demonstrações contábeis da Sociedade referentes ao exercício findo em 31 de dezembro de 2007, compreendendo o balanço patrimonial, as demonstrações do resultado, das mutações do patrimônio líquido e das origens e aplicações de recursos desse exercício, sobre as quais emitimos parecer sem ressalva, datado de 16 de janeiro, de 2008. Conforme mencionado na nota explicativa 2, as práticas contábeis adotadas no Brasil foram alteradas a partir de 1º de janeiro de 2008. As demonstrações contábeis referentes ao exercício findo em 31 de dezembro de 2007, apresentadas de forma conjunta com as demonstrações con-

To
The Board of Directors and Shareholders
Innova S.A.
Triunfo - RS

1. We have examined the balance sheet of Innova S.A. as of December 31, 2008, and the related statements of income, changes in shareholders' equity cash flow and added values for the year then ended, which are the responsibility of its management. Our responsibility is to express an opinion on these financial statements.

2. Our examination was conducted in accordance with auditing standards generally accepted in Brazil and included: (a) planning of the audit work, considering the materiality of the balances, the volume of transactions and the accounting systems and internal accounting controls of the Company; (b) verification, on a test basis, of the evidence and records which support the amounts and accounting information disclosed; and (c) evaluation of the most significant accounting policies and estimates adopted by Company management, as well as the presentation of the financial statements taken as a whole.

3. In our opinion, the aforementioned financial statements present fairly, in all material respects, the financial position of Innova S.A. as of December 31, 2008, the results of its operations, changes in its shareholders' equity and cash flow and added value for the year then ended, in conformity with accounting practices adopted in Brazil.

4. We previously audited the accounting Company's accounting statements that refer to the fiscal year ending on December 31, 2007, taking in the balance sheet, demonstrations of financial results, changes in liquid assets, and the origins and applications of resources in this period, about which we have emitted a statement of our opinion without reservations, dated January 16, 2008. As is mentioned in explanatory note 2, the accounting practices adopted in Brazil were altered as of January 1, 2008. The accounting statements referring to the fiscal year ending on December 31, 2007 have been presented along with the accounting demonstrations adopted in Brazil that were in effect by December 31, 2007, and as is permitted by the Technical Pronouncement CPC 13 - Initial Adoption of Law # 11.638/07 and Provisional Measure # 449/08, without

Parecer dos Auditores Independentes *Independent Auditor's Report*

tábeis de 2008, foram elaboradas de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil vigentes até 31 de dezembro de 2007 e, como permitido pelo Pronunciamento Técnico CPC 13 - Adoção Inicial da Lei nº 11.638/07 e da Medida Provisória nº 449/08, não estão sendo rerepresentadas com os ajustes para fins de comparação entre os exercícios.

29 de janeiro de 2009

KPMG Auditores Independentes
CRC 2SP014428/F-7-RS

Wladimir Omiechuk
Contador CRC 1RS041241/O-2

representing adjustments for purposes of comparison of the fiscal years.

January 29, 2009

*KPMG Independent Auditors
CRC 2SP014428/F-7-RS*

*Wladimir Omiechuk
Accountant CRC 1RS041241/O-2*



Balanços Patrimoniais
Balance Sheets

Balanços Patrimoniais | Em 31 de dezembro de 2008 e 2007 (Em milhares de Reais)

Balance Sheets | As of December 31, 2008 and 2007 (In thousands of Reais)

Ativo Assets	Nota Note	2008	2007
Circulante Current assets			
Disponibilidades <i>Cash and cash equivalents</i>	4	62.220	33.658
Contas a receber de clientes <i>Trade accounts receivables</i>	5	84.762	94.093
Estoques <i>Inventories</i>	6	66.995	84.755
Imposto a recuperar <i>Recoverable tax</i>	7	15.408	10.880
Despesas antecipadas <i>Pre-paid expenses</i>		169	319
Outros créditos <i>Other accounts receivables</i>		285	415
		<hr/>	<hr/>
		229.839	224.120
Não circulante Noncurrent assets			
Realizável a longo prazo Long term assets			
Partes relacionadas <i>Related parties</i>	8	1.205	1.151
Imposto a recuperar <i>Recoverable tax</i>	7	10.179	4.510
Impostos diferidos <i>Deferred tax</i>	7	5.132	41.919
Outros créditos <i>Other accounts receivable</i>		6.601	101
		<hr/>	<hr/>
Imobilizado Property, plant and equipment	9	324.065	298.696
Intangível Intangible	9	870	1.155
		<hr/>	<hr/>
		348.052	347.532
		<hr/>	<hr/>
		577.891	571.652

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações contábeis. | *See the accompanying notes to the financial statements.*

Balanços Patrimoniais | Em 31 de dezembro de 2008 e 2007 (Em milhares de Reais)

Balance Sheets | As of December 31, 2008 and 2007 (In thousands of Reais)

Passivo <i>Liabilities</i>	Nota <i>Note</i>	2008	2007
Circulante <i>Current liabilities</i>			
Financiamentos e empréstimos <i>Loans and financing</i>	10	113.956	43.048
Fornecedores <i>Suppliers</i>	11	9.958	42.927
Impostos e contribuições a recolher <i>Taxes payable</i>	12	38.517	36.029
Obrigações trabalhistas <i>Social charges</i>		6.988	7.579
Partes relacionadas <i>Related parties</i>			
Empréstimos <i>Loans</i>	8	4.560	4.717
Fornecedores <i>Suppliers</i>	8	50	7.057
Outras contas a pagar <i>Other accounts payable</i>		4.415	2.610
Dividendos <i>Dividends</i>		—	5.025
		<u>178.444</u>	<u>148.992</u>
Não circulante <i>Noncurrent liabilities</i>			
Financiamentos e empréstimos <i>Loans and financing</i>	10	123.069	80.693
Partes relacionadas <i>Related parties</i>			
Empréstimos <i>Loans</i>	8	124.796	94.587
Fornecedores <i>Suppliers</i>	8	2.469	2.008
Provisão para contingências <i>Provision for contingencies</i>	13	475	475
Impostos diferidos <i>Deferred taxes</i>	7	17.106	41.919
		<u>267.915</u>	<u>219.682</u>
Patrimônio líquido <i>Shareholders' equity</i>			
Capital social <i>Capital</i>	14	66.745	66.745
Reservas de capital <i>Capital reserves</i>	14	62.969	118.068
Reservas de lucros <i>Profit reserves</i>	14	1.818	18.165
		<u>131.532</u>	<u>202.978</u>
		<u>577.891</u>	<u>571.652</u>

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações contábeis. | *See the accompanying notes to the financial statements.*

Demonstrações de Resultados

Exercícios findos em 31 de dezembro de 2008 e 2007 (Em milhares de Reais, exceto prejuízo/lucro por ação)

Statements of Income | Years ended december 31, 2008 and 2007 (In thousand of Reais except loss/profit per share)

	Nota Note	2008	2007
Receita operacional bruta Revenues			
Venda de produtos <i>Sale of goods</i>		1.079.041	1.038.314
Deduções Deductions			
Impostos sobre as vendas <i>Sales taxes</i>		(226.321)	(209.510)
Devoluções e abatimentos <i>Returns and discounts</i>		(7.865)	(5.529)
Receita operacional líquida Net revenues		844.855	823.275
Custos dos produtos vendidos Cost of goods sold		(761.577)	(762.938)
Lucro bruto Gross profit		83.278	60.337
Receitas (despesas) operacionais Operating income (expenses)			
Vendas <i>Selling expenses</i>		(50.126)	(46.094)
Administrativas e gerais <i>Administrative and general expenses</i>		(11.217)	(16.316)
Honorários da administração <i>Management remuneration</i>	8	(2.301)	(2.144)
Despesas financeiras <i>Financial expenses</i>	16	(23.148)	(19.516)
Receitas financeiras <i>Financial income</i>	16	8.697	5.058
Variação cambial líquida <i>Net exchange variance</i>		(87.555)	41.070
Perdas com desvalorização de ativos <i>Losses with assets devaluation</i>		(10.097)	—
Outras receitas/(despesas) operacionais líquidas <i>Other operating income (expenses)</i>	15	37.040	408
		(138.707)	(37.534)
(Prejuízo) lucro antes do imposto de renda e da contribuição social (Loss) income before income and social contribution taxes		(55.429)	22.803
Imposto de renda e contribuição social <i>Income and social contribution taxes</i>	7	(11.956)	—
(Prejuízo) lucro líquido do exercício Net (loss) income for the year		(67.385)	22.803
(Prejuízo) lucro líquido por ação – R\$ Net (loss) income per share – R\$		(1,06)	0,36
Quantidade de ações ao final do exercício Number of shares at year-end		63.347.521	63.347.521

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações contábeis. | See the accompanying notes to the financial statements.

Demonstrações das Mutações do Patrimônio Líquido

Exercícios findos em 31 de dezembro de 2008 e 2007 (Em milhares de Reais)

Statements of Changes in Shareholders' Equity | Years ended december 31, 2008 and 2007 (In thousand of Reais)

	Capital social Capital	Reservas de capital Capital Reserves	Reservas de lucros Income reserve		Lucros ou Prejuízos acumulados Retained Earnings	Total Total
			Legal Legal	Retenção de lucros Profit retention		
Saldos em 1 de janeiro de 2007 Balances at January 1, 2007	66.745	74.742	678	132	—	142.297
Lucro líquido do exercício <i>Net income for the year</i>	—	—	—	—	22.803	22.803
Subvenção para investimentos – Fundopem <i>Government grant – Fundopem</i>	—	43.326	—	—	—	43.326
Destinações Distributions						
Reserva legal <i>Legal Reserve</i>	—	—	1.140	—	(1.140)	—
Reserva de retenção de lucros <i>Retained earnings reserve</i>	—	—	—	16.215	(16.215)	—
Dividendos <i>Dividends</i>	—	—	—	—	(5.448)	(5.448)
Saldos em 31 de dezembro de 2007 Balances at December 31, 2007	66.745	118.068	1.818	16.347	—	202.978
Ajustes de adoção inicial da Lei nº 11.638/07 e Medida Provisória nº 449/08 <i>Adjustments for the initial adoption of Law # 11.638/07 and Provisional Measure # 449/08</i>	—	—	—	—	(4.061)	(4.061)
Prejuízo do exercício <i>Loss for the year</i>	—	—	—	—	(67.385)	(67.385)
Compensação de prejuízos com reservas <i>Compensation of losses with reserves</i>	—	(55.099)	—	(16.347)	71.446	—
Saldos em 31 de dezembro de 2008 Balances at December 31, 2008	66.745	62.969	1.818	—	—	131.532

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações contábeis. | *See the accompanying notes to the financial statements.*

Demonstração dos Fluxos de Caixa – Método Indireto

Exercício findo em 31 de dezembro de 2008 (Em milhares de Reais)

Cash Flow Statement – Indirect Method | Fiscal year ending December 31, 2008 (In thousand of Reais)

2008

Fluxos de caixa das atividades operacionais | *Cash flow from operational activities*

(Prejuízo) antes do imposto de renda e contribuição social (Loss) before income tax and social contributions	(55.429)
Ajustes por: <i>Adjustments for:</i>	
Depreciação e amortização <i>Depreciation and amortization</i>	26.017
Provisão para devedores duvidosos <i>Allowance for doubtful accounts</i>	3.000
Perdas com desvalorização de ativos <i>Losses from devaluation of assets</i>	10.097
Juros e encargos sobre empréstimos <i>Interest and charges for loans</i>	16.254
Variações cambiais sobre empréstimos <i>Exchange variations for loans</i>	88.869
Resultado dos instrumentos financeiros derivativos <i>Results from derivative financial instruments</i>	(5.603)
Resultado na venda de ativos imobilizados <i>Results from selling fixed assets</i>	870
Variações nos ativos e passivos <i>Variations in assets and liabilities</i>	
Redução em contas a receber <i>Reductions in accounts receivable</i>	6.277
Redução nos estoques <i>Reduction in inventories</i>	7.663
(Redução) em fornecedores <i>(Reduction) in suppliers</i>	(39.976)
(Aumento) em outras contas a receber <i>(Increase) in other accounts receivable</i>	(16.399)
Aumento em contas a pagar <i>Increase in accounts payable</i>	4.163
Caixa líquido proveniente das atividades operacionais <i>Net cash flow coming from operational activities</i>	<u>45.803</u>

Fluxos de caixa das atividades de investimentos | *Cash flow from investment activities*

Aquisição de ativo imobilizado <i>Acquisition of fixed assets</i>	<u>(56.032)</u>
Caixa líquido usado nas atividades de investimento <i>Net cash flow used in investment activities</i>	<u>(56.032)</u>

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações contábeis. | *See the accompanying notes to the financial statements.*

Demonstração dos Fluxos de Caixa – Método Indireto

Exercício findo em 31 de dezembro de 2008 (Em milhares de Reais)

Cash Flow Statement – Indirect Method | Fiscal year ending December 31, 2008 (In thousand of Reais)

	2008
Fluxos de caixa das atividades de financiamentos Cash flow from financial activities	
Pagamento de dividendos <i>Payment of dividends</i>	(5.025)
Empréstimos tomados <i>Loans taken out</i>	112.456
Pagamentos de empréstimos <i>Loan payments</i>	(58.761)
Juros pagos por empréstimos <i>Interest paid on loans</i>	(15.482)
Pagamentos de caixa por contratos de <i>swap</i> <i>Cash payments for swap contracts</i>	(534)
Recebimentos de caixa por contratos de <i>swap</i> <i>Cash receipts for swap contracts</i>	6.137
Caixa líquido usado nas atividades de financiamento Net cash flow used in financial activities	38.791
Aumento do caixa e equivalentes de caixa Increase of cash flow and cash equivalents	28.562
Demonstração do aumento do caixa e equivalentes de caixa Statement of increase in cash flow and cash equivalents	
No início do exercício (Nota 20) <i>At the beginning of the fiscal year (note 20)</i>	33.658
No fim do exercício (Nota 20) <i>At the end of the fiscal year (note 20)</i>	62.220
	28.562

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações contábeis. | *See the accompanying notes to the financial statements.*

Demonstração das Origens e Aplicações de Recursos

Exercícios findos em 31 de dezembro de 2007 (Em milhares de Reais)

Statements of Changes in Financial Position | Years ended December 31, 2007 (In thousand of Reais)

	2007
Origens dos recursos Sources of funds	
Das operações Operations	
Lucro líquido do exercício <i>Net income for the year</i>	22.803
Itens que não afetam o capital circulante Items not affecting working capital	
Depreciação <i>Depreciation</i>	21.779
Amortização <i>Amortization</i>	3.521
Custo de ativos permanentes baixados <i>Residual cost on disposal of fixed assets</i>	89
Variação cambial do não circulante <i>Exchange variance of noncurrent</i>	(35.791)
Recursos originados das operações Resources from operations	12.401
Ajustes de exercícios anteriores Prior year adjustments	—
De terceiros From third parties	
Aumento do passivo não circulante <i>Increase in noncurrent liabilities</i>	35.759
Incentivos fiscais <i>Fiscal incentive</i>	43.326
	91.486
Aplicações dos recursos Applications of funds	
Adições no realizável a longo prazo <i>Additions in long term assets</i>	17.919
Adições no imobilizado <i>Property, plant and equipment</i>	122.355
Redução do passivo não circulante <i>Decrease on noncurrent liabilities</i>	25.717
Transferências para o circulante de empréstimos e financiamentos do não circulante <i>Transfer of noncurrent to current liabilities</i>	10.427
Dividendos propostos <i>Proposed dividends</i>	5.448
	181.866
(Redução) do capital circulante líquido (Reduction) of working capital	(90.380)

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações contábeis. | *See the accompanying notes to the financial statements.*

Demonstração das Origens e Aplicações de Recursos

Exercícios findos em 31 de dezembro de 2007 (Em milhares de Reais)

Statements of Changes in Financial Position | Years ended December 31, 2007 (In thousand of Reais)

	2007
Demonstração das variações no capital circulante líquido Changes in working capital	
Ativo circulante Current assets	
No fim do exercício <i>At end of year</i>	224.120
No início do exercício <i>At beginning of year</i>	218.695
	<u>5.425</u>
Passivo circulante Current liabilities	
No fim do exercício <i>At end of year</i>	148.992
No início do exercício <i>At beginning of year</i>	53.187
	<u>95.805</u>
(Redução) do capital circulante líquido (Reduction) of working capital	<u>(90.380)</u>

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações contábeis. | *See the accompanying notes to the financial statements.*

Demonstração do Valor Adicionado | Exercício findo em 31 de dezembro de 2008 (Em milhares de Reais)
Statement of Added Value | Fiscal year ending on December 31, 2008 (In thousand of Reais)

2008

Receitas | Revenue

Vendas de produtos <i>Product sales</i>	1.071.176
Outras receitas <i>Other revenue</i>	1.243
Receitas relativas à construção de ativos próprios <i>Revenue related to construction of the company's own assets</i>	54.000
Provisão para créditos de liquidação duvidosa, (constituição) <i>Allowance for doubtful accounts (constitution)</i>	(3.000)
	<u>1.123.419</u>

**Insumos adquiridos de terceiros (inclui ICMS e IPI) |
*Feedstocks acquired from third parties (includes ICMS and IPI taxes)***

Custos dos produtos vendidos <i>Costs for products sold</i>	573
Matérias-primas consumidas <i>Raw materials used</i>	560.175
Materiais, energia, serviços de terceiros e outros <i>Materials, energy, outsourced services and others</i>	434.718
	<u>995.466</u>

Valor adicionado bruto | *Gross added value*

127.953

Depreciação e amortização | *Depreciation and amortization*

26.017

Valor adicionado líquido gerado pela Companhia | *Added value created by the company*

101.936

Valor adicionado recebido em transferência | *Added value received through transfers*

Receitas financeiras <i>Financial revenue</i>	8.697
	<u>8.697</u>

Valor adicionado total a distribuir | *Added value to distribute*

110.633

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações contábeis. | *See the accompanying notes to the financial statements.*

Demonstração do Valor Adicionado | Exercício findo em 31 de dezembro de 2008 (Em milhares de Reais)
Statement of Added Value | Fiscal year ending on December 31, 2008 (In thousand of Reais)

2008

Distribuição do valor adicionado | *Distribution of added value*

Empregados | *Employees*

Remuneração direta <i>Direct remuneration</i>	19.761
Benefícios <i>Benefits</i>	2.912
FGTS <i>FGTS</i>	1.397

Tributos | *Taxes*

Federais <i>Federal taxes</i>	42.005
Estaduais <i>State taxes</i>	(4.455)

Remuneração de capitais de terceiros | *Remuneration from capital and third parties*

Juros e outras despesas financeiras <i>Interest and other financial expenses</i>	115.545
Aluguéis <i>Rent</i>	853

Remuneração de capitais próprios | *Remuneration from the company's own capital*

(Prejuízo) líquido do exercício <i>Net (loss) from the fiscal year</i>	(67.385)
--	----------

Valor adicionado distribuído | *Distributed additional value*

110.633

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações contábeis. | *See the accompanying notes to the financial statements.*



Notas Explicativas às Demonstrações Contábeis
Notes to the Financial Statements

Notas Explicativas às Demonstrações Contábeis

Exercícios findos em 31 de dezembro de 2008 e 2007 (Em milhares de Reais)

Notes to the Financial Statements | December 31, 2008 and 2007 (In thousand of Reais)

1. Contexto operacional

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

2. Apresentação das demonstrações contábeis

As demonstrações contábeis foram elaboradas de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil, as quais abrangem a legislação societária, os pronunciamentos, as orientações e as interpretações emitidas pelo Comitê de Pronunciamentos Contábeis (CPC) e as normas emitidas pela Comissão de Valores Mobiliários (CVM).

Na elaboração de suas demonstrações contábeis de 2008, a Sociedade adotou pela primeira vez as alterações na legislação societária introduzidas pela Lei nº 11.638 aprovada em 28 de dezembro de 2007, com as respectivas modificações introduzidas pela Medida Provisória nº 449 de 3 de dezembro de 2008.

A Lei nº 11.638/07 e a Medida Provisória nº 449/08 modificaram a Lei nº 6.404/76 em aspectos relativos à elaboração e divulgação das demonstrações contábeis.

Os ajustes relativos à adoção inicial da Lei nº 11.638/07 e a Medida Provisória nº 449/08 estão detalhados na Nota Explicativa nº 3.

3. Resumo das principais práticas contábeis

3.1. Adoção inicial da Lei nº 11.638/07

A Sociedade adotou como data de transição 1º de janeiro de 2008, que é o ponto de partida da contabilidade de acordo com a legislação societária modificada pela Lei nº 11.638/07 e pela Medida Provisória nº 449/08. As modificações introduzidas pela referida legislação caracterizam-se como mudança de prática contábil, entretanto, conforme facultado pelo Pronunciamento Técnico CPC 13 – Adoção Inicial da Lei nº 11.638/07 e Medida Provisória nº 449/08, aprovado pela Deliberação CVM nº 565 de 17 de dezembro de 2008, todos os ajustes com impacto no resultado foram efetuados contra lucros e prejuízos acumulados na data de transição nos termos do art. 186 da Lei nº 6.404/76, sem efeitos retrospectivos sobre as demonstrações contábeis.

Em decorrência das alterações da Lei 6.404/76, alguns sal-

1. Operations

The main activities of the company are the commercialization and production of styrene and polystyrene.

2. Presentation of accounting statements

The accounting statements were drawn up in accordance with the accounting practices adopted in Brazil, which take in corporate legislation, pronouncements, guidance, and the interpretations emitted by the Accounting Pronouncements Committee (Comitê de Pronunciamentos Contábeis, or CPC) and the rules emitted by the Real Estate Values Commission (Comissão de Valores Mobiliários, or CVM).

Upon drawing up the accounting statements for 2008, for the first time the Company adopted the alterations in corporate legislation that were introduced by Law # 11,638, which was approved on December 28, 2007, with the respective modifications introduced by Provisional Measure # 449 on December 3, 2008.

Law # 11,638/07 and Provisional Measure # 449/08 modified Law # 6,404/76 in aspects related to the elaboration and disclosure of accounting statements.

The adjustments related to the initial adoption of Law # 11,638/07 and Provisional Measure # 449/08 are detailed in Explanatory Note #3.

3. Summary of the main accounting practices

3.1. Initial adoption of Law # 11,638/07

The Company adopted January 1, 2008, as its transition date, which is the starting point for accounting in accordance with corporate legislation as modified by Law # 11,638/07 and by Provisional Measure # 449/08. The modifications introduced by the aforementioned legislation are characterized as a change in accounting practices, and therefore, as permitted by Technical Pronouncement CPC 13 – Initial Adoption of Law # 11,638/07, approved by CVM Deliberation # 565 on December 17, 2008, all the adjustments that have an impact on results were put into effect against profits and losses accumulated on the transition date in the terms of Article 186 of Law # 6,404/76, without retroactive effects on accounting statements.

As a result of the alterations of Law # 6.404/76, some

Notas Explicativas às Demonstrações Contábeis

Exercícios findos em 31 de dezembro de 2008 e 2007 (Em milhares de Reais)

Notes to the Financial Statements | December 31, 2008 and 2007 (In thousand of Reais)

dos de 2007 foram reclassificados para permitir a comparação com as demonstrações contábeis de 2008. As reclassificações efetuadas não têm impacto no resultado nem no patrimônio líquido de 2007.

balances from 2007 were reclassified in order to allow comparisons with the accounting statements of 2008. The reclassifications put into effect do not have an impact on the results or on the liquid assets of 2007.

As reclassificações efetuadas estão a seguir discriminadas:

The reclassifications put into effect are discriminated below:

	31/12/07 Saldos Balances	Data da transição Transition date - 01/01/2008	
		Ajustes Adjustments	Saldos Balances
Imobilizado <i>Fixed assets</i>	299.851	(1.155)	298.696
Intangível <i>Intangible</i>	—	1.155	1.155

Seguem abaixo os ajustes patrimoniais decorrentes da adoção inicial da Lei nº 11.638/07 e Medida Provisória 449/08, o sumário das práticas contábeis modificadas pela referida legislação, o resumo dos efeitos no resultado de 2008 e no patrimônio líquido em 31 de dezembro de 2008 decorrentes da adoção da referida legislação.

Below are the adjustments that have resulted from the initial adoption of Law # 11,638/07 and Provisional Measure # 449/08, the summary of the accounting practices modified by the aforementioned legislation, the summary of the effects on the results of 2008 and on liquid assets on December 31, 2008, resulting from the adoption of the aforementioned legislation.

	31/12/07 Saldos Balances	Data da transição Transition date - 01/01/2008	
		Ajustes Adjustments	Saldos Balances
Patrimônio líquido <i>Net assets</i>	202.978	(4.061)	198.917
Capital social <i>Capital</i>	66.745	—	66.745
Reservas de capital <i>Capital reserves</i>	118.068	—	118.068
Reservas de lucros <i>Profit reserves</i>	18.165	—	18.165
Lucros/(Prejuízos) acumulados <i>Accumulated profits/losses</i>	—	(4.061)	{a} (4.061)

Resumo dos ajustes | *Summary of adjustments*

{a} Baixa de despesas pré-operacionais registradas na conta de imobilizações em andamento (imobilização) de exercícios anteriores | *{a} Write-off of pre-operational expenses registered in the account of fixed assets underway (fixed assets) from previous fiscal years*

4.061

Notas Explicativas às Demonstrações Contábeis

Exercícios findos em 31 de dezembro de 2008 e 2007 (Em milhares de Reais)

Notes to the Financial Statements | December 31, 2008 and 2007 (In thousand of Reais)

Sumário das práticas contábeis modificadas pela adoção inicial da Lei nº 11.638/07 e Medida Provisória nº 449/08

Ativo intangível

Determinados ativos intangíveis que atendem os requisitos específicos do Pronunciamento Técnico CPC 04 - Ativo Intangível, aprovado pela Deliberação CVM 553, foram reclassificados do grupo de contas do ativo imobilizado para o grupo de contas específico de ativos intangíveis.

Ajustes a valor presente (AVP)

A CVM, através da Deliberação CVM 546/08, de 17 de dezembro de 2008, referendou o CPC 12 que estabelece os requisitos básicos a serem observados quando da aplicação desse método na mensuração de ativos e passivos, decorrentes de operações de longo prazo e operações relevantes de curto prazo. A avaliação de ajuste a valor presente efetuada para operações de curto prazo de vendas (contas a receber de clientes) e compras (fornecedores) evidenciou valores imateriais, não gerando ajustes.

Doações e subvenções governamentais

As doações e as subvenções governamentais recebidas pela Sociedade antes da adoção inicial da Lei nº 11.638/07 e MP nº 449/08 foram registradas em conta de reserva do capital no patrimônio líquido na qual serão mantidas até a sua destinação, e as doações e as subvenções governamentais recebidas a partir do exercício de 2008, quando há segurança de que as condições estabelecidas serão cumpridas pela Sociedade, foram reconhecidas como passivo e serão apropriadas ao resultado a medida que transcorra o prazo dos compromissos assumidos em contrapartida do recebimento das doações e das subvenções.

Efeitos da adoção inicial da Lei nº 11.638/07 e Medida Provisória nº 449/08

Segue conciliação do resultado de 2008 e patrimônio líquido em 31 de dezembro de 2008 considerando os efeitos da adoção inicial da Lei nº 11.638/07, com o resultado que seria obtido caso as mudanças de práticas contábeis relativas à referida legislação não tivessem sido adotadas.

Summary of the accounting practices modified by the initial adoption of Law # 11.638/07 and Provisional Measure # 449/08

Intangible assets

Certain intangible assets that meet the specific requirements of the Technical Pronouncement CPC 04 - Intangible Assets, approved by CVM Deliberation 553, were reclassified from the group of accounts of fixed assets to the group of specific fixed assets accounts.

Adjustments to the current value

By means of CVM Deliberation 546/08 of December 17 2008, the CVM countersigned CPC 12, which has established the basic requirements to be followed upon applying this method in measuring assets and liabilities that result from long-term operations and relevant short-term operations. The evaluation of adjustments to the present value made effective for short-term sales operations (accounts receivable from customers) and purchases (suppliers) showed evidence of immaterial amounts, thus not creating any adjustments.

Donations and governments grants

The donations and the governments grants received by the Company before the initial adoption of Law # 11,638 and MP 449/08 were registered in the capital reserve account in liquid assets, in which they will remain until they have gotten to their destination, and the donations and governments grants have been received from the 2008 fiscal year, when there is security that the conditions set have been fulfilled by the Company, have been recognized as liabilities and have been appropriated to the results as the term of commitments assumed as a counterpart of receiving the donations and subsidies.

Effects of the initial adoption of Law # 11,638/07 and Provisional Measure # 449/08

Below there is the settlement of the results of 2008 and liquid assets on December 31, 2008, considering the effects of the initial adoption of Law # 11,638/08, with the results that would be obtained were the changes in accounting practices related to the aforementioned legislation not adopted.

Notas Explicativas às Demonstrações Contábeis

Exercícios findos em 31 de dezembro de 2008 e 2007 (Em milhares de Reais)

Notes to the Financial Statements | December 31, 2008 and 2007 (In thousand of Reais)

Demonstração dos efeitos no resultado e no Patrimônio Líquido em 31 de dezembro de 2008 decorrentes da Adoção Inicial da lei nº 11.638/07 e Medida Provisória nº 449/08 | *Statement of the effects on the results and on liquid assets on December 31, 2008, resulting from the initial adoption of Law # 11.638/07 and Provisional Measure # 449/08*

	2008
Prejuízo do exercício findo em 31 de dezembro <i>Losses from the fiscal year ending December 31</i>	(67.385)
Gastos pré-operacionais reconhecidos como despesa <i>Pre-operational costs recognized as expenses</i>	3.828
Recebimento de subvenção governamental (Fundopem) <i>Receipt of government grant (Fundopem)</i>	(45.452)
Prejuízo líquido sem os efeitos da Lei nº 11.638/07 (Resultado líquido ajustado) <i>Net losses without effects of Law # 11,638/07 (Adjusted net results)</i>	(109.009)
Total dos ajustes líquidos decorrentes da adoção da Lei nº 11.638/07 e Medida Provisória nº 449/08 <i>Total of net adjustments resulting from adopting Law # 11.638/07 and Provisional Measure # 449/08</i>	(41.624)
	2008
Patrimônio líquido em 31 de dezembro <i>Net assets on December 31</i>	131.532
Ajustes na data da transição reconhecidos em Lucros ou prejuízos acumulados <i>Adjustments on the transition date recognized, in Accumulated profits or losses</i>	4.061
Diferença entre o resultado líquido de 2008 e o resultado ajustado <i>Difference between the net results of 2008 and the adjusted results</i>	(41.624)
Recebimento de subvenção governamental (Fundopem) <i>Receipt of government grant (Fundopem)</i>	45.452
Patrimônio líquido em 31 de dezembro 2008, sem os efeitos da Lei nº 11.638/07 e Medida Provisória nº 449/08 <i>Net assets on December 31 2008, without the effects of Law #11.638/07 and Provisional Measure # 449/08</i>	139.421

3.2. Resumo das principais práticas contábeis

a. Apuração do resultado

O resultado das operações é apurado em conformidade com o regime contábil de competência de exercício.

A receita de venda de produtos é reconhecida no resultado quando todos os riscos e benefícios inerentes ao produto são transferidos para o comprador. Uma receita não é reconhecida se há uma incerteza significativa na sua realização.

b. Estimativas contábeis

A elaboração de demonstrações contábeis de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil requer que a Administração use de julgamento na determinação e registro de estimativas contábeis. Ativos e passivos significativos sujeitos a essas estimativas e premissas incluem o valor residual do

3.2. Description of significant accounting policies

a. Statement of Income

Income and expenses are recognized on the accrual basis.

Revenue from the sale of goods is recognized in the statement of income when the significant risks and rewards of ownership have been transferred to the buyer. Revenue is not recognized if there are significant uncertainties as to its realization.

b. Accounting Estimates

The preparation of the financial statements in accordance with accounting practices adopted in Brazil requires that management uses its judgment in determining and recording accounting estimates. Significant assets and liabilities subject to these estimates and assumptions include the residual

Notas Explicativas às Demonstrações Contábeis

Exercícios findos em 31 de dezembro de 2008 e 2007 (Em milhares de Reais)

Notes to the Financial Statements | December 31, 2008 and 2007 (In thousand of Reais)

ativo imobilizado, provisão para devedores duvidosos, e imposto de renda diferido ativo e provisão para contingências. A liquidação das transações envolvendo essas estimativas poderá resultar em valores diferentes dos estimados, devido a imprecisões inerentes ao processo de sua determinação. A Sociedade revisa as estimativas e premissas mensalmente.

c. Instrumentos financeiros

Instrumentos financeiros não-derivativos incluem aplicações financeiras de liquidez não imediata, contas a receber e outros recebíveis, caixa e equivalentes de caixa, empréstimos e financiamentos, assim como contas a pagar e outras dívidas.

Instrumentos financeiros não-derivativos são reconhecidos inicialmente pelo valor justo acrescido, para instrumentos que não sejam reconhecidos pelo valor justo através de resultado, quaisquer custos de transação diretamente atribuíveis. Posteriormente ao reconhecimento inicial, os instrumentos financeiros não derivativos são mensurados conforme descrito abaixo.

Instrumentos mantidos até o vencimento

Se a Sociedade tem a intenção positiva e capacidade de manter até o vencimento seus instrumentos financeiros, esses são classificados como mantidos até o vencimento. Investimentos mantidos até o vencimento são mensurados pelo custo amortizado utilizando o método da taxa de juros efetiva, deduzido de eventuais reduções em seu valor recuperável.

Instrumentos financeiros ao valor justo através do resultado

Um instrumento é classificado pelo valor justo através do resultado se for mantido para negociação, ou seja, designado como tal quando do reconhecimento inicial. Os instrumentos financeiros são designados pelo valor justo através do resultado se a Sociedade gerencia esses investimentos e toma decisão de compra e venda com base em seu valor justo de acordo com a estratégia de investimento e gerenciamento de risco documentado pela Sociedade. Após reconhecimento inicial, custos de transação atribuíveis são contabilizados nos resultados quando incorridos. Instrumentos financeiros ao valor justo através do resultado são medidos pelo valor

value of property, plant and equipment, allowance for doubtful accounts, inventories, deferred tax assets, reserves for contingencies, valuation of derivative instruments, and assets and liabilities related to employees' benefits. The settlement of transactions involving these estimates may result in significantly different amounts due to the lack of precision inherent to the process of their determination. The Company reviews the estimates and assumptions monthly.

c. Financial instruments

Non-derivative financial instruments include financial applications that are not of immediate liquidity, accounts receivable and other receivables, cash and cash equivalents, loans and financing, as well as accounts payable and other debts.

Non-derivative financial instruments are initially recognized by their added fair value, for instruments that are not recognized by their fair value through results, and any directly attributable costs. After initial recognition, non-derivative financial instruments are measured as described below.

Financial instruments kept until their maturity date

If the Company has the positive intention and the capability to keep their financial instruments until the maturity date, they are classified as maintained until maturity. Investments maintained until maturity are measured by the amortized cost by using the method of effective interest rates deducted from eventual reductions in their recoverable value.

Financial instruments at their fair value through results

An instrument is classified by its fair value through the results if it is maintained for negotiation, in other words, if it is designated as such at the time of its initial recognition. Financial instruments are designated by fair value through results if the Company manages these investments and makes the decision for purchase and sale based on their fair value in accordance with the strategy for investing and risk management documented by the Company. After initial recognition, attributable transaction costs are counted in the results when they have been incurred. Financial instruments at the fair value through results are measured by the fair value, and the fluctuations are recognized in the results.

Notas Explicativas às Demonstrações Contábeis

Exercícios findos em 31 de dezembro de 2008 e 2007 (Em milhares de Reais)

Notes to the Financial Statements | December 31, 2008 and 2007 (In thousand of Reais)

justo, e suas flutuações são reconhecidas no resultado.

Outros

Outros instrumentos financeiros não-derivativos são mensurados pelo custo amortizado utilizando o método de taxa de juros efetiva, reduzidos por eventuais reduções no valor recuperável.

d. Moeda estrangeira

A Administração da Sociedade definiu que sua moeda funcional é o real de acordo com as normas descritas no CPC 02 - Efeitos nas Mudanças nas Taxas de Câmbio e Conversão de Demonstrações Contábeis, aprovado pela Deliberação CVM Nº 534.

Transações em moeda estrangeira, isto é, todas aquelas que não realizadas na moeda funcional, são convertidas pela taxa de câmbio das datas de cada transação. Ativos e passivos monetários em moeda estrangeira são convertidos para a moeda funcional pela taxa de câmbio da data do fechamento. Os ganhos e as perdas de variações nas taxas de câmbio sobre os ativos e os passivos monetários são reconhecidos na demonstração de resultados.

e. Ativos circulante e não circulante

• Aplicações financeiras

As aplicações financeiras estão avaliadas ao custo, acrescido dos rendimentos auferidos até a data do balanço.

• Contas a receber de clientes

As contas a receber de clientes são registradas pelo valor faturado, ajustado ao valor presente quando aplicável, incluindo os respectivos impostos diretos de responsabilidade tributária da Sociedade, menos os impostos retidos na fonte, os quais são considerados créditos tributários.

A provisão para devedores duvidosos foi constituída em montante considerado suficiente pela administração para fazer face às eventuais perdas na realização dos créditos e teve como critério a análise individual dos saldos de clientes com risco de inadimplência.

• Estoques

Avaliados ao custo médio de aquisição ou de produção, que

Other financial instruments

Other non-derivative financial instruments are measured by the amortized cost by using the method of effective interest rates, reduced by eventual reductions in the recoverable amount.

d. Foreign currency

Management of the Company has defined the real as its functional currency in accordance with the rules described in CPC 02 - Effects of Changes in Exchange Rates and Conversion in Accounting Statements, approved by CVM Deliberation # 534.

Transactions in foreign currency, that is to say, all that are not carried out in the functional currency, are converted by the Exchange rate on the dates of each transaction. Monetary assets and liabilities in foreign currency are converted to the functional currency at the exchange rate on the closing date. Gains and losses in monetary assets and liabilities due to exchange rate variations are recognized in statements of the results.

e. Current and noncurrent assets

• Interest earning bank deposits

Interest earning bank deposits are recorded at cost plus income accrued up to the balance sheet date.

• Accounts receivable

The accounts receivable are registered at the billed amount, restated at the current value when applicable, including the respective taxes that are the direct tax responsibility of the Company, except the taxes that are retained at their source, which are considered tax credits.

The allowance for doubtful accounts was calculated at an amount considered adequate by management to cover any losses arising on collection of accounts receivable had as its criterion the individual analysis of the customers who are at risk of nonpayment.

• Inventories

Inventories are stated at the average cost of production or acquisition, which doesn't exceed the market value.

Notas Explicativas às Demonstrações Contábeis

Exercícios findos em 31 de dezembro de 2008 e 2007 (Em milhares de Reais)

Notes to the Financial Statements | December 31, 2008 and 2007 (In thousand of Reais)

não excede o valor de mercado.

O custo dos estoques inclui gastos incorridos na aquisição, transporte e armazenagem. No caso de estoques acabados e estoques em elaboração, o custo inclui as despesas gerais de fabricação baseadas na capacidade normal de operação.

• Imobilizado

Registrado ao custo de aquisição, formação ou construção inclusive juros e demais encargos financeiros. A depreciação é calculada pelo método linear às taxas mencionadas na nota explicativa nº 9 e leva em consideração o tempo de vida útil estimado dos bens.

Gastos decorrentes de reposição de um componente de um item do imobilizado que são contabilizados separadamente, incluindo inspeções e vistorias, e classificados no ativo imobilizado. Outros gastos são capitalizados apenas quando há um aumento nos benefícios econômicos desse item do imobilizado. Qualquer outro tipo de gasto é reconhecido no resultado como despesa.

• Intangível

Os ativos intangíveis em 31 de dezembro de 2008 e 2007 compreendem apenas os ativos adquiridos de terceiros, mensurados pelo custo total de aquisição, amortizado por taxas lineares considerando sua vida útil, conforme Nota Explicativa nº 9.

• Redução ao valor recuperável

Os ativos do imobilizado e do intangível têm o seu valor recuperável testado, no mínimo, anualmente, caso haja indicadores de perda de valor.

• Demais ativos circulantes e não circulantes

São apresentados pelo valor líquido de realização.

f. Passivo circulante e não circulante

São demonstrados pelos valores conhecidos ou calculáveis, acrescidos, quando aplicável, dos correspondentes encargos, variações monetárias e/ou cambiais incorridas até a data dos balanços.

The cost of inventories includes expenditure incurred in acquiring the inventories and bringing them to their existing location and condition. In the case of manufactured inventories and work in progress, cost includes an appropriate share of overhead based on normal operating capacity.

• Property, plants and equipment

Property, plants and equipment are recorded at the cost of acquisition, formation or construction (including interest and other financial charges and/or increased due to revaluation). Depreciation is calculated using the straight-line method at rates described in Note 9, which take into account the estimated useful lives of the assets.

Expenditure incurred to replace a component of an item of property, plant and equipment that is accounted for separately, including major inspection and overhaul costs, is capitalized. Other subsequent expenditures are capitalized only when increase the future economic benefit of the item of property, plants and equipment. All other expenditures are recognized in the statement of income as an expense as incurred.

• Intangible assets

On December 31 of 2008 and 2007, intangible assets included only the assets acquired from third parties, measured by the total cost of acquisition, amortized by linear rates by considering their useful life, as described in Explanatory Note 9.

• Reduction of the recoverable amount

Both the fixed and intangible assets have their recoverable amounts tested at least annually if there are indicators of loss of value.

• Other current and noncurrent assets

Presented at the net realizable amount.

f. Current and noncurrent liabilities

Stated at the known or estimated amounts, plus, when applicable, the corresponding charges and/or monetary and exchange variations incurred up to the balance sheet date.

Notas Explicativas às Demonstrações Contábeis

Exercícios findos em 31 de dezembro de 2008 e 2007 (Em milhares de Reais)

Notes to the Financial Statements | December 31, 2008 and 2007 (In thousand of Reais)

g. Provisões

Uma provisão é reconhecida no balanço quando a Sociedade possui uma obrigação legal ou constituída como resultado de um evento passado, e é provável que um recurso econômico seja requerido para saldar a obrigação. As provisões são registradas tendo como base as melhores estimativas do risco envolvido.

h. Subvenção governamental

Uma subvenção governamental é reconhecida no resultado ao longo do período, confrontada com as despesas que pretende compensar, em base sistemática, desde que atendidas as condições do CPC 07 - Subvenções e Assistências Governamentais. Enquanto não atendidos os requisitos para reconhecimento no resultado, a contrapartida da subvenção governamental registrada no ativo é efetuada em conta específica de passivo (ou como conta redutora do ativo). Os valores estão contabilizados conforme indicado na nota explicativa 15.

i. Imposto de renda e contribuição social

O Imposto de Renda e a Contribuição Social, do exercício corrente e diferidos, são calculados com base nas alíquotas de 15% acrescida do adicional de 10% sobre o lucro tributável excedente de R\$ 240 para Imposto de Renda e 9% sobre o lucro tributável para Contribuição Social sobre o Lucro Líquido e consideram a compensação de prejuízos fiscais e base negativa de Contribuição Social, limitada a 30% do lucro real.

Em conformidade com a Medida Provisória nº 449/08 a Sociedade optou pela adoção ao Regime Tributário de Transição (RTT) para apuração de Imposto de Renda e Contribuição Social relativo ao exercício findo em 31 de dezembro de 2008.

A decisão da constituição ou não de impostos ativos diferidos decorrentes de prejuízo fiscal, base negativa da Contribuição Social e diferenças temporárias levam em consideração o histórico de rentabilidade e a expectativa de geração de lucros tributáveis futuros em conformidade com a Instrução CVM nº 371 de 27 de junho de 2002.

g. Reserves

A reserve is recognized in the balance sheet when the Company has a legal or constructive obligation as a result of a past event, and it is probable that an outflow of economic benefits will be required to settle the obligation. Reserves are recorded considering the best estimates of the risk specific to the liability.

h. Government Grants

A government grant is recognized in its results throughout the period, faced with the expenses that it is meant to compensate for on a systematic basis, as long as the conditions of CPC 07 - Government Assistance and Grants - are met. While the requirements for recognition of the results are not met, the counterpart of the government subsidy registered in the assets is effected in a specific account of liabilities (or as an agent that reduces the assets). The amounts are accounted as shown in Explanatory Note 15.

i. Income and social contribution taxes

The Income and Social Contribution taxes, both current and deferred, are calculated based on the rates of 15% plus a surcharge of 10% of taxable income in excess of R\$ 240 for income tax and 9% on taxable income for social contribution on net income, and consider the offsetting of tax loss carryforward and negative basis of social contribution limited to 30% of the taxable income.

In compliance with Provisional Measure # 449/08, the Company opted for adopting the Transitional Tributary Regime (Regime Tributário de Transição, or RTT) for examining Income Tax and Social Contributions related to the fiscal year ending on December 31, 2008.

The decision of whether or not to constitute taxes for deferred assets resulting from fiscal loss, a negative basis of Social Contribution, and temporary differences take into account the records of profitability and expectations for generating future taxable profits, in compliance with CVM Instruction # 371 of June 27, 2002.

Notas Explicativas às Demonstrações Contábeis

Exercícios findos em 31 de dezembro de 2008 e 2007 (Em milhares de Reais)

Notes to the Financial Statements | December 31, 2008 and 2007 (In thousand of Reais)

4. Disponibilidades | *Interest earning bank deposits*

	2008	2007
Caixa e bancos <i>Cash and banks</i>	10.134	162
Conta remunerada <i>Remunerated accounts</i>	1.399	471
Certificado de Depósito Bancário – CDB <i>Bank Deposit Certificates – CDB</i>	44.590	33.009
Conta garantia capital de giro <i>Working capital guarantee account</i>	6.080	—
Poupança <i>Savings</i>	17	16
	<u>62.220</u>	<u>33.658</u>

As aplicações financeiras referem-se substancialmente a certificados de depósitos bancários e fundos de renda fixa, remuneradas a taxas que variam entre 100% e 103,5% do Certificado de Depósito Interbancário – CDI.

Interest earning bank deposits refer substantially to Bank Deposit Certificates (CDI) and Fixed Income Funds, remunerated at rates which vary from 100% e 103.5 % of the CDI.

5. Contas a receber de clientes | *Trade accounts receivables*

	2008	2007
No País <i>Domestic customers</i>	83.868	87.028
No exterior <i>Foreign customers</i>	9.818	13.055
Partes relacionadas <i>Related parties</i>	156	90
Provisão para créditos duvidosos <i>Allowance for doubtful accounts</i>	(9.080)	(6.080)
	<u>84.762</u>	<u>94.093</u>

Notas Explicativas às Demonstrações Contábeis

Exercícios findos em 31 de dezembro de 2008 e 2007 (Em milhares de Reais)

Notes to the Financial Statements | December 31, 2008 and 2007 (In thousand of Reais)

6. Estoques | *Inventories*

	2008	2007
Produtos acabados <i>Finished goods</i>	47.446	54.716
Matérias-primas <i>Raw Materials</i>	20.122	20.709
Desvalorização a valor líquido realizável <i>Actual market value devaluation</i>	(10.097)	—
Materiais de embalagens e almoxarifado <i>Packaging and storeroom material</i>	5.872	5.463
Materiais auxiliares e de manutenção <i>Auxiliary and maintenance material</i>	2.198	2.591
Estoques em poder de terceiros <i>Inventories held by others</i>	—	58
Importações em andamento <i>Imports in transit</i>	1.203	989
Adiantamento a fornecedores <i>Advances to suppliers</i>	251	229
	<hr/>	<hr/>
	66.995	84.755

A provisão para desvalorização dos estoques refere-se à avaliação da Sociedade para estoques de matérias primas e produtos acabados cujo custo contábil estava sendo apresentado por montante acima de seu valor líquido realizável.

The provision for devaluing the inventories refers to the Company's evaluation for inventories of raw materials and finished products whose countable cost is presented by the sum over the net value that can be attained.

Notas Explicativas às Demonstrações Contábeis

Exercícios findos em 31 de dezembro de 2008 e 2007 (Em milhares de Reais)

Notes to the Financial Statements | December 31, 2008 and 2007 (In thousand of Reais)

7. Impostos a recuperar e diferido | *Recoverable and deferred tax*

a. Impostos a recuperar e diferidos | *Recoverable and deferred tax*

	2008	2007
Circulante: <i>Current:</i>		
ICMS <i>ICMS</i>	10.814	2.135
IPI <i>IPI</i>	158	168
Imposto de renda e contribuição social <i>Income and social contribution taxes</i>	67	120
COFINS <i>COFINS</i>	1.931	6.030
PIS <i>PIS</i>	419	1.309
Outros <i>Others</i>	2.019	1.118
	<u>15.408</u>	<u>10.880</u>
Não-circulante: <i>Noncurrent:</i>		
ICMS <i>ICMS</i>	3.778	4.510
COFINS <i>COFINS</i>	5.259	—
PIS <i>PIS</i>	1.142	—
Imposto de renda e contribuição social diferidos <i>Deferred income and social contribution taxes</i>	5.132	41.919
	<u>15.311</u>	<u>46.429</u>

Notas Explicativas às Demonstrações Contábeis

Exercícios findos em 31 de dezembro de 2008 e 2007 (Em milhares de Reais)

Notes to the Financial Statements | December 31, 2008 and 2007 (In thousand of Reais)

b. Impostos diferidos

Imposto de renda e contribuição social diferidos são constituídos tendo como base as diferenças temporárias dos respectivos tributos.

O imposto de renda e a contribuição social diferidos têm a seguinte origem:

b. Deferred taxes

The deferred income and social contribution taxes are recognized to reflect future tax effects attributable to temporary differences between the tax bases of assets

The origin of deferred income and social contribution taxes is presented below:

	2008	2007
Ativo não circulante: <i>Noncurrent assets:</i>		
Provisão para créditos de liquidação duvidosa <i>Allowance for doubtful accounts</i>	—	1.757
Provisão para contingências <i>Contingency reserves</i>	—	4.500
Outras provisões <i>Other reserves</i>	—	1.002
Sobre prejuízos fiscais e bases negativas <i>Tax loss and negative basis</i>	5.132	34.660
	<u>5.132</u>	<u>41.919</u>
Passivo não circulante: <i>Noncurrent liabilities:</i>		
Variação cambial diferido <i>Deferred exchange variations</i>	17.106	41.919

Os montantes de prejuízo fiscal e base negativa de contribuição social de caráter imprescritível da Sociedade podem ser assim demonstrados:

The amounts of tax loss and negative basis of social contribution of the company that are not subject to prescribe can be demonstrated like this:

	2008	2007
Prejuízos fiscais <i>Tax loss</i>	177.614	172.465
Bases negativas de contribuição social <i>Social contribution negative basis</i>	179.634	173.541

As estimativas de recuperação dos créditos tributários sobre prejuízos fiscais e bases negativas de contribuição social de exercícios anteriores, foram baseadas nas projeções dos lucros tributáveis levando em consideração diversas premissas financeiras e de negócios consideradas no encerramento do exercício. Após esta análise a Sociedade limitou, para 31 de dezembro de 2008, a constituição de impostos diferidos ativos ao montante correspondente a utilização do prejuízo fiscal no momento da realização do imposto de renda diferido passivo registrado pela Sociedade.

The estimates of recovering taxable credits regarding fiscal losses and the negative basis of social contribution from previous fiscal years were based on projections of taxable profits by taking into consideration several financial premises, and from negations considered upon closing the fiscal year. After this analysis, for December 31, 2008, the Company limited the composition of taxes from deferred assets to the sum corresponding to the use of fiscal loss from deferred liabilities registered by the society at the time of making income tax.

Notas Explicativas às Demonstrações Contábeis

Exercícios findos em 31 de dezembro de 2008 e 2007 (Em milhares de Reais)

Notes to the Financial Statements | December 31, 2008 and 2007 (In thousand of Reais)

A conciliação da despesa calculada pela aplicação das alíquotas fiscais combinadas e da despesa de imposto de renda e contribuição social debitada em resultado é demonstrada como segue:

The reconciliation between the tax expense as calculated by the combined statutory rates and the income and social contribution tax expense charged to net income is presented below:

	2008	2007
Lucro/prejuízo contábil antes do imposto de renda e da contribuição social <i>Profit/Loss before income and social contribution taxes</i>	(55.429)	22.803
Alíquota fiscal combinada <i>Combined statutory rates</i>	34%	34%
Imposto de renda e contribuição social: <i>Income and social contribution taxes:</i>		
Pela alíquota fiscal combinada <i>Calculated at the statutory rates</i>	18.846	(7.753)
Adições permanentes: <i>Permanent differences:</i>		
Despesas não dedutíveis <i>Nondeductible expenses</i>	(49)	(9)
Exclusões permanentes: <i>Permanent deductions:</i>		
Subvenções governamentais – FUNDOPEM <i>Government Grant – FUNDOPEM</i>	15.454	—
Ajuste de impostos diferidos <i>Deferred taxes adjustments</i>	(46.207)	7.762
Imposto de renda e contribuição social no resultado do exercício <i>Income and social contribution tax on net income</i>	(11.956)	—
Alíquota efetiva <i>Effective rate</i>	21,6%	—

Notas Explicativas às Demonstrações Contábeis

Exercícios findos em 31 de dezembro de 2008 e 2007 (Em milhares de Reais)

Notes to the Financial Statements | December 31, 2008 and 2007 (In thousand of Reais)

8. Partes relacionadas

a. Transações entre partes relacionadas

As transações entre controladora e partes relacionadas foram realizadas em condições normais de mercado.

8. Related parties

a. Related parties transactions

The transactions between parent company and related parties were performed under normal market conditions.

	Petrobras Energia S.A.	Petrobras Energia Internacional S.A.	Eletricidade Com S.A.	Petrobras Distribuidora S.A.	2008	2007
Ativo Assets						
Contas a receber: <i>Accounts receivable</i>						
No circulante <i>Current assets</i>	123	—	—	33	156	90
No longo prazo <i>Noncurrent assets</i>	—	223	982	—	1.205	1.151
Passivo Liabilities						
Fornecedores <i>Suppliers</i>	50	—	—	—	50	7.057
Empréstimos e financiamentos <i>Loans and financing</i>						
No circulante <i>Current liabilities</i>	—	4.560	—	—	4.560	4.717
No longo prazo <i>Long term liabilities</i>	—	124.796	—	—	124.796	94.587
Dividendos propostos <i>Proposed dividends</i>	—	—	—	—	—	5.025
Outras obrigações (Unistar S.A.) <i>Other obligations (Unistar S.A.)</i>	2.469	—	—	—	2.469	2.008
Resultado Income						
Receitas de produtos e serviços <i>Revenues from products and services</i>	3.399	—	—	376	3.775	29.858
Compras matéria-prima/produtos <i>Raw materials and products purchase</i>	83.746	—	—	—	83.746	83.502
Despesas financeiras, líquidas <i>Net financial expenses</i>	—	6.379	—	—	6.379	7.502

Notas Explicativas às Demonstrações Contábeis

Exercícios findos em 31 de dezembro de 2008 e 2007 (Em milhares de Reais)

Notes to the Financial Statements | December 31, 2008 and 2007 (In thousand of Reais)

Os principais saldos de ativos e passivos em 31 de dezembro de 2008, bem como as transações que influenciaram o resultado do exercício, relativas a operações com partes relacionadas, decorrem de transações com a Sociedade e sua controladora, as quais foram realizadas em condições usuais de mercado para os respectivos tipos de operações.

Os valores registrados sob a rubrica de empréstimo com partes relacionadas referem-se às Floating Rate Notes (FRN) emitidas no valor total equivalente a US\$ 53.400 mil, cujos recursos foram aplicados na construção das plantas. Essas FRNs foram compradas pela Petrobras Energía 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.

b. 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 ENERGÍA S.A., atualmente Petrobras Energía S.A., contra a Belquímica. A posição da atual Petrobras Energía S.A. contra a Belquímica é ativa.

No Brasil, existe passivo da Sociedade perante a Unistar S.A., em face da entrega dos estoques pela Belquímica para amortização parcial da dívida original, no montante de R\$ 2.469 (R\$ 2.008 em 2007).

Em 12 de julho de 2001, a ANS Produtos Químicos Ltda. (atual razão social da Belquímica) citou a Sociedade 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\$ 2.469).

The main balances of assets and liabilities on December 31, 2008, as well as the transactions that influenced the result of the period, relative to operations with related parties, result from transactions with the company and the parent company, which were performed in normal market conditions for the respective types of operations.

The values registered as loan with related parties refer to Floating Rate Notes (FRN) emitted in the total value of US\$ 53.400 thousand, whose resources were applied in the construction of the plants. Those FRNs were bought by Petrobrás Energy International S.A. and the amortization of the principal is established for December 29, 2010. Interest is applied to those FRNs at the annual LIBOR rate plus 3% p.a.

b. Unistar S.A.

Prior to the creation of Unistar do Brasil S.A., the companies Belquímica and Unistar S.A. had a very strong commercial relationship. Belquímica acquired products from Unistar S.A. and resold them on the local market. Due to the default of Belquímica, the purchase and sale operations were discontinued. Maintaining the Belquímica stocks of products acquired from Unistar S.A. in its power, not yet paid for, it billed them against Unistar do Brasil (currently Innova S.A.). This billing is encountered recorded in the books (related parties).

There is a judicial claim in progress in Argentina filed by PASA S.A (company that merged Unistar S.A.), currently denominated Petrobras Energia S.A. (formerly PECOM ENERGIA S.A.), against Belquímica. The current position of Petrobras Energia S.A against Belquímica is active.

In Brazil, the company has a liability registered before Unistar S.A., related to the delivery of the inventories for Belquímica for partial amortization of the original debt, in the amount of R\$ 2,469 (R\$ 2,008 in 2007).

On July 12, 2001, ANS Produtos Químicos Ltda. (current corporate name of Belquímica) served notice of a judicial action against the Company for collection of the amounts protested as owed. The amount claimed in the lawsuit (R\$ 1,893) is less than the amount recorded as a reserve R\$ 2,649.

Notas Explicativas às Demonstrações Contábeis

Exercícios findos em 31 de dezembro de 2008 e 2007 (Em milhares de Reais)

Notes to the Financial Statements | December 31, 2008 and 2007 (In thousand of Reais)

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

In the opinion of the Company's legal advisors, the amount of the reserve is sufficient to cover possible losses with the lawsuit in progress

c. Remuneração dos Dirigentes

A Sociedade reconheceu como remuneração do pessoal-chave da administração no ano de 2008 o montante de R\$ 2.301 (R\$ 2.144 em 2007).

c. Remuneration for management

The Company recognized the amount of R\$ 2,301 as remuneration for key personnel in management in 2008 (it was R\$ 2,144 in 2007).

9. Imobilizado e Intangível

a. Composição dos saldos

9. Intangible and Fixed assets

a. Composition of the balances

	Taxa de depreciação % a.a. Depreciation rate % p.a.	2008			2007
		Custo Cost	Depreciação Depreciation	Líquido Net	Líquido Net
Imobilizado Fixed assets					
Prédios e instalações <i>Buildings</i>	4	47.463	(13.341)	34.122	21.987
Máquinas e equipamentos <i>Machinery and equipment</i>	6 a 20	418.584	(140.629)	277.955	136.855
Parada programada de planta <i>Maintenance turnaround</i>	50	4.798	(3.129)	1.669	4.081
Móveis e utensílios <i>Furniture and fixtures</i>	10	1.323	(649)	674	700
Veículos <i>Vehicles</i>	20	944	(737)	207	226
Equipamentos de informática e sistemas <i>Computer equipment and systems</i>	20	3.367	(2.174)	1.193	1.261
Terrenos <i>Land</i>		2.056	—	2.056	2.056
Imobilizado em andamento e outros <i>Fixed assets in progress and others</i>		6.102	—	6.102	129.360
Adiantamentos a fornecedores <i>Advances to suppliers</i>		87	—	87	2.170
		484.724	(160.659)	324.065	298.696
Intangível Intangible assets					
Marcas e patentes <i>Trademarks and patents</i>		21	—	21	21
Softwares <i>Softwares</i>	20	5.174	(4.325)	849	1.134
		5.195	(4.325)	870	1.155

Notas Explicativas às Demonstrações Contábeis

Exercícios findos em 31 de dezembro de 2008 e 2007 (Em milhares de Reais)

Notes to the Financial Statements | December 31, 2008 and 2007 (In thousand of Reais)

b. Movimentação do custo | Movement of cost

	31/12/2007		31/12/2008			Custo Cost
	Custo Cost	Adições Additions	Baixas Write-offs	Transfe-rências Transfers	Outras Others	
Imobilizado Fixed assets						
Prédios e instalações Buildings	33.494	7	(36)	13.998	—	47.463
Máquinas e equipamentos Machinery and equipment	272.728	379	(16.379)	161.856		418.584
Parada programada de planta Maintenance turnaround	4.694	104	—	—	—	4.798
Móveis e utensílios Furniture and fixtures	1.216	19	—	88	—	1.323
Veículos Vehicles	903	110	(69)	—	—	944
Equipamentos de informática e sistemas Computer equipment and systems	2.923	125	(59)	378		3.367
Terrenos Land	2.056	—	—	—	—	2.056
Imobilizado em andamento e outros Fixed assets in progress and others	129.360	55.278	—	(174.475)	(4.061)	6.102
Adiantamentos a fornecedores Advances to suppliers	2.170	—	—	(2.083)	—	87
	449.544	56.022	(16.543)	(238)	(4.061)	484.724
Intangível Intangible assets						
Marcas e patentes Trademarks and patents	21	—	—	—	—	21
Softwares Softwares	4.926	10	—	238	—	5.174
	4.947	10	—	238	—	5.195

Notas Explicativas às Demonstrações Contábeis

Exercícios findos em 31 de dezembro de 2008 e 2007 (Em milhares de Reais)

Notes to the Financial Statements | December 31, 2008 and 2007 (In thousand of Reais)

As contas “softwares” e “marcas e patentes” foram reclassificadas para o grupo “Intangível” a partir de 2008 de acordo com a Lei nº 11.638/07 e a Medida Provisória nº 449/08, que modificam a Lei nº 6.404/76. As mesmas compunham os saldos de “Equipamentos de informática e sistemas” e “Imobilizado em andamento e outros”, respectivamente. Para fins de comparação foi utilizado o mesmo procedimento para o ano 2007.

A Sociedade registrava, até 31 de dezembro de 2007, despesas pré-operacionais referentes à construção da planta de Etilbenzeno, em conta do ativo imobilizado, no montante de R\$ 4.061, às quais seriam transferidas para o ativo diferido quando da sua entrada em operação. Após as alterações da legislação societária através da Lei nº 11.638/07 e da Medida Provisória nº 449/08, tais despesas passaram a ser registradas diretamente no resultado do exercício. Desta forma, as mesmas foram baixadas do ativo imobilizado contra conta do patrimônio líquido (prejuízos acumulados).

Os juros, encargos financeiros e variação cambial calculados sobre os empréstimos, relativos a aquisições do ativo imobilizado (projetos em expansão), foram capitalizados como custo desses ativos até a sua imobilização. O montante capitalizado em 2008 foi de R\$ 4.890 (R\$ 4.581 em 2007) perfazendo um total acumulado de R\$ 9.471.

Os custos da parada programada de planta são registrados em conta do ativo imobilizado e depreciados de forma linear até a realização da próxima parada, conforme a Deliberação CVM nº 489/2005 e Interpretação Técnica nº 1/2006 do IBRACON.

Durante o exercício encerrado em 31 de dezembro de 2008, a Sociedade não verificou a existência de indicadores de que determinados ativos imobilizados e intangíveis desta poderiam estar acima do valor recuperável de acordo com a Deliberação CVM nº 527 que aprovou o CPC 01 – Redução ao Valor Recuperável de Ativos.

The “software” and “trademarks and patents” accounts were reclassified into the “intangibles” group as of 2008 in accordance with Law # 11,638/07 and Provisional Measure # 449/08, which modified Law # 6,404/76. They make up the balances of “Information technology equipment and systems” and “Fixed assets underway and other assets”, respectively. For purposes of comparison the same procedure was used as in 2007.

By December 31, 2007, the Company registered pre-operational expenses related to the construction of the ethylbenzene plant in the fixed assets account at the sum of R\$4,061, which were transferred to deferred assets upon the plant going into operation. After the alterations in shareholding legislation through Law # 11,638/07 and Provisional Measure # 449/08, such expenses came to be registered directly in the results for the fiscal year. In this way, they were written off of the fixed assets as opposed to the account for net assets (accumulated assets).

The interest, financial charges and exchange rate variations were calculated for the loans related to acquisitions of fixed assets (expansion projects) were capitalized as costs of these assets until their becoming fixed. The capitalized amount in 2008 was R\$ 4,890 (R\$ 4,581 in 2007), amounting to an accumulated total of R\$ 9,471.

The costs for the plant turnaround were registered in the account for fixed assets and were depreciated in a linear way until the next turnaround occurs, in compliance with CVM Deliberation # 489/2005 and the Technical Interpretation # 1/2006 from IBRACON.

During the fiscal year that ended on December 31, 2008, the Company did not verify the existence of indicators of given fixed assets and intangible assets that would be above the recoverable amount in accordance with CVM Deliberation # 527 which approved CPC 01 – Reduction of the Recoverable Amount of Assets.

Notas Explicativas às Demonstrações Contábeis

Exercícios findos em 31 de dezembro de 2008 e 2007 (Em milhares de Reais)

Notes to the Financial Statements | December 31, 2008 and 2007 (In thousand of Reais)

10. Financiamentos e empréstimos | Loans and financing

	Indexador Index	Juros % a.a. Interest % p.a.	2008	2007
Moeda estrangeira: Foreign currency:				
Pré-pagamento de exportação junto ao Banco do Brasil. Financiamento de US\$ 40 milhões (1) <i>Prepayment of exports with Banco do Brasil. Financing of US\$ 40 million (1)</i>	LIBOR	1,19	83.100	70.887
Pré-pagamento de exportação junto ao Banco do Brasil. Financiamento de US\$ 10 milhões (2) <i>Prepayment of exports with Banco do Brasil. Financing of US\$ 10 million (2)</i>	LIBOR	1,19	23.854	18.276
Adiantamento de contrato de câmbio junto ao banco Bradesco. Financiamento de US\$ 5 milhões (3) <i>Advance for a currency exchange contract with the bank Bradesco. Financing of US\$ 5 million (3)</i>	—	5,85	—	9.006
Financiamento de importação junto ao banco Santander – US\$ 4,8 milhões (4) <i>Financing of imports with the bank Santander – US\$ 4,8 million (4)</i>	—	5,67	—	8.561
Financiamento de importação junto ao banco Safra – US\$ 2,9 milhões (5) <i>Financing of imports with the bank Safra – US\$ 2,9 million (5)</i>	LIBOR	0,30	—	5.204
Financiamento de importação junto ao Banco do Brasil – US\$ 6,6 milhões (6) <i>Financing of imports with Banco do Brasil – US\$ 6,6 million (6)</i>	—	5,37	—	11.807
Financiamento de importação junto ao Banco do Brasil – US\$ 18,2 milhões (7) <i>Financing of imports with Banco do Brasil – US\$ 18,2 million (7)</i>	LIBOR	2,0	42.905	—
Financiamento de importação junto ao Banco do Brasil – US\$ 7,6 milhões (8) <i>Financing of imports with Banco do Brasil – US\$ 7,6 million (8)</i>	LIBOR	4,5	18.027	—
Financiamento de importação junto ao Banco do Brasil – US\$ 5,9 milhões (9) <i>Financing of imports with Banco do Brasil – US\$ 5,9 million (9)</i>	LIBOR	4,5	13.869	—
Financiamento de importação junto ao banco Santander – US\$ 3,6 milhões (10) <i>Financing of imports with the bank Santander – US\$ 3,6 million (10)</i>	LIBOR	1,0	8.694	—
Financiamento de importação junto ao banco Santander – US\$ 0,7 milhões (11) <i>Financing of imports with the bank Santander – US\$ 0,7 million (11)</i>	LIBOR	1,0	1.753	—
Financiamento de importação junto ao banco Santander – US\$ 4,1 milhões (12) <i>Financing of imports with the bank Santander – US\$ 4,1 million (12)</i>	LIBOR	5,7	9.571	—
Financiamento de importação junto ao banco Santander – US\$ 8,0 milhões (13) <i>Financing of imports with the bank Santander – US\$ 8,0 million (13)</i>	—	3,75	19.271	—

Notas Explicativas às Demonstrações Contábeis

Exercícios findos em 31 de dezembro de 2008 e 2007 (Em milhares de Reais)

Notes to the Financial Statements | December 31, 2008 and 2007 (In thousand of Reais)

	Indexador Index	Juros Interest	2008	2007
Reais – R\$: Reais – R\$:				
Financiamento Capital de Giro junto ao Banco do Brasil – R\$ 20.000 (14) <i>Financing of working capital with Banco do Brasil – R\$ 20,000 (14)</i>	CDI	140%	20.407	—
Crédito de pré-pagamento de exportação junto ao Bando do Brasil <i>Credit of export pre-payment with Banco do Brasil</i>			(4.426)	—
			237.025	123.741
Parcela a amortizar a curto prazo classificada no passivo circulante <i>Current portion included in current liabilities</i>			113.956	43.048
Passivo não circulante <i>Noncurrent liabilities</i>			123.069	80.693

As parcelas classificadas no Passivo Não Circulante têm o seguinte cronograma de pagamento:

The long-term installments have the following payment schedule:

Ano de vencimento: Maturity:	2008	2007
2009	—	19.681
2010	38.130	19.681
2011	38.130	19.681
2012	38.130	19.681
2013	8.679	1.969
	123.069	80.693

(1) O financiamento junto ao Banco do Brasil S.A. (London Branch) refere-se a um pré-pagamento de exportação, com amortização em 9 parcelas semestrais a partir de 28 de dezembro de 2006 (prorrogado por mais dois anos conforme aditamento ao contrato assinado em 23 de dezembro de 2006) e juros pela taxa LIBOR anual acrescida de 1,35% a.a. calculados até 21 de dezembro de 2006 e 1,19% a.a. calculados a partir desta data, pagos semestralmente.

(2) O financiamento junto ao Banco do Brasil S.A. (London Branch) refere-se a um pré-pagamento de exportação, com amortização em 9 parcelas semestrais a partir de 09 de janeiro de 2009 e juros pela taxa LIBOR anual acrescida de 1,19% a.a., pagos semestralmente.

(3) O financiamento junto ao banco Bradesco refere-se a um adiantamento de contrato de câmbio, com amortização de principal e juros, à taxa de 5,85% a.a., em 12 de setembro de 2008.

(4) O financiamento junto ao banco Santander refere-se a um financiamento de

(1) The financing with the Banco do Brasil (London Branch) refers to an export pre-payment with its amortization in 9 biannual installments as of December 28, 2006 (extended for another two years in accordance with an addendum to the contract signed on December 23, 2006), and an interest rate of LIBOR plus 1.35% per annum calculated until December 21, 2006, and 1.19% per annum calculated as of that date and paid biannually.

(2) The financing with the Banco do Brasil (London Branch) refers to an export pre-payment with its amortization in 9 biannual installments as of January 9, 2008, and an interest rate of annual LIBOR plus 1.19% per annum paid biannually.

(3) The financing with Bradesco bank refers to a postponement of the currency exchange contract with mortization of the principal and the interest, at a rate of 5.85% p.a. on September 12, 2008

(4) The financing with the Santander bank refers to import financing with amortization of the principal and the interest at a rate of 5.67% p.a. on October 6, 2008.

Notas Explicativas às Demonstrações Contábeis

Exercícios findos em 31 de dezembro de 2008 e 2007 (Em milhares de Reais)

Notes to the Financial Statements | December 31, 2008 and 2007 (In thousand of Reais)

importação, com amortização de principal e juros, à taxa de 5,67% a.a., em 06 de outubro de 2008.

(5) O financiamento junto ao banco Safra refere-se a um financiamento de importação, com amortização do principal em 17 de outubro de 2008 e juros, à taxa de LIBOR semestral acrescida de 0,3% a.a., pagos semestralmente.

(6) O financiamento junto ao Banco do Brasil refere-se a um financiamento de importação, com amortização de principal e juros, à taxa de 5,37% a.a., em 14 de novembro de 2008.

(7) O financiamento junto ao Banco do Brasil refere-se a um financiamento de importação, com amortização em 7 parcelas semestrais a partir de 26 de abril de 2010 e juros pela taxa LIBOR semestral acrescida de 2% a.a., pagos semestralmente.

(8) O financiamento junto ao Banco do Brasil refere-se a um financiamento de importação, com amortização de principal e juros, à taxa de LIBOR semestral acrescida de 4,5% a.a., em 29 de abril de 2009.

(9) O financiamento junto ao Banco do Brasil refere-se a um financiamento de importação, com amortização de principal e juros, à taxa de LIBOR semestral acrescida de 4,5% a.a., em 20 de maio de 2009.

(10) O financiamento junto ao banco Santander refere-se a um financiamento de importação, com amortização de principal e juros, à taxa de LIBOR anual acrescida de 1% a.a., em 11 de junho de 2009.

(11) O financiamento junto ao banco Santander refere-se a um financiamento de importação, com amortização de principal e juros, à taxa de LIBOR anual acrescida de 1% a.a., em 19 de junho de 2009.

(12) O financiamento junto ao banco Santander refere-se a um financiamento de importação, com amortização de principal e juros, à taxa de LIBOR anual acrescida de 5,7% a.a., em 27 de novembro de 2009.

(13) O financiamento junto ao banco Santander refere-se a um financiamento de importação, com amortização de principal e juros, à taxa de 3,75% a.a., em 13 de fevereiro de 2009.

(14) O financiamento junto ao Banco do Brasil refere-se a um financiamento de capital de giro, com amortização do principal e juros, à taxa de 140% do CDI, em 11 de outubro de 2009.

(5) The financing with the Safra bank refers to import financing with amortization of the principal on October 17, 2008, and an interest rate of 0.3% p.a. paid biannually.

(6) The financing with the Banco do Brasil refers to import financing of principal and interest at a rate of 5.37% p.a. on November 14, 2008.

(7) The financing with Banco do Brasil refers to import financing with its amortization in 7 biannual installments as of April 2010 and an interest rate of biannual LIBOR plus 2% p.a. paid biannually.

(8) The financing with the Banco do Brasil refers to import financing of principal and interest at a rate of biannual LIBOR plus 4.5% p.a. on April 29, 2008.

(9) The financing with the Banco do Brasil refers to import financing of principal and interest at a rate of biannual LIBOR plus 4.5% p.a. on May 20, 2009.

(10) The financing with the Santander bank, refers to import financing of principal and interest at a rate of annual LIBOR plus 1% p.a. on June 11, 2009.

(11) The financing with the Santander bank, refers to import financing of principal and interest at a rate of annual LIBOR plus 1% p.a. on June 19, 2009.

(12) The financing with the Santander bank, refers to import financing of principal and interest at a rate of annual LIBOR plus 5.7% p.a. on November 27, 2009.

(13) The financing with the Santander bank, refers to import financing of principal and interest at a rate of biannual LIBOR plus 3.75% p.a. on February 13, 2009.

(14) The financing with Banco do Brasil, refers to a working capital financing of principal and interest at a rate of 140% of CDI, on October 11, 2009.

11. Fornecedores | Suppliers

	2008	2007
No País Domestic	4.386	24.579
No exterior Foreign	4.982	14.815
Outros Others	590	3.533
	9.958	42.927

12. Impostos e contribuições a recolher | Taxes and contributions to be collected

	2008	2007
IPI a recolher IPI to be collected	30.827	29.996
COFINS a pagar COFINS to be paid	5.400	3.746
PIS a recolher PIS to be collected	1.502	1.120
Outros Others	788	1.167
	38.517	36.029

Notas Explicativas às Demonstrações Contábeis

Exercícios findos em 31 de dezembro de 2008 e 2007 (Em milhares de Reais)

Notes to the Financial Statements | December 31, 2008 and 2007 (In thousand of Reais)

O principal saldo de impostos a recolher da Sociedade refere-se à ação que a Sociedade impetrou alegando seu direito de crédito presumido de IPI sobre compras tributadas à alíquota zero, não tributadas ou isenta. A Sociedade obteve liminar para compensar os créditos e à medida que estes créditos eram compensados um passivo era constituído. A Sociedade deixou de compensar os créditos em dezembro de 2004 considerando que a jurisprudência sobre o tema passou a contar com algumas decisões desfavoráveis aos contribuintes. Em 31 de dezembro de 2008 o valor contabilizado é de R\$ 29.982, atualizado pela taxa de juros SELIC. A transferência deste valor para o circulante deve-se ao fato de que o processo encontra-se em última instância de julgamento e sua liquidação deverá ocorrer durante o ano de 2009.

13. Contingências

a. Provisão para contingências

A Sociedade é parte em ações judiciais e processos administrativos perante vários tribunais e órgãos governamentais, decorrentes do curso normal das operações, envolvendo questões tributárias, trabalhistas, aspectos cíveis e outros assuntos.

A Administração, com base em informações de seus assessores jurídicos, análise das demandas judiciais pendentes e, quanto às ações trabalhistas e tributárias, com base na experiência anterior referente às quantias reivindicadas, constituiu provisão em montante considerado suficiente para cobrir as perdas estimadas com as ações em curso, no montante de R\$ 475.

Existem outros processos de natureza Cível, Trabalhista e Tributária avaliados pelos assessores jurídicos como sendo de risco possível sem mensuração com suficiente segurança, no montante de R\$ 2.798 para os quais nenhuma provisão foi constituída, tendo em vista que as práticas contábeis adotadas no Brasil não requerem sua contabilização. Adicionalmente existe o depósito judicial conforme Nota 13 letra b.

b. Depósitos judiciais

Em 05 de março de 2008 foi depositado em juízo, através de mandado de segurança, o montante de R\$ 6.507 referente aos tributos exigidos para o desembaraço de mercadorias importadas, vinculadas ao ato concessório de regime *draw-*

The main balance of taxes to be collected from the Company refers to the action that the Company petitioned, alleging its right to presumed IPI credit regarding purchases taxed at a rate of zero, non-taxed, tax-deductible, or exempt. The Company obtained a court ruling to compensate for the credits, and as these credits were compensated, a liability was constituted. The Company stopped compensating for the credits in December 2004, considering that jurisprudence about the subject came to have some decisions that were unfavorable for the contributors. On December 31, 2008, the accounted amount was R\$ 29,982 as updated by means of the SELIC interest rate. The transfer of this amount is due to the fact that the lawsuit is in the final stages of being judged and should be liquidated in 2009.

13. Contingencies

a. Contingency reserves

The Company is one of the parties in judicial actions and administrative processes before several courts and government agencies as the result of the normal course of operations involving labor and tax issues, civil aspects, and other subjects.

Based on information from its legal advisors, analysis of judicial demands that are underway, and regarding tax and labor lawsuits based on previous experience related to the amounts being claimed, management has constituted a reserve of an amount that is considered to be sufficient to cover the losses that are estimated due to the actions underway in the amount of R\$ 475.

There are other legal proceedings of a civil, labor, or tax nature that have been evaluated by legal advisors as being of immeasurable possible risk without enough security, to the sum of R\$ 2,798 for which no provision has been constituted, as the accounting practices in Brazil do not require their being accounted for. There is also a judicial deposit as described in Note 13, letter b.

b. Judicial deposits

On March 05, 2008, the amount of R\$ 6,507 was deposited in court through an insurance mandate related to taxes required for releasing imported merchandise connected to a concessionary action in a drawback suspension regime of

Notas Explicativas às Demonstrações Contábeis

Exercícios findos em 31 de dezembro de 2008 e 2007 (Em milhares de Reais)

Notes to the Financial Statements | December 31, 2008 and 2007 (In thousand of Reais)

back suspensão da Sociedade. Aguarda-se decisão judicial que autorize a vinculação deste ato concessório à declaração de importação, o qual foi deferido em dezembro do mesmo ano pelo DECEX. Após este trâmite, o montante depositado poderá ser levantado pela Sociedade. O assessor jurídico da empresa avaliou o risco de perda deste depósito como possível.

14. 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.

As ações preferenciais é assegurada prioridade no reembolso do capital, sem prêmio, em caso de liquidação da Sociedade; o direito de participar, em igualdade de condições com as ações ordinárias, nos aumentos de capital decorrentes de capitalização e reservas e lucros.

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

A Sociedade 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. Reservas

• Reserva de capital

Até 31 de dezembro de 2007 a Sociedade possuía registrado como reserva de capital no patrimônio líquido, oriundo de subvenções governamentais, principalmente referentes ao FUNDOPEM.

No exercício de 2008 as subvenções governamentais passaram a ser contabilizadas de acordo com o CPC 07 - Subven-

the Company. A judicial decision that authorizes connecting this concessionary action to declaring imports, which was deferred in December 2008 by DECEX, is being awaited. After this procedure, the amount deposited may be raised by the Company. The legal advisor of the company has evaluated the risk of losing the deposit as being possible.

14. Stockholders' Equity

a. Capital social

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

To the preferred shares are insured priority in the reimbursement of the capital, without premium, in case of liquidation of the Company; the right of participating, in equal conditions with the common shares, in the capital increases of capitalization and profits reserve.

The foreign capital, representing 100% of the capital, it is properly registered in the Central Bank of Brazil, and it totaled US\$ 55,117 thousand in the date of the payment of the capital.

The Company is authorized to increase its capital, independently of statutory reform, until the limit of R\$ 150,000, by deliberation of the Stockholders' General Meeting, by the emission of Common Shares class "A" and/or class "B" and/or preferred shares.

To each common share corresponds a vote in the deliberations of the Stockholders' General Meeting.

b. Reserves

• Capital reserves

Until December 31, 2007, the Company had capital reserves registered in net assets, having come from governments grants, mainly related to FUNDOPEM.

In the 2008 fiscal year governments grants came to be accounted for in accordance with CPC 07 - Government Assistance and Grants, and registered in the results while the requirements for their recognition are met, as

Notas Explicativas às Demonstrações Contábeis

Exercícios findos em 31 de dezembro de 2008 e 2007 (Em milhares de Reais)

Notes to the Financial Statements | December 31, 2008 and 2007 (In thousand of Reais)

ções e Assistências Governamentais, registrado no resultado enquanto atendidos os requisitos para seu reconhecimento, conforme mencionado na nota explicativa 15.

Em 31 de dezembro de 2008 parte da reserva de capital foi utilizada para compensação de prejuízos acumulados no montante de R\$ 55.099.

c. Reserva de lucros

• Reserva legal

É constituída à razão de 5% do lucro líquido apurado em cada exercício social nos termos do art. 193 da Lei nº 6.404/76, até o limite de 20% do capital social e, totaliza em 31 de dezembro de 2008, o valor de R\$ 1.818.

• Reserva de retenção de lucros

Em conformidade com o artigo 196 da Lei nº 6.404/76, a retenção no valor de R\$ 16.215, ocorrida no ano de 2007, tinha por finalidade suprir parte dos recursos necessários ao investimento de capital na construção de uma nova planta de Etilbenzeno a qual previa aplicação total de R\$ 180.000.

O saldo desta reserva, no montante de R\$ 16.347, foi utilizado na compensação de prejuízos acumulados em 31 de dezembro de 2008.

d. Remuneração aos acionistas

O estatuto social determina a distribuição de um dividendo mínimo de 25% do lucro líquido do exercício, ajustado na forma do art. 202 da Lei nº 6.404/76.

Dos lucros auferidos no exercício findo em 31 de dezembro de 2007 a Administração propôs para deliberação da Assembléia Geral Ordinária a distribuição de dividendos no montante de R\$ 5.448.

Referente ao exercício de 2008 não houve distribuição de dividendos em razão da existência de prejuízos acumulados.

15. Subvenções para Investimentos – FUNDOPEM

A Sociedade 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 Sociedade, sob nº 38.497, é datado de 11 de maio de 1998.

mentioned in explanatory note 15.

On December 31, 2008, part of the capital reserves was used for compensating accumulated losses to the amount of R\$ 55,099.

c. Profit Reserve

• Legal Reserve

In compliance with article 193 of Law # 6,404/76, the reserve was recorded at the rate of 5% of the net profit for the year, up to the limit of 20% of the capital and totals R\$ 1.818 on December 31, 2008.

• Profit retention reserve

In compliance with Article 196 of Law # 6,404/76, the retention of the amount of R\$ 16,215, which took place in 2007, had the aim of furnishing part of the resources necessary for investing capital in the construction of a new ethylbenzene plant for which the total application was R\$ 180,000.

The outstanding balance of this reserve, in the amount of R\$ 16,347, was used to compensate accumulated losses as of December 31, 2008.

d. Remuneration for the shareholders

The social statute determines the distribution of a minimum dividend of 25% of the net profit of the period, adjusted in the form of the art. 202 of the Law # 6,404/76.

From the profits that were made in the accounting period ending on December 31, 2007, for deliberation in the Annual General Meeting the distribution of dividends in the amount of R\$ 5,448.

Related to the fiscal year of 2008, there was no distribution of dividends due to the existence of accumulated losses.

15. Government Grant – FUNDOPEM

The Company has the fiscal incentive of FUNDOPEM – the Company Operating Fund (Fundo Operação Empresa/RS), in accordance with Law # 6,427 of October 18, 1972 and its alterations. The decree that granted the incentive to the Company, under # 38,497, is dated May 11, 1998.

Notas Explicativas às Demonstrações Contábeis

Exercícios findos em 31 de dezembro de 2008 e 2007 (Em milhares de Reais)

Notes to the Financial Statements | December 31, 2008 and 2007 (In thousand of Reais)

O benefício obtido consiste no crédito presumido de 60% do saldo devedor do ICMS, limitado a 100% do investimento ou o prazo de 8 anos, a partir de janeiro de 2000, prorrogado em dezembro de 2007 para mais 8 anos (2015).

A Sociedade está atendendo os requisitos do CPC 07 - Subvenções e Assistências Governamentais para seu reconhecimento no resultado, sendo que, desta forma, no exercício de 2008, o montante de R\$ 45.452 foi reconhecido na linha de outras receitas operacionais na demonstração do resultado do exercício.

O valor recebido nos anos anteriores estava sendo reconhecido como reserva de capital, sendo registrado diretamente no patrimônio líquido da Sociedade.

The benefit obtained consists of a credit that is presumed to be 60% of the balance owed of the ICMS tax, limited to 100% of the investment or to a period of 8 years as of January 2000, which was extended in December 2007 for 8 more years (2015).

The Company is fulfilling the requirements of CPC 07 - Government assistance and Grants to recognize them in the results, and in this way, in the 2008 fiscal year, the sum of R\$ 45,452 was recognized in the line of other operational receipts in the statement of results of the fiscal year.

The amount received in previous years was being recognized as capital reserve, and was registered directly in the net assets of the Company.

16. Resultado financeiro

16. Financial Result

	2008	2007
Despesas financeiras Financial expenses		
Juros <i>Interest</i>	11.148	10.947
Instrumentos financeiros derivativos <i>Derivative instruments</i>	1.167	—
Outros <i>Others</i>	10.833	8.569
	<u>23.148</u>	<u>19.516</u>
Receitas financeiras Financial Income		
Juros <i>Interest</i>	2.674	4.456
Instrumentos financeiros derivativos <i>Derivative instruments</i>	5.603	0
Variações monetária ativas <i>Monetary variations</i>	114	198
Outros <i>Others</i>	306	404
	<u>8.697</u>	<u>5.058</u>

Notas Explicativas às Demonstrações Contábeis

Exercícios findos em 31 de dezembro de 2008 e 2007 (Em milhares de Reais)

Notes to the Financial Statements | December 31, 2008 and 2007 (In thousand of Reais)

17. Instrumentos financeiros

Em 31 de dezembro de 2008 e 2007 os instrumentos financeiros da Sociedade 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 explicativa nº 4, são de curto prazo, com disponibilidade imediata, sem nenhuma expectativa de geração de perdas para a Sociedade. 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 vendida das contas a receber.

- **Empréstimos e financiamentos** – conforme demonstrado na nota explicativa nº 10, os encargos se aproximam das taxas anuais para esses tipos de operações e são reconhecidos *pro rata temporis* até a data do balanço. Estas operações não representam riscos adicionais para a Sociedade, 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 2008, bem como desconhece algum fato relevante ou evento subsequente a esta data que possa impactar de forma relevante os montantes registrados.

Administração financeira de risco

A Sociedade possui exposição a riscos associados à utilização de seus instrumentos financeiros, conforme descrito a seguir:

17. Financial Instruments

The company's financial instruments and the premises for evaluation of the market value are as follows (December 31, 2008 and 2007):

- **Cash and Equivalents** – *The amounts published in the balance sheet are composed of the available amounts in the checking account on the balance sheet date; therefore, represented by its fair value.*

- **Financial applications** – *the applications, demonstrated in the Note 4, are short term, without any expectation of generation of losses for the Company. The practiced interest rates are similar to the operations of same nature and, therefore, they approach their market value.*

- **Accounts receivable and payable** – *The amounts published in the balance sheet for those accounts are close to the market values, considering the constituted reserves and the absence of monetary updating on the due portion of the accounts receivable.*

- **Loans and financings** – *As demonstrated in the Note 10, the charges approach the annual rates for those types of operations and are recognized pro rate temporis until the date of the balance. These operations do not represent additional risks for the Company, at this time, except for the operations linked to the dollar, on which doesn't exist any protection mechanism against eventual oscillations.*

- **Other Accounts** – *the Administration does not have knowledge of any other account that can represent important differences between the registered values and the market values on December 31, 2008, as well as ignores any important fact or subsequent event at this date that can impact in an important way to the registered amounts.*

Financial management of risk

The Company does have some exposure to risks associated to its financial instruments, as described below:

Credit risk

This is the result of the possibility of the Company suffering losses resulting from the nonpayment of its counterparts

Notas Explicativas às Demonstrações Contábeis

Exercícios findos em 31 de dezembro de 2008 e 2007 (Em milhares de Reais)

Notes to the Financial Statements | December 31, 2008 and 2007 (In thousand of Reais)

Risco de crédito

Decorre da possibilidade da Sociedade sofrer perdas decorrentes de inadimplência de suas contrapartes ou de instituições financeiras depositárias de recursos ou de investimentos financeiros. Para mitigar esses riscos, a Sociedade adota como prática a análise das situações financeira e patrimonial de suas contrapartes, assim como a definição de limites de crédito e acompanhamento permanente das posições em aberto. No que tange às instituições financeiras, a Sociedade somente realiza operações com instituições financeiras de baixo risco avaliadas por agências de *rating*.

Risco de preço das mercadorias vendidas ou produzidas ou dos insumos adquiridos

Decorre da possibilidade de oscilação dos preços de mercado dos produtos comercializados ou produzidos pela Sociedade e dos demais insumos utilizados no processo de produção. Essas oscilações de preços podem provocar alterações substanciais nas receitas e nos custos da Sociedade. Para mitigar esses riscos, a Sociedade monitora permanentemente os mercados locais e internacionais, buscando antecipar-se a movimentos de preços.

Risco de taxas de juros

Decorre da possibilidade de a Sociedade e as suas controladas sofrerem ganhos ou perdas decorrentes de oscilações de taxas de juros incidentes sobre seus ativos e passivos financeiros. Visando à mitigação desse tipo de risco, a Sociedade mantém acompanhamento permanente do mercado.

Risco de taxas de câmbio

Decorre da possibilidade de oscilações das taxas de câmbio das moedas estrangeiras utilizadas pela Sociedade para a aquisição de insumos, a venda de produtos e a contratação de instrumentos financeiros, principalmente de empréstimos em moeda estrangeira.

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 Sociedade está exposta. A exposição cambial líquida é assim resumida:

or of financial institutions in which it deposits resources, or makes financial investments. In order to mitigate these risks, the Company has adopted the practice of analyzing the assets and financial situations of its counterparts, as well as defining credit limits and continually following up open positions. Regarding the financial institutions, the Company only carries out transactions with financial institutions that have low risk as evaluated by ratings agencies.

Risk of prices for merchandise sold or produced or for feedstocks acquired

This results from the possibility of oscillations in the market price of products that are commercialized or produced by the Company and of other feedstocks used in the production process. These price oscillations may cause substantial alterations in the Company's revenue and costs. In order to mitigate these risks, the Company continually monitors the international and local markets, seeking to anticipate price movements.

Risk of interest rates

This results from the possibility of the Company and its majority shareholders having gains or losses resulting from oscillations in the interest rates related to its financial assets and liabilities. Aiming to mitigate this type of risk, the Company maintains a continual follow-up of the market.

Risk of exchange rates

This results from oscillations in exchange rates for foreign currencies used by the Company for acquiring its feedstocks, for selling products, and for making contracts for financial instruments, and mainly for loans in foreign currency.

Indebtedness and the results of the transactions are significantly affected by oscillations of the exchange rate (the North American dollar), and this is the main market risk factor to which the Company is exposed. The net exchange exposure is summarized below:

Notas Explicativas às Demonstrações Contábeis

Exercícios findos em 31 de dezembro de 2008 e 2007 (Em milhares de Reais)

Notes to the Financial Statements | December 31, 2008 and 2007 (In thousand of Reais)

	US\$ mil US\$ thousand	
	2008	2007
Ativos indexados a moeda estrangeira <i>Assets indexed in foreign currency</i>	4.474	8.524
Passivos indexados a moeda estrangeira – parte relacionada <i>Liabilities indexed in foreign currency – related part</i>	(56.167)	(60.863)
Passivos indexados a moeda estrangeira <i>Liabilities indexed in foreign currency</i>	(97.765)	(80.602)
Exposição passiva líquida <i>Net liability exposure</i>	(149.458)	(132.941)

Durante o exercício de 2008 a Sociedade contratou operações de *swap* para proteger parte de seu risco cambial, cujos montantes registrados nas demonstrações de resultado estão abaixo apresentadas:

During the 2008 fiscal year, the Company made contracts for swap operations so as to protect part of its exchange risk, the sums of which were registered in the statements of the results that are presented below:

	2008	2007
Despesas financeiras <i>Financial expenses</i>	(1.167)	—
Receitas financeiras <i>Financial revenue</i>	5.603	—
Total líquido <i>Net total</i>	4.436	—

Em 31 de dezembro de 2008 a Sociedade não possui instrumentos financeiros derivativos em aberto.

On December 31, 2008, the Company had no derivative financial instruments in an open position.

Risco de estrutura de capital (ou risco financeiro)

Decorre da escolha entre capital próprio (aportes de capital e retenção de lucros) e capital de terceiros que a Sociedade faz para financiar suas operações. Para mitigar os riscos de liquidez e a otimização do custo médio ponderado do capital, a Sociedade monitora permanentemente os níveis de endividamento de acordo com os padrões de mercado.

Capital structure risk (or financial risk)

This results from the choice between the Company's own capital (influx of capital and retention of profits) and capital from third parties that the Company makes in order to finance its operations. So as to mitigate the risks of liquidity and the optimization of average costs of capital that are contemplated, the Company continually monitors the levels of indebtedness in accordance with market standards.

18. Cobertura de seguros

A Sociedade adota a política de contratar cobertura de seguros para os bens sujeitos a riscos por montantes considerados suficientes para cobrir eventuais sinistros, considerando a natureza de sua atividade. As premissas de riscos adotadas, dada a sua natureza, não fazem parte do escopo de uma auditoria de demonstrações contábeis, consequentemente não foram examinadas pelos nossos auditores independentes.

18. Insurance coverage

The Company has insurance policies taken out with the main insurance companies in Brazil, which were determined in accordance with the orientation of experts and take into consideration the nature and the level of risk involved. The adopted assumptions, given their nature, are not part of the scope of an audit of financial statements and, accordingly,

Notas Explicativas às Demonstrações Contábeis

Exercícios findos em 31 de dezembro de 2008 e 2007 (Em milhares de Reais)

Notes to the Financial Statements | December 31, 2008 and 2007 (In thousand of Reais)

Em 31 de dezembro de 2008, a cobertura de seguros contra riscos operacionais era composta por valores equivalente a US\$ 260 milhões para danos materiais, US\$ 77 milhões para lucros cessantes e US\$ 125 milhões para responsabilidade civil.

19. Operações de vendedor

A Sociedade possuía, em 31 de dezembro de 2008, operações de vendedor em aberto com seus clientes no montante de R\$ 40.912 (R\$ 26.171 em 2007), nas quais a Sociedade participa como interveniente garantidora.

20. Fluxo de Caixa

O caixa e equivalentes de caixa são constituídos conforme abaixo:

	2008	2007
Caixa e saldo em bancos <i>Cash and balance</i>	10.134	162
Aplicações financeiras de liquidez imediata <i>Financial applications of immediate liquidity</i>	52.086	33.496
Caixa e equivalentes de caixa <i>Cash on hand and cash equivalents</i>	62.220	33.658

Ativo Imobilizado

Durante o período, a Sociedade adquiriu ativo imobilizado com um custo total de R\$ 56.032, fundamentalmente para a construção da planta de Etilbenzeno, iniciada no ano de 2006 e concluída em 2008.

they were not examined by our independent auditors.

On December 31, 2008, insurance coverage for operational risks was composed of US\$ 260 million for material damages, US\$ 77 for loss of profits, and US\$ 125 million for civil responsibility.

19. Vendor transactions

On December 31, 2008, the Company had outstanding vendor transactions with its clients in the amount of R\$ 40,912 (R\$ 26,171 in 2007), in which the Company participated as an intervening guarantor.

20. Cash Flow

Cash and cash equivalents are constituted as shown below:

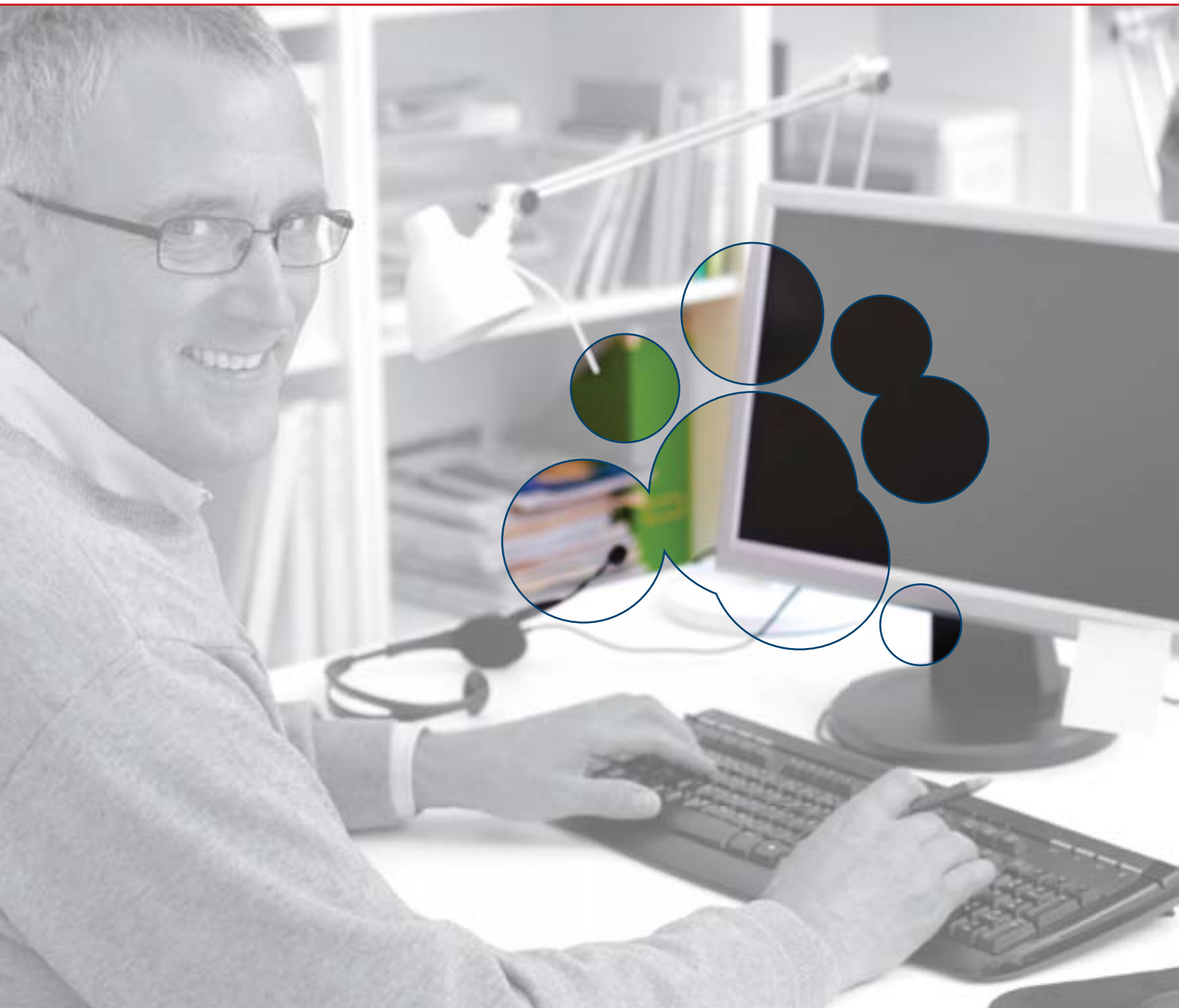
Fixed assets

During the period, the Company acquired fixed assets with a total cost of R\$ 56,032, basically for building the ethylbenzene plant, which was begun in 2006 and concluded in 2008.

Conselho de Administração | *Board of Directors*
Décio Fabrício Oddone da Costa – Presidente | *President*
Adalberto Santiago Barbalho – Vice-Presidente | *Vice-president*
Alberto Javier Saggese – Conselheiro | *Member*

Diretoria | *Management Board*
Flávio Augusto Lucena Barbosa – Diretor-Superintendente | *General Manager*
Rubén Eduardo Madoery – Diretor | *Manager*
José Alberto Larpin – Diretor | *Manager*
Roberto Becker – Diretor | *Manager*

Contador | *Accountant*
Sandro Pires Nogueira
CRC – RS-47599



Colaboradores Innova S.A.
Employees Innova S.A.

Colaboradores Innova S.A.

Employees Innova S.A.

Acilon Silva Dutra
Adriano Kronhardt Lorens
Adriano Luis Hoff
Alan Morais de Bortolli
Alceu Mosmann Filho
Aldine Viegel Araujo
Aldino Rizzetti
Alexandre Cardoso Petersen
Alexandre da Luz Moraes
Alexandre Radde Mizerski
Alexandre Roberto Henke
Alexandre Teixeira Martins
Alexandro da Silva Becker
Almir Guimarães de Andrade
Ana Claudia Grazziotin Bihre
Ana Sueli de Paiva Nazareth Almeida
Anderson Torri da Silva
André Luis Cauduro
André Luiz Eich
André Passos Cordeiro
Andréia Vissotto
Andrigo Batista de Mattos
Antônio Carlos de Carvalho
Antônio Carlos Dias
Antônio Olimpio Dornelles
Antônio Toniazzo Netto
Antônio Vilson Quadros da Silva
Arlei Pfitze de Freitas
Áureo Alex Bueno
Carlos Augusto Thomé
Carlos Henrique Willers
Carlos Roberto Carneiro da Cunha
Carmen Lúcia Kauer
Carolina Barcellos Ângelo
Cássio Batista de Mattos

Cátia Ayala
César Luiz da Silva
Charles Anton
Cinara Rees
Claiton Kuhn Veríssimo
Clarissa Pereira Westphalen
Claudia Akatuka
Claudio Correa Becker
Cláudio João do Nascimento
Cleber Dalmo Monticeli
Cristiano André Vattimo Ribas
Cristiano Kettl Zago
Cristiano Westhauser
Daiane da Silva Souza
Damar Marcondes Cafruni
Daniel dos Santos Kvitko
Daniela Neis
Daniela Peccati dos Santos
Danilo Querotti
Diego Oliveira Sotelo
Éder de Oliveira Kossmann
Édson Luis Vieira
Édson Luiz Farias
Édson Luiz Vidal de Souza
Édson Rodrigues da Glória
Eduardo Rodrigues Almeida
Emanuel Dier Penha
Eugênio Carlos Xavier Coelho
Everson Pinheiro
Fábio Meireles
Fábio Pias
Fabrício da Silva Domingues
Felipe Bayer Deczuta
Fernanda Miranda Falcão
Fernanda Schoenardie Schuck

Fernando Drebes da Silva
Flávia Cristina G Fernandes Werlang
Flávio Augusto Lucena Barbosa
Gabriel Ferri
Giuliano Salbego Flores
Guilherme Veit
Gustavo de Oliveira Schmitt
Hamilton Issa Fernandes
Hélio Edgar Galante Filho
Henrique Maya Santos
Henrique Otávio Koops
Higino André dos Santos
Inês Cristina Argemi
Ivo Antonio Scheid
Ivo Augusto Costa dos Santos
Jackson Pereira Magalhães
Jair Dias Pereira
Jair Guarez Fazolo
Jairo Antônio Gonçalves
Jane Gutierrez Ribeiro da Silva
Jeferson de Oliveira
Jesus Espinar Granado
João Carlos Prytoluk
João Claiton Silva de Souza
João Gilberto Lessa da Rosa
João Valdemir Fagundes
Jocélia Martins Marcelino
Jonathas Diefenthaler
Joni Soares Marques
Jorge Luiz Gomes Honório
José Alberto Larpin
José Cirano Soares
José Domingos Sanches
José Eresvan da Silva
José Luis Sanhudo Rocha

Colaboradores Innova S.A. *Employees Innova S.A.*

Júlio César Kranz
Kerwin Astor Weizenmann
Leandro Batista Allgayer
Leandro Correa Lopes
Leandro Leuck dos Reis
Leandro Miola
Leonardo de Alencastro Vignol
Lisandra Hengist Hoffmann
Lucas Hruschka Rodrigues
Luciano Guimarães Moura
Luciano Nunes Rolla
Luis Carlos Camargo Prestes
Luis Carlos Lara
Luis Felipe Farias Cardoso
Luiz Antonio Chaparini
Luiz Cláudio Tsokos Guedes da Fonseca
Luiz Fernando Murad Veiga
Marcelo Pinzon
Marcelo Pontes Botelho
Marcelo Sobrinho Tosca
Márcia Galdini
Márcia Maria Giovanella
Marco Antônio Gonzaga Telles
Marco Antônio Rodrigues
Marco Aurélio Warken
Marcos Leandro Hoffmann Souza
Marcus Fernando Dal Pizzol
Margareth da Silva
Margareth Haubrich
Maristela de Paula Nascimento
Marizete dos Santos Pontes
Marta Normann Ew
Masami Matsumoto
Mauricio Cavalheiro Lemes
Mauricio Portantiolo Rodeghier
Mauricio Prux de Souza
Mauricio Sérgio Wasem
Michelle de Campos Ghisi
Milene Arjona Glimm
Mirele Lopes do Amaral
Miria Adriane Chagas
Mônica Regina de Oliveira
Naira Shirley da Costa
Newton de Oliveira
Odacir do Amaral Oliveira
Odemiro José da Silva Camilo
Oli Ricardo Mendes
Patrícia Araújo Correa
Paula Gonçalves Santos
Paulo André Schutz
Paulo César Radke Beloni
Paulo César Reichel Machado
Paulo Cezar de Mello Maciel
Paulo Eduardo Pacheco Salazar
Paulo Jorge Lucas Marques
Paulo Miguel Simões de Alencastro
Paulo Roberto Matielo Lemos
Pedro Arnaldo Berger
Rafael Pierosan
Rafael Rosa Garcez
Rafael Salermo da Silva
Rafael Winck Espinoza
Raphael da Rosa Penteado
Raul Fraga
Reinaldo Schneider de Moraes
Ricardo Leonardo Amaral Preuss
Ricardo Radde Mizerski
Richard Dusik Putten
Roberta Korff Wagner
Roberto Gue Villafan Júnior
Robson Nunes Moreira
Robson Sefstrom Egger
Rochele Litarovicz Macedo
Rodrigo Simion Hunger
Rogério Cauduro de Souza
Ronald Weber Kirst
Ronaldo Ribeiro
Rubem César Carvalho
Rubén Eduardo Madoery
Rubiana Fagundes
Sandro Euclides dos Santos Rosa
Sandro Pires Nogueira
Sérgio de Oliveira Machado
Severson Medeiros de Almeida
Simone Larré Ziglia
Solivan Jonas Zanette
Taís Vogel
Tasso Mandarino
Thomaz Dier Penha
Tiago Morais de Bortolli
Tiago Rebello Perin
Tiago Weber
Ubiratan Campeão
Valdson Wiegand
Valmir da Silva Pereira
Vanderlei da Silva Passos
Vanderlei Vargas Marques
Vanessa Fabiana Jorge Strano
Veranice Bock Pimentel
Vinicius Galhard Grassi
Vitor Quintino Machado da Rosa
Vlademir Ramos Gonzaga
Vladimir Araripe Silveira de Souza
Wagner Monteiro Debom



Perto de você.
Close to you.

Planta industrial | *Industrial plant:*

Rodovia Tabai/Canoas | BR 386 | Km 419 | Pólo Petroquímico | Triunfo | RS | Brasil
Fone | *Phone:* 55 51 3457-5800 | Fax: 55 51 3457-5829

Escritórios | *Offices:*

Edifício Iguatemi Corporate | Av. Nilo Peçanha, 2825 | 17º andar | 91330-001 | Porto Alegre | RS | Brasil
Fone | *Phone:* 55 51 3378-2300 | Fax: 55 51 3378-2323

Rua Luigi Galvani, 70 | 5º andar | 04575-020 | São Paulo | SP | Brasil
Fone | *Phone:* 55 11 3957-1000 | Fax: 55 11 3957-1038

www.innova.ind.br