

### Relatório da Administração

**Senhores Acionistas:** Apresentamos as Demonstrações Financeiras do Banco Standard de Investimentos S.A. (BSI) relativas ao exercício findo em 31 de dezembro de 2010, elaboradas de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil aplicáveis às instituições autorizadas a funcionar pelo Banco Central do Brasil, acompanhadas das respectivas notas explicativas e do Parecer elaborado pela KPMG Auditores Independentes. **Banco Standard de Investimentos S.A.** O Banco Standard de Investimentos S.A. é parte integrante do Grupo Standard Bank, com ativos totais superiores a US\$ 202 bilhões e empregando mais de 53.000 pessoas em todo o mundo. Standard Bank Group (SBG) é um dos principais grupos líderes em serviços bancários e financeiros da África. Em novembro de 2007, SBG anunciou uma parceria estratégica importante com o Industrial and Commercial Bank of China Limited (ICBC), banco Chinês e o maior banco do mundo por capitalização de mercado. Com esta parceria estratégica o ICBC tornou-se acionista com participação de 20% no SBG. No Brasil o SBG iniciou suas atividades em 1998 com um escritório de representação do Standard Bank Plc. Em 2001, constituiu a Standard Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários Ltda- "SB DTVM". Durante o ano de 2002 a SB DTVM se transformou em Banco de Investimentos através de aprovações obtidas perante o Banco Central Sul Africano e o Banco Central do Brasil. Desde então vem operando com empresas de grande porte oferecendo operações estruturadas no mercado de capitais, assessoria em fusões e aquisições, produtos estruturados de tesouraria, financiamento de projetos, commodities metálicas e financiamento de operações comerciais. **Desempenho dos Negócios:** Ao longo de 2010 o SBG no Brasil continuou a refinar sua estratégia focando seus esforços em áreas onde o banco é mais competitivo particularmente em operações entre Brasil, África e China, bem como assessorando empresas que atuam nas indústrias onde o Grupo tem histórico de especialização e liderança. A área de Tesouraria teve uma boa atuação durante o ano fornecendo soluções estruturadas para proteção de investimentos, financiamentos e estruturação de negócios para os clientes no mercado local e internacional. A área de Financiamentos de Projetos também atuou fortemente, assessorando os clientes em projetos de infraestrutura e de energia, incluindo

indústrias de energias renováveis e biomassa. Como resultado de nossos esforços para focar em negócios internacionais entre Brasil e China, o Banco atuou como único consultor financeiro à uma Empresa China em sua aquisição de USD 1.8 bilhões, adquirindo 100% de sete empresas de transmissão de energia no Brasil. Esta aquisição considerada uma Marco, cujo acordo se deu no final do ano de 2010, é um dos maiores investimentos feitos por uma empresa chinesa no Brasil e demonstra nossa capacidade para conectar mercados emergentes. Nesse sentido, vemos como positivas as perspectivas desse potencial de negócios dado o alto nível de interesse de empresas brasileiras com objetivo de efetuar transações e investimentos na África. O resultado bruto da intermediação financeira excluindo o resultado de provisão para créditos de liquidação duvidosa, acrescentando as receitas de prestação de serviços e outras receitas/despesas operacionais totalizaram R\$ 118.881 mil que comparado com o ano de 2009 (R\$ 100.450 mil) representa um crescimento de 18,35%, refletindo o forte desempenho das áreas de negócios acima mencionadas. As recuperações de créditos totalizaram R\$ 8.878 mil no ano de 2010, refletindo nossos esforços na área de recuperação de ativos, iniciado a partir de 2009. Em 2009 foi constituída provisão para créditos de liquidação duvidosa no montante de R\$ 48.597 mil. Durante o ano de 2010 continuamos a investir no desenvolvimento de novos produtos, equipes e infra-estrutura. Isto combinado com a concorrência no mercado de trabalho e algumas despesas excepcionais levaram a um aumento significativo nos custos do ano. Os custos com despesas de pessoal, outras despesas administrativas e despesas tributárias totalizaram no ano o montante de R\$ 130.621 mil que comparado com o ano de 2009 (R\$ 94.131) representa um acréscimo de 38,77%. Como consequência, a alta Administração implementou maiores restrições nas políticas e controles de custos. A combinação de todos os fatores mencionados acima resultou em uma perda líquida para o ano de R\$ 2.855 mil. **Gestão de Riscos:** Consideramos que ter uma efetiva estrutura de gestão de riscos é parte fundamental na condução de nossos negócios. A estrutura estabelecida permite o gerenciamento contínuo e integrado dos riscos de crédito, mercado e liquidez, operacional, jurídico e de compliance.

Buscamos o adequado equilíbrio entre risco e retorno e mantemos investimentos para aprimorar constantemente os processos, políticas e ferramentas de gestão de riscos para garantir a segurança das operações, atuando de forma preventiva e assegurando que o crescimento dos negócios aconteça em um ambiente apropriado de controle. A alta Administração é envolvida em todas as iniciativas relevantes inerentes a gestão de riscos sendo que a estrutura de governança propicia adequada avaliação dos riscos incorridos pelo banco bem como o efetivo gerenciamento dos mesmos. Além disso, conta com níveis de alçadas tanto individuais como colegiadas levando-se em conta a interdependência necessária para a tomada das decisões. Para isto, há o apoio de diferentes Comitês de Risco (Crédito, Mercado, Liquidez, Operacional e Regulatório), que definem os limites técnicos bem como as políticas de gestão de riscos que incluem entre outros, aspectos de identificação, mensuração, monitoramento e controle das operações. Dessa forma, os comitês têm a responsabilidade de exercer a função de supervisão e monitoramento do perfil de riscos específicos bem como agregados dos portfólios. Além disso, os comitês desenvolvem ações técnicas com o objetivo de subsidiar as decisões da Administração, para minimizar as perdas e eliminar os impactos sobre o negócio, priorizando a prudência sobre altos retornos, sem comprometer a rentabilidade da instituição. Uma descrição mais detalhada da estrutura de riscos está disponível no site [www.standardbank.com.br/standardbank](http://www.standardbank.com.br/standardbank). **Operações de Crédito:** Desde o ano de 2009, em linha com a estratégia de negócios de direcionar nossos esforços comerciais a clientes de maior porte e em produtos de banco de investimento, foi verificada uma melhoria significativa na carteira de crédito, adicionalmente, valores expressivos classificados como créditos de liquidação duvidosa foram recebidos no ano de 2010, refletindo nossos esforços na área de recuperação de ativos. Os créditos residuais que se encontram nessa categoria estão totalmente provisionados. A atual carteira de crédito conta com perfil de clientes de melhor qualidade de crédito bem como uma maior diversificação por segmento de indústria. No início de outubro de 2010 tivemos nossa avaliação de rating revisada pela Fitch Ratings que concluiu por manter o AA+ (bra) para o Rating Nacional de Longo Prazo com perspectiva estável.

Balancos Patrimoniais em 31 de Dezembro de 2010 e 2009 (Em milhares de Reais)		
Ativo	2010	2009
<b>Circulante</b>	<b>981.900</b>	<b>474.265</b>
Disponibilidades	140.710	18.269
<b>Aplicações interfinanceiras de liquidez</b>	<b>48.980</b>	<b>39.804</b>
Aplicações no mercado aberto	18.508	39.804
Aplicações em depósitos interfinanceiros	30.472	—
<b>Títulos e valores mobiliários e instrumentos financeiros derivativos</b>	<b>496.290</b>	<b>193.966</b>
Carteira própria	133.047	162.572
Vinculados a prestação de garantias	50.781	—
Instrumentos financeiros derivativos	312.462	31.394
<b>Operações de crédito</b>	<b>115.837</b>	<b>111.764</b>
Setor público	5.406	8.152
Setor privado	126.079	151.311
(-) Provisão para créditos de liquidação duvidosa	(15.648)	(47.699)
<b>Outros créditos</b>	<b>179.627</b>	<b>109.909</b>
Carteira de câmbio	109.663	66.223
Rendas a receber	15	2
Negociação e intermediação de valores	1.145	—
Diversos	72.463	45.089
(-) Provisão para outros créditos	(2.541)	(2.541)
<b>Outros valores e bens</b>	<b>456</b>	<b>553</b>
Despesas antecipadas	456	553
<b>Realizável a longo prazo</b>	<b>991.679</b>	<b>727.457</b>
<b>Aplicações interfinanceiras de liquidez</b>	<b>37.142</b>	<b>—</b>
Aplicações em depósitos interfinanceiros	37.142	—
<b>Títulos e valores mobiliários e instrumentos financeiros derivativos</b>	<b>831.665</b>	<b>548.888</b>
Carteira própria	172.586	92.436
Vinculados a Compromissos de recompra	15.072	—
Vinculados ao Banco Central	—	34.421
Vinculados a prestação de garantias	426.843	176.877
Instrumentos financeiros derivativos	217.164	245.154
<b>Operações de crédito</b>	<b>88.529</b>	<b>99.137</b>
Setor público	—	5.333
Setor privado	96.667	112.256
(-) Provisão para créditos de liquidação duvidosa	(8.138)	(18.452)
<b>Outros créditos</b>	<b>34.343</b>	<b>79.432</b>
Diversos	34.343	79.432
<b>Permanente</b>	<b>17.439</b>	<b>5.209</b>
<b>Investimentos</b>	<b>1</b>	<b>1</b>
Outros investimentos	1	1
<b>Imobilizado de uso</b>	<b>8.084</b>	<b>4.025</b>
Outras imobilizações de uso	9.443	6.210
Depreciação acumulada	(1.359)	(2.185)
<b>Diferido</b>	<b>—</b>	<b>701</b>
Gastos de organização e expansão	—	2.594
Amortização acumulada	—	(1.893)
<b>Intangível</b>	<b>9.354</b>	<b>482</b>
Ativos intangíveis	9.456	540
Amortização acumulada	(102)	(58)
<b>Total do ativo</b>	<b>1.991.018</b>	<b>1.206.931</b>

Passivo		
Circulante	2010	2009
<b>Depósitos</b>	<b>857.534</b>	<b>486.647</b>
Depósitos interfinanceiros	505.198	86.355
Depósitos a prazo	352.336	400.292
<b>Relações Interdependências</b>	<b>13</b>	<b>5.587</b>
Recursos em trânsito de terceiros	13	5.587
<b>Obrigações por empréstimos e repasses</b>	<b>344.838</b>	<b>71.554</b>
Empréstimos no Exterior	2.730	—
Repasses do país - Instituições Oficiais	—	64.075
Repasses no exterior	342.108	7.479
<b>Instrumentos financeiros derivativos</b>	<b>147.335</b>	<b>5.425</b>
Instrumentos financeiros derivativos	147.335	5.425
<b>Outras obrigações</b>	<b>169.816</b>	<b>41.911</b>
Cobrança e arrecadação de tributos e assemelhados	333	665
Carteira de câmbio	109.306	—
Fiscais e previdenciárias	8.304	11.194
Negociação e intermediação de valores	12.261	—
Diversos	39.882	30.052
De domiciliados no exterior	168.226	289.936
<b>Depósitos</b>	<b>101.516</b>	<b>271.314</b>
Depósitos interfinanceiros	95.077	250.693
Depósitos a prazo	6.439	20.621
<b>Captação no Mercado Aberto</b>	<b>15.016</b>	<b>—</b>
Carteira Própria	15.016	—
<b>Instrumentos financeiros derivativos</b>	<b>37.471</b>	<b>9.458</b>
Instrumentos financeiros derivativos	37.471	9.458
<b>Outras obrigações</b>	<b>14.223</b>	<b>9.164</b>
Fiscais e previdenciárias	14.223	9.164
<b>Resultado de exercícios futuros</b>	<b>1.781</b>	<b>4.115</b>
<b>Patrimônio líquido</b>	<b>301.475</b>	<b>301.756</b>
Capital realizado:	—	—
De domiciliados no exterior	320.356	320.356
Reservas de capital	549	549
Reservas de lucros	3.090	2.377
Ajustes a valor de mercado - TVM	2.635	61
Prejuízos acumulados	(25.155)	(21.587)

Demonstrações de Resultados				
Exercícios Findos em 31/12/2010 e 2009 e Semestre Findo em 31/12/2010				
	2º Semestre		Exercícios	
	2010	2010	2010	2009
<b>Receitas da intermediação financeira</b>	<b>68.498</b>	<b>152.410</b>	<b>132.270</b>	<b>132.270</b>
Rendas de operações de crédito	19.369	40.714	40.617	40.617
Resultado de operações com títulos e valores mobiliários	58.647	90.360	68.401	68.401
Resultado com instrumentos financeiros derivativos	(10.960)	18.773	16.874	16.874
Resultado de operações de câmbio	1.422	2.563	6.378	6.378
<b>Despesas da intermediação financeira</b>	<b>(52.466)</b>	<b>(82.675)</b>	<b>(123.838)</b>	<b>(123.838)</b>
Despesas de captação no mercado	(54.318)	(90.897)	(65.043)	(65.043)
Despesas de empréstimos e repasses	—	(312)	(6.074)	(6.074)
Resultado de operações de câmbio	(328)	(344)	(4.124)	(4.124)
Provisão para créditos de liquidação duvidosa	2.180	8.878	(48.597)	(48.597)
<b>Resultado bruto da intermediação financeira</b>	<b>16.032</b>	<b>69.735</b>	<b>8.432</b>	<b>8.432</b>
<b>Outras receitas/(despesas) operacionais</b>	<b>(41.571)</b>	<b>(72.527)</b>	<b>(50.710)</b>	<b>(50.710)</b>
Receitas de prestação de serviços	21.226	47.503	43.536	43.536
Despesas de pessoal	(54.769)	(90.422)	(71.447)	(71.447)
Outras despesas administrativas	(18.814)	(32.090)	(18.487)	(18.487)
Despesas tributárias	(2.953)	(8.109)	(4.197)	(4.197)
Outras receitas operacionais	15.428	16.372	30.053	30.053
Outras despesas operacionais	(1.689)	(5.851)	(30.168)	(30.168)
<b>Resultado operacional</b>	<b>(25.539)</b>	<b>(2.862)</b>	<b>(42.279)</b>	<b>(42.279)</b>
Resultado não operacional	1.422	2.563	6.378	6.378
<b>Resultado antes da tributação sobre o resultado</b>	<b>(26.651)</b>	<b>(3.975)</b>	<b>(41.628)</b>	<b>(41.628)</b>
<b>Imposto de renda e contribuição social</b>	<b>10.105</b>	<b>1.697</b>	<b>17.732</b>	<b>17.732</b>
Imposto de renda - corrente	4.081	(193)	(9.989)	(9.989)
Contribuição social - corrente	2.155	(712)	(5.994)	(5.994)
Ativo fiscal diferido	3.869	2.602	33.715	33.715
<b>Participações estatutárias no lucro</b>	<b>(577)</b>	<b>(577)</b>	<b>—</b>	<b>—</b>
Despesa com provisões civis, trabalhistas e fiscais	(17.572)	(17.572)	(23.896)	(23.896)
<b>Quantidade de ações</b>	<b>320.355.628</b>	<b>320.355.628</b>	<b>320.355.628</b>	<b>320.355.628</b>
<b>Prejuízo por ação do capital social - RS</b>	<b>(0,05)</b>	<b>(0,01)</b>	<b>(0,07)</b>	<b>(0,07)</b>

Demonstrações dos Fluxos de Caixa - Método Indireto				
Exercícios Findos em 31/12/2010 e 2009 e Semestre Findo em 31/12/2010 (Em milhares de Reais)				
	2º Sem.		Exercícios	
	2010	2010	2010	2009
<b>Fluxo de caixa das atividades operacionais</b>	<b>(26.651)</b>	<b>(3.974)</b>	<b>(41.628)</b>	<b>(41.628)</b>
<b>Resultado antes da tributação sobre o resultado</b>	<b>(26.651)</b>	<b>(3.974)</b>	<b>(41.628)</b>	<b>(41.628)</b>
<b>Ajustes de resultado antes dos impostos</b>	<b>10.105</b>	<b>1.697</b>	<b>17.732</b>	<b>17.732</b>
Imposto de renda e contribuição social	10.105	1.697	17.732	17.732
Participações estatutárias no lucro	(577)	(577)	—	—
Provisão para créditos de liquidação duvidosa	(2.180)	(8.878)	48.597	48.597
Depreciação e amortização	1.299	2.045	1.395	1.395
Ganho na alienação de investimentos	—	—	(650)	(650)
Despesa com provisões civis, trabalhistas e fiscais	42	209	137	137
Ganho na alienação de imobilizado	(1.113)	(1.113)	—	—
<b>Resultado ajustado</b>	<b>(19.075)</b>	<b>(10.591)</b>	<b>25.583</b>	<b>25.583</b>
<b>Variação de ativos e obrigações</b>	<b>(272.614)</b>	<b>(130.598)</b>	<b>(66.509)</b>	<b>(66.509)</b>
(Aumento)/Redução em aplicações interfinanceiras de liquidez	(6.531)	(37.142)	22.309	22.309
(Aumento) em títulos e valores mobiliários e instrumentos financeiros derivativos	(210.971)	(412.607)	(352.140)	(352.140)
(Aumento)/Redução em relações interfinanceiras e interdependências	(87)	(5.575)	5.314	5.314
(Aumento) em operações de crédito	(36.273)	15.414	73.470	73.470
(Aumento)/Redução em outros créditos	(113.409)	(24.628)	(65.569)	(65.569)
(Aumento)/Redução em outros valores e bens	(102)	97	(421)	(421)
Aumento em depósitos	(25.227)	201.089	301.692	301.692
Aumento/(Redução) em outras obrigações	119.986	132.754	(50.894)	(50.894)
<b>Caixa líquido utilizado nas atividades operacionais</b>	<b>(291.689)</b>	<b>(141.189)</b>	<b>(40.926)</b>	<b>(40.926)</b>
<b>Fluxo de caixa das atividades de investimentos</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>278</b>	<b>278</b>
Reclassificação de investimentos	—	—	178	178
Aquisição de imobilizado de uso	(1.818)	(2.088)	(2.121)	(2.121)
Alienação de imobilizado	436	436	—	—
Baixa no Diferido	(2.594)	(2.594)	—	—
Aplicação no intangível	(8.830)	(8.915)	(540)	(540)
Ganho na alienação de investimentos	—	—	650	650
<b>Caixa líquido proveniente/utilizado nas atividades de investimentos</b>	<b>(12.806)</b>	<b>(13.161)</b>	<b>(1.555)</b>	<b>(1.555)</b>
<b>Fluxo de caixa das atividades de financiamentos</b>	<b>189.207</b>	<b>273.284</b>	<b>(24.240)</b>	<b>(24.240)</b>
(Aumento)/(redução) em operações de empréstimos e repasses	189.207	273.284	(24.240)	(24.240)
(Aumento)/(redução) em captações no mercado aberto	14.317	15.016	—	—
Aumento de capital	—	—	7.820	7.820
(Redução) em resultados de exercícios futuros	(1.256)	(2.333)	4.115	4.115
<b>Caixa líquido proveniente das atividades de financiamentos</b>	<b>202.268</b>	<b>285.967</b>	<b>(12.305)</b>	<b>(12.305)</b>
<b>Aumento/(Redução) líquida de caixa e equivalente de caixa</b>	<b>(102.227)</b>	<b>(131.617)</b>	<b>(54.786)</b>	<b>(54.786)</b>
Caixa e equivalente de caixa no início do semestre/exercícios	291.917	58.073	112.859	112.859
Caixa e equivalente de caixa no fim do semestre/exercícios	189.690	189.690	58.073	58.073
<b>Aumento líquido/(redução) de caixa e equivalente de caixa</b>	<b>(102.227)</b>	<b>(131.617)</b>	<b>(54.786)</b>	<b>(54.786)</b>

Demonstrações das Mutações do Patrimônio Líquido - Exercícios Findos em 31/12/2010 e 2009 e Semestre Findo em 31/12/2010 (Em milhares de Reais)							
	Capital		Reserva		Ajuste de avaliação		Prejuízos acumulados
	social	de capital	de capital	de lucros	patrimonial - TVM	acumulados	
<b>Saldos em 31 de dezembro de 2008</b>	<b>312.536</b>	<b>—</b>	<b>549</b>	<b>2.377</b>	<b>820</b>	<b>2.309</b>	<b>318.591</b>
Aumento de capital:	—	—	—	—	—	—	—
Subscrição de capital	—	7.820	—	—	—	—	7.820
Integralização de capital	7.820	(7.820)	—	—	—	—	—
Ajuste a valor de mercado - TVM	—	—	—	—	(759)	—	(759)
Prejuízo do exercício	—	—	—	—	—	(23.896)	(23.896)
<b>Saldos em 31 de dezembro de 2009</b>	<b>320.356</b>	<b>—</b>	<b>549</b>	<b>2.377</b>	<b>61</b>	<b>(21.587)</b>	<b>301.756</b>
Ajuste a valor de mercado - TVM	—	—	—	—	2.574	—	2.574
Prejuízo do exercício	—	—	—	—	—	(2.855)	(2.855)
Destinações:	—	—	—	—	—	—	—
Reserva legal	—	—	—	713	—	(713)	—
<b>Saldos em 31 de dezembro de 2010</b>	<b>320.356</b>	<b>—</b>	<b>549</b>	<b>3.090</b>	<b>2.635</b>	<b>(25.155)</b>	<b>301.475</b>
<b>Saldos em 30 de junho de 2010</b>	<b>320.356</b>	<b>—</b>	<b>549</b>	<b>3.090</b>	<b>(534)</b>	<b>(8.032)</b>	<b>315.429</b>
Ajuste a valor de mercado - TVM	—	—	—	—	3.169	—	3.169
Prejuízo do exercício	—	—	—	—	—	(17.123)	(17.123)
<b>Saldos em 31 de dezembro de 2010</b>	<b>320.356</b>	<b>—</b>	<b>549</b>	<b>3.090</b>	<b>2.635</b>	<b>(25.155)</b>	<b>301.475</b>

Notas Explicativas às Demonstrações Financeiras - Exercícios Findos em 31 de Dezembro de 2010 e 2009 (Em milhares de Reais)							
<b>1. Contexto operacional:</b> O Banco Standard de Investimentos S.A. é parte integrante do Grupo Standard Bank de origem Sul Africana e está organizado sob a forma de banco de investimentos, tendo como objeto social a prática de todas as atividades e operações ativas, passivas e acessórias permitidas em lei e aplicáveis aos bancos de investimento, de acordo com as disposições legais e regulamentares em vigor. <b>2. Apresentação das demonstrações financeiras:</b> As demonstrações financeiras foram elaboradas de acordo com as disposições emanadas da Lei das Sociedades por Ações, e a partir do exercício de 2008, considerando as alterações introduzidas pela Lei nº 11.638/07 e pela Medida Provisória nº 449/08, convertida na Lei nº 11.941/09, associadas às normas do Conselho Monetário Nacional (CMN), do Banco Central do Brasil (BACEN) e do Comitê de Pronunciamentos Contábeis (CPC), quando aplicável. As Leis nº 11.638/07 e nº 11.941/09 alteraram diversos dispositivos da Lei nº 6.404 (Sociedade por Ações). A normatização do Banco Central do Brasil editada até o momento considera: (a) tratamento do saldo das reservas de capital e da destinação dos lucros acumulados; (b) tratamento do ativo imobilizado, diferido e intangível; (c) reconhecimento, mensuração e divulgação de perdas em relação ao valor recuperável de ativos; (d) apresentação da demonstração do fluxo de caixa ao invés da demonstração das origens e aplicações de recursos; (e) critérios aplicáveis na avaliação de investimentos em controlada e coligadas; (f) critérios e condições para a divulgação, em notas explicativas, de informações sobre partes relacionadas e (g) critérios aplicáveis no reconhecimento e bases de mensuração apropriadas a provisões e passivos contingentes. <b>3. Resumo das principais práticas contábeis:</b> a. <b>Auração do resultado:</b> O resultado é apurado pelo regime contábil de competência. b. <b>Estimativas contábeis:</b> As estimativas contábeis foram fundamentadas em fatores objetivos e subjetivos, com base no julgamento da Administração para determinar o valor adequado a ser reajustado nas demonstrações financeiras. Itens significativos sujeitos a essas estimativas e permissas incluem os títulos mobiliários avaliados pelo valor de mercado, as provisões para ajuste dos ativos ao valor de realização ou recuperação, impostos diferidos e instrumentos financeiros derivativos. A liquidação das transações envolvendo essas estimativas poderá resultar em valores divergentes em razão de incertezas inerentes ao processo de sua determinação. A Administração do banco revisa as estimativas mensalmente. c. <b>Redução do valor recuperável de ativos não financeiros (impairment):</b> É reconhecida uma perda por "impairment" se o valor de contabilização de um ativo excede seu valor recuperável. Per							





**Notas Explicativas às Demonstrações Financeiras - Exercícios Findos em 31 de Dezembro de 2010 e 2009** (Em milhares de Reais)

Indexador	2010				2009				
	Até 3 meses	De 3 a 12 meses	Acima de 12 meses	Valor de mercado	Valor de custo atualizado	Valor principal	Valor de mercado	Valor de custo atualizado	Valor principal
<b>Passivo</b>									
<b>Contratos de swaps</b>									
CDI x DOL	(56.192)	(39.455)	(35.644)	(131.291)	(114.583)	2.448.967	(11.814)	(18.082)	915.178
LIBOR x DOL COM + PRÉ	-	-	(782)	(782)	-	57.126	(1.236)	(5.975)	50.091
DOLAR X PRÉ	-	-	-	-	-	-	(344)	(142)	172.930
DOL + PRÉ X CDI	-	-	-	-	-	-	(1.080)	(1.105)	13.289
DOL + PRÉ X LIBOR	-	-	-	-	-	-	-	(5.440)	34.076
DOL X CDI	-	-	-	-	-	-	(732)	(277)	216.055
CDI X DOLAR + PRÉ	-	-	-	-	-	-	(5.714)	(129)	2.837
CDI + PRÉ X PRÉ	-	-	-	-	-	-	-	(398)	-
CDI X PRÉ	-	-	-	-	-	-	-	(1.142)	-
CDI X IPCA	-	-	(3.460)	(3.460)	(1.774)	77.800	-	(3.474)	200.000
EUR X PRÉ	(1.920)	(1.105)	-	(3.025)	(2.914)	48.613	-	-	-
CDI X LIBOR ECB6M	-	-	-	-	(90)	-	-	-	-
DOLARCOM X LIBORDOL6M	-	-	(748)	(748)	-	305.283	-	-	-
LIBORDOL6M X DOLARCOM	-	-	(4.379)	(4.379)	(68)	85.039	-	-	-
LIBOR ECB6M X DOLARCOM	-	-	-	-	(42)	-	-	-	-
DOLARCOM X PRÉ	(12.476)	(663)	(8.747)	(21.886)	(19.686)	742.877	-	-	-
DOLARCOM X CDI	(41.796)	(37.687)	(16.747)	(96.230)	(90.009)	1.055.562	-	-	-
PRÉ X CDI	-	-	(781)	(781)	-	76.667	(2.371)	-	225.900

**b. Contratos de outros derivativos:**

Indexador	2010				2009			
	De 3 a 12 meses	Valor de mercado	Valor de custo atualizado	Valor principal	Valor de mercado	Valor de custo atualizado	Valor principal	
Ativo	2.154	2.154	(1.774)	55.917	-	-	-	
Passivo	2.154	2.154	(1.774)	55.917	-	-	-	

**c. Contratos de NDF:**

Indexador	2010				2009				
	Até 3 meses	De 3 a 12 meses	Acima de 12 meses	Valor de mercado	Valor de custo atualizado	Valor principal	Valor de mercado	Valor de custo atualizado	Valor principal
Ativo	10	102	-	112	9	436	-	-	-
Passivo	(18.636)	(25.409)	(1.827)	(45.872)	(43.235)	549.445	(2.595)	(2.611)	83.862

**d. Contratos de opções:**

Indexador	2010				2009				
	Até 3 meses	De 3 a 12 meses	Acima de 12 meses	Valor de mercado	Valor de custo atualizado	Valor principal	Valor de mercado	Valor de custo atualizado	Valor principal
Ativo	527	1.894	2.421	352.495	67	55.625	-	-	-
Passivo	(277)	(7.366)	(7.643)	266.105	(474)	186.500	-	-	-

**e. Contratos de futuros - BM&FBovespa:**

Comprado	2010				2009			
	Até 3 meses	De 3 a 12 meses	Acima de 12 meses	Valor principal	Valor de mercado	Valor de custo atualizado	Valor principal	
DI1	1.588.576	847.459	3.028.746	5.464.781	3.486.576	-	-	
DDI	849.052	-	1.485.225	2.392.573	1.840.103	-	-	
DDI	156.900	26.303	-	183.203	277.313	-	-	
DDI	1.020.771	429.040	252.591	1.702.402	1.649.030	-	-	
DDI	271.463	-	150.168	421.631	649.664	-	-	
DDI	380.911	429.040	102.423	912.374	780.070	-	-	
DDI	368.397	-	-	368.397	219.296	-	-	
DDI	2.609.347	1.276.499	3.281.337	7.167.183	5.135.302	-	-	

**f. Resultado com instrumentos financeiros derivativos**

	2010	2009
Swap	219.764	136.030
Termo	(139.196)	(140.857)
Opções	(4.978)	29.712
NDF	(56.817)	(8.011)
Total	18.773	16.874

**g. Operações de crédito:** corresponde a operações de crédito, conforme os prazos e classificação demonstrados a seguir:

a. Composição da carteira:	2010				2009			
	Até 3 meses	De 3 a 12 meses	Acima de 12 meses	Valor principal	Valor de mercado	Valor de custo atualizado	Valor principal	
<b>Empréstimos</b>								
Sector público:								
Indústria	-	-	-	5.406	24.777	-	-	-
Sector privado:								
Indústria	-	-	-	73.468	13.486	-	-	-
Outros serviços (*)	-	-	-	129.873	165.222	-	-	-
Total de empréstimos	-	-	-	208.747	203.485	-	-	-
<b>Financiamentos</b>								
Sector privado:								
Rural	-	-	-	-	14.602	-	-	-
Indústria	-	-	-	19.405	148.111	-	-	-
Total de financiamentos	-	-	-	19.405	162.713	-	-	-

**h. Títulos e Créditos a receber:**

Sector privado:	2010				2009			
	Até 3 meses	De 3 a 12 meses	Acima de 12 meses	Valor principal	Valor de mercado	Valor de custo atualizado	Valor principal	
Outros	-	-	-	3.151	-	-	-	
Total de títulos e créditos a receber:	-	-	-	3.151	-	-	-	
Total geral	-	-	-	231.304	366.198	-	-	
Total curto prazo	-	-	-	134.637	248.609	-	-	
Total longo prazo	-	-	-	96.667	117.589	-	-	
Total	-	-	-	231.304	366.198	-	-	

**Provisão para créditos de liquidação duvidosa**  
Em 2010, "Outros serviços" são compostos por empresas dos setores de eletricidade no valor de R\$ 48.085 (2009 - R\$ 11.094), telecomunicações no valor de R\$ 31.010 (2009 - R\$ 55.116) e outras no valor de R\$ 53.900 (2009 - R\$ 99.012).

**b. Classificação por nível de risco:**

Nível de risco	%	provisão	Vencimento				2010				2009			
			Vencida a partir de 15 dias	Até 3 meses	De 3 a 12 meses	Acima de 12 meses	Saldo da carteira	Provisão	Saldo da carteira	Provisão				
AA	0,0	-	16.678	39.321	-	55.999	-	181.184	-	-	-	-		
A	0,5	-	46.059	14.686	81.426	(711)	43.688	(218)	181.184	(360)	181.184	(218)		
B	1,0	-	-	-	-	-	35.969	(360)	181.184	(360)	181.184	(360)		
C	3,0	116	2.111	5.883	-	8.110	(243)	33.889	(1.017)	33.889	(1.017)			
E	30,0	2.117	1.014	-	-	3.131	(939)	-	-	-	-			
F	50,0	-	-	-	-	-	-	13.824	(6.912)	13.824	(6.912)			
H	100,0	-	1.732	4.921	15.240	21.893	(21.893)	57.644	(57.644)	57.644	(57.644)			
Total em 2010		2.233	67.594	64.811	96.666	231.304	(23.786)	-	-	-	-			
Total em 2009		20.756	151.095	76.757	117.590	-	-	366.198	(66.151)	366.198	(66.151)			

**c. Movimentação da provisão para créditos de liquidação duvidosa**

Provisão para créditos de liquidação duvidosa	2010		2009	
	Saldo no início do exercício	Saldo no fim do exercício	Saldo no início do exercício	Saldo no fim do exercício
Saldo no início do exercício	66.151	36.102	66.151	36.102
Reversão de provisão	(9.612)	-	(9.612)	-
Baixa para prejuízo	(33.487)	-	(33.487)	-
Constituição de provisão	734	30.049	734	30.049
<b>Saldo em 31 de dezembro</b>	<b>23.786</b>	<b>66.151</b>	<b>23.786</b>	<b>66.151</b>

No exercício findo em 31 de dezembro de 2010 houve créditos renegociados no montante de R\$ 59.724. Desse total, foram recebidos R\$ 13.640 (2009 - R\$ 5.772). Não houve recuperação de créditos baixados como prejuízo. Adicionalmente, durante o exercício findo em 31 de dezembro de 2010 não houve constituição de provisão para outros créditos. No exercício findo em 31 de dezembro de 2009 foi constituída provisão para outros créditos no montante de R\$ 38.000.

**d. Resultado de operações de crédito**

	2010	2009
Rendas de empréstimos	30.776	28.296
Rendas de financiamentos a exportação	4.443	11.682
Rendas de Repasses Interfinanceiros	414	-
Rendas de financiamentos em moedas estrangeiras	5.081	880
Despesa com cessão de operações de crédito	-	(231)
<b>Total</b>	<b>40.714</b>	<b>40.617</b>

**9. Carteira de câmbio:** As contas representativas da carteira de câmbio estão assim demonstradas:

Ativo	2010		2009	
	Saldo	Provisão	Saldo	Provisão
Câmbio comprado a liquidar	37.879	-	37.879	-
Direitos sobre vendas de câmbio	71.784	-	71.784	-
Rendas a receber	-	3.569	-	3.569
Total	109.663	3.569	109.663	3.569

**Passivo**

Ativo	2010		2009	
	Saldo	Provisão	Saldo	Provisão
Câmbio vendido a liquidar	70.492	-	70.492	-
Obrigações por compras de câmbio	38.544	85.576	38.544	85.576
Adiantamentos sobre contratos de câmbio	-	-	-	-
Total	109.036	85.576	109.036	85.576

**a. Resultado de operações de câmbio**

	2010	2009
Rendas de câmbio	2.563	6.378
Despesas de câmbio	(344)	(4.124)
Total	2.219	2.254

**10. Outros créditos diversos**

	2010	2009
Adiantamento e antecipações salariais	244	58
Adiantamentos para pagamentos de nossa conta	1.661	329
Créditos tributários (vide nota 15 a)	79.351	76.749
Devedores por depósito em garantia	2.991	-
Impostos e contribuições a compensar	6.286	1.334
Títulos e créditos a receber	5.692	3.062
Valores a receber de sociedades ligadas (vide nota 18b)	10.545	12.980
Devedores Diversos	35	30.000
Total	106.806	124.512

**11. Captações - a. Depósitos**

Depósitos a prazo	2010		2009	
	De 1 a 90 dias	De 91 até 360 dias	De 1 a 90 dias	De 91 até 360 dias
A vencer acima de 360 dias	358.775	337.048	358.775	337.048
Depósitos interfinanceiros	147.164	36.223	147.164	36.223
De 1 a 90 dias	205.172	50.132	205.172	50.132
De 91 até 360 dias	6.439	250.693	6.439	250.693
Total	600.275	420.313	600.275	420.313

**b. Obrigações por empréstimos e repasses**

Empréstimos no Exterior	2010		2009	
	De 1 a 90 dias	De 91 até 360 dias	De 1 a 90 dias	De 91 até 360 dias
Total de obrigações por empréstimos e repasses	116.799	4.770	116.799	4.770

**12. Outras obrigações diversas**

	2010	2009
Despesas de pessoal	37.676	28.619
Outras despesas administrativas	1.071	488
Provisão para contingências (vide nota 17)	946	737
Cretores diversos	59	50
Outros pagamentos	129	158
Total	39.881	30.552

**13. Resultado de exercícios futuros**

Refere-se à receita de prestação de serviços, que serão reconhecidas conforme os prazos dos contratos.

**14. Patrimônio líquido**

	2010	2009
a. Capital social	320.356	320.356
b. Dividendos	50.091	50.091
c. Reservas de lucros	13.289	13.289
d. Reserva legal e constituída pela apropriação de 5% do lucro do exercício até o limite definido pela legislação societária.	34.076	34.076
e. Crédito tributário, imposto de renda e contribuição social	216.055	216.055
f. Movimentação do crédito tributário e provisão para imposto de renda e contribuição social diferidos:	2.837	2.837

**Crédito tributário**

	2010	2009
Prejuízo fiscal	26.735	(465)
Adições temporárias	8.864	4.697
Provisão para crédito de liquidação duvidosa e provisão para contingências	35.176	(3.467)
Ações	14	14
Instrumentos financeiros derivativos	5.974	1.823
Total dos créditos tributários	76.749	2.602

**Provisão para imposto de renda e contribuição social diferidos**

	2010	2009
Títulos e valores mobiliários	41	1.716
In		