



BNDES Participações S.A. - BNDESPAR

**Relatório sobre a revisão de informações
trimestrais - ITR
30 de setembro de 2013**

Relatório sobre a revisão de informações trimestrais - ITR

Ao Acionista e aos Administradores da
BNDES Participações S.A. - BNDESPAR
Brasília - DF

Introdução

Revisamos as informações contábeis intermediárias individuais da BNDES Participações S.A. – BNDESPAR (“Companhia”), contidas no Formulário de Informações Trimestrais – ITR referente ao trimestre findo em 30 de setembro de 2013, que compreendem o balanço patrimonial em 30 de setembro de 2013 e as respectivas demonstrações do resultado e do resultado abrangente para os períodos de três e nove meses findos naquela data e das mutações do patrimônio líquido e dos fluxos de caixa para o período de nove meses findo naquela data, incluindo as notas explicativas.

A Administração da Companhia é responsável pela elaboração das informações contábeis intermediárias individuais de acordo com o Pronunciamento Técnico CPC 21(R1) – Demonstração Intermediária, assim como pela apresentação dessas informações de forma condizente com as normas expedidas pela Comissão de Valores Mobiliários, aplicáveis à elaboração das Informações Trimestrais - ITR. Nossa responsabilidade é a de expressar uma conclusão sobre essas informações contábeis intermediárias individuais com base em nossa revisão.

Alcance da revisão

Conduzimos nossa revisão de acordo com as normas brasileiras e internacionais de revisão de informações intermediárias (NBC TR 2410 - Revisão de Informações Intermediárias Executada pelo Auditor da Entidade e ISRE 2410 - *Review of Interim Financial Information Performed by the Independent Auditor of the Entity*, respectivamente). Uma revisão de informações intermediárias consiste na realização de indagações, principalmente às pessoas responsáveis pelos assuntos financeiros e contábeis e na aplicação de procedimentos analíticos e de outros procedimentos de revisão. O alcance de uma revisão é significativamente menor do que o de uma auditoria conduzida de acordo com as normas de auditoria e, conseqüentemente, não nos permitiu obter segurança de que tomamos conhecimento de todos os assuntos significativos que poderiam ser identificados em uma auditoria. Portanto, não expressamos uma opinião de auditoria.

Conclusão sobre as informações intermediárias

Com base em nossa revisão, não temos conhecimento de nenhum fato que nos leve a acreditar que as informações contábeis intermediárias individuais incluídas nas informações trimestrais acima referidas não foram elaboradas, em todos os aspectos relevantes, de acordo com o CPC 21(R1) aplicável à elaboração de Informações Trimestrais - ITR e apresentadas de forma condizente com as normas expedidas pela Comissão de Valores Mobiliários.

Outros assuntos

Demonstração do valor adicionado

Revisamos, também, a Demonstração do valor adicionado (DVA) referente ao período de nove meses findo em 30 de setembro de 2013, preparada sob a responsabilidade da Administração da Companhia, cuja apresentação nas informações intermediárias individuais é requerida de acordo com as normas expedidas pela CVM - Comissão de Valores Mobiliários aplicáveis à elaboração de Informações Trimestrais - ITR. Essas demonstrações foram submetidas aos mesmos procedimentos de revisão descritos anteriormente e, com base em nossa revisão, não temos conhecimento de nenhum fato que nos leve a acreditar que não foi elaborada, em todos os seus aspectos relevantes, de acordo com as informações contábeis intermediárias tomadas em conjunto.

Rio de Janeiro, 5 de novembro de 2013

KPMG Auditores Independentes
CRC SP-14428/O-6 F-DF

Marco André C. Almeida
Contador CRC RJ-083701/O-0

Índice

Dados da Empresa

Composição do Capital	1
Proventos em Dinheiro	2

DFs Individuais

Balanço Patrimonial Ativo	3
Balanço Patrimonial Passivo	4
Demonstração do Resultado	6
Demonstração do Resultado Abrangente	8
Demonstração do Fluxo de Caixa	9

Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido

DMPL - 01/01/2013 à 30/09/2013	10
DMPL - 01/01/2012 à 30/09/2012	11
Demonstração do Valor Adicionado	12
Comentário do Desempenho	13
Notas Explicativas	16
Outras Informações que a Companhia Entenda Relevantes	103

Pareceres e Declarações

Relatório da Revisão Especial - Sem Ressalva	107
--	-----

Dados da Empresa / Composição do Capital

Número de Ações (Unidades)	Trimestre Atual 30/09/2013
Do Capital Integralizado	
Ordinárias	1
Preferenciais	0
Total	1
Em Tesouraria	
Ordinárias	0
Preferenciais	0
Total	0

Dados da Empresa / Proventos em Dinheiro

Evento	Aprovação	Provento	Início Pagamento	Espécie de Ação	Classe de Ação	Provento por Ação (Reais / Ação)
Reunião do Conselho de Administração	24/02/2012	Dividendo	25/02/2013	Ordinária		35.061.834,59000
Reunião do Conselho de Administração	19/02/2013	Dividendo	05/03/2013	Ordinária		101.828.889,84000
Reunião do Conselho de Administração	19/02/2013	Dividendo	05/03/2013	Ordinária		305.486.669,50000
Reunião do Conselho de Administração	24/02/2012	Dividendo	05/03/2013	Ordinária		7.266.259,41000

DFs Individuais / Balanço Patrimonial Ativo**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 30/09/2013	Exercício Anterior 31/12/2012
1	Ativo Total	93.791.535	98.642.314
1.01	Ativo Circulante	6.376.234	5.746.131
1.01.01	Caixa e Equivalentes de Caixa	1.265.496	1.998.774
1.01.02	Aplicações Financeiras	3.734.762	1.352.291
1.01.02.01	Aplicações Financeiras Avaliadas a Valor Justo	3.731.676	1.352.291
1.01.02.01.02	Títulos Disponíveis para Venda	0	39.903
1.01.02.01.03	Títulos Designados a VJ por Meio do Resultado	305	1.306.189
1.01.02.01.06	Ações	838.313	5.688
1.01.02.01.07	Instrumentos Financeiros Derivativos	361	511
1.01.02.01.08	Títulos Públicos	2.892.697	0
1.01.02.02	Aplicações Financeiras Avaliadas ao Custo Amortizado	3.086	0
1.01.02.02.01	Títulos Mantidos até o Vencimento	3.086	0
1.01.08	Outros Ativos Circulantes	1.375.976	2.395.066
1.01.08.03	Outros	1.375.976	2.395.066
1.01.08.03.01	Venda a Prazo de Títulos e Valores Mobiliários	383.319	314.123
1.01.08.03.02	(-) Provisão para redução ao valor recuperável	-366	-39.433
1.01.08.03.03	Direitos Recebíveis	724	18.603
1.01.08.03.04	(-) Provisão para redução ao valor recuperável	-37	-2.291
1.01.08.03.05	Juros sobre Capital Próprio e Dividendos a Receber	446.776	1.208.703
1.01.08.03.06	Impostos e contribuições a recuperar e antecipações	486.162	462.282
1.01.08.03.07	Devedores por depósitos em garantia	12.265	430.021
1.01.08.03.20	Outros	47.133	3.058
1.02	Ativo Não Circulante	87.415.301	92.896.183
1.02.01	Ativo Realizável a Longo Prazo	69.601.166	76.228.610
1.02.01.01	Aplicações Financeiras Avaliadas a Valor Justo	65.596.278	71.984.635
1.02.01.01.03	Títulos Designados a VJ por Meio do Resultado	7.133.210	7.642.719
1.02.01.01.04	Ações	56.037.824	61.541.534
1.02.01.01.06	Cotas de Fundos de Investimento	1.940.996	2.427.758
1.02.01.01.07	Instrumentos financeiros derivativos	484.248	372.624
1.02.01.02	Aplicações Financeiras Avaliadas ao Custo Amortizado	2.843.213	3.038.797
1.02.01.02.01	Títulos Mantidos até o Vencimento	2.843.213	3.038.797
1.02.01.09	Outros Ativos Não Circulantes	1.161.675	1.205.178
1.02.01.09.03	Venda a prazo de títulos e valores mobiliários	523.107	885.534
1.02.01.09.04	(-) Provisão para redução ao valor recuperável	-500	-111.163
1.02.01.09.05	Direitos recebíveis	684	267.249
1.02.01.09.06	(-) Provisão para redução ao valor recuperável	-35	-32.913
1.02.01.09.07	Incentivos fiscais	220.830	196.471
1.02.01.09.09	Devedores por depósitos em garantia	417.589	0
1.02.02	Investimentos	17.814.135	16.667.573
1.02.02.01	Participações Societárias	17.814.135	16.667.573
1.02.02.01.01	Participações em Coligadas	17.814.135	16.667.573

DFs Individuais / Balanço Patrimonial Passivo**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 30/09/2013	Exercício Anterior 31/12/2012
2	Passivo Total	93.791.535	98.642.314
2.01	Passivo Circulante	4.014.429	3.542.989
2.01.03	Obrigações Fiscais	533.699	224.940
2.01.03.01	Obrigações Fiscais Federais	533.699	224.940
2.01.03.01.01	Imposto de Renda e Contribuição Social a Pagar	514.304	180.798
2.01.03.01.02	Outros Impostos e Contribuições	19.395	44.142
2.01.04	Empréstimos e Financiamentos	2.756.474	2.833.663
2.01.04.01	Empréstimos e Financiamentos	699.708	686.347
2.01.04.01.01	Em Moeda Nacional	699.708	686.347
2.01.04.02	Debêntures	2.056.766	2.147.316
2.01.05	Outras Obrigações	723.163	484.383
2.01.05.02	Outros	723.163	484.383
2.01.05.02.01	Dividendos e JCP a Pagar	0	100.640
2.01.05.02.04	Passivo atuarial - FAMS	7.230	4.996
2.01.05.02.05	Passivo atuarial - FAPES	7.772	6.991
2.01.05.02.07	Provisão para Programa de Desligamento de Funcionário	0	15.957
2.01.05.02.08	Instrumentos Financeiros Derivativos	163.016	194.790
2.01.05.02.09	Aquisição a prazo de títulos e valores mobiliários	496.960	21.779
2.01.05.02.20	Diversas	48.185	139.230
2.01.06	Provisões	1.093	3
2.01.06.01	Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis	1.093	3
2.01.06.01.02	Provisões Previdenciárias e Trabalhistas	1.093	3
2.02	Passivo Não Circulante	12.157.506	15.945.183
2.02.01	Empréstimos e Financiamentos	5.906.541	8.192.423
2.02.01.01	Empréstimos e Financiamentos	2.217.554	2.854.533
2.02.01.01.01	Em Moeda Nacional	2.217.554	2.854.533
2.02.01.02	Debêntures	3.688.987	5.337.890
2.02.02	Outras Obrigações	495.667	413.350
2.02.02.02	Outros	495.667	413.350
2.02.02.02.03	Passivo atuarial - FAMS	162.253	150.496
2.02.02.02.04	Passivo atuarial - FAPES	191.198	120.637
2.02.02.02.07	Aquisição a prazo de títulos e valores mobiliários	142.216	142.217
2.02.03	Tributos Diferidos	5.153.122	6.754.239
2.02.03.01	Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	5.153.122	6.754.239
2.02.04	Provisões	602.176	585.171
2.02.04.01	Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis	602.176	585.171
2.02.04.01.02	Provisões Previdenciárias e Trabalhistas	5.370	5.482
2.02.04.01.04	Provisões Cíveis	596.806	579.689
2.03	Patrimônio Líquido	77.619.600	79.154.142
2.03.01	Capital Social Realizado	60.344.504	60.376.492
2.03.01.01	Capital Social	60.344.504	57.428.861
2.03.01.02	Capital Social a realizar	0	2.947.631
2.03.02	Reservas de Capital	92.993	92.993
2.03.02.07	Incentivos Fiscais	92.993	92.993
2.03.04	Reservas de Lucros	3.100.771	3.402.692
2.03.04.01	Reserva Legal	1.314.370	1.314.370

DFs Individuais / Balanço Patrimonial Passivo**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 30/09/2013	Exercício Anterior 31/12/2012
2.03.04.02	Reserva Estatutária	1.541.729	1.541.729
2.03.04.08	Dividendo Adicional Proposto	0	301.921
2.03.04.10	Outras Reservas de Lucro	244.672	244.672
2.03.05	Lucros/Prejuízos Acumulados	1.015.782	0
2.03.06	Ajustes de Avaliação Patrimonial	12.771.575	14.752.556
2.03.07	Ajustes Acumulados de Conversão	-59.268	-177.777
2.03.08	Outros Resultados Abrangentes	353.243	707.186

DFs Individuais / Demonstração do Resultado

(Reais Mil)

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 01/07/2013 à 30/09/2013	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2013 à 30/09/2013	Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/07/2012 à 30/09/2012	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2012 à 30/09/2012
3.01	Receita de Venda de Bens e/ou Serviços	729.192	2.902.951	520.498	2.579.359
3.01.01	Dividendos	197.375	489.726	215.576	754.863
3.01.02	Juros sobre capital próprio	1.379	1.327.088	29.285	957.029
3.01.03	Resultado com alienações de títulos de renda variável	616.137	906.960	354.012	1.113.095
3.01.04	Comissões e taxas	0	1.650	1.283	1.611
3.01.05	Resultado com instrumentos financeiros derivativos	-248.823	-61.459	-79.658	-247.239
3.01.06	Resultado com fundos de investimento em participações societárias	163.124	238.986	0	0
3.03	Resultado Bruto	729.192	2.902.951	520.498	2.579.359
3.04	Despesas/Receitas Operacionais	-705.255	-2.017.068	-115.410	-748.409
3.04.02	Despesas Gerais e Administrativas	-30.245	-281.613	-144.071	-472.967
3.04.02.01	Provisão para contingências trabalhistas e cíveis	4.782	-2.385	-4.951	-17.141
3.04.02.02	Remuneração da diretoria e conselheiros	-108	-380	-113	-339
3.04.02.03	Despesas com Pessoal	-45.269	-134.862	-100.976	-297.293
3.04.02.05	Despesas com tributos	-17.841	-169.480	-6.991	-116.229
3.04.02.06	Atualização monetária de ativos - SELIC	32.718	71.076	18.816	86.918
3.04.02.07	Despesas Administrativas	-14.605	-35.151	-37.225	-101.698
3.04.02.08	Diversas	10.078	-10.431	-12.631	-27.185
3.04.04	Outras Receitas Operacionais	0	121.184	7.855	64.547
3.04.04.01	Outras receitas com participações societárias	0	121.184	7.855	64.547
3.04.05	Outras Despesas Operacionais	-380.231	-1.459.641	-41.558	-216.499
3.04.05.02	Constituição de provisão para perdas em investimentos	-380.231	-1.459.641	-41.558	-216.499
3.04.06	Resultado de Equivalência Patrimonial	-294.779	-396.998	62.364	-123.490
3.04.06.01	Receita de equivalência patrimonial	395.627	873.256	363.942	950.940
3.04.06.02	Despesa de equivalência patrimonial	-690.406	-1.270.254	-301.578	-1.074.430
3.05	Resultado Antes do Resultado Financeiro e dos Tributos	23.937	885.883	405.088	1.830.950
3.06	Resultado Financeiro	153.769	370.321	25.775	134.104
3.06.01	Receitas Financeiras	338.944	1.040.574	373.903	1.302.750
3.06.01.01	Receitas de operações de crédito	19.078	132.270	20.808	79.785

DFs Individuais / Demonstração do Resultado

(Reais Mil)

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 01/07/2013 à 30/09/2013	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2013 à 30/09/2013	Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/07/2012 à 30/09/2012	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2012 à 30/09/2012
3.06.01.02	Títulos e valores mobiliário	274.165	842.058	262.018	1.002.968
3.06.01.03	Resultado com alienação de títulos de renda fixa	0	0	8.885	8.885
3.06.01.04	Comissões e prêmios	45.701	66.246	0	1.296
3.06.01.05	Resultado com fundo mútuo de investimentos	0	0	82.192	209.816
3.06.02	Despesas Financeiras	-185.175	-670.253	-348.128	-1.168.646
3.06.02.01	Encargos financeiros referentes a emissão de debêntures	-138.784	-501.298	-181.446	-516.425
3.06.02.02	Encargos financeiros referentes a obrigações perante o BNDES	-2.603	-15.633	-111.911	-460.611
3.06.02.04	Encargos financeiros referente a obrigações com a Sec. Tes. Nacional	-62.402	-168.506	-58.169	-192.483
3.06.02.05	Reversão (constituição) de provisão para redução no valor recuperável	18.614	15.184	3.398	873
3.07	Resultado Antes dos Tributos sobre o Lucro	177.706	1.256.204	430.863	1.965.054
3.08	Imposto de Renda e Contribuição Social sobre o Lucro	199.390	-240.422	-118.798	-430.820
3.08.01	Corrente	-248.643	-824.195	-121.242	-620.229
3.08.02	Diferido	448.033	583.773	2.444	189.409
3.09	Resultado Líquido das Operações Continuadas	377.096	1.015.782	312.065	1.534.234
3.11	Lucro/Prejuízo do Período	377.096	1.015.782	312.065	1.534.234
3.99	Lucro por Ação - (Reais / Ação)				
3.99.01	Lucro Básico por Ação				
3.99.01.01	ON	377.096.000,00000	1.015.782.000,00000	312.065.000,00000	1.534.234.000,00000

DFs Individuais / Demonstração do Resultado Abrangente

(Reais Mil)

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 01/07/2013 à 30/09/2013	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2013 à 30/09/2013	Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/07/2012 à 30/09/2012	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2012 à 30/09/2012
4.01	Lucro Líquido do Período	377.096	1.015.782	312.065	1.534.234
4.02	Outros Resultados Abrangentes	4.756.736	-2.216.415	3.313.942	-1.080.672
4.02.01	Ajuste a Valor Justo de Títulos e Valores Mobiliários, Disponíveis para Venda - Próprios	4.793.303	-1.398.152	3.412.231	-546.836
4.02.02	Ajuste a Valor Justo de Títulos - Coligadas	-10.235	-7.096	-10.506	13.954
4.02.03	Ganhos ou perdas atuariais - Próprios	94.978	-61.848	0	0
4.02.04	Realização do Ajuste a Valor Justo de Títulos - Próprios	-400.337	-575.733	-194.838	-703.792
4.02.05	Ajuste Acumulado de Conversão - Coligadas	151.287	118.509	119.918	-22.439
4.02.07	Outros Resultados Abrangentes - Coligadas	127.740	-292.095	-12.863	178.441
4.03	Resultado Abrangente do Período	5.133.832	-1.200.633	3.626.007	453.562

DFs Individuais / Demonstração do Fluxo de Caixa - Método Indireto**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2013 à 30/09/2013	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2012 à 30/09/2012
6.01	Caixa Líquido Atividades Operacionais	2.478.789	342.830
6.01.01	Caixa Gerado nas Operações	3.556.920	3.102.604
6.01.01.01	Lucro Líquido do Período antes Imposto de Renda e Contribuição Social	1.256.204	1.965.054
6.01.01.02	Constituição (reversão) da provisão para redução ao valor recuperável	-15.184	-873
6.01.01.03	Constituição (reversão) de provisões trabalhistas e cíveis	2.385	17.141
6.01.01.04	Resultado de participações em coligadas	396.998	123.490
6.01.01.05	Ajuste ao valor justo de títulos e valores mobiliários	-108.546	0
6.01.01.06	Depreciação	3.735	8.738
6.01.01.10	Constituição (reversão) da provisão para perdas de investimentos	1.459.641	216.499
6.01.01.11	Resultado com instrumentos financeiros derivativos	61.459	247.239
6.01.01.13	Realização de ajuste de avaliação patrimonial	0	22.334
6.01.01.14	Atualização monetária de debêntures	500.228	502.982
6.01.02	Variações nos Ativos e Passivos	-1.078.131	-2.759.774
6.01.02.01	Diminuição (Aumento) líquido em créditos por venda a prazo de TVM e direitos recebíveis	407.997	232.091
6.01.02.02	Diminuição (Aumento) líquido de Títulos e Valores Mobiliários	-1.435.093	-229.665
6.01.02.03	Diminuição (Aumento) líquido nas demais contas do ativo	666.045	610.327
6.01.02.04	Aumento (diminuição) líquida nas obrigações por empréstimos e repasses	-623.618	-2.868.377
6.01.02.06	Aumento (diminuição) líquida nas demais contas do passivo	41.923	-200.459
6.01.02.08	IR e CSLL pagos	-135.385	-303.691
6.02	Caixa Líquido Atividades de Investimento	-522.742	-273.420
6.02.01	Venda de investimento	44.670	409.017
6.02.02	Compra de investimentos	-862.110	-1.218.990
6.02.05	Recebimento de dividendos e juros sobre o capital próprio de coligadas	294.698	536.553
6.03	Caixa Líquido Atividades de Financiamento	-2.689.325	-13.271
6.03.01	Dividendos e JCP Pagos	-449.644	-1.006.050
6.03.02	Amortização das obrigações por emissão de debêntures	-2.239.681	-1.007.221
6.03.03	Emissão de debêntures	0	2.000.000
6.05	Aumento (Redução) de Caixa e Equivalentes	-733.278	56.139
6.05.01	Saldo Inicial de Caixa e Equivalentes	1.998.774	217.630
6.05.02	Saldo Final de Caixa e Equivalentes	1.265.496	273.769

DFs Individuais / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2013 à 30/09/2013

(Reais Mil)

Código da Conta	Descrição da Conta	Capital Social Integralizado	Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria	Reservas de Lucro	Lucros ou Prejuízos Acumulados	Outros Resultados Abrangentes	Patrimônio Líquido
5.01	Saldos Iniciais	60.376.492	92.993	3.402.692	0	15.281.965	79.154.142
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	60.376.492	92.993	3.402.692	0	15.281.965	79.154.142
5.04	Transações de Capital com os Sócios	-31.988	0	-301.921	0	0	-333.909
5.04.06	Dividendos	-31.988	0	-301.921	0	0	-333.909
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	1.015.782	-2.216.415	-1.200.633
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	1.015.782	0	1.015.782
5.05.02	Outros Resultados Abrangentes	0	0	0	0	-2.216.415	-2.216.415
5.05.02.01	Ajustes de Instrumentos Financeiros	0	0	0	0	-2.990.735	-2.990.735
5.05.02.02	Tributos s/ Ajustes Instrumentos Financeiros	0	0	0	0	1.016.850	1.016.850
5.05.02.03	Equiv. Patrim. s/Result. Abrang. Controladas e Coligadas	0	0	0	0	-299.191	-299.191
5.05.02.04	Ajustes de Conversão do Período	0	0	0	0	118.509	118.509
5.05.02.06	Ganhos ou perdas atuariais	0	0	0	0	-62.343	-62.343
5.05.02.07	Tributos s/ ganhos ou perdas atuariais	0	0	0	0	495	495
5.07	Saldos Finais	60.344.504	92.993	3.100.771	1.015.782	13.065.550	77.619.600

DFs Individuais / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2012 à 30/09/2012

(Reais Mil)

Código da Conta	Descrição da Conta	Capital Social Integralizado	Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria	Reservas de Lucro	Lucros ou Prejuízos Acumulados	Outros Resultados Abrangentes	Patrimônio Líquido
5.01	Saldos Iniciais	60.376.492	92.993	3.205.307	0	17.095.848	80.770.640
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	60.376.492	92.993	3.205.307	0	17.095.848	80.770.640
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	1.534.234	-1.080.672	453.562
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	1.534.234	0	1.534.234
5.05.02	Outros Resultados Abrangentes	0	0	0	0	-1.080.672	-1.080.672
5.05.02.01	Ajustes de Instrumentos Financeiros	0	0	0	0	-1.894.891	-1.894.891
5.05.02.02	Tributos s/ Ajustes Instrumentos Financeiros	0	0	0	0	644.262	644.262
5.05.02.03	Equiv. Patrim. s/Result. Abrang. Controladas e Coligadas	0	0	0	0	192.396	192.396
5.05.02.04	Ajustes de Conversão do Período	0	0	0	0	-22.439	-22.439
5.07	Saldos Finais	60.376.492	92.993	3.205.307	1.534.234	16.015.176	81.224.202

DFs Individuais / Demonstração do Valor Adicionado**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2013 à 30/09/2013	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2012 à 30/09/2012
7.01	Receitas	2.200.155	2.213.682
7.01.01	Vendas de Mercadorias, Produtos e Serviços	1.040.574	1.302.750
7.01.02	Outras Receitas	1.144.397	910.059
7.01.04	Provisão/Reversão de Créds. Liquidação Duvidosa	15.184	873
7.02	Insumos Adquiridos de Terceiros	-2.046.665	-1.393.336
7.02.01	Custos Prods., Merchs. e Servs. Vendidos	-685.465	-1.169.607
7.02.02	Materiais, Energia, Servs. de Terceiros e Outros	-22.743	-71.777
7.02.03	Perda/Recuperação de Valores Ativos	-1.338.457	-151.952
7.03	Valor Adicionado Bruto	153.490	820.346
7.04	Retenções	-3.735	-8.738
7.04.01	Depreciação, Amortização e Exaustão	-3.735	-8.738
7.05	Valor Adicionado Líquido Produzido	149.755	811.608
7.06	Vlr Adicionado Recebido em Transferência	1.419.816	1.588.402
7.06.01	Resultado de Equivalência Patrimonial	-396.998	-123.490
7.06.03	Outros	1.816.814	1.711.892
7.06.03.01	Dividendos e juros sobre capital próprio	1.816.814	1.711.892
7.07	Valor Adicionado Total a Distribuir	1.569.571	2.400.010
7.08	Distribuição do Valor Adicionado	1.569.571	2.400.010
7.08.01	Pessoal	117.904	259.471
7.08.01.01	Remuneração Direta	79.080	178.702
7.08.01.02	Benefícios	25.694	60.755
7.08.01.03	F.G.T.S.	9.300	16.269
7.08.01.04	Outros	3.830	3.745
7.08.02	Impostos, Taxas e Contribuições	427.240	585.210
7.08.02.01	Federais	426.163	582.116
7.08.02.02	Estaduais	10	0
7.08.02.03	Municipais	1.067	3.094
7.08.03	Remuneração de Capitais de Terceiros	8.645	21.095
7.08.03.02	Aluguéis	8.645	21.095
7.08.04	Remuneração de Capitais Próprios	1.015.782	1.534.234
7.08.04.03	Lucros Retidos / Prejuízo do Período	1.015.782	1.534.234

Comentário do Desempenho



BNDES PARTICIPAÇÕES S.A. - BNDESPAR

RELATÓRIO DA ADMINISTRAÇÃO - 3º TRIMESTRE DE 2013

Senhor acionista e demais interessados:

Apresentamos o Relatório da Administração e as informações trimestrais da BNDES Participações S.A. relativas ao 3º trimestre de 2013. As informações trimestrais foram elaboradas de acordo com as disposições da Lei das Sociedades por Ações e das normas emanadas pela Comissão de Valores Mobiliários – CVM.

PRINCIPAIS INDICADORES ECONÔMICO-FINANCEIROS

O quadro abaixo apresenta e compara os principais indicadores da BNDESPAR nos trimestres e períodos de nove meses findos em 30/9/13 e 30/9/12:

R\$ milhões, exceto percentuais						
Resultado	JAN-SET/13	JAN-SET/12	Evolução %	3T/13	3T/12	Evolução %
Resultado com Participações Societárias (RPS)	1.167	2.514	(53,6)	54	631	(91,4)
Resultado com Operações Financeiras	371	(76)	588,2	154	(56)	375,0
Outras despesas operacionais, líquidas	(282)	(473)	40,4	(30)	(144)	79,2
Tributação sobre o Lucro	(240)	(431)	44,3	199	(119)	267,2
Lucro Líquido (LL)	1.016	1.534	(33,8)	377	312	20,8
Resultado líquido, excluída a marcação a valor justo das debêntures e dos derivativos ligados a participações acionárias	JAN-SET/13	JAN-SET/12	Evolução %	3T/13	3T/12	Evolução %
Resultado com Participações Societárias (RPS)	1.228	2.761	(55,5)	303	711	(57,4)
Tributação sobre o Lucro	(261)	(515)	49,4	114	(146)	178,2
Lucro Líquido (LL)	1.056	1.697	(37,8)	541	365	48,4
Balanco Patrimonial	SET/13	DEZ/12	Evolução %	SET/13	JUN/13	Evolução %
Ativo Total (AT)	93.791	98.642	(4,9)	93.791	87.926	6,7
Caixa e equivalente de caixa	1.265	1.999	(36,7)	1.265	3.267	(61,3)
Títulos e Valores Mobiliários ^{1/}	15.299	14.828	3,2	15.299	13.283	15,2
Outros Créditos	2.537	3.600	(29,5)	2.537	3.150	(19,5)
Participações Societárias ^{2/} (PS)	74.690	78.215	(4,5)	74.690	68.226	9,5
Obrigações por emissão de debêntures	5.746	7.485	(23,2)	5.746	6.795	(15,4)
Obrigações por repasses	2.917	3.541	(17,6)	2.917	2.998	(2,7)
Outras Obrigações	7.508	8.462	(11,3)	7.508	5.647	33,0
Patrimônio Líquido (PL)	77.620	79.154	(1,9)	77.620	72.486	7,1
Indicadores Financeiros (%)	SET/13	DEZ/12	Evolução %	SET/13	JUN/13	Evolução %
Patrimônio Líquido/Ativo Total (PL / AT)	82,76%	80,24%	2,51	82,76%	82,44%	0,32
Participações Societárias/Ativo Total (PS / AT)	79,63%	79,29%	0,34	79,63%	77,59%	2,04
Rentabilidade	JAN-SET/13	JAN-SET/12	Evolução %	3T/13	3T/12	Evolução %
Retorno s/ Ativos (LL / AT _{médio}) ^{3/}	1,35%	1,83%	(0,48)	0,50%	0,37%	0,13
Retorno s/ PL (LL / PL _{médio}) ^{4/}	1,57%	2,37%	(0,80)	0,58%	0,48%	0,11
Result. de Partic. Societ. / Participações Societárias (RPS / PS _{médio}) ^{5/}	2,10%	3,89%	(1,80)	0,10%	0,97%	(0,88)

^{1/} Excluídas as ações classificadas como disponíveis para venda.

^{2/} Inclui participações em coligadas (investimentos) e não coligadas (TVM) e Fundos de Renda Variável

^{3/} AT_{médio} = (AT inicial + AT final) / 2, excluído o AVM de não coligadas.

^{4/} PL_{médio} = (PL inicial + PL final) / 2, excluído o AVM de não coligadas.

^{5/} PS_{médio} = (PS inicial + PS final) / 2, excluído o AVM de não coligadas

Comentário do Desempenho**RESULTADO**

A BNDESPAR apurou **lucro** de R\$ 377 milhões no 3T/13, resultado R\$ 65 milhões (20,8%) superior ao apurado no 3T/12. As razões para este aumento concentram-se no Resultado de Operações Financeiras, R\$ 210 milhões superior no comparativo entre os trimestres analisados, na redução de R\$ 114 milhões em Outras Despesas Operacionais e de R\$ 318 milhões na Tributação sobre o Lucro. Estes efeitos foram contrabalançados pelo Resultado de Participações Societárias, R\$ 577 milhões inferior em relação ao 3T/12.

Os principais fatos que impactaram o **resultado de participações societárias** na comparação entre o 3T/13 e o 3T/12 foram:

- ▼ Resultado de equivalência patrimonial – decréscimo de R\$ 357 milhões, refletindo o desempenho das empresas que compõem a carteira de coligadas da BNDESPAR;
- ▼ Perdas por *impairment* no valor de R\$ 380 milhões no 3T/13 (R\$ 42 milhões no 3T/12);
- ▼ Resultado com derivativos – decréscimo de R\$ 169 milhões, refletindo a variação no valor justo dos ativos subjacentes.

Atenuados por:

- ▲ Resultado com alienação de TVM – aumento de R\$ 262 milhões em função de melhores oportunidades de desinvestimento no 3T/13.

O **resultado com operações financeiras** passou de negativo em R\$ 56 milhões no 3T/12 para positivo em R\$ 154 milhões no 3T/13. A recuperação se deve basicamente à redução na despesa com serviço da dívida com o BNDES, em decorrência da liquidação antecipada de mútuo, no valor de R\$ 6,0 bilhões, mencionada nos trimestres anteriores.

As **outras despesas operacionais** totalizaram R\$ 30 milhões no 3T/13, montante R\$ 114 milhões (79,2%) inferior ao apurado no 3T/12. Este decréscimo deveu-se basicamente à redução do percentual de rateio das despesas administrativas do Sistema BNDES atribuído à BNDESPAR.

Quanto ao **resultado com tributação sobre o lucro**, foi registrada no 3T/13 uma receita de R\$ 199 milhões, considerando-se impostos correntes e diferidos, em contrapartida a uma despesa de R\$ 119 milhões no 3T/12, em virtude da constituição de créditos tributários no valor de R\$ 448 milhões no 3T/13.

ESTRUTURA PATRIMONIAL

O **ativo total** da BNDESPAR atingiu R\$ 93.791 milhões em 30/9/13, o que representa um aumento de R\$ 5.865 milhões (6,7%) em relação à 30/6/13.

Comentário do Desempenho

O principal responsável por este aumento foi a valorização da **carteira de participações societárias** mensuradas ao valor justo (não-coligadas) cujo efeito foi da ordem de R\$ 6,5 bilhões (R\$ 4,3 bilhões, líquidos de impostos), registrado em contrapartida à rubrica de ajuste de avaliação patrimonial, integrante do patrimônio líquido.

A redução R\$ 613 milhões (19,5%) no saldo de **outros créditos** no 3T/13 decorre do recebimento de JCP que se encontrava provisionado em 30/6/13.

A **carteira de investimentos em coligadas** é composta por participações societárias avaliadas pelo método de equivalência patrimonial e apresentou acréscimo de R\$ 906 milhões (5,4%) em relação aos R\$ 16.908 milhões em 30/6/13.

Em relação à **estrutura de capital**, as debêntures emitidas são no momento a principal fonte onerosa de financiamento da BNDESPAR, representando 6,1% do passivo total em 30/9/13, seguido pela Secretaria do Tesouro Nacional (3,0%).

É importante destacar ainda a participação do capital próprio como fonte de recursos, representando 82,8% do passivo total em 30/9/13 (82,4% em 30/6/13).

O **patrimônio líquido** atingiu R\$ 77.620 milhões em 30/9/13. Seu saldo apresentou aumento de 7,1% (R\$ 5.134 milhões) em relação a 30/6/13, impactado pelo efeito da valorização da carteira de ações de não-coligadas (R\$ 4,3 bilhões, líquido de impostos), além do lucro líquido de R\$ 377 milhões apurado neste trimestre.

INSTRUÇÃO CVM Nº 381 DE 14/1/03

Em conformidade à Instrução CVM nº 381/03, a BNDESPAR vem declarar que não possui qualquer tipo de contrato de prestação de serviços de consultoria com seus auditores independentes, KPMG Auditores Independentes, caracterizando, assim, a inexistência de conflito de interesses ou o comprometimento da objetividade desses auditores em relação ao serviço contratado.

Notas Explicativas

BNDES PARTICIPAÇÕES S.A. - BNDESPAR

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS INFORMAÇÕES TRIMESTRAIS

Em 30 de setembro de 2013 e 31 de dezembro de 2012 e trimestre e períodos findos em 30 de setembro de 2013 e 2012

1. Contexto operacional

1.1) Histórico

A BNDESPAR (“Companhia”) é uma sociedade por ações, com sede em Brasília, Distrito Federal, no Setor Comercial Sul, Centro Empresarial Parque Cidade, Quadra 09, Torre C, 12º andar, constituída em 1982, controlada integral do Banco Nacional de Desenvolvimento Econômico e Social - BNDES. Sua ação é pautada nas diretrizes estratégicas formuladas em conjunto com o BNDES e direcionada a apoiar o processo de capitalização e o desenvolvimento de empresas nacionais. Concretiza-se, principalmente, através de participações societárias de caráter minoritário e transitório e, ainda, pelo fortalecimento e modernização do mercado de valores mobiliários.

Em 13 de janeiro de 1998, a BNDESPAR obteve com a Comissão de Valores Mobiliários – CVM, o registro de companhia aberta, o que permite à instituição negociar títulos de sua emissão no mercado de balcão organizado.

1.2) Objetivos atuais

- Fortalecer as estruturas de capital das empresas e apoiar novos investimentos na economia;
- Apoiar a reestruturação da indústria através de fusões e aquisições;
- Apoiar o desenvolvimento de empresas emergentes;
- Apoiar o desenvolvimento de pequenas e médias empresas;
- Desenvolver a indústria de fundos fechados de “*private equity*”; e
- Contribuir para o desenvolvimento do mercado de capitais.

2. Base de preparação e apresentação das informações trimestrais

As informações trimestrais foram elaboradas e estão apresentadas de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil, em observância às disposições da Lei das Sociedades por Ações, pronunciamentos, interpretações e orientações emitidas pelo Comitê de Pronunciamentos Contábeis – CPC e de acordo com as normas emanadas pela Comissão de Valores Mobiliários – CVM.

As informações trimestrais da BNDESPAR foram aprovadas pela diretoria em 5 de novembro de 2013.

Notas Explicativas

BNDES PARTICIPAÇÕES S.A. - BNDESPAR

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS INFORMAÇÕES TRIMESTRAIS

Em 30 de setembro de 2013 e 31 de dezembro de 2012 e trimestre e períodos findos em 30 de setembro de 2013 e 2012

3. Sumário das principais práticas contábeis

As principais políticas contábeis aplicadas na preparação destas informações trimestrais estão definidas abaixo. Essas políticas vêm sendo aplicadas de modo consistente em todos os períodos e exercício apresentados, salvo disposição em contrário.

3.1) Base de preparação

As informações trimestrais foram preparadas considerando o custo histórico como base de valor, exceto para os ativos financeiros disponíveis para venda e ativos e passivos financeiros (inclusive instrumentos derivativos) mensurados ao valor justo através do resultado, que foram mensurados pelo valor justo.

A preparação das informações trimestrais de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil requer o uso de certas estimativas contábeis por parte da Administração. As áreas que envolvem julgamento ou o uso de estimativas, relevantes para as informações trimestrais, estão demonstradas nas notas 5.3 (debêntures), 6 (venda a prazo de títulos e valores mobiliários e direitos recebíveis), 9.3 (ações disponíveis para venda), 13 (provisões trabalhistas e cíveis) e 17 (benefícios a empregados).

3.2) Investimento em coligadas

Coligadas são todas as entidades sobre as quais a BNDESPAR possui poder de participar nas decisões financeiras e operacionais da investida, sem controlar de forma individual ou conjunta essas políticas. A influência significativa é presumida quando a BNDESPAR possui 20% ou mais do capital votante da investida. A presunção de influência é afastada quando a BNDESPAR não participa nas decisões da investida, mesmo que tenha 20% ou mais do capital votante.

A Administração entende que certas participações acionárias detidas pela BNDESPAR que representam mais de 20% do capital votante não conferem influência significativa sobre tais entidades, em função, principalmente, da não participação na elaboração das políticas operacionais e financeiras da investida. Por outro lado, a Administração julgou exercer influência significativa em entidades nas quais detém menos de 20% do capital votante por influenciar as políticas operacionais e financeiras de tais entidades.

Os investimentos em coligadas são contabilizados pelo método de equivalência patrimonial e são inicialmente reconhecidos pelo seu valor de aquisição e o seu valor contábil será aumentado ou diminuído pelo reconhecimento da participação da BNDESPAR nas variações patrimoniais das investidas geradas após a aquisição. A participação da BNDESPAR nos lucros ou prejuízos de suas coligadas é reconhecida na demonstração do resultado e sua participação nos outros resultados abrangentes é reconhecida de forma reflexa diretamente no patrimônio líquido.

Notas Explicativas

BNDES PARTICIPAÇÕES S.A. - BNDESPAR

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS INFORMAÇÕES TRIMESTRAIS

Em 30 de setembro de 2013 e 31 de dezembro de 2012 e trimestre e períodos findos em 30 de setembro de 2013 e 2012

Para aplicação do Método de Equivalência Patrimonial o BNDES utiliza as demonstrações financeiras das coligadas com defasagem de 60 (sessenta) dias conforme permitido pela legislação societária e pronunciamentos contábeis, em razão da impraticabilidade de uso de demonstrações financeiras de mesma data base. Isso decorre do fato de as coligadas serem independentes do Sistema BNDES, com contabilidade não integrada e demandam tempo para a rotina de fechamento, o que impossibilita o fornecimento de informações tempestivas.

Quando a participação da BNDESPAR nas perdas de uma coligada for igual ou superior ao valor contábil do investimento, incluindo quaisquer ativos de longo prazo que, na essência constituam parte do investimento na coligada, a BNDESPAR não reconhece perdas adicionais, a menos que tenha incorrido em obrigações legais ou construtivas (não formalizadas) de fazer pagamentos por conta da coligada.

As demonstrações financeiras das coligadas foram ajustadas, quando necessária, para assegurar consistência entre as práticas contábeis adotadas por esta e as adotadas pela BNDESPAR.

Os ganhos e perdas por diluição ou por aumento de percentual de participação são reconhecidos no resultado do período em que ocorrerem.

O investimento em coligadas inclui o ágio apurado na aquisição, líquido de qualquer perda por redução no valor recuperável (*impairment*). O ágio é apurado pela diferença entre o valor pago (ou compromissos por pagar) e a participação sobre o valor justo dos ativos líquidos adquiridos.

A compra vantajosa (deságio) apurada na aquisição de coligada é reconhecida no resultado na data da aquisição.

Após a aplicação do método de equivalência patrimonial, a BNDESPAR avalia a necessidade de reconhecer alguma perda adicional por redução ao valor recuperável do investimento líquido total em cada coligada, incluindo eventual parcela de ágio, pela comparação de seu valor contábil com seu valor recuperável (valor de venda líquido dos custos para vender ou valor em uso, dos dois o maior). O teste é realizado semestralmente ou sempre que houver indicação de perda de valor do investimento.

Notas Explicativas

BNDES PARTICIPAÇÕES S.A. - BNDESPAR

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS INFORMAÇÕES TRIMESTRAIS

Em 30 de setembro de 2013 e 31 de dezembro de 2012 e trimestre e períodos findos em 30 de setembro de 2013 e 2012

Para cálculo do valor recuperável, o montante do valor líquido de venda de cada coligada é determinado a) pelo preço de cotação da BM&FBovespa, deduzidos de eventuais custos de venda, para os investimentos em companhias com ações listadas em bolsa; ou b) por modelos de precificação baseados em múltiplos ou em fluxo de caixa descontado, para investimentos em empresas cujas ações não são listadas em bolsa. O montante do valor em uso é determinado com base no cálculo do valor presente dos proventos esperados (dividendos e juros sobre o capital próprio), acrescido do valor residual esperado de venda futura da coligada.

O sumário das informações financeiras de coligadas contabilizadas pelo método de equivalência patrimonial está apresentado na nota explicativa n.º 9.

Não há nenhuma restrição significativa que poderia limitar a capacidade das coligadas em transferir os fundos para a BNDESPAR na forma de dividendos ou efetuar os pagamentos de créditos e/ou adiantamentos.

3.3) Segmentos operacionais

O relatório por segmentos operacionais é apresentado de modo consistente ao relatório interno fornecido para o principal tomador de decisões operacionais, responsável pela alocação de recursos e avaliação de desempenho dos segmentos operacionais, representado pela Administração.

3.4) Conversão de saldos em moeda estrangeira

(a) Moeda funcional e de apresentação

As informações trimestrais foram elaboradas com base na moeda funcional, que representa a moeda do principal ambiente econômico no qual a BNDESPAR opera. As informações trimestrais são apresentadas em reais que é a moeda funcional e de apresentação da Sociedade.

(b) Transações e Saldos

Transações em moeda estrangeira são contabilizadas, no seu reconhecimento inicial, na moeda funcional, aplicando-se, a taxa de câmbio à vista entre a moeda funcional e a moeda estrangeira na data da transação.

As variações cambiais que surgem da liquidação de tais transações e da conversão dos ativos e passivos monetários em moeda estrangeira por taxas cambiais de fechamento são reconhecidas como ganho ou perda na demonstração do resultado.

Notas Explicativas

BNDES PARTICIPAÇÕES S.A. - BNDESPAR

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS INFORMAÇÕES TRIMESTRAIS

Em 30 de setembro de 2013 e 31 de dezembro de 2012 e trimestre e períodos findos em 30 de setembro de 2013 e 2012

3.5) Ativos financeiros

3.5.1) Classificação

A BNDESPAR classifica seus ativos financeiros nas seguintes categorias: mensurados ao valor justo através do resultado, empréstimos e recebíveis, mantidos até o vencimento e disponíveis para venda.

A classificação depende da finalidade para a qual os ativos financeiros foram adquiridos. A Administração determina a classificação de seus ativos financeiros no reconhecimento inicial e reavalia esta classificação por ocasião dos balanços semestrais ou anuais.

(a) Ativos financeiros mensurados ao valor justo através do resultado

Nessa categoria são incluídos os ativos financeiros mantidos para negociação e aqueles que são designados, no reconhecimento inicial, como mensurados ao valor justo através do resultado (*Fair value option*).

Os ativos financeiros são classificados como mantidos para negociação quando são adquiridos, principalmente, com o objetivo de negociação no curto prazo (nessa categoria estão classificados, principalmente, títulos); ou no reconhecimento inicial fizer parte integrante de uma carteira de instrumentos financeiros identificados que são administrados em conjunto e possuir padrão real recente de obtenção de lucros a curto prazo; ou for um derivativo que não tenha sido designado como instrumento de “hedge” contábil.

Um ativo financeiro além dos mantidos para negociação pode ser designado ao valor justo por meio do resultado no reconhecimento inicial se:

- Tal designação eliminar ou reduzir significativamente uma inconsistência de mensuração ou reconhecimento que, de outra forma, surgiria; ou
- O ativo financeiro for parte de um grupo gerenciado de ativos ou passivos financeiros ou ambos, e seu desempenho for avaliado com base no valor justo, de acordo com a estratégia documentada de gerenciamento de risco ou de investimento da BNDESPAR, e quando as informações sobre o agrupamento forem fornecidas internamente com a mesma base; ou
- Fizer parte de um contrato contendo um ou mais derivativos embutidos e o CPC 38 Instrumentos Financeiros: Reconhecimento e Mensuração permitir que o contrato combinado (ativo ou passivo) seja totalmente designado ao valor justo por meio do resultado.

Notas Explicativas

BNDES PARTICIPAÇÕES S.A. - BNDESPAR

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS INFORMAÇÕES TRIMESTRAIS

Em 30 de setembro de 2013 e 31 de dezembro de 2012 e trimestre e períodos findos em 30 de setembro de 2013 e 2012

Os ativos financeiros ao valor justo por meio do resultado são demonstrados ao valor justo, e quaisquer ganhos ou perdas resultantes são reconhecidos no resultado. Ganhos ou perdas líquidos reconhecidos no resultado incorporam os dividendos ou juros auferidos pelo ativo financeiro, sendo incluídos na rubrica “Outros ganhos e perdas”, na demonstração do resultado.

- A BNDESPAR fez a opção pela designação a valor justo através do resultado para o seguinte instrumento financeiro:

Debêntures com opção de conversão ou permuta em ações

Parte da carteira de debêntures mantidas pela BNDESPAR possui derivativos embutidos (opção de conversão ou permuta em ações) que alteram de forma significativa seus fluxos de caixa. Para determinadas debêntures com opção de conversão ou permuta, a BNDESPAR entende não ser possível a mensuração do derivativo embutido separadamente.

Nesse sentido, foi feita a opção pela designação na data de transição e no reconhecimento inicial, quando aplicável, como ao valor justo por meio do resultado dessas debêntures como um todo, sem que os derivativos embutidos fossem segregados.

- Os ativos financeiros mensurados ao valor justo através do resultado mantidos para negociação são os seguintes:

Aplicações em operações compromissadas e títulos públicos: A BNDESPAR tem investimento em um fundo exclusivo – o Fundo de Investimento Caixa Extramercado VII IRMF 1 Renda Fixa. Por ser único cotista no referido fundo, para fins de apresentação das informações trimestrais sua carteira está sendo apresentada nas respectivas rubricas de balanço. As aplicações contidas neste fundo são em operações compromissadas e títulos públicos federais

(b) Empréstimos e recebíveis

São ativos financeiros não derivativos com pagamentos fixos ou determináveis, não cotados em mercado ativo. Os empréstimos e recebíveis são mensurados pelo valor de custo amortizado utilizando o método de juros efetivos, deduzidos de qualquer redução no valor recuperável. A receita de juros é reconhecida com a aplicação da taxa de juros efetiva, exceto para créditos de curto prazo, caso em que o reconhecimento dos juros seria imaterial. São incluídos como ativo circulante, exceto aqueles com prazo de vencimento superior a 12 meses após a data do balanço, que são classificados como ativos não circulantes.

Notas Explicativas

BNDES PARTICIPAÇÕES S.A. - BNDESPAR

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS INFORMAÇÕES TRIMESTRAIS

Em 30 de setembro de 2013 e 31 de dezembro de 2012 e trimestre e períodos findos em 30 de setembro de 2013 e 2012

Os empréstimos e recebíveis da BNDESPAR compreendem as vendas a prazo de títulos e valores mobiliários, direitos recebíveis e debêntures simples.

Na BNDESPAR, as operações de venda a prazo de títulos e valores mobiliários, direitos recebíveis e debêntures simples representam apoio financeiro e são classificadas de acordo com o julgamento da Administração quanto ao nível de risco, levando em consideração a conjuntura econômica, a experiência passada e os riscos específicos em relação à operação, aos devedores e aos garantidores.

(c) Ativos financeiros mantidos até o vencimento

São ativos financeiros não derivativos com pagamentos fixos ou determináveis com vencimentos definidos e para os quais a Administração tem intenção positiva e capacidade de manter até o vencimento.

Investimentos mantidos até o vencimento são registrados ao valor de custo amortizável utilizando o método de juros efetivos, menos eventual perda por redução no valor recuperável, sendo a receita reconhecida com base na remuneração efetiva.

(d) Ativos financeiros disponíveis para venda

São ativos financeiros não derivativos mantidos por um período indefinido, que podem ser vendidos em resposta à necessidade de liquidez ou à mudança de taxa de juros, taxa de câmbio ou preços de ações. São incluídos em ativos não circulantes, a menos que a Administração pretenda alienar o investimento em até 12 meses após a data do balanço.

Incluem-se nessa categoria, principalmente, cotas de fundos de investimento, ações de companhias abertas e fechadas.

Os ganhos e as perdas oriundos de mudanças no valor justo são reconhecidos em outros resultados abrangentes e acumulados na conta “Ajuste de avaliação patrimonial” líquidos dos efeitos tributários, com exceção da perda por redução no valor recuperável, juros calculados pelo método de juros efetivos e ganhos e perdas cambiais calculados sobre ativos monetários, que são reconhecidos diretamente no resultado. Quando o investimento é alienado ou apresenta problemas de recuperação, o ganho e a perda acumulados anteriormente reconhecidos na conta “Ajuste de avaliação patrimonial” são reclassificados para o resultado.

Os dividendos de instrumentos de patrimônio disponíveis para venda são reconhecidos no resultado quando é estabelecido o direito da BNDESPAR de recebê-los.

Notas Explicativas

BNDES PARTICIPAÇÕES S.A. - BNDESPAR

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS INFORMAÇÕES TRIMESTRAIS

Em 30 de setembro de 2013 e 31 de dezembro de 2012 e trimestre e períodos findos em 30 de setembro de 2013 e 2012

3.5.2) Reconhecimento e mensuração inicial

Os Ativos financeiros são reconhecidos quando a BNDESPAR se torna parte ativa das disposições contratuais do Instrumento.

Todos os ativos financeiros são reconhecidos inicialmente na data da transação, na qual a BNDESPAR se compromete a comprar ou vender o instrumento, exceto para empréstimos, adiantamentos e transações regulares de compra e venda que requerem a entrega em data estabelecida por convenção de mercado a qual é reconhecida como a data de liquidação.

Os ativos financeiros classificados na categoria de mensurados pelo valor justo através do resultado são inicialmente mensurados ao valor justo, sendo os respectivos custos de transação e receitas de origem reconhecidos diretamente na demonstração do resultado. Os demais ativos financeiros são inicialmente mensurados ao valor justo, acrescidos dos custos de transação e das receitas de origem.

3.5.3) Mensuração subsequente

Ativos financeiros classificados nas categorias de disponíveis para venda e de mensurados ao valor justo através do resultado são subsequentemente mensurados ao valor justo. Os ativos financeiros classificados nas categorias de empréstimos e recebíveis e de mantidos até o vencimento são mensurados pelo custo amortizado por meio da utilização do método da taxa efetiva de juros.

O método da taxa efetiva de juros é utilizado para calcular o custo amortizado de ativo ou de passivo financeiro e de alocar a receita ou a despesa de juros ao período de competência. A taxa efetiva de juros é a taxa de desconto que é aplicada sobre os pagamentos ou recebimentos futuros estimados ao longo da expectativa de vigência do instrumento financeiro. Ao calcular a taxa efetiva de juros, a BNDESPAR estima os fluxos de caixa considerando todos os termos contratuais do instrumento financeiro, mas não considera perdas de crédito futuras. O cálculo inclui os eventuais custos de transação, receitas de origem e outros prêmios ou descontos. Quando o valor de um ativo ou um grupo de ativos financeiros similares for reduzido em decorrência de perda por redução no valor recuperável, a receita de juros é reconhecida usando a taxa efetiva de juros, utilizada para descontar os fluxos de caixa futuros para fins de mensuração da redução no valor recuperável.

Os ganhos ou perdas provenientes de alterações no valor justo dos ativos financeiros classificados na categoria de mensurados ao valor justo através do resultado são incluídos no resultado do período quando ocorrem.

Notas Explicativas

BNDES PARTICIPAÇÕES S.A. - BNDESPAR

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS INFORMAÇÕES TRIMESTRAIS

Em 30 de setembro de 2013 e 31 de dezembro de 2012 e trimestre e períodos findos em 30 de setembro de 2013 e 2012

Os ganhos ou perdas provenientes de alterações no valor justo de ativos financeiros classificados na categoria de disponíveis para venda são reconhecidos diretamente em conta específica do patrimônio líquido até o ativo financeiro ser baixado ou provisionado por perda no seu valor recuperado.

Nesse caso, o ganho ou perda acumulado na conta específica do patrimônio líquido deve ser transferido para o resultado do período. Contudo, os juros calculados por meio da utilização do método da taxa efetiva de juros e os ganhos e perdas de variação cambial de ativos monetários classificados na categoria de disponíveis para venda são reconhecidos no resultado do período em que ocorrem. Os dividendos de títulos patrimoniais classificados na categoria de disponíveis para venda são reconhecidos no resultado no momento em que é estabelecido o direito da entidade de recebê-los.

3.5.4) Baixa

Ativos financeiros são baixados quando os direitos sobre o recebimento dos fluxos de caixa se expiram, ou quando a BNDESPAR transfere substancialmente todos os riscos e benefícios inerentes à propriedade de um ativo financeiro.

3.5.5) Reclassificações de ativos financeiros:

(a) De Disponíveis para venda para Mantidos até o vencimento

Não há condicionante desde que atenda os pré-requisitos para classificação na categoria de mantidos até o vencimento.

(b) De Mantidos até o vencimento para Disponíveis para venda

Em raras circunstâncias, por motivo isolado, não usual, não recorrente e não previsto, ocorrido após a data da classificação.

Caso ocorra uma reclassificação, exceto nos casos acima mencionados, todos os instrumentos classificados na categoria de mantidos até o vencimento serão reclassificados para a categoria de disponíveis para venda. Além disso, novos instrumentos não serão classificados nesta categoria durante o exercício da referida reclassificação e nos dois exercícios subsequentes.

(c) De Mantidos para negociação para Mantidos até o vencimento

Em raras circunstâncias e somente nos casos de ativos que deixem de ter características de negociação e que atendam os pré-requisitos para classificação na categoria de mantidos até o vencimento.

Notas Explicativas

BNDES PARTICIPAÇÕES S.A. - BNDESPAR

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS INFORMAÇÕES TRIMESTRAIS

Em 30 de setembro de 2013 e 31 de dezembro de 2012 e trimestre e períodos findos em 30 de setembro de 2013 e 2012

(d) De Mantidos para negociação para Disponíveis para Venda

Em raras circunstâncias e somente nos casos de ativos que deixem de ter características de negociação.

(e) De Mantidos para negociação para Empréstimos e recebíveis

Em raras circunstâncias e somente nos casos de ativos que deixem de ter características de negociação e que atendam os pré-requisitos para classificação na categoria de empréstimos e recebíveis.

(f) De Disponíveis para venda para Empréstimos e recebíveis

Em raras circunstâncias e somente nos casos de ativos que foram classificados inicialmente para esta categoria e que atendam os pré-requisitos para classificação na categoria de empréstimos e recebíveis.

A BNDESPAR não reclassifica instrumentos financeiros de outras categorias para a categoria de mantidos para negociação, nem para designados ao valor justo através do resultado, assim como não reclassifica instrumentos financeiros designados inicialmente a valor justo através do resultado para outra categoria.

Não houve reclassificações de ativos financeiros no período.

3.5.6) Redução no valor recuperável de ativos financeiros

(a) Ativos contabilizados pelo custo amortizado

A BNDESPAR avalia, em cada data de balanço, a existência de qualquer evidência objetiva de que um ativo ou um grupo de ativos financeiros, contabilizados pelo custo amortizado, possam ser reduzidos ao valor recuperável.

Um ativo ou um grupo de ativos financeiros está reduzido ao valor recuperável e são incorridas perdas por redução no valor recuperável caso exista a evidência objetiva de redução no valor recuperável do ativo financeiro como resultado de um ou mais eventos que ocorreram após o reconhecimento inicial do ativo ("evento de perda") e se esse evento (ou eventos) de perda tiver um impacto nos fluxos de caixa futuros estimados que possa ser confiavelmente estimado.

Notas Explicativas

BNDES PARTICIPAÇÕES S.A. - BNDESPAR

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS INFORMAÇÕES TRIMESTRAIS

Em 30 de setembro de 2013 e 31 de dezembro de 2012 e trimestre e períodos findos em 30 de setembro de 2013 e 2012

A BNDESPAR considera os seguintes itens como evidências objetivas de redução no valor recuperável:

- Inadimplemento igual ou maior que 90 dias;
- Falência ou concordata do cliente; e
- Recuperação judicial.

Além disso, os seguintes itens qualitativos devem ser monitorados, pois podem indicar uma evidência de redução no valor recuperável:

- Deterioração de classificação de risco elaborada internamente;
- Fraude;
- Renegociação que afete o fluxo de caixa original da operação (redução);
- Perda das garantias contratuais.

O período estimado entre a ocorrência do evento de perda e sua identificação é definido pela Administração em função da relevância do crédito sendo de seis meses para créditos significativos e doze meses para créditos não significativos e a qualquer evento extraordinário no mercado em que a Administração julgue como perda do valor recuperável do ativo.

A BNDESPAR avalia primeiro se existe evidência objetiva de redução no valor recuperável para ativos financeiros que sejam individualmente significativos. Se não houver evidência objetiva de redução no valor recuperável, este é incluído num grupo de ativos financeiros com características semelhantes de risco de crédito e avaliado coletivamente. Os ativos que são individualmente avaliados e para os quais haja uma perda por redução no valor recuperável não são incluídos na avaliação coletiva.

O cálculo do valor presente dos fluxos de caixa futuros estimados de ativo financeiro, para o qual exista garantia, reflete os fluxos de caixa que podem ser resultantes da execução da garantia, menos os custos para obter e vender a garantia, caso a execução da garantia seja provável ou remota.

Para fins de avaliação coletiva de redução no valor recuperável, os ativos financeiros são agregados com base em características semelhantes de risco de crédito.

Os fluxos de caixa futuros do grupo de ativos financeiros que são coletivamente avaliados para fins de redução no valor recuperável são estimados com base nos fluxos de caixa contratuais e na experiência de perda histórica para os ativos com características de risco de crédito semelhantes. A experiência de perda histórica é ajustada para refletir os efeitos de condições correntes que não tenham afetado o período em que a experiência de perda histórica é baseada e para excluir os efeitos de condições no período histórico que não existem atualmente.

Notas Explicativas

BNDES PARTICIPAÇÕES S.A. - BNDESPAR

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS INFORMAÇÕES TRIMESTRAIS

Em 30 de setembro de 2013 e 31 de dezembro de 2012 e trimestre e períodos findos em 30 de setembro de 2013 e 2012

A metodologia e as premissas utilizadas para estimar os fluxos de caixa futuros são revistas regularmente pela BNDESPAR para reduzir qualquer diferença entre estimativas de perda e a experiência de perda atual.

Se o montante de perda por redução no valor recuperável for diminuído em um período subsequente, e a diminuição estiver relacionada objetivamente a um evento que ocorra após o reconhecimento da perda por redução no valor recuperável, a perda reconhecida anteriormente é revertida com o ajuste na conta redutora. O montante de reversão é reconhecido na demonstração do resultado.

(b) Ativos categorizados como disponíveis para venda

A BNDESPAR avalia em cada data de balanço a existência de evidências objetivas de que um ativo ou um grupo de ativos financeiros disponíveis para venda esteja sujeito à perda no valor recuperável.

Para os títulos de dívida, a BNDESPAR utiliza os mesmos critérios definidos para Ativos Financeiros contabilizados pelo custo amortizado.

Para os títulos patrimoniais, além dos critérios definidos para Ativos Financeiros contabilizados pelo custo amortizado, as evidências objetivas de perdas no valor recuperável incluem também o declínio significativo ou prolongado no valor justo de um título abaixo do seu custo. A determinação do que é considerada uma queda “significativa” ou “prolongada” exige julgamento. No âmbito do Sistema BNDES, a definição de “declínio significativo ou prolongado do valor justo abaixo do custo” leva em consideração as características de atuação da BNDESPAR e o perfil da sua carteira de participações acionárias, compatíveis com seu papel institucional de subsidiária de um banco de desenvolvimento, que normalmente a distingue das demais organizações por fatores como longo prazo de maturação dos investimentos, ausência de pressão para liquidação (estabilidade do seu *funding*), atuação contracíclica em momentos de maior aversão ao risco e operações de apoio via instrumentos de renda variável em linha com as diretrizes e políticas institucionais do BNDES. Adicionalmente, o julgamento também considera informações quantitativas e qualitativas disponíveis no mercado, tais como desempenho do setor, mudanças na tecnologia, fluxo de caixa operacional e financeiro, liquidez das ações e volatilidade.

Quando tal evidência objetiva existe para os ativos financeiros disponíveis para venda, a perda acumulada – que é mensurada como a diferença entre o custo de aquisição e o valor justo na data-base, menos qualquer perda por redução no valor recuperável reconhecida anteriormente para esse mesmo ativo financeiro – é removida do patrimônio líquido e reconhecida no resultado do período.

Notas Explicativas

BNDES PARTICIPAÇÕES S.A. - BNDESPAR

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS INFORMAÇÕES TRIMESTRAIS

Em 30 de setembro de 2013 e 31 de dezembro de 2012 e trimestre e períodos findos em 30 de setembro de 2013 e 2012

As perdas por redução no valor recuperável reconhecidas no resultado para um investimento em um título patrimonial classificado como disponível para venda não são revertidas subsequentemente por meio do resultado, enquanto que, no caso de um título de dívida, se seu valor justo aumentar e o aumento for relacionado com um evento que ocorra após o reconhecimento da perda por redução no valor recuperável, esta perda é revertida por meio do resultado.

A análise do valor recuperável dos instrumentos patrimoniais efetuada pela BNDESPAR em 30 de setembro de 2013 está descrita nas notas 9.2.2 e 9.3.

3.6) Passivos financeiros

Os passivos financeiros são inicialmente reconhecidos pelo seu valor justo, adicionados os custos de transação diretamente atribuíveis à sua aquisição ou emissão. Após o reconhecimento inicial, o saldo é mensurado pelo custo amortizado, utilizando o método da taxa efetiva de juros.

3.6.1) Classificação

A BNDESPAR classifica seus passivos financeiros nas seguintes categorias: mensurados ao valor justo através do resultado e mensurados ao custo amortizado.

Na categoria de mensurados ao valor justo através do resultado são incluídos, basicamente, instrumentos financeiros derivativos.

Na categoria de mensurados ao custo amortizado são incluídos obrigações por debêntures emitidas, empréstimos e repasses e outros valores a pagar.

3.6.2) Reconhecimento e mensuração inicial

Os passivos financeiros são reconhecidos quando a BNDESPAR se torna parte passiva das disposições contratuais do instrumento.

Os passivos financeiros classificados na categoria de mensurados pelo valor justo através do resultado são inicialmente mensurados ao valor justo, sendo os respectivos custos de transação reconhecidos diretamente no resultado.

Os passivos financeiros classificados na categoria mensurados ao custo amortizado são inicialmente mensurados pelo valor justo, acrescidos/deduzidos dos custos de transação e de prêmios e descontos.

Notas Explicativas

BNDES PARTICIPAÇÕES S.A. - BNDESPAR

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS INFORMAÇÕES TRIMESTRAIS

Em 30 de setembro de 2013 e 31 de dezembro de 2012 e trimestre e períodos findos em 30 de setembro de 2013 e 2012

3.6.3) Mensuração subsequente

Passivos financeiros classificados na categoria de mensurados ao valor justo através do resultado são subsequentemente mensurados ao valor justo.

Os passivos financeiros classificados na categoria de mensurados ao custo amortizado são subsequentemente mensurados pelo custo amortizado por meio da utilização do método da taxa efetiva de juros.

3.6.4) Baixa

Passivos financeiros são baixados quando suas obrigações são eliminadas, canceladas ou extintas.

3.7) Apresentação de instrumentos financeiros pela posição líquida entre ativos e passivos

Ativos e passivos financeiros são apresentados no balanço pelo seu valor líquido somente quando a BNDESPAR tem o direito legal e a intenção de compensar valores ativos com valores passivos e liquidar estes ativos e passivos por diferença ou realizar o ativo e liquidar o passivo simultaneamente.

3.8) Instrumentos financeiros derivativos

A BNDESPAR, quando aplicável, utiliza derivativos com intuito de proteção, visando adequar sua composição de ativos e passivos financeiros, gerenciar o perfil de produtos e atender quaisquer outras finalidades alinhadas a seus objetivos institucionais, buscando a eficiência na gestão financeira. A BNDESPAR não utiliza derivativos para tomar posições de caráter especulativo, que gerem intencionalmente posições descobertas vinculadas a apostas direcionais.

A estratégia de proteção consiste em compensar, no todo ou em parte, os riscos decorrentes da exposição às variações no valor justo ou de mercado ou no fluxo de caixa de qualquer ativo ou passivo financeiro.

Os derivativos são inicialmente reconhecidos ao valor justo na data da contratação e são posteriormente mensurados pelo valor justo no final de cada período de relatório. Eventuais ganhos e perdas são reconhecidos imediatamente no resultado.

Um derivativo com valor justo positivo é reconhecido como ativo, enquanto um derivativo com valor justo negativo é reconhecido no passivo. Um derivativo é apresentado como ativo ou passivo não corrente se o prazo de vencimento remanescente do instrumento for superior a 12 meses e não se espera que seja realizado ou liquidado em um período mais curto. Outros derivativos são apresentados com ativos e passivos correntes.

Notas Explicativas**BNDES PARTICIPAÇÕES S.A. - BNDESPAR****NOTAS EXPLICATIVAS ÀS INFORMAÇÕES TRIMESTRAIS**

Em 30 de setembro de 2013 e 31 de dezembro de 2012 e trimestre e períodos findos em 30 de setembro de 2013 e 2012

Adicionalmente, a BNDESPAR utiliza instrumentos financeiros que se enquadram na definição de derivativos embutidos, como parte de algumas operações de renda variável. Tais derivativos, por exemplo opções de conversão/permuta de debêntures em ações, encontram-se embutidos em instrumentos jurídicos ligados à carteira de aplicações financeiras. Tais derivativos, quando aplicável, podem ser segregados dos contratos principais e classificados na categoria de ativos financeiros mensurados ao valor justo através do resultado, ou todo o contrato é classificado nesta categoria

3.9) Classes de instrumentos financeiros

A BNDESPAR classifica seus instrumentos financeiros em classes de acordo com a natureza e características desses instrumentos. Vide abaixo as classes definidas:

A) Ativos Financeiros**A-1) Mensurados ao valor justo através do resultado:**

A-1.1) Mantidos para Negociação: Aplicações em operações compromissadas
Títulos Públicos;
Instrumentos financeiros derivativos;

A-1.2) Designado ao valor justo através do resultado: Debêntures

A-2) Empréstimos e recebíveis: Caixa e equivalentes de caixa
Venda a prazo de TVM;
Direitos recebíveis;
Dividendos e JCP a receber; e
Debêntures;

A-3) Mantidos até o vencimento: Títulos Públicos

A-4) Disponíveis para venda: Ações e Bônus de Subscrição;
Cotas de fundos de investimentos; e
Títulos Públicos.

B) Passivos Financeiros

B-1) Mensurados ao valor justo através do resultado: instrumentos financeiros derivativos

B-2) Mensurados ao Custo amortizado:

B-2.1) Captações: Debêntures;
Repasses BNDES e TN

B-2.2) Outros Passivos financeiros.

Notas Explicativas

BNDES PARTICIPAÇÕES S.A. - BNDESPAR

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS INFORMAÇÕES TRIMESTRAIS

Em 30 de setembro de 2013 e 31 de dezembro de 2012 e trimestre e períodos findos em 30 de setembro de 2013 e 2012

3.10) Reconhecimento de Receita

(a) Receitas e despesas de juros

Receitas e despesas de juros para todos os instrumentos financeiros com incidência de juros são reconhecidas dentro de "receitas de operações financeiras" e "despesas de operações financeiras" na demonstração do resultado usando o método da taxa efetiva de juros, exceto daqueles mantidos para negociação ou designados ao valor justo por meio do resultado.

(b) Receita de honorários e comissões

Receita de honorários e comissões é geralmente reconhecida conforme o regime contábil de competência no período em que os serviços são prestados.

Entretanto, as receitas de comissões caracterizadas como receitas de originação de instrumentos financeiros classificados nas categorias de empréstimos e recebíveis, disponíveis para venda e mantidos até o vencimento são acrescidas ao valor justo inicial dos instrumentos financeiros relacionados e apropriadas ao resultado pelo método da taxa efetiva de juros, sendo reconhecidas nas respectivas contas de receitas e despesas de juros, conforme aplicável.

(c) Receita de dividendos

A receita de dividendos é reconhecida na demonstração do resultado quando o direito de receber o pagamento é estabelecido.

3.11) Redução no valor recuperável de ativos não-financeiros

Os ativos não financeiros que têm vida útil indefinida, como o ágio, não estão sujeitos à amortização e são testados anualmente para a verificação de redução no valor recuperável. Os ativos são revisados para a verificação de redução no valor recuperável sempre que eventos ou mudanças nas circunstâncias indicarem que o valor contábil pode não ser recuperável.

Uma perda por redução no valor recuperável é reconhecida pelo excesso do valor contábil do ativo sobre seu valor recuperável. Este último é o maior valor entre o seu valor justo menos os custos de venda e o seu valor em uso. Para fins de avaliação da redução no valor recuperável, os ativos são agrupados nos níveis mais baixos para os quais existam fluxos de caixa identificáveis separadamente (Unidades Geradoras de Caixa - UGC). O ágio apurado na aquisição de coligada é testado por redução no valor recuperável juntamente com o investimento avaliado pela equivalência patrimonial.

O valor da provisão para redução no valor recuperável sobre os ativos não-financeiros, exceto o ágio, é revisado para a análise de uma possível reversão na data de apresentação do relatório.

Notas Explicativas

BNDES PARTICIPAÇÕES S.A. - BNDESPAR

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS INFORMAÇÕES TRIMESTRAIS

Em 30 de setembro de 2013 e 31 de dezembro de 2012 e trimestre e períodos findos em 30 de setembro de 2013 e 2012

3.12) Caixa e equivalentes de caixa

Caixa e equivalentes de caixa para fins de demonstração dos fluxos de caixa incluem disponibilidades, operações compromissadas de curto prazo e quaisquer outras aplicações de curto prazo que possuam alta liquidez, que sejam prontamente conversíveis em um montante conhecido de caixa e que não estejam sujeitas a um risco significativo de mudança de valor.

As operações são consideradas de curto prazo quando possuem vencimentos em três meses ou menos a contar da data da aquisição.

3.13) Provisões trabalhistas e cíveis

O reconhecimento, a mensuração e a divulgação das contingências ativas e passivas são efetuados de acordo com os critérios definidos na Resolução CMN n.º 3.823/2009 e na Deliberação CVM n.º 594/2009, as quais aprovaram o Pronunciamento Contábil n.º 25, emitido pelo Comitê de Pronunciamentos Contábeis - CPC.

Basicamente, o Pronunciamento requer o seguinte com relação aos Ativos e Passivos Contingentes, bem como à Provisão para processos trabalhistas e cíveis:

- Ativos Contingentes: não são reconhecidos contabilmente, exceto quando a realização do ganho é praticamente certa, deixando o ativo de ser contingente, requerendo-se assim o seu reconhecimento.
- Passivos Contingentes: não são reconhecidos contabilmente, devendo ser divulgada, para cada classe de passivo contingente, uma breve descrição de sua natureza e quando praticável: (i) a estimativa do seu efeito financeiro, (ii) a indicação das incertezas relacionadas ao valor ou momento de ocorrência de saída de recursos, e (iii) a possibilidade de qualquer desembolso. Os passivos contingentes para os quais a possibilidade de uma saída de recursos para liquidá-los seja remota não são divulgados.
- Provisão: São obrigações presentes, reconhecidas como passivo, desde que possa ser feita uma estimativa confiável e seja provável que uma saída de recursos que incorporam benefícios econômicos seja necessária para liquidar a obrigação.

Considerando a natureza das ações, sua similaridade com processos anteriores, sua complexidade, jurisprudência aplicável e fase processual, os processos são classificados em três categorias de risco: máximo, médio e mínimo, levando-se em conta a possibilidade de ocorrência de perda, tendo como base a opinião de assessores jurídicos internos e externos.

Notas Explicativas

BNDES PARTICIPAÇÕES S.A. - BNDESPAR

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS INFORMAÇÕES TRIMESTRAIS

Em 30 de setembro de 2013 e 31 de dezembro de 2012 e trimestre e períodos findos em 30 de setembro de 2013 e 2012

Conforme a expectativa de perda, a política adotada para a classificação das ações é a seguinte:

Risco Mínimo – são classificadas nesta categoria todas as ações em primeira instância e também, de acordo com a matéria impugnada no recurso, todas as que possuem decisão favorável em primeira ou em segunda instância.

Risco Médio – são classificadas nesta categoria as ações que possuem decisão desfavorável em primeira ou em segunda instância, mas, de acordo com a matéria impugnada no recurso, existe a possibilidade de reversão do resultado.

Risco Máximo – são classificadas nesta categoria as ações que possuem decisão desfavorável, em primeira ou em segunda instância, e outras que, de acordo com a matéria impugnada no recurso, dificilmente poderão ter sua decisão revertida.

Com a finalidade de alinhamento da política adotada pelo Banco com as normas descritas anteriormente, tem-se o seguinte:

Critérios Jurídicos	Possibilidade de Perda	Consequência Contábil
risco mínimo	remota	Sem exigência de divulgação e provisionamento
risco médio	possível	Divulgação
risco máximo	provável	Provisionamento e divulgação

Os ativos contingentes não são reconhecidos nas Informações trimestrais da BNDESPAR, sendo divulgados apenas quando a Administração possui garantias de sua realização ou decisões judiciais favoráveis, sobre as quais não cabem mais recursos ou a probabilidade da entrada de benefícios econômicos é alta.

3.14) Benefícios a empregados

A partir de 1º de janeiro de 2013, a BNDESPAR passou a adotar o pronunciamento CPC 33(R1) – Benefícios a Empregados aprovado pela Deliberação CVM n.º 695/2012.

As principais alterações do pronunciamento incluem: (i) a eliminação da abordagem de corredor; (ii) o reconhecimento dos ganhos e perdas atuariais em outros resultados abrangentes conforme ocorreram; (iii) o reconhecimento imediato dos custos dos serviços no resultado; e (iv) a substituição do custo de participação e retorno esperado sobre os ativos do plano por um montante de participação líquida, calculado através da aplicação da taxa de desconto ao ativo (passivo) do benefício definido líquido.

Notas Explicativas

BNDES PARTICIPAÇÕES S.A. - BNDESPAR

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS INFORMAÇÕES TRIMESTRAIS

Em 30 de setembro de 2013 e 31 de dezembro de 2012 e trimestre e períodos findos em 30 de setembro de 2013 e 2012

(a) Plano de aposentadoria complementar

A BNDESPAR oferece plano de aposentadoria complementar. O plano é financiado por pagamentos a um fundo fiduciário, determinados por cálculos atuariais periódicos. O plano é de benefício definido.

Os ativos atuariais, determinados pelos atuários consultores, não são reconhecidos como ativo do patrocinador em função da impossibilidade de compensação de tais valores com contribuições futuras, conforme determinado no regulamento do fundo de pensão.

O passivo reconhecido no balanço patrimonial é o valor presente da obrigação de benefício definido na data do balanço, menos o valor justo dos ativos do plano. A obrigação de benefício definido é calculada anualmente por atuários independentes, usando o Método de Crédito Unitário Projetado. O valor presente da obrigação de benefício definido é determinado mediante o desconto das saídas futuras estimadas de caixa, usando taxas de juros condizentes com os rendimentos de mercado, as quais são denominadas na moeda em que os benefícios serão pagos e que tenham prazos de vencimento próximos daqueles da respectiva obrigação do plano de pensão.

As dívidas contratadas entre a BNDESPAR e o plano de pensão são consideradas na determinação de um passivo adicional referente a contribuições futuras que não serão recuperáveis.

Os ganhos e as perdas atuariais, decorrentes de ajustes com base na experiência e nas mudanças das premissas atuariais são reconhecidos em outros resultados abrangentes conforme ocorram. Os custos dos serviços correntes, o custo financeiro e retorno esperado do ativo do plano são reconhecidos no resultado do período.

(b) Plano de assistência médica

A BNDESPAR oferece benefício de assistência médica pós-aposentadoria a seus empregados. O direito a esses benefícios é, geralmente, condicionado à permanência do empregado no emprego até a idade de aposentadoria e à conclusão de um tempo mínimo de serviço. Os custos esperados desses benefícios são acumulados durante o período do emprego, dispondo da mesma metodologia contábil que usada para os planos de pensão de benefício definido.

O passivo reconhecido no balanço patrimonial é o valor presente da obrigação na data do balanço. Esta obrigação é calculada anualmente por atuários independentes.

Os ganhos e as perdas atuariais, decorrentes de ajustes com base na experiência e nas mudanças das premissas atuariais são reconhecidos em outros resultados abrangentes conforme ocorram. Os custos dos serviços correntes, o custo financeiro e o retorno esperado do ativo do plano são reconhecidos no resultado do período.

Notas Explicativas**BNDES PARTICIPAÇÕES S.A. - BNDESPAR****NOTAS EXPLICATIVAS ÀS INFORMAÇÕES TRIMESTRAIS**

Em 30 de setembro de 2013 e 31 de dezembro de 2012 e trimestre e períodos findos em 30 de setembro de 2013 e 2012

(c) Benefícios de rescisão

A BNDESPAR reconhece os benefícios de rescisão quando está, de forma demonstrável, comprometida com a rescisão dos atuais empregados, de acordo com um plano formal detalhado, o qual não pode ser suspenso ou cancelado, ou o fornecimento de benefícios de rescisão como resultado de uma oferta feita para incentivar a demissão voluntária.

(d) Participação nos lucros

A BNDESPAR reconhece um passivo e uma despesa de participação nos resultados com base em uma fórmula que leva em conta o lucro atribuível ao acionista único, BNDES, após certos ajustes. A BNDESPAR reconhece uma provisão quando está contratualmente obrigada.

3.15) Imposto de renda e contribuição social corrente e diferido

O imposto de renda e a contribuição social correntes e diferidos, são reconhecidos na demonstração do resultado, exceto na proporção em que estiverem relacionados com itens reconhecidos diretamente no patrimônio. Nesse caso, os tributos são reconhecidos também diretamente no patrimônio.

(a) Imposto de renda e contribuição social correntes

O imposto de renda e a contribuição social correntes são constituídos com base no lucro contábil, ajustado pelas adições e exclusões previstas na legislação fiscal, sobre o qual são aplicadas as alíquotas vigentes para o período de apuração. São calculados com base nas leis e nos normativos tributários promulgados na data de encerramento do período, de acordo com os regulamentos tributários brasileiros.

(b) Imposto de renda e contribuição social diferidos

O imposto de renda e a contribuição social diferidos são reconhecidos usando o método do passivo sobre as diferenças temporárias decorrentes de diferenças entre as bases fiscais de ativos e passivos e seus valores contábeis nas informações trimestrais. Os tributos são determinados usando alíquotas (e leis fiscais) promulgadas, ou substancialmente promulgadas, na data do balanço e que devem ser aplicadas quando o respectivo imposto de renda e contribuição social diferido ativo for realizado ou quando o imposto de renda e contribuição social diferido passivo for liquidado.

Notas Explicativas

BNDES PARTICIPAÇÕES S.A. - BNDESPAR

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS INFORMAÇÕES TRIMESTRAIS

Em 30 de setembro de 2013 e 31 de dezembro de 2012 e trimestre e períodos findos em 30 de setembro de 2013 e 2012

As diferenças temporárias principais são decorrentes de reavaliação de certos ativos e passivos financeiros incluindo contratos de derivativos, provisões para planos de pensão e outras e benefícios pós-emprego; e em relação a aquisições a diferença entre valores justos de ativos líquidos adquiridos e suas bases contábeis. Entretanto, não são contabilizados se resultar do reconhecimento inicial de um ativo ou passivo em uma operação que não seja uma combinação de negócios, a qual, na época da transação, não afeta o patrimônio ou o resultado contábil, nem o lucro real ou o prejuízo fiscal/base negativa.

Os tributos diferidos também são reconhecidos sobre as diferenças temporárias decorrentes dos investimentos em coligadas e desde que seja provável que a diferença temporária seja revertida em um futuro previsível.

Se resultarem ativos, o reconhecimento ocorre quando for provável que lucros tributáveis futuros estarão disponíveis contra os quais possam ser usadas diferenças temporárias.

O imposto de renda e a contribuição social diferidos, quando relacionados com mensuração de valor justo dos ativos financeiros disponíveis para venda debitados ou creditados diretamente ao patrimônio líquido, são também creditados ou debitados ao patrimônio líquido, e subsequentemente são reconhecidos no resultado junto com os ganhos e as perdas que foram diferidos em outros resultados abrangentes quando de sua realização.

Para fins de apuração do imposto de renda e da contribuição social sobre o lucro corrente, a Sociedade adotou o Regime Tributário de Transição – RTT, conforme previsto na Lei 11.941/2009, ou seja, na determinação do lucro tributável considerou os critérios contábeis da Lei 6.404/1976, antes das alterações da Lei 11.638/2007. Os impostos sobre diferenças temporárias, geradas pela adoção da nova lei societária, foram registrados como impostos e contribuições diferidos ativos e passivos.

3.16) Capital social

Dividendos de ações ordinárias

A distribuição de dividendos para o acionista único é reconhecida como um passivo nas demonstrações financeiras ao final do exercício, com base no valor mínimo obrigatório estabelecido no estatuto social da BNDESPAR, que corresponde a 25% do lucro líquido ajustado após a constituição da reserva legal, da reserva de incentivos fiscais e da reserva para compatibilização de práticas contábeis. Qualquer valor acima do mínimo obrigatório somente é provisionado na data em que é aprovado pelo Conselho de Administração.

Notas Explicativas**BNDES PARTICIPAÇÕES S.A. - BNDESPAR****NOTAS EXPLICATIVAS ÀS INFORMAÇÕES TRIMESTRAIS**

Em 30 de setembro de 2013 e 31 de dezembro de 2012 e trimestre e períodos findos em 30 de setembro de 2013 e 2012

4. Caixa e equivalentes de caixa

	R\$ mil	
	30/09/2013	31/12/2012
Disponibilidades	2.846	43
Cotas de fundos de investimento do Banco do Brasil *	914.161	1.998.731
Aplicações em operações compromissadas **	348.489	-
	1.265.496	1.998.774

* Fundo BB Extramercado FAE – Fundo de Investimento em Renda Fixa.

** Operações de compra de títulos com compromisso de revenda, de curto prazo, lastreadas em títulos públicos federais, através do fundo exclusivo FI Extramercado VII IFRM 1.

5. Aplicações financeiras**5.1) Composição por categoria, natureza e prazo de vencimento.**

	R\$ mil						
	30/09/2013						
	Sem Vencimento	Até 3 meses	3 a 12 meses	1 a 3 anos	3 a 5 anos	5 a 15 anos	Acima de 15 anos
Instrumentos financeiros avaliados ao valor justo através do resultado							
Designados							
Privados:							
Debêntures	-	305	-	2.095.310	764.259	4.273.641	-
Mantidos para negociação							
Públicos:							
Títulos públicos - Letras do Tesouro Nacional - LTN	-	-	2.892.697	-	-	-	-
	-	305	2.892.697	2.095.310	764.259	4.273.641	-
Instrumentos financeiros disponíveis para venda							
Públicos:							
Ações	26.785.289	-	-	-	-	-	-
Privados:							
Ações	30.090.848	-	-	-	-	-	-
Cotas de fundos de investimento	1.940.996	-	-	-	-	-	-
	58.817.133	-	-	-	-	-	-
Empréstimos e recebíveis							
Público:							
Debêntures	-	-	3.086	16.095	190.522	635.729	-
Privados:							
Debêntures	-	-	-	757.873	127.857	1.124.286	-
	-	-	3.086	773.968	318.379	1.760.015	-
Instrumentos financeiros derivativos	-	-	361	484.248	-	-	-
	58.817.133	305	2.896.144	3.353.526	1.082.638	6.033.656	-
Provisão para redução no valor recuperável – Debêntures – setor privado							(9.149)
Total							72.174.253
Circulante							3.734.762
Não-circulante							68.439.491
Total							72.174.253

Notas Explicativas**BNDES PARTICIPAÇÕES S.A. - BNDESPAR****NOTAS EXPLICATIVAS ÀS INFORMAÇÕES TRIMESTRAIS**

Em 30 de setembro de 2013 e 31 de dezembro de 2012 e trimestre e períodos findos em 30 de setembro de 2013 e 2012

	31/12/2012							R\$ mil
	Sem Vencimento	Até 3 meses	3 a 12 meses	1 a 3 anos	3 a 5 anos	5 a 15 anos	Acima de 15 anos	Total
Instrumentos financeiros avaliados ao valor justo através do resultado								
Designados								
Privados:								
Debêntures	-	294	1.305.895	2.169.803	630.013	4.842.903	-	8.948.908
	-	294	1.305.895	2.169.803	630.013	4.842.903	-	8.948.908
Instrumentos financeiros disponíveis para venda								
Públicos:								
Ações	28.740.644	-	-	-	-	-	-	28.740.644
Privados:								
Debêntures	-	39.903	-	-	-	-	-	39.903
Ações	32.806.578	-	-	-	-	-	-	32.806.578
Cotas de fundos de investimento	2.427.758	-	-	-	-	-	-	2.427.758
	63.974.980	39.903	-	-	-	-	-	64.014.883
Empréstimos e recebíveis								
Público:								
Debêntures	-	-	-	28.701	225.052	605.602	-	859.355
Privados:								
Debêntures	-	-	-	410.785	392.120	1.391.438	-	2.194.343
	-	-	-	439.486	617.172	1.997.040	-	3.053.698
Instrumentos financeiros derivativos								
	-	-	511	372.624	-	-	-	373.135
	63.974.980	40.197	1.306.406	2.981.913	1.247.185	6.839.943	-	76.390.624
Provisão para redução no valor recuperável								(14.901)
– Debêntures – setor privado								
Total								76.375.723
Circulante								1.352.291
Não-circulante								75.023.432
Total								76.375.723

Notas Explicativas**BNDES PARTICIPAÇÕES S.A. - BNDESPAR****NOTAS EXPLICATIVAS ÀS INFORMAÇÕES TRIMESTRAIS**

Em 30 de setembro de 2013 e 31 de dezembro de 2012 e trimestre e períodos findos em 30 de setembro de 2013 e 2012

5.2) Valores de custo e mercado e composição por emissor

	30/09/2013		31/12/2012	
	Custo	Mercado/ Contábil	Custo	Mercado/ Contábil
Instrumentos financeiros avaliados ao valor justo através do resultado				
Designados				
Privados:				
Debêntures	8.192.178	7.133.515	9.680.371	8.948.908
Mantidos para negociação				
Públicos:				
Títulos públicos - Letras do Tesouro Nacional - LTN	2.895.021	2.892.697	-	-
	11.087.199	10.026.212	9.680.371	8.948.908
Instrumentos financeiros disponíveis para venda				
Públicos:				
Ações (*)	25.344.686	26.785.289	25.713.954	28.740.644
Privados:				
Debêntures	-	-	39.903	39.903
Ações (*)	17.553.509	30.090.848	16.857.883	32.806.578
Cotas de fundos de investimento	1.940.996	1.940.996	2.427.758	2.427.758
	44.839.191	58.817.133	45.039.498	64.014.883
Empréstimos e recebíveis				
Públicos:				
Debêntures	845.432	845.432	859.355	859.355
Privados:				
Debêntures	2.010.016	2.010.016	2.194.343	2.194.343
	2.855.448	2.855.448	3.053.698	3.053.698
Instrumentos financeiros derivativos	-	484.609	-	373.135
Total bruto	58.781.838	72.183.402	57.773.567	76.390.624
Provisão para redução no valor recuperável – Debêntures – Setor privado	(9.149)	(9.149)	(14.901)	(14.901)
Total líquido de provisão	58.772.689	72.174.253	57.758.666	76.375.723

(*) A composição dessas ações está descrita na Nota 9.3

Resumo por emissor (Valor de mercado/contábil)	R\$ mil	
	30/09/2013	31/12/2012
Públicos	30.523.418	29.599.999
Privados	41.650.835	46.775.724
Total	72.174.253	76.375.723

5.3) Debêntures

As debêntures que possuem derivativos embutidos foram classificadas como instrumento financeiro designado ao valor justo por meio do resultado e as debêntures simples foram classificadas como empréstimos e recebíveis, conforme a seguir:

	R\$ mil	
	30/09/2013	31/12/2012
Instrumentos financeiros designados ao valor justo ¹	7.133.515	8.948.908
Instrumentos financeiros disponíveis para venda	-	39.903
Empréstimos e recebíveis	2.855.448	3.053.698
Valor bruto	9.988.963	12.042.509
Provisão para redução no valor recuperável	(9.149)	(14.901)
Total	9.979.814	12.027.608
Circulante	3.391	1.346.092
Não Circulante	9.976.423	10.681.516
Total	9.979.814	12.027.608

¹vide nota 20

Notas Explicativas**BNDES PARTICIPAÇÕES S.A. - BNDESPAR****NOTAS EXPLICATIVAS ÀS INFORMAÇÕES TRIMESTRAIS**

Em 30 de setembro de 2013 e 31 de dezembro de 2012 e trimestre e períodos findos em 30 de setembro de 2013 e 2012

5.3.1) Distribuição da carteira bruta por setor de atividade

	R\$ mil	
	30/09/2013	31/12/2012
Setor Público	845.432	859.355
Setor Privado		
Indústria	2.348.722	3.819.452
Outros serviços	6.794.809	7.363.702
	9.143.531	11.183.154
Total	9.988.963	12.042.509

5.3.2) Distribuição da carteira bruta por vencimento

	R\$ mil
	30/09/2013
A vencer:	
2013	305
2014	3.086
2015	2.233.178
2016	787.653
2017	326.702
Após 2017	6.638.039
Total	9.988.963

	R\$ mil
	31/12/2012
A vencer:	
2013	1.346.092
2014	6.070
2015	2.603.219
2016	880.967
2017	366.217
Após 2017	6.839.944
Total	12.042.509

5.3.3) Conciliação da movimentação da redução no valor recuperável

	R\$ mil	
	30/09/2013	31/12/2012
Saldo no início do exercício	(14.901)	(12.794)
Reversão (constituição) líquida *	5.752	(2.107)
Saldo no final do período/exercício	(9.149)	(14.901)

*O efeito no resultado está apresentado na Nota 16.

Notas Explicativas**BNDES PARTICIPAÇÕES S.A. - BNDESPAR****NOTAS EXPLICATIVAS ÀS INFORMAÇÕES TRIMESTRAIS**

Em 30 de setembro de 2013 e 31 de dezembro de 2012 e trimestre e períodos findos em 30 de setembro de 2013 e 2012

5.3.4) Carteira de Debêntures

A seguir estão listadas as principais debêntures por classificação e valor justo.

O valor justo das debêntures é calculado pela administração, utilizando premissas e julgamentos que, embora sejam revisados periodicamente, os valores reais podem divergir das estimativas calculadas.

Classificação	R\$ mil	
	30/09/2013	31/12/2012
<i>Empréstimos e recebíveis</i>		
Debêntures com características de concessão de crédito	2.855.448	3.053.698
<i>Disponíveis para venda</i>		
Debêntures mandatoriamente conversíveis	-	39.903
<i>Designadas ao valor justo através do resultado (Nota 20.2)</i>		
Debêntures conversíveis / permutáveis em ações listadas em bolsa	5.071.525	6.716.458
Debêntures conversíveis / permutáveis em ações não listadas em bolsa	2.061.990	2.232.450
	7.133.515	8.948.908
Total	9.988.963	12.042.509

Notas Explicativas**BNDES PARTICIPAÇÕES S.A. - BNDESPAR****NOTAS EXPLICATIVAS ÀS INFORMAÇÕES TRIMESTRAIS**

Em 30 de setembro de 2013 e 31 de dezembro de 2012 e trimestre e períodos findos em 30 de setembro de 2013 e 2012

5.4) Cotas de fundos de investimento

Estas aplicações são administradas por instituições financeiras privadas. As cotas destes fundos são avaliadas pelos valores das cotas divulgadas pelo respectivo administrador na data base do balanço.

Fundo	Administrador	R\$ mil	
		30/09/2013	31/12/2012
- PROT – Fundo de Investimento em Participações	BNY Mellon Serviços Financeiros Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários S.A.	-	559.563
- Brasil Energia – Fundo de Investimentos em Participações	Banco Bradesco S.A	329.187	312.798
- Fundo de Investimento em Direitos Creditórios – Corporativo Brasil	Credit Suisse Brasil	294.912	294.672
- InfraBrasil – Fundo de Investimentos em Participações	Banco Santander S.A.	200.552	180.484
- FIDC - Insumos Básicos da Indústria Petroquímica	INTRAG Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários LTDA	120.382	122.688
- AG Angra Infra-Estrutura – Fundo de Investimento em Participações	Banco Bradesco S.A	167.668	167.673
- Fundo de Investimentos Cia. Paulista Trens Metropolitanos	Banco Bradesco S.A	10.133	24.083
- Logística Brasil – Fundo de Investimento em Participações	Banco Bradesco S.A.	54.940	52.010
- Fundo de Invest. Em Partic. Governança e Gestão – FIPGG	Governança & Gestão Investimentos	25.942	27.707
- Fundo de Investimento em Participações Caixa Modal Oleo e Gas	Caixa Econômica Federal	58.214	32.950
- FIP Terra Viva - Fundo de Investimento em Participações	DGF Gestão de Fundos Ltda	52.093	52.325
- Fundo Brascan de Petróleo e Gás	Banco Brascan S.A.	14.292	14.410
- Brasil Mezanino Infra-estr. fdo. Inv. em Participações	Darby Stratus Administração de Investimentos Ltda	40.961	40.513
- Fundo Mútuo Invest em Empresas Emergentes CRIATEC	BNY Mellon Serviços Financeiros Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários S.A	48.583	48.579
- Fundo de Investimento em Participações Caixa Ambiental	Caixa Econômica Federal	47.416	40.144
- BR Educacional Fundo de Investimento em Participações	BEM - Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários Ltda.	57.072	87.030
- CRP VII – Fundos de Investimentos em Participações	CRP Companhia de Participações S.A	40.078	45.281
- RB Cinema I – Fundo Financiamento Ind. Cinematográfica Nacional	Rio Bravo Investimentos S.A.	7.359	9.268
- Fundo Brasil Agronegócio - Fundo de Investimento em Participações	Banco Bradesco S.A	58.123	55.097
- Vale Florestar Fundo de Investimento em Participações	Citibank Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários S.A	115.146	92.789
- Fundo Brasil Sustentabilidade	BEM - Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários Ltda.	60.201	52.324
- Fundo Empreendedor Brasil	BEM - Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários Ltda.	12.001	12.094
- Outros		125.741	103.276
Total		1.940.996	2.427.758

Notas Explicativas**BNDES PARTICIPAÇÕES S.A. - BNDESPAR****NOTAS EXPLICATIVAS ÀS INFORMAÇÕES TRIMESTRAIS**

Em 30 de setembro de 2013 e 31 de dezembro de 2012 e trimestre e períodos findos em 30 de setembro de 2013 e 2012

6. Venda a prazo de títulos e valores mobiliários e direitos recebíveis

As informações das operações de venda a prazo de títulos e valores mobiliários e direitos recebíveis estão assim sumarizadas:

	R\$ mil	
	30/09/2013	31/12/2012
Venda a prazo de títulos e valores mobiliários	906.426	1.199.657
Provisão para redução no valor recuperável	(866)	(150.596)
	905.560	1.049.061
Direitos recebíveis	1.408	285.852
Provisão para redução no valor recuperável	(72)	(35.204)
	1.336	250.648
Circulante	383.640	291.002
Não Circulante	523.256	1.008.707
Total	906.896	1.299.709

6.1) Distribuição da carteira bruta das operações de venda a prazo de títulos e valores mobiliários e direitos recebíveis por setor de atividade

	R\$ mil	
	30/09/2013	31/12/2012
Setor Público (*)	274.918	234.025
Setor Privado		
Indústria	622.172	1.200.411
Outros serviços	10.744	51.073
	632.916	1.251.484
Total	907.834	1.485.509

(*) Inclui o valor de R\$ 95.608 mil (R\$ 94.425 mil em 31 de dezembro de 2012) de operações com o controlador – BNDES, vide nota 15.

6.2) Distribuição da carteira bruta das operações de venda a prazo de títulos e valores mobiliários e direitos recebíveis por vencimento

	R\$ mil	
	30/09/2013	31/12/2012
Vencidas		
A vencer:		1.520
A vencer:		
2013	105.008	331.206
2014	324.045	334.231
2015	80.377	76.665
2016	169.612	149.480
2017	225.429	200.677
Após 2017	3.363	391.730
Total	907.834	1.485.509

Notas Explicativas**BNDES PARTICIPAÇÕES S.A. - BNDESPAR****NOTAS EXPLICATIVAS ÀS INFORMAÇÕES TRIMESTRAIS**

Em 30 de setembro de 2013 e 31 de dezembro de 2012 e trimestre e períodos findos em 30 de setembro de 2013 e 2012

6.3) Conciliação da movimentação da redução no valor recuperável com crédito sobre operações de venda a prazo de títulos e valores mobiliários e direitos recebíveis**a) Venda a prazo de títulos e valores mobiliários**

	R\$ mil	
	30/09/2013	31/12/2012
Saldo no início do exercício	(150.596)	(90.702)
(Constituição) reversão líquida *	(37.133)	(59.894)
Baixas contra provisão	186.863	-
Saldo no final do período/exercício	(866)	(150.596)

b) Direitos recebíveis

	R\$ mil	
	30/09/2013	31/12/2012
Saldo no início do exercício	(35.204)	(10.700)
(Constituição) reversão líquida *	(9.285)	(24.504)
Baixas contra provisão	44.417	-
Saldo no final do período/exercício	(72)	(35.204)

* O efeito no resultado está apresentado na Nota 16.

7. Dividendos e juros sobre o capital próprio a receber

Conforme Fato Relevante, divulgado em 22 de janeiro de 2010, a Eletrobrás informou ao mercado que o Conselho de Administração aprovou a quitação do saldo da reserva especial relativa a dividendos obrigatórios não distribuídos, provenientes de lucros apurados no período compreendido entre 1979 e 1998, no total de R\$ 10.284.915 mil, com pagamentos previstos para quatro parcelas anuais entre 30 de junho de 2010 a junho de 2013. A BNDESPAR fez jus ao montante bruto de R\$ 2.171.231 mil. Em junho de 2013 foi realizado o último pagamento referente a esses dividendos.

Em 30 de setembro de 2013, o saldo atualizado pela variação da taxa SELIC e líquido de efeitos tributários estão discriminados abaixo:

	R\$ mil	
	30/09/2013	31/12/2012
Dividendos a receber – Eletrobrás	-	716.914
Outras empresas	446.776	491.789
Circulante	446.776	1.208.703
Dividendos a receber – Eletrobrás	-	716.914
Outras empresas	446.776	491.789
Total	446.776	1.208.703

Notas Explicativas**BNDES PARTICIPAÇÕES S.A. - BNDESPAR****NOTAS EXPLICATIVAS ÀS INFORMAÇÕES TRIMESTRAIS**

Em 30 de setembro de 2013 e 31 de dezembro de 2012 e trimestre e períodos findos em 30 de setembro de 2013 e 2012

8. Devedores por depósitos em garantia

Refere-se principalmente a processos administrativos instaurados pela Receita Federal, nos quais a BNDESPAR é parte, e que questionam, em sua maioria, a exclusão de receitas originadas na alienação de participações societárias (ações) das bases de cálculo de PIS e COFINS, ocorridas em 2005. Em todos os casos foram apresentadas impugnações ainda pendentes de julgamento definitivo. Tais processos encontram-se com perda classificada como possível. Não obstante, os valores questionados foram integralmente depositados e, atualizados, totalizam R\$ 417.589 mil em 30 de setembro de 2013 (R\$ 417.470 mil em 31 de dezembro de 2012). O saldo total da rubrica nesta data é de R\$ 429.854 mil (R\$ 430.021 mil em 31 de dezembro de 2012).

9. Participações Societárias

A carteira de participações societárias é composta por empresas coligadas, sobre as quais a BNDESPAR exerce influência significativa, e por outras empresas em que não existe influência.

A participação societária em empresas coligadas está sendo apresentada no subgrupo de Investimentos, na rubrica “Participação em Coligadas”, e a participação em empresas avaliadas pelo método do valor justo está sendo apresentada no subgrupo de Aplicações financeiras, na rubrica “Ações e bônus de subscrição”, na categoria definida pelo CPC 38 como “Disponível para Venda”.

Os componentes da carteira de participações societárias da BNDESPAR – coligadas e instrumentos financeiros disponíveis para venda – são decorrentes de operações de apoio financeiro do Sistema BNDES, cujo foco em geral corresponde à perspectiva de longo prazo.

A fim de demonstrar esses ativos sob a mesma ótica com que são administrados, apresentamos a seguir a composição desses investimentos como uma carteira de participações societárias.

9.1) Composição dos saldos

	R\$ mil	
	30/09/2013	31/12/2012
Investimentos – Coligadas avaliadas pelo método da equivalência patrimonial	17.814.135	16.667.573
Aplicações financeiras – Empresas avaliadas a valor justo (Disponíveis para Venda) – Ativo Circulante	838.313	5.688
Aplicações financeiras – Empresas avaliadas a valor justo (Disponíveis para Venda) – Ativo Não Circulante	56.037.824	61.541.534
Total dos investimentos	74.690.272	78.214.795

Notas Explicativas**BNDES PARTICIPAÇÕES S.A. - BNDESPAR****NOTAS EXPLICATIVAS ÀS INFORMAÇÕES TRIMESTRAIS**

Em 30 de setembro de 2013 e 31 de dezembro de 2012 e trimestre e períodos findos em 30 de setembro de 2013 e 2012

9.2) Investimentos – Coligadas avaliadas pelo método de equivalência patrimonial

As empresas nas quais a BNDESPAR possui o poder de participar nas decisões financeiras e operacionais, sem controlar de forma individual ou conjunta essas políticas (influência significativa) são avaliadas pelo método da equivalência patrimonial.

9.2.1) Natureza e extensão das participações materiais em coligadas

Coligadas	Sede	Quantidade (mil) de ações possuídas		Proporção da participação		Natureza da relação com a entidade
		Ordinárias	Preferenciais	Total	Votante	
Brasiliiana	Barueri - SP	300.000	50.000	53,85	49,99	Apoio financeiro ao setor elétrico
COPEL	Curitiba - PR	38.299	27.282	23,96	26,41	Apoio financeiro ao setor elétrico
Fibria	São Paulo - SP	168.296	-	30,40	30,40	Apoio financeiro ao setor de papel e celulose
JBS	São Paulo - SP	676.750	-	23,60	23,60	Apoio financeiro ao setor de alimentos
Tupy	Joinville - SC	40.645	-	35,57	35,57	Apoio financeiro ao setor de metalurgia e siderurgia
Vigor	São Paulo - SP	47.030	-	31,41	31,41	Apoio financeiro ao setor de alimentos

Apesar da BNDESPAR possuir 53,85% de participação no capital social da Brasiliiana, a mesma não possui mais da metade do seu capital social votante e não governa as políticas operacionais e financeiras desta coligada, de forma que não detém o seu controle.

9.2.2) Efeitos financeiros das participações em coligadas

		R\$ mil			
		Investimento			
		30/09/2013	31/12/2012		
		Ágio	a		
Coligadas	Data base	Valor patrimonial do investimento	(Prov. perdas)	b	Total
Brasiliiana	31/07/2013	2.058.151	-		2.058.151
COPEL	31/07/2013	3.054.222	-		3.054.222
Fibria	31/07/2013	4.385.246	-		4.385.246
JBS	31/07/2013	5.105.505	577.507	a	5.683.012
Tupy	31/07/2013	475.387	-		475.387
Vigor	31/07/2013	415.406	-		415.406
Subtotal		15.493.917	577.507		16.071.424
Outras coligadas		1.029.198	713.513		1.742.711
			844.306	a	
			(130.793)	b	
Total		16.523.115	1.291.020		17.814.135
					16.667.573

A data-base indica a data do patrimônio líquido da investida que serviu de base para o cálculo da última equivalência efetuada. Foram reconhecidos nas demonstrações financeiras das coligadas os efeitos decorrentes de eventos relevantes subsequentes à data-base, bem como os efeitos de uniformização de práticas contábeis e ajustes ao valor justo efetuados por ocasião da aquisição, quando necessário. As informações financeiras das coligadas apresentadas no item 9.2.3 já contemplam esses efeitos.

Notas Explicativas

BNDES PARTICIPAÇÕES S.A. - BNDESPAR

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS INFORMAÇÕES TRIMESTRAIS

Em 30 de setembro de 2013 e 31 de dezembro de 2012 e trimestre e períodos findos em 30 de setembro de 2013 e 2012

Movimentação do investimento em coligadas durante os períodos de nove meses findos em 30 de setembro de 2013 e 30 de setembro de 2012

	R\$ mil								
	Saldo em 31/12/2012	Aquisições	Vendas	Efeitos da transferên- cia para TVM	Dividendos / JSCP reconhecidos	Resultado de equivalência patrimonial	Ajustes de avaliação patrimonial reflexo de coligadas	Reversão (constituição) de provisão p/ redução ao valor recuperável	Saldo em 30/09/2013
Coligadas									
Brasiliiana	2.288.650	-	-	-	(217.955)	246.148	(258.692)	-	2.058.151
COPEL	2.978.200	-	-	-	(31.154)	159.150	(51.974)	-	3.054.222
Fibria	4.587.273	-	-	-	-	(195.292)	(6.735)	-	4.385.246
JBS	4.831.774	701.727	-	-	(34.780)	97.029	87.262	-	5.683.012
Tupy	420.863	-	-	-	(2.607)	16.249	40.882	-	475.387
Vigor	384.642	-	-	-	(2.290)	31.806	1.248	-	415.406
Subtotal	15.491.402	701.727	-	-	(288.786)	355.090	(188.009)	-	16.071.424
Outras coligadas	1.176.171	862.110	(44.670)	(65.166)	(5.912)	(752.088)	7.327	564.939	1.742.711
Total	16.667.573	1.563.837	(44.670)	(65.166)	(294.698)	(396.998)	(180.682)	564.939	17.814.135

	R\$ mil								
	Saldo em 31/12/2011	Aquisições	Vendas	Efeitos da transferên- cia para TVM	Dividendos / JSCP reconhecidos	Resultado de equivalência patrimonial	Ajustes de avaliação patrimonial reflexo de coligadas	Reversão (constituição) de provisão p/ redução ao valor recuperável	Saldo em 30/09/2012
Coligadas									
Brasiliiana	2.391.431	-	-	-	(451.312)	220.783	137.648	-	2.298.550
COPEL	2.840.937	-	-	-	(46.472)	190.155	(22.207)	-	2.962.413
Fibria	4.705.596	414.174	(6.401)	-	-	(528.195)	(1)	-	4.585.173
JBS	7.463.127	-	(398.549)	-	-	170.544	(26.390)	-	7.208.732
Tupy	389.570	-	-	-	(30.050)	(8.874)	58.879	-	409.525
Vigor (1)	-	374.493	-	-	-	8.744	-	-	383.237
Subtotal	17.790.661	788.667	(404.950)	-	(527.834)	53.157	147.929	-	17.847.630
Outras coligadas	1.541.531	430.323	(4.067)	-	(8.719)	(176.647)	(307)	56.689	1.838.803
Total	19.332.192	1.218.990	(409.017)	-	(536.553)	(123.490)	147.622	56.689	19.686.433

(1) Coligada adquirida no segundo trimestre de 2012.

Notas Explicativas**BNDES PARTICIPAÇÕES S.A. - BNDESPAR****NOTAS EXPLICATIVAS ÀS INFORMAÇÕES TRIMESTRAIS**

Em 30 de setembro de 2013 e 31 de dezembro de 2012 e trimestre e períodos findos em 30 de setembro de 2013 e 2012

Movimentação do investimento em coligadas durante o trimestre

	R\$ mil								
	Saldo em 30/06/2013	Aquisições	Vendas	Efeitos da transferên- cia para TVM	Dividendos / JSCP reconhecidos	Resultado de equivalência patrimonial	Ajustes de avaliação patrimonial reflexo de coligadas	Reversão (constituição) de provisão p/ redução ao valor recuperável	Saldo em 30/09/2013
Coligadas									
Brasilianna	1.906.352	-	-	-	(149.692)	196.625	104.866	-	2.058.151
COPEL	2.984.834	-	-	-	-	76.765	(7.377)	-	3.054.222
Fibria	4.620.385	-	-	-	-	(235.139)	-	-	4.385.246
JBS	4.833.186	701.727	-	-	-	40.738	107.361	-	5.683.012
Tupy	419.047	-	-	-	-	7.890	48.450	-	475.387
Vigor	382.458	-	-	-	-	31.564	1.384	-	415.406
Subtotal	15.146.262	701.727	-	-	(149.692)	118.443	254.684	-	16.071.424
Outras coligadas	1.761.482	9.849	-	(3.914)	(2.894)	(413.222)	14.108	377.302	1.742.711
Total	16.907.744	711.576	-	(3.914)	(152.586)	(294.779)	268.792	377.302	17.814.135

	R\$ mil								
	Saldo em 30/06/2012	Aquisições	Vendas	Efeitos da transferên- cia para TVM	Dividendos / JSCP reconhecidos	Resultado de equivalência patrimonial	Ajustes de avaliação patrimonial reflexo de coligadas	Reversão (constituição) de provisão p/ redução ao valor recuperável	Saldo em 30/09/2012
Coligadas									
Brasilianna	2.321.315	-	-	-	(76.704)	64.237	(10.298)	-	2.298.550
COPEL	2.904.302	-	-	-	-	64.175	(6.064)	-	2.962.413
Fibria	4.731.567	-	-	-	-	(146.393)	(1)	-	4.585.173
JBS	6.984.658	-	-	-	-	118.142	105.932	-	7.208.732
Tupy	398.772	-	-	-	-	3.764	6.989	-	409.525
Vigor	374.493	-	-	-	-	8.744	-	-	383.237
Subtotal	17.715.107	-	-	-	(76.704)	112.669	96.558	-	17.847.630
Outras coligadas	1.852.750	33.071	-	-	(1.724)	(50.305)	(12)	5.023	1.838.803
Total	19.567.857	33.071	-	-	(78.428)	62.364	96.546	5.023	19.686.433

Os efeitos de mudança relativa do percentual de participação das coligadas foram reconhecidos no resultado.

A BNDESPAR deixou de reconhecer as perdas decorrentes de investimento em coligadas que apresentavam passivo a descoberto, cujo valor acumulado em 30 de setembro de 2013 totaliza R\$ 199.350 mil (R\$ 121.853 mil em 31 de dezembro de 2012). Durante o trimestre findo em 30 de setembro de 2013 as perdas não reconhecidas somavam R\$ 8.488 mil (R\$ 742 mil no trimestre findo em 30 de setembro de 2012). Nenhuma provisão foi constituída dado que a BNDESPAR não possui obrigação legal ou construtiva de honrar possíveis passivos das coligadas.

A BNDESPAR não possui obrigação relacionada a possíveis passivos contingentes de suas coligadas, seja em sua totalidade ou compartilhados com outros investidores.

Notas Explicativas

BNDES PARTICIPAÇÕES S.A. - BNDESPAR

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS INFORMAÇÕES TRIMESTRAIS

Em 30 de setembro de 2013 e 31 de dezembro de 2012 e trimestre e períodos findos em 30 de setembro de 2013 e 2012

Análise do valor recuperável de investimentos em coligadas

Os investimentos em coligadas foram objeto de teste de recuperabilidade em 30 de junho de 2013, em conformidade com o CPC 01 (R1) – Redução no valor recuperável de Ativos, e uma nova avaliação durante o trimestre findo em 30 de setembro de 2013 indicou a necessidade de reversão de R\$ 377.302 mil (líquida de constituição de R\$ 16.282 mil) da provisão para redução no valor recuperável do investimento em coligadas. No trimestre findo em 30 de setembro de 2012 houve reversão de R\$ 5.023 mil (líquida de constituição de R\$ 2.977 mil). Tais efeitos estão incluídos na linha “Reversão (constituição) de provisão para perdas em investimentos” da demonstração do resultado.

O valor recuperável é o maior entre o valor justo das participações (líquido de despesa de venda) ou seu valor em uso (baseado no valor presente de fluxos de caixa futuros). A principal reversão de perda por redução ao valor recuperável reconhecida no trimestre corrente para um ativo individual foi constituída no montante de R\$ 351.831 mil e decorre do fato da coligada ter reconhecido em suas demonstrações financeiras parte das perdas que anteriormente levaram a constituição da provisão pela BNDESPAR.

O valor contábil do investimento na JBS S/A inclui ágio por expectativa de rentabilidade futura (goodwill) no valor de R\$ 577.507 mil em 30 de setembro de 2013 (R\$570.469 mil em 31 de dezembro de 2012). Nos balanços patrimoniais de 30 de junho de 2013 e de 31 de dezembro de 2012 o valor recuperável dessa participação, incluindo o ágio, foi determinado pelo valor em uso, calculado através do valor residual esperado com a alienação do investimento, obtido por meio de modelos de fluxos de caixa projetados da investida para os próximos 5 anos, tomando como base as demonstrações financeiras de 30 de abril de 2013 e informações trimestrais do 3º trimestre de 2012, respectivamente, descontados a valor presente pelo custo médio ponderado de capital da empresa. As projeções do fluxo de caixa foram realizadas utilizando premissas próprias, de mercado, desempenho histórico da investida e expectativas econômicas futuras. Nessa avaliação, não foram identificadas perdas por redução ao valor recuperável, uma vez que o valor em uso é superior ao valor contábil do investimento. No trimestre findo em 30 de setembro de 2013 não foram identificados novos eventos que indicassem a desvalorização do investimento.

Notas Explicativas

BNDES PARTICIPAÇÕES S.A. - BNDESPAR

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS INFORMAÇÕES TRIMESTRAIS

Em 30 de setembro de 2013 e 31 de dezembro de 2012 e trimestre e períodos findos em 30 de setembro de 2013 e 2012

9.2.3) Informações financeiras

a) das coligadas:

Valor Contábil - R\$ mil – Data base: 31/07/2013 (1)										30/09/2013
Coligadas	Ativos circulantes	Ativos Não circulantes	Passivos circulantes	Passivos não circulantes	Patrimônio líquido	Receitas	Lucros e			Valor de Mercado da Participação em Coligadas com Ações Listadas
							prejuízos de operações em continuidade	prejuízos após impostos de operações descontinuadas	Outros resultados abrangentes	
Brasileira (2)	148.377	3.991.460	278.625	38.930	3.822.282	482.139	457.127	-	(480.426)	(23.299)
COPEL	1.895.542	12.239.803	597.295	793.387	12.744.663	853.586	664.100	-	(216.877)	447.223
Fibra	3.578.897	24.271.527	2.451.683	10.973.995	14.424.746	3.298.032	(642.506)	-	(22.158)	(664.664)
JBS	10.737.908	30.905.213	8.494.015	11.515.934	21.633.172	12.521.998	468.985	-	403.542	872.527
Tupy	1.061.154	2.777.834	652.559	1.849.841	1.336.588	1.528.064	45.686	-	114.944	160.630
Vigor	741.905	1.925.243	416.394	928.384	1.322.370	982.247	101.248	-	3.974	105.222
Subtotal	18.163.783	76.111.080	12.890.571	26.100.471	55.283.821	19.666.066	1.094.640	-	(197.001)	897.639
Outras coligadas	3.824.019	6.454.296	3.252.856	3.313.143	3.712.316	2.539.275	(1.679.871)	(3.556)	(871.484)	(2.554.911)
Total	21.987.802	82.565.376	16.143.427	29.413.614	58.996.137	22.205.341	(585.231)	(3.556)	(1.068.485)	(1.657.272)
										12.411.195
										20.609
										12.431.804

(1) As informações financeiras das coligadas foram ajustadas para o cálculo da equivalência patrimonial, conforme observado no item 9.2.2. Adicionalmente, os Lucros e Prejuízos foram ajustados para refletir a realização dos Outros Resultados Abrangentes originalmente reconhecidos pela coligada em Lucros Acumulados.

(2) Empresa com ações não listadas.

Notas Explicativas**BNDES PARTICIPAÇÕES S.A. - BNDESPAR****NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS**

Em 30 de setembro de 2013 e 31 de dezembro de 2012 e trimestre e períodos findos em 30 de setembro de 2013 e 2012

*b) da participação da BNDESPAR nas informações financeiras das coligadas:**b.1) no período de nove meses findo em 30 de setembro de 2013*

Coligadas	R\$ mil		
	30/09/2013		
	Lucros / (prejuízos) de operações continuadas e descontinuadas (*)	Outros resultados abrangentes	Resultado abrangente total
Brasileira	246.148	(258.692)	(12.544)
COPEL	159.150	(51.974)	107.176
Fibria	(195.292)	(6.735)	(202.027)
JBS	97.029	87.262	184.291
Tupy	16.249	40.882	57.131
Vigor	31.806	1.248	33.054
Subtotal	355.090	(188.009)	167.081
Outras coligadas	(752.088)	7.327	(744.761)
Total	(396.998)	(180.682)	(577.680)

b.2) no trimestre

Coligadas	R\$ mil		
	30/09/2013		
	Lucros / (prejuízos) de operações continuadas e descontinuadas (*)	Outros resultados abrangentes	Resultado abrangente total
Brasileira	196.625	104.866	301.491
COPEL	76.765	(7.377)	69.388
Fibria	(235.139)	-	(235.139)
JBS	40.738	107.361	148.099
Tupy	7.890	48.450	56.340
Vigor	31.564	1.384	32.948
Subtotal	118.443	254.684	373.127
Outras coligadas	(413.222)	14.108	(399.114)
Total	(294.779)	268.792	(25.987)

(*) Inclui os efeitos de mudança relativa do percentual de participação das coligadas.

Notas Explicativas

BNDES PARTICIPAÇÕES S.A. - BNDESPAR

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS

Em 30 de setembro de 2013 e 31 de dezembro de 2012 e trimestre e períodos findos em 30 de setembro de 2013 e 2012

9.3) Aplicações financeiras – Investimentos em empresas avaliadas ao valor justo (Disponíveis para Venda)

Os Pronunciamentos Técnicos aprovados pela Comissão de Valores Mobiliários, alinhados às Normas Internacionais de Contabilidade – IFRS, prescrevem que as participações societárias em entidades que não sejam controladas, controladas em conjunto ou coligadas devem ser tratadas como instrumento financeiro, aplicando-se o conceito de valor justo como base de avaliação.

Quando inicialmente reconhecidas, a BNDESPAR classifica as participações societárias em outras empresas na categoria “Disponível para Venda” e mensura o investimento pelo valor justo na data da negociação, acrescido dos custos de transação que sejam diretamente atribuíveis à aquisição ou emissão do instrumento. Após o reconhecimento inicial, esses investimentos são mensurados pelos seus valores justos sem nenhuma dedução dos custos de transação em que possa incorrer na venda ou em outra alienação. As mudanças no valor justo das participações societárias são reconhecidas diretamente no patrimônio líquido da BNDESPAR, na conta de Ajustes de Avaliação Patrimonial. Essas mudanças no valor justo correspondem a ganhos ou perdas econômicos ainda não realizados, registrados no âmbito da demonstração do resultado abrangente.

Ao determinar e divulgar o valor dos investimentos em participações societárias classificadas como “Disponível para Venda”, a BNDESPAR utiliza a hierarquia a seguir:

- Nível 1: aplicado para empresas cujas ações são listadas em bolsa, para as quais o valor justo é baseado no preço médio de fechamento do último pregão em que houve negociação do título, no mês de referência;
- Nível 2: aplicado para (a) empresas com ações listadas em bolsa, mas cujo preço médio de fechamento do último pregão em que houve negociação do título sofreu algum tipo de ajuste para o cálculo do valor justo, devido a fatores como, por exemplo, a baixa liquidez das ações; e (b) empresas de participações (holding) cujas ações não são listadas em bolsa, mas o principal ativo é representado por ações de empresas listadas em bolsa, para as quais o valor justo é baseado no preço médio de fechamento do último pregão em que houve negociação das ações integrantes do ativo da empresa, ajustado pelos demais ativos, passivos e por baixa liquidez, se for o caso;
- Nível 3: aplicado para empresas cujas ações não são listadas em bolsa, para as quais o valor justo é determinado, na data de referência, a partir de modelos de precificação baseados em múltiplos ou em fluxo de caixa descontado;
- Valor de Custo: aplicado para empresas cujas ações não são listadas em bolsa e que apresentam um intervalo amplo de valores justos possíveis de serem aceitos para a data de referência no âmbito do esforço de avaliação estabelecido no Nível 3, sem que se possa determinar a probabilidade associada às estimativas que compõem tal intervalo, para as quais é atribuído o custo de aquisição

Notas Explicativas

BNDES PARTICIPAÇÕES S.A. - BNDESPAR

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS

Em 30 de setembro de 2013 e 31 de dezembro de 2012 e trimestre e períodos findos em 30 de setembro de 2013 e 2012

9.3.1) Carteira de aplicações financeiras – Investimento em Ações Disponíveis para Venda

	Quantidade (mil) de ações possuídas em 30/09/2013		% participação no capital total em 30/09/2013	30/09/2013	31/12/2012
	Ordinárias	Preferenciais			
NÍVEL 1 – Empresas Listadas					
AMBEV	-	-	-	-	141.116
AMÉRICA LATINA LOGÍSTICA S.A. – ALL	83.236	-	12,10	736.639	690.859
BANCO DO BRASIL S.A.	5.523	-	0,19	143.313	140.662
BRASIL FOODS	-	-	-	-	289.359
BRASKEM S.A.	-	41.313	5,18	729.175	564.965
CEMIG	-	7.267	0,75	138.937	303.261
CIA SIDERÚRGICA NACIONAL	8.795	-	0,60	83.024	324.885
COPASA	4.387	-	3,67	153.484	192.700
CPFL	76.133	-	7,91	1.467.839	1.728.060
ECORODOVIAS	21.000	-	3,76	321.930	363.720
ELETROBRÁS	141.758	18.691	11,86	1.078.879	1.101.607
EMBRAER	39.762	-	5,37	714.134	572.977
GERDAU	37.917	21.218	3,44	874.507	966.352
IOCHPE	6.419	-	6,77	175.824	174.797
KLABIN	-	79.647	8,68	921.516	1.013.110
LIGHT	23.275	-	11,41	439.440	608.929
MARFRIG	102.202	-	19,63	613.215	498.015
ENEVA (ex MPX)	72.650	-	10,34	383.593	661.050
OI	4.635	18.288	1,28	98.074	220.049
PDG REALTY	23.331	-	1,74	56.929	76.994
PETROBRAS	11.700	1.341.349	10,37	25.259.163	26.385.044
RENOVA (1)	9.311	18.622	12,08	451.045	290.703
SUZANO	-	169.614	15,31	1.489.209	1.387.453
TOTVS	7.445	-	4,56	277.623	257.944
TRACTEBEL	6.225	-	0,95	230.268	206.488
TRANSMISSORA ALIANÇA DE ENERGIA ELÉTRICA (2)	9.000	18.000	2,61	195.030	194.940
TPI TRIUNFO	25.966	-	14,75	251.870	-
VALE	206.379	66.185	5,08	9.225.154	11.411.690
Subtotal Nível 1				46.509.814	50.767.729
Outras empresas - Nível 1				1.183.242	1.260.906
Total Nível 1				47.693.056	52.028.635
NÍVEL 2 – Empresas listadas mas com cotação ajustada e empresas holdings não listadas				8.939.917	9.067.957
NÍVEL 3 – Empresas não listadas (Valor Justo)				23.067	350.629
Custo – Empresas não listadas (Valor de Custo)				220.097	100.001
TOTAL				56.876.137	61.547.222
Ativo circulante				838.313	5.688
Ativo não circulante				56.037.824	61.541.534

(1) A BNDESPAR detém 9.311 mil Units de emissão desta coligada, sendo que cada Unit corresponde a 1 ação ordinária e 2 ações preferenciais.

(2) A BNDESPAR detém 9.000 mil Units de emissão desta coligada, sendo que cada Unit corresponde a 1 ação ordinária e 2 ações preferenciais.

Notas Explicativas**BNDES PARTICIPAÇÕES S.A. - BNDESPAR****NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS**

Em 30 de setembro de 2013 e 31 de dezembro de 2012 e trimestre e períodos findos em 30 de setembro de 2013 e 2012

Análise do valor recuperável de investimentos em ações disponíveis para venda

Durante o trimestre findo em 30 de setembro de 2013 a BNDESPAR realizou análise individual do valor recuperável dos instrumentos patrimoniais classificados como disponíveis para venda, baseando-se em informações quantitativas e qualitativas disponíveis no mercado, as características de cada instrumento como risco, setor e volatilidade, além do exame de declínio significativo ou prolongado no valor justo desses ativos.

Com base nessa avaliação, a BNDESPAR identificou que alguns de seus investimentos em ações classificados como disponíveis para venda passaram a apresentar declínio significativo em seu valor justo, configurando uma evidência objetiva de perda em seu valor recuperável. Consequentemente, a perda cumulativa, até então registrada diretamente no Patrimônio Líquido como outros resultados abrangentes, foi reconhecida no resultado do trimestre findo em 30 de setembro de 2013 como ajuste de reclassificação por redução ao valor recuperável, no valor de R\$ 722.064 mil.

A perda por redução ao valor recuperável reconhecida no resultado do trimestre findo em 30 de setembro de 2013 inclui ainda R\$ 35.469 mil (R\$ 46.581 mil no trimestre findo em 30 de setembro 2012) referente ao ajuste a valor justo negativo apurado no trimestre de instrumentos financeiros que já apresentavam perda considerada permanente em períodos anteriores, totalizando o efeito de R\$ 757.533 mil no resultado do trimestre corrente. (R\$ 46.581 mil no trimestre findo em 30 de setembro de 2012).

10. Obrigações por repasses**10.1) Composição**

	R\$ mil		
	30/09/2013		
	Moeda nacional	Moeda estrangeira	Total
BNDES	76.914	26.784	103.698
STN	2.813.564	-	2.813.564
Total	2.890.478	26.784	2.917.262
Circulante			699.708
Não Circulante			2.217.554
Total			2.917.262

	R\$ mil		
	31/12/2012		
	Moeda nacional	Moeda estrangeira	Total
BNDES	387.295	23.308	410.603
STN	3.130.277	-	3.130.277
Total	3.517.572	23.308	3.540.880
Circulante			686.347
Não Circulante			2.854.533
Total			3.540.880

Notas Explicativas**BNDES PARTICIPAÇÕES S.A. - BNDESPAR****NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS**

Em 30 de setembro de 2013 e 31 de dezembro de 2012 e trimestre e períodos findos em 30 de setembro de 2013 e 2012

As obrigações por repasses perante o BNDES estão sujeitas à atualização monetária com base na variação da TJLP ou variação cambial acrescida de juros de até 7% ao ano. O prazo máximo de vencimento está estipulado para o ano de 2018.

As obrigações perante a Secretaria do Tesouro Nacional estão sujeitas à atualização monetária com base na variação da SELIC, cujo prazo máximo de vencimento está estipulado para dezembro de 2017.

- 10.2) O vencimento das obrigações por repasses com BNDES e a Secretaria do Tesouro Nacional – STN está demonstrado a seguir:

	R\$ mil	
	30/09/2013	31/12/2012
A vencer:		
2013	191.906	686.347
2014	682.989	706.127
2015	677.908	701.471
2016	677.908	701.471
2017	677.908	701.471
Após 2017	8.643	43.993
Total	2.917.262	3.540.880

Notas Explicativas

BNDES PARTICIPAÇÕES S.A. - BNDESPAR

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS

Em 30 de setembro de 2013 e 31 de dezembro de 2012 e trimestre e períodos findos em 30 de setembro de 2013 e 2012

11. Emissão de debêntures

Em dezembro de 2009, foi concluída, no âmbito do Segundo Programa de Distribuição, arquivado na CVM em 29 de julho de 2008 sob o n.º CVM/SER/PRO/2008/007, a quarta oferta pública de debêntures simples de emissão da BNDESPAR. Foram emitidas 1.250.000 debêntures simples, da espécie sem garantia e sem preferência (quirografária), em duas séries, sendo 640.000 debêntures da Primeira Série e 610.000 debêntures da Segunda Série, com valor nominal unitário de R\$ 1 mil, na data de emissão, perfazendo o montante de R\$ 1.250.000 mil. As debêntures foram subscritas e integralizadas pelo valor nominal unitário.

O valor nominal unitário das debêntures da Primeira Série não era atualizado e incidiam apenas juros prefixados, que foram pagos integralmente, juntamente com a amortização do principal, em 02 de janeiro de 2013.

O valor nominal unitário das debêntures da Segunda Série é atualizado pela variação do IPCA, divulgado pelo IBGE, sendo o produto da atualização incorporado a esta automaticamente, de acordo com a fórmula prevista na Escritura de Emissão.

Sobre o valor nominal unitário das debêntures da Segunda Série, atualizado monetariamente, incidem juros prefixados, desde a data de subscrição e integralização ou a data do pagamento anterior dos juros da Segunda Série, conforme o caso, até a data de seu efetivo pagamento. Os juros da Segunda Série são calculados de acordo com a fórmula prevista na Escritura de Emissão.

O primeiro e o segundo pagamentos de juros da Segunda Série ocorreram em 16 de janeiro de 2012 e 15 de janeiro de 2013 e os demais serão realizados anualmente nos dias 15 de janeiro até 2015, quando a Série será amortizada em parcela única.

Em dezembro de 2010, foi realizada a quinta oferta pública de debêntures da BNDESPAR, sendo a primeira no âmbito do Terceiro Programa de Distribuição. Foram emitidas três séries, uma prefixada (Primeira Série), uma com taxa flutuante trimestral (Segunda Série) e outra indexada ao IPCA (Terceira Série). A primeira, segunda e terceira séries foram aprovadas e registradas na CVM em 10 de dezembro de 2010 sob os números CVM/SRE/DEB/2010/033, CVM/SRE/DEB/2010/034, e CVM/SRE/DEB/2010/035, respectivamente.

A oferta foi encerrada em 17 de dezembro de 2010, tendo sido distribuídas 2.025.000 debêntures simples, da forma nominativa e escritural, não conversíveis em ações, da espécie quirografária, com valor nominal total de R\$ 2.025.000 mil. Foram colocadas 500.000 debêntures da Primeira Série, 1.000.000 debêntures da Segunda Série e 525.000 debêntures da Terceira Série.

Notas Explicativas

BNDES PARTICIPAÇÕES S.A. - BNDESPAR

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS

Em 30 de setembro de 2013 e 31 de dezembro de 2012 e trimestre e períodos findos em 30 de setembro de 2013 e 2012

Em abril de 2012, ainda no âmbito do Terceiro Programa de Distribuição, foi realizada a sexta oferta pública de debêntures simples de emissão da BNDESPAR. Foram emitidas 2.000.000 debêntures simples, com valor nominal unitário de R\$ 1 mil na data de emissão, divididas em três séries: 409.000 debêntures na Primeira Série, 302.000 debêntures na Segunda Série e 1.289.000 debêntures na Terceira Série. As debêntures também foram subscritas e integralizadas pelo valor nominal unitário. A primeira, segunda e terceira séries foram aprovadas e registradas na CVM em 17 de abril de 2012 sob os números CVM/SRE/DEB/2012/009, CVM/SRE/DEB/2012/010, e CVM/SRE/DEB/2012/011, respectivamente.

Nas emissões de 2010 e 2012, os valores nominais unitários das debêntures da Primeira e da Segunda Séries não são atualizados e sobre este valor incidem apenas juros prefixados (Primeira Série) e flutuantes trimestralmente (Segunda Série). As remunerações de ambas as séries, assim como a amortização, serão pagas integralmente nas respectivas datas de vencimento.

A Segunda Série das emissões realizadas em 2010 e 2012 tem remuneração flutuante, cuja taxa é redefinida trimestralmente com base na sobretaxa definida no momento da emissão a ser adicionada à taxa de juros dos contratos futuros de DI (negociados na BM&FBOVESPA) aplicáveis a cada período de capitalização trimestral.

O valor nominal unitário das debêntures da Terceira Série das emissões de 2010 e 2012 é atualizado pela variação do IPCA, sendo o produto da atualização incorporado a esta automaticamente, de acordo com a fórmula prevista na Escritura de cada Emissão. Sobre esse valor nominal unitário atualizado monetariamente, incidem juros prefixados, desde a data de subscrição e integralização ou a data do pagamento anterior dos juros da Terceira Série, conforme o caso, até a data de seu efetivo pagamento. Os juros da Terceira Série são calculados de acordo com a fórmula prevista na Escritura de cada Emissão.

O primeiro pagamento de juros da Terceira Série da emissão de 2010 ocorreu em 15 de janeiro de 2013 e os demais serão realizados anualmente nos dias 15 de janeiro até 2017. Para a Terceira Série da emissão de 2012, os pagamentos de juros ocorrerão anualmente a partir de 15 de maio de 2014 até 15 de maio de 2019. Em ambas as séries a amortização ocorre em parcela única no vencimento.

Notas Explicativas**BNDES PARTICIPAÇÕES S.A. - BNDESPAR****NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS**

Em 30 de setembro de 2013 e 31 de dezembro de 2012 e trimestre e períodos findos em 30 de setembro de 2013 e 2012

O montante atualizado da obrigação pela emissão de debêntures, as datas de vencimento e os juros correspondentes a cada série estão demonstrados a seguir:

	Vencimento	R\$ mil	
		30/09/2013	31/12/2012
2º distribuição – Primeiro Programa			
2ª série	15.08.2013		
Principal corrigido (IPCA)		-	1.072.928
Juros provisionados (6,8% a.a)		-	26.368
		-	1.099.296
1º distribuição – Segundo Programa			
1ª série	01.01.2013		
Principal		-	640.000
Juros provisionados (12,74% a.a)		-	279.717
2ª série	15.01.2015		
Principal corrigido (IPCA)		756.446	738.199
Juros provisionados (7,078% a.a)		37.653	49.680
		794.099	1.707.596
1º distribuição – Terceiro Programa			
1ª série	01.01.2014		
Principal		500.000	500.000
Juros provisionados (12,51% a.a)		195.318	136.488
2ª série	01.01.2014		
Principal		1.000.000	1.000.000
Juros provisionados (DI Futuro 3 meses + 0,30% a.a)		296.451	224.873
3ª série	15.01.2017		
Principal corrigido (IPCA)		616.634	592.524
Juros provisionados (6,2991% a.a)		27.345	78.623
		2.635.748	2.532.508
2º distribuição – Terceiro Programa			
1ª série	01.07.2016		
Principal		409.000	409.000
Juros provisionados (11,169% a.a)		67.389	31.022
2ª série	01.07.2016		
Principal		302.000	302.000
Juros provisionados (TJ3 + 0,55% a.a)		36.437	17.180
3ª série	15.05.2019		
Principal corrigido (IPCA)		1.392.436	1.337.993
Juros provisionados (5,3999% a.a)		108.644	48.611
		2.315.906	2.145.806
Total		5.745.753	7.485.206
Circulante		2.056.766	2.147.316
Não Circulante		3.688.987	5.337.890
Total		5.745.753	7.485.206

Notas Explicativas**BNDES PARTICIPAÇÕES S.A. - BNDESPAR****NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS**

Em 30 de setembro de 2013 e 31 de dezembro de 2012 e trimestre e períodos findos em 30 de setembro de 2013 e 2012

12. Impostos e contribuições sobre o lucro**12.1) Corrente**

A BNDESPAR adota o regime de cálculo do imposto de renda e da contribuição social na modalidade de lucro real anual, estando sujeita a pagamentos mensais sobre uma base estimada, caso não se aplique à suspensão/redução dos recolhimentos, como facultam os artigos 27 a 35 da Lei n.º 8.981/95 e demais legislações pertinentes.

Em 30 de setembro de 2013, a BNDESPAR constituiu provisões para pagamento de contribuição social (alíquota de 9%) e de imposto de renda (alíquota de 15%, acrescida do adicional de 10%). Essas provisões foram calculadas sobre o lucro, antes de deduzidas as despesas de contribuição social e de imposto de renda.

A demonstração do cálculo do encargo com imposto de renda e contribuição social está evidenciada a seguir:

	R\$ mil			
	Período de três meses findo em:			
	30/09/2013		30/09/2012	
	Imposto de renda	Contribuição Social	Imposto de renda	Contribuição Social
Resultado antes da tributação	177.706	177.706	430.863	430.863
Encargo (crédito) total de imposto de renda e contribuição social às alíquotas de 25% e 9%	44.426	15.993	107.716	38.778
Efeito das adições (exclusões) no cálculo dos tributos:				
• Provisão para risco de crédito (Res. BACEN n.º 2.682/99)	(772)	(278)	(45.006)	(16.202)
• Passivo Atuarial – FAMS	2.881	1.037	1.143	412
• Dividendos de investimentos	(49.344)	(17.764)	(53.894)	(19.402)
• Créditos baixados como prejuízo	567	204	45.562	16.402
• Equivalência patrimonial	73.695	26.530	(15.591)	(5.613)
• Permuta com títulos e valores mobiliários	(37.936)	(13.657)	-	-
• Amortização de ágio, líquida de realização	(1.182)	(426)	-	-
• Provisão para desvalorização de títulos	77.973	28.070	(20.808)	(7.491)
• Provisões trabalhistas e cíveis	1.190	428	1.238	446
• Programa de desligamento planejado de funcionários	(2.385)	(858)	122	44
• JSCP – Investimento (-)	8	3	40	14
• Diferimento de tributação sobre venda de ativo permanente	-	-	40.586	14.611
• Subvenções – Incentivos Fiscais	(5.917)	(2.130)	(118)	-
• Outras adições e exclusões líquidas	(1.093)	83	(199)	32
• Efeito ajustes CPC's (RTT)	80.323	28.916	28.250	10.170
Imposto de renda e contribuição social do período	182.434	66.151	89.041	32.201
Ajuste das provisões para IRPJ e CSLL – exercício anterior	59	-	-	-
Imposto de renda e contribuição social acumulado	182.493	66.151	89.041	32.201

Notas Explicativas**BNDES PARTICIPAÇÕES S.A. - BNDESPAR****NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS**

Em 30 de setembro de 2013 e 31 de dezembro de 2012 e trimestre e períodos findos em 30 de setembro de 2013 e 2012

R\$ mil

	Acumulado			
	30/09/2013		30/09/2012	
	Imposto de renda	Contribuição Social	Imposto de renda	Contribuição Social
Resultado antes da tributação	1.256.204	1.256.204	1.965.054	1.965.054
Encargo (crédito) total de imposto de renda e contribuição social às alíquotas de 25% e 9%	314.051	113.058	491.264	176.855
Efeito das adições (exclusões) no cálculo dos tributos:				
• Provisão para risco de crédito (Res. BACEN n.º 2.682/99)	(6.808)	(2.451)	(41.640)	(14.990)
• Passivo Atuarial – FAMS	6.832	2.460	3.419	1.231
• Dividendos de investimentos avaliados ao custo de aquisição	(122.432)	(44.075)	(188.716)	(67.938)
• Créditos baixados como prejuízo	1.155	416	47.514	17.105
• Equivalência patrimonial	99.250	35.730	30.872	11.114
• Permuta com títulos e valores mobiliários	(37.936)	(13.657)	(13.820)	(4.975)
• Amortização de ágio, líquida de realização	(1.182)	(426)	(565)	(82)
• Provisão para desvalorização de títulos	337.046	121.337	(1.446)	(520)
• Provisões trabalhistas e cíveis	4.524	1.629	4.295	1.546
• Programa de desligamento planejado de funcionários	(3.989)	(1.436)	(950)	(342)
• Provisão para participação dos empregados no lucro	(13.097)	(4.715)	(8.069)	(2.905)
• JSCP – Investimento (-)	8	3	16.183	5.826
• Diferimento de tributação sobre venda de Ativo Permanente	-	-	40.586	14.611
• Realização da amortização do deságio	-	-	593	213
• Subvenções – Incentivos Fiscais	(5.917)	(2.130)	(5.160)	(1.679)
• Outras adições e exclusões líquidas	(9.662)	147	50.853	18.883
• Efeito ajustes CPC's (RTT)	40.759	14.673	79.567	28.644
Imposto de renda e contribuição social do período	602.602	220.563	504.780	182.597
Ajuste das provisões para IRPJ e CSLL de períodos anteriores	773	257	(49.373)	(17.775)
Imposto de renda e contribuição social acumulado	603.375	220.820	455.407	164.822

A alíquota efetiva é a seguinte:

	R\$ mil	
	30/09/2013	30/09/2012
Lucro antes do imposto de renda e contribuição social	1.256.204	1.965.054
Imposto de renda e contribuição social correntes	824.195	620.229
Imposto de renda e contribuição social diferidos	(583.773)	(189.409)
Total de imposto de renda e contribuição social	240.422	430.820
Alíquota efetiva	19,14%	21,92%

O saldo a pagar está assim demonstrado:

	R\$ mil	
	30/09/2013	31/12/2012
Impostos e contribuições sobre o lucro:		
• Provisão		
Imposto de renda	602.602	660.955
Contribuição social	220.563	263.087
	823.165	924.042
• Antecipações		
Imposto de renda	(157.202)	(545.861)
Contribuição social	(151.659)	(197.383)
	(308.861)	(743.244)
Imposto e contribuição a recolher	514.304	180.798

Notas Explicativas**BNDES PARTICIPAÇÕES S.A. - BNDESPAR****NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS**

Em 30 de setembro de 2013 e 31 de dezembro de 2012 e trimestre e períodos findos em 30 de setembro de 2013 e 2012

Os impostos e contribuições a recuperar e antecipações são os seguintes:

	R\$ mil	
	30/09/2013	31/12/2012
IRPJ/CSLL pagos a maior em anos anteriores	63.885	168.439
IRRF sobre renda fixa	211.028	134.476
IRRF sobre renda variável	11.830	1.264
IRRF – Juros sobre o capital próprio	198.147	131.877
Antecipações – Incentivo audiovisual	-	2.090
Outros	1.272	24.136
Total	486.162	462.282
Circulante	486.162	462.282
Não-circulante	-	-
Total	486.162	462.282

12.2) Créditos tributários

	R\$ mil	
	30/09/2013	31/12/2012
. Composição do crédito diferido (posição ativa):		
Amortização de ágio	31.013	22.280
Créditos baixados como prejuízo	112.547	32.869
Provisão para despesas médicas - FAMS	12.529	9.229
Provisão para desvalorização de títulos	1.760.113	1.299.677
Provisões trabalhistas e cíveis	204.557	198.439
Permuta de títulos de valores mobiliários	138.274	126.164
Provisão para participação dos empregados no lucro	-	17.812
Programa de desligamento planejado de funcionários	-	5.425
Derivativos – Opções	55.425	66.229
Ajuste a valor justo – Instrumentos Financeiros	526.092	407.616
Subtotal	2.840.550	2.185.740
. Créditos diferidos reconhecidos em Outros Resultados Abrangentes		
Perda atuarial – FAMS	495	-
Subtotal	495	-
Total dos créditos diferidos	2.841.045	2.185.740

	R\$ mil	
	30/09/2013	31/12/2012
. Composição dos impostos diferidos: (posição passiva)		
Amortização de deságio	(5.977)	(5.977)
Ganho de capital s/venda de ativo permanente a longo prazo	(70.943)	(70.943)
Ajuste a valor de mercado - Instrumentos Financeiros	(398.331)	(365.195)
Ganho por compra vantajosa	(349.455)	(349.455)
Baixa de deságio (CPC)	(431.510)	(431.510)
Derivativos - Opções	(164.767)	(126.865)
Sub-total	(1.420.983)	(1.349.945)
Obrigações diferidas sobre marcação a mercado de títulos disponíveis para venda:		
AVM sobre Instrumentos Financeiros disponíveis para venda	(6.573.184)	(7.590.034)
Subtotal	(6.573.184)	(7.590.034)
Total das obrigações diferidas	(7.994.167)	(8.939.979)

Notas Explicativas**BNDES PARTICIPAÇÕES S.A. - BNDESPAR****NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS**

Em 30 de setembro de 2013 e 31 de dezembro de 2012 e trimestre e períodos findos em 30 de setembro de 2013 e 2012

	R\$ mil	
	30/09/2013	31/12/2012
Créditos diferidos	2.841.045	2.185.740
Obrigações diferidas	(7.994.167)	(8.939.979)
Total das obrigações diferidas	(5.153.122)	(6.754.239)

De acordo com a Deliberação CVM n.º 599/2009 foram constituídos ativos e passivos fiscais diferidos sobre as adições e exclusões temporárias que serão futuramente dedutíveis e tributáveis nas bases de cálculo de imposto de renda e contribuição social. Até esta data, a Sociedade tem orçamentos e expectativas de geração de lucros tributáveis apenas para o futuro previsível. Não existe previsibilidade de compensação de créditos tributários diferidos após 5 anos, exceto para aqueles constituídos anteriormente à Resolução do Conselho Monetário Nacional n.º 3059/2002, seguindo a mesma regra adotada pelo controlador, BNDES. Em relação às obrigações tributárias diferidas, estas são constituídas independentemente da expectativa de realização. Em 30 de setembro de 2013, a contrapartida no resultado e no patrimônio líquido das provisões de imposto de renda e contribuição social diferido foi:

	R\$ mil	
	30/09/2013	30/09/2012
Resultado		
Imposto de Renda	429.245	139.182
Contribuição Social	154.528	50.227
Total	583.773	189.409
Patrimônio Líquido		
Imposto de Renda	748.047	473.723
Contribuição Social	269.297	170.540
Total	1.017.344	644.263

Basicamente os créditos tributários diferidos, decorrentes de diferenças temporárias, têm a seguinte origem:

- Créditos baixados como prejuízo: referem-se à provisão constituída em operações de venda a prazo de títulos e valores mobiliários e direitos recebíveis que estão inadimplentes há mais de 360 dias ou que tiveram seus contratos declarados vencidos antecipadamente por falta de atendimento às cláusulas contratuais. Tais créditos podem estar em cobrança amigável pela área de recuperação de créditos ou, em caso de insucesso, em cobrança judicial.
- Provisões trabalhistas e cíveis: referem-se às ações trabalhistas (Nota 13.a) e cíveis (Nota 13.b).
- Provisão sobre a desvalorização de títulos: participações acionárias avaliadas pelo custo de aquisição, pelo método de equivalência patrimonial e pelo valor justo.
- Amortização de ágios: ágio decorrente da subscrição de ações em dinheiro, conversão de debêntures ou permuta de ações ou créditos.

Notas Explicativas**BNDES PARTICIPAÇÕES S.A. - BNDESPAR****NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS**

Em 30 de setembro de 2013 e 31 de dezembro de 2012 e trimestre e períodos findos em 30 de setembro de 2013 e 2012

- e) Derivativos – Opções: refere-se ao valor justo de opções atreladas a ações pertencentes à carteira de investimentos.
- f) Provisão para despesas médicas – FAMS: refere-se à provisão para despesas com assistência médica, contabilizada conforme Deliberação CVM n.º 695/12.
- g) Ajuste a valor de mercado – Instrumentos Financeiros: refere-se à marcação a mercado de debêntures, de títulos classificados como disponíveis para venda e de outros investimentos em coligadas cuja influência foi perdida.

Em relação às obrigações tributárias diferidas, decorrentes de diferenças temporárias, têm origem, basicamente, de:

- h) Ajuste a valor de mercado – Instrumentos Financeiros: refere-se à marcação a mercado de debêntures, de títulos classificados como disponíveis para venda e de outros investimentos em coligadas cuja influência foi perdida;
- i) Ganho por compra vantajosa: receita reconhecida na aquisição de coligadas em função dos valores justos proporcionais dos ativos líquidos dessas coligadas serem superiores às contraprestações transferidas em troca das ações dessas sociedades investidas;
- j) Baixa do deságio – CPC: deságios apurados antes de 2009 e baixados em decorrência da adoção inicial dos CPCs.

Os créditos tributários e obrigações tributárias sobre adições e exclusões temporárias são realizados quando do pagamento, utilização, reversão, alienação ou baixa das diferenças relacionadas. A demonstração dos valores constituídos e baixados no período está evidenciada a seguir:

Notas Explicativas**BNDES PARTICIPAÇÕES S.A. - BNDESPAR****NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS**

Em 30 de setembro de 2013 e 31 de dezembro de 2012 e trimestre e períodos findos em 30 de setembro de 2013 e 2012

	R\$ mil			
	31/12/2012	Constituição	Realização	30/09/2013
Créditos tributários:				
. Provisão para desvalorização de títulos	1.299.677	706.686	(246.250)	1.760.113
. Créditos baixados como prejuízo	32.869	109.895	(30.217)	112.547
. Amortização de ágios	22.280	10.341	(1.608)	31.013
. Provisão para despesas médicas – FAMS	9.229	3.300	-	12.529
. Provisões trabalhistas e cíveis	198.439	6.491	(373)	204.557
. Permuta de títulos de valores mobiliários	126.164	63.703	(51.593)	138.274
. Provisão para participação dos empregados no lucro	17.812	-	(17.812)	-
. Programa de desligamento planejado de funcionários	5.425	-	(5.425)	-
. Derivativos – Opções	66.229	-	(10.804)	55.425
. Ajuste a valor justo – Instrumentos Financeiros	407.616	118.476	-	526.092
Subtotal	2.185.740	1.018.892	(364.082)	2.840.550
Créditos diferidos reconhecidos sobre Outros Resultados				
Abrangentes:				
. Perda atuarial – FAMS	-	495	-	495
Subtotal	-	495	-	495
Total	2.185.740	1.019.387	(364.082)	2.841.045
Obrigações tributárias:				
. Amortização de deságio	(5.977)	-	-	(5.977)
. Ganho de capital s/venda de ativo permanente à longo prazo	(70.943)	-	-	(70.943)
. Ajuste a valor de mercado de debêntures – Instrumentos Financeiros	(365.195)	(331.434)	298.298	(398.331)
. Ganho por compra vantajosa	(349.455)	-	-	(349.455)
. Baixa de Deságio (CPC)	(431.510)	-	-	(431.510)
. Derivativos – Opções	(126.865)	(37.902)	-	(164.767)
Subtotal	(1.349.945)	(369.336)	298.298	(1.420.983)
Obrigações diferidas sobre marcação a mercado de títulos disponíveis para venda:				
. AVM sobre Instrumentos Financeiros disponíveis para venda	(7.590.034)	-	1.016.850	(6.573.184)
Subtotal	(7.590.034)	-	1.016.850	(6.573.184)
Total	(8.939.979)	(369.336)	1.315.148	(7.994.167)

Em 30 de setembro de 2013 a BNDESPAR totalizou R\$ 5.153.122 mil de débitos tributários, líquidos dos créditos tributários, (R\$ 6.754.239 mil em 31 de dezembro de 2012).

O montante de créditos tributários não registrados em 30 de setembro de 2013 totalizou R\$ 134.497 mil (R\$ 144.582 mil em 31 de dezembro de 2012). Este valor refere-se, basicamente, à amortização de ágios, ajuste a valor justo sobre instrumentos financeiros e à provisão para despesas médicas – FAMS.

Notas Explicativas**BNDES PARTICIPAÇÕES S.A. - BNDESPAR****NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS**

Em 30 de setembro de 2013 e 31 de dezembro de 2012 e trimestre e períodos findos em 30 de setembro de 2013 e 2012

A seguir apresenta-se a expectativa de realização dos créditos e das obrigações tributárias:

	R\$ mil						
	2014	2015	2016	2017	2018	Após 2018	Total
.Créditos tributários							
Provisão para desvalorização de títulos	155.088	474.803	463.638	520.249	143.573	2.762	1.760.113
Créditos baixados como prejuízo	40.260	-	-	71.833	454	-	112.547
Amortização de ágios	4.672	3.328	3.173	13.312	-	6.528	31.013
Permuta de títulos e valores mobiliários	54.470	44.556	19.624	19.624	-	-	138.274
Provisão para despesas médicas – FAMS	2.365	2.446	2.543	2.583	2.592	-	12.529
Provisões trabalhistas e cíveis	371	791	779	239	202.377	-	204.557
Derivativos – Opções	55.425	-	-	-	-	-	55.425
Ajuste a valor justo – Instrumentos Financeiros	-	135.355	224.756	150.920	15.061	-	526.092
Subtotal	312.651	661.279	714.513	778.760	364.057	9.290	2.840.550
Créditos diferidos reconhecidos sobre Outros Resultados Abrangentes:							
Perda atuarial – FAMS	93	97	101	102	102	-	495
Subtotal	93	97	101	102	102	-	495
Total dos créditos diferidos	312.744	661.376	714.614	778.862	364.159	9.290	2.841.045
. Obrigações Tributárias (posição passiva):							
Amortização de deságios	-	(1.992)	(1.992)	(1.993)	-	-	(5.977)
Ganho de capital s/ venda de ativo permanente à Longo Prazo	-	-	-	-	-	(70.943)	(70.943)
Ajuste a valor de mercado de debêntures – Instrumentos Financeiros	-	-	-	-	-	(398.331)	(398.331)
Ganho por compra vantajosa	-	-	-	-	-	(349.455)	(349.455)
Baixa de Deságio (CPC)	(164.033)	(99.783)	(17.766)	(17.766)	-	(132.162)	(431.510)
Derivativos - Opções	-	-	-	-	-	(164.767)	(164.767)
Sub-total	(164.033)	(101.775)	(19.758)	(19.759)	-	(1.115.658)	(1.420.983)
. Obrigações diferidas sobre marcação a mercado de títulos disponíveis para venda:							
AVM sobre Instrumentos Financeiros disponíveis para venda	(285.026)	-	-	-	-	(6.288.158)	(6.573.184)
Sub-total	(285.026)	-	-	-	-	(6.288.158)	(6.573.184)
Total das obrigações diferidas	(449.059)	(101.775)	(19.758)	(19.759)	-	(7.403.816)	(7.994.167)

Notas Explicativas**BNDES PARTICIPAÇÕES S.A. - BNDESPAR****NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS**

Em 30 de setembro de 2013 e 31 de dezembro de 2012 e trimestre e períodos findos em 30 de setembro de 2013 e 2012

13. Provisões trabalhistas e cíveis

A BNDESPAR é parte em processos judiciais de naturezas trabalhistas, previdenciárias, cíveis e tributárias decorrentes do curso normal de suas atividades.

A provisão constituída foi avaliada pela Administração como suficiente para fazer face às eventuais perdas.

As provisões constituídas, segregadas por natureza, são as seguintes:

	R\$ mil	
	30/09/2013	31/12/2012
Processos trabalhistas	6.463	5.485
Processos cíveis	596.805	579.689
Total	603.268	585.174
Circulante	1.093	3
Não Circulante	602.175	585.171
Total	603.268	585.174

Segue abaixo, o cronograma esperado de realização destas provisões:

	R\$ mil	
	Processos trabalhistas	Processos cíveis
2014	1.093	-
2015	2.325	-
2016	711	1.579
2017	704	-
2018	-	595.226
2019	-	-
2020	1.560	-
2021	-	-
2022	70	-
2023	-	-
	6.463	596.805

a) Processos trabalhistas

As provisões trabalhistas refletem a classificação de risco de perda provável sobre 12 processos judiciais em andamento, que se referem, basicamente, a processos relativos a horas extras pré-contratadas (extinta quando do advento da Lei n.º 10.566/2002) e à Lei de Anistia (Reforma Administrativa do Collor).

A seguir demonstra-se a movimentação das provisões trabalhistas no período:

	R\$ mil	
	30/09/2013	31/12/2012
Saldo no início do exercício	5.485	6.017
Pagamentos	(247)	-
Constituições	2.222	-
Reversões	(997)	(532)
Saldo no final do período/exercício	6.463	5.485

Notas Explicativas**BNDES PARTICIPAÇÕES S.A. - BNDESPAR****NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS**

Em 30 de setembro de 2013 e 31 de dezembro de 2012 e trimestre e períodos findos em 30 de setembro de 2013 e 2012

Em 30 de setembro de 2013, existem 23 processos judiciais em andamento, classificados na categoria de risco possível, com montante estimado de R\$ 378 mil (R\$ 1.518 mil em 31 de dezembro de 2012), que versam sobre complementação de aposentadoria, reforma administrativa do Governo Collor e hora extra.

b) Processos cíveis

As provisões cíveis refletem a classificação de risco de perda provável sobre 2 processos, sendo que os principais pleitos versam sobre indenizações referentes a alienações do controle de empresas no âmbito do Programa Federal de Desestatização ou privatizações efetuadas pelo Governo Federal e implementadas pelo BNDES enquanto gestor do PND, além daquelas acerca de questões contratuais.

Um dos principais pleitos refere-se a uma ação ajuizada em 1995, decorrente de um leilão de privatização ocorrido em 1989, onde a sentença de 1º grau em favor da BNDESPAR foi reformada, estando pendente o julgamento dos recursos interpostos.

A movimentação na rubrica de provisões cíveis foi a seguinte:

	R\$ mil	
	30/09/2013	31/12/2012
Saldo no início do exercício	579.689	556.220
Constituições	17.116	23.469
Saldo no final do período/exercício	596.805	579.689

Em 30 de setembro de 2013, existem 14 processos judiciais em andamento, classificados na categoria de risco possível, com montante estimado de R\$ 1.333.625 mil (R\$ 1.257.839 mil em 31 de dezembro de 2012), dentre os quais 10 processos no valor de R\$ 734.155 mil se referem a questões tributárias e versam sobre cobrança de PIS e COFINS sobre venda de participações societárias, cobrança de IPTU e questões contratuais.

Notas Explicativas**BNDES PARTICIPAÇÕES S.A. - BNDESPAR****NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS**

Em 30 de setembro de 2013 e 31 de dezembro de 2012 e trimestre e períodos findos em 30 de setembro de 2013 e 2012

14. Patrimônio líquido

Em 30 de setembro de 2013, o capital social subscrito e integralizado é de R\$ 60.344.504 mil, e está representado por uma única ação ordinária nominativa, sem valor nominal, pertencente ao Banco Nacional de Desenvolvimento Econômico e Social - BNDES.

A Diretoria do BNDES, por meio da Decisão n.º 178/2013, de 14 de fevereiro de 2013, aprovou o aumento de capital social no montante de R\$ 2.915.643 mil, passando de R\$ 57.428.861 mil para R\$ 60.344.504 mil, mediante a capitalização de lucros apurados no exercício de 2011.

Pagamento de dividendos

No primeiro semestre de 2013 foram pagos dividendos no valor de R\$ 449.644 mil, referentes aos dividendos obrigatórios e complementares de 2011 e 2012 no valor de R\$ 441.373, atualizado pela taxa SELIC.

Evento	2013		Data do pagamento	Meio de pagamento
	Valor declarado R\$ mil	Valor pago (*) R\$ mil		
Dividendos Obrigatórios – Exercício 2011 (**)	31.988	35.062	25/02/2013	Espécie
Dividendos Obrigatórios – Exercício 2011	6.824	7.266	05/03/2013	Espécie
Dividendos Obrigatórios – Exercício 2012	100.640	101.829	05/03/2013	Espécie
Dividendos Complementares – Exercício 2012	301.921	305.487	05/03/2013	Espécie
	<u>441.373</u>	<u>449.644</u>		

(*) Inclui atualização pela taxa SELIC da data a que se referem os lucros até a data do efetivo pagamento.

(**) Reversão de parte do aumento de capital em curso.

Reserva de incentivos fiscais

Os incentivos fiscais, com a edição da Lei n.º 11.638/07, passaram a transitar pelo resultado e a serem destinados como reserva de lucros.

Reserva para Compatibilização de Práticas Contábeis

Representa uma reserva estatutária, com a finalidade de contemplar lucros oriundos de práticas contábeis divergentes das utilizadas pelo acionista único – BNDES. De acordo com o estatuto social, o montante destinado para essa reserva é excluído da base de cálculo do dividendo mínimo obrigatório. O valor máximo do saldo dessa reserva se enquadra dentro do limite geral de reservas de lucros em relação ao capital social, conforme previsto no artigo 199 da Lei n.º 6.404/76.

Notas Explicativas**BNDES PARTICIPAÇÕES S.A. - BNDESPAR****NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS**

Em 30 de setembro de 2013 e 31 de dezembro de 2012 e trimestre e períodos findos em 30 de setembro de 2013 e 2012

Ajustes de avaliação patrimonial

São contabilizadas as contrapartidas de aumentos ou diminuições de valores atribuídos a elementos do ativo e do passivo, líquidas de efeitos tributários, em decorrência de sua avaliação a valor justo. A composição dos ajustes encontra-se a seguir:

	R\$ mil	
	30/09/2013	31/12/2012
Ajuste – acumulado de conversão – reflexo de coligada	(59.268)	(177.777)
Ajuste – outros resultados abrangentes – reflexo de coligada	415.091	707.186
Ajuste – outros resultados abrangentes – próprios	(61.848)	-
Mensuração a valor justo de títulos e valores mobiliários classificados como títulos disponíveis para venda (1)	12.771.575	14.752.556
De títulos próprios	12.759.711	14.733.596
De ativos de empresas coligadas (1)	11.864	18.960
Total	13.065.550	15.281.965

(1) Ajuste ao valor de mercado da carteira de participações acionárias classificadas como disponível para venda conforme pronunciamento contábil n.º 38, emitido pelo CPC.

15. Partes Relacionadas

A BNDESPAR tem relacionamento e transações com entidades consideradas partes relacionadas, conforme Pronunciamento Técnico n.º 05, do Comitê de Pronunciamentos Contábeis – CPC, aprovado pela Deliberação n.º 560/08 da Comissão de Valores Mobiliários – CVM.

15.1) Transações com o controlador

As operações realizadas com o controlador estão resumidas a seguir e as condições descritas na nota 10.1:

	R\$ mil	
	30/09/2013	31/12/2012
Ativo		
Venda a prazo de títulos e valores mobiliários		
Moeda nacional	95.608	94.425
Passivo		
Operações de repasses	103.698	410.603
Moeda nacional	76.914	387.295
Moeda estrangeira	26.784	23.308
Dividendos a pagar	-	100.640

	R\$ mil			
	No trimestre		Acumulado	
	30/09/2013	30/09/2012	30/09/2013	30/09/2012
Receitas:				
Venda a prazo de títulos e valores mobiliários				
Moeda nacional	1.454	1.317	4.186	4.156
Despesas:				
Operações de repasses				
Moeda nacional	(1.979)	(110.968)	(12.158)	(455.213)
Moeda estrangeira	(624)	(943)	(3.475)	(5.398)
	(2.603)	(111.911)	(15.633)	(460.611)

Notas Explicativas**BNDES PARTICIPAÇÕES S.A. - BNDESPAR****NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS**

Em 30 de setembro de 2013 e 31 de dezembro de 2012 e trimestre e períodos findos em 30 de setembro de 2013 e 2012

15.2) Transações com o Tesouro Nacional – acionista único do BNDES

As condições das transações estão descritas na nota 10.1 e os saldos estão resumidos a seguir:

	R\$ mil	
	30/09/2013	31/12/2012
Passivo		
Operações de repasses	2.813.564	3.130.277

	R\$ mil			
	No trimestre		Acumulado	
	30/09/2013	30/09/2012	30/09/2013	30/09/2012
Despesas:				
Operações de repasses	(62.402)	(58.169)	(168.506)	(192.483)

15.3) Transações com outras Entidades Governamentais

Além das operações com o seu acionista único, a BNDESPAR mantém transações com outras entidades governamentais, portanto sob controle comum, no curso de suas operações, como Banco do Brasil, Eletrobrás e Petrobras.

Os saldos das transações com estas entidades estão resumidos a seguir:

	R\$ mil	
	30/09/2013	31/12/2012
Ativos		
Fundos, debêntures, venda a prazo de títulos e valores mobiliários e dividendos e JSCP a receber	4.397.956	2.216.018

A BNDESPAR também investe em ações de algumas dessas Companhias conforme demonstrado na Nota 9.

15.4) Transações com a Fundação de Assistência e Previdência Social do BNDES – FAPES

As transações com o Plano de aposentadoria e pensões e com o Fundo de Assistência Médica e Social, administrado pela FAPES, resumidas a seguir, encontram-se detalhadas na Nota 17:

	R\$ mil	
	30/09/2013	31/12/2012
Passivo		
Passivo atuarial - FAPES – Previdência	198.970	127.628
Passivo atuarial - FAMS – Assistência	169.483	155.492

	R\$ mil			
	No trimestre	Acumulado		
	30/09/2013	30/09/2012	30/09/2013	30/09/2012
Despesas:				
Plano de Previdência	(10.204)	(2.151)	(26.696)	(6.446)
Plano de Assistência	(3.531)	(4.574)	(7.552)	(13.677)

Notas Explicativas**BNDES PARTICIPAÇÕES S.A. - BNDESPAR****NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS**

Em 30 de setembro de 2013 e 31 de dezembro de 2012 e trimestre e períodos findos em 30 de setembro de 2013 e 2012

15.5) Transações com coligadas

A BNDESPAR possui investimentos em empresas coligadas, conforme detalhado na nota 9.2. Além dos aportes de capital nas investidas e o recebimento de dividendos e juros sobre o capital próprio, o BNDES e suas subsidiárias têm outras operações de concessão de crédito com essas empresas.

Essas operações com as investidas têm as mesmas condições daquelas operações realizadas com outras entidades, não produzindo efeitos diferentes, em relação às demais, nos resultados e na posição financeira da Sociedade.

Os saldos das transações com estas entidades estão resumidos a seguir:

	R\$ mil	
	30/09/2013	31/12/2012
Ativos		
Direitos recebíveis	1.297	-
Provisão	(389)	-
Dividendos a receber de coligadas	11.847	110.730

15.6) Remuneração de empregados e dirigentes

A BNDESPAR não concede empréstimos ao pessoal-chave da gestão – diretores, membros do Conselho de Administração e Conselho Fiscal.

A BNDESPAR também não possui remuneração baseada em ações e não oferece outros benefícios de longo prazo para seu pessoal-chave da Administração. Os benefícios pós-emprego estão restritos aos funcionários do quadro da empresa.

Os custos com remunerações e outros benefícios atribuídos ao pessoal-chave da gestão da BNDESPAR são apresentados como segue:

	R\$ mil	
	30/09/2013	30/09/2012
Benefícios de curto prazo:		
Salários e encargos	465,09	415,80

Estão destacadas abaixo as remunerações pagas a administradores e empregados:

	R\$ mil			
	30/09/2013		30/09/2012	
	Administração	Empregados	Administração	Empregados
Maior Salário (*)	5,79	48,29	5,39	44,92
Menor Salário (*)	5,79	2,38	5,39	2,22
Salário (*) Médio	5,79	25,68	5,39	23,55

(*) remuneração contratual mensal

Notas Explicativas**BNDES PARTICIPAÇÕES S.A. - BNDESPAR****NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS**

Em 30 de setembro de 2013 e 31 de dezembro de 2012 e trimestre e períodos findos em 30 de setembro de 2013 e 2012

16. Resultado (constituição) de provisão para redução no valor recuperável

	R\$ mil	
	30/09/2013	30/09/2012
Reversão (constituição) líquida:		
Debêntures	5.752	316
Venda a prazo de títulos e valores mobiliários	(37.133)	(33.755)
Direitos recebíveis	(9.285)	(17.422)
Recuperação de créditos baixados do ativo	55.850	51.734
Receita (despesa) líquida apropriada	15.184	873

17. Obrigações de benefícios a empregados

A partir de 1º de janeiro de 2013, a BNDESPAR passou a adotar o pronunciamento CPC 33(R1) – Benefícios a Empregados aprovado pela Deliberação CVM n.º 695/2012 e contempla substancialmente as alterações no texto da *IAS 19 – Employee Benefits*, emitida pelo *IASB - International Accounting Standards Board*.

As principais alterações do pronunciamento incluem: (i) a eliminação da abordagem de corredor; (ii) o reconhecimento dos ganhos e perdas atuariais em outros resultados abrangentes conforme ocorreram; (iii) o reconhecimento imediato dos custos dos serviços no resultado; e (iv) a substituição do custo de participação e retorno esperado sobre os ativos do plano por um montante de participação líquida, calculado através da aplicação da taxa de desconto ao ativo (passivo) do benefício definido líquido.

Os efeitos dos ajustes da adoção desse pronunciamento foram considerados imateriais pela Administração e consequentemente reconhecidos no exercício de 2013, conforme demonstrado a seguir:

	R\$ mil
Outros resultados abrangentes de exercícios anteriores	368.412
Resultado de exercícios anteriores	(4.123)

Notas Explicativas**BNDES PARTICIPAÇÕES S.A. - BNDESPAR****NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS**

Em 30 de setembro de 2013 e 31 de dezembro de 2012 e trimestre e períodos findos em 30 de setembro de 2013 e 2012

As obrigações registradas no balanço patrimonial relativas aos planos de aposentadoria complementar e de assistência médica estão representadas a seguir:

	R\$ mil	
	30/09/2013	31/12/2012
Passivo atuarial – FAPES	198.970	127.628
Passivo atuarial – FAMS	169.483	155.492
Total	<u>368.453</u>	<u>283.120</u>
Circulante		
Passivo atuarial – FAPES	7.772	6.991
Passivo atuarial – FAMS	7.230	4.996
	<u>15.002</u>	<u>11.987</u>
Não Circulante		
Passivo atuarial – FAPES	191.198	120.637
Passivo atuarial – FAMS	162.253	150.496
	<u>353.451</u>	<u>271.133</u>

17.1) Plano de aposentadoria complementar

A FAPES (Fundação de Assistência e Previdência Social do BNDES) é uma entidade fechada de previdência privada. Seu principal objetivo é complementar os benefícios previdenciários, concedidos pelo Instituto Nacional de Seguridade Social - INSS, para os funcionários de seus patrocinadores: BNDES, FINAME, BNDESPAR e a própria FAPES.

A FAPES tem plano de benefícios definidos e no dimensionamento de suas provisões foi admitido o regime financeiro de capitalização.

Características do Plano

O Plano Básico de Benefícios é um plano de caráter previdenciário estruturado na modalidade de Benefício Definido que objetiva conceder aos seus participantes a complementação vitalícia do benefício básico concedido pela Previdência Social (INSS). É prevista a concessão dos seguintes benefícios:

- a) complementação de aposentadoria;
- b) complementação de pensão;
- c) complementação de auxílio-reclusão;
- d) complementação de abono anual (13º salário);
- e) complementação de auxílio-doença; e
- f) pecúlio por morte.

É administrado pela Fundação de Assistência e Previdência Social do BNDES – FAPES, instituída em 1975 pelo Banco Nacional de Desenvolvimento Econômico - BNDE, hoje BNDES.

Notas Explicativas

BNDES PARTICIPAÇÕES S.A. - BNDESPAR

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS

Em 30 de setembro de 2013 e 31 de dezembro de 2012 e trimestre e períodos findos em 30 de setembro de 2013 e 2012

Entre os riscos relevantes associados ao plano, tem-se:

1) a incerteza quanto à manutenção do nível do benefício básico da previdência social, cujo teto hoje é de R\$ 4.159,00. Eventuais reduções no valor do benefício básico podem elevar os compromissos do plano;

2) a possibilidade de concessão de ganhos reais por ocasião do reajuste do salário-real-de-benefício dos assistidos, sem a contrapartida no benefício básico;

Além disso, têm-se os riscos atuariais inerentes ao modelo em que está estruturado o plano de benefício, compreendendo possíveis descolamentos das hipóteses econômicas, financeiras, biométricas e demográficas no longo prazo. Para mitigar os riscos atuariais do modelo, é realizado acompanhamento regular da adequação das hipóteses adotadas na mensuração dos compromissos, mediante realização de testes regulares de aderência das hipóteses.

Estrutura regulatória na qual o plano opera

O Plano é regido pelo seu Regulamento Básico, cuja última atualização foi aprovada pela Portaria SPC n.º 2598, de 06/11/2008, por Resoluções dos Órgãos Estatutários da FAPES e pelas normas emitidas pela Superintendência Nacional de Previdência Complementar – PREVIC, pelo Conselho Nacional de Previdência Complementar – CNPC e por outras emanadas do poder público, em especial às disposições da:

a) **Emenda Constitucional n.º 20/98**, que estabeleceu a regra de transição para a paridade contributiva entre participantes e patrocinador em planos patrocinados por entidades públicas, inclusive empresas públicas e sociedades de economia mista;

b) **Lei Complementar n.º 108/2001**, que estabelece, entre outros requisitos, que as contribuições normais destinadas pelas empresas públicas (autarquias, fundações, sociedades de economia mista e outras entidades públicas) aos planos de benefícios previdenciais por elas patrocinados não podem exceder às contribuições normais dos participantes, e

c) **Lei Complementar n.º 109/2001**, que dispõe sobre o Regime de Previdência Complementar no Brasil.

No que tange à definição do teto de ativo (*asset ceiling*), deverá prevalecer o estabelecido na Resolução CGPC n.º 26, de 29/09/2008, que dispõe sobre as condições e os procedimentos a serem observados pelas entidades fechadas de previdência complementar na apuração do resultado, na destinação e utilização de superávit e no equacionamento de déficit dos planos de benefícios de caráter previdenciário que administram, e dá outras providências.

Notas Explicativas**BNDES PARTICIPAÇÕES S.A. - BNDESPAR****NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS**

Em 30 de setembro de 2013 e 31 de dezembro de 2012 e trimestre e períodos findos em 30 de setembro de 2013 e 2012

O resultado superavitário do plano de benefícios será destinado à constituição de reserva de contingência, até o limite de 25% (vinte e cinco por cento) do valor das reservas matemáticas e somente os recursos excedentes serão empregados na constituição da reserva especial para a revisão do plano de benefícios, cuja destinação para os participantes e assistidos e para o patrocinador na forma de suspensão, redução parcial ou integral de contribuições normais está condicionada:

I - relativamente aos participantes e assistidos, à utilização da reserva especial para quitação das contribuições extraordinárias porventura devidas; e

II - relativamente ao patrocinador, à utilização da reserva especial para quitação das contribuições extraordinárias e das eventuais dívidas existentes perante o plano de benefícios.

Tanto a destinação e utilização do superávit quanto o equacionamento de déficit técnico de planos sujeitos à LC 108/2001, dar-se-ão de forma paritária entre participantes e patrocinador.

Os patrocinadores devem assegurar à FAPES, quando necessário, recursos destinados à cobertura de eventuais insuficiências técnicas reveladas pela reavaliação atuarial, conforme estabelecido no estatuto da Fundação, consoante legislação vigente.

Não foram identificados riscos incomuns específicos do Plano ou quaisquer centralizações de risco significativas que possam expor os patrocinadores a um risco concentrado.

O compromisso atuarial foi avaliado por atuário independente, pelo Método de Crédito Unitário Projetado. Para a atualização dos valores para as datas específicas foram usados juros atuariais equivalentes a Notas do Tesouro Nacional, série B (NTN-B).

A seguir, os resultados da avaliação atuarial do plano de aposentadoria complementar:

	R\$ mil	
	30/09/2013	31/12/2012
Valor presente das obrigações atuariais	1.444.791	1.712.899
Valor justo dos ativos do plano	(1.245.821)	(1.289.671)
Valor presente das obrigações atuariais	198.970	423.228
Passivo atuarial adicional	-	(295.600) ⁽¹⁾
Passivo atuarial total	198.970	127.628

Nota: ⁽¹⁾ O valor de R\$ 295.600 mil refere-se ao passivo atuarial considerado imaterial pela administração e, portanto, contabilizado somente em 2013.

Notas Explicativas**BNDES PARTICIPAÇÕES S.A. - BNDESPAR****NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS**

Em 30 de setembro de 2013 e 31 de dezembro de 2012 e trimestre e períodos findos em 30 de setembro de 2013 e 2012

Contas a Pagar FAPES - Passivo adicional

O passivo adicional refere-se a contratos de confissão de dívida celebrados com os patrocinadores, com prazo fixo de amortização, através de pagamentos mensais, totalizando treze parcelas a cada ano, calculadas pelo Sistema Price e com incidência de juros anuais correspondentes à taxa atuarial de 6% mais a taxa de custeio administrativo e atualização monetária, que ocorre nas mesmas épocas e proporções em que é concedido o reajuste ou modificação geral dos salários dos empregados dos patrocinadores. Portanto, a dívida contratada é reconhecida como um passivo adicional na apuração do passivo líquido.

O saldo dessas dívidas está assim representado:

	R\$ mil	
	30/09/2013	31/12/2012
Contratos de 2002 (a)	96.901	98.233
Contratos de 2004 (b)	26.389	29.395
Total	123.290	127.628

- (a) Refere-se ao acordo entre as empresas do sistema BNDES e seus empregados, envolvendo o reconhecimento da alteração da jornada de trabalho, em face da Lei n.º 10.556, de 13 de novembro de 2002, que resultou em um acréscimo de 16,67% nos salários de participação dos participantes, e impactou diretamente nas provisões matemáticas do plano de benefícios. Para cobertura parcial do acréscimo provocado naquelas provisões, no exercício de 2002, foram firmados contratos que preveem a amortização da dívida em 390 parcelas mensais. O pagamento teve início em janeiro de 2003.
- (b) Refere-se à conversão dos valores das provisões matemáticas a constituir (em atendimento à recomendação do Banco Central do Brasil - BACEN), que vinham sendo amortizadas mensalmente desde novembro de 1998, através de contribuições extraordinárias, em dívida reconhecida pelos patrocinadores, a vencer em novembro de 2018. O pagamento da primeira parcela foi efetuado em dezembro de 2004

As mudanças no valor presente da obrigação de benefício definido são as seguintes:

	R\$ mil	
	30/09/2013	31/12/2012
Saldo no início do período/exercício	1.712.899	1.288.621
Custo do serviço corrente	5.952	7.210
Custo dos juros da obrigação	108.271	128.688
Contribuições dos participantes do plano	1.910	2.903
Benefícios pagos	(73.024)	(77.303)
(Ganho) Perdas atuariais	(311.217)	362.780
Saldo no final do período/exercício	1.444.791	1.712.899

As mudanças no valor justo dos ativos do plano são as seguintes:

	R\$ mil	
	30/09/2013	31/12/2012
Saldo no início do período/exercício	1.289.671	1.123.397
Retorno dos ativos do plano	(71.239)	107.584
Contribuições recebidas do empregador	16.961	19.838
Contribuições recebidas dos participantes do plano	1.910	2.903
Benefícios pagos	(73.024)	(77.303)
Receita dos juros	81.542	113.252
Saldo no final do período/exercício	1.245.821	1.289.671

Notas Explicativas**BNDES PARTICIPAÇÕES S.A. - BNDESPAR****NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS**

Em 30 de setembro de 2013 e 31 de dezembro de 2012 e trimestre e períodos findos em 30 de setembro de 2013 e 2012

A BNDESPAR espera contribuir com o plano de pensão de aposentadoria complementar, para os próximos doze meses, em aproximadamente R\$ 22.182 mil.

A duração média da obrigação atuarial é de 17,15 anos em 30 de setembro de 2013 (17,15 anos em 31 de dezembro de 2012).

Os valores reconhecidos na demonstração do resultado são assim demonstrados:

	R\$ mil	
	30/09/2013	30/09/2012
Custo do serviço corrente	5.952	5.332
Custo dos juros da obrigação	108.271	95.978
Retorno dos ativos do plano	(81.542)	(84.216)
Total	32.681	17.094

Os valores reconhecidos em Outros Resultados Abrangentes são assim demonstrados:

	R\$ mil	
	30/09/2013	30/09/2012
Saldo do início do período	295.882	40.686
Ganhos e perdas atuariais da obrigação - premissas financeiras	(311.217)	191.603
Retorno dos ativos do plano	71.239	(83.631)
Saldo no final do período	55.904	148.658

O rendimento esperado do ativo do plano foi determinado com base nas mesmas expectativas de atualização do passivo, utilizando juros atuariais equivalentes a Notas do Tesouro Nacional, série B (NTN-B).

As principais categorias de ativos do plano, a valor justo e como porcentagem do total de ativos do plano, são as seguintes:

	30/09/2013	
	Valor Justo (R\$ mil)	Em (%)
Fundos multimercados	931.612	74,8
Ações	98.742	7,9
Investimentos imobiliários	120.263	9,7
Outros	95.204	7,6
Total	1.245.821	100,0

A resolução MPS/CNPC n.º 8 de 31 de outubro de 2011, que dispõe sobre os procedimentos contábeis das entidades fechadas de previdência complementar, aprovou anexos que tratam da planificação contábil padrão, modelos e instruções de preenchimento das demonstrações financeiras. As principais categorias de ativos do plano foram apresentadas em conformidade com essa resolução.

Notas Explicativas**BNDES PARTICIPAÇÕES S.A. - BNDESPAR****NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS**

Em 30 de setembro de 2013 e 31 de dezembro de 2012 e trimestre e períodos findos em 30 de setembro de 2013 e 2012

A tabela a seguir mostra os benefícios estimados a pagar em 30 de setembro de 2013 para os próximos três anos:

	R\$ mil
Exercícios findos em:	
30/09/2014	95.057
30/09/2015	99.335
30/09/2016	103.805

Análise de sensibilidade

A tabela abaixo apresenta como a obrigação de benefício definido teria sido afetada pela mudança de cada premissa atuarial relevante, individualmente. Foi realizada a análise de sensibilidade para as premissas de taxa de desconto (decréscimo de 1% a.a. na taxa adotada), crescimento salarial (acréscimo de 1% na taxa vigente) e tábuas de mortalidade (desagravamento em um ano nas probabilidades de morte), utilizando o mesmo método e base de dados adotados no cálculo das obrigações.

Premissas	Variação	Acréscimo no passivo atuarial
Taxa de desconto	Decréscimo de 1%	19%
Tábua de mortalidade	Desagravamento em 1 ano	7%
Taxa de crescimento salarial	Acréscimo de 1%	0%

17.2) Plano de assistência médica

A BNDESPAR, na qualidade de subsidiária integral do BNDES, patrocina o FAMS (Fundo de Assistência Médica e Social), criado com a finalidade precípua de oferecer aos seus participantes e dependentes benefícios complementares ou similares aos do INSS. Tais benefícios, que incluem assistência médico-hospitalar e odontológica nos sistemas de escolha dirigida ou livre escolha, são assegurados aos empregados desde 1976 e amparados pela Resolução n.º 933/98 da Diretoria do BNDES, extensiva às suas subsidiárias.

Os participantes beneficiários do FAMS são empregados ativos e aposentados do BNDES e de suas subsidiárias, e seus respectivos dependentes; tendo ainda, o dependente, após o falecimento do participante, direito ao benefício por um período de até 24 meses.

O FAMS recebe dotação de recursos da BNDESPAR para a consecução dos seus objetivos. Estes recursos são administrados pela FAPES - Fundação de Assistência e Previdência Social do BNDES, que também é responsável pela elaboração do orçamento anual e detalhamento dos custos operacionais necessários ao FAMS.

O FAMS não está coberto por ativos garantidores. A antecipação do pagamento dos benefícios é efetuada pela BNDESPAR com base nos orçamentos apresentados pela FAPES que presta contas dos custos incorridos mensalmente, através de Demonstrativo de Prestação de Contas.

Notas Explicativas**BNDES PARTICIPAÇÕES S.A. - BNDESPAR****NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS**

Em 30 de setembro de 2013 e 31 de dezembro de 2012 e trimestre e períodos findos em 30 de setembro de 2013 e 2012

O Plano de Assistência Médica (PAS) é regido pelo Regulamento do Plano de Assistência à Saúde – RAS, aprovado pela diretoria do BNDES e pelas normas emitidas pela Agência Nacional de Saúde – ANS.

Não foram identificados riscos incomuns específicos do plano ou quaisquer centralizações de risco significativas que possam expor o patrocinador a um risco concentrado.

Em 30 de setembro de 2013, com base na atualização da avaliação atuarial efetuada por atuário externo, foi contabilizado o valor da obrigação atuarial com participantes assistidos, bem como dos participantes ativos pelo prazo médio de tempo laborativo futuro.

Os valores reconhecidos no balanço patrimonial são os seguintes

	R\$ mil	
	30/09/2013	31/12/2012
Valor presente das obrigações	169.483	224.182
Passivo líquido	169.483	224.182
Passivo atuarial - FAMS CPC 33 BNDESPAR	-	(68.690) ⁽¹⁾
Passivo atuarial - Total	169.483	155.492

Nota: ⁽¹⁾ O valor de R\$ 68.690 mil refere-se ao ajuste de exercício anterior considerado imaterial pela administração e, portanto, contabilizados somente em 2013.

As mudanças no valor presente da obrigação de benefício definido são as seguintes:

	R\$ mil	
	30/09/2013	30/06/2012
Saldo no início do período/exercício	224.182	173.184
Custo do serviço corrente	1.566	1.917
Custo de juros	14.311	17.510
Perdas (ganhos) atuariais	(66.091)	(5.031)
Benefícios pagos	(4.485)	36.602
Saldo no final do período/exercício	169.483	224.182

Os valores reconhecidos na demonstração do resultado são:

	R\$ mil	
	30/09/2013	30/09/2012
Custo do serviço corrente	1.566	1.403
Custo de juros	14.311	13.012
Total	15.877	14.415

Os valores reconhecidos em Outros Resultados Abrangentes são assim demonstrados:

	R\$ mil	
	30/09/2013	30/09/2012
Saldo do início do semestre	72.530	35.928
Ganhos e perdas atuariais da obrigação - premissas financeiras	(66.091)	28.751
Saldo no final do semestre	6.439	64.679

A BNDESPAR espera contribuir com o plano de assistência médica, para os próximos doze meses, em aproximadamente R\$ 6.228 mil.

Notas Explicativas**BNDES PARTICIPAÇÕES S.A. - BNDESPAR****NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS**

Em 30 de setembro de 2013 e 31 de dezembro de 2012 e trimestre e períodos findos em 30 de setembro de 2013 e 2012

A duração média da obrigação atuarial é de 15,10 anos em 30 de setembro de 2013 (15,10 anos em 31 de dezembro de 2012).

A mudança de um ponto percentual nas taxas de custo de assistência médica teria os seguintes efeitos:

	R\$ mil	
	<u>Aumento de um ponto percentual</u>	<u>Redução de um ponto percentual</u>
Efeito sobre o agregado do custo do serviço corrente e do custo de juros	3.625	(2.946)
Efeito sobre a obrigação de benefício definido	23.764	(19.774)

Análise de sensibilidade

A tabela abaixo apresenta como a obrigação de benefício definido teria sido afetada pela mudança de cada premissa atuarial relevante, individualmente. Foi realizada a análise de sensibilidade para as premissas de taxa de desconto (decréscimo de 1% a.a. na taxa adotada) e tábuas de mortalidade (desagravamento em um ano nas probabilidades de morte), utilizando o mesmo método e base de dados adotados no cálculo das obrigações.

<u>Premissas</u>	<u>Variação</u>	<u>Acréscimo no passivo atuarial</u>
Taxa de desconto	Decréscimo de 1%	19%
Tábua de mortalidade	Desagravamento em 1 ano	4%

Notas Explicativas**BNDES PARTICIPAÇÕES S.A. - BNDESPAR****NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS**

Em 30 de setembro de 2013 e 31 de dezembro de 2012 e trimestre e períodos findos em 30 de setembro de 2013 e 2012

17.3) Hipóteses atuariais e econômicas

Todos os cálculos atuariais envolvem projeções futuras acerca de alguns parâmetros, tais como: salários, juros, inflação, comportamento dos benefícios do INSS, mortalidade, invalidez, entre outros. Nenhum resultado atuarial pode ser analisado sem o conhecimento prévio do cenário de hipóteses utilizado na avaliação. Nas avaliações foram adotadas as seguintes hipóteses econômicas:

	30 de setembro de 2013	31 de dezembro de 2012
Benefícios considerados	Todos os benefícios regulamentares	Todos os benefícios regulamentares
Método de avaliação atuarial	Crédito Unitário Projetado	Crédito Unitário Projetado
Tábua de mortalidade de válidos	AT 2000	AT 2000
Tábua de mortalidade de inválidos	AT 49 agravada em 100%	AT 49 agravada em 100%
Invalidez	Álvaro Vindas	Álvaro Vindas
Taxa real de crescimento salarial futuro		
Grupo Técnico	3,1098%a.a.	3,1098%a.a.
Grupo Apoio	2,5394%a.a.	2,5394%a.a.
Taxa nominal de crescimento salarial futuro		
Grupo Técnico	7,843% a.a.	7,843% a.a.
Grupo Apoio	7,302% a.a.	7,302% a.a.
Taxa de desconto nominal	10,51%a.a.	8,687% a.a.
Taxa de inflação	4,5% a.a.	4,5% a.a.
Retorno esperado sobre os ativos do plano de aposentadoria complementar	10,51% a.a.	8,687% a.a.
Taxa real de tendência dos custos médicos	5% a.a.	5% a.a.

18. Outros benefícios a empregados

A BNDESPAR concede aos seus empregados ativos os seguintes benefícios:

	R\$ mil	
	30/09/2013	30/09/2012
Vale-transporte	17	56
Vale-refeição	3.494	10.212
Assistência educacional	1.217	2.822
Total	4.728	13.090

Notas Explicativas**BNDES PARTICIPAÇÕES S.A. - BNDESPAR****NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS**

Em 30 de setembro de 2013 e 31 de dezembro de 2012 e trimestre e períodos findos em 30 de setembro de 2013 e 2012

19. Programa de desligamento planejado de funcionários

Após a decisão do STF, que determinou que a aposentadoria espontânea do empregado não extingue automaticamente o contrato de trabalho, verificou-se que um grande contingente de empregados permaneceu no Banco mesmo em percepção do benefício de aposentadoria, comprometendo, assim, a esperada renovação do quadro funcional.

Objetivando esta renovação do quadro de pessoal, sem prejuízo da transmissão de suas experiências para os demais, foi aprovado no âmbito do Acordo Coletivo de Trabalho, o Programa de Desligamento Planejado (PDP) que incentiva a saída dos empregados que atendem as condições para a aposentadoria por tempo de serviço, integral ou antecipada, até 31 de dezembro de 2012 (data limite para adesão ao programa).

A transmissão de conhecimento dos empregados, que venham a se desligar pelo PDP, poderá ocorrer em até seis meses a partir de sua adesão.

Durante a vigência do PDP, foram constituídas provisões de curto e longo prazo baseadas em estimativas de desembolsos a serem incorridos com a efetivação das rescisões do contrato de trabalho vinculadas ao programa. Com o término do PDP em 31 de dezembro de 2012 e o fim dos respectivos desembolsos em julho de 2013, os saldos de provisões constituídos em 30 de junho de 2013 foram revertidos, por não haver mais estimativa de desembolsos futuros.

Notas Explicativas**BNDES PARTICIPAÇÕES S.A. - BNDESPAR****NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS**

Em 30 de setembro de 2013 e 31 de dezembro de 2012 e trimestre e períodos findos em 30 de setembro de 2013 e 2012

20. Instrumentos financeiros**20.1) Classificação por categoria de ativos e passivos financeiros**

	30/09/2013		31/12/2012	
	Valor de custo	Valor justo	Valor de custo	Valor justo
	R\$ mil	R\$ mil	R\$ mil	R\$ mil
Ativos financeiros pelo valor justo por meio do resultado	11.087.199	10.513.145	9.680.371	9.322.043
<i>Designados</i>				
Debêntures designadas	8.192.178	7.133.515	9.680.371	8.948.908
Instrumentos Financeiros Derivativos	-	484.609	-	373.135
<i>Mantidos para negociação</i>				
Títulos públicos	2.895.021	2.895.021	-	-
Empréstimos e recebíveis	5.904.470	5.904.470	7.976.004	7.976.004
Juros sobre capital próprio e dividendos a receber	446.776	446.776	1.208.703	1.208.703
Caixa e equivalentes de caixa	1.265.496	1.265.496	1.998.774	1.998.774
Debêntures (*)	2.855.448	2.855.448	3.038.797	3.038.797
Venda a prazo de TVM (*)	905.560	905.560	1.049.061	1.049.061
Direitos recebíveis (*)	1.336	1.336	250.648	250.648
Devedores por depósitos em garantia	429.854	429.854	430.021	430.021
Ativos financeiros disponível para venda	44.839.191	58.817.133	45.039.498	64.014.883
Ações	42.898.195	56.876.137	42.571.837	61.547.222
Debêntures	-	-	39.903	39.903
Cotas de Fundos de Investimento	1.940.996	1.940.996	2.427.758	2.427.758
Total de Ativos Financeiros	61.830.860	75.234.748	62.695.873	81.312.930
Passivos financeiros pelo valor justo por meio do resultado	-	163.016	-	194.790
Instrumentos Financeiros Derivativos	-	163.016	-	194.790
Passivos financeiros mensurados pelo custo amortizado	9.316.188	10.313.573	11.300.429	11.552.816
Dividendos a pagar	-	-	100.640	100.640
Obrigações por emissão de debêntures	5.745.753	6.743.138	7.485.206	7.737.593
Obrigações por repasses	2.917.262	2.917.262	3.540.880	3.540.880
Outros Passivos Financeiros	653.173	653.173	173.703	173.703
Total de Passivos Financeiros	9.316.188	10.476.589	11.300.429	11.747.606

(*) valor líquido da provisão para redução ao valor recuperável

20.2) Derivativos embutidos e simples

Em razão da execução do objetivo social da BNDESPAR, são estruturadas operações de investimentos em participações societárias que resultam na geração de derivativos embutidos nos contratos de debêntures. Esses derivativos não têm finalidade de proteção patrimonial (hedge) e nem são instrumentos financeiros derivativos especulativos. Estes derivativos são opções de conversão ou permuta dessas debêntures em ações. Portanto, esses derivativos não oferecem nenhum risco de perda por alavancagem a BNDESPAR. Foram aplicados os pronunciamentos técnicos do CPC emitidos em 2009, que tratam da matéria, em conformidade com a Deliberação CVM n.º 603/2009. Dessa forma, foram aplicados o CPC n.º 38 (Instrumentos Financeiros: Reconhecimento e Mensuração), o CPC n.º 39 (Instrumentos Financeiros: Apresentação) e o CPC n.º 40 (Instrumentos Financeiros: Evidenciação), os quais requerem a mensuração e o registro, destes derivativos, a valor justo. Essas debêntures foram designadas ao valor justo através do resultado (Nota 5.3.4).

Notas Explicativas**BNDES PARTICIPAÇÕES S.A. - BNDESPAR****NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS**

Em 30 de setembro de 2013 e 31 de dezembro de 2012 e trimestre e períodos findos em 30 de setembro de 2013 e 2012

	R\$ mil	
	30/09/2013	31/12/2012
Debêntures conversíveis / permutáveis em ações listadas em bolsa	5.071.525	6.716.458
Debêntures conversíveis / permutáveis em ações não listadas em bolsa	2.061.990	2.232.450
Total	7.133.515	8.948.908

A BNDESPAR é signatária de contratos de opções estruturadas nas operações de investimentos em renda variável conforme demonstrado a seguir:

			R\$ mil	
Derivativos	Tipo	Metodologia de precificação	30/09/2013	31/12/2012
Opções de venda de ações (passivo)	Opção européia	Black-Scholes / Merton	-	1.866
Opção de compra de ações (passivo)	Opção americana	Black-Scholes / Merton	163.016	192.924
			163.016	194.790
Opções de venda de ações (ativo)	Opção européia	Black-Scholes / Merton	438.794	314.214
Opções de resgate de ações (ativo)	Opção européia	Black-Scholes / Merton	45.815	58.921
			484.609	373.135

20.3) Instrumentos financeiros mensurados ao valor justo

Ao determinar e divulgar o valor justo dos instrumentos financeiros a BNDESPAR utiliza a hierarquia a seguir:

Nível 1: preços cotados em mercados ativos para ativos e passivos idênticos.

Nível 2: preços cotados em mercados ativos para instrumentos semelhantes ou técnicas de avaliação, para as quais, todos os *inputs* significativos são baseados nos dados de mercados observáveis.

Nível 3: técnicas de avaliação, para as quais, qualquer *input* significativo não se baseia em dados de mercado observáveis.

No terceiro trimestre de 2013, devido a condições endógenas a uma entidade emissora de uma determinada debênture cuja BNDESPAR é titular, o modelo utilizado para mensuração de valor justo até então utilizado, Simulação de Monte Carlo, passou a não mais refletir adequadamente o valor justo do referido instrumento em 30 de setembro de 2013. Nesse sentido, adotou-se uma nova metodologia para mensuração do Título, considerando o saldo devedor do mesmo, ajustado à *LGD (Loss Given Default)* calculada pelo BNDES. Isso gerou uma mudança entre níveis de mensuração (de Nível 2 para nível 3). O valor do Título calculado pela Simulação de Monte Carlo seria, à data da mudança, de R\$ 321.687 mil (contra R\$ 248.278 mil da metodologia vigente).

Notas Explicativas**BNDES PARTICIPAÇÕES S.A. - BNDESPAR****NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS**

Em 30 de setembro de 2013 e 31 de dezembro de 2012 e trimestre e períodos findos em 30 de setembro de 2013 e 2012

Instrumentos financeiros mensurados ao valor justo no final dos período/exercício:

	30/09/2013			R\$ mil
	Nível 1	Nível 2	Nível 3	Total
Ativos financeiros				
Caixa e equivalentes de caixa				
Cotas de fundos de investimento do Banco do Brasil	-	914.161	-	914.161
Aplicações financeiras				
Títulos Públicos	2.892.697	-	-	2.892.697
Debêntures designadas	-	4.707.154	2.426.361	7.133.515
Ações	47.693.055	8.939.917	23.068	56.656.040
Cotas de fundos de investimento	-	651.290	-	651.290
Instrumentos financeiros derivativos	-	484.609	-	484.609
Total	50.585.752	15.697.131	2.449.429	68.732.312
Passivos Financeiros				
Instrumentos financeiros derivativos	-	163.016	-	163.016
Total	-	163.016		163.016

	31/12/2012			R\$ mil
	Nível 1	Nível 2	Nível 3	Total
Ativos financeiros				
Caixa e equivalentes de caixa				
Cotas de fundos de investimento do Banco do Brasil	-	1.998.731	-	1.998.731
Aplicações financeiras				
Debêntures designadas	-	6.716.458	2.232.450	8.948.908
Debêntures disponíveis para venda	-	-	39.903	39.903
Ações	52.028.636	9.067.957	350.629	61.447.222
Cotas de fundos de investimento	-	1.172.502	-	1.172.502
Instrumentos financeiros derivativos – Opções	-	373.135	-	373.135
Total	52.028.636	19.328.783	2.622.982	73.980.401
Passivos Financeiros				
Instrumentos financeiros derivativos	-	194.789	-	194.789
Total	-	194.789	-	194.789

O total dos Ativos Financeiros dos quadros acima não considera o valor das ações e das cotas de fundos de investimento mensuradas ao custo de aquisição. Os saldos das ações representam R\$ 220.097 mil (R\$ 100.001 mil em 31/12/2012) e das cotas de fundos de investimento representam R\$ 1.289.706 mil (R\$ 1.255.255 mil em 31/12/2012).

Notas Explicativas**BNDES PARTICIPAÇÕES S.A. - BNDESPAR****NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS**

Em 30 de setembro de 2013 e 31 de dezembro de 2012 e trimestre e períodos findos em 30 de setembro de 2013 e 2012

A seguinte tabela apresenta a reconciliação dos saldos iniciais e finais dos instrumentos financeiros avaliados a valor justo no nível 3 da hierarquia do valor justo.

	R\$ mil		
	Ações	Debêntures	Total
Saldos em 31 de dezembro de 2012	350.629	2.272.353	2.622.982
Transferências de Nível II	-	248.278	248.278
Ganhos e perdas reconhecidos:			
No resultado do período	-	(47.788)	(47.788)
Em outros resultados abrangentes	(30.044)	-	(30.044)
Saldos em 31 de março de 2013	320.585	2.472.843	2.793.428
Novos Títulos	131.389		131.389
Ganhos e perdas reconhecidos:			
No resultado do período	-	(120.549)	(120.549)
Em outros resultados abrangentes	(309.311)	-	(309.311)
Saldos em 30 de junho de 2013	142.663	2.352.294	2.494.957
Transferências de Nível III	(120)	-	(120)
Ganhos e perdas reconhecidos:			
No resultado do período	(119.879)	74.067	(45.812)
Em outros resultados abrangentes	404	-	404
Saldos em 30 de setembro de 2013	23.068	2.426.361	2.449.429

Algumas debêntures classificadas como designadas a valor justo possuem opções de conversibilidade ou permuta em ações de companhias fechadas, a apuração do valor justo do derivativo embutido geralmente é efetuada com base na diferença entre o valor econômico do ativo objeto (determinado a partir de modelos de precificação baseados em múltiplos ou em fluxo de caixa descontado) e o saldo na curva da debênture na data de referência.

A mensuração a valor justo de tais derivativos embutidos envolve os seguintes aspectos/dificuldades: i) a não liquidez dos mesmos; isto é, por serem títulos com características específicas, conversíveis ou permutáveis em ações de empresas fechadas, não são facilmente encontradas referências de preços no mercado; ii) em alguns casos, as opções de conversão/permuta são condicionadas a um percentual futuro do capital social de uma entidade ainda não operacional. Em função disso, a amplitude do intervalo de valores para preço e prazo de exercício impossibilita a precificação segura da referida opção.

Adicionalmente, no que se refere à parcela de crédito dessas debêntures, a possibilidade de cálculo do valor presente dos fluxos descontados não se torna confiável devido à ausência de parâmetros confiáveis de mercado, quer pela inexistência de referências válidas de preços ou de *spreads* de risco, dados necessários para o desconto a valor presente, segundo os modelos adotados atualmente.

Em função dos fatores mencionados, gerados pela especificidade das operações do Sistema BNDES, adota-se que a premissa mais confiável é a própria marcação na curva do título, visto que, o intervalo de estimativas razoáveis do valor justo é significativo e as probabilidades das várias estimativas não podem ser razoavelmente avaliadas, de acordo com o item AG81, da Deliberação CVM n.º 604/09.

Notas Explicativas

BNDES PARTICIPAÇÕES S.A. - BNDESPAR

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS

Em 30 de setembro de 2013 e 31 de dezembro de 2012 e trimestre e períodos findos em 30 de setembro de 2013 e 2012

O valor justo dos instrumentos financeiros negociados em mercados ativos (como títulos mantidos para negociação e disponíveis para venda) é baseado nos preços de mercado, cotados na data do balanço. Um mercado é considerado ativo se os preços cotados estiverem pronta e regularmente disponíveis a partir da Bolsa, distribuidor, corretor, grupo de indústrias, serviços de precificação, ou agência reguladora e aqueles preços representam transações de mercado reais e que ocorrem regularmente em base puramente comerciais. Esses instrumentos estão incluídos no Nível 1. Os instrumentos no Nível 1 compreendem, principalmente, ações de companhias abertas.

O valor justo dos instrumentos financeiros que não são negociados em mercados ativos é determinado mediante o uso de técnicas de avaliação. Essas técnicas de avaliação maximizam o uso dos dados adotados pelo mercado em que está disponível e confiam o menos possível nas estimativas específicas da entidade. Se todas as informações relevantes exigidas para o valor justo de um instrumento forem adotadas pelo mercado, o instrumento estará incluído no Nível 2.

Se uma ou mais informações relevantes não estiver baseada em dados adotados pelo mercado, o instrumento estará incluído no Nível 3.

Técnicas de avaliação específicas utilizadas para valorizar os instrumentos financeiros incluem:

- preços de mercado cotados ou cotações de instituições financeiras ou corretoras para instrumentos similares;
- o valor justo das debêntures que possuem opção de conversão/permuta em ações é calculado pela projeção do fluxo do crédito de acordo com as taxas contratadas, descontando-se o fluxo projetado a valor presente por uma taxa de desconto composta por: taxa livre de risco + spread de risco de mercado;
- o valor justo de opções do tipo europeia cujos ativos objetos são negociados em bolsa de valores é calculado com base nos modelos:

(i) *Black-Scholes-Merton* sendo as principais premissas listadas abaixo:

- a. Data inicial: refere-se à data da avaliação, ou seja, a data final de cada trimestre;
- b. Data final: data de vencimento;
- c. Preço do ativo: última cotação média do ativo objeto observada até o final da primeira quinzena do mês de referência, podendo ser ajustado nos casos em que há oscilação significativa das cotações na data base;
- d. Preço alvo/*strike price*: projeção do preço de exercício da opção na data final, de acordo com as condições contratuais;

Notas Explicativas

BNDES PARTICIPAÇÕES S.A. - BNDESPAR

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS

Em 30 de setembro de 2013 e 31 de dezembro de 2012 e trimestre e períodos findos em 30 de setembro de 2013 e 2012

- e. Taxa livre de risco: taxa nominal pré-fixada de título público emitido pelo Tesouro Nacional que tiver prazo compatível ao do ativo sob avaliação;
- f. *Dividend yield*: calculado caso a caso, mas geralmente, definido como a média dos últimos anos;
- g. Volatilidade: adotou-se como padrão a volatilidade anualizada com base na oscilação diária do ativo-objeto ao longo dos últimos 4 anos.

(ii) Simulação de Monte Carlo;

- o valor justo das demais opções/derivativos cujo ativo-objeto não é negociado em bolsa de valores é calculado pela apuração do valor justo da opção com base na diferença entre o valor econômico do ativo objeto, determinado a partir de modelos de precificação baseado em múltiplos ou em fluxo de caixa descontado, e o saldo devedor do contrato da debênture na data de referência.
- o valor justo de opções do tipo americana cujos ativos objetos não são negociados em bolsa de valores é calculado com base em modelo de avaliação de portfólio.

O valor de mercado das debêntures emitidas pela BNDESPAR foi obtido com base em preços divulgados da ANBIMA. Em alguns casos, por conta da baixa liquidez no mercado, quando não havia preço indicativo na ANBIMA, foram imputados dados divulgados da CETIP ou da BOVESPAFIX.

21. Gerenciamento de Riscos

O gerenciamento dos riscos de mercado, liquidez, crédito e operacional no BNDES é um processo evolutivo. Os trabalhos são desenvolvidos de modo a promover o contínuo aprimoramento das políticas, processos, critérios e metodologias de controle de riscos.

Compõem a estrutura de gerenciamento de risco e de controles internos do BNDES: Conselho de Administração; Diretoria; Comitê de Gestão de Riscos; Subcomitês de Gestão de Risco de Mercado, de Risco de Crédito e de Risco Operacional e Controles Internos; e unidades dedicadas ao gerenciamento de riscos

• Risco Operacional

A gestão dos riscos operacionais envolve todas as áreas da Instituição, compreendendo as atividades de identificação e avaliação de riscos em processos e em novos produtos, bem como atividades voltadas para as perdas operacionais que decorrem da materialização do risco. A Política de Gestão de Riscos Operacionais, alinhada aos fundamentos estabelecidos na Resolução CMN nº 3.380/06, forma a base da estrutura e orientam a execução das atividades de gestão de risco operacional nas suas interações com as demais áreas do Banco.

Notas Explicativas

BNDES PARTICIPAÇÕES S.A. - BNDESPAR

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS

Em 30 de setembro de 2013 e 31 de dezembro de 2012 e trimestre e períodos findos em 30 de setembro de 2013 e 2012

• Risco de mercado

O risco de mercado é o risco de ocorrência de perdas financeiras resultantes da alteração nos valores de mercado de posições ativas e passivas detidas pela Instituição, dentre as quais se incluem os riscos das operações sujeitas à variação da cotação de moeda estrangeira, das taxas de juros, dos preços das ações e dos preços de mercadorias (*commodities*).

A Política Corporativa de Gestão de Riscos de Mercado do BNDES e de suas subsidiárias define o conjunto de metodologias, procedimentos, limites, instrumentos e responsabilidades aplicáveis no controle permanente dos processos da Instituição, a fim de buscar o adequado gerenciamento dos riscos.

Risco de câmbio

A BNDESPAR está exposta aos efeitos de flutuação nas taxas de câmbio decorrentes de operações em moedas estrangeiras. O risco de câmbio é monitorado diariamente através da apuração da exposição cambial do Sistema BNDES. As estratégias de hedge são feitas para o Consolidado, através da atuação nos mercados de derivativos cambiais.

Risco de taxas de juros

É o risco de o valor justo ou os fluxos de caixa futuros de instrumentos financeiros oscilarem devido a mudanças nas taxas de juro de mercado. O risco de juros é controlado para o Sistema BNDES. Adicionalmente, o risco de descasamento entre indexadores e taxas é monitorado mensalmente e está sujeito a limites aprovados pelo Comitê de Gestão de Risco. Os limites são estabelecidos para cada uma das empresas do Sistema BNDES e também para o Consolidado.

Risco de preços

É o risco de o valor justo ou os fluxos de caixa futuros de instrumentos financeiros oscilarem como resultado de alterações nos preços de mercado, quer sejam essa alteração por fatores específicos do instrumento financeiro, ou fatores que afetam todos os instrumentos financeiros semelhantes negociados no mercado.

Notas Explicativas**BNDES PARTICIPAÇÕES S.A. - BNDESPAR****NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS**

Em 30 de setembro de 2013 e 31 de dezembro de 2012 e trimestre e períodos findos em 30 de setembro de 2013 e 2012

Exposição a risco de mercado

A unidade responsável pela gestão de risco de mercado e liquidez do Sistema BNDES acompanha os números relativos às participações societárias da BNDESPAR em companhias abertas listadas na Bovespa, empresas fechadas e nos fundos de investimentos em participações, realizando a marcação a mercado da carteira de ações das companhias abertas. A apuração do risco de juros, câmbio e preços realizada para o Sistema BNDES obedece as metodologias regulamentares. Adicionalmente, utilizam-se outras metodologias de aferição de risco, dentre elas o VaR (*Value at Risk*).

A gestão de risco de mercado monitora a parcela de requerimento de capital resultante da carteira de negociação e de não negociação, de modo a garantir a adequação dos riscos inerentes a essas operações em níveis compatíveis com o padrão de risco a ser assumido pela Instituição.

A carteira de negociação consiste em todas as operações com instrumentos financeiros, inclusive derivativos, detidas com a intenção de negociação ativa e frequente ou destinadas a *hedge* e que não estejam sujeitas à limitação da sua negociabilidade. As operações detidas com intenção de negociação são aquelas destinadas à (i) revenda; (ii) obtenção de benefício dos movimentos de preços, efetivos ou esperados; ou (iii) realização de arbitragem.

A carteira de negociação da BNDESPAR é atualmente formada por fundos de investimentos geridos por distribuidora de títulos e valores mobiliários. A carteira de negociação tem como maior parte de sua composição títulos públicos prefixados.

A carteira não designada para negociação corresponde, basicamente, a ações oriundas de investimentos da BNDESPAR em renda variável, títulos privados com e sem opcionalidade e captações. Essa carteira inclui riscos de taxa de juros, índice de preços, câmbio e risco de ações. Algumas das ações do BNDES são avaliadas pelo método de equivalência patrimonial.

Apresentamos a seguir quadro comparativo contendo as exposições a risco de taxas de juros, risco de câmbio e risco de preços, para 30 de setembro de 2013 e para 31 de dezembro de 2012:

Grupo de Risco	Fator de Risco	R\$ mil	
		Exposição em 30/09/2013	Exposição em 31/12/2012
Juros	Selic / DI	(953.264)	(2.415.469)
Juros	TJLP	2.056.753	3.961.495
Juros	Prefixado (Sujeito a Reprecificação)	(371.539)	(917.197)
Juros	IGPM	305	294
Juros	IPCA	1.009.696	301.544
Juros	TR	(507.661)	(492.749)
Câmbio	USD	33.578	46.309
Preços	Ações e equivalentes	60.472.648	68.815.544

Notas Explicativas

BNDES PARTICIPAÇÕES S.A. - BNDESPAR

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS

Em 30 de setembro de 2013 e 31 de dezembro de 2012 e trimestre e períodos findos em 30 de setembro de 2013 e 2012

Análise de sensibilidade sobre instrumentos financeiros, conforme Instrução Normativa CVM n.º 475/08 e Deliberação CVM n.º 604/09.

Apresentamos nesta nota quadro demonstrativo de análise de sensibilidade dos instrumentos financeiros constantes nas operações da BNDESPAR, que descreve os riscos inerentes a estas operações, e que podem gerar perdas financeiras /econômicas para a Companhia. A análise de sensibilidade dos instrumentos financeiros considerou o efeito tributário incidente sobre o lucro/prejuízo das operações de renda fixa e variável.

Na elaboração da análise de sensibilidade, a Companhia adotou as seguintes premissas, definidas na Instrução Normativa CVM n.º 475/08:

- identificação dos riscos de mercado que podem gerar prejuízos materiais para a Companhia;
- definição de um cenário provável, nos termos da Deliberação CVM n.º 604/09, do comportamento do risco que é referenciado por fonte externa independente para o prazo de 1 ano;
- definição de dois cenários adicionais, nos termos da Instrução CVM n.º 475/08, com deteriorações de, pelo menos, 25% e 50% na variável de risco considerada (cenários II e III);
- apresentação do impacto dos cenários definidos no valor justo dos instrumentos financeiros operados pela Companhia e seus reflexos no resultado e no patrimônio líquido; e
- o cenário provável e os de estresse (II e III) foram comparados com o cenário atual para cada tipo de instrumento financeiro.

Para o cálculo da análise de sensibilidade das operações em renda fixa e de taxa de câmbio, o cenário provável, avaliado internamente, considera a expectativa de comportamento das taxas nos próximos 12 meses, podendo ocasionar ganhos ou perdas para a Instituição.

O cenário provável para as operações de renda variável (ações) foi calculado com base no beta de cada uma das ações que compõem a carteira da BNDESPAR e em avaliações internas para determinação da taxa livre de risco de um ano e do prêmio de risco de mercado, utilizando para tal o modelo CAPM (*Capital Asset Pricing Model*). O valor da carteira de ações em 30 de setembro de 2013 foi utilizado como base do cenário atual. Foram excluídas da análise as ações que são avaliadas pelo Método de Equivalência Patrimonial.

O termo “ações e equivalentes” utilizado no quadro abaixo se refere à carteira de participações acionárias em empresas não coligadas (“ações”) e a instrumentos financeiros com características de títulos patrimoniais (“equivalentes”), classificados no balanço patrimonial como disponível para venda.

Notas Explicativas**BNDES PARTICIPAÇÕES S.A. - BNDESPAR****NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS**

Em 30 de setembro de 2013 e 31 de dezembro de 2012 e trimestre e períodos findos em 30 de setembro de 2013 e 2012

Os cenários II e III aplicam os choques de 25% e de 50% (na direção da perda) sobre dados de mercado, com posição em 30 de setembro de 2013 e 31 de dezembro de 2012.

Grupo de Risco	Fator de Risco	Risco	R\$ mil		
			30/09/2013		
			Cenário provável	Cenário II	Cenário III
Juros	Selic / DI	Alta da Selic / DI	2.157	(15.839)	(31.678)
Juros	TJLP	Queda da TJLP	-	(13.575)	(22.624)
Juros	Prefixado	Alta da taxa Prefixada no momento da reprecificação	6.824	(7.669)	(15.338)
Juros	IGPM	Queda do IGPM	(2)	(3)	(5)
Juros	IPCA	Queda do IPCA	1.337	(7.983)	(13.304)
Juros	TR	Alta na TR	532	(900)	(1.800)
Câmbio	USD	Queda do câmbio BRL/USD	1.272	(4.432)	(7.387)
Preços	Ações e equivalentes	Queda no preço das ações	5.512.334	(9.977.987)	(19.955.974)

Grupo de Risco	Fator de Risco	Risco	R\$ mil		
			31/12/2012		
			Cenário provável	Cenário II	Cenário III
Juros	Selic / DI	Alta da Selic / DI	(638)	(28.736)	(57.471)
Juros	TJLP	Queda da TJLP	-	(26.146)	(43.576)
Juros	Prefixado	Alta da taxa Prefixada no momento da reprecificação	33.234	(19.280)	(38.561)
Juros	IGPM	Queda do IGPM	-	(2)	(4)
Juros	IPCA	Queda do IPCA	(736)	(2.392)	(3.987)
Juros	TR	Alta na TR	-	-	-
Câmbio	USD	Queda do câmbio BRL/USD	695	(6.113)	(10.188)
Preços	Ações e equivalentes	Queda no preço das ações	5.711.692	(11.354.565)	(22.709.130)

No que tange às debêntures conversíveis/permutáveis, no caso de não exercício da opção de conversão/permuta, a BNDESPAR permanecerá com a renda fixa das debêntures, recebendo a remuneração e/ou retorno do principal advindo do referido título.

Para os derivativos analisados, o risco de preço do ativo subjacente a tais instrumentos financeiros pode ser considerado como o mais relevante, cuja variação pode responder pela maior parcela de alteração do valor justo desses instrumentos de renda variável em determinado período. Para fins da Deliberação CVM n.º 604/09 e da Instrução CVM n.º 475/08, na análise de sensibilidade dos derivativos foi considerado como cenário provável o próprio valor justo já registrado, uma vez que esse valor já reflete a expectativa da administração e se baseia em fontes externas de dados acerca das variáveis de risco que fazem parte dos modelos de precificação adotados para o cálculo do valor justo. Esse cenário foi base para os cenários de deterioração de 25% e 50% da principal variável de risco considerada, o preço à vista da ação objeto. O risco associado à alta ou queda no preço do ativo objeto depende do tipo do derivativo.

Notas Explicativas**BNDES PARTICIPAÇÕES S.A. - BNDESPAR****NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS**

Em 30 de setembro de 2013 e 31 de dezembro de 2012 e trimestre e períodos findos em 30 de setembro de 2013 e 2012

DERIVATIVOS DE OPERAÇÕES DE RENDA VARIÁVEL

Instrumento	Risco	R\$ mil		
		30/09/2013		
		Cenário provável	Cenário II	Cenário III
Opcionalidade presente em debêntures	Queda no preço do ativo objeto (ações)	-	(325.598)	(636.991)
Opcionalidade associada a participações acionárias	Alta no preço do ativo objeto (ações)	-	(47.032)	(81.347)
Opcionalidade associada a participações acionárias	Queda no preço do ativo objeto (ações)	-	(241.028)	(481.968)

DERIVATIVOS DE OPERAÇÕES DE RENDA VARIÁVEL

Instrumento	Risco	R\$ mil		
		31/12/2012		
		Cenário provável	Cenário II	Cenário III
Opcionalidade presente em debêntures	Queda no preço do ativo objeto (ações)	-	(352.576)	(689.126)
Opcionalidade associada a participações acionárias	Alta no preço do ativo objeto (ações)	-	(28.622)	(44.108)
Opcionalidade associada a participações acionárias	Queda no preço do ativo objeto (ações)	-	(208.493)	(428.433)

As perdas potenciais indicadas nos exercícios de deterioração da variável de risco considerada na análise de sensibilidade em cumprimento da Instrução CVM nº 475/08, inclusive aquelas relacionadas a instrumentos derivativos originados naturalmente no âmbito das operações de apoio financeiro por intermédio de instrumentos de renda variável, não refletem adequadamente a percepção dos riscos de mercado da BNDESPAR no âmbito da estruturação e contratação das operações; não correspondem a prováveis ônus financeiros e econômicos da Instituição; e também não representam impactos prováveis de ocorrer no resultado do sistema BNDES.

Notas Explicativas

BNDES PARTICIPAÇÕES S.A. - BNDESPAR

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS

Em 30 de setembro de 2013 e 31 de dezembro de 2012 e trimestre e períodos findos em 30 de setembro de 2013 e 2012

Em relação aos derivativos que constam da presente análise, é importante notar a diferença do impacto econômico entre dois horizontes de tempo: (i) no período completo de vigência do derivativo; e (ii) nos períodos intermediários compreendidos no prazo de vigência do derivativo citado no item (i). No caso do período completo, entre a data de aquisição do derivativo e o seu vencimento (item i), não há risco de perda acumulada no resultado do Banco, uma vez que, no momento inicial, esse instrumento possui valor justo igual a zero, sem qualquer desembolso correspondente a título de prêmio. Já no caso dos períodos intermediários (item ii), existe o risco de perda de valor dos derivativos em decorrência de eventuais variações negativas no valor justo destes instrumentos. Tais variações nestes períodos geram impacto no resultado e no patrimônio da Instituição.

Cabe observar que os impactos das exposições financeiras decorrentes das opções de venda detidas e opções de compra de ações cedidas pela BNDESPAR não representam potencial prejuízo para a Companhia, uma vez que, sob o ponto de vista econômico, a deterioração do valor de tais opções é compensada pela apreciação do valor de mercado das respectivas ações subjacentes já presentes na carteira da BNDESPAR, constituindo uma espécie de “hedge natural”.

- **Risco de Liquidez**

O risco de liquidez é a possibilidade de a instituição não ser capaz de honrar eficientemente suas obrigações esperadas e inesperadas, correntes e futuras, inclusive as decorrentes de vinculação de garantias, sem afetar suas operações diárias e sem incorrer em perdas significativas; e a possibilidade de o Sistema BNDES não conseguir negociar ativos a preço de mercado, devido ao tamanho elevado de suas posições em relação ao volume normalmente transacionado ou em razão de alguma descontinuidade no mercado.

A Estrutura de Gerenciamento do Risco de Liquidez e a Política Corporativa de Gestão de Risco de Liquidez do BNDES e de suas subsidiárias definem o conjunto de metodologias, procedimentos, limites, instrumentos e responsabilidades aplicáveis no controle permanente dos processos internos da Instituição, a fim de garantir o adequado gerenciamento dos riscos.

A BNDESPAR, pela sua própria natureza de instituição voltada para o fomento de capitais, possui baixo risco de liquidez. A gestão do risco de liquidez da empresa é controlada através do Consolidado BNDES, analisando-se quantitativamente os instrumentos financeiros constantes nos ativos negociáveis e nos passivos exigíveis, para os prazos de 30, 60 e 90 dias. Tal estimativa não resulta em previsão de caixa no final do período, mas sim em quanto a Instituição é capaz de levantar de recursos nesse horizonte de tempo, honrando tempestivamente seus compromissos.

Notas Explicativas**BNDES PARTICIPAÇÕES S.A. - BNDESPAR****NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS**

Em 30 de setembro de 2013 e 31 de dezembro de 2012 e trimestre e períodos findos em 30 de setembro de 2013 e 2012

Fluxo nominal de principal e juros dos passivos financeiros:

					R\$ mil
					30/09/2013
					Repasses
Vencimentos	BNDES	STN	Debêntures	Outras obrigações (*)	
2013	27.279	165.504	-	673.973	
2014	25.831	662.015	2.292.376	142.216	
2015	19.311	662.015	924.811	-	
2016	18.224	662.015	1.179.466	-	
2017	17.124	662.015	730.138	-	
2018	9.484	-	74.586	-	
2019	-	-	1.467.180	-	
Total	117.253	2.813.564	6.668.557	816.189	

					R\$ mil
					31/12/2012
					Repasses
Vencimentos	BNDES	STN	Debêntures	Outras obrigações (*)	
2013	62.273	626.055	2.197.517	326.916	
2014	101.742	626.055	2.276.776	142.217	
2015	91.632	626.055	900.685	-	
2016	86.476	626.056	1.161.136	-	
2017	81.257	626.056	701.510	-	
2018	142.993	-	142.029	-	
2019	-	-	1.409.655	-	
Total	566.373	3.130.277	8.789.308	469.133	

(*) Inclui: Instrumentos financeiros derivativos, Aquisição a prazo de títulos e valores mobiliários e dividendos a pagar.

• Risco de Crédito

O risco de crédito é o risco associado à possibilidade de ocorrência de perdas decorrentes do não cumprimento, pelo tomador ou contraparte, de suas respectivas obrigações financeiras nos termos pactuados; da desvalorização de contrato de crédito decorrente da deterioração na classificação de risco do tomador; da redução de ganhos ou remunerações; das vantagens concedidas nas renegociações; e dos custos de recuperação.

O objetivo primordial da gestão de risco de crédito no BNDES é a mensuração adequada do risco de perdas financeiras na carteira da Instituição. Atualmente é utilizada a metodologia padronizada para o cálculo do Capital Regulamentar conforme normativos emitidos pelo Conselho Monetário Nacional. De modo semelhante ao tratamento aplicado à carteira de ativos do BNDES, também os ativos da BNDESPAR, incluindo derivativos, provisionam capital regulamentar, respeitando as regras definidas na Circular BACEN nº 3.360/07.

Notas Explicativas**BNDES PARTICIPAÇÕES S.A. - BNDESPAR****NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS**

Em 30 de setembro de 2013 e 31 de dezembro de 2012 e trimestre e períodos findos em 30 de setembro de 2013 e 2012

A unidade responsável pela gestão do risco de crédito do Sistema BNDES realiza estimativas para os diferentes componentes de risco dos ativos inseridos na parcela regulamentar de capital, além de modelagens de capital econômico por meio de metodologias analíticas e por simulação. Tais análises são desenvolvidas com vistas à implementação futura do modelo avançado conforme diretrizes de Basileia. Desse modo, o risco da carteira é avaliado por meio da obtenção de estimativas para as seguintes componentes: (i) a probabilidade de inadimplência do tomador ou contraparte (PD); (ii) a exposição com o tomador ou contraparte no momento da inadimplência (EAD); (iii) as perdas decorrentes da inadimplência (LGD); e (iv) a maturidade ou prazo efetivo de vencimento dos contratos.

Entretanto, merece ser destacado que, para a obtenção de estimativas em conformidade com as diretrizes de Basileia, as mensurações devem refletir as perspectivas de perdas (modelo de perdas esperadas), enquanto que as estimativas com vistas ao atendimento do CPC 38 devem evidenciar perdas incorridas. Por esta razão, a unidade responsável pela gestão do risco de crédito trabalha atualmente com bancos de dados e análises segregadas para Basileia e CPC. Particularmente em relação às estimativas exigidas pelos novos padrões contábeis, são efetuadas diversas segmentações e tratamentos específicos entre os quais se encontram o cálculo e a análise dos parâmetros de risco verificados isoladamente para a carteira da BNDESPAR.

Exposição ao Risco de Crédito

A exposição ao risco de crédito total, sem a aplicação de mitigadores de risco ou provisões para risco de crédito, passou de R\$ 79.780 milhões, em dezembro de 2012, para R\$ 74.235 milhões, em setembro de 2013. Destacou-se no período a redução, ocasionada pela volatilidade de mercado na exposição em ativos financeiros disponíveis para venda, em virtude das variações no Ajuste a Valor de Mercado de Títulos e Valores Mobiliários e Instrumentos Financeiros.

	R\$ milhões	
	30/09/2013	31/12/2012
<i>Itens On Balance</i>		
Ativos financeiros mantidos para negociação	4.155	1.999
Ativos financeiros disponíveis para venda	58.817	64.015
Ativos financeiros designados a valor justo pelo resultado	7.134	8.952
Ativos financeiros mantidos até o vencimento	2.846	3.039
Outros	908	1.256
<i>Itens Off Balance</i>		
Compromissos a Liberar	375	520
Total	74.235	79.780

Notas Explicativas

BNDES PARTICIPAÇÕES S.A. - BNDESPAR

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS

Em 30 de setembro de 2013 e 31 de dezembro de 2012 e trimestre e períodos findos em 30 de setembro de 2013 e 2012

22. Gestão de capital

Os principais objetivos, do BNDES e de suas controladas, relacionados ao gerenciamento de capital são os seguintes:

- Manter uma sólida base de capital que suporte de forma efetiva o desenvolvimento de seus negócios;
- Cumprir as exigências estabelecidas pelos órgãos reguladores dos mercados bancários onde opera;
- Assegurar rentabilidade compatível com os riscos assumidos pelo BNDES e por suas empresas controladas.

A adequação da estrutura de capital e o monitoramento dos limites relacionados ao capital regulatório são realizados pelo BNDES por meio da implementação de processos, métodos e procedimentos originados das diretrizes definidas pelo Comitê de Basileia, na forma implementada pelo Banco Central do Brasil. Desse modo, a autoridade monetária exige que as instituições financeiras e demais instituições autorizadas a funcionar pelo BACEN mantenham, permanentemente:

- Um Patrimônio de Referência (PR) compatível com o risco de suas atividades e apurado segundo a Resolução CMN nº 3.444/07; e,
- Um Capital Regulatório Mínimo, denominado de Patrimônio de Referência Exigido (PRE), de 11% sobre o total dos ativos ponderados pelo risco, apurado em conformidade com a Resolução CMN nº 3.490/07.

Dessa forma, com o objetivo de assegurar a compatibilidade entre o capital mantido pela instituição e o capital requerido para fazer frente aos riscos incorridos em suas atividades, todas as exposições a risco provenientes das operações da BNDESPAR estão inseridas nas parcelas componentes do capital regulamentar do BNDES conforme determinado pela legislação vigente. Por outro lado, os ativos da BNDESPAR são considerados, pelo Método de Equivalência Patrimonial, parte integrante do capital mantido pelo BNDES e reportado em suas demonstrações consolidadas.

Adicionalmente, cabe destacar que todos os limites regulamentares apurados pelo BNDES, notadamente àqueles relacionados às exposições aos diferentes riscos, incluem as operações realizadas pela BNDESPAR. De modo semelhante, os indicadores gerenciais monitorados mensalmente para o acompanhamento das exposições permitem tanto a avaliação por empresa do conglomerado econômico financeiro quanto as análises em bases consolidadas.

Notas Explicativas

BNDES PARTICIPAÇÕES S.A. - BNDESPAR

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS

Em 30 de setembro de 2013 e 31 de dezembro de 2012 e trimestre e períodos findos em 30 de setembro de 2013 e 2012

23. Contragarantias prestadas

A Companhia ofereceu em caução 7.744.038 ações preferenciais nominativas de emissão da Petróleo Brasileiro S/A- Petrobras (posteriormente desdobradas em 61.952.304 ações preferenciais) e 28.083.251.230 ações ordinárias nominativas de emissão da Centrais Elétricas Brasileiras S/A – Eletrobras (posteriormente grupadas em 56.166.502 ações ordinárias), em contragarantia ao Tesouro Nacional, por conta de aval e empréstimos, no montante de US\$ 600 milhões, captados no exterior pelo seu acionista único - BNDES. Do montante dessas ações, 61.952.304 ações preferenciais de emissão da Petrobras e 1.510.070 ações ordinárias de emissão da Eletrobrás continuam bloqueadas nas entidades de custódia.

24. Informações por segmento

O relatório de Informações por Segmento de Negócios segue as premissas utilizadas no relatório interno fornecido ao “principal gestor das operações”, responsável pela alocação de recursos e pela avaliação de desempenho dos segmentos operacionais. Na BNDESPAR, “o principal gestor das operações” é sua Diretoria, que, atuando de forma colegiada, é responsável pela gestão dos segmentos operacionais, conforme previsto no Pronunciamento CPC 22.

Na identificação de seus segmentos divulgáveis, a BNDESPAR organiza suas operações de acordo com as diferenças entre seus produtos e serviços, que vem a ser o apoio financeiro através de instrumentos de renda fixa (“Segmento de Renda Fixa”) e o apoio financeiro através de instrumentos de renda variável (“Segmento de Renda Variável”). O apoio financeiro através de instrumentos de renda fixa compreende basicamente as operações de aquisição de debêntures e as de venda a prazo de títulos e valores mobiliários. O apoio financeiro através de instrumentos de renda variável engloba basicamente a aquisição de participações societárias, seja de coligadas (sobre as quais existe influência significativa) ou de outras empresas, mensuradas ao valor justo, sobre as quais não há influência significativa. Os recursos excedentes, após aplicação nos segmentos de renda fixa e de renda variável, são aplicados em operações de tesouraria, representadas por “Outros Segmentos”.

A alocação do custo do *funding* aos segmentos operacionais obedece as seguintes premissas: (i) os investimentos no “Segmento de Renda Variável” são financiados, primeiramente, pelo Patrimônio Líquido, fonte de recursos não onerosa, e, caso este não seja suficiente, utilizam-se os recursos menos onerosos; (ii) os recursos aplicados em “Outros Segmentos” são financiados pelas fontes de recursos mais onerosas; e (iii) o custo de captação dos investimentos no “Segmento de Renda Fixa” representam a diferença entre o custo de captação total e os custos de captação alocados ao “Segmento de Renda Variável” e aos “Outros Segmentos”.

As práticas contábeis adotadas na apuração das informações por segmentos operacionais estão em linha com as práticas contábeis adotadas na apuração das demonstrações contábeis. A BNDESPAR avalia o desempenho desses segmentos com base no lucro operacional líquido. O imposto de renda é monitorado de forma centralizada e, portanto, não foi alocado a qualquer segmento. As receitas operacionais são totalmente oriundas de clientes externos e dessa forma não há operações entre os segmentos operacionais.

Notas Explicativas**BNDES PARTICIPAÇÕES S.A. - BNDESPAR****NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS**

Em 30 de setembro de 2013 e 31 de dezembro de 2012 e trimestre e períodos findos em 30 de setembro de 2013 e 2012

As informações por segmento operacional foram analisadas e são demonstradas a seguir:

R\$ mil

Em 30 de setembro de 2013					
	Renda Fixa	Renda Variável	Outros Segmentos	Não alocado	Totais
RECEITAS OPERACIONAIS	934.923	3.897.391	105.651	-	4.937.965
Receitas de juros	868.306	-	105.651	-	973.957
Resultado com fundos de investimentos	-	238.986	-	-	238.986
Resultado com alienação de títulos renda variável	-	906.960	-	-	906.960
Dividendos e juros sobre o capital próprio	-	1.816.814	-	-	1.816.814
Resultado com instrumentos financeiros derivativos	-	(61.459)	-	-	(61.459)
Receita de equivalência patrimonial	-	873.256	-	-	873.256
Outras receitas	66.617	122.834	-	-	189.451
DESPESAS OPERACIONAIS	(508.948)	(2.729.895)	(161.305)	-	(3.400.148)
Despesa de juros	(524.132)	-	(161.305)	-	(685.437)
Despesa de equivalência patrimonial	-	(1.270.254)	-	-	(1.270.254)
Reversão (constituição) de provisão para redução no valor recuperável	15.184	-	-	-	15.184
Reversão (constituição) de provisão para perda em investimentos	-	(1.459.641)	-	-	(1.459.641)
OUTRAS RECEITAS/DESPESAS OPERACIONAIS	(8.269)	69.497	-	(342.845)	(281.617)
Reversão (constituição) de provisões trabalhistas e cíveis	-	-	-	(2.385)	(2.385)
Despesas com pessoal	-	-	-	(134.862)	(134.862)
Despesas tributárias	-	-	-	(169.480)	(169.480)
Despesas administrativas	-	-	-	(35.151)	(35.151)
Atualização monetária de ativos e passivos	(8.269)	69.497	-	9.848	71.076
Outras receitas/despesas operacionais	-	-	-	(10.815)	(10.815)
RESULTADO ANTES DA TRIBUTAÇÃO E PARTICIPAÇÕES	417.706	1.236.993	(55.654)	(342.845)	1.256.200
Tributos sobre o lucro	-	-	-	(240.422)	(240.422)
LUCRO LÍQUIDO DO PERÍODO	417.706	1.236.993	(55.654)	(583.267)	1.015.778
ATIVOS EM 31/12/2012	14.058.780	81.492.928	1.998.774	3.277.572	100.828.054
Investimentos em coligadas (MEP)	-	16.667.573	-	-	16.667.573
ATIVOS EM 30/09/2013	11.945.373	76.503.990	4.158.042	1.183.975	93.791.380
Investimentos em coligadas (MEP)	-	17.814.135	-	-	17.814.135

Notas Explicativas**BNDES PARTICIPAÇÕES S.A. - BNDESPAR****NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS**

Em 30 de setembro de 2013 e 31 de dezembro de 2012 e trimestre e períodos findos em 30 de setembro de 2013 e 2012

R\$ mil

Em 30 de setembro de 2012					
	Renda Fixa	Renda Variável	Outros Segmentos	Não alocado	Totais
RECEITAS OPERACIONAIS	1.075.220	3.804.662	17.714	-	4.897.596
Receitas de juros	953.342	-	17.714	-	971.056
Resultado com fundos de investimentos	-	209.816	-	-	209.816
Resultado com alienação de títulos de renda variável	-	1.113.095	-	-	1.113.095
Dividendos e juros sobre capital próprio	-	1.711.892	-	-	1.711.892
Resultado com instrumentos financeiros derivativos	-	(247.239)	-	-	(247.239)
Receita de equivalência patrimonial	-	950.940	-	-	950.940
Outras receitas	121.878	66.158	-	-	188.036
DESPESAS OPERACIONAIS	(956.709)	(1.476.489)	(26.378)	-	(2.459.575)
Despesas de captação	(957.582)	(185.560)	(26.378)	-	(1.169.520)
Despesa de equivalência patrimonial	-	(1.074.429)	-	-	(1.074.429)
Reversão (constituição) de provisão para redução no valor recuperável	873	-	-	-	873
Reversão (constituição) de provisão para perdas em investimentos	-	(216.499)	-	-	(216.499)
Outras despesas	-	-	-	-	0
OUTRAS RECEITAS/DESPESAS OPERACIONAIS	(30.331)	95.659	-	(568.295)	(472.967)
Reversão (constituição) de provisões trabalhistas e cíveis	-	-	-	(17.141)	(17.141)
Despesas com pessoal	-	-	-	(297.293)	(297.293)
Despesas tributárias	-	-	-	(116.229)	(116.229)
Despesas administrativas	-	-	-	(101.698)	(101.698)
Atualização monetária líquida de ativos e passivos	(30.331)	95.659	-	21.591	86.918
Outras receitas/despesas operacionais	-	-	-	(27.525)	(27.525)
RESULTADO ANTES DA TRIBUTAÇÃO	88.180	2.423.833	(8.664)	(538.295)	1.965.054
Tributação sobre o lucro	-	-	-	(430.820)	(430.820)
LUCRO LÍQUIDO DO PERÍODO	88.180	2.423.833	(8.664)	(969.115)	1.534.234
ATIVOS EM 31/12/2011	14.982.383	93.754.868	217.630	1.703.402	110.658.283
Investimentos em Coligadas (MEP) em 31/12/2011	-	19.332.192	-	-	19.332.192
ATIVOS EM 30/09/2012	13.858.855	91.975.027	273.769	1.232.456	107.340.107
Investimentos em Coligadas (MEP) em 30/09/2012	-	19.686.433	-	-	19.686.433

25. Transações não envolvendo caixa

Durante o terceiro trimestre de 2013, a BNDESPAR realizou atividade de financiamento não envolvendo caixa, com a conversão das cotas do fundo de investimento em participação em ações no valor de R\$ 701.727 mil; portanto não refletindo na demonstração dos fluxos de caixa.

Notas Explicativas**BNDES PARTICIPAÇÕES S.A. - BNDESPAR****NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS**

Em 30 de setembro de 2013 e 31 de dezembro de 2012 e trimestre e períodos findos em 30 de setembro de 2013 e 2012

CONSELHO DE ADMINISTRAÇÃO:

FERNANDO DAMATA PIMENTEL – Presidente

LUCIANO GALVÃO COUTINHO – Vice-Presidente

RICARDO SCHAEFER

JOÃO PAULO DOS REIS VELLOSO

ROBERTO TEIXEIRA DA COSTA

ESTHER DWECK

CONSELHO FISCAL:

LÍSCIO FÁBIO DE BRASIL CAMARGO

PEDRO GABRIEL WENDLER

CLÁUDIO DE ALMEIDA NEVES

RONNIE GONZAGA TAVARES – Suplente

FÁBIO ESTORTI DE CASTRO – Suplente

JORGE KALACHE FILHO – Suplente

DIRETORIA:

LUCIANO GALVÃO COUTINHO – Diretor- Presidente

WAGNER BITTENCOURT DE OLIVEIRA – Diretor-Superintendente

FERNANDO MARQUES DOS SANTOS – Diretor

GUILHERME NARCISO DE LACERDA – Diretor

JOÃO CARLOS FERRAZ – Diretor

JULIO CESAR MACIEL RAMUNDO – Diretor

LUIZ EDUARDO MELIN DE CARVALHO E SILVA – Diretor

MAURÍCIO BORGES LEMOS – Diretor

ROBERTO ZURLI MACHADO – Diretor

Notas Explicativas

BNDES PARTICIPAÇÕES S.A. - BNDESPAR

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS

Em 30 de setembro de 2013 e 31 de dezembro de 2012 e trimestre e períodos findos em 30 de setembro de 2013 e 2012

SUPERINTENDÊNCIA DA ÁREA FINANCEIRA:

SELMO ARONOVICH

CHEFIA DO DEPARTAMENTO DE CONTABILIDADE:

CARLOS FREDERICO RANGEL DE CARVALHO SILVA - CRC-RJ 087956/O-8

Outras Informações que a Companhia Entenda Relevantes**CARTEIRA DE AÇÕES - POSIÇÃO: 30/09/2013**

Nome	% Total	% ON	% PN
AES ELPA S.A.	(*)	(*)	0,00
AES TIETÊ S.A.	(*)	(*)	0,00
AES URUGUAIANA EMPREENDIMENTOS S.A.	(*)	(*)	0,00
ALFATEST IND. E COM. DE PROD. ELETRÔNICOS S.A.	27,48	0,00	91,61
ALL - AMÉRICA LATINA LOGÍSTICA S.A.	12,10	12,10	0,00
ALTUS SISTEMAS DE AUTOMAÇÃO S.A.	39,48	0,00	100,00
ALUPAR INVESTIMENTO S.A.	0,03	0,01	0,08
AMATA S.A.	13,33	13,33	0,00
AUTEL S.A. TELECOMUNICAÇÕES	21,61	0,00	46,43
BANCO DO BRASIL S.A.	0,19	0,19	0,00
BANCO DO NORDESTE DO BRASIL S.A.	0,43	0,00	0,97
BANCO SANTANDER (BRASIL) S.A.	0,11	0,11	0,12
BCPAR S/A	10,96	0,00	57,14
BEMATECH S.A.	7,50	7,50	0,00
BIO FILL PRODUTOS BIOTECNOLÓGICOS S.A.	25,00	25,00	0,00
BIOMM S.A.	14,36	14,36	0,00
BOMBRIL S.A.	10,61	0,00	16,85
BRADSPAR S.A.	0,03	0,00	0,05
BRASKEM S.A.	5,18	0,00	11,95
BRASPÉROLA IND. E COMÉRCIO S/A	3,81	0,00	7,86
BR MALLS PARTICIPAÇÕES S.A.	0,12	0,12	0,00
BRQ SOLUÇÕES EM INFORMÁTICA S/A	23,00	0,00	100,00
CARBOMIL S.A.- MINERAÇÃO E INDÚSTRIA	30,00	0,00	100,00
CASA ANGLO BRASILEIRA S/A	22,34	0,00	37,10
CCX CARVÃO DA COLÔMBIA S.A.	11,72	11,72	0,00
CENTRAIS ELÉTRICAS BRASILEIRAS S.A. - ELETROBRÁS	11,86	13,04	7,04
CIA. BRAS. DE PART. AGROINDUSTRIAL	5,87	5,87	0,00
CIA. DE ABAST.D'AGUA E SANEAMENTO DO ESTADO-AL	(*)	0,00	1,27
CIA. DE TECIDOS NORTE DE MINAS - COTEMINAS	6,77	0,00	12,40
CIA. DE TRÂNSITO E TRANSPORTE URBANO DO RECIFE - CTTU	11,90	4,73	38,85
CIA. DE TRANSPORTES COLETIVOS DO RIO DE JANEIRO - CTC	1,39	1,39	0,00
CIA. DO METROPOLITANO DE SÃO PAULO	0,03	0,03	0,00
CIPHER S.A.	15,80	0,00	100,00
CI&T SOFTWARE S/A	31,83	0,00	100,00
CLAMPER INDÚSTRIA E COMÉRCIO S/A	23,00	0,00	100,00
COMPANHIA BRASILEIANA DE ENERGIA	53,85	50,00	100,00
COMPANHIA DE AGUAS DO BRASIL - CAB AMBIENTAL	33,42	33,42	0,00
COMPANHIA DE ELETRICIDADE DO ACRE	(*)	0,00	0,01
COMPANHIA DE RECUPERAÇÃO SECUNDÁRIA	30,00	30,00	0,00
COMPANHIA DE SANEAMENTO DE MINAS GERAIS-COPASA	3,67	3,67	0,00
COMPANHIA DISTRIBUIDORA DE GÁS DO RIO DE JANEIRO - CEG	34,56	34,56	0,00
COMPANHIA ENERGÉTICA DE MINAS GERAIS - CEMIG	0,75	0,00	1,34
COMPANHIA PARANAENSE DE ENERGIA - COPEL	23,96	26,41	21,21
COMPANHIA SIDERÚRGICA NACIONAL	0,60	0,60	0,00
COMTRAFO INDÚSTRIA DE TRANSFORMADORES ELÉTRICOS S.A.	17,25	0,00	77,02

Outras Informações que a Companhia Entenda Relevantes

CONTAX PARTICIPAÇÕES S.A.	1,85	1,07	2,27
COSAN S.A. INDÚSTRIA E COMÉRCIO	0,03	0,03	0,00
CPFL ENERGIA S.A.	7,91	7,91	0,00
CRP CADERI CAPITAL DE RISCO S.A.	20,20	0,00	36,36
CYRELA BRAZIL REALTY S.A. EMPREEND. E PARTICIPAÇÕES	1,22	1,22	0,00
ECORODOVIAS INFRAESTRUTURA E LOGÍSTICA S.A.	3,76	3,76	0,00
ELEBRA S.A. - ELETRÔNICA BRASILEIRA	(*)	0,00	(*)
ELETROPAULO METROPOLITANA ELETRICIDADE DE SÃO PAULO S.A	0,34	(*)	0,56
EMBRAER S.A.	5,37	5,37	0,00
EMPRESA DE TRANSPORTE URBANO DO ESTADO DE GOIÁS S/A	6,56	5,09	100,00
ENB-EXTRATOS NATURAIS DO BRASIL IND. E COMÉRCIO S.A.	35,00	35,00	0,00
ENERGISA S.A.	0,59	0,25	0,90
ENEVA S.A.	10,34	10,34	0,00
EQUATORIAL ENERGIA S.A.	1,65	1,65	0,00
ESTRUTURADORA BRASILEIRA DE PROJETOS S.A.	19,61	11,11	30,71
FIBRIA CELULOSE S.A.	30,38	30,38	0,00
GAFISA S.A.	2,25	2,25	0,00
GENOA BIOTECNOLOGIA S.A.	27,06	0,00	100,00
GERDAU S.A.	3,44	6,61	1,85
GOL LINHAS AÉREAS INTELIGENTES S.A.	0,03	0,00	0,07
GRANBIO INVESTIMENTOS S/A	15,00	15,00	0,00
GRANO ALIMENTOS S/A	25,00	0,00	40,76
GRAÚNA AEROSPACE S.A.	40,00	0,00	100,00
GRUPO A EDUCAÇÃO S.A.	10,14	0,00	80,95
HIGH BRIDGE SOLUTIONS INDÚSTRIA ELETRÔNICA S.A.	36,00	0,00	100,00
IBEMA COMPANHIA BRASILEIRA DE PAPEL	15,83	0,00	100,00
INDEPENDÊNCIA PARTICIPAÇÕES S.A.	21,81	0,00	100,00
INDÚSTRIA DE ALIMENTOS NILZA S/A	35,00	0,00	100,00
INEPAR S.A. - INDÚSTRIA E CONSTRUÇÕES	4,41	2,28	5,76
IOCHPE - MAXION S.A.	6,77	6,77	0,00
JBS S.A.	22,99	22,99	0,00
KLABIN S.A.	8,68	0,00	13,26
LBR - LÁCTEOS BRASIL S.A.	30,28	30,28	0,00
LIFEMED INDL DE EQUIP E ART MÉDICOS E HOSPITALARES S.A.	22,00	0,00	100,00
LIGHT S.A.	11,41	11,41	0,00
LINUX S.A.	9,09	9,09	0,00
LOJAS ARAPUÃ S.A.	4,22	0,00	8,79
LUPATECH S.A.	31,14	31,14	0,00
MADEF S/A- INDÚSTRIA E COMÉRCIO	20,29	0,00	26,46
MAGNESITA REFRAATÓRIOS S.A.	2,89	2,89	0,00
MARFRIG ALIMENTOS S.A.	19,63	19,63	0,00
METALÚRGICA GERDAU S.A.	0,33	0,00	0,49
METANOR S.A. METANOL DO NORDESTE	5,57	0,00	8,36
MMX MINERAÇÃO E METÁLICOS S.A.	0,66	0,66	0,00
MRV ENGENHARIA E PARTICIPAÇÕES S.A.	1,43	1,43	0,00
MWI - SISTEMAS DE COMUNICAÇÃO S.A.	11,49	0,00	36,50
NANOCORE BIOTECNOLOGIA S.A.	33,01	0,00	100,00
NESBER S.A.	20,00	20,00	0,00

Outras Informações que a Companhia Entenda Relevantes

NETUNO ALIMENTOS S.A.	33,28	0,00	100,00
NORTEC QUÍMICA S.A.	20,00	20,00	0,00
NUTRIPLANT INDÚSTRIA E COMÉRCIO S.A.	4,51	4,51	0,00
OCEANA OFFSHORE S.A.	25,00	25,00	0,00
ODEBRECHT AGROINDUSTRIAL S.A.	14,37	14,37	0,00
OGX PETRÓLEO E GÁS PARTICIPAÇÕES S.A.	0,26	0,26	0,00
OI S.A.	1,28	0,77	1,53
OPENCOMMERCE S.A.	9,93	0,00	77,76
OURO FINO PARTICIPAÇÕES E EMPREENDIMENTOS S.A.	20,00	0,00	100,00
PADTEC S.A.	19,37	19,37	0,00
PDG REALTY S.A. EMPREENDIMENTOS E PARTICIPAÇÕES	1,74	1,74	0,00
PETRÓLEO BRASILEIRO S/A PETROBRAS	10,37	0,16	23,94
POLY EASY DO BRASIL INDÚSTRIA E COMÉRCIO S/A	24,50	0,00	100,00
PRÁTICA PARTICIPAÇÕES S.A.	10,01	0,00	100,00
PROCABLE ENERGIA E TELECOMUNICAÇÕES S.A.	29,42	0,00	100,00
QUALITY SOFTWARE S.A.	27,00	0,00	100,00
RECEPTA BIOPHARMA S.A.	16,28	0,00	100,00
REDE ENERGIA S.A.	15,86	0,00	51,06
REIVAX S/A AUTOMAÇÃO E CONTROLE	23,00	0,00	100,00
RELASTOMER TECNOLOGIA E PART. S.A.	17,73	17,73	0,00
RENOVA ENERGIA S.A.	12,08	5,93	25,03
ROOSTER S.A. - INDÚSTRIA DE EQUIPAMENTOS	29,25	29,25	0,00
ROSSI RESIDENCIAL S.A.	0,99	0,99	0,00
S/A INDÚSTRIA E COMÉRCIO CHAPECÓ	29,65	30,12	(*)
SAM INDÚSTRIAS S.A.	5,39	8,06	0,00
SEGURADORA BRASILEIRA DE CRÉDITO À EXPORTAÇÃO	12,09	12,09	0,00
SENIOR SOLUTION S.A.	11,44	11,44	0,00
SETAL TELECOM S.A.	13,50	0,00	100,00
SIX SEMICONDUTORES S.A.	33,02	40,67	0,00
SOUZA CRUZ S.A.	0,07	0,07	0,00
SPRINGS GLOBAL PARTICIPAÇÕES S/A	4,45	4,45	0,00
SUZANO PAPEL E CELULOSE S.A.	15,31	0,00	23,03
TAUM CHEMIE INDÚSTRIA E COM. DE PRODUTOS QUÍMICOS S.A.	36,36	0,00	100,00
TBM - TÊXTIL BEZERRA DE MENEZES S.A.	35,00	42,10	0,00
TECNORED DESENVOLVIMENTO TECNOLÓGICO S.A.	31,79	31,79	0,00
TECSIS - TECNOLOGIA E SISTEMAS AVANÇADOS S.A.	25,25	31,05	0,00
TEIKON TECNOLOGIA INDUSTRIAL S.A.	21,33	0,00	80,66
TELEFÔNICA BRASIL S.A.	0,13	0,00	0,19
TELEMAR PARTICIPAÇÕES S.A.	13,07	13,05	100,00
TIM PARTICIPAÇÕES S.A.	0,24	0,24	0,00
TOTVS S.A.	4,56	4,56	0,00
TPI TRIUNFO PARTICIPAÇÕES E INVESTIMENTOS S.A.	14,75	14,75	0,00
TRACTEBEL ENERGIA S.A.	0,95	0,95	0,00
TRANSMISSORA ALIANÇA DE ENERGIA ELÉTRICA S.A.	2,61	1,30	5,26
TRANSNORDESTINA LOGÍSTICA S.A.	5,10	0,75	18,81
TUPY S.A.	35,57	35,57	0,00
VALE S.A.	5,08	6,34	3,14
VALEPAR S.A.	9,82	11,51	3,47

Outras Informações que a Companhia Entenda Relevantes

VALE SOLUÇÕES EM ENERGIA S.A.	45,84	45,84	0,00
VIGOR ALIMENTOS S.A.	31,41	31,41	0,00

(*) Percentual inferior a 0,01%

Pareceres e Declarações / Relatório da Revisão Especial - Sem Ressalva

Relatório sobre a revisão de informações trimestrais - ITR

Ao Acionista e aos Administradores da
BNDES Participações S.A. - BNDESPAR
Brasília - DF

Introdução

Revisamos as informações contábeis intermediárias individuais da BNDES Participações S.A. – BNDESPAR (“Companhia”), contidas no Formulário de Informações Trimestrais – ITR referente ao trimestre findo em 30 de setembro de 2013, que compreendem o balanço patrimonial em 30 de setembro de 2013 e as respectivas demonstrações do resultado e do resultado abrangente para os períodos de três e nove meses findos naquela data e das mutações do patrimônio líquido e dos fluxos de caixa para o período de nove meses findo naquela data, incluindo as notas explicativas.

A Administração da Companhia é responsável pela elaboração das informações contábeis intermediárias individuais de acordo com o Pronunciamento Técnico CPC 21(R1) – Demonstração Intermediária, assim como pela apresentação dessas informações de forma condizente com as normas expedidas pela Comissão de Valores Mobiliários, aplicáveis à elaboração das Informações Trimestrais - ITR. Nossa responsabilidade é a de expressar uma conclusão sobre essas informações contábeis intermediárias individuais com base em nossa revisão.

Alcance da revisão

Conduzimos nossa revisão de acordo com as normas brasileiras e internacionais de revisão de informações intermediárias (NBC TR 2410 - Revisão de Informações Intermediárias Executada pelo Auditor da Entidade e ISRE 2410 - Review of Interim Financial Information Performed by the Independent Auditor of the Entity, respectivamente). Uma revisão de informações intermediárias consiste na realização de indagações, principalmente às pessoas responsáveis pelos assuntos financeiros e contábeis e na aplicação de procedimentos analíticos e de outros procedimentos de revisão. O alcance de uma revisão é significativamente menor do que o de uma auditoria conduzida de acordo com as normas de auditoria e, consequentemente, não nos permitiu obter segurança de que tomamos conhecimento de todos os assuntos significativos que poderiam ser identificados em uma auditoria. Portanto, não expressamos uma opinião de auditoria.

Conclusão sobre as informações intermediárias

Com base em nossa revisão, não temos conhecimento de nenhum fato que nos leve a acreditar que as informações contábeis intermediárias individuais incluídas nas informações trimestrais acima referidas não foram elaboradas, em todos os aspectos relevantes, de acordo com o CPC 21(R1) aplicável à elaboração de Informações Trimestrais - ITR e apresentadas de forma condizente com as normas expedidas pela Comissão de Valores Mobiliários.

Outros assuntos

Demonstração do valor adicionado

Revisamos, também, a Demonstração do valor adicionado (DVA) referente ao período de nove meses findo em 30 de setembro de 2013, preparada sob a responsabilidade da Administração da Companhia, cuja apresentação nas informações intermediárias individuais é requerida de acordo com as normas expedidas pela CVM - Comissão de Valores Mobiliários aplicáveis à elaboração de Informações Trimestrais - ITR. Essas demonstrações foram submetidas aos mesmos procedimentos de revisão descritos anteriormente e, com base em nossa revisão, não temos conhecimento de nenhum fato que nos leve a acreditar que não foi elaborada, em todos os seus aspectos relevantes, de acordo com as informações contábeis intermediárias tomadas em conjunto.

Rio de Janeiro, 5 de novembro de 2013

KPMG Auditores Independentes
CRC SP-14428/O-6 F-DF

Marco André C. Almeida
Contador CRC RJ-083701/O-0