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 exercício findo em 31 de dezembro 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 exercício, a BMC DTVM registrou Lucro Líquido de R$ 6,185 milhões, Patrimônio Líquido de R$ 9,315 milhões e Ativos Totais de R$ 9,683 milhões.

Osasco, SP, 14 de fevereiro de 2012.

Diretoria

BALANÇO PATRIMONIAL EM 31 DE DEZEMBRO - Em Reais mil

ATIVO	2011	2010
CIRCULANTE	**9.508**	**2.784**
DISPONIBILIDADES (Nota 4)	**7**	**459**
APLICAÇÕES INTERFINANCEIRAS DE LIQUIDEZ (Nota 5)	**-**	**2.165**
Aplicações em Depósitos Interfinanceiros	-	2.165
TÍTULOS E VALORES MOBILIÁRIOS E INSTRUMENTOS FINANCEIROS DERIVATIVOS (Nota 6a)	**9.456**	**99**
Carteira Própria	9.346	**-**
Vinculados à Prestação de Garantias	110	99
OUTROS CRÉDITOS	**45**	**61**
Rendas a Receber (Nota 7a)	-	18
Diversos (Nota 7b)	45	43
REALIZÁVEL A LONGO PRAZO	**174**	**323**
OUTROS CRÉDITOS	**174**	**323**
Diversos (Nota 7b)	174	323
PERMANENTE	**1**	**407**
INVESTIMENTOS	**1**	**407**
Outros Investimentos (Nota 8)	1	407
TOTAL	**9.683**	**3.514**

PASSIVO	2011	2010
CIRCULANTE	**207**	**195**
OUTRAS OBRIGAÇÕES	**207**	**195**
Sociais e Estatutárias (Nota 11c)	59	1
Fiscais e Previdenciárias (Nota 10a)	39	86
Diversas (Nota 10b)	109	108
EXIGÍVEL A LONGO PRAZO	**161**	**130**
OUTRAS OBRIGAÇÕES	**161**	**130**
Fiscais e Previdenciárias (Nota 10a)	161	130
PATRIMÔNIO LÍQUIDO	**9.315**	**3.189**
Capital:		
- De Domiciliados no País (Nota 11a)	1.860	1.860
Reservas de Lucros (Nota 11b)	7.455	1.329
TOTAL	**9.683**	**3.514**

As Notas Explicativas são parte integrante das Demonstrações Contábeis.

DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO - Em Reais mil

	2º Semestre	Exercícios findos em 31 de dezembro	
	2011	2011	2010
RECEITAS DA INTERMEDIAÇÃO FINANCEIRA	**221**	**346**	**201**
Resultado de Operações com Títulos e Valores Mobiliários (Nota 6c)	221	346	201
RESULTADO BRUTO DA INTERMEDIAÇÃO FINANCEIRA	**221**	**346**	**201**
OUTRAS RECEITAS/DESPESAS OPERACIONAIS	**(101)**	**(156)**	**(8)**
Outras Despesas Administrativas (Nota 12)	(82)	(186)	(158)
Despesas Tributárias (Nota 13)	(16)	(24)	(43)
Outras Receitas Operacionais (Nota 14)	13	81	268
Outras Despesas Operacionais (Nota 14)	(16)	(27)	(75)
RESULTADO OPERACIONAL	**120**	**190**	**193**
RESULTADO NÃO OPERACIONAL (Nota 15)	**10.077**	**10.077**	**-**
RESULTADO ANTES DA TRIBUTAÇÃO SOBRE O LUCRO	**10.197**	**10.267**	**193**
IMPOSTO DE RENDA E CONTRIBUIÇÃO SOCIAL (Nota 17a e b)	**(4.059)**	**(4.082)**	**(29)**
LUCRO LÍQUIDO	**6.138**	**6.185**	**164**
Número de cotas (Nota 11a)	1.860.000	1.860.000	1.860.000
Lucro por lote de mil cotas em R$	3.300,00	3.325,27	88,17

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 30.6.2011	**1.860**	**88**	**1.287**	**-**	**3.235**
Lucro Líquido	-	-	-	6.138	6.138
Destinações: - Reservas	-	307	5.773	(6.080)	-
- Dividendos Propostos	-	-	-	(58)	(58)
Saldos em 31.12.2011	**1.860**	**395**	**7.060**	**-**	**9.315**
Saldos em 31.12.2009	**1.860**	**78**	**1.088**	**-**	**3.026**
Lucro Líquido	-	-	-	164	164
Destinações: - Reservas	-	8	155	(163)	-
- Dividendos Pagos	-	-	-	(1)	(1)
Saldos em 31.12.2010	**1.860**	**86**	**1.243**	**-**	**3.189**
Lucro Líquido	-	-	-	6.185	6.185
Destinações: - Reservas	-	309	5.817	(6.126)	-
- Dividendos Propostos	-	-	-	(59)	(59)
Saldos em 31.12.2011	**1.860**	**395**	**7.060**	**-**	**9.315**

As Notas Explicativas são parte integrante das Demonstrações Contábeis.

DEMONSTRAÇÃO DOS FLUXOS DE CAIXA - Em Reais mil

	2º Semestre	Exercícios findos em 31 de dezembro	
	2011	2011	2010
Fluxo de Caixa das Atividades Operacionais:			
Lucro antes do Imposto de Renda e Contribuição Social	**10.197**	**10.267**	**193**
Ajustes ao Lucro antes dos Impostos	**(10.061)**	**(10.049)**	**20**
(Ganho)/Perda na Venda de Investimentos	(10.077)	(10.077)	-
Despesas com Provisões Fiscais	16	28	20
Lucro Ajustado antes do Imposto de Renda e Contribuição Social	**136**	**218**	**213**
(Aumento)/Redução em Aplicações Interfinanceiras de Liquidez	2.284	2.165	(192)
(Aumento)/Redução em Títulos e Valores Mobiliários e Instrumentos Financeiros Derivativos	(9.352)	(9.357)	(9)
(Aumento)/Redução em Outros Créditos	48	(21)	(225)
Aumento/(Redução) em Outras Obrigações	(87)	(96)	51
Imposto de Renda e Contribuição Social Pagos	(3.875)	(3.877)	(6)
Caixa Líquido Proveniente/(Utilizado) das Atividades Operacionais	**(10.846)**	**(10.968)**	**(168)**
Fluxo de Caixa das Atividades de Investimentos:			
Dividendos e Juros sobre o Capital Próprio Recebidos	-	34	186
Alienação de Investimentos	10.483	10.483	-
Caixa Líquido Proveniente/(Utilizado) das Atividades de Investimentos	**10.483**	**10.517**	**186**
Fluxo de Caixa das Atividades de Financiamentos:			
Dividendos Pagos	(1)	(1)	-
Caixa Líquido Proveniente/(Utilizado) das Atividades de Financiamentos	**(1)**	**(1)**	**-**
Aumento/(Redução) de Caixa e Equivalentes de Caixa	**(364)**	**(452)**	**18**
Caixa e Equivalentes de Caixa - Início do Período	371	459	441
Caixa e Equivalentes de Caixa - Fim do Período	7	7	459
Aumento/(Redução) Líquida de Caixa e Equivalentes de Caixa	**(364)**	**(452)**	**18**

As Notas Explicativas são parte integrante das Demonstrações Contábeis.

DEMONSTRAÇÃO DO VALOR ADICIONADO - Em Reais mil

Descrição	2º Semestre 2011	%	Exercícios findos em 31 de dezembro 2011	%	2010	%
1 - Receitas	**10.295**	**100,8**	**10.477**	**101,8**	**394**	**167,0**
1.1) Intermediação Financeira	**221**	**2,2**	**346**	**3,3**	**201**	**85,2**
1.2) Outras	**10.074**	**98,6**	**10.131**	**98,5**	**193**	**81,8**
2 - Insumos Adquiridos de Terceiros	**(82)**	**(0,8)**	**(186)**	**(1,8)**	**(158)**	**(67,0)**
Propaganda e Publicidade	(56)	(0,5)	(137)	(1,2)	(119)	(50,4)
Serviços do Sistema Financeiro	(11)	(0,1)	(17)	(0,2)	(7)	(3,0)
Serviços Técnicos Especializados	(8)	(0,1)	(16)	(0,2)	(15)	(6,4)
Outros	(7)	(0,1)	(16)	(0,2)	(17)	(7,2)
3 - Valor Adicionado Bruto (1-2)	**10.213**	**100,0**	**10.291**	**100,0**	**236**	**100,0**
4 - Valor Adicionado a Distribuir	**10.213**	**100,0**	**10.291**	**100,0**	**236**	**100,0**
5 - Distribuição do Valor Adicionado	**10.213**	**100,0**	**10.291**	**100,0**	**236**	**100,0**
5.1) Impostos, Taxas e Contribuições	**4.075**	**39,9**	**4.106**	**39,9**	**72**	**30,5**
Federal	4.075	39,9	4.106	39,9	72	30,5
5.2) Remuneração de Capitais Próprios	**6.138**	**60,1**	**6.185**	**60,1**	**164**	**69,5**
Dividendos	58	0,6	59	0,6	1	0,4
Lucros Retidos	6.080	59,5	6.126	59,5	163	69,1

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) e do Banco Central do Brasil (BACEN). Incluem estimativas e premissas, tais como: a mensuração de perdas estimadas com operações de crédito; estimativas do valor justo de determinados instrumentos financeiros; provisões cíveis, fiscais e trabalhistas; perdas por redução ao valor recuperável (*impairment)* de títulos e valores mobiliários classificados nas categorias de títulos disponíveis para venda, títulos mantidos até o vencimento e 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 14 de fevereiro de 2012.

3) PRINCIPAIS DIRETRIZES CONTÁBEIS

a) Moeda funcional e de apresentação

As demonstrações contábeis estão apresentadas em Real, 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 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, 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. 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/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 pelo: (i) potencial valor de venda, ou valor de realização deduzido das respectivas despesas ou (ii) 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 a 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 9c); 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.

Não houve qualquer evento subsequente para essas demonstrações contábeis encerradas em 31 de dezembro de 2011.

4) CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA

A Instituição possui disponibilidades de R$ 7 mil (2010 - R$ 459 mil), e não possuía outras contas que seriam consideradas equivalentes de caixa.

5) APLICAÇÕES INTERFINANCEIRAS DE LIQUIDEZ

Em 2010 está representada por Aplicações em Depósitos Interfinanceiros no montante R$ 2.165 mil, realizado com o Banco Bradesco S.A. e com vencimento em julho/2011. As receitas de aplicações interfinanceiras de liquidez, classificadas na demonstração de resultado, como resultado de operações com títulos e valores mobiliários somaram R$ 244 mil (2010 - R$ 192 mil) (Nota 6c).

6) TÍTULOS E VALORES MOBILIÁRIOS E INSTRUMENTOS FINANCEIROS DERIVATIVOS

a) Classificação por categorias e prazos

Em 31 de dezembro - R$ mil

Títulos (1)	1 a 30 dias	31 a 180 dias	181 a 360 dias	Acima de 360 dias	2011 Valor de mercado/ contábil (2)	2011 Valor de custo atualizado	2011 Marcação a mercado	2010 Valor de mercado/ contábil (2)	2010 Marcação a mercado
Títulos para negociação: (3)									
Letras financeiras do tesouro	2.749	40	283	4.639	7.711	7.711	-	99	-
Letras financeiras	-	-	530	443	973	973	-	**-**	-
Certificados de depósito bancário	-	27	94	208	329	329	-	**-**	-
Letras do tesouro nacional	-	-	-	197	197	197	-	**-**	-
Debêntures	-	-	57	86	143	143	-	**-**	-
Notas promissórias	59	-	-	-	59	59	-	**-**	-
Notas do tesouro nacional	44	-	-	-	44	44	-	**-**	-
Total em 2011	**2.852**	**67**	**964**	**5.573**	**9.456**	**9.456**	**-**		
Total em 2010	**-**	**-**	**-**	**99**				**99**	**-**

(1) As aplicações em cotas de fundos de investimento foram distribuídas de acordo com os papéis que compõem suas carteiras, preservando a classificação da categoria dos fundos. No encerramento do período, os fundos exclusivos administrados pelo Conglomerado Bradesco somavam R$ 9.346 mil. Na distribuição dos prazos, foram considerados os vencimentos dos papéis, independentemente de sua classificação contábil;

(2) 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 investimentos, o custo atualizado reflete o valor de mercado das respectivas cotas; e

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

continua...

Sumário
Caderno Empresarial 2

ATA

KLABIN SA 5

BALANÇO

BANCO IBI S.A. - BANCO MULTIPLO 13
BMC ASSET MANAGEMENT - DTVM LTDA 19
EVEREST LEASING S/A ARRENDAMENTO MERCANTIL 17
GAS BRASILIANO DISTRIBUIDORA S.A. 2
ODONTOPREV S.A. 21

Diário Oficial Empresarial 2
Estado de São Paulo
Volume 122 • Número 41
São Paulo, sexta-feira, 2 de março de 2012
imprensaoficial
GOVERNO DO ESTADO DE SÃO PAULO

imprensaoficial Autoridade Certificadora Oficial do Estado de São Paulo
CASA CIVIL
GOVERNO DO ESTADO DE SÃO PAULO
documento assinado digitalmente

...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) A BMC DTVM não possuía operações com instrumentos financeiros derivativos em 31 de dezembro de 2011 e de 2010.

c) Resultado de títulos e valores mobiliários

	Exercícios findos em 31 de dezembro - R$ mil	
	2011	**2010**
Rendas de aplicações interfinanceiras de liquidez (Nota 5)	244	192
Fundos de investimentos	91	-
Títulos de renda fixa	11	9
Total	**346**	**201**

7) OUTROS CRÉDITOS

a) Rendas a Receber

	Em 31 de dezembro - R$ mil	
	2011	**2010**
Dividendos	-	18
Total	**-**	**18**

b) Diversos

	Em 31 de dezembro - R$ mil	
	2011	**2010**
Créditos tributários (Nota 17c e d)	102	254
Devedores por depósitos em garantia - fiscais	57	54
Opções por incentivos fiscais	37	37
Imposto de renda a compensar	18	15
Devedores diversos	5	6
Total	**219**	**366**

8) INVESTIMENTOS

O investimento de R$ 1 mil refere-se a título patrimonial da CETIP Educacional. Em novembro de 2011 foram alienadas as ações da CETIP S.A., e baixado o registro do valor de custo no montante de R$ 406 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

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

Na constituição de provisões a Administração leva 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 exercício de 2011	**121**
Atualização monetária	10
Constituições	18
No final do exercício de 2011 (Nota 10a)	**149**

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, 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 31 de dezembro 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 31 de dezembro - R$ mil	
	2011	**2010**
Provisão para riscos fiscais (Nota 9b)	149	121
Impostos e contribuições sobre lucros a pagar	39	-
Provisão para impostos diferidos (Nota 17c)	11	9
Impostos e contribuições a recolher	1	86
Total	**200**	**216**

b) Diversas

	Em 31 de dezembro - R$ mil	
	2011	**2010**
Provisão para pagamentos a efetuar	109	108
Total	**109**	**108**

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 31 de dezembro - R$ mil	
	2011	**2010**
Reservas de Lucros	**7.455**	**1.329**
- Reserva Legal (1)	395	86
- Reserva Estatutária (2)	7.060	1.243

(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 exercício, foram provisionados dividendos no montante de R$ 59 mil (2010 - R$ 1 mil), correspondendo a R$ 31,72 (2010 - R$ 0,54) por lote de mil cotas. Os dividendos de 2010 foram pagos em 29 de dezembro de 2011.

12) OUTRAS DESPESAS ADMINISTRATIVAS

	Exercícios findos em 31 de dezembro - R$ mil	
	2011	**2010**
Propaganda e publicidade	137	119
Serviços do sistema financeiro	17	7
Serviços técnicos especializados	16	15
Outras	16	17
Total	**186**	**158**

13) DESPESAS TRIBUTÁRIAS

	Exercícios findos em 31 de dezembro - R$ mil	
	2011	**2010**
Contribuição ao COFINS	16	14
Contribuição ao PIS	3	29
Outras	5	-
Total	**24**	**43**

14) OUTRAS RECEITAS/(DESPESAS) OPERACIONAIS

	Exercícios findos em 31 de dezembro - R$ mil	
	2011	**2010**
Dividendos e JCP recebidos	65	227
Atualização de depósitos em garantia	3	3
Atualização de provisão para riscos fiscais	(10)	(7)
Outras	(4)	(30)
Total	**54**	**193**

15) RESULTADO NÃO OPERACIONAL

Refere-se ao lucro apurado na alienação das ações da CETIP S.A. (Nota 8).

16) TRANSAÇÕES COM PARTES RELACIONADAS

a) As transações com o 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 31 de dezembro - R$ mil			
	2011 Ativos (passivos)	**2010 Ativos (passivos)**	**2011 Receitas (despesas)**	**2010 Receitas (despesas)**
Disponibilidades:				
Banco Bradesco S.A.	7	459	-	-
Aplicações interfinanceiras de liquidez:				
Banco Bradesco S.A.	-	2.165	244	192
Dividendos:				
Banco Bradesco Financiamentos S.A.	(59)	(1)	-	-

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.

17) IMPOSTO DE RENDA E CONTRIBUIÇÃO SOCIAL

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

	Exercícios findos em 31 de dezembro - R$ mil	
	2011	**2010**
Resultado antes do imposto de renda e contribuição social	10.267	193
Encargo total do imposto de renda e contribuição social às alíquotas de 25% e 15%, respectivamente	(4.107)	(77)
Despesas indedutíveis líquidas de receitas não tributáveis	4	57
Outros valores	21	(9)
Imposto de renda e contribuição social do exercício	**(4.082)**	**(29)**

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

	Exercícios findos em 31 de dezembro - R$ mil	
	2011	**2010**
Impostos correntes		
Imposto de renda e contribuição social devidos	(3.930)	(30)
Impostos diferidos		
Constituição/(realização) no exercício, sobre adições temporárias	13	3
Constituição/(realização) no exercício, sobre prejuízo fiscal e base negativa	(165)	(2)
Total dos impostos diferidos	**(152)**	**1**
Imposto de renda e contribuição social do exercício	**(4.082)**	**(29)**

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

	R$ mil			
	Saldo em 31.12.2010	**Constituição**	**Realização**	**Saldo em 31.12. 2011**
Provisão para contingências fiscais	33	8	-	41
Outros	56	58	53	61
Total dos créditos tributários sobre diferenças temporárias	**89**	**66**	**53**	**102**
Prejuízo fiscal e base negativa de contribuição social	165	-	165	-
Total dos créditos tributários (Nota 7b)	**254**	**66**	**218**	**102**
Obrigações fiscais diferidas (Nota 10a)	9	2	-	11
Créditos tributários líquidos das obrigações fiscais diferidas	**245**	**64**	**218**	**91**

d) Previsão da realização dos créditos tributários sobre diferenças temporárias

	Em 31 de dezembro de 2011 - R$ mil		
	Diferenças temporárias		
	Imposto de renda	**Contribuição social**	**Total**
2012	12	7	19
2013	20	12	32
2014	26	15	41
2015	6	4	10
Total (Nota 7b)	**64**	**38**	**102**

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$ 95 mil (2010 - R$ 235 mil), sendo R$ 95 mil (2010 - R$ 84 mil) de diferenças temporárias e (2010 - R$ 151 mil) de prejuízo fiscal e base negativa de contribuição social.

18) OUTRAS INFORMAÇÕES

a) Gerenciamento de riscos

A atividade de gerenciamento dos riscos é altamente estratégica em virtude da crescente complexidade dos serviços e produtos e da globalização dos negócios da Organização, motivo pelo qual está constantemente sendo aprimorada em seus processos.

As decisões da Organização são pautadas em fatores que combinam o retorno sobre o risco previamente identificado, mensurado e avaliado, viabilizando o alcance de objetivos estratégicos e zelando pelo fortalecimento da Instituição.

A Organização exerce o controle dos riscos de modo integrado e independente, proporcionando unicidade às políticas, processos, critérios e metodologias de controles de riscos por meio de um órgão estatutário, o Comitê de Gestão Integrada de Riscos e Alocação de Capital.

A BMC DTVM como parte integrante da Organização Bradesco adota a estrutura de gerenciamento de riscos desta, no gerenciamento de risco de crédito, de mercado, de liquidez e operacional.

b) Em aderência ao processo de convergência com as normas internacionais de contabilidade, alguns procedimentos contábeis, suas interpretações e orientações 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);
- Resolução nº 3.989/11 - Pagamento Baseado em Ações (CPC 10 - produzirá efeito a partir de 1º de janeiro de 2012); e
- Resolução nº 4.007/11 - Políticas Contábeis, Mudança de Estimativa e Retificação de Erro (CPC 23 - produzirá efeito a partir de 1º de janeiro de 2012).

Atualmente, não é possível estimar quando o CMN irá aprovar os demais pronunciamentos contábeis do CPC e tampouco se a utilização dos mesmos será de maneira prospectiva ou retrospectiva.

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.

São Paulo - SP

Examinamos as demonstrações contábeis da BMC Asset Management - Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários Ltda. ("Instituição"), que compreendem o balanço patrimonial em 31 de dezembro de 2011 e as respectivas demonstrações do resultado, das mutações do patrimônio líquido e dos fluxos de caixa para o exercício e semestre findos 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 31 de dezembro de 2011, o desempenho de suas operações e os seus fluxos de caixa para o exercício e semestre findos naquela data, de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil aplicáveis às instituições autorizadas a funcionar pelo Banco Central do Brasil.

Outros assuntos

Demonstrações do valor adicionado

Examinamos também, as demonstrações do valor adicionado (DVA), elaborada sob a responsabilidade da Administração da Instituição, para o exercício e semestre findos em 31 de dezembro de 2011, cuja apresentação é requerida pela legislação societária brasileira para companhias abertas. Essas demonstrações foram submetidas aos mesmos procedimentos de auditoria descritos anteriormente e, em nossa opinião, estão adequadamente apresentadas, em todos os seus aspectos relevantes, em relação às demonstrações contábeis tomadas em conjunto.

Osasco, 14 de fevereiro de 2012

KPMG

KPMG Auditores Independentes
CRC 2SP014428/O-6

Cláudio Rogélio Sertório
Contador CRC 1SP212059/O-0

André Dala Pola
Contador CRC 1SP214007/O-2

Sumário
Caderno Empresarial 2

ATA

KLABIN SA 5

BALANÇO

BANCO IBI S.A. - BANCO MULTIPLO 13
BMC ASSET MANAGEMENT - DTVM LTDA 19
EVEREST LEASING S/A ARRENDAMENTO MERCANTIL 17
GAS BRASILIANO DISTRIBUIDORA S.A. 2
ODONTOPREV S.A. 21

Diário Oficial Empresarial 2
Estado de São Paulo

Volume 122 • Número 41
São Paulo, sexta-feira, 2 de março de 2012

imprensaoficial
GOVERNO DO ESTADO DE SÃO PAULO

imprensaoficial Autoridade Certificadora Oficial do Estado de São Paulo
CASA CIVIL
GOVERNO DO ESTADO DE SÃO PAULO
documento assinado digitalmente

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 exercício findo em 31 de dezembro 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 exercício, a BMC DTVM registrou Lucro Líquido de R$ 6,185 milhões, Patrimônio Líquido de R$ 9,315 milhões e Ativos Totais de R$ 9,683 milhões.

Osasco, SP, 14 de fevereiro de 2012.

Diretoria

BALANÇO PATRIMONIAL EM 31 DE DEZEMBRO - Em Reais mil

ATIVO	2011	2010
CIRCULANTE	**9.508**	**2.784**
DISPONIBILIDADES (Nota 4)	**7**	**459**
APLICAÇÕES INTERFINANCEIRAS DE LIQUIDEZ (Nota 5)	**-**	**2.165**
Aplicações em Depósitos Interfinanceiros	-	2.165
TÍTULOS E VALORES MOBILIÁRIOS E INSTRUMENTOS FINANCEIROS DERIVATIVOS (Nota 6a)	**9.456**	**99**
Carteira Própria	9.346	-
Vinculados à Prestação de Garantias	110	99
OUTROS CRÉDITOS	**45**	**61**
Rendas a Receber (Nota 7a)	-	18
Diversos (Nota 7b)	45	43
REALIZÁVEL A LONGO PRAZO	**174**	**323**
OUTROS CRÉDITOS	**174**	**323**
Diversos (Nota 7b)	174	323
PERMANENTE	**1**	**407**
INVESTIMENTOS	**1**	**407**
Outros Investimentos (Nota 8)	1	407
TOTAL	**9.683**	**3.514**

PASSIVO	2011	2010
CIRCULANTE	**207**	**195**
OUTRAS OBRIGAÇÕES	**207**	**195**
Sociais e Estatutárias (Nota 11c)	59	1
Fiscais e Previdenciárias (Nota 10a)	39	86
Diversas (Nota 10b)	109	108
EXIGÍVEL A LONGO PRAZO	**161**	**130**
OUTRAS OBRIGAÇÕES	**161**	**130**
Fiscais e Previdenciárias (Nota 10a)	161	130
PATRIMÔNIO LÍQUIDO	**9.315**	**3.189**
Capital:		
- De Domiciliados no País (Nota 11a)	1.860	1.860
Reservas de Lucros (Nota 11b)	7.455	1.329
TOTAL	**9.683**	**3.514**

As Notas Explicativas são parte integrante das Demonstrações Contábeis.

DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO - Em Reais mil

	2º Semestre	Exercícios findos em 31 de dezembro	
	2011	2011	2010
RECEITAS DA INTERMEDIAÇÃO FINANCEIRA	**221**	**346**	**201**
Resultado de Operações com Títulos e Valores Mobiliários (Nota 6c)	221	346	201
RESULTADO BRUTO DA INTERMEDIAÇÃO FINANCEIRA	**221**	**346**	**201**
OUTRAS RECEITAS/DESPESAS OPERACIONAIS	**(101)**	**(156)**	**(8)**
Outras Despesas Administrativas (Nota 12)	(82)	(186)	(158)
Despesas Tributárias (Nota 13)	(16)	(24)	(43)
Outras Receitas Operacionais (Nota 14)	13	81	268
Outras Despesas Operacionais (Nota 14)	(16)	(27)	(75)
RESULTADO OPERACIONAL	**120**	**190**	**193**
RESULTADO NÃO OPERACIONAL (Nota 15)	**10.077**	**10.077**	**-**
RESULTADO ANTES DA TRIBUTAÇÃO SOBRE O LUCRO	**10.197**	**10.267**	**193**
IMPOSTO DE RENDA E CONTRIBUIÇÃO SOCIAL (Nota 17a e b)	**(4.059)**	**(4.082)**	**(29)**
LUCRO LÍQUIDO	**6.138**	**6.185**	**164**
Número de cotas (Nota 11a)	1.860.000	1.860.000	1.860.000
Lucro por lote de mil cotas em R$	3.300,00	3.325,27	88,17

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 30.6.2011	**1.860**	**88**	**1.287**	**-**	**3.235**
Lucro Líquido	-	-	-	6.138	6.138
Destinações: - Reservas	-	307	5.773	(6.080)	-
- Dividendos Propostos	-	-	-	(58)	(58)
Saldos em 31.12.2011	**1.860**	**395**	**7.060**	**-**	**9.315**
Saldos em 31.12.2009	**1.860**	**78**	**1.088**	**-**	**3.026**
Lucro Líquido	-	-	-	164	164
Destinações: - Reservas	-	8	155	(163)	-
- Dividendos Pagos	-	-	-	(1)	(1)
Saldos em 31.12.2010	**1.860**	**86**	**1.243**	**-**	**3.189**
Lucro Líquido	-	-	-	6.185	6.185
Destinações: - Reservas	-	309	5.817	(6.126)	-
- Dividendos Propostos	-	-	-	(59)	(59)
Saldos em 31.12.2011	**1.860**	**395**	**7.060**	**-**	**9.315**

As Notas Explicativas são parte integrante das Demonstrações Contábeis.

DEMONSTRAÇÃO DOS FLUXOS DE CAIXA - Em Reais mil

	2º Semestre	Exercícios findos em 31 de dezembro	
	2011	2011	2010
Fluxo de Caixa das Atividades Operacionais:			
Lucro antes do Imposto de Renda e Contribuição Social	**10.197**	**10.267**	**193**
Ajustes ao Lucro antes dos Impostos	**(10.061)**	**(10.049)**	**20**
(Ganho)/Perda na Venda de Investimentos	(10.077)	(10.077)	-
Despesas com Provisões Fiscais	16	28	20
Lucro Ajustado antes do Imposto de Renda e Contribuição Social	**136**	**218**	**213**
(Aumento)/Redução em Aplicações Interfinanceiras de Liquidez	2.284	2.165	(192)
(Aumento)/Redução em Títulos e Valores Mobiliários e Instrumentos Financeiros Derivativos	(9.352)	(9.357)	(9)
(Aumento)/Redução em Outros Créditos	48	(21)	(225)
Aumento/(Redução) em Outras Obrigações	(87)	(36)	51
Imposto de Renda e Contribuição Social Pagos	(3.875)	(3.877)	(6)
Caixa Líquido Proveniente/(Utilizado) das Atividades Operacionais	**(10.846)**	**(10.968)**	**(168)**
Fluxo de Caixa das Atividades de Investimentos:			
Dividendos e Juros sobre o Capital Próprio Recebidos	-	34	186
Alienação de Investimentos	10.483	10.483	-
Caixa Líquido Proveniente/(Utilizado) das Atividades de Investimentos	**10.483**	**10.517**	**186**
Fluxo de Caixa das Atividades de Financiamentos:			
Dividendos Pagos	(1)	(1)	-
Caixa Líquido Proveniente/(Utilizado) das Atividades de Financiamentos	**(1)**	**(1)**	**-**
Aumento/(Redução) de Caixa e Equivalentes de Caixa	**(364)**	**(452)**	**18**
Caixa e Equivalentes de Caixa - Início do Período	371	459	441
Caixa e Equivalentes de Caixa - Fim do Período	7	7	459
Aumento/(Redução) Líquida de Caixa e Equivalentes de Caixa	**(364)**	**(452)**	**18**

As Notas Explicativas são parte integrante das Demonstrações Contábeis.

DEMONSTRAÇÃO DO VALOR ADICIONADO - Em Reais mil

Descrição	2º Semestre 2011	2º Semestre %	Exercícios findos em 31 de dezembro 2011	%	2010	%
1 - Receitas	**10.295**	**100,8**	**10.477**	**101,8**	**394**	**167,0**
1.1) Intermediação Financeira	**221**	**2,2**	**346**	**3,3**	**201**	**85,2**
1.2) Outras	**10.074**	**98,6**	**10.131**	**98,5**	**193**	**81,8**
2 - Insumos Adquiridos de Terceiros	**(82)**	**(0,8)**	**(186)**	**(1,8)**	**(158)**	**(67,0)**
Propaganda e Publicidade	(56)	(0,5)	(137)	(1,2)	(119)	(50,4)
Serviços do Sistema Financeiro	(11)	(0,1)	(17)	(0,2)	(7)	(3,0)
Serviços Técnicos Especializados	(8)	(0,1)	(16)	(0,2)	(15)	(6,4)
Outros	(7)	(0,1)	(16)	(0,2)	(17)	(7,2)
3 - Valor Adicionado Bruto (1-2)	**10.213**	**100,0**	**10.291**	**100,0**	**236**	**100,0**
4 - Valor Adicionado a Distribuir	**10.213**	**100,0**	**10.291**	**100,0**	**236**	**100,0**
5 - Distribuição do Valor Adicionado	**10.213**	**100,0**	**10.291**	**100,0**	**236**	**100,0**
5.1) Impostos, Taxas e Contribuições	**4.075**	**39,9**	**4.106**	**39,9**	**72**	**30,5**
Federal	4.075	39,9	4.106	39,9	72	30,5
5.2) Remuneração de Capitais Próprios	**6.138**	**60,1**	**6.185**	**60,1**	**164**	**69,5**
Dividendos	58	0,6	59	0,6	1	0,4
Lucros Retidos	6.080	59,5	6.126	59,5	163	69,1

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) e do Banco Central do Brasil (BACEN). Incluem estimativas e premissas, tais como: a mensuração de perdas estimadas com operações de crédito; estimativas do valor justo de determinados instrumentos financeiros; provisões cíveis, fiscais e trabalhistas; perdas por redução ao valor recuperável (*impairment)* de títulos e valores mobiliários classificados nas categorias de títulos disponíveis para venda, títulos mantidos até o vencimento e 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 14 de fevereiro de 2012.

3) PRINCIPAIS DIRETRIZES CONTÁBEIS

a) Moeda funcional e de apresentação

As demonstrações contábeis estão apresentadas em Real, 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/a ser 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 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, 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. 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/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 pelo: (i) potencial valor de venda, ou valor de realização deduzido das respectivas despesas ou (ii) 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 a 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 9c); 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.

Não houve qualquer evento subsequente para essas demonstrações contábeis encerradas em 31 de dezembro de 2011.

4) CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA

A Instituição possui disponibilidades de R$ 7 mil (2010 - R$ 459 mil), e não possuía outras contas que seriam consideradas equivalentes de caixa.

5) APLICAÇÕES INTERFINANCEIRAS DE LIQUIDEZ

Em 2010 está representada por Aplicações em Depósitos Interfinanceiros no montante R$ 2.165 mil, realizado com o Banco Bradesco S.A. e com vencimento em julho/2011. As receitas de aplicações interfinanceiras de liquidez, classificadas na demonstração de resultado, como resultado de operações com títulos e valores mobiliários somaram R$ 244 mil (2010 - R$ 192 mil) (Nota 6c).

6) TÍTULOS E VALORES MOBILIÁRIOS E INSTRUMENTOS FINANCEIROS DERIVATIVOS

a) Classificação por categorias e prazos

Em 31 de dezembro - R$ mil

Títulos (1)	1 a 30 dias	31 a 180 dias	181 a 360 dias	Acima de 360 dias	2011 Valor de mercado/ contábil (2)	2011 Valor de custo atualizado	2011 Marcação a mercado	2010 Valor de mercado/ contábil (2)	2010 Marcação a mercado
Títulos para negociação: (3)									
Letras financeiras do tesouro	2.749	40	283	4.639	7.711	7.711	-	99	-
Letras financeiras	-	-	530	443	973	973	-	-	-
Certificados de depósito bancário	-	27	94	208	329	329	-	-	-
Letras do tesouro nacional	-	-	-	197	197	197	-	-	-
Debêntures	-	-	57	86	143	143	-	-	-
Notas promissórias	59	-	-	-	59	59	-	-	-
Notas do tesouro nacional	44	-	-	-	44	44	-	-	-
Total em 2011	**2.852**	**67**	**964**	**5.573**	**9.456**	**9.456**	**-**		
Total em 2010	**-**	**-**	**-**	**99**				**99**	**-**

(1) As aplicações em cotas de fundos de investimento foram distribuídas de acordo com os papéis que compõem suas carteiras, preservando a classificação da categoria dos fundos. No encerramento do período, os fundos exclusivos administrados pelo Conglomerado Bradesco somavam R$ 9.346 mil. Na distribuição dos prazos, foram considerados os vencimentos dos papéis, independentemente de sua classificação contábil;

(2) 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 investimentos, o custo atualizado reflete o valor de mercado das respectivas cotas; e

(3) 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 31 de dezembro de 2011 e de 2010.

c) Resultado de títulos e valores mobiliários

	Exercícios findos em 31 de dezembro - R$ mil 2011	2010
Rendas de aplicações interfinanceiras de liquidez (Nota 5)	244	192
Fundos de investimentos	91	-
Títulos de renda fixa	11	9
Total	**346**	**201**

7) OUTROS CRÉDITOS

a) Rendas a Receber

	Em 31 de dezembro - R$ mil 2011	2010
Dividendos	-	18
Total	**-**	**18**

b) Diversos

	Em 31 de dezembro - R$ mil 2011	2010
Créditos tributários (Nota 17c e d)	102	254
Devedores por depósitos em garantia - fiscais	57	54
Opções por incentivos fiscais	37	37
Imposto de renda a compensar	18	15
Devedores diversos	5	6
Total	**219**	**366**

8) INVESTIMENTOS

O investimento de R$ 1 mil refere-se a título patrimonial da CETIP Educacional. Em novembro de 2011 foram alienadas as ações da CETIP S.A., e baixado o registro do valor de custo no montante de R$ 406 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

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

Na constituição de provisões a Administração leva 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 exercício de 2011	**121**
Atualização monetária	10
Constituições	18
No final do exercício de 2011 (Nota 10a)	**149**

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, 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 31 de dezembro 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 31 de dezembro - R$ mil 2011	2010
Provisão para riscos fiscais (Nota 9b)	149	121
Impostos e contribuições sobre lucros a pagar	39	-
Provisão para impostos diferidos (Nota 17c)	11	9
Impostos e contribuições a recolher	1	86
Total	**200**	**216**

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) Diversas

	Em 31 de dezembro - R$ mil	
	2011	**2010**
Provisão para pagamentos a efetuar	109	108
Total	**109**	**108**

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 31 de dezembro - R$ mil	
	2011	**2010**
Reservas de Lucros	**7.455**	**1.329**
- Reserva Legal (1)	395	86
- Reserva Estatutária (2)	7.060	1.243

(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 exercício, foram provisionados dividendos no montante de R$ 59 mil (2010 - R$ 1 mil), correspondendo a R$ 31,72 (2010 - R$ 0,54) por lote de mil cotas. Os dividendos de 2010 foram pagos em 29 de dezembro de 2011.

12) OUTRAS DESPESAS ADMINISTRATIVAS

	Exercícios findos em 31 de dezembro - R$ mil	
	2011	**2010**
Propaganda e publicidade	137	119
Serviços do sistema financeiro	17	7
Serviços técnicos especializados	16	15
Outras	16	17
Total	**186**	**158**

13) DESPESAS TRIBUTÁRIAS

	Exercícios findos em 31 de dezembro - R$ mil	
	2011	**2010**
Contribuição ao COFINS	16	14
Contribuição ao PIS	3	29
Outras	5	-
Total	**24**	**43**

14) OUTRAS RECEITAS/(DESPESAS) OPERACIONAIS

	Exercícios findos em 31 de dezembro - R$ mil	
	2011	**2010**
Dividendos e JCP recebidos	65	227
Atualização de depósitos em garantia	3	3
Atualização de provisão para riscos fiscais	(10)	(7)
Outras	(4)	(30)
Total	**54**	**193**

15) RESULTADO NÃO OPERACIONAL

Refere-se ao lucro apurado na alienação das ações da CETIP S.A. (Nota 8).

16) TRANSAÇÕES COM PARTES RELACIONADAS

a) As transações com o 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 31 de dezembro - R$ mil			
	2011	**2010**	**2011**	**2010**
	Ativos (passivos)	**Ativos (passivos)**	**Receitas (despesas)**	**Receitas (despesas)**
Disponibilidades:				
Banco Bradesco S.A.	7	459	-	-
Aplicações interfinanceiras de liquidez:				
Banco Bradesco S.A.	-	2.165	244	192
Dividendos:				
Banco Bradesco Financiamentos S.A.	(59)	(1)	-	-

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.

17) IMPOSTO DE RENDA E CONTRIBUIÇÃO SOCIAL

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

	Exercícios findos em 31 de dezembro - R$ mil	
	2011	**2010**
Resultado antes do imposto de renda e contribuição social	10.267	193
Encargo total do imposto de renda e contribuição social às alíquotas de 25% e 15%, respectivamente	(4.107)	(77)
Despesas indedutíveis líquidas de receitas não tributáveis	4	57
Outros valores	21	(9)
Imposto de renda e contribuição social do exercício	**(4.082)**	**(29)**

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

	Exercícios findos em 31 de dezembro - R$ mil	
	2011	**2010**
Impostos correntes		
Imposto de renda e contribuição social devidos	(3.930)	(30)
Impostos diferidos		
Constituição/(realização) no exercício, sobre adições temporárias	13	3
Constituição/(realização) no exercício, sobre prejuízo fiscal e base negativa	(165)	(2)
Total dos impostos diferidos	**(152)**	**1**
Imposto de renda e contribuição social do exercício	**(4.082)**	**(29)**

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

R$ mil

	Saldo em 31.12.2010	Constituição	Realização	Saldo em 31.12. 2011
Provisão para contingências fiscais	33	8	-	41
Outros	56	58	53	61
Total dos créditos tributários sobre diferenças temporárias	**89**	**66**	**53**	**102**
Prejuízo fiscal e base negativa de contribuição social	165	-	165	-
Total dos créditos tributários (Nota 7b)	**254**	**66**	**218**	**102**
Obrigações fiscais diferidas (Nota 10a)	9	2	-	11
Créditos tributários líquidos das obrigações fiscais diferidas	**245**	**64**	**218**	**91**

d) Previsão da realização dos créditos tributários sobre diferenças temporárias

	Em 31 de dezembro de 2011 - R$ mil		
	Diferenças temporárias		
	Imposto de renda	**Contribuição social**	**Total**
2012	12	7	19
2013	20	12	32
2014	26	15	41
2015	6	4	10
Total (Nota 7b)	**64**	**38**	**102**

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$ 95 mil (2010 - R$ 235 mil), sendo R$ 95 mil (2010 - R$ 84 mil) de diferenças temporárias e (2010 - R$ 151 mil) de prejuízo fiscal e base negativa de contribuição social.

18) OUTRAS INFORMAÇÕES

a) Gerenciamento de riscos

A atividade de gerenciamento dos riscos é altamente estratégica em virtude da crescente complexidade dos serviços e produtos e da globalização dos negócios da Organização, motivo pelo qual está constantemente sendo aprimorada em seus processos.

As decisões da Organização são pautadas em fatores que combinam o retorno sobre o risco previamente identificado, mensurado e avaliado, viabilizando o alcance de objetivos estratégicos e zelando pelo fortalecimento da Instituição.

A Organização exerce o controle dos riscos de modo integrado e independente, proporcionando unicidade às políticas, processos, critérios e metodologias de controles de riscos por meio de um órgão estatutário, o Comitê de Gestão Integrada de Riscos e Alocação de Capital.

A BMC DTVM como parte integrante da Organização Bradesco adota a estrutura de gerenciamento de riscos desta, no gerenciamento de risco de crédito, de mercado, de liquidez e operacional.

b) Em aderência ao processo de convergência com as normas internacionais de contabilidade, alguns procedimentos contábeis, suas interpretações e orientações 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);
- Resolução nº 3.989/11 - Pagamento Baseado em Ações (CPC 10 - produzirá efeito a partir de 1º de janeiro de 2012); e
- Resolução nº 4.007/11 - Políticas Contábeis, Mudança de Estimativa e Retificação de Erro (CPC 23 - produzirá efeito a partir de 1º de janeiro de 2012).

Atualmente, não é possível estimar quando o CMN irá aprovar os demais pronunciamentos contábeis do CPC e tampouco se a utilização dos mesmos será de maneira prospectiva ou retrospectiva.

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.
São Paulo - SP

Examinamos as demonstrações contábeis da BMC Asset Management - Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários Ltda. ("Instituição"), que compreendem o balanço patrimonial em 31 de dezembro de 2011 e as respectivas demonstrações do resultado, das mutações do patrimônio líquido e dos fluxos de caixa para o exercício e semestre findos 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 31 de dezembro de 2011, o desempenho de suas operações e os seus fluxos de caixa para o exercício e semestre findos naquela data, de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil aplicáveis às instituições autorizadas a funcionar pelo Banco Central do Brasil.

Outros assuntos

Demonstrações do valor adicionado

Examinamos também, as demonstrações do valor adicionado (DVA), elaborada sob a responsabilidade da Administração da Instituição, para o exercício e semestre findos em 31 de dezembro de 2011, cuja apresentação é requerida pela legislação societária brasileira para companhias abertas. Essas demonstrações foram submetidas aos mesmos procedimentos de auditoria descritos anteriormente e, em nossa opinião, estão adequadamente apresentadas, em todos os seus aspectos relevantes, em relação às demonstrações contábeis tomadas em conjunto.

Osasco, 14 de fevereiro de 2012

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

REAPROXIMAÇÃO
Enviado nuclear norte-coreano vai participar de conferência nos EUA

SILÊNCIO
Governador chinês do Tibet ordena controle mais duro da internet

NAS MÃOS DO REGIME

Cai bairro rebelde em Homs após ofensiva das tropas sírias. Para a oposição, foi uma 'retirada tática'.

Goran Tomasevic/Reuters

Homens enfrentam fila e neve para comprar pão na cidade de Al-Qusayr, no oeste da Síria. Situação humanitária se deteriora no país.

O Exército sírio assumiu ontem o controle de todo o bairro rebelde de Baba Amr, em Homs, sitiado depois de 26 dias de artilharia e bombardeios. Os rebeldes, porém, justificaram o recuo como "uma retirada tática", devido à piora das condições humanitárias.

"Os soldados revistaram cada rua, túnel e casa, buscando armas e homens armados. Ainda resta um pouco de trabalho a fazer, mas posso garantir que Homs voltou a ser território seguro", ressaltou uma fonte ligada às forças de segurança, sob anonimato, à agência *Efe*.

Já a brigada rebelde de Baba Amr disse que estava se retirando para poupar cerca de 4 mil civis que insistem em permanecer em suas casas. Os opositores disseram que a decisão foi tomada com base no "agravamento das condições humanitárias, na falta de comida e de medicamentos, nos cortes de água, eletricidade e nas comunicações, assim como a falta de armas".

O cerco a Baba Amr está entre os piores registrados desde o início do levante contra o regime de Bashar al-Assad. Há quase um mês, os bombardeios fazem com que o bairro viva uma situação de crise humanitária.

Para atenuar esta situação, o Comitê Internacional da Cruz Vermelha (CICV) negociava há uma semana com o regime e a oposição, e finalmente obteve a permissão das autoridades para entrar em Baba Amr hoje.

Pressão - Esta decisão coincide com a aprovação de uma resolução contra o regime de Assad no Conselho de Direitos Humanos da Organização das Nações Unidas (ONU). O texto reivindica o fim das violações dos direitos humanos e dos ataques contra civis, além do acesso das agências humanitárias às áreas mais afetadas no país.

O Conselho de Segurança da ONU também pediu à Síria que permita o acesso "imediato" da subsecretária geral para Assuntos Humanitários, Valerie Amos, e criticou "a rápida deterioração" da situação humanitária no país. Aliados da Síria, a Rússia e a China, significativamente, apoiaram o pedido.

Também foram aprovadas novas medidas na organização das forças dissidentes.

O Conselho Nacional Sírio (CNS), principal grupo da oposição, pretende organizar a entrega de armas aos rebeldes sírios, por meio de um "gabinete militar" criado recentemente, anunciou em Paris o presidente do CNS, Burhan Ghaliun.

"Sabemos que há países que manifestaram o desejo de armar os revolucionários. O CNS, por meio do gabinete militar, quer organizar este fluxo para evitar entregas diretas procedentes de países particulares", declarou.

Retirada - Os jornalistas franceses Edith Bouvier e William Daniels, que estavam retidos em Homs, chegaram ontem ao Líbano. A informação foi confirmada pelo presidente francês, Nicolas Sarkozy.

Edith foi gravemente ferida nas pernas no mesmo bombardeio que matou a jornalista norte-americana Marie Colvin e o fotógrafo francês Remi Ochlik em 22 de fevereiro.

Autoridades sírias disseram ter encontrado os corpos dos dois jornalistas no bairro de Baba Amr, após os rebeldes se retirarem do local, informou o Ministério das Relações Exteriores da Síria. Mais cedo, ativistas sírios haviam postado na internet um suposto vídeo do enterro do corpo de Marie em Baba Amr. (*Agências*)