BMC Asset Management - Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários Ltda.

Empresa da Organização Bradesco

CNPJ 04.163.016/0001-76

Sede: Cidade de Deus, s/nº - Prédio Prata - 4º Andar - Vila Yara - Osasco - SP

Gestão, Elaboração e Divulgação de Relatórios de Análise Econômica Financeira e Demonstrações Contábeis Consolidadas da Organização Bradesco. ISO 9001

RELATÓRIO DA ADMINISTRAÇÃO

Senhores Cotistas,

Submetemos à apreciação de V.Sas. as Demonstrações Contábeis do semestre findo em 30 de junho de 2011, da BMC Asset Management - Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários Ltda. (BMC DTVM), de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil, aplicáveis às instituições autorizadas a funcionar pelo Banco Central do Brasil.

No 1º semestre, a BMC DTVM registrou Lucro Líquido de R$ 47 mil, correspondendo a R$ 25,27 por lote de mil cotas, Patrimônio Líquido de R$ 3,235 milhões e Ativos Totais de R$ 3,578 milhões.

São Paulo, SP, 26 de julho de 2011.

Diretoria

BALANÇO PATRIMONIAL EM 30 DE JUNHO - Em Reais mil

ATIVO	2011	2010
CIRCULANTE	**2.871**	**654**
DISPONIBILIDADES (Nota 4)	**371**	**513**
APLICAÇÕES INTERFINANCEIRAS DE LIQUIDEZ (Nota 5)	**2.284**	-
Aplicações em Depósitos Interfinanceiros	2.284	-
TÍTULOS E VALORES MOBILIÁRIOS E INSTRUMENTOS FINANCEIROS DERIVATIVOS (Nota 6a)	**105**	**94**
Vinculados à Prestação de Garantias	105	94
OUTROS CRÉDITOS	**111**	**47**
Rendas a Receber	46	17
Diversos (Nota 7)	65	30
REALIZÁVEL A LONGO PRAZO	**300**	**2.376**
APLICAÇÕES INTERFINANCEIRAS DE LIQUIDEZ (Nota 5)	**-**	**2.057**
Aplicações em Depósitos Interfinanceiros	-	2.057
OUTROS CRÉDITOS	**300**	**319**
Diversos (Nota 7)	300	319
PERMANENTE	**407**	**407**
INVESTIMENTOS	**407**	**407**
Outros Investimentos (Nota 8)	407	407
TOTAL	**3.578**	**3.437**

PASSIVO	2011	2010
CIRCULANTE	**109**	**114**
OUTRAS OBRIGAÇÕES	**109**	**114**
Sociais e Estatutárias (Nota 11c)	2	2
Fiscais e Previdenciárias (Nota 10a)	13	7
Diversas (Nota 10b)	94	105
EXIGÍVEL A LONGO PRAZO	**234**	**119**
OUTRAS OBRIGAÇÕES	**234**	**119**
Fiscais e Previdenciárias (Nota 10a)	234	119
PATRIMÔNIO LÍQUIDO	**3.235**	**3.204**
Capital:		
- De Domiciliados no País (Nota 11a)	1.860	1.860
Reservas de Lucros (Nota 11b)	1.375	1.344
TOTAL	**3.578**	**3.437**

As Notas Explicativas são parte integrante das Demonstrações Contábeis.

DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO DOS SEMESTRES FINDOS EM 30 DE JUNHO - Em Reais mil

	2011	2010
RECEITAS DA INTERMEDIAÇÃO FINANCEIRA	**125**	**88**
Resultado de Operações com Títulos e Valores Mobiliários (Nota 6c)	125	88
RESULTADO BRUTO DA INTERMEDIAÇÃO FINANCEIRA	**125**	**88**
OUTRAS RECEITAS/DESPESAS OPERACIONAIS	**(55)**	**107**
Outras Despesas Administrativas (Nota 12)	(104)	(91)
Despesas Tributárias (Nota 13)	(8)	(7)
Outras Receitas Operacionais (Nota 14)	66	210
Outras Despesas Operacionais (Nota 14)	(9)	(5)
RESULTADO OPERACIONAL	**70**	**195**
RESULTADO ANTES DA TRIBUTAÇÃO SOBRE O LUCRO	**70**	**195**
IMPOSTO DE RENDA E CONTRIBUIÇÃO SOCIAL (Nota 16a e b)	**(23)**	**(15)**
LUCRO LÍQUIDO	**47**	**180**
Número de cotas (Nota 11a)	1.860.000	1.860.000
Lucro por lote de mil cotas em R$	25,27	96,77

As Notas Explicativas são parte integrante das Demonstrações Contábeis.

DEMONSTRAÇÃO DAS MUTAÇÕES DO PATRIMÔNIO LÍQUIDO - Em Reais mil

Eventos	Capital Social	Reservas de Lucros - Legal	Reservas de Lucros - Estatutárias	Lucros Acumulados	Totais
Saldos em 31.12.2009	**1.860**	**78**	**1.088**	**-**	**3.026**
Lucro Líquido	-	-	-	180	180
Destinações: - Reservas	-	9	169	(178)	-
- Dividendos Propostos	-	-	-	(2)	(2)
Saldos em 30.6.2010	**1.860**	**87**	**1.257**	**-**	**3.204**
Saldos em 31.12.2010	**1.860**	**86**	**1.243**	**-**	**3.189**
Lucro Líquido	-	-	-	47	47
Destinações: - Reservas	-	2	44	(46)	-
- Dividendos Propostos	-	-	-	(1)	(1)
Saldos em 30.6.2011	**1.860**	**88**	**1.287**	**-**	**3.235**

As Notas Explicativas são parte integrante das Demonstrações Contábeis.

DEMONSTRAÇÃO DOS FLUXOS DE CAIXA DOS SEMESTRES FINDOS EM 30 DE JUNHO - Em Reais mil

	2011	2010
Fluxo de Caixa das Atividades Operacionais:		
Lucro Líquido antes do Imposto de Renda e Contribuição Social	**70**	**195**
Ajustes ao Lucro Líquido antes dos Impostos	**13**	**9**
Despesas com Provisões Fiscais	13	9
Lucro Líquido Ajustado antes dos Impostos	**83**	**204**
(Aumento)/Redução em Aplicações Interfinanceiras de Liquidez	(119)	(84)
(Aumento)/Redução em Títulos e Valores Mobiliários e Instrumentos Financeiros Derivativos	(5)	(4)
(Aumento)/Redução em Outros Créditos	(69)	(214)
Aumento/(Redução) em Outras Obrigações	(9)	(15)
Imposto de Renda e Contribuição Social Pagos	(2)	(1)
Caixa Líquido Proveniente/(Utilizado) das Atividades Operacionais	**(121)**	**(114)**
Fluxo de Caixa das Atividades de Investimentos:		
Dividendos e Juros sobre o Capital Próprio Recebidos	33	186
Caixa Líquido Proveniente/(Utilizado) das Atividades de Investimentos	**33**	**186**
Aumento/(Redução) Líquida, de Caixa e Equivalentes de Caixa	**(88)**	**72**
Caixa e Equivalentes de Caixa - Início do Período	459	441
Caixa e Equivalentes de Caixa - Fim do Período	371	513
Aumento/(Redução) Líquida, de Caixa e Equivalentes de Caixa	**(88)**	**72**

As Notas Explicativas são parte integrante das Demonstrações Contábeis.

DEMONSTRAÇÃO DO VALOR ADICIONADO DOS SEMESTRES FINDOS EM 30 DE JUNHO - Em Reais mil

Descrição	2011	%	2010	%
1 - Receitas	**182**	**233,3**	**293**	**145,1**
1.1) Intermediação Financeira	**125**	**160,2**	**88**	**43,6**
1.2) Outras	**57**	**73,1**	**205**	**101,5**
2 - Insumos Adquiridos de Terceiros	**(104)**	**(133,3)**	**(91)**	**(45,1)**
Publicações	(81)	(103,8)	(66)	(32,7)
Serviços Técnicos Especializados	(8)	(10,3)	(15)	(7,4)
Outras	(15)	(19,2)	(10)	(5,0)
3 - Valor Adicionado Bruto (1-2)	**78**	**100,0**	**202**	**100,0**
4 - Valor Adicionado a Distribuir	**78**	**100,0**	**202**	**100,0**
5 - Distribuição do Valor Adicionado	**78**	**100,0**	**202**	**100,0**
5.1) Impostos, Taxas e Contribuições	**31**	**39,7**	**22**	**10,9**
Federais	31	39,7	22	10,9
5.2) Remuneração de Capitais Próprios	**47**	**60,3**	**180**	**89,1**
Dividendos	1	1,3	2	1,0
Lucros Retidos	46	59,0	178	88,1

As Notas Explicativas são parte integrante das Demonstrações Contábeis.

NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS DEMONSTRAÇÕES CONTÁBEIS

1) CONTEXTO OPERACIONAL

A BMC Asset Management - Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários Ltda. (BMC DTVM) é uma instituição financeira que tem por objetivo praticar operações e atividades pertinentes às disposições legais e regulamentares aplicáveis às sociedades da espécie. É parte integrante da Organização Bradesco, suas operações são conduzidas de forma integrada a um conjunto de empresas que atuam nos mercados financeiros e de capitais, utilizando-se de seus recursos administrativos e tecnológicos e na gestão de riscos e suas demonstrações contábeis devem ser entendidas neste contexto.

2) APRESENTAÇÃO DAS DEMONSTRAÇÕES CONTÁBEIS

As demonstrações contábeis foram elaboradas a partir das diretrizes contábeis emanadas das Leis nºs 4.595/64 (Lei do Sistema Financeiro Nacional) e 6.404/76 (Lei das Sociedades por Ações) com alterações introduzidas pelas Leis nºs 11.638/07 e 11.941/09, para a contabilização das operações, associadas às normas e instruções do Conselho Monetário Nacional (CMN), do Banco Central do Brasil (BACEN) e do Comitê de Pronunciamentos Contábeis (CPC), quando aplicável. Incluem estimativas e premissas, tais como a mensuração de provisões para perdas com operações de crédito, estimativas do valor justo de determinados instrumentos financeiros, provisão para contingências, perdas por redução ao valor recuperável (*impairment)* de títulos e valores mobiliários classificados nas categorias títulos disponíveis para venda e títulos mantidos até o vencimento, ativos não financeiros e outras provisões. Os resultados efetivos podem ser diferentes daqueles estabelecidos por essas estimativas e premissas.

As demonstrações contábeis foram aprovadas pela Administração em 26 de julho de 2011.

3) PRINCIPAIS DIRETRIZES CONTÁBEIS

a) Moeda funcional e de apresentação

As demonstrações contábeis estão apresentadas em reais, que é a moeda funcional da Instituição.

b) Apuração do resultado

O resultado é apurado de acordo com o regime de competência, que estabelece que as receitas e despesas devem ser incluídas na apuração dos resultados dos períodos em que ocorrerem, sempre simultaneamente quando se correlacionarem, independentemente de recebimento ou pagamento. As operações com taxas prefixadas são registradas pelo valor de resgate, e as receitas e despesas correspondentes ao período futuro são apresentadas em conta redutora dos respectivos ativos e passivos. As receitas e despesas de natureza financeira são contabilizadas pelo critério "*pro-rata*" dia e calculadas com base no método exponencial, exceto aquelas relativas a títulos descontados ou relacionadas a operações no exterior, que são calculadas com base no método linear. As operações com taxas pós-fixadas ou indexadas a moedas estrangeiras são atualizadas até a data do balanço.

c) Caixa e equivalentes de caixa

Caixa e equivalentes de caixa são representados por disponibilidades em moeda nacional, moeda estrangeira, aplicações em ouro, aplicações no mercado aberto e aplicações em depósitos interfinanceiros, cujo vencimento das operações, na data da efetiva aplicação, seja igual ou inferior a 90 dias e apresentem risco insignificante de mudança de valor justo, que são utilizados pela Instituição para gerenciamento de seus compromissos de curto prazo.

d) Aplicações interfinanceiras de liquidez

São registradas ao custo de aquisição, acrescidas dos rendimentos auferidos até a data do balanço, deduzidas de provisão para desvalorização, quando aplicável.

e) Títulos e valores mobiliários - Classificação

Títulos para negociação - adquiridos com o propósito de serem ativa e frequentemente negociados. São registrados pelo custo de aquisição, acrescidos dos rendimentos auferidos e ajustados pelo valor de mercado em contrapartida ao resultado do período;

Títulos disponíveis para venda - que não se enquadram como para negociação nem como mantidos até o vencimento. São registrados pelo custo de aquisição, acrescidos dos rendimentos auferidos em contrapartida ao resultado do período e ajustados ao valor de mercado em contrapartida ao patrimônio líquido, deduzido dos efeitos tributários os quais só serão reconhecidos no resultado quando da efetiva realização; e

Títulos mantidos até o vencimento - adquiridos com a intenção e capacidade financeira para sua manutenção em carteira até o vencimento. São registrados pelo custo de aquisição, acrescidos dos rendimentos auferidos em contrapartida ao resultado do período.

Os títulos e valores mobiliários classificados nas categorias de negociação e disponível para venda bem como os instrumentos financeiros derivativos, são demonstrados no balanço patrimonial pelo seu valor justo estimado. O valor justo geralmente baseia-se em cotações de preços de mercado ou cotações de preços de mercado para ativos ou passivos com características semelhantes. Se esses preços de mercado não estiverem disponíveis, os valores justos são baseados em cotações de operadores de mercado, modelos de precificação, fluxo de caixa descontado ou técnicas similares, para as quais a determinação do valor justo possa exigir julgamento ou estimativa significativa por parte da Administração.

f) Imposto de renda e contribuição social (ativo e passivo)

Os créditos tributários de imposto de renda e contribuição social sobre o lucro líquido, calculados sobre as adições temporárias, prejuízo fiscal e base negativa de contribuição social, são registrados na rubrica "Outros Créditos - Diversos", e a provisão para as obrigações fiscais diferidas é registrada na rubrica "Outras Obrigações - Fiscais e Previdenciárias".

Os créditos tributários sobre as adições temporárias serão realizados quando da utilização e/ou reversão das respectivas provisões sobre as quais foram constituídos. Os créditos tributários sobre prejuízo fiscal e base negativa de contribuição social serão realizados de acordo com a geração de lucros tributáveis, observado o limite de 30% do lucro real do período-base. Tais créditos tributários são reconhecidos contabilmente baseados nas expectativas atuais de realização, considerando os estudos técnicos e análises realizadas pela Administração.

A provisão para imposto de renda é constituída à alíquota-base de 15% do lucro tributável, acrescida de adicional de 10%. A contribuição social sobre o lucro é calculada considerando a alíquota de 15% para empresas do segmento financeiro.

Foram constituídas provisões para os demais impostos e contribuições sociais, de acordo com as respectivas legislações vigentes.

De acordo com a Lei nº 11.941/09, as modificações no critério de reconhecimento de receitas, custos e despesas computadas na apuração do lucro líquido do período, introduzidas pela Lei nº 11.638/07 e pelos artigos 37 e 38 da Lei nº 11.941/09, não terão efeitos para fins de apuração do lucro real, devendo ser considerados, para fins tributários, os métodos e critérios contábeis vigentes em 31 de dezembro de 2007. Para fins contábeis, os efeitos tributários da adoção das mencionadas Leis estão registrados nos ativos e passivos diferidos correspondentes.

g) Investimentos

Os incentivos fiscais e outros investimentos são avaliados pelo custo de aquisição, deduzidos de provisão para perdas e da redução ao valor recuperável (*impairment)*, quando aplicável.

h) Redução ao valor recuperável de ativos (*Impairment*)

Os títulos e valores mobiliários classificados nas categorias títulos disponíveis para venda e títulos mantidos até o vencimento e ativos não financeiros, exceto outros valores e bens e créditos tributários, são revistos no mínimo anualmente, para determinar se há alguma indicação de perda por redução ao valor recuperável (*impairment)*, e caso seja detectada uma perda, esta é reconhecida no resultado do período quando o valor contábil do ativo exceder o seu valor recuperável (apurado: (i) pelo seu potencial valor de venda, ou valor de realização deduzido das respectivas despesas ou (ii) pelo valor em uso calculado pela unidade geradora de caixa, dos dois o maior).

Uma unidade geradora de caixa é o menor grupo identificável de ativos que gera fluxos de caixa substancialmente independentes de outros ativos e grupos.

i) Provisões, ativos e passivos contingentes e obrigações legais - fiscais e previdenciárias

O reconhecimento, a mensuração e a divulgação das provisões, das contingências ativas e passivas e também das obrigações legais são efetuados de acordo com os critérios definidos pelo CPC 25, o qual foi aprovado pela Resolução nº 3.823/09 do CMN e pela Deliberação CVM nº 594/09, sendo:

- Ativos Contingentes: não são reconhecidos contabilmente, exceto quando a Administração possui total controle da situação ou quando há garantias reais ou decisões judiciais favoráveis, sobre as quais não caibam mais recursos, caracterizando o ganho como praticamente certo e pela confirmação da capacidade de sua recuperação por recebimento ou compensação com outro passivo exigível. Os ativos contingentes, cuja expectativa de êxito é provável, são divulgados nas notas explicativas (Nota 9a);
- Provisões: são constituídas levando em conta a opinião dos assessores jurídicos, a natureza das ações, a similaridade com processos anteriores, a complexidade e o posicionamento de Tribunais, sempre que a perda for avaliada como provável, o que ocasionaria uma provável saída de recursos para liquidação das obrigações e quando os montantes envolvidos forem mensuráveis com suficiente segurança;
- Passivos Contingentes: de acordo com o CPC 25, o termo "contingente" é utilizado para passivos que não são reconhecidos, pois a sua existência somente será confirmada pela ocorrência ou não de um ou mais eventos futuros e incertos que não estejam totalmente sob o controle da Administração. Os passivos contingentes não satisfazem os critérios de reconhecimento, pois são considerados como perdas possíveis, devendo apenas ser divulgados em notas explicativas, quando relevantes. As obrigações classificadas como remotas não são provisionadas e nem divulgadas (Nota 9b e c); e
- Obrigações Legais - Provisão para Riscos Fiscais: decorrem de processos judiciais, cujo objeto de contestação é sua legalidade ou constitucionalidade que, independentemente da avaliação acerca da probabilidade de sucesso, têm os seus montantes reconhecidos integralmente nas demonstrações contábeis (Nota 9b).

j) Outros ativos e passivos

Os ativos estão demonstrados pelos valores de realização, incluindo, quando aplicável, os rendimentos e as variações monetárias auferidos (em base "*pro-rata*" dia) e provisão para perda, quando julgada necessária. Os passivos demonstrados incluem os valores conhecidos e mensuráveis, acrescidos dos encargos e das variações monetárias incorridos (em base "*pro-rata*" dia).

k) Eventos subsequentes

Correspondem aos eventos ocorridos entre a data-base das demonstrações contábeis e a data de autorização para sua emissão.

São compostos por:

- Eventos que originam ajustes: são aqueles que evidenciam condições que já existiam na data-base das demonstrações contábeis; e
- Eventos que não originam ajustes: são aqueles que evidenciam condições que não existiam na data-base das demonstrações contábeis.

4) CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA

A Instituição possui disponibilidades de R$ 371 mil (2010 - R$ 513 mil), e não possuía outras contas que seriam consideradas equivalentes de caixa.

5) APLICAÇÕES INTERFINANCEIRAS DE LIQUIDEZ

Estão representadas por Aplicações em Depósitos Interfinanceiros no montante de R$ 2.284 mil (2010 - R$ 2.057 mil), realizado com o Banco Bradesco S.A. e com vencimento em julho de 2011. As receitas de aplicações interfinanceiras de liquidez, classificadas na demonstração de resultado, como "Resultado de operações com títulos e valores mobiliários" foram de R$ 119 mil (2010 - R$ 84 mil) (Nota 6c).

6) TÍTULOS E VALORES MOBILIÁRIOS E INSTRUMENTOS FINANCEIROS DERIVATIVOS

a) Classificação por categorias e prazos

Em 30 de junho - R$ mil

	2011				2010	
Títulos	Acima de 360 dias	Valor de mercado/ contábil (1)	Valor de custo atualizado	Marcação a mercado	Valor de mercado/ contábil (1)	Marcação a mercado
Títulos para negociação: (2)						
Letras financeiras do tesouro	105	105	105	-	94	-
Total em 2011	**105**	**105**	**105**	**-**		
Total em 2010	**94**				**94**	**-**

(1) O valor de mercado dos títulos e valores mobiliários é apurado de acordo com a cotação de preço de mercado disponível na data do balanço. Se não houver cotação de preços de mercado disponível, os valores são estimados com base em cotações de distribuidores, modelos de precificação, modelos de cotações ou cotações de preços para instrumentos com características semelhantes. No caso das aplicações em fundos de investimento, o custo atualizado reflete o valor de mercado das respectivas cotas; e

(2) Para fins de apresentação do Balanço Patrimonial os títulos classificados como "para negociação" estão demonstrados no ativo circulante.

b) A BMC DTVM não possuía operações com instrumentos financeiros derivativos em 30 de junho de 2011 e de 2010.

c) Resultado de títulos e valores mobiliários

Semestres findos em 30 de junho - R$ mil

	2011	2010
Rendas de aplicações interfinanceiras de liquidez (Nota 5)	119	84
Títulos de renda fixa	6	4
Total	**125**	**88**

7) OUTROS CRÉDITOS - DIVERSOS

Em 30 de junho - R$ mil

	2011	2010
Créditos tributários (Nota 16c e d)	246	247
Devedores por depósitos em garantia - fiscais	55	52
Opções por incentivos fiscais	37	37
Imposto de renda a compensar	19	10
Devedores diversos	8	3
Total	**365**	**349**

8) INVESTIMENTOS

O investimento de R$ 407 mil refere-se a ações da CETIP S.A. (2010 - R$ 407 mil).

9) ATIVOS E PASSIVOS CONTINGENTES E OBRIGAÇÕES LEGAIS - FISCAIS E PREVIDENCIÁRIAS

a) Ativos Contingentes

Não são reconhecidos contabilmente ativos contingentes.

b) Passivos Contingentes classificados como perdas prováveis e Obrigações Legais - Fiscais e Previdenciárias

A Instituição é parte em processos judiciais de natureza fiscal, decorrentes do curso normal de suas atividades.

As provisões foram constituídas levando em conta: a opinião dos assessores jurídicos, a natureza das ações, a similaridade com processos anteriores, a complexidade e o posicionamento de Tribunais, sempre que a perda for avaliada como provável.

A Administração da Instituição entende que a provisão constituída é suficiente para atender as perdas decorrentes dos respectivos processos.

O passivo relacionado à obrigação legal em discussão judicial é mantido até o ganho definitivo da ação, representado por decisões judiciais favoráveis, sobre as quais não cabem mais recursos, ou a sua prescrição.

I - Obrigações Legais provisão para riscos fiscais

A Instituição vem discutindo judicialmente a legalidade e constitucionalidade de alguns tributos e contribuições, os quais estão totalmente provisionados não obstante as boas chances de êxito a médio e longo prazo, de acordo com a opinião dos assessores jurídicos.

II - Movimentação das Provisões Constituídas

R$ mil

	Fiscais e Previdenciárias
No início do 1º semestre de 2011	**121**
Atualização monetária	5
Constituições	8
No final do 1º semestre de 2011 (Nota 10a)	**134**
No final do 1º semestre de 2010 (Nota 10a)	**110**

c) Passivos Contingentes classificados como perdas possíveis

A Instituição mantém um sistema de acompanhamento para todos os processos administrativos e judiciais em que a Instituição figura como "autora" ou "ré" e, amparada na opinião dos assessores jurídicos, classifica as ações de acordo com a expectativa de insucesso. Periodicamente são realizadas análises sobre as tendências jurisprudenciais e efetivadas, e se necessária, a reclassificação dos riscos desses processos. Neste contexto, os processos contingentes avaliados como de risco de perda possível não são reconhecidos contabilmente.

d) Em 30 de junho de 2011 e de 2010, não há processos contingentes avaliados como de perda possível de natureza relevante.

10) OUTRAS OBRIGAÇÕES

a) Fiscais e previdenciárias

Em 30 de junho - R$ mil

	2011	2010
Provisão para riscos fiscais (Nota 9b)	134	110
Impostos e contribuições a recolher	90	-
Impostos e contribuições sobre lucros a pagar	13	7
Provisão para impostos diferidos (Nota 16c)	10	9
Total	**247**	**126**

b) Diversas

Em 30 de junho - R$ mil

	2011	2010
Provisão para pagamentos a efetuar	94	105
Total	**94**	**105**

11) PATRIMÔNIO LÍQUIDO

a) Capital Social

O capital social no montante de R$ 1.860 mil está representado por 1.860.000 cotas, subscritas e integralizadas no valor nominal de R$ 1,00 cada.

b) Reservas de Lucros

Em 30 de junho - R$ mil

	2011	2010
Reservas de Lucros	**1.375**	**1.344**
- Reserva Legal (1)	88	87
- Reserva Estatutária (2)	1.287	1.257

(1) Constituída obrigatoriamente à base de 5% do lucro líquido do exercício, até atingir 20% do capital social realizado, ou 30% do capital social, acrescido das reservas de capital. Após esse limite a apropriação não mais se faz obrigatória. A reserva legal somente poderá ser utilizada para aumento de capital ou para compensar prejuízos; e

(2) Visando à manutenção de margem operacional compatível com o desenvolvimento das operações ativas da Instituição, pode ser constituída em 100% do lucro líquido remanescente após destinações estatutárias, sendo o saldo limitado a 80% do Capital Social Integralizado.

c) Dividendos

Aos cotistas está assegurado dividendo mínimo obrigatório, em cada exercício, de importância não inferior a 1% do lucro líquido ajustado, nos termos da legislação societária. No semestre, foram provisionados dividendos no montante de R$ 1 mil (2010 - R$ 2 mil), correspondendo a R$ 0,54 (2010 - R$ 1,08) por lote de mil cotas. Os dividendos de 2010 serão pagos até o final de 2011, conforme Ata da Diretoria.

12) OUTRAS DESPESAS ADMINISTRATIVAS

Semestres findos em 30 de junho - R$ mil

	2011	2010
Propaganda e publicidade	81	66
Serviços técnicos especializados	8	15
Outras	15	10
Total	**104**	**91**

13) DESPESAS TRIBUTÁRIAS

Semestres findos em 30 de junho - R$ mil

	2011	2010
Contribuição ao COFINS	7	6
Contribuição ao PIS	1	1
Total	**8**	**7**

14) OUTRAS RECEITAS/(DESPESAS) OPERACIONAIS

Semestres findos em 30 de junho - R$ mil

	2011	2010
Dividendos e JSCP	64	209
Atualização de depósitos em garantia	2	1
Atualização de provisão para riscos fiscais	(9)	(3)
Serviços de terceiros	-	(2)
Total	**57**	**205**

15) TRANSAÇÕES COM PARTES RELACIONADAS

a) As transações com controlador e coligadas são efetuadas em condições e taxas compatíveis com as médias praticadas com terceiros, e vigentes nas datas das operações, e estão assim representadas:

Em 30 de junho - R$ mil

	2011 Ativos (passivos)	2010 Ativos (passivos)	2011 Receitas (despesas)	2010 Receitas (despesas)
Disponibilidades:				
Banco Bradesco S.A.	371	513	-	-
Aplicações interfinanceiras de liquidez:				
Banco Bradesco S.A.	2.284	2.057	119	84
Dividendos:				
Banco Bradesco Financiamentos S.A.	(2)	(2)	-	-

continua...

...continuação

BMC Asset Management - Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários Ltda.

Empresa da Organização Bradesco

CNPJ 04.163.016/0001-76

Sede: Cidade de Deus, s/nº - Prédio Prata - 4º Andar - Vila Yara - Osasco - SP

Gestão, Elaboração e Divulgação de Relatórios de Análise Econômica Financeira e Demonstrações Contábeis Consolidadas da Organização Bradesco. ISO 9001

NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS DEMONSTRAÇÕES CONTÁBEIS

b) Remuneração do pessoal-chave da Administração

Anualmente na Assembleia Geral Ordinária é fixado:

- O montante global anual da remuneração dos Administradores, que é definido em reunião do Conselho de Administração da Organização Bradesco, aos membros do próprio Conselho e da Diretoria, conforme determina o Estatuto Social; e
- A verba destinada a custear Planos de Previdência Complementar aberta dos Administradores, dentro do Plano de Previdência destinado aos Funcionários e Administradores da Instituição.

A Instituição é parte integrante da Organização Bradesco e seus administradores são remunerados pelos cargos que ocupam no Banco Bradesco S.A., controlador da Companhia.

A Instituição não possui benefícios de longo prazo, de rescisão de contrato de trabalho ou remuneração baseada em ações para seu pessoal-chave da Administração.

Outras informações

Conforme legislação em vigor, as instituições financeiras não podem conceder empréstimos ou adiantamentos para:

a) Diretores e membros dos conselhos consultivos ou administrativo, fiscais e semelhantes, bem como aos respectivos cônjuges e parentes até o 2º grau;

b) Pessoas físicas ou jurídicas que participem de seu capital, com mais de 10%; e

c) Pessoas jurídicas de cujo capital participem, com mais de 10%, a própria instituição financeira, quaisquer diretores ou administradores da própria Instituição, bem como seus cônjuges e respectivos parentes até o 2º grau.

Dessa forma, não são efetuados pelas instituições financeiras empréstimos ou adiantamentos a qualquer subsidiária, membros do Conselho de Administração ou da Diretoria Executiva e seus familiares.

16) IMPOSTO DE RENDA E CONTRIBUIÇÃO SOCIAL

a) Demonstração do cálculo dos encargos com imposto de renda e contribuição social

	Semestres findos em 30 de junho - R$ mil	
	2011	**2010**
Resultado antes do imposto de renda e contribuição social	70	195
Encargo total do imposto de renda e contribuição social às alíquotas de 25% e 15%, respectivamente (1)	(28)	(78)
Despesas indedutíveis líquidas de receitas não tributáveis	-	60
Outros valores	5	3
Imposto de renda e contribuição social do semestre	**(23)**	**(15)**

(1) A alíquota da contribuição social para as empresas dos segmentos financeiros foi elevada para 15%, de acordo com a Lei nº 11.727/08 (Nota 3f).

b) Composição da conta de resultado de imposto de renda e contribuição social

	Semestres findos em 30 de junho - R$ mil	
	2011	**2010**
Impostos correntes		
Imposto de renda e contribuição social devidos	(15)	(9)
Impostos diferidos		
Constituição/(realização) no semestre, sobre adições temporárias	-	(2)
Constituição/(realização) no semestre, sobre prejuízo fiscal e base negativa	(8)	(4)
Total dos impostos diferidos	**(8)**	**(6)**
Imposto de renda e contribuição social do semestre	**(23)**	**(15)**

c) Origens dos créditos tributários de imposto de renda e contribuição social diferidos

R$ mil

	Saldo em 31.12.2010	Constituição	Realização	Saldo em 30.6.2011
Provisão para contingências fiscais	33	3	-	36
Outros	56	37	40	53
Total dos créditos tributários sobre diferenças temporárias	**89**	**40**	**40**	**89**
Prejuízo fiscal e base negativa de contribuição social	165	-	8	157
Total dos créditos tributários (Nota 7)	**254**	**40**	**48**	**246**
Obrigações fiscais diferidas (Nota 10a)	9	1	-	10
Créditos tributários líquidos das obrigações fiscais diferidas	**245**	**39**	**48**	**236**

d) Previsão da realização dos créditos tributários sobre diferenças temporárias, prejuízo fiscal e base negativa de contribuição social

Em 30 de junho de 2011 - R$ mil

	Diferenças temporárias		Prejuízo fiscal e base negativa		
	Imposto de renda	Contribuição social	Imposto de renda	Contribuição social	Total
2011	7	4	-	-	11
2012	12	8	48	29	97
2013	18	11	49	31	109
2014	15	9	-	-	24
2015	3	2	-	-	5
Total (Nota 7)	**55**	**34**	**97**	**60**	**246**

A projeção de realização de crédito tributário é uma estimativa e não está diretamente relacionada à expectativa de lucros contábeis.

O valor presente dos créditos tributários, calculados considerando a taxa média de captação, líquida dos efeitos tributários, monta R$ 228 mil (2010 - R$ 229 mil), sendo R$ 83 mil (2010 - R$ 76 mil) de diferenças temporárias e R$ 145 mil (2010 - R$ 153 mil) de prejuízo fiscal e base negativa de contribuição social.

17) OUTRAS INFORMAÇÕES

Em aderência ao processo de convergência com as normas internacionais de contabilidade, alguns procedimentos contábeis e suas interpretações foram emitidos pelo Comitê de Pronunciamentos Contábeis (CPC), os quais serão aplicáveis às instituições financeiras somente quando aprovado pelo CMN.

Os pronunciamentos contábeis já aprovados foram:

- Resolução nº 3.566/08 - Redução ao Valor Recuperável de Ativos (CPC 01);
- Resolução nº 3.604/08 - Demonstração do Fluxo de Caixa (CPC 03);
- Resolução nº 3.750/09 - Divulgação sobre Partes Relacionadas (CPC 05);
- Resolução nº 3.823/09 - Provisões, Passivos Contingentes e Ativos Contingentes (CPC 25);
- Resolução nº 3.973/11 - Evento subsequente (CPC 24); e
- Resolução nº 3.989/11 - Pagamento baseado em Ações (CPC 10).

Atualmente, não é possível estimar quando o CMN irá aprovar os demais pronunciamentos contábeis do CPC e, nem tampouco, se a utilização dos mesmos será de maneira prospectiva ou retrospectiva. Com isso ainda não é possível quantificar os impactos contábeis da utilização desses pronunciamentos nas demonstrações contábeis da Instituição.

A DIRETORIA

Célio Magalhães – Contador – CRC 1SP199295/O-5

RELATÓRIO DOS AUDITORES INDEPENDENTES SOBRE AS DEMONSTRAÇÕES CONTÁBEIS

Aos Administradores da

BMC Asset Management – Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários Ltda.

Osasco - SP

Examinamos as demonstrações contábeis da BMC Asset Management – Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários Ltda. ("Instituição"), que compreendem o balanço patrimonial em 30 de junho de 2011 e as respectivas demonstrações do resultado, das mutações do patrimônio líquido e dos fluxos de caixa para o semestre findo naquela data, assim como o resumo das principais práticas contábeis e demais notas explicativas.

Responsabilidade da administração sobre as demonstrações contábeis

A administração da Instituição é responsável pela elaboração e adequada apresentação dessas demonstrações contábeis de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil aplicáveis às instituições autorizadas a funcionar pelo Banco Central do Brasil e pelos controles internos que ela determinou como necessários para permitir a elaboração de demonstrações contábeis livres de distorção relevante, independentemente se causada por fraude ou erro.

Responsabilidade dos auditores independentes

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

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

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

Opinião

Em nossa opinião, as demonstrações contábeis acima referidas apresentam adequadamente, em todos os aspectos relevantes, a posição patrimonial e financeira da BMC Asset Management – Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários Ltda. em 30 de junho de 2011, o desempenho de suas operações e os seus fluxos de caixa para o semestre findo naquela data, de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil aplicáveis às instituições autorizadas a funcionar pelo Banco Central do Brasil.

Outros assuntos

Demonstração do valor adicionado

Examinamos, também, a demonstração do valor adicionado (DVA) para o semestre findo em 30 de junho de 2011. Essa demonstração foi submetida aos mesmos procedimentos de auditoria descritos anteriormente e, em nossa opinião, está adequadamente apresentada, em todos os seus aspectos relevantes, em relação às demonstrações contábeis tomadas em conjunto.

Auditoria dos valores correspondentes a 30 de junho de 2010

Os valores correspondentes ao semestre findo em 30 de junho de 2010, apresentados para fins de comparação, foram anteriormente auditados por outros auditores independentes que emitiram relatório datado de 27 de julho de 2010, que não continha qualquer modificação.

São Paulo, 23 de agosto de 2011

KPMG

KPMG Auditores Independentes
CRC 2SP014428/O-6

Cláudio Rogélio Sertório
Contador CRC 1SP212059/O-0

André Dala Pola
Contador CRC 1SP214007/O-2

Internacional

Hugo Chávez diz que a Venezuela continua a apoiar Muamar Kadafi e que vai se recusar a reconhecer o governo interino dos rebeldes na Líbia.

Pergunta de US$ 1 milhão: onde está Kadafi?

A pergunta de um milhão de dólares hoje é onde está Muamar Kadafi. No Twitter, pelo Facebook, nas redes de TV do mundo todo, governos de lá e cá, todos querem saber qual o paradeiro do ditador líbio.

Ontem à noite, ele disse a uma rádio local de Trípoli que abandonou sua fortaleza na capital como parte de uma retirada tática e jurou "morte ou vitória" contra os rebeldes. As declarações foram retransmitidas por uma emissora de TV da Síria, a Al Orouba TV.

Há rumores de que o coronel pode buscar (ou já teria buscado) refúgio na Venezuela. O presidente Hugo Chávez e Kadafi têm uma relação de longa data, que inclui convênios comerciais e diversas visitas entre ambos os presidentes.

Mui amigo – O venezuelano chegou a afirmar ontem que "só reconhecerá um governo líbio que seja dirigido" por seu amigo e aliado. Chávez voltou a acusar os EUA e seus aliados de desencadearem a guerra para apoderar-se das riquezas petrolíferas da nação no norte da África.

Armas químicas – Em Washington, um porta-voz do Pentágono disse acreditar que Kadafi ainda está na Líbia. Ele também afirmou que os EUA estão monitorando locais de armas químicas na Líbia, em meio às preocupações de que grupos hostis aos interesses ocidentais possam tentar obter os estoques mantidos por Kadafi.

O presidente da Federação Mundial de Xadrez, o russo Kirsan Ilyumzhinov, disse que falou ontem com o líder líbio e que ele permanece em Trípoli e quer "defender seu país".

Ilyumzhinov conhece Kadafi há anos. Sua visita a Trípoli em 12 de junho foi a última vez que o líder líbio foi visto em público depois do início dos ataques da Otan. Os dois foram filmados jogando xadrez juntos.

O russo, um rico empresário, é conhecido por seu comportamento excêntrico e já disse que foi abduzido por alienígenas.

Louafi Larbi/Reuters

Céu de Trípoli encoberto por fumaça – resultado de intenso bombardeio e troca de tiros entre rebeldes e forças leais ao ditador líbio que lutavam pelo complexo de Bab al-Aziziya.

Brasil espera ONU se definir

O Brasil vai aguardar manifestação da Organização das Nações Unidas sobre qual liderança líbia será considerada legítima e só então se posicionará – o que deve acontecer em setembro. A informação foi dada ontem pelo ministro das Relações Exteriores, Antonio Patriota.

A decisão da ONU deverá ocorrer durante o Comitê de Credenciais, em 21 de setembro, em Nova York, antes da reunião da Assembleia Geral.

Patriota afirmou que há a preocupação de que a nova liderança da Líbia seja legítima e representativa.

"O governo deverá ser de coalizão, sobre todo o território e com legitimidade. Deve ser feita uma transição democrática. A Líbia deve percorrer um longo percurso em termos de avanços institucionais."

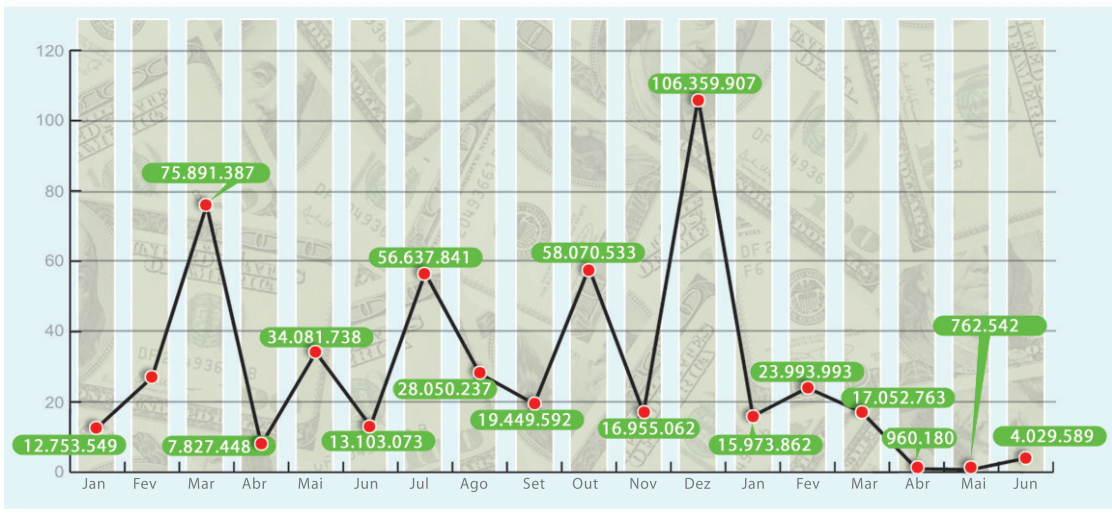
De acordo com Patriota, as opiniões contrárias do Brasil sobre as missões enviadas à Líbia foram em relação ao uso da força contra civis. "Existe um elo perigoso entre a manutenção da paz e o uso da força. O nosso apoio é ao povo. Houve derramamento de sangue condenável e além do aceitável."

Relações comerciais – Sobre as empresas brasileiras com negócios na Líbia, Patriota disse que não há preocupação. De acordo com ele, o embaixador do Brasil no Egito, Cesário Melantonio, tem mantido contato com os insurgentes. "Os rebeldes manifestaram agradecimento em relação à contribuição do Brasil para o desenvolvimento da Líbia e garantiram que os contratos serão honrados. Não temos com o que nos preocupar."

O chanceler afirmou que o governo brasileiro está acompanhando os acontecimentos em contatos com os principais parceiros do País. Ele confirmou ter conversado com o secretário da Liga Árabe, Nabil Al Araby, e com o presidente sul-africano, Jacob Zuma.

A União Africana se reunirá amanhã, em Adis Abeba (Etiópia). Patriota afirmou que os países africanos deverão entrar em consenso sobre a necessidade de um governo de coalizão na Líbia e reafirmar a preocupação com a militarização das missões na região. (*Folhapress*)

Intercâmbio comercial entre Brasil x Líbia



Líbia, um negócio das árabias

É um negócio das arábias e isso talvez explique por que o Brasil, ao contrário de dezenas de nações, está demorando para reconhecer o Conselho Nacional de Transição. Desde a suspensão das sanções internacionais à Líbia, o Brasil tem construído laços diplomáticos e econômicos com o país do norte da África. O ápice desse processo aconteceu em 2009, quando o então presidente Luiz Inácio Lula da Silva visitou a Líbia e levou com ele 90 representantes de áreas comerciais.

O 'passeio' valeu a pena: entre 2003 e 2009, as exportações para a Líbia aumentaram em 289%, enquanto as importações da Líbia cresceram 3.111%. Em 2010, o Brasil exportou quase US$ 460 milhões. Metade desse valor veio do comércio de minério de ferro. Produtos agropecuários somaram 26%; aviões, 12%. Máquinas e outros produtos industrializados, 10% das vendas .