



Esta publicação tem como objetivo apresentar resumidamente a atuação do BNDES no ano de 2011, enfocando suas dimensões econômica, social e ambiental. O período relatado vai de janeiro a dezembro de 2011 e inclui as operações do BNDES e de suas subsidiárias BNDES Participações S.A. – BNDESPAR e Agência Especial de Financiamento Industrial – FINAME.

A íntegra do Relatório Anual 2011 e as Demonstrações Financeiras do BNDES e de suas subsidiárias FINAME e BNDESPAR estão disponíveis no Portal do BNDES na internet (www.bnDES.gov.br).

This publication is a brief presentation of the BNDES' operations in 2011, focusing on its economic, social and environmental dimensions. The period in question is from January to December 2011 and comprises the operations of both the BNDES and its subsidiaries, BNDES Participações S.A. – BNDESPAR and the Special Agency for Industrial Financing – FINAME.

The BNDES' and its subsidiaries, FINAME and BNDESPAR, complete 2011 Annual Report and Financial Statements are available on the Internet (www.bnDES.gov.br).

Esta publicación tiene como objetivo presentar resumidamente la actuación del BNDES en el año de 2011, enfocando sus dimensiones económica, social y ambiental. El periodo relatado va de enero a diciembre de 2011 e incluye las operaciones del BNDES y de sus subsidiarias BNDES Participações S.A. – BNDESPAR y la Agencia Especial de Financiación Industrial – FINAME.

La íntegra del Informe Anual 2011 y los Estados Contables de BNDES y de sus subsidiarias FINAME y BNDESPAR están disponibles en la página web del BNDES (www.bnDES.gov.br).

Baixe o leitor de QR Code em seu celular ou tablet, fotografe o código ao lado e acesse a íntegra do Relatório Anual 2011.



Download the QR Code reader on your cell phone or tablet, photograph the code here and access the entire 2011 Annual Report.

Baje el lector de QR Code en su móvil o tablet, fotografíe el código al lado y acceda a la íntegra del Informe Anual 2011.



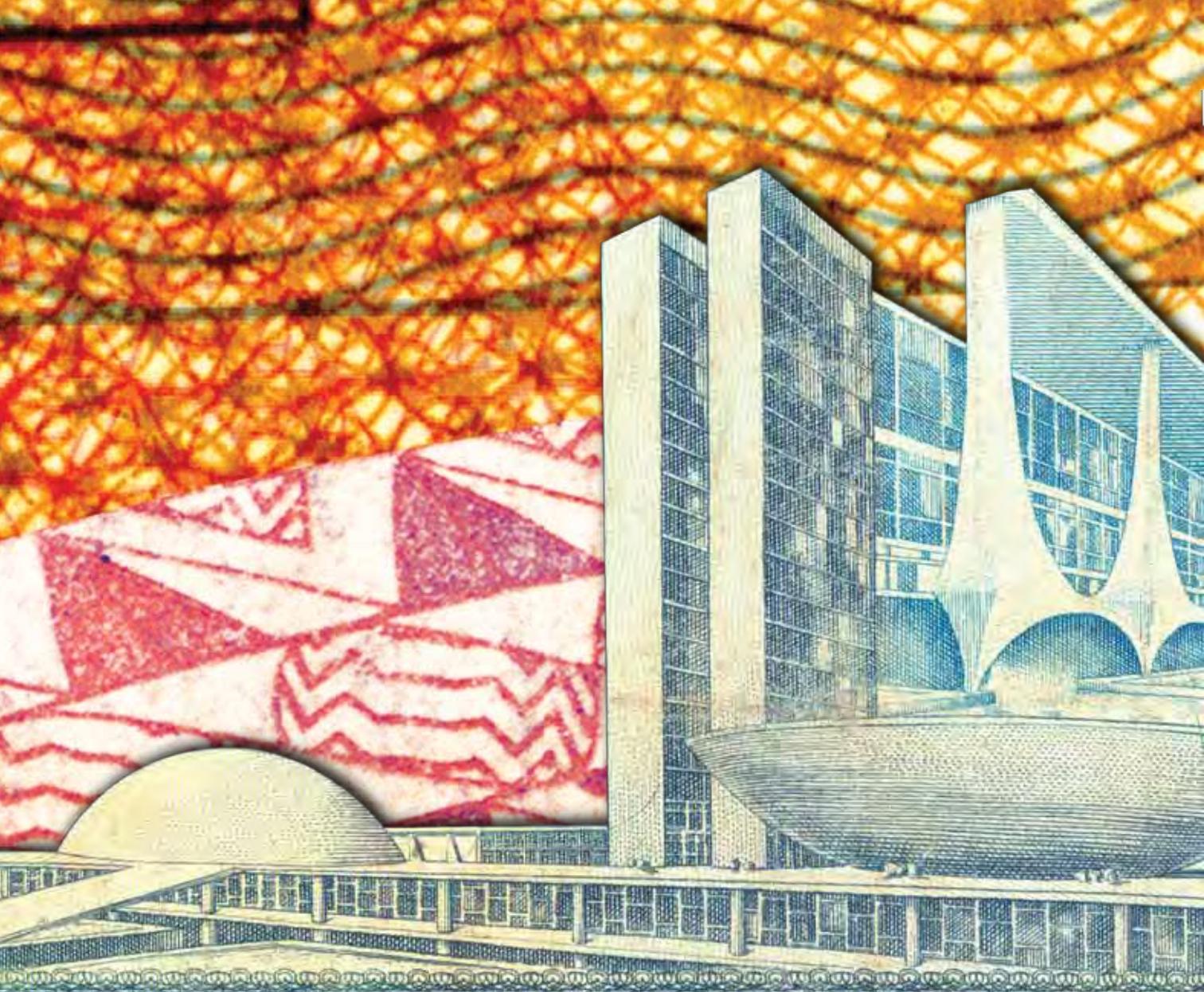
Em consequência de arredondamento, a soma dos números das tabelas pode não ser exata, assim como a soma dos percentuais dos gráficos pode não totalizar 100.

As a result of rounding-up, the total sum of the numbers in the tables may not be exact. Likewise, the percentages in the charts may not total 100% exactly.

En consecuencia de redondeo la suma de los números de las tablas puede no ser exacta, así como la suma de los porcentuales de los gráficos puede no totalizar 100.



Relatório Anual
Annual Report
Informe Anual
2011



Mensagem do Ministro Message from the Minister Mensaje del Ministro

A descentralização geográfica do crédito e o aumento de 47% do número de operações realizadas são destaques da atuação do Banco Nacional de Desenvolvimento Econômico e Social – BNDES em 2011. No total, o Banco desembolsou R\$ 139,7 bilhões no ano passado, mantendo, para empresas de todo o país e de todos os portes, a política de garantir acesso ao crédito. Foram 896 mil financiamentos, o maior número de operações que o Banco já registrou em sua história. As regiões Norte e Nordeste responderam por 22% dos recursos disponibilizados, um aumento de 17% em relação a 2010. Com o desembolso de R\$ 7,6 bilhões por meio do Cartão BNDES – 76% a mais que em 2010 – micro, pequenas e médias empresas tiveram um ano especial. Os recursos destinados a esse segmento foram recordes e chegaram a R\$ 49,8 bilhões.

The geographic decentralization of credit and the 47% increase in the number of operations carried out are the highlights of the Brazilian Development Bank's – BNDES performance in 2011. The Bank allocated a total of R\$ 139.7 billion last year, maintaining the policy of guaranteeing access to credit for companies nationwide and of all sizes. Some 896,000 loans were granted, the largest number of operations the Bank has ever recorded in its history. The Northern and Northeastern regions accounted for 22% of the available resources, a 17% increase in comparison to 2010. With the allocation of R\$ 7.6 billion by means of the BNDES Card, some 76% higher than 2010, micro, small and medium-sized companies had a special year. Record amounts of resources were allocated to this segment, which reached R\$ 49.8 billion.

La descentralización geográfica del crédito y el aumento del 47% del número de operaciones realizadas son destaques de la actuación del Banco Nacional de Desarrollo Económico y Social – BNDES en 2011. En el total, el Banco desembolsó R\$ 139,7 mil millones en el año pasado, manteniendo, para empresas de todo el país y de todos los portes, la política de garantizar acceso al crédito. Fueron 896 mil financiaciones, el mayor número de operaciones que el Banco ya registró en su historia. Las regiones Norte y Noreste respondieron por el 22% de los recursos hechos disponibles, un aumento del 17% con relación a 2010. Con el desembolso de R\$ 7,6 mil millones por medio de la Tarjeta BNDES – un 76% más que en 2010 – PYMES tuvieron un año especial. Los recursos destinados a ese segmento fueron récords y llegaron a R\$ 49,8 mil millones.



O setor de infraestrutura foi o destino da maior parte dos recursos, 40%. O segmento industrial ficou com 32%, enquanto a participação de comércio e serviços foi de 21% e da agropecuária, de 7%. Todos os setores produtivos brasileiros foram beneficiados com linhas específicas de financiamento, como o Programa BNDES de Sustentação do Investimento (BNDES PSI), cujos financiamentos de máquinas e equipamentos somaram R\$ 42,5 bilhões.

No ano passado, o BNDES também foi protagonista em políticas de governo como o Plano Brasil Maior e o Programa de Aceleração do Crescimento (PAC). Além disso, participou ativamente nas discussões e definições de programas como Concessões Aeroportuárias – Secretaria de Aviação Civil – e o Fundo Nacional de Mudanças Climáticas – Ministério do Meio Ambiente.

Essa inserção ajudou o país a manter a expansão dos investimentos acima do crescimento do Produto Interno Bruto (PIB). Mais uma vez, o Banco superou suas metas e atendeu a seu objetivo principal, o de contribuir para a expansão dos investimentos na economia brasileira sem deixar de lado o grande desafio da sustentabilidade.

Em 2012, quando completa sessenta anos, o BNDES espera repetir essas vitórias e superar os desafios que estão por vir, contribuindo para a sustentabilidade econômica, social e ambiental da economia brasileira. Antecipo-me às comemorações e parabenizo toda a equipe dessa instituição que tanto tem contribuído para o desenvolvimento do Brasil.

Fernando Pimentel

Ministro do Desenvolvimento, Indústria e Comércio Exterior

The infrastructure sector received the majority of resources, 40%. The industrial segment received 32%, trade and services received 21%, while the agriculture and cattle-raising sector received 7%. All Brazilian production sectors benefited from specific financing lines, such as the BNDES Investment Maintenance Program (BNDES PSI), whose machinery and equipment loans totaled R\$ 42.5 billion.

Last year, the BNDES played a leading role in government policies, such as the Brasil Maior Plan and the Growth Acceleration Program (Programa de Aceleração do Crescimento – PAC). Besides this, it actively participated in discussing and defining programs such as Airport Concessions (Civil Aviation Department) and the National Climate Change Fund (Ministry of the Environment).

This insertion helped the country maintain the expansion of investments above the Gross Domestic Product (GDP). Once again, the Bank exceeded its goals and reached its main objective of contributing to the expansion of investments in the Brazilian economy without forgoing the challenge of sustainability.

In 2012, when it celebrates its 60th anniversary, the BNDES expects to repeat such success and overcome the challenges on the horizon, contributing to the economic, social and environmental sustainability of the Brazilian economy. In anticipation of the celebrations, I congratulate this institution's entire team, which has contributed so much to the development of Brazil.

Fernando Pimentel

Minister of Development, Industry and Foreign Trade

El sector de infraestructura fue el destino de la mayor parte de los recursos, un 40%. El segmento industrial se quedó con el 32%, mientras la participación de comercio y servicios fue del 21% y de la agropecuaria, del 7%. Todos los sectores productivos brasileños fueron beneficiados con líneas específicas de financiación, como el Programa BNDES de Sustentación de la Inversión (BNDES PSI), cuyas financiaciones de máquinas y equipos sumaron R\$ 42,5 mil millones.

En el año pasado, el BNDES también fue protagonista en políticas de gobierno como el Plan Brasil Mayor y el Programa de Aceleración del Crecimiento (PAC). Además, participó activamente en las discusiones y definiciones de programas como Concesiones Aeroportuarias – Secretaría de Aviación Civil – y el Fondo Nacional de Cambios Climáticos – Ministerio del Medio Ambiente.

Esa inserción ayudó al país a mantener la expansión de las inversiones arriba del crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB). Una vez más, el Banco superó sus metas y atendió a su objetivo principal, lo de aportar para la expansión de las inversiones en la economía brasileña sin arrumar el gran desafío de la sustentabilidad.

En 2012, cuando completa sesenta años, el BNDES espera repetir esas victorias y superar los desafíos que vendrán, aportando para la sustentabilidad económica, social y ambiental de la economía brasileña. Me anticipo a las conmemoraciones y felicito a todo el equipo de esa institución que tanto ha aportado para el desarrollo de Brasil.

Fernando Pimentel

Ministro del Desarrollo, Industria y Comercio Exterior



Mensagem do Presidente
Message from the President
Mensaje del Presidente

O ano de 2011 – o primeiro do governo da Presidenta da República Dilma Rousseff – teve entre suas principais prioridades manter o crescimento econômico e a geração de empregos observados no governo do Presidente Lula como base para que o Brasil pudesse sustentar seu processo de desenvolvimento rumo à erradicação da pobreza. Para isso, o Governo Federal mostrou sua capacidade de reagir de maneira criativa e sofisticada aos distintos estímulos e restrições impostos pela conjuntura econômica interna e externa, apontando o caminho para que o país pudesse conjugar a estabilidade monetária com juros mais baixos e compatíveis com o padrão internacional.

Para nós do BNDES, após dois anos de desembolsos recordes e de intensa participação nos esforços contracíclicos do Governo Federal, 2011 foi marcado pela estabilização do patamar de liberação de recursos. O desembolso total de R\$ 139,7 bilhões – abaixo dos R\$ 168,4 bilhões (R\$ 143,4 bilhões, se descontados os R\$ 25 bilhões da operação especial de capitalização a Petrobras) registrados em 2010 e um pouco acima dos R\$ 137,4 bilhões de 2009 – é compatível com os esforços de elevação da taxa de investimento da economia brasileira e de ampliação da participação privada no financiamento de longo prazo.

Among the priorities in the year of 2011, President Dilma Rousseff's first year in office, was the aim to maintain economic growth and the generation of jobs, as registered during President Lula's administration, as the foundation for Brazil to sustain its development process towards the eradication of poverty. To do so, the Federal Government demonstrated its capacity to react in a creative and sophisticated manner to the distinct stimulus and restrictions imposed by the domestic and foreign economic panorama, indicating the path for the country to blend monetary stability with lower and more compatible interest rates with international standards.

For us at the BNDES, after two years of record disbursements and intense participation in the Federal Government's countercyclical efforts, the year of 2011 was marked by the stabilized level of allocated resources. The total disbursement of R\$ 139.7 billion – below the R\$ 168.4 billion (R\$ 143.4 billion, if the R\$ 25 billion for Petrobras' special capitalization operation is deducted) recorded in 2010 and a little higher than the R\$ 137.4 billion in 2009 – is compatible with the efforts to increase the investment rate of the Brazilian economy and to expand participation of the private initiative in long-term financing.

El año de 2011 – el primero del gobierno de la Presidenta de la República Dilma Rousseff – tuvo entre sus principales prioridades mantener el crecimiento económico y la generación de empleos observados en el gobierno del Presidente Lula como base para que Brasil pudiese sostener su proceso de desarrollo rumbo a la erradicación de la pobreza. Para eso, el Gobierno Federal mostró su capacidad de reaccionar de manera creativa y sofisticada a los distintos estímulos y restricciones impuestos por la coyuntura económica interna y externa, señalando el camino para que el país pueda conjugar la estabilidad monetaria con intereses más bajos y compatibles con la calidad internacional.

Para nosotros del BNDES, después de dos años de desembolsos récords y de intensa participación en los esfuerzos contra cílicos del Gobierno Federal , 2011 fue marcado por la estabilización del nivel de liberación de recursos. El desembolso total de R\$ 139,7 mil millones – abajo de los R\$ 168,4 mil millones (R\$ 143,4 mil millones, si descontados los R\$ 25 mil millones de la operación especial de capitalización a Petrobras) registrados en 2010 y un poco arriba de los R\$ 137,4 mil millones de 2009 – es compatible con los esfuerzos de elevación de la tasa de inversión de la economía brasileña y de ampliación de la participación privada en la financiación de largo plazo.

A atuação do BNDES é evidentemente mais ampla do que o valor total de seus desembolsos. O Banco vem aprimorando sua operação para conferir mais eficácia a suas políticas e mais equilíbrio a seus objetivos econômicos, financeiros, sociais e ambientais.

O Relatório de Atividades de 2011 busca atender à tendência de que os entes públicos e as empresas divulguem não somente seus resultados econômico-financeiros, mas também seu desempenho nos aspectos social e ambiental.

Denominamos este novo documento de Relatório Integrado, pois relaciona elementos tais como: a estrutura de governança do BNDES – órgãos colegiados, fluxos de concessão de financiamentos, metodologias de avaliação, guias socioambientais, gestão financeira e de risco, entre outros aspectos –, o planejamento corporativo, a atuação internacional, as políticas de transparência e a de gestão de pessoas, a participação do BNDES nas políticas públicas, além de indicadores financeiros e dos resultados de suas atuações setoriais e transversais, como em inovação, desenvolvimento regional e meio ambiente.

O Relatório Integrado fundamenta-se no conceito de “sustentabilidade”, que creio ser uma releitura, mais apropriada às preocupações contemporâneas, do conceito de desenvolvimento, associando o crescimento econômico com a inovação, a competitividade, o bem-estar social, a qualidade e preservação ambiental e o uso responsável dos recursos naturais. O BNDES, que é o banco do desenvolvimento, não poderia deixar de também ser o banco da sustentabilidade.

Nesse sentido, marcaram a atuação do Banco em 2011 atividades como: o apoio a 43 parques de energia eólica, que gerarão mais de 1.000 MW de potencial energético, para os quais foram aprovados financiamentos de R\$ 3,4 bilhões (investimentos de R\$ 5,3 bilhões), números quase três vezes superiores aos de 2010; os projetos de inovação

The BNDES' performance is evidently broader than the total value of its disbursements. The Bank has improved its operations to offer greater efficiency in its policies and to foster more balance in its economic, financial, social and environmental objectives.

The 2011 Activities Report seeks to follow the tendency that public entities and companies publish not only their economic-financial results, but also their performance within social and environmental aspects.

This new document is called the Integrated Report because it lists elements, such as the BNDES' governance structure – collegiate bodies, loan concession flows, evaluation methodologies, socio-environmental guidelines, financial and risk management, among other aspects –, corporate planning, international operations, transparency and people management policies. It also includes the BNDES' participation in public policies, besides financial indicators and the results of their sectorial and transversal operations in innovation, regional development and the environment.

The Integrated Report is based on the concept of "sustainability", which I believe is a re-analysis that is more appropriate for contemporary concerns, on the concept of development, associating economic growth with innovation, competitiveness, social well-being, environmental quality and preservation and the responsible use of natural resources. The BNDES, which is the development bank, is also the sustainability bank.

With this, the Bank's performance in 2011 was marked by such activities as: support for 43 wind parks, which will generate over 1,000 MW of potential energy, for which financing of R\$ 3.4 billion was approved (investments of R\$ 5.3 billion), an amount almost three times higher than in 2010; innovation projects for sustainability; operations in the surrounding areas of projects, which aim at promoting development opportunities that may be catalyzed by

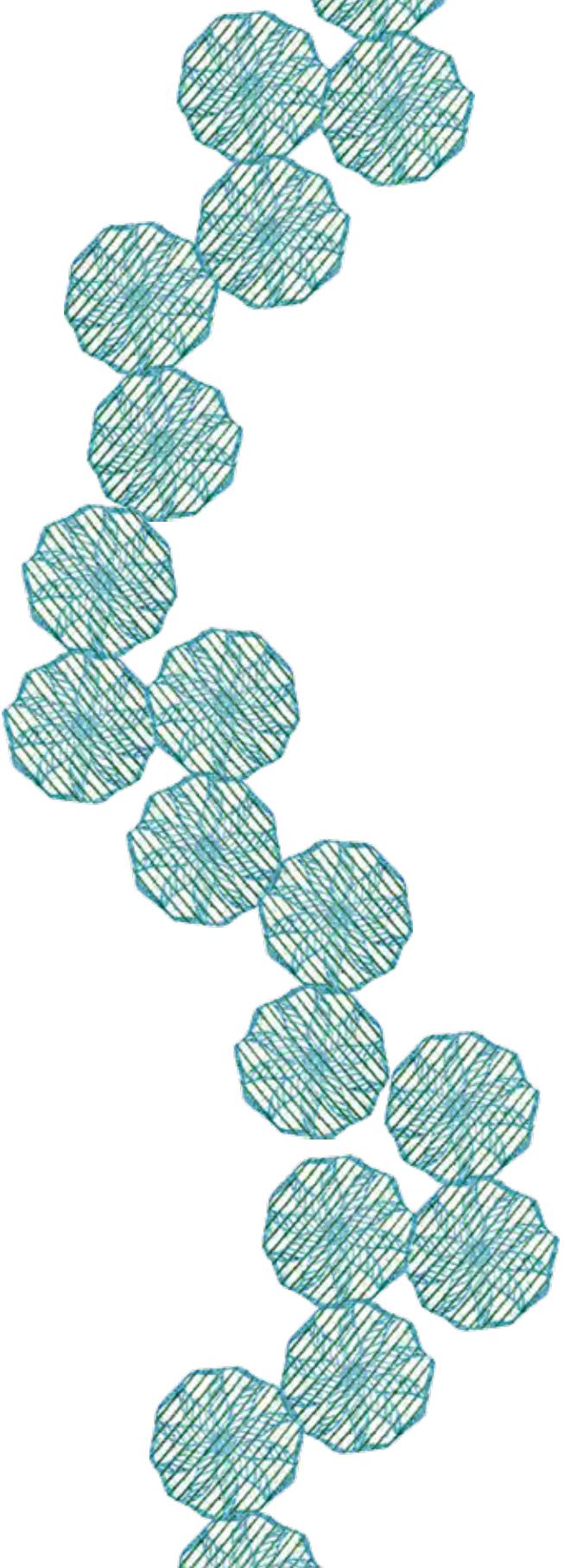
La actuación del BNDES es evidentemente más amplia que el valor total de sus desembolsos. El Banco viene esmerando su operación para conferir más eficacia a sus políticas y más equilibrio a sus objetivos económicos, financieros, sociales y ambientales.

El Informe de Actividades de 2011 busca atender a la inclinación de que los entes públicos y las empresas divulguen no solamente sus resultados económico financieros, sino también su desempeño en los aspectos social y ambiental.

Denominamos este nuevo documento de Informe Integrado, pues relaciona elementos tales como: la estructura de gobierno del BNDES – órganos colegiados, flujos de concesión de financiaciones, metodologías de evaluación, guías socioambientales, gestión financiera y de riesgo, entre otros aspectos –, la planificación corporativa, la actuación internacional, las políticas de transparencia y a de gestión de personas, la participación del BNDES en las políticas públicas, además de indicadores financieros y de los resultados de sus actuaciones sectoriales y transversales, como en innovación, desarrollo regional y medio ambiente.

El Informe Integrado se fundamenta en el concepto de "sustentabilidad", que me parece ser una relectura, más apropiada a las preocupaciones contemporáneas, del concepto de desarrollo, asociando el crecimiento económico con la innovación, la competitividad, el bienestar social, la calidad y preservación ambiental y el uso responsable de los recursos naturales. El BNDES, que es el banco del desarrollo, no podría dejar de también ser el banco de la sustentabilidad.

En ese sentido, marcaron la actuación del Banco en 2011 actividades como: el apoyo a 43 parques de energía eólica, que generarán más de 1.000 MW de potencial energético, para quienes fueron aprobadas financiaciones de R\$ 3.4 mil millones (inversiones de R\$ 5.3 mil millones), números casi tres veces superiores a los de 2010; los proyectos



para a sustentabilidade; a atuação nos entornos dos projetos, que visa promover as oportunidades de desenvolvimento que podem ser catalisadas pelos investimentos, potencializando a apropriação local dos benefícios desses projetos; e os desembolsos associados à economia verde, que foram de R\$ 18,5 bilhões, valor próximo aos registrados em 2010 e 2009, e um salto significativo em relação à média registrada no triênio anterior. Há ainda a atuação do BNDES como gestor do Fundo da Amazônia, cujos recursos oriundos de doações nacionais e internacionais são aplicados em ações de prevenção, monitoramento e combate ao desmatamento na região, bem como na promoção da conservação e do uso sustentável do Bioma Amazônia.

O BNDES tem dado apoio crescente às micro e pequenas empresas (MPEs) e pessoas físicas, cujos desembolsos em 2011 atingiram R\$ 35,8 bilhões, superior aos montantes recordes registrados em 2010 e 2009. O Cartão BNDES mais uma vez teve um crescimento vigoroso, atingindo no ano passado desembolsos de R\$ 7,6 bilhões (76% acima de 2010), com um total de mais de 540 mil operações (69% superior ao ano anterior). Em 2011, foram emitidos 130.845 cartões, registrando um total de 493.024 cartões.

O Fundo Garantidor para Investimentos (FGI) – instrumento de complementação de garantias que, tal como o Cartão BNDES, será decisivo para ampliar o alcance do Banco em relação às MPEs – teve, desde sua criação, em maio de 2010, até o fim de 2011, mais de dez mil operações realizadas, com R\$ 1,8 bilhão em investimentos aprovados e R\$ 1,3 bilhão de valores garantidos. Mais de 92% do valor dessas operações foi realizado com microempresas e pessoas físicas e cerca de 53% dos beneficiários obtiveram crédito do BNDES pela primeira vez.

O BNDES teve novamente em 2011 papel crucial no fortalecimento da confiança empresarial e do investimento. Os investimentos alavancados pelos financiamentos do Banco representaram cerca de 21% da Formação Bruta de

investments, enhancing the local appropriation of benefits from such projects; and disbursements associated to the green economy, which were of R\$ 18.5 billion, a value near those recorded in 2010 and 2009, and a significant leap regarding the average recorded during the previous three year period. There is also the BNDES' performance as the manager of the Amazon Fund, whose resources originating from national and international donations are invested in efforts to prevent, monitor and combat deforestation in the region, as well as in fostering the conservation and sustainable use of the Amazon Biome.

The BNDES has provided increasing support to the micro and small companies (MSEs) and individuals, with disbursements in 2011 reaching R\$ 35.8 billion, higher than the record amounts registered in 2010 and 2009. The BNDES Card once again presented vigorous growth, reaching disbursements of R\$ 7.6 billion last year (76% higher than 2010), with a total of more than 540,000 operations (69% up on the previous year). In 2011, some 130,845 cards were issued, making the total number 493,024 cards.

The Investment Guarantee Fund (FGI), a complementary instrument for guarantees that, much like the BNDES Card, will be decisive in expanding the Bank's scope regarding MSEs. Since its creation, in May 2010, up to the end of 2011, more than 10,000 operations were carried out, with R\$ 1.8 billion in approved investments and R\$ 1.3 billion in guaranteed values. Over 92% of the value of these operations was carried out with micro-companies and individuals, of which approximately 53% of beneficiaries obtained credit from the BNDES for the first time.

The BNDES once again played a crucial role in strengthening business and investment confidence in 2011. Investments leveraged by the Bank's financing represented approximately 21% of the country's Gross Formation of Fixed Capital (GFFC). By implementing

de innovación para a sustentabilidad; la actuación en los entornos de los proyectos, que visa promover las oportunidades de desarrollo que pueden ser motivadas por las inversiones, potenciando la apropiación local de los beneficios de esos proyectos; y los desembolsos asociados a la economía verde, que fueron de R\$ 18,5 mil millones, valor próximo a los registrados en 2010 y 2009, y un salto significativo con relación a la media registrada en el trienio anterior. Hay aún la actuación del BNDES como gestor del Fondo de Amazonía, cuyos recursos oriundos de donaciones nacionales e internacionales son invertidos en acciones de prevención, monitoreo y combate a la deforestación en la región, así como en la promoción de la conservación y del uso sostenible del Bioma Amazonía.

El BNDES ha dado apoyo creciente a las PYMES (MPEs) y personas físicas, cuyos desembolsos en 2011 alcanzaron R\$ 35,8 mil millones, superior a los montantes récords registrados en 2010 y 2009. La Tarjeta BNDES una vez más tuvo un crecimiento vigoroso, alcanzando el año pasado desembolsos de R\$ 7,6 mil millones (76% arriba de 2010), con un total de más de 540 mil operaciones (69% superior al año anterior). En 2011, fueron emitidas 130.845 tarjetas, registrando un total de 493.024 tarjetas.

El Fondo Garantizador para Inversiones (FGI) – instrumento de complementación de seguridades que, tal como la Tarjeta BNDES, será decisivo para ampliar el alcance del Banco con relación a las PYMES – tuvo, desde su creación, en mayo de 2010, hasta el fin de 2011, más de diez mil operaciones realizadas, con R\$ 1,8 mil millones en inversiones aprobadas y R\$ 1,3 mil millones de valores garantizados. Más del 92% del valor de esas operaciones fue realizado con PYMES y personas físicas y cerca del 53% de los beneficiarios lograron crédito del BNDES por la primera vez.

El BNDES tuvo nuevamente en 2011 papel crucial en el fortalecimiento de la confianza empresarial y de la inversión. Las inversiones apalancadas por las financiaciones del Banco representaron cerca del 21% de la Formación Bruta



Capital Fixo (FBCF) do país. Na implementação desses investimentos, foram criados ou mantidos, direta e indiretamente, 4,8 milhões de empregos.

Para isso, contribuíram as parcerias institucionais do BNDES, com destaque para a atuação conjunta com diversas instâncias do governo, em especial o Ministério do Desenvolvimento, Indústria e Comércio Exterior (MDIC). O principal exemplo talvez seja a participação do BNDES na elaboração e execução da nova política industrial brasileira, o Plano Brasil Maior (PBM), uma iniciativa ampla, que envolve a articulação de vários ministérios e órgãos públicos sob a liderança do MDIC. Outro exemplo marcante é a participação do Banco no financiamento de projetos do Programa de Aceleração do Crescimento (PAC), que é coordenado pelo Ministério do Planejamento. Há também a continuidade do Programa de Sustentação do Investimento (PSI), que tem juros equalizados pelo Tesouro Nacional, possibilitando custos financeiros mais baixos para linhas como as de aquisição de bens de capital e de inovação. Com a Secretaria de Aviação Civil, o BNDES tem ajudado a modelar e a financiar as concessões aeroportuárias.

Considero que o desempenho do BNDES, em relação às metas estipuladas pelo planejamento corporativo para 2011, foi muito positivo. Merecem destaque os desembolsos que superaram as expectativas: R\$ 56,1 bilhões para infraestrutura, R\$ 81,6 bilhões para ampliação de capacidade produtiva, especialmente na indústria, R\$ 19,8 bilhões para as obras do PAC e de R\$ 2,6 bilhões para inovação, este, 60% superior à meta. Os desembolsos correlacionados ao desenvolvimento regional (R\$ 29,6 bilhões) ficaram próximos do esperado. Os desembolsos para desenvolvimento socioambiental (R\$ 2 bilhões) e para comércio exterior e internacionalização (R\$ 11,4 bilhões) atingiram cerca de 70% das expectativas.

A agenda para 2012 se mantém desafiadora. Como banco público voltado para o longo prazo, o BNDES tem a missão de apoiar continuadamente investimentos prioritários para

these investments, some 4.8 million jobs were directly or indirectly created or maintained.

To do so, the BNDES' institutional partnerships also contributed, with emphasis on joint efforts together with various government bodies, especially the Ministry of Development, Industry and Foreign Trade (MDIC). Perhaps the main example is the BNDES' participation in creating and carrying out the new Brazilian industrial policy, the Brasil Maior Plan (PBM), a broad initiative that involves articulating with various ministries and public agencies under the MDIC's leadership. Another noteworthy example is the Bank's participation in financing projects in the Growth Acceleration Program (PAC), which is coordinated by the Ministry of Planning. Besides this, continuing the Investment Maintenance Program (PSI), whose interest rates are equalized by the National Treasury, allows for lower financial costs for lines, such as the acquisition of capital goods and innovation. Together with the Civil Aviation Agency, the BNDES has helped model and finance the airport concessions.

I believe that BNDES' performance, in terms of the goals stipulated by corporate planning for 2011, was quite positive. Standing apart are the disbursements that exceeded expectations: R\$ 56.1 billion for infrastructure, R\$ 81.6 billion to expand production capacity, especially in the industrial sector; R\$ 19.8 billion for PAC works and R\$ 2.6 billion for innovation, the latter exceeding the goal by 60%. Disbursements correlated to regional development (R\$ 29.6 billion) were approximately what was expected. Disbursements for socio-environmental development (R\$ 2 billion) as well as for foreign trade and internationalization (R\$ 11.4 billion) reached approximately 70% of expectations.

The schedule for 2012 continues to look challenging. As a public bank focused on the long term, the BNDES' mission is to continually support investments that are priorities for the Brazilian economy. Certain themes have been present

de Capital Fijo (FBCF) del país. En la implementación de esas inversiones, fueron creados o mantenidos, directa e indirectamente, 4,8 millones de empleos.

Para eso, aportaron las aparcerías institucionales del BNDES, con destaque para la actuación conjunta con diversas instancias del gobierno, en especial el Ministerio del Desarrollo, Industria y Comercio Exterior (MDIC). El principal ejemplo quizá sea la participación del BNDES en la elaboración y ejecución de la política industrial brasileña, el Plan Brasil Mayor (PBM), una iniciativa amplia, que involucra la articulación de varios ministerios y órganos públicos bajo el liderazgo del MDIC. Otro ejemplo importante es la participación del Banco en la financiación de proyectos del Programa de Aceleración del Crecimiento (PAC), que es coordinado por el Ministerio de la Planificación. Hay también la continuidad del Programa de Sustentación de la Inversión (PSI), que tiene intereses ecualizados por el Tesoro Nacional, posibilitando costes financieros más bajos para líneas como las de adquisición de bienes de capital y de innovación. Con la Secretaría de Aviación Civil, el BNDES ha ayudado a modelar y a financiar las concesiones aeroportuarias.

Considero que el desempeño del BNDES, con relación a las metas estipuladas por la planificación corporativa para 2011, fue muy positivo. Merecen destaque los desembolsos que superaron las expectativas: R\$ 56,1 mil millones para infraestructura, R\$ 81,6 mil millones para ampliación de capacidad productiva, especialmente en la industria, R\$ 19,8 mil millones para las obras del PAC y de R\$ 2,6 mil millones para innovación, éste, un 60% superior a la meta. Los desembolsos correlacionados al desarrollo regional (R\$ 29,6 mil millones) se pusieron próximos de lo esperado. Los desembolsos para desarrollo socioambiental (R\$ 2 mil millones) y para comercio exterior e internacionalización (R\$ 11,4 mil millones) alcanzaron cerca del 70% de las expectativas.

La agenda para 2012 se mantiene desafiadora. Como banco público voltado para el largo plazo, el BNDES tiene la misión de apoyar continuadamente inversiones prioritarias para

a economia brasileira. Alguns temas estão presentes há várias décadas, como ampliar o investimento e financiar projetos de infraestrutura. Há novos objetivos que se incorporaram à agenda prioritária do Banco nos últimos anos, como o de fomentar a inovação, o de promover a sustentabilidade socioambiental, o de apoiar a modernização da gestão pública e o de incentivar o desenvolvimento local, a inclusão produtiva e a ampliação do acesso ao crédito.

Vale destacar alguns temas que serão especialmente relevantes em 2012. Um deles é o de apoiar as vendas externas de bens e serviços intensivos em engenharia para diversificar a pauta de exportações. Outro é reforçar a competitividade dos fornecedores de partes, peças e componentes da indústria de transformação, em especial a cadeia de petróleo e gás. Também serão relevantes novos projetos ligados a indústrias como a farmacêutica e a de tecnologias da informação e comunicação (TICs). Há ainda a promoção do financiamento privado de longo prazo, esforço sempre perseguido pelo BNDES e que deverá receber um novo e decisivo impulso com a convergência das taxas de juros internas para o padrão internacional.

Para enfrentar essa agenda, o BNDES tem investido, nos últimos anos, na incorporação das melhores práticas de gestão de recursos e pessoas e tem se empenhado na implantação de sistemas integrados, o projeto AGIR. Neste ano, o BNDES mais uma vez se concentrará no fortalecimento de competências executivas e técnicas. Para tanto, o Banco dará continuidade ao trabalho desenvolvido em 2011, que foi definido como o “ano da excelência em gestão”.

Em 2012, o BNDES completa sessenta anos de existência, ocasião que também será marcada pela realização da Rio+20, evento que reforçará a preocupação global de buscar o futuro e olhar para o longo prazo. O BNDES persistirá em sua missão histórica de ajudar o Brasil a enfrentar os grandes desafios em direção ao desenvolvimento sustentável.

Luciano Coutinho
Presidente do BNDES

for several decades, such as the expansion of investments and the financing of infrastructure projects. There are new objectives that have been incorporated into the Bank's priority schedule over the last few years, such as fostering innovation, socio-environmental sustainability, providing support to modernize public administration, encouraging local development, production inclusion, and expanding access to credit.

Certain topics, which will be especially relevant in 2012, must be emphasized. One is the support for foreign sales of engineering-intensive goods and services in order to diversify exports. Another is the reinforcement of the competitiveness of part and component suppliers in the transformation industry, especially the gas and oil sector. New projects linked to industries such as pharmaceutical as well as information and communications technologies (ICTs) will also be relevant. There is also the promotion of long-term private financing, an effort that is constantly pursued by BNDES and which should receive a new and decisive boost from the adjustment of internal interest rates to the international standard.

To take on this schedule, the BNDES, over the last few years, has invested in assimilating the best practices in resource and people management, besides its efforts to implement integrated systems, the AGIR project. This year, the BNDES will once again concentrate on strengthening executive and technical competences. To do so, the Bank will continue with the efforts developed in 2011, which has been defined as the "year of management excellence".

In 2012, the BNDES celebrates its 60th anniversary, which will also be marked by the Rio+20, an event that will reinforce global concerns for the future and focus on the long term. The BNDES will persist in its historical mission to help Brazil tackle the major challenges on the path to sustainable development.

Luciano Coutinho
President of the BNDES

la economía brasileña. Algunos temas están presentes hace varias décadas, como ampliar la inversión y financiar proyectos de infraestructura. Hay nuevos objetivos que se incorporaron a la agenda prioritaria del Banco en los últimos años, como lo de fomentar la innovación, lo de promover la sustentabilidad socioambiental, lo de apoyar la modernización de la gestión pública y lo de incentivar el desarrollo local, la inclusión productiva y la ampliación del acceso al crédito.

Vale destacar algunos temas que serán especialmente relevantes en 2012. De ellos es el de apoyar las ventas externas de bienes y servicios intensivos en ingeniería para diversificar la pauta de exportaciones. Otro es reforzar la competitividad de los proveedores de partes, piezas y componentes de la industria de transformación, en especial la cadena de petróleo y gas. También serán relevantes nuevos proyectos relacionados a industrias como la farmacéutica y la de tecnologías de la información y comunicación (TICs). Hay aún la promoción de la financiación privada de largo plazo, esfuerzo siempre perseguido por el BNDES y que deberá recibir un nuevo y decisivo empuje con la convergencia de las tasas de intereses internas para la calidad internacional.

Para enfrentar esa agenda, el BNDES ha invertido, en los últimos años, en la incorporación de las mejores prácticas de gestión de recursos y personas y se ha empeñado en la implantación de sistemas integrados, el proyecto AGIR. Este año, el BNDES una vez más se concentrará en el fortalecimiento de capacidades directivas y técnicas. Para tanto, el Banco dará continuidad al trabajo desarrollado en 2011, que fue definido como el "año de la excelencia en gestión".

En 2012, el BNDES completa sesenta años de existencia, ocasión que también será marcada por la realización de Rio+20, evento que reforzará la preocupación global de buscar el porvenir y mirar hacia el largo plazo. El BNDES persistirá en su misión histórica de ayudar a Brasil a enfrentar los grandes desafíos en dirección al desarrollo sostenible.

Luciano Coutinho
Presidente del BNDES



APRESENTAÇÃO INTRODUCTION PRESENTACIÓN



Sobre o relatório

O Relatório Anual tem como objetivo apresentar às partes interessadas do BNDES os pontos de maior destaque em sua atuação no ano de 2011, compreendendo e integrando as dimensões econômica, social e ambiental.

About the report

The objective of the Annual Report is to present those interested in the BNDES with the highlights of its performance in 2011, encompassing and integrating the economic, social and environmental dimensions.

Sobre el informe

El Informe Anual tiene como objetivo presentar a las partes interesadas del BNDES los puntos de mayor destaque en su actuación en el año de 2011, comprendiendo e integrando las dimensiones económica, social y ambiental.



O período relatado vai de janeiro a dezembro de 2011 e inclui as operações do BNDES e de suas subsidiárias, BNDES Participações S.A. – BNDESPAR e Agência Especial de Financiamento – FINAME. As atuações do escritório de representação no Uruguai e da subsidiária em Londres (BNDES Limited) também fazem parte dessa publicação.

O BNDES considera a promoção da sustentabilidade e sua responsabilidade social e ambiental inerentes a seu papel de instituição financeira e organização pública de fomento, expressando-as em sua Missão, sua Visão, seus Valores e seu Código de Ética. O Banco dispõe de um conjunto de políticas, procedimentos, linhas de financiamento e instrumentos que orientam sua atuação considerando o desenvolvimento em uma concepção integrada, que inclui as dimensões econômica, social e ambiental. A análise e a aprovação das operações são realizadas levando-se em conta essas dimensões.

Procurou-se destacar em todos os capítulos do relatório – que compreendem aspectos financeiros e operacionais, estratégicos, de governança, transparência, gestão de riscos, apoio à cultura e gestão de pessoas – os benefícios efetivos gerados para o país e o cidadão brasileiro, promovidos pela atuação do BNDES.

Nesse relato, o BNDES está usando, pela primeira vez de forma sistematizada, indicadores que ajudam a aferir seu grau de alinhamento com a sustentabilidade. Optou-se por mesclar indicadores da Global Reporting Initiative (GRI) com indicadores do BNDES (por exemplo, Economia Verde). Assim, o relatório pretende ser um instrumento que permite a seu usuário verificar o engajamento do BNDES com a sustentabilidade, bem como facilitar a disseminação interna do processo de gestão sustentável.

As diretrizes da Política de Responsabilidade Social e Ambiental e os compromissos assumidos no Protocolo de Intenções pela Responsabilidade Socioambiental

The reported period extends from January to December of 2011 and includes the BNDES' operations and those of its subsidiaries, BNDES Participations S.A. – BNDESPAR and the Special Financing Agency – FINAME. Operations carried out in the representation office in Uruguay and in the London subsidiary (BNDES Limited) are also part of that publication.

The BNDES understands that fostering sustainability and its social and environmental responsibility are inherent to its role as a financial institution and a public foment organization, and these concepts are expressed in its Mission, Vision, Values and Code of Ethics. The Bank has a set of policies, procedures, financing lines and instruments that guide its operations, considering development within an integrated concept, which includes the economic, social and environmental dimension. The analysis and approval of operations take these dimensions into consideration.

All chapters in the report – which include financial and operational, strategic, governance, transparency, risk management, cultural support and people management aspects – emphasize the effective benefits generated by the BNDES' performance for the country and Brazilian citizens.

In the report, the BNDES, for the first time, is using indicators that help gauge its level of alignment with sustainability in a systemized manner. An option was made to mix the Global Reporting Initiative (GRI) indicators with the BNDES' indicators (for example, Green Economy). Thus, the report intends to be an instrument that allows its user to verify the BNDES' commitment to sustainability, as well as to facilitate internal dissemination of the sustainable management process.

The guidelines of the Social and Environmental Responsibility Policy along with the commitments taken on in the Socio-environmental Responsibility Letter of Intent (New Green Protocol) have also guided the selection of content for the report. From an institutional

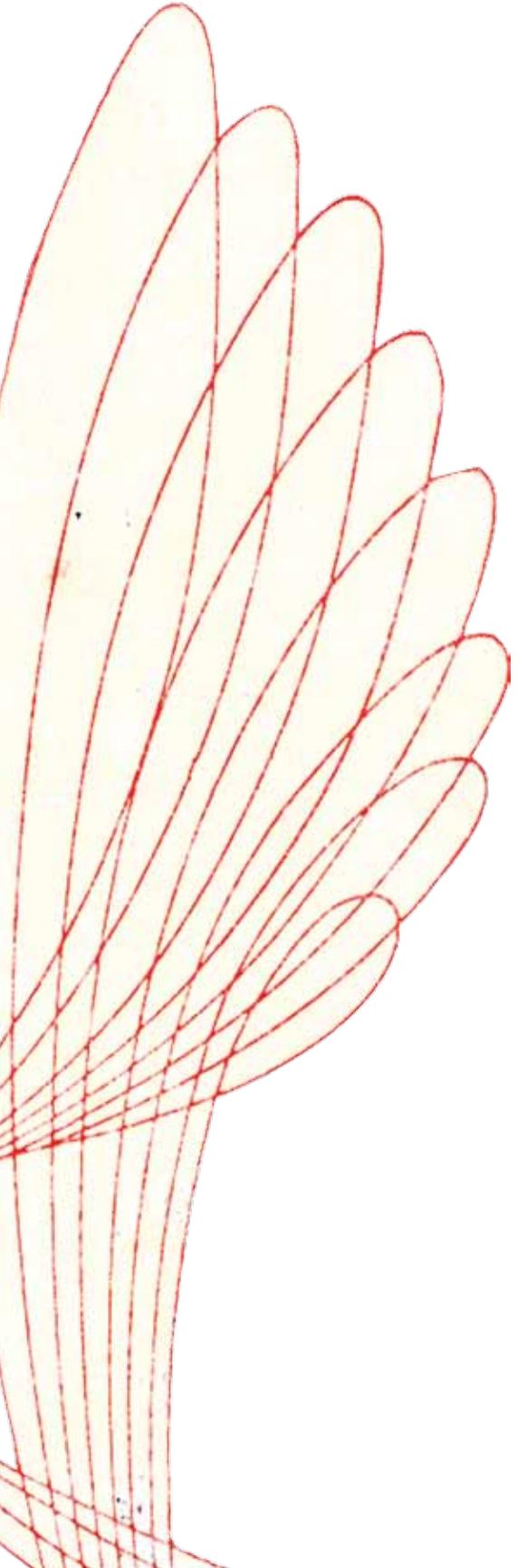
El período relatado va de enero a diciembre de 2011 e incluye las operaciones del BNDES y de su subsidiarias, BNDES Participaciones S.A. – BNDESPAR y Agencia Especial de Financiación – FINAME. Las actuaciones de la oficina de representación en Uruguay y de la subsidiaria en Londres (BNDES Limited) también forman parte de esa publicación.

El BNDES considera la promoción de la sustentabilidad y su responsabilidad social y ambiental inherentes a su papel de institución financiera y organización pública de fomento, expresándolas en su Misión, su Visión, sus Valores y su Código de Ética. El Banco dispone de un conjunto de políticas, procedimientos, líneas de financiación e instrumentos que orientan su actuación considerando el desarrollo en una concepción integrada, que incluye las dimensiones económica, social y ambiental. El análisis y la aprobación de las operaciones son realizadas llevándose en cuenta esas dimensiones.

Se buscó destacar en todos los capítulos del informe – que comprenden aspectos financieros y operacionales, estratégicos, de gobierno, transparencia, gestión de riesgos, apoyo a la cultura y gestión de personas – los beneficios efectivos generados para el país y el ciudadano brasileño, promovidos por la actuación del BNDES.

En ese relato, el BNDES está usando, por la primera vez de forma sistematizada, indicadores que ayudan a contrastar su grado de alineamiento con la sustentabilidad. Se optó por mezclar indicadores de la Global Reporting Initiative (GRI) con indicadores del BNDES (por ejemplo, Economía Verde). Así, el informe pretende ser un instrumento que permite a su usuario verificar la dedicación del BNDES con la sustentabilidad, así como facilitar la diseminación interna del proceso de gestión sostenible.

Las directrices de la Política de Responsabilidad Social y Ambiental y los compromisos asumidos en el Protocolo de Intenciones por la Responsabilidad Socioambiental



(Novo Protocolo Verde) também orientaram a seleção de conteúdo do relatório, no esforço de comunicar, sob o ponto de vista da prática institucional, o avanço das ações empreendidas em 2011 para a atuação social e ambientalmente responsável no que diz respeito a: contribuições para as políticas públicas; desenvolvimento e aperfeiçoamento de produtos financeiros, processos, metodologias e instrumentos; indução das melhores práticas; disposição em compartilhar responsabilidades com transparéncia e diálogo; aprimoramento do conhecimento e disseminação da cultura de sustentabilidade; desenvolvimento de parcerias com outras organizações; adoção de políticas de valorização dos empregados; e estabelecimento dos mais modernos requisitos de sustentabilidade em suas instalações e atividades administrativas. As principais frentes de ação e alguns resultados serão apresentados – nas iniciativas institucionais, nos projetos apoiados e nos indicadores.

Visando facilitar o acesso dos interessados, foi criado para o relatório um *hotsite*, acessível no Portal do BNDES, onde também está disponível a íntegra das Demonstrações Financeiras do BNDES e de suas subsidiárias, FINAME e BNDESPAR.

Perfil

O Banco Nacional de Desenvolvimento Econômico e Social – BNDES é uma empresa pública federal, com personalidade jurídica de direito privado e patrimônio próprio, vinculada ao Ministério do Desenvolvimento, Indústria e Comércio Exterior.

De acordo com o Estatuto do BNDES, estabelecido pelo Decreto 4.418, de 11 de outubro de 2002, o Banco é o principal instrumento de execução da política de investimento do Governo Federal e tem por objetivo primordial apoiar programas, projetos, obras e serviços que se relacionem com o desenvolvimento econômico e social do país.

and practical point of view, efforts have been made to show the progress of actions developed in 2011 for socially and environmentally responsible operations regarding: contributions to public policies; development and improvement of financial products, processes, methodologies and instruments; induction of better practices; willingness to share responsibilities with transparency and dialog; improvement of knowledge and dissemination of a sustainability culture; development of partnerships with other organizations; adoption of employee-valuing policies; and the establishment of the most modern sustainability requirements within its facilities and administrative activities. The main efforts and specific results will be presented within the institutional initiatives in supported projects and in the indicators.

Aiming at facilitating access for interested parties, a hotsite was created for the report, which can be accessed at the BNDES website, where the Financial Statements of the BNDES and its subsidiaries, FINAME and BNDESPAR, also are available in their entirety.

Profile

The Brazilian Development Bank – BNDES is a federally-owned company, governed by private law and with its own resources, linked to the Ministry of Development, Industry and Foreign Trade.

In accordance with the BNDES' Statute, established by Decree N°. 4,418, of October 11, 2002, the Bank is the main instrument for implementing the Federal Government's investment policy, and its main objective is to provide support to programs, projects, works and services related to the country's economic and social development.

(Nuevo Protocolo Verde) también orientaron la selección de contenido del informe, en el esfuerzo de comunicar, bajo el punto de vista de la práctica institucional, el avance de las acciones emprendidas en 2011 para la actuación social y ambientalmente responsable en lo que dice respecto a: contribuciones para las políticas públicas; desarrollo y perfeccionamiento de productos financieros, procesos, metodologías e instrumentos; inducción de las mejores prácticas; disposición en compartir responsabilidades con transparencia y diálogo; esmero del conocimiento y disseminación de la cultura de sustentabilidad; desarrollo de aparcerías con otras organizaciones; adopción de políticas de valorización de los empleados; y establecimiento de los más modernos requisitos de sustentabilidad en sus instalaciones y actividades administrativas. Las principales frentes de acción y algunos resultados serán presentados – en las iniciativas institucionales, en los proyectos apoyados y en los indicadores.

Visando facilitar el acceso a los interesados, fue creado para ese informe un *hotsite*, accesible en el Portal del BNDES, donde también está disponible la íntegra de las Demostraciones Financieras del BNDES y de sus subsidiarias FINAME y BNDESPAR.

Perfil

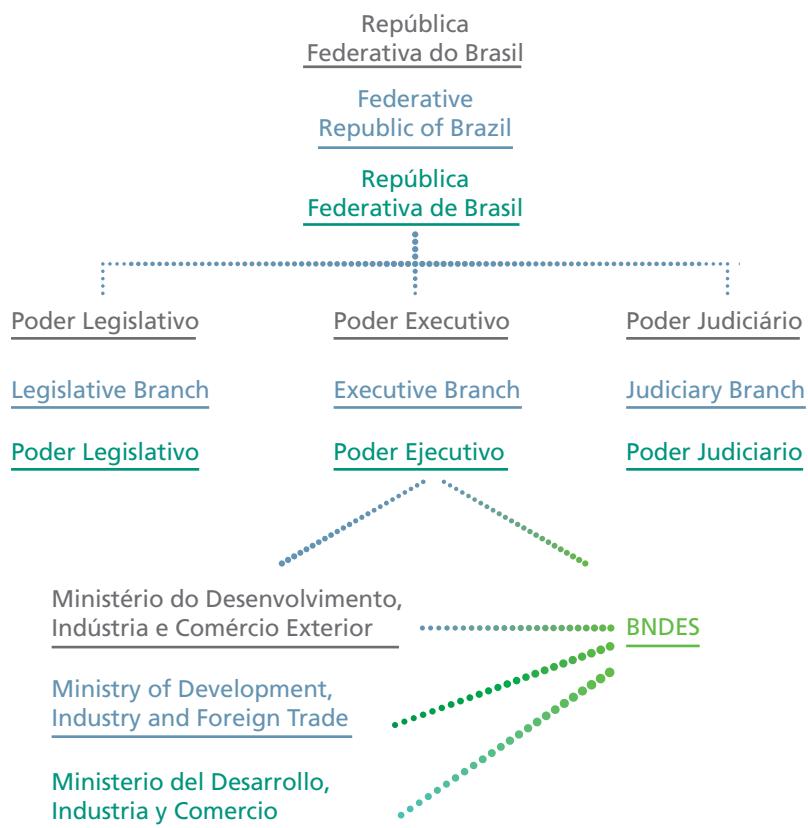
El Banco Nacional de Desarrollo Económico y Social – BNDES es una empresa pública federal, con personalidad jurídica de derecho privado y patrimonio propio, vinculada al Ministerio del Desarrollo, Industria y Comercio Exterior.

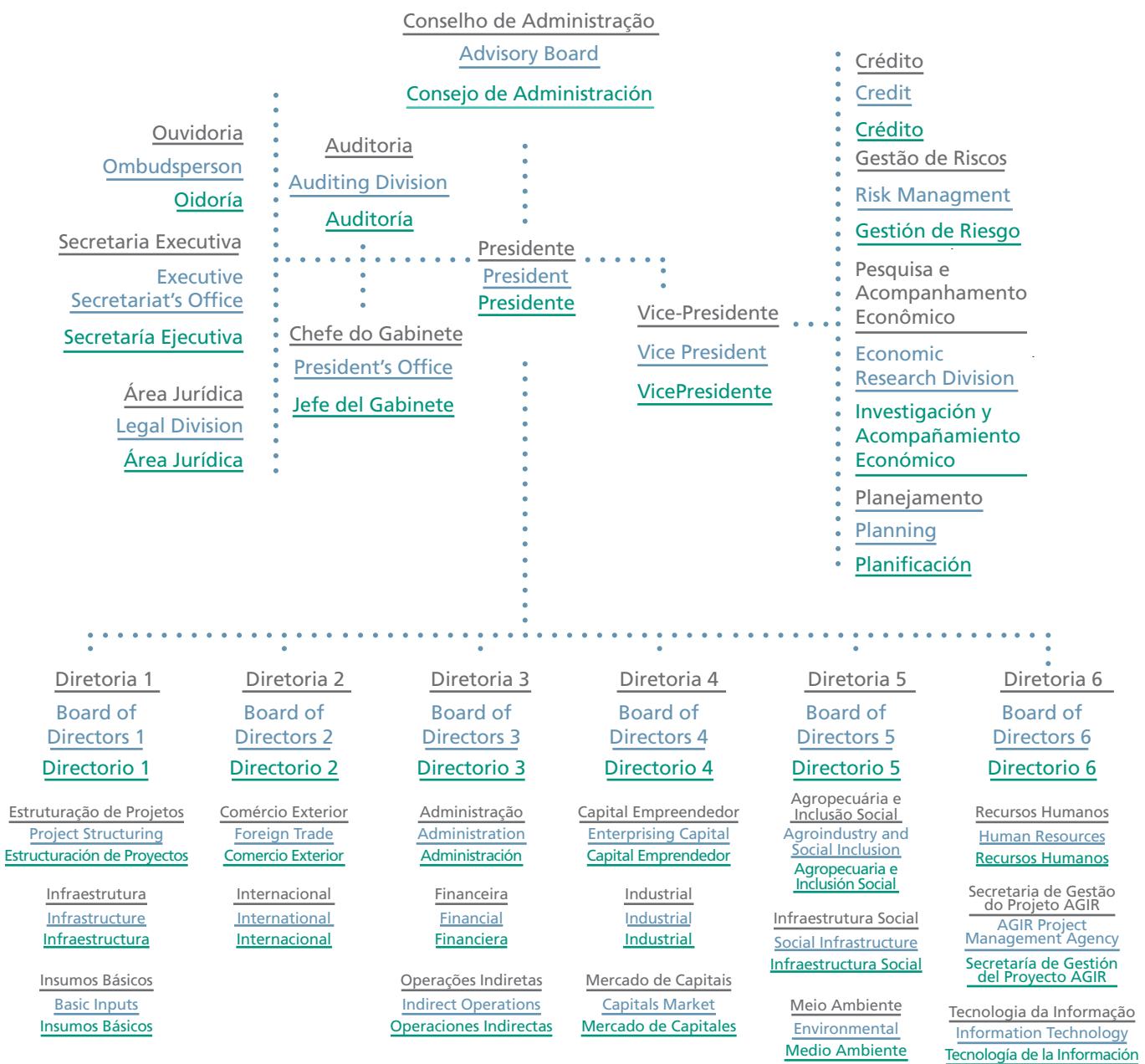
De acuerdo con el Estatuto del BNDES, establecido por el Decreto 4.418, de 11 de octubre de 2002, el Banco es el principal instrumento de ejecución de la política de inversión del Gobierno Federal y tiene por objetivo primordial apoyar programas, proyectos, obras y servicios que se relacionen con el desarrollo económico y social del país.

O BNDES na estrutura da União

The BNDES within the Federal Government structure

El BNDES en la estructura de la Unión







O Sistema BNDES é composto por quatro empresas: BNDES, FINAME, BNDESPAR e BNDES Limited, subsidiária criada em novembro de 2009 com o objetivo de fomentar a internacionalização das empresas brasileiras e captar recursos no exterior.

O Banco conta, atualmente, com quatro instalações no Brasil (Rio de Janeiro, São Paulo, Brasília e Recife) e duas no exterior, em Montevidéu e Londres.

O apoio do BNDES abrange todo o território nacional, e sua política de atuação busca incentivar a demanda por financiamento nas regiões menos desenvolvidas. O Banco concede apoio financeiro a pessoas físicas, pessoas jurídicas e entes da administração pública. Em virtude de sua atuação diversificada, tais grupos de clientes podem ser subdivididos de acordo com as características dos produtos ofertados e/ou dos setores atendidos.

O BNDES realiza financiamentos de longo prazo, subscrição de valores mobiliários, apoio financeiro não reembolsável e prestação de garantia, atuando por meio de produtos e fundos, conforme a modalidade de operação. Os produtos definem as regras gerais sobre condições financeiras e procedimentos operacionais de financiamento de longo prazo, subscrição de valores mobiliários e prestação de garantia.

A partir de cada produto, podem ser criadas linhas de financiamento e programas para estabelecer regras específicas de acordo com o beneficiário, setor e/ou empreendimento apoiado. As linhas de financiamento vinculam-se a um só produto e visam atender a demandas permanentes. Os programas podem se vincular a mais de um produto e buscam atender a demandas específicas, com prazo de vigência e dotação previamente estabelecidas.

Os fundos são fontes de recursos, estatutárias ou legais, regidos por resoluções próprias, que definem condições e procedimentos operacionais específicos. Os fundos estatutários destinam-se a aplicações não reembolsáveis.

The BNDES System comprises four companies: BNDES, FINAME, BNDESPAR and BNDES Limited, a subsidiary created in November 2009 with the aim of promoting the internationalization of Brazilian companies and attracting foreign investments.

The Bank currently has four facilities in Brazil (Rio de Janeiro, São Paulo, Brasília and Recife) and two abroad, in Montevideo and London.

The BNDES' support is nationwide and its operational policy seeks to boost the demand for financing in less developed regions. The Bank grants financial support to individuals, companies and public administration. Due to its diversified operations, such clients may be subdivided according to the characteristics of the products being offered and/or the sectors involved.

The BNDES grants long-term financing, subscription of bonds/securities, non-reimbursable financial support and guarantees, operating by means of products and funds, according to the operation modality. The products define the general rules concerning financial conditions and the operational procedures for long-term financing, subscription of bonds/securities, besides providing guarantees.

Each product enables the creation of financing lines and programs to establish specific rules according to the beneficiary, sector and/or undertaking. Financing lines are linked to a single product and aim at meeting permanent demand. Programs can be linked to more than one product and meet specific demand, with an expiration date and previously established provisions.

Funds are sources of resources, statutory or legal, ruled by their own resolutions, which define specific operational conditions and procedures. Statutory funds are earmarked for non-reimbursable investments.

El Sistema BNDES es compuesto por cuatro empresas: BNDES, FINAME, BNDESPAR y BNDES Limited, subsidiaria creada en noviembre de 2009 con el objetivo de fomentar la internacionalización de las empresas brasileñas y captar recursos en el exterior.

El Banco cuenta, actualmente, con cuatro instalaciones en Brasil (Rio de Janeiro, São Paulo, Brasília y Recife) y dos en el exterior, en Montevideo y Londres.

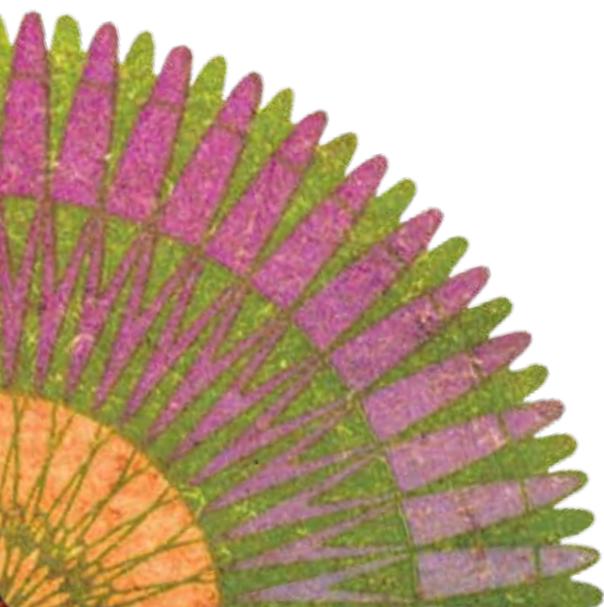
El apoyo del BNDES abarca todo el territorio nacional y su política de actuación busca incentivar la demanda por financiación en las regiones menos desarrolladas. El Banco concede apoyo financiero a personas físicas, personas jurídicas y entes de la administración pública. En virtud de su actuación diversificada, tales grupos de clientes pueden ser subdivididos de acuerdo con las características de los productos ofertados y/o de los sectores atendidos.

El BNDES realiza financiaciones de largo plazo, suscripción de valores mobiliarios, apoyo financiero no pasible de reembolso y prestación de garantía, actuando por medio de productos y fondos, conforme la modalidad de operación. Los productos definen las reglas generales sobre condiciones financieras y procedimientos operacionales de financiación de largo plazo, suscripción de valores mobiliarios y prestación de garantía.

Desde cada producto, pueden ser creadas líneas de financiación y programas para establecer reglas específicas de acuerdo con el beneficiario, sector y/o iniciativa apoyada. Las líneas de financiación se vinculan a apenas un producto y visan atender a demandas permanentes. Los programas pueden vincularse a más de un producto y buscan atender a demandas específicas, con plazo de vigencia y dotación antepasadamente establecidas.

Los fondos son fuentes de recursos, estatutarias o legales, regidos por resoluciones propias, que definen condiciones y procedimientos operacionales específicos. Los fondos estatutarios se destinan a inversiones no pasibles de reembolso.

PRINCIPAIS CLIENTES DO BNDES			
GRUPO	CLIENTES	SERVIÇO PRESTADO	EXIGÊNCIAS
Pessoas jurídicas	<ul style="list-style-type: none"> » Empresas de agropecuária, indústria, comércio ou serviço » Cooperativas ou associações » ONGs, Oscips ou fundações 		<ul style="list-style-type: none"> » Ter capacidade de pagamento nas operações reembolsáveis » Ter cadastro conforme os requisitos do BNDES
Pessoas físicas	<ul style="list-style-type: none"> » Produtores rurais » Transportadores autônomos de carga » Transportadores escolares » Microempreendedores 	Concessão de apoio financeiro	<ul style="list-style-type: none"> » Estar em dia com as obrigações fiscais e previdenciárias » Não estar inadimplente com o BNDES nem em regime de recuperação judicial ou falência » Dispor de garantias para cobrir o risco da operação » Cumprir a legislação ambiental
Administração pública	<ul style="list-style-type: none"> » Municípios » Estados » Governo Federal 		



THE BNDES' MAIN CLIENTS

GROUP	CLIENT	SERVICE PROVIDED	REQUIREMENTS
Companies	<ul style="list-style-type: none"> » Agricultural, industrial, trade or service companies » Co-operatives or associations » NGOs, OSCIPs or foundations 		<ul style="list-style-type: none"> » To be capable of making payments in reimbursable operations » To be registered according to the BNDES' requirements
Individuals	<ul style="list-style-type: none"> » Farmers » Autonomous cargo shipping companies » School transport » Microentrepreneurs 	Financial support	<ul style="list-style-type: none"> » To be up-to-date in terms of tax and social security obligations » Not to be in default with the BNDES or undergoing judicial recovery or bankruptcy » To have the guarantees to cover the risks of the operation » To comply with environmental legislation
Public administration	<ul style="list-style-type: none"> » Municipalities » States » Federal Government 		

PRINCIPALES CLIENTES DEL BNDES

GRUPO	CLIENTES	SERVICIO PRESTADO	EXIGENCIAS
Personas jurídicas	<ul style="list-style-type: none"> » Empresas de agropecuaria, industria, comercio o servicio » Cooperativas o asociaciones » ONGs, Oscips o fundaciones 		<ul style="list-style-type: none"> » Tener capacidad de pago en las operaciones pasibles de reembolso » Tener catastro conforme los requisitos del BNDES
Personas físicas	<ul style="list-style-type: none"> » Productores rurales » Transportadores autónomos de carga » Transportadores escolares » PYMEs 	Concesión de apoyo financiero	<ul style="list-style-type: none"> » Estar en día con las obligaciones fiscales y de la seguridad social » No poseer deudas con el BNDES ni en régimen de recuperación judicial o falencia » Disponer de seguridades para cubrir el riesgo de la operación » Cumplir la legislación ambiental
Administración pública	<ul style="list-style-type: none"> » Municipios » Provincias » Gobierno Federal 		

As operações realizadas pelo Banco são divididas em dois grupos principais: diretas e indiretas. As operações diretas são aquelas contratadas diretamente com o Banco. E as operações indiretas são aquelas realizadas por meio de instituições financeiras credenciadas, quando o BNDES repassa o recurso para a instituição e esta ao cliente final da operação.

PRODUTOS E SERVIÇOS OFERECIDOS		
TIPO DE OPERAÇÃO	PRODUTO	DESCRIÇÃO
Direta	BNDES Finem	Financiamento de empreendimentos com valor mínimo de R\$ 10 milhões
	BNDES Limite de Crédito	Crédito para clientes adimplentes
	Subscrição de Valores Mobiliários	Compra de ações ou debêntures conversíveis de forma minoritária e de natureza temporária ou investimentos por meio de fundos fechados
	Project Finance	Financiamento suportado pelo fluxo de caixa de um projeto
	BNDES Fianças e Avais	Prestação de fianças e avais com o objetivo de diminuir o nível de participação nos projetos. Utilizado em projetos de grande porte
	BNDES Empréstimo-Ponte	Financiamento a um projeto, concedido em casos específicos, para agilizar a realização de investimentos por meio da concessão de recursos no período de estruturação da operação de longo prazo
Indireta	BNDES Automático	Financiamento de empreendimentos de até R\$ 20 milhões para micro, pequena, média ou média-grande empresa, ou de até R\$ 10 milhões, se o cliente for uma grande empresa
	BNDES Finame	Financiamento à produção e comercialização de máquinas e equipamentos
	BNDES Finame Agrícola	Financiamento à produção e comercialização de máquinas e equipamentos agrícolas
	BNDES Finame Leasing	Arrendamento mercantil de máquinas e equipamentos
	BNDES Exim	Financiamento à produção nacional direcionada à exportação e à comercialização dos bens e serviços no exterior
	Cartão BNDES	Crédito rotativo, pré-aprovado, para aquisição de produtos, insumos e serviços

The operations carried out by the Bank are divided into two main groups: direct and indirect. Direct operations are directly contracted with the Bank, while indirect operations are carried out by means of accredited financial institutions, when the BNDES transfers resources to the institution, and the latter transfers them on to the operation's end client.

PRODUCTS AND SERVICES OFFERED		
TYPE OF OPERATION	PRODUCT	DESCRIPTION
Direct	BNDES Finem	Financing for undertakings with a minimum value of R\$ 10 million
	BNDES Credit Limit	Credit for clients in good standing
	Subscription of Bonds/Securities	The purchase of minority shares or convertible debentures of a temporary nature or investments by means of closed funds
	Project Finance	Financing supported by a project's cash flow
	BNDES Sureties and Guarantees	Provides guarantees with the aim of reducing the participation level in projects. Used in large-scale projects.
	BNDES Bridge Loans	Financing for a project, granted in specific cases, to speed up investments by granting resources during the structuring period of a long-term operation.
Indirect	BNDES Automatic	Financing for undertakings of up to R\$ 20 million for micro, small, medium-sized or medium-sized-to-large companies, or up to R\$ 10 million, if the client is a large company
	BNDES Finame	Financing for the production and sale of machinery and equipment
	BNDES Finame Agriculture	Financing for the production and sale of agricultural machinery and equipment
	BNDES Finame Leasing	Commercial lease of machinery and equipment
	BNDES Exim	Financing for domestic production earmarked for exports and sale of goods and services abroad
	BNDES Card	Pre-approved revolving credit for the purchase of products, inputs and services

Las operaciones realizadas por el Banco son divididas en dos grupos principales: directas e indirectas. Las operaciones directas son aquéllas contratadas directamente con el Banco. Y las operaciones indirectas son aquéllas realizadas por medio de instituciones financieras habilitadas, cuando el BNDES repasa el recurso para la institución y ésta, al cliente final de la operación.

PRODUCTOS Y SERVICIOS OFRECIDOS		
TIPO DE OPERACIÓN	PRODUCTO	DESCRIPCIÓN
Directa	BNDES Finem	Financiación de iniciativas con valor mínimo de R\$ 10 millones.
	BNDES Límite de Crédito	Crédito para clientes con adimplemento.
	Subscripción de Valores Mobiliarios	Compra de acciones o obligaciones convertibles de manera minoritaria y de naturaleza temporal o inversiones por medio de fondos cerrados.
	Project Finance	Financiación soportada por el flujo de caja de un proyecto.
	BNDES Afianzamientos y Avales	Prestación de afianzamientos y avales con el objetivo de disminuir el nivel de participación en los proyectos. Utilizado en proyectos de gran porte.
	BNDES Empréstito Puente	Financiación a un proyecto, concedido en casos específicos, para agilizar la realización de inversiones por medio de la concesión de recursos en el período de estructuración de la operación de largo plazo.
Indirecta	BNDES Automático	Financiación de iniciativas de hasta R\$ 20 millones para PYMES, o de hasta R\$ 10 millones, si el cliente es una gran empresa.
	BNDES Finame	Financiación a la producción y comercialización de máquinas y equipos.
	BNDES Finame Agrícola	Financiación a la producción y comercialización de máquinas y equipos agrícolas.
	BNDES Finame Leasing	Arrendamiento mercantil de máquinas y equipos.
	BNDES Exim	Financiación a la producción nacional dirigida a la exportación y a la comercialización de los bienes y servicios en el exterior.
	Tarjeta BNDES	Crédito rotativo, preaprobado, para adquisición de productos, insumos y servicios.

Os empregados do BNDES são selecionados por meio de concurso público e contratados em regime da Consolidação das Leis do Trabalho (CLT). A força de trabalho do BNDES é composta ainda por estagiários e empregados temporários, os quais se apresentam vinculados ao mandato do respectivo presidente, vice-presidente e diretor.

Perfil do quadro de pessoal

O Banco possuía, em dezembro de 2011, um total de 2.738 empregados, conforme o quadro a seguir.

QUADRO DE PESSOAL	ATUAÇÃO				ESCOLARIDADE		
	Nº DE PESSOAS	ÁREA-FIM	ÁREA-MEIO	NÍVEL SUPERIOR (GRADUAÇÃO, MESTRADO, DOUTORADO, ESPECIALIZAÇÃO)	ENS. MÉDIO COMPLETO	ENS. FUNDAMENTAL COMPLETO	PRIMÁRIO INCOMPLETO
Empregados de carreira	2.738	1.244	1.494	2.411	274	31	21
Estagiários	314	162	152	-	314	-	-
Temporários (não pertencem à carreira do BNDES)	79	34	45	68	11	-	-
Total geral	3.131	1.440	1.691	2.479	599	31	21



The BNDES' employees are selected by means of civil servant recruitment exams and hired under the Consolidation Labor Law (CLT) regime. The BNDES' workforce also comprises interns and temporary employees, which are linked to the term of the respective president, vice president and director.

Personnel profile

In December 2011, the Bank had a total of 2,738 employees, according to the following chart.

PERSONNEL	Nº OF PEOPLE	OPERATIONAL AREA			EDUCATIONAL BACKGROUND		
		AREA-END	AREA-MIDDLE	COLLEGE DEGREE (UNDERGRADUATE, MASTER'S, DOCTORATE, SPECIALIZATION)	HIGH SCHOOL GRADUATE	JUNIOR HIGH	ELEMENTARY (NOT COMPLETED)
Long-term employees (recruited)	2,738	1,244	1,494	2,411	274	31	21
Interns	314	162	152	-	314	-	-
Temporary employees (not belonging to the BNDES career plan)	79	34	45	68	11	-	-
General total	30,131	1,440	1,691	2,479	599	31	21

Los empleados del BNDES son seleccionados por medio de concurso público y contratados en régimen de la Consolidación de las Leyes del Trabajo (CLT). La fuerza de trabajo del BNDES es compuesta aún por practicantes y empleados temporales, quiénes se presentan vinculados al mandato del respectivo presidente, vicepresidente y director.

Perfil del cuadro de personal

El Banco poseía, en diciembre de 2011, un total de 2.738 empleados, conforme el cuadro a continuación.

PLANTILLA DE PERSONAL	Nº DE PERSONAS	ACTUACIÓN			ESCOLARIDAD		
		ÁREA OBJETIVO	ÁREA MEDIO	NIVEL SUPERIOR (GRADUACIÓN, MAESTRÍA, DOCTORADO, ESPECIALIZACIÓN)	BACHILLERATO COMPLETO	EDUCACIÓN SECUNDARIA COMPLETA	EDUCACIÓN PRIMARIA INCOMPLETA
Empleados de carrera	2.738	1.244	1.494	2.411	274	31	21
Aprendices	314	162	152	-	314	-	-
Temporales (no pertenecen a la carrera del BNDES)	79	34	45	68	11	-	-
Total general	30.131	1.440	1.691	2.479	599	31	21

Em função das condições de trabalho favoráveis e do bom ambiente de trabalho, a rotatividade de empregados no BNDES é baixa, totalizando 102 empregados desligados em 2011. A taxa de rotatividade foi de 3,7%, sendo a maioria dos desligamentos motivada por aposentadoria (2%). O quadro a seguir apresenta as taxas de rotatividade por gênero, faixa etária e região, ressaltando que mais de 98% dos empregados estão lotados no Rio de Janeiro.

ROTATIVIDADE 2011											
GÊNERO – FAIXA ETÁRIA/REGIÃO											
GÊNERO	FAIXA ETÁRIA	SP		DF		PE		RJ		TOTAL GERAL	
		Nº	%	Nº	%	Nº	%	Nº	%	Nº	%
Feminino	Até 30 anos			1	0,04	4	0,15	5	0,18		
	31 a 40 anos					2	0,07	2	0,07		
	41 a 50 anos					1	0,04	1	0,04		
	51 a 60 anos			1	0,04	26	0,95	27	0,99		
	Mais de 60 anos					1	0,04	1	0,04		
Feminino – total		0	0,00	0	0,00	2	0,07	34	1,24	36	1,31
Masculino	Até 30 anos					8	0,29	8	0,29		
	31 a 40 anos					3	0,11	3	0,11		
	41 a 50 anos					2	0,07	2	0,07		
	51 a 60 anos					42	1,53	42	1,53		
	Mais de 60 anos					11	0,40	11	0,40		
Masculino – total		0	0,00	0	0,00	0	0,00	66	2,41	66	2,41
Total geral		0	0,00	0	0,00	2	0,07	100	3,65	102	3,73

O Banco garante a seus empregados a liberdade de associação e respeita o direito deles à sindicalização e à negociação coletiva. No BNDES, todos os empregados são abrangidos por todo e qualquer acordo de negociação coletiva.

Due to the favorable working conditions and atmosphere, employee turnover at the BNDES is low, with a total of 102 employees leaving in 2011. The turnover rate was 3.7%, with the majority brought about by retirement (2%). The chart below presents the turnover rate by gender, age and region, emphasizing that over 98% of the employees are allocated in Rio de Janeiro.

2011 TURNOVER												
GENDER – AGE BRACKET/REGION												
GENDER	AGE BRACKET		SP		DF		PE		RJ		GENERAL TOTAL	
	#	%	#	%	#	%	#	%	#	%	#	%
Female	Up to 30				1	0,04	4	0,15	5	0,18		
	Between 31 and 40						2	0,07	2	0,07		
	Between 41 and 50						1	0,04	1	0,04		
	Between 51 and 60				1	0,04	26	0,95	27	0,99		
	Over 60						1	0,04	1	0,04		
Total – Female		0	0,00	0	0,00	2	0,07	34	1,24	36	1,31	
Male	Up to 30						8	0,29	8	0,29		
	Between 31 and 40						3	0,11	3	0,11		
	Between 41 and 50						2	0,07	2	0,07		
	Between 51 and 60						42	1,53	42	1,53		
	Over 60						11	0,40	11	0,40		
Total – Male		0	0,00	0	0,00	0	0,00	66	2,41	66	2,41	
General total		0	0,00	0	0,00	2	0,07	100	3,65	102	3,73	

The Bank guarantees its employees the right to associate freely and respects their right to join labor unions and collective negotiation. At the BNDES, all employees are covered by all and any collective negotiation.

En función de las condiciones de trabajo favorables y del buen ambiente de trabajo, el turn-over de empleados en el BNDES es bajo, totalizando 102 empleados demitidos en 2011. La tasa de turn-over fue del 3,7%, siendo la mayoría de las demisiones motivada por jubilación (2%). El cuadro a continuación presenta las tasas de turn-over por género, franja etaria y región, resaltando que más del 98% de los empleados están trabajando en Rio de Janeiro.

ALTERNANCIA 2011											
GÉNERO – BANDA ETARIA/REGIÓN											
GÉNERO	BANDA ETARIA	SP		DF		PE		RJ		TOTAL GENERAL	
		Nº	%	Nº	%	Nº	%	Nº	%		
Femenino	Hasta 30 años					1	0,04	4	0,15	5	0,18
	31 a 40 años							2	0,07	2	0,07
	41 a 50 años							1	0,04	1	0,04
	51 a 60 años					1	0,04	26	0,95	27	0,99
	Más de 60 años							1	0,04	1	0,04
Femenino – total		0	0,00	0	0,00	2	0,07	34	1,24	36	1,31
Masculino	Hasta 30 años							8	0,29	8	0,29
	31 a 40 años							3	0,11	3	0,11
	41 a 50 años							2	0,07	2	0,07
	51 a 60 años							42	1,53	42	1,53
	Más de 60 años							11	0,40	11	0,40
Masculino – total		0	0,00	0	0,00	0	0,00	66	2,41	66	2,41
Total general		0	0,00	0	0,00	2	0,07	100	3,65	102	3,73

El Banco garantiza a sus empleados la libertad de asociación y respeta el derecho de ellos a la sindicación y a la negociación colectiva. En el BNDES, todos los empleados son abarcados por todo y cualquier acuerdo de negociación colectiva.



Missão, Visão e Valores

MISSÃO

Promover o desenvolvimento sustentável e competitivo da economia brasileira, com geração de emprego e redução das desigualdades sociais e regionais.

VISÃO

Ser o Banco do desenvolvimento do Brasil, instituição de excelência, inovadora e proativa ante os desafios da nossa sociedade.

VALORES

(Integra do Anexo à Resolução 1.874/2009, de 29 de dezembro de 2009 que aprovou a Declaração de Valores do BNDES)

Ética

A ética é o solo sobre o qual o BNDES vem sendo construído desde sua criação. Assim, o BNDES exige de seus profissionais uma conduta ética irrepreensível no exercício de suas atribuições. Tal conduta se traduz, sobretudo, em

Mission, Vision and Values

MISSION

To foster sustainable and competitive development in the Brazilian economy, generating employment while reducing social and regional inequalities.

VISION

To perform its duties as the development bank of Brazil, an institution of excellence that is innovative and proactive in the light of the challenges in our society.

VALUES

(Complete content of Resolution N°. 1,874/2009 Annex, of December 29, 2009, which approved the BNDES' Declaration of Values)

Ethics

Ethics is the foundation on which the BNDES has been built since its creation. Thus, the BNDES demands irreproachable ethical conduct from its professionals in the exercise of their duties. Such conduct is translated, above all, into responsibility

Misión, Visión y Valores

MISIÓN

Promover el desarrollo sostenible y competitivo de la economía brasileña, con generación de empleo y reducción de las desigualdades sociales y regionales.

VISIÓN

Ser el Banco del desarrollo de Brasil, institución de excelencia, innovadora y proactiva ante los desafíos de nuestra sociedad.

VALORES

(Integra del Adjunto a la Resolución 1.874/2009, de 29 de diciembre de 2009 que aprobó la Declaración de Valores del BNDES).

Ética

La ética es el suelo donde el BNDES viene siendo construido desde su creación. Así, el BNDES exige de sus profesionales una conducta ética intachable en el ejercicio de sus atribuciones. Tal conducta se traduce, especialmente, en responsabilidad y honestidad.

responsabilidade e honestidade. Preservamos o respeito e a confiança em nossos relacionamentos e marcamos nossos atos pela transparência. Partimos do princípio de que só há desenvolvimento com ética.

- Agimos em todas as circunstâncias com responsabilidade, retidão, integridade, honestidade e senso de justiça.
- Respeitamos a individualidade, dignidade e privacidade de todos, valorizamos a diversidade e repudiamos qualquer forma de discriminação.
- Temos compromisso vital com os direitos humanos de todos os participantes de nossa cadeia de relacionamentos.
- Construímos um ambiente de trabalho marcado por respeito, pluralidade de pensamentos, diálogo e capacidade de se colocar no lugar do outro.
- Estabelecemos e mantemos nossos relacionamentos com respeito, confiança e transparência.
- Zelamos pela discrição e pelo sigilo no tratamento das informações utilizadas nas atividades do BNDES.



and honesty. We preserve respect and trust in our relationships, and our actions are marked by transparency. We believe that there can only be development with ethics.

- In all circumstances, we act with responsibility, correctness, integrity, honesty and a sense of justice.
- We respect everyone's individuality, dignity and privacy, while valuing diversity and rejecting any form of discrimination.
- We have a vital commitment to the human rights of all participants in our series of relationships.
- We have created a working environment that is characterized by respect, plurality of thoughts, dialogue and the capacity to empathize with others.
- We have established and maintain our relationships with respect, trust and transparency.
- We defend discretion and secrecy in dealing with information used in the BNDES' activities.

Preservamos el respeto y la confianza en nuestras relaciones y marcamos nuestros actos por la transparencia. Partimos del principio de que solo hay desarrollo con ética.

- Actuamos en todas las circunstancias con responsabilidad, rectitud, integridad, honestidad y sentido de justicia.
- Respetamos la individualidad, dignidad y privacidad de todos, valoramos la diversidad y repudiamos cualquier manera de discriminación.
- Tenemos compromiso vital con los derechos humanos de todos los participantes de nuestra cadena de relaciones.
- Construimos un ambiente de trabajo marcado por respeto, pluralidad de pensamientos, diálogo y capacidad de colocarse en el lugar del otro.
- Establecemos y mantenemos nuestras relaciones con respeto, confianza y transparencia.
- Usamos la discreción y el sigilo en el tratamiento de las informaciones utilizadas en las actividades del BNDES.

Compromisso com o desenvolvimento

O desafio de ser o Banco do Desenvolvimento do Brasil exige de todos nós o compromisso profissional e pessoal com o fomento e o apoio ao crescimento de uma estrutura produtiva diversificada, integrada, dinâmica, inclusiva, sustentável e competitiva.

Trabalhamos para a cooperação entre os setores público e privado e pelo fortalecimento dos empreendimentos, independentemente de seu porte. A inovação é o motor desse desenvolvimento competitivo e sustentável.

A promoção da sustentabilidade socioambiental e a diminuição das desigualdades no espaço nacional e na sociedade brasileira orientam o nosso projeto de futuro.

- Apoiamos nossa atuação no conhecimento rigoroso da realidade e em uma visão de longo prazo.
- Cultivamos uma visão estratégica que norteia os resultados desejados, alinha e integra todas as nossas ações.
- Promovemos a sustentabilidade econômica e socioambiental em todas as nossas atividades.
- Agimos orientados para a redução das desigualdades sociais e regionais com geração de emprego e renda e melhoria da qualidade de vida.
- Estimulamos a inovação e o espírito empreendedor.



Commitment to development

The challenge to be Brazil's Development Bank requires all of us to be professionally and personally committed to fostering and supporting the growth of a diversified, integrated, dynamic, inclusive, sustainable and competitive production structure.

We work towards cooperation between the public and private sectors and towards strengthening undertakings, regardless of their size. Innovation is the engine behind such competitive and sustainable development. Promoting socio-environmental sustainability and reducing inequalities within Brazilian society guide our project for the future.

- We support our operations with solid knowledge of the reality and with a long-term vision.
- We cultivate a strategic vision that orients the desired results, aligns and integrates all our efforts.
- We promote economic and socio-environmental sustainability in all our activities.
- Our efforts are aimed at reducing social and regional differences while generating jobs and income, as well as improving standards of living.
- We encourage innovation and an entrepreneurial spirit.

Compromiso con el desarrollo

El desafío de ser el Banco del Desarrollo de Brasil exige de todos nosotros el compromiso profesional y personal con el fomento y el apoyo al crecimiento de una estructura productiva diversificada, integrada, dinámica, inclusiva, sostenible y competitiva.

Trabajamos para la cooperación entre los sectores público y privado y por el fortalecimiento de las iniciativas, independientemente de su porte. La innovación es el motor de ese desarrollo competitivo y sostenible. La promoción de la sustentabilidad socioambiental y la disminución de las desigualdades en el espacio nacional y en la sociedad brasileña orientan nuestro proyecto de porvenir.

- Apoyamos nuestra actuación en el conocimiento riguroso de la realidad y en una visión de largo plazo.
- Cultivamos una visión estratégica que norteá los resultados deseados, alinea e integra todas nuestras acciones.
- Promovemos la sustentabilidad económica y socioambiental en todas nuestras actividades.
- Actuamos orientados para la reducción de las desigualdades sociales y regionales con generación de empleo y renta y mejoría de la calidad de vida.
- Estimulamos la innovación y el espíritu emprendedor.

Espírito público

Nossa atuação é norteada pelo espírito público, expresso pelo compromisso inarredável com os interesses da sociedade brasileira, o foco na coletividade e o zelo com os recursos públicos.

- Atuamos em função dos interesses da sociedade brasileira, mantendo o foco na coletividade, e alinhados com as prioridades estabelecidas democraticamente pelas políticas de governo.
- Pautamos nossas decisões e ações pela impessoalidade, equidade e transparência na gestão da coisa pública.
- Zelamos pelo uso adequado dos recursos do BNDES, com atenção em custos, eficiência, eficácia dos processos e ausência de desperdício.



Public spirit

Our efforts are oriented by our public spirit, expressed in our commitment to the interests of Brazilian society, a focus on the collective, and diligence with public resources.

- We constantly bear in mind the interests of Brazilian society, maintaining our focus on the collective and aligned with the priorities democratically established by government policies.
- Our decisions and actions are grounded on impersonality, equality and transparency when managing public affairs.
- We oversee the proper use of the BNDES' resources, paying special attention to cost, efficiency, the effectiveness of processes and the absence of misuse and waste.

Espíritu público

Nuestra actuación es norteada por el espíritu público, exprimido por el compromiso sin distancia de los intereses de la sociedad brasileña, el foco en la colectividad y el celo con los recursos públicos.

- Actuamos en función de los intereses de la sociedad brasileña, manteniendo el foco en la colectividad, y aliñados con las prioridades establecidas de manera democrática por las políticas de gobierno.
- Pautamos nuestras decisiones y acciones por la impersonalidad, equidad y transparencia en la gestión de la cosa pública.
- Velamos por el uso adecuado de los recursos del BNDES, con atención en costes, eficiencia, eficacia de los procesos y ausencia de desperdicio.

Excelência

Perseguimos a excelência em tudo o que fazemos, no empenho de cumprir a missão do Banco.

A excelência é o resultado da combinação de competência técnica, conhecimento aplicado, foco na relevância e capacidade inovadora, impulsionados por incansável esforço de superação.

- Perseguimos permanentemente a formação técnica e a inovação.
- Valorizamos a capacidade de realização por meio da proatividade, do pragmatismo e do rigor metodológico.
- Incentivamos a produção de conhecimento norteada pelos desafios da sociedade brasileira.
- Estimulamos a vontade de aprender e a disseminação do conhecimento.
- Valorizamos o trabalho em equipe, o compartilhamento dos conhecimentos e das experiências e a cooperação.
- Perseguimos a qualidade, a consistência e a efetividade das ações por meio de discussões coletivas e decisões compartilhadas.
- Estimulamos o sentimento de realização profissional e pessoal nas equipes pelo reconhecimento de suas contribuições.





Excellence

We seek excellence in everything we do, in our efforts to comply with the Bank's mission. Excellence is the result of the combination of technical competence and applied knowledge, the focus on relevance and innovative capacity, propelled by a tireless effort to excel.

- We are constantly pursuing technical training and innovation.
- We value the capacity for achievement by means of proactiveness, pragmatism and methodological discipline.
- We encourage the production of knowledge oriented by Brazilian society's challenges.
- We encourage a desire to learn and the dissemination of knowledge.
- We value teamwork, the sharing of knowledge and experiences, as well as cooperation.
- We pursue quality, consistency and effectiveness in our actions by means of collective discussions and shared decisions.
- We encourage the feeling of professional and personal achievement in teams by recognizing their contributions.

Excelencia

Perseguimos la excelencia en todo lo que hacemos, en el empeño de cumplir la misión del Banco. La excelencia es el resultado de la combinación de capacidad técnica, conocimiento aplicado, foco en la relevancia y capacidad innovadora, impulsados por incansable esfuerzo de superación.

- Perseguimos permanentemente la formación técnica y la innovación.
- Valoramos la capacidad de realización por medio de la proactividad, del pragmatismo y del rigor metodológico.
- Incentivamos la producción de conocimiento norteada por los desafíos de la sociedad brasileña.
- Estimulamos la voluntad de aprender y la diseminación del conocimiento.
- Valoramos el trabajo en equipo, el compartimiento de los conocimientos y de las experiencias y la cooperación.
- Perseguimos la calidad, la consistencia y la efectividad de las acciones por medio de discusiones colectivas y decisiones compartidas.
- Estimulamos el sentimiento de realización profesional y personal en los equipos por el reconocimiento de sus contribuciones.





Indicadores operacionais de desembolso

Desembolsos (2008-2011)

O desempenho do BNDES, em 2011, esteve associado a dois processos específicos: (1) continuidade do financiamento a projetos de investimento de longo prazo, em especial na indústria e na

Disbursement operational indicators

Disbursements (2008-2011)

The BNDES' performance in 2011 was associated with two specific processes: (1) continuous efforts to provide financing for long-term investment projects, especially in industry and infrastructure,

Indicadores operacionales de desembolso

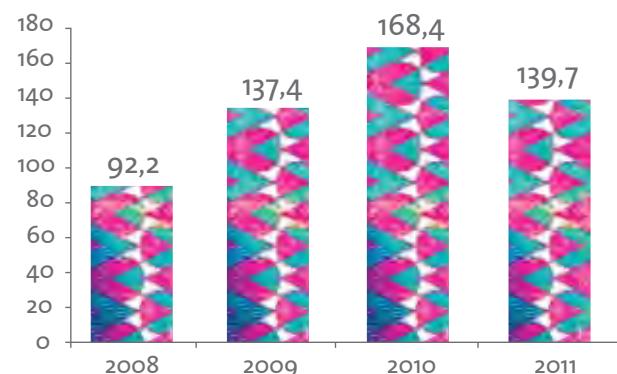
Desembolsos (2008–2011)

El desempeño del BNDES, en 2011, estuvo asociado a dos procesos específicos: (1) continuidad de la financiación a proyectos de inversión de largo plazo, en especial en la industria y en la infraestructura,

infraestrutura, impulsionando a continuidade da expansão da Formação Bruta de Capital Fixo (FBCF) da economia; e (2) a um processo de “democratização do crédito”, com grande aumento das liberações destinadas à aquisição de máquinas e equipamentos, e às MPMEs.

Como mostra o gráfico a seguir, os desembolsos atingiram o montante de R\$ 139,7 bilhões em 2011. Trata-se de uma queda de 17,1% relativamente ao ano de 2010, quando as liberações ficaram em R\$ 168,4 bilhões. No entanto, o valor de 2010 foi influenciado, sobretudo, pela operação de capitalização da Petrobras – no valor de R\$ 25 bilhões. Excluindo-se esse valor dos desembolsos de 2010, a queda nas liberações em 2011 seria de apenas 3,2%.

Desembolsos – 2008-2011 (em R\$ bilhões)



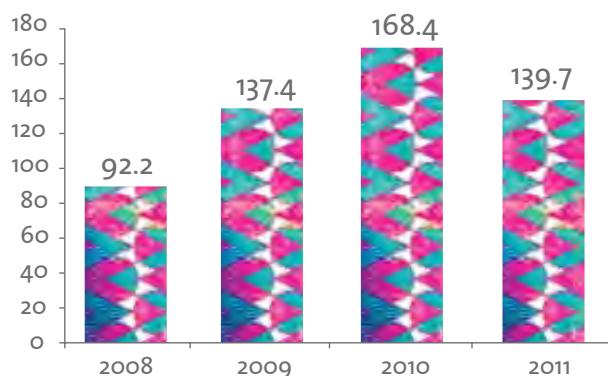
Desembolsos por ramos de atividade

O maior destaque de 2011 foi o apoio aos grandes projetos estruturantes. O setor de infraestrutura liderou os desembolsos, com R\$ 56,1 bilhões ou 40% do total liberado. Os montantes mais significativos foram para transporte

propelling the continuous expansion of the Gross Formation of Fixed Capital (FBCF) in the economy; and (2) the “democratization of credit,” with a higher increase in disbursements allocated to acquiring machinery and equipment, and to MSMEs.

As seen in the chart below, disbursements reached R\$ 139.7 billion in 2011. This is a decline of 17.1% in comparison to 2010, when allocated amounts were R\$ 168.4 billion. However, the amount in 2010 was influenced, above all, by Petrobras’ R\$ 25 billion capitalization operation. Excluding this from the 2010 disbursements, the drop in allocated amounts in 2011 would only have been 3.2%.

Disbursements – 2008-2011 (in R\$ billion)



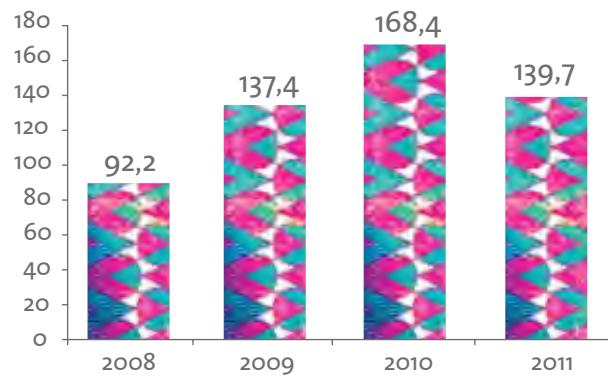
Disbursements per business sector

The most remarkable highlight in 2011 was the support provided to large-scale structuring projects. The infrastructure sector led disbursements with R\$ 56.1 billion or 40% of the allocated total. The most

impulsando la continuidad de la expansión de la Formación Bruta de Capital Fijo (FBCF) de la economía; y (2) a un proceso de “democratización del crédito”, con gran aumento de las liberaciones destinadas a la adquisición de máquinas y equipos, y a las PYMES.

Como muestra el gráfico a continuación, los desembolsos alcanzaron el montante de R\$ 139,7 mil millones en 2011. Se trata de una caída del 17,1% relativamente al año de 2010, cuando las liberaciones se quedaron en R\$ 168,4 mil millones. Sin embargo, el valor de 2010 fue influenciado, especialmente, por la operación de capitalización de la Petrobras – en el valor de R\$ 25 mil millones. Excluyéndose ese valor de los desembolsos de 2010, la caída en las liberaciones en 2011 sería de apenas un 3,2%.

Desembolsos – 2008–2011 (en R\$ mil millones)



Desembolsos por ramos de actividad

El mayor destaque de 2011 fue el apoyo a los grandes proyectos de estructuras. El sector de infraestructura lideró los desembolsos, con R\$ 56,1 mil millones o el 40% del total liberado. Los montantes más significativos fueron

rodoviário, com R\$ 26 bilhões, e energia elétrica, com R\$ 15,9 bilhões.

Para a indústria foram liberados R\$ 43,8 bilhões (participação de 32%), com ênfase em material de transporte (R\$ 8,2 bilhões), química e petroquímica (R\$ 7,1 bilhões), alimentos e bebidas (R\$ 6,8 bilhões) e indústria mecânica (R\$ 4,5 bilhões). Para comércio e serviços, o BNDES destinou R\$ 29,2 bilhões (21% do total) e à agropecuária, R\$ 9,8 bilhões (7%). A redução dos desembolsos para a indústria é resultado do aumento das taxas das operações do Programa de Sustentação do Investimento (PSI), o que reduziu a demanda pelos recursos desse programa, que é destinado basicamente a empresas industriais.

significant amounts went to highway transport, with R\$ 26 billion; and electric energy, with R\$ 15.9 billion.

Industry received R\$ 43.8 billion (a 32% share), with emphasis on transport material (R\$ 8.2 billion), chemical and petrochemical (R\$ 7.1 billion), foodstuff and beverages (R\$ 6.8 billion) and the mechanical industry (R\$ 4.5 billion). The BNDES allocated R\$ 29.2 billion (21% of the total) to trade and services, and R\$ 9.8 billion (7%) to agriculture and cattle-raising. The fall in disbursements to industry is the result of the increase in the rates in the Investment Maintenance Program (PSI), which reduced demand for this program's resources, generally allocated to industrial companies.

para transporte por carreteras, con R\$ 26 mil millones, y energía eléctrica, con R\$ 15,9 mil millones.

Para la industria fueron liberados R\$ 43,8 mil millones (participación del 32%), con énfasis en material de transporte (R\$ 8,2 mil millones), química y petroquímica (R\$ 7,1 mil millones), alimentos y bebidas (R\$ 6,8 mil millones) e industria mecánica (R\$ 4,5 mil millones). Para comercio y servicios, el BNDES destinó R\$ 29,2 mil millones (21% del total) y a la agropecuaria, R\$ 9,8 mil millones (7%). La reducción de los desembolsos para la industria es resultado del aumento de las tasas de las operaciones del Programa de Sustentación de la Inversión (PSI), lo que redujo la demanda por los recursos de ese programa, que es destinado básicamente a empresas industriales.

DESEMBOLSOS POR RAMO DE ATIVIDADE (EM R\$ BILHÕES)							
RAMO DE ATIVIDADE	R\$ BILHÕES				TAXA DE CRESCIMENTO (EM %)		
	2008	2009	2010	2011	2009-2008	2010-2009	2011-2010
Indústria	39,0	63,5	54,0	43,8	62,8	(15,0)	(18,9)
Infraestrutura	35,1	48,7	52,4	56,1	38,6	7,8	7,0
Comércio/Serviços	11,2	17,3	27,1	29,2	55,2	56,4	7,7
Agricultura	5,6	6,9	10,1	9,8	22,5	47,7	(3,2)
Outras Operações de Mercado	1,4	1,0	24,8	0,8	(23,4)	2.275,7	(96,8)
Total	92,2	137,4	168,4	139,7	49,0	22,5	(17,1)

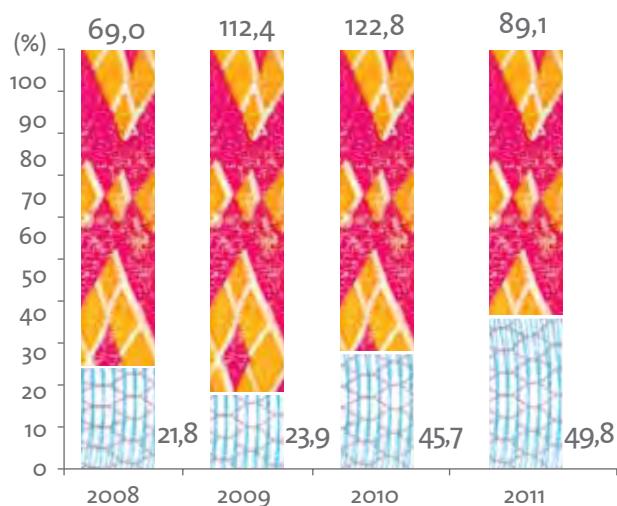
DISBURSEMENTS PER BUSINESS SECTOR (IN R\$ BILLION)							
BUSINESS SECTOR	R\$ BILLION				GROWTH RATE (IN %)		
	2008	2009	2010	2011	2009-2008	2010-2009	2011-2010
Industry	39.0	63.5	54.0	43.8	62.8	(15.0)	(18.9)
Infrastructure	35.1	48.7	52.4	56.1	38.6	7.8	7.0
Trade/services	11.2	17.3	27.1	29.2	55.2	56.4	7.7
Agriculture	5.6	6.9	10.1	9.8	22.5	47.7	(3.2)
Other market operations	1.4	1.0	24.8	0.8	(23.4)	2.275.7	(96.8)
Total	92.2	137.4	168.4	139.7	49.0	22.6	(17.1)

DESEMBOLSOS POR RAMA DE ACTIVIDAD (EN R\$ MIL MILLONES)							
RAMAS DE ACTIVIDADES	R\$ MIL MILLONES				TASA DE CRECIMIENTO (EN %)		
	2008	2009	2010	2011	2009-2008	2010-2009	2011-2010
Industria	39,0	63,5	54,0	43,8	62,8	(15,0)	(18,9)
Infraestrutura	35,1	48,7	52,4	56,1	38,6	7,8	7,0
Comércio/Serviços	11,2	17,3	27,1	29,2	55,2	56,4	7,7
Agricultura	5,6	6,9	10,1	9,8	22,5	47,7	(3,2)
Outras Operações de Mercado	1,4	1,0	24,8	0,8	(23,4)	2.275,7	(96,8)
Total	92,2	137,4	168,4	139,7	49,0	22,6	(17,1)

Desembolsos por porte de empresa

Os desembolsos para MPMEs e pessoas físicas aumentaram 9% em 2011, totalizando R\$ 49,8 bilhões. Esse valor correspondeu a 35,9% das liberações totais do BNDES no ano. Das cerca de 896 mil operações de financiamento em 2011 realizadas pelo Banco, 94% foram destinadas às MPMEs. Houve, portanto, um movimento de ampliação do acesso ao crédito.

Desembolsos por porte de empresas 2008-2011* (em R\$ bilhões)



*Sem operações de mercado secundário.

Grande MPME

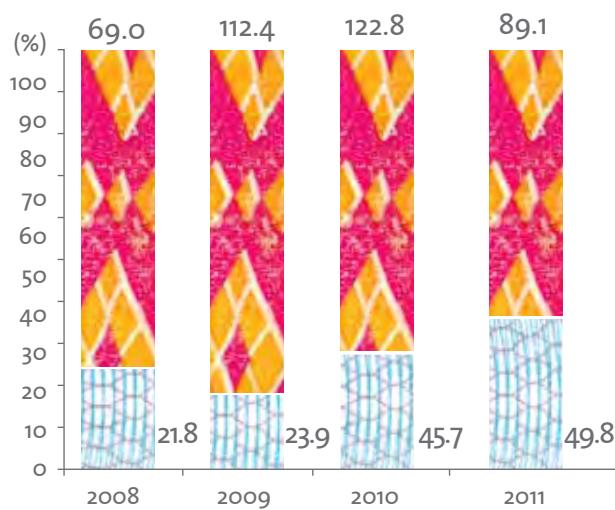
Desembolsos por região

Em relação aos desembolsos do BNDES, convém ressaltar que, embora o valor total de 2011 tenha sido inferior ao de 2010, o número de operações realizadas aumentou, como evidenciam as tabelas a seguir.

Disbursements per company size

Disbursements to MSMEs and individuals increased 9% in 2011, totaling R\$ 49.8 billion. This amount corresponded to 35.9% of the BNDES' total allocated amounts over the year. Of the Bank's approximately 896,000 financing operations in 2011, some 94% was allocated to MSMEs. Access to credit, however, was increased.

Disbursements per company size – 2008-2011* (in R\$ billion)



* No secondary market operations.



Large



MSME

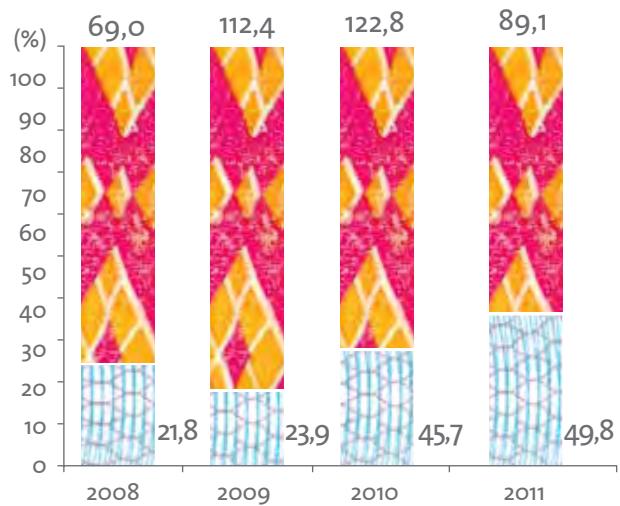
Disbursements per region

Concerning the BNDES' disbursements, it must be emphasized that, although the total amount in 2011 was lower than in 2010, the number of operations carried out did in fact increase, as shown in the tables below.

Desembolsos por porte de empresa

Los desembolsos para PYMES y personas físicas aumentaron un 9% en 2011, totalizando R\$ 49,8 mil millones. Ese valor correspondió al 35,9% de las liberaciones totales del BNDES en el año. De las cerca de 896 mil operaciones de financiación en 2011 realizadas por el banco, el 94% fueron destinadas a las PYMES. Hubo, por lo tanto, un movimiento de ampliación del acceso al crédito.

Desembolsos por porte de empresas 2008-2011* (en R\$ mil millones)



*Sin operaciones de mercado secundario.



Grande



MYMES

Desembolsos por región

Con relación a los desembolsos del BNDES, conviene resaltar que, aunque el valor total de 2011 haya sido inferior al de 2010, el número de operaciones realizadas aumentó, como evidencian las tablas a continuación.

DESEMBOLSO POR REGIÃO*							
	EM R\$ BILHÕES						
	2008	2009	VAR. 2008-2009 (%)	2010	VAR. 2009-2010 (%)	2011	VAR. 2010-2011 (%)
Norte	5,0	11,2	126	11,7	5	10,9	(8)
Nordeste	7,6	22,1	189	17,2	(22)	18,8	9
Centro-Oeste	9,9	10,7	9	11,4	6	11,3	0
Sudeste	51,0	71,7	40	98,0	37	68,2	(30)
Sul	17,4	20,7	19	30,1	46	29,7	(2)
Total	90,9	136,4	50	168,4	24	138,9	(18)

* Sem operações de mercado secundário.

DISBURSEMENTS PER REGION*							
	IN R\$ BILLION						
	2008	2009	VAR. 2008-2009 (%)	2010	VAR. 2009-2010 (%)	2011	VAR. 2010-2011 (%)
North	5.0	11.2	126	11.7	5	10.9	(8)
Northeast	7.6	22.1	189	17.2	(22)	18.8	9
Central-west	9.9	10.7	9	11.4	6	11.3	0
Southeast	51.0	71.7	40	98.0	37	68.2	(30)
South	17.4	20.7	19	30.1	46	29.7	(2)
Total	90.9	136.4	50	168.4	24	138.9	(18)

* No secondary market operations.

DESEMBOLSO POR REGIÓN*							
	EN R\$ MIL MILLONES						
	2008	2009	VAR. 2008-2009 (%)	2010	VAR. 2009-2010 (%)	2011	VAR. 2010-2011 (%)
Norte	5,0	11,2	126	11,7	5	10,9	(8)
Noreste	7,6	22,1	189	17,2	(22)	18,8	9
Centro Oeste	9,9	10,7	9	11,4	6	11,3	0
Sureste	51,0	71,7	40	98,0	37	68,2	(30)
Sur	17,4	20,7	19	30,1	46	29,7	(2)
Total	90,9	136,4	50	168,4	24	138,9	(18)

* Sin operaciones de mercado secundario.

NÚMERO DE OPERAÇÕES POR REGIÃO*

	2008	2009	VAR. 2008-2009 (%)	2010	VAR. 2009-2010 (%)	2011	VAR. 2010-2011 (%)
Norte	6.570	12.038	83	24.322	102	43.375	78
Nordeste	18.602	38.372	106	74.062	93	120.793	63
Centro-Oeste	16.695	30.520	83	54.015	77	82.479	53
Sudeste	86.417	167.588	94	263.404	57	393.589	49
Sul	75.757	142.211	88	194.091	36	256.210	32
Total	204.041	396.729	91	609.894	56	896.446	47

* Sem operações de mercado secundário.

NUMBER OF OPERATIONS PER REGION*

	2008	2009	VAR. 2008-2009 (%)	2010	VAR. 2009-2010 (%)	2011	VAR. 2010-2011 (%)
North	6,570	12,038	83	24,322	102	43,375	78
Northeast	18,602	38,372	106	74,062	93	120,793	63
Central-west	16,695	30,520	83	54,015	77	82,479	53
Southeast	86,417	167,588	94	263,404	57	393,589	49
South	75,757	142,211	88	194,091	36	256,210	32
Total	204,041	396,729	91	609,894	56	896,446	47

* No secondary market operations.

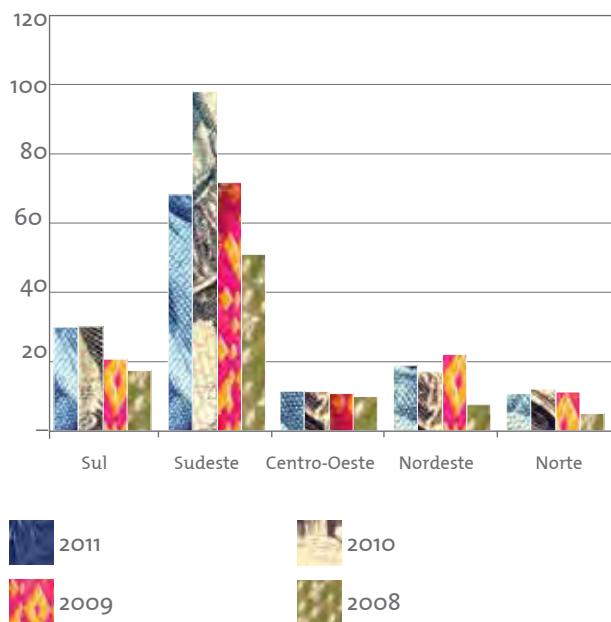
NÚMERO DE OPERACIONES POR REGIÓN*

	2008	2009	VAR. 2008-2009 (%)	2010	VAR. 2009-2010 (%)	2011	VAR. 2010-2011 (%)
Norte	6.570	12.038	83	24.322	102	43.375	78
Noreste	18.602	38.372	106	74.062	93	120.793	63
Centro Oeste	16.695	30.520	83	54.015	77	82.479	53
Sureste	86.417	167.588	94	263.404	57	393.589	49
Sur	75.757	142.211	88	194.091	36	256.210	32
Total	204.041	396.729	91	609.894	56	896.446	47

* Sin operaciones de mercado secundario.

Observando a questão do recorte regional e com base nas tabelas anteriores, pode-se observar que a Região Nordeste apresentou aumento nos desembolsos (9%) e na quantidade de operações (63%), em relação a 2010. Já a Região Norte teve aumento de 78% na quantidade de operação realizadas no ano de 2011 em relação ao ano anterior.

Desembolso regional 2008-2011 (em R\$ bilhões)

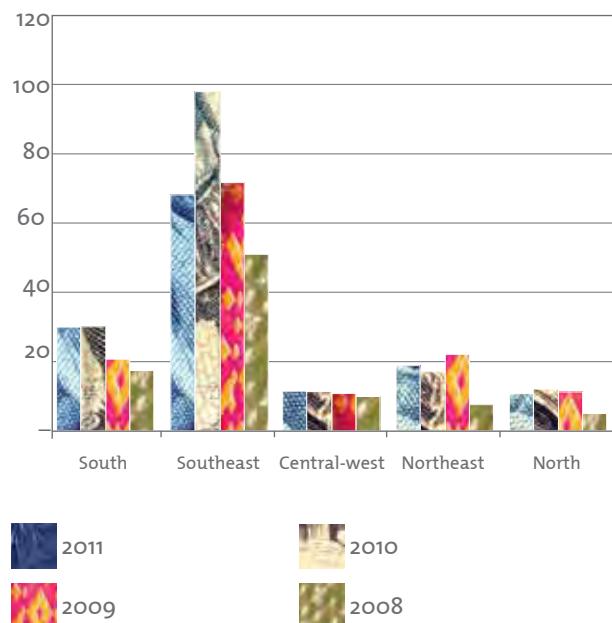


Operações automáticas

O BNDES dispõe de linhas automáticas operadas com o auxílio de agentes financeiros, em virtude da maior capilaridade dessas instituições. O financiamento é feito por meio das linhas BNDES Finame, com concessão de crédito à produção e comercialização de máquinas e equipamentos, e BNDES Automático, financiamento a projetos de valores inferiores a R\$ 10 milhões; e do Cartão BNDES, crédito rotativo pré-aprovado para micro, pequenas e médias empresas para aquisição de bens e insumos.

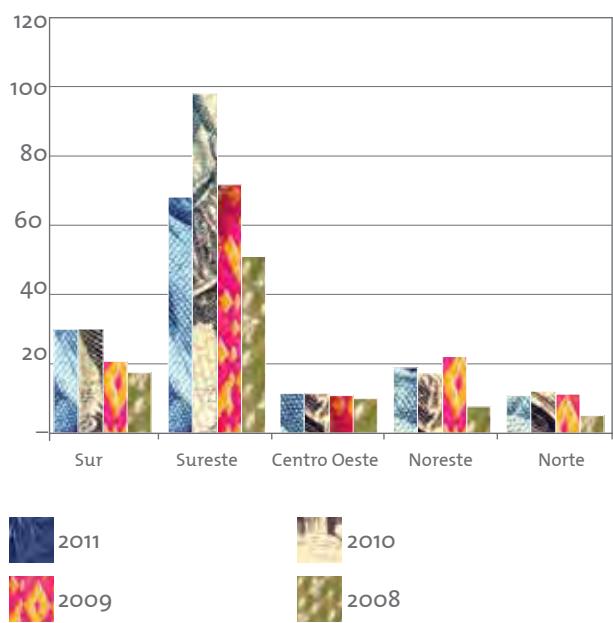
Taking into account the regional profile and based on previous tables, the Northeastern Region presented an increase in disbursements (9%), and in the number of operations (63%), in comparison with 2010. The Northern Region, on the other hand, registered a rise of 78% in the number of operations carried out in 2011 over the previous year.

Regional disbursement 2008-2011 (in R\$ billion)



Observando la cuestión del recorte regional y con base en las tablas anteriores, se puede observar que la Región Noreste presentó aumento en los desembolsos (9%) y en la cantidad de operaciones (63%), con relación a 2010. Ya la Región Norte tuvo aumento del 78% en la cantidad de operación realizadas en el año de 2011 con relación al año anterior.

Desembolso regional 2008-2011 (en R\$ mil millones)



Automatic operations

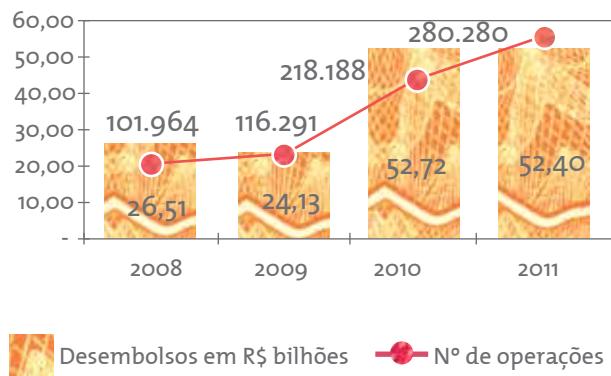
The BNDES has automatic lines that are operated with the assistance of financial agents, due to the greater capillarity of such institutions. Financing is offered by means of. (i) the BNDES Finame lines, and credit is granted for to the production and sale of machinery and equipment; (ii) the BNDES Automatic, financing for projects under R\$ 10 million; and (iii) the BNDES Card, pre-approved revolving credit for micro, small and medium-sized companies for the acquisition of goods and consumables.

Operaciones automáticas

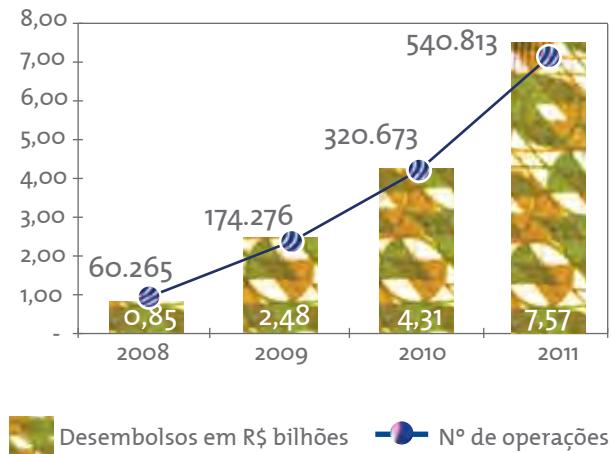
El BNDES dispone de líneas automáticas operadas con el auxilio de agentes financieros, en virtud de la mayor capilaridad de esas instituciones. La financiación es hecha por medio de las líneas BNDES Finame, con concesión de crédito a la producción y comercialización de máquinas y equipos, y BNDES Automático, financiación a proyectos de valores inferiores a R\$ 10 millones; y de la Tarjeta BNDES, crédito rotativo pre aprobado para PYMES empresas para adquisición de bienes e insumos.

Os gráficos a seguir mostram os desembolsos do BNDES para essas operações, em 2011. No que tange ao BNDES Finame, é possível perceber a estabilização dos níveis de desembolsos em níveis elevados, isto é, pouco superior a R\$ 52 bilhões, e aceleração do número de operações, as quais atingiram mais de 280 mil. Chama a atenção o aumento dos desembolsos pelo Cartão BNDES (75,6%), de R\$ 4,3 bilhões em 2010 para R\$ 7,6 bilhões em 2011, com o número de operações chegando a mais de 540 mil.

BNDES Finame

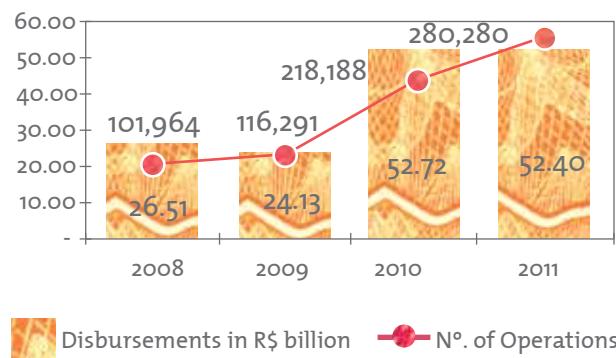


Cartão BNDES

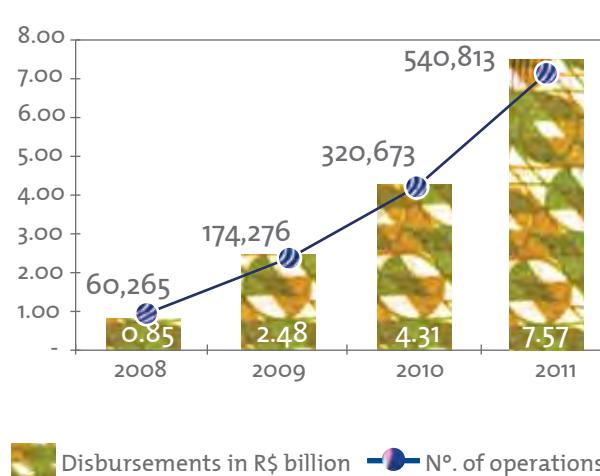


The charts below show the BNDES' disbursements for these operations in 2011. With regards to the BNDES' Finame line, it is possible to detect not only the stabilization of disbursements at higher levels, that is, a little more than R\$ 52 billion, but also the rise in the number of operations, which have surpassed 280,000. The increase in disbursements by means of the BNDES Card (75.6%), from R\$ 4.3 billion in 2010 to R\$ 7.6 billion in 2011, is striking, with the number of operations reaching over 540,000.

BNDES Fíname

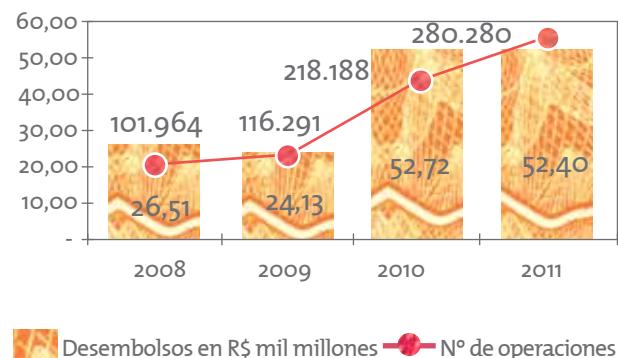


BNDES Card

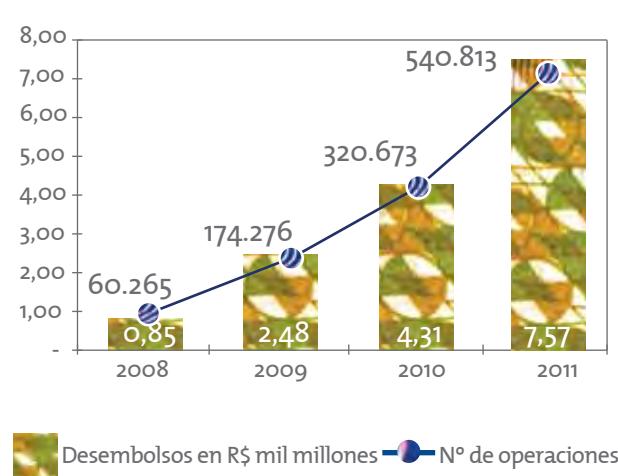


Los gráficos a continuación muestran los desembolsos del BNDES para esas operaciones, en 2011. En lo que tañe al BNDES Fíname, es posible percibir la estabilización de los niveles de desembolsos en niveles elevados, ejemplo, poco superior a R\$ 52 mil millones, y aceleración del número de operaciones, las cuales alcanzaron más de 280 mil. Llama la atención el aumento de los desembolsos por la Tarjeta BNDES (75,6%), de R\$ 4,3 mil millones en 2010 para R\$ 7,6 mil millones en 2011, con el número de operaciones llegando a más de 540 mil.

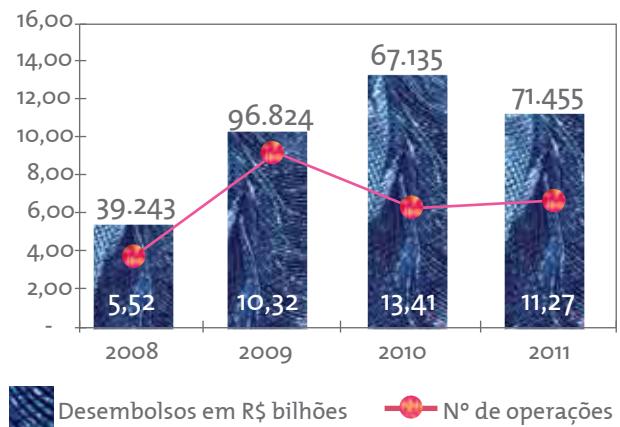
BNDES Fíname



Tarjeta BNDES

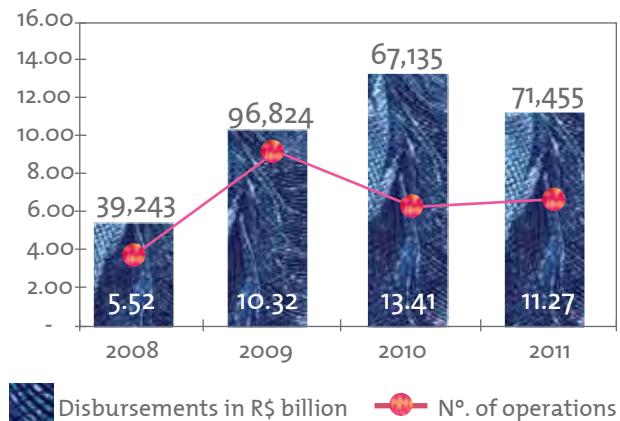


BNDES Automático

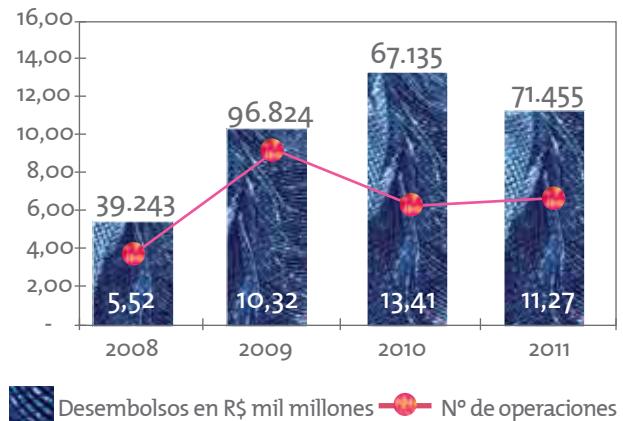


O Cartão BNDES vem constituindo-se em um importante instrumento de democratização do crédito em todas as regiões do país, principalmente para as MPMEs. A figura a seguir mostra que, entre 2007 e 2011, o índice de cobertura dos municípios saiu de 36,1% (ou seja, 2.011 municípios) para 87%, em 2011, alcançando 4.843 municípios com desembolsos pelo Cartão BNDES. A expansão do acesso a esse produto financeiro se deu com maior destaque nas regiões Norte, Nordeste e Centro-Oeste.

BNDES Automatic



BNDES Automático



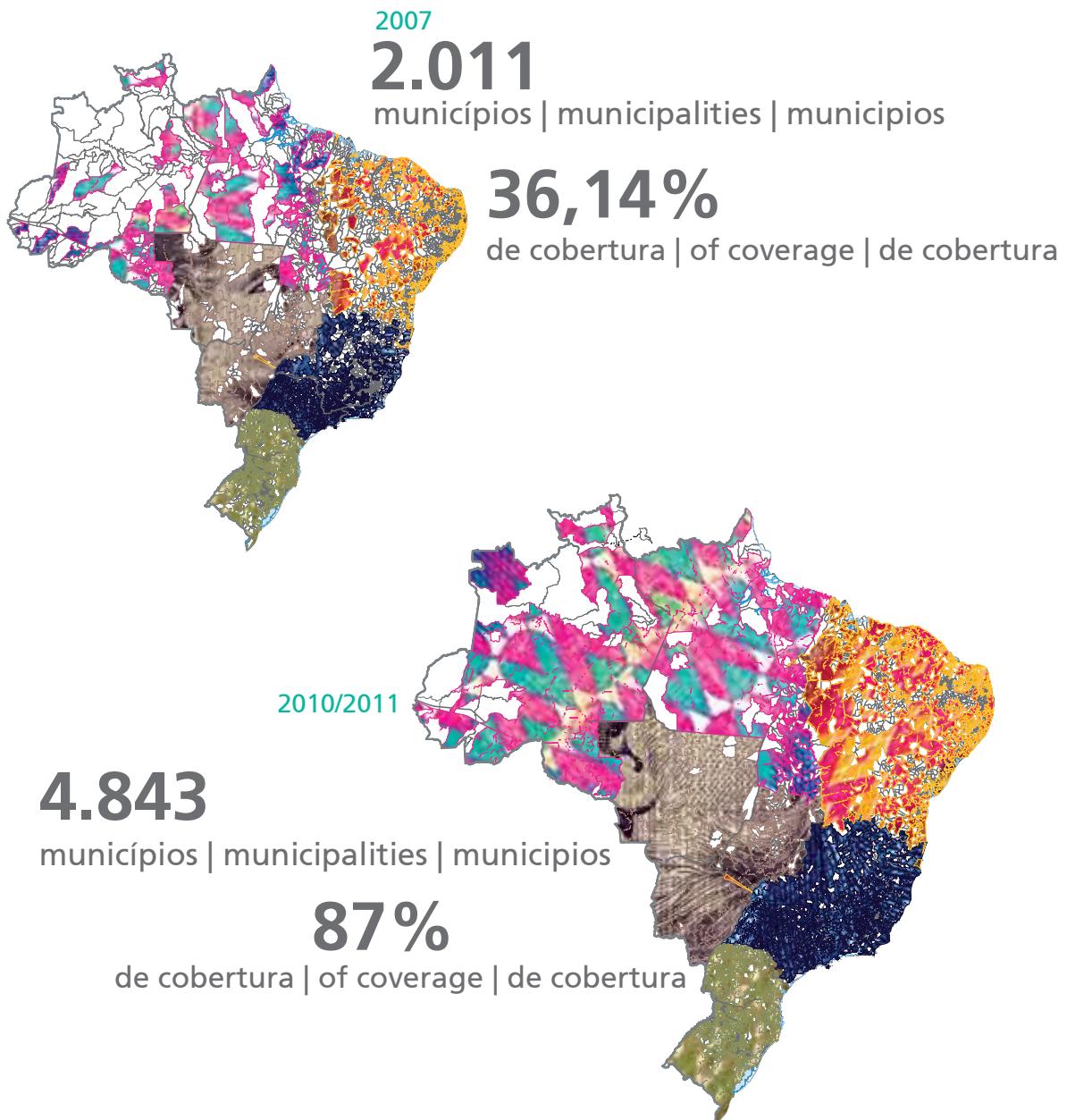
The BNDES Card is becoming an important instrument in the democratization of credit in all regions around the country; especially for MSMEs. The figure below shows that, between 2007 and 2011, the coverage of municipalities increased from 36.1% (or 2,011 municipalities) to 87% in 2011, reaching 4,843 municipalities, with disbursements through the BNDES Card. The expansion of access to this financial product took place with greater emphasis in the Northern, Northeastern and Central-western regions.

La Tarjeta BNDES viene constituyéndose en un importante instrumento de democratización del crédito en todas las regiones del país, principalmente para las PYMES. La figura a continuación muestra que, entre 2007 y 2011, el índice de cobertura de los municipios salió del 36,1% (o sea, 2.011 municipios) para el 87%, en 2011, alcanzando 4.843 municipios con desembolsos por la Tarjeta BNDES. La expansión del acceso a ese producto financiero se dio con mayor destaque en las regiones Norte, Noreste y Centro oeste.

Cobertura do Cartão BNDES – Comparação 2007 e 2011 (nº de municípios)

BNDES Card coverage – 2007 and 2011 comparison (nº. of municipalities)

Cobertura de la Tarjeta BNDES – Comparación 2007 y 2011 (nº de municipios)



Desempenho socioambiental

Em 2011, o BNDES passou a acompanhar sistematicamente seu desempenho no que diz respeito aos financiamentos relacionados à promoção da sustentabilidade, o que inclui o apoio financeiro a projetos que geram benefícios sociais e ambientais para a sociedade brasileira. Vale ressaltar que esses indicadores foram construídos para aferir os esforços do BNDES em relação a outras instituições financeiras de desenvolvimento nacionais e internacionais, no intuito de estabelecer parcerias e alinhamentos que potencializem as contribuições do Banco para o desenvolvimento sustentável.

Nesse sentido, são apresentados a seguir os indicadores de desenvolvimento social, economia verde e mudanças climáticas. Esclarecemos que existem tipos de projetos que estão contemplados em ambos os indicadores por proporcionarem tanto benefícios sociais como ambientais, como saneamento, mobilidade urbana, cooperativas de catadores de lixo, entre outros.

Os desembolsos do BNDES para economia verde e mudanças climáticas foram de R\$ 18,5 bilhões, com destaque para energias renováveis e hidrelétricas.

Socio-environmental performance

In 2011, the BNDES began to systematically monitor its performance taking into consideration financing related to fostering sustainability, which includes financial support for projects that generate social and environmental benefits for Brazilian society. It is important to emphasize that these indicators were created to gauge the BNDES' efforts regarding other national and international development financial institutions, with the purpose of establishing partnerships and alignments that enhance the Bank's contributions to sustainable development.

In this sense, social development, green economy and climate change indicators are presented. We clarify that there are types of projects that are covered in both indicators as they provide both social, as well as environmental benefits, such as sanitation, urban mobility, waste-picker co-operatives, among others.

The BNDES' disbursements to the green economy and climate change reached R\$ 18.5 billion, with emphasis on renewable and hydroelectric energy.

Desempeño socioambiental

En 2011, el BNDES pasó a acompañar sistemáticamente su desempeño en lo que dice respecto a las financiaciones relacionadas a la promoción de la sustentabilidad, lo que incluye el apoyo financiero a proyectos que generan beneficios sociales y ambientales para la sociedad brasileña. Vale resaltar que esos indicadores fueron construidos para contrastar los esfuerzos del BNDES con relación a otras instituciones financieras de desarrollo nacionales e internacionales, en el diseño de establecer aparcerías y alineamientos que potencien las contribuciones del Banco para el desarrollo sostenible.

En ese sentido, son presentados a continuación los indicadores de desarrollo social, economía verde y cambios climáticos. Aclaramos que existen tipos de proyectos que están contemplados en ambos los indicadores por proporcionen tanto beneficios sociales como ambientales, como saneamiento, movilidad urbana, cooperativas de recolectores de basura, entre otros.

Los desembolsos del BNDES para economía verde y cambios climáticos fueron de R\$ 18,5 mil millones, con destaque para energías renovables e hidroeléctricas.

DESEMBOLSOS – ECONOMIA VERDE E MUDANÇAS CLIMÁTICAS (EM R\$ BILHÕES)

	2008	2009	2010	2011
Energias renováveis e eficiência energética	5,7	5,7	6,0	7,1
Hidrelétricas (acima de 30 MW)	3,7	8,4	6,2	5,2
Transporte público de passageiros	0,6	1,4	0,7	0,9
Transporte de carga	1,5	2,0	1,4	1,6
Gestão da água e esgoto	0,8	1,6	1,9	1,5
Gestão de resíduos sólidos	0,2	0,2	0,5	0,5
Florestas	0,2	0,3	0,6	0,6
Melhorias agrícolas	0,1	0,4	0,5	0,3
Adaptação a mudanças climáticas e gestão de riscos de desastres	-	-	0,1	0,6
Outros	0,1	0,1	0,1	0,2
Total	12,9	19,9	18,0	18,5

DISBURSEMENTS – GREEN ECONOMY AND CLIMATE CHANGE (IN R\$ BILLION)

	2008	2009	2010	2011
Renewable energy and energy efficiency	5.7	5.7	6.0	7.1
Hydroelectric plants (over 30 MW)	3.7	8.4	6.2	5.2
Public transport	0.6	1.4	0.7	0.9
Cargo transport	1.5	2.0	1.4	1.6
Water and sewage management	0.8	1.6	1.9	1.5
Solid waste management	0.2	0.2	0.5	0.5
Forests	0.2	0.3	0.6	0.6
Agricultural improvements	0.1	0.4	0.5	0.3
Adaptation to climate change and disaster risk management	-	-	0.1	0.6
Other	0.1	0.1	0.1	0.2
Total	12.9	19.9	18.0	18.5

DESEMBOLOS – ECONOMÍA VERDE Y CAMBIOS CLIMÁTICOS (EN R\$ MIL MILLONES)

	2008	2009	2010	2011
Energías renovables y eficiencia energética	5,7	5,7	6,0	7,1
Hidroeléctricas (arriba de 30 MW)	3,7	8,4	6,2	5,2
Transporte público de pasajeros	0,6	1,4	0,7	0,9
Transporte de carga	1,5	2,0	1,4	1,6
Gestión del agua y cloaca	0,8	1,6	1,9	1,5
Gestión de residuos sólidos	0,2	0,2	0,5	0,5
Selvas	0,2	0,3	0,6	0,6
Mejorías agrícolas	0,1	0,4	0,5	0,3
Adaptación a cambios climáticos y gestión de riesgos de desastres	-	-	0,1	0,6
Otros	0.1	0.1	0.1	0.2
Total	12.9	19.9	18.0	18.5

DESEMBOLSOS – DESENVOLVIMENTO SOCIAL (EM R\$ MILHÕES)

	2008	2009	2010	2011
Saúde	652	818	2.016	1.146
Educação	170	251	263	368
Inclusão produtiva	37	26	65	76
Gestão pública	54	55	74	92
Desenvolvimento urbano e regional	1.781	7.291	7.181	5.180
Responsabilidade social das empresas	32	53	64	104
Outros	192	92	931	724
	2.918	8.586	10.594	7.690

Desempenho econômico-financeiro

As informações financeiras consolidadas do Sistema BNDES – ou simplesmente BNDES, como passaremos a nos referir, nesta seção, às empresas do Sistema BNDES – contidas no Relatório Anual foram preparadas segundo as Normas Brasileiras de Contabilidade (BRGAAP), sendo apresentadas, de forma complementar, informações financeiras segundo as Normas Internacionais de Contabilidade (IFRS).

Essas informações e os comentários da Administração sobre o desempenho econômico-financeiro devem ser lidos em conjunto com as Demonstrações Financeiras Consolidadas Completas em BRGAAP e IFRS, para o exercício de 2011, disponíveis em Portal do BNDES (www.bnDES.gov.br) > Relação com Investidores > Demonstrativos Financeiros.

DISBURSEMENTS – SOCIAL DEVELOPMENT (IN R\$ MILLION)					DESEMBOLOS – DESARROLLO SOCIAL (EN R\$ MILLONES)				
	2008	2009	2010	2011		2008	2009	2010	2011
Health	652	818	2,016	1,146	Salud	652	818	2.016	1.146
Education	170	251	263	368	Educación	170	251	263	368
Production inclusion	37	26	65	76	Inclusión productiva	37	26	65	76
Public Management	54	55	74	92	Gestión pública	54	55	74	92
Urban and regional development	1,781	7,291	7,181	5,180	Desarrollo urbano y regional	1.781	7.291	7.181	5.180
Companies' social responsibility	32	53	64	104	Responsabilidad social de las empresas	32	53	64	104
Other	192	92	931	724	Otros	192	92	931	724
	2,918	8,586	10,594	7,690		2.918	8.586	10.594	7.690

Economic-financial performance

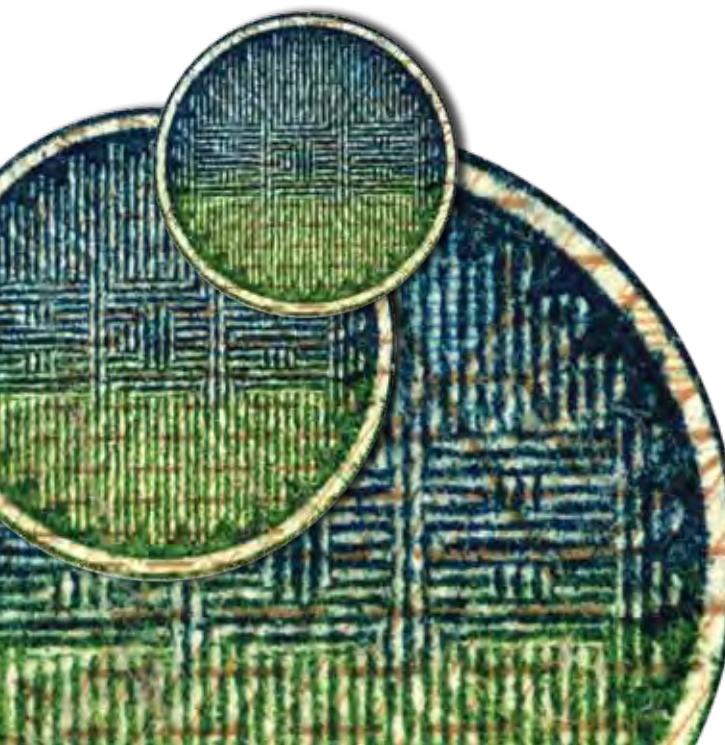
The consolidated financial information on the BNDES System – or simply the BNDES, as we will refer to the companies within the BNDES System –, contained in the Annual Report, have been prepared in compliance with the Brazilian Accounting Standards (BRGAAP), with financial information presented in a supplementary manner, in accordance with the International Financial Reporting Standards (IFRS).

This information and the Administration's comments regarding the economic-financial performance should be read together with the Complete Consolidated Financial Statements in BRGAAP and IFRS, for the fiscal year of 2011, available at Portal do BNDES (www.bnDES.gov.br) > Relação com Investidores > Demonstrativos Financeiros.

Desempeño económico financiero

Las informaciones financieras consolidadas del Sistema BNDES – o simplemente BNDES, como pasaremos a referirnos, en esta sección, a las empresas del Sistema BNDES – contenidas en el Informe Anual fueron preparadas según las Normas Brasileñas de Contabilidad (BRGAAP), siendo presentadas, de manera complementaria, informaciones financieras según las Normas Internacionales de Contabilidad (IFRS).

Esas informaciones y los comentarios de la Administración sobre el desempeño económico financiero deben ser leídos en conjunto con las Demostraciones Financieras Consolidadas Completas en BRGAAP e IFRS, para el ejercicio de 2011, disponibles en Portal do BNDES (www.bnDES.gov.br) > Relação com Investidores > Demonstrativos Financeiros.



Em 2010, a BNDESPAR adotou os pronunciamentos emitidos pelo Comitê de Pronunciamento Contábeis (CPC), merecendo destaque a aplicação do Pronunciamento CPC 38 (Instrumentos Financeiros: Reconhecimento e Mensuração), que gerou impacto significativo nas demonstrações financeiras da BNDESPAR, por introduzir o conceito de valor justo como métrica para avaliação de algumas participações societárias e por exigir o reconhecimento de instrumentos financeiros derivativos no balanço patrimonial. Essas alterações foram reconhecidas também nas demonstrações financeiras consolidadas.

O bom desempenho operacional do BNDES em 2011 se refletiu em sólidos indicadores econômico-financeiros.

In 2010, BNDESPAR adopted the pronouncements made by the Accounting Pronouncement Committee (CPC), with highlights including the application of the CPC 38 Pronouncement (Financial Instruments. Recognition and Measurement), which generated a significant impact on the BNDESPAR financial statements due to the fact it introduced the concept of fair value as the evaluation metrics for specific corporate interests, and it requires recognition of financial derivative instruments in the balance sheet. These changes were also recognized in the consolidated financial statements.

BNDES' good operational performance in 2011 is reflected in solid economic-financial indicators.

En 2010, la BNDESPAR adoptó los pronunciamientos emitidos por el Comité de Pronunciamiento Contables (CPC), mereciendo destaque la aplicación del Pronunciamiento CPC 38 (Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Mensuración), que engendró impacto significativo en las demostraciones financieras de la BNDESPAR, por introducir el concepto de valor justo como métrica para evaluación de algunas participaciones societarias y por exigir el reconocimiento de instrumentos financieros derivativos en el balance patrimonial. Esas alteraciones fueron reconocidas también en las demostraciones financieras afirmadas.

El buen desempeño operacional del BNDES en 2011 se reflejó en sólidos indicadores económico financieros.

Principais indicadores econômico-financeiros

	R\$ MILHÕES				
BALANÇO PATRIMONIAL	2007	2008	2009	2010	2011
Ativo total	202.652	277.294	386.633	549.020	624.827
Carteira de crédito e repasses ⁽¹⁾	164.527	215.989	283.671	361.575	425.518
Participações societárias ⁽²⁾	18.983	25.293	34.012	107.476	99.601
Carteira de debêntures ⁽¹⁾	6.068	7.733	12.176	17.839	18.127
Outros títulos e valores mobiliários	7.685	15.164	42.035	32.183	55.812
Outros ativos	5.299	13.115	14.739	29.947	25.769
Passivo total	202.652	277.294	386.633	549.020	624.827
FAT/PIS-Pasep	133.849	146.088	152.540	163.091	177.947
Tesouro Nacional	13.896	43.207	144.213	253.058	310.774
Outras fontes governamentais ⁽³⁾	8.356	22.381	18.541	19.857	21.896
Operações compromissadas	-	8.447	13.741	-	7.808
Emissão de debêntures	2.026	2.302	3.599	6.277	6.277
Captações no exterior	12.084	17.486	16.463	19.778	22.449
Outras obrigações	7.518	12.116	9.908	21.060	16.664
Patrimônio líquido	24.923	25.267	27.628	65.899	61.012
DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO					
Lucro líquido	7.314	5.313	6.735	9.913	9.048
Resultado de operações financeiras	4.782	3.867	5.821	7.039	6.488
Resultado com provisão para risco de crédito	1.383	445	(6)	2.852	717
Resultado de participações societárias	6.104	6.024	3.990	6.159	6.962
Despesas tributárias	(3.159)	(2.425)	(2.784)	(4.879)	(3.549)
Outras receitas/(despesas)	(1.796)	(2.598)	(286)	(1.258)	(1.570)
ÍNDICES DE DESEMPENHO – ANUALIZADO (EM %)					
Retorno sobre patrimônio líquido ⁽⁴⁾	33,20	21,20	25,50	31,00	23,10
Retorno sobre ativos	3,70	2,20	2,00	2,20	1,60
Índice de Inadimplência ⁽⁵⁾	0,11	0,15	0,20	0,15	0,14
Índice de Cobertura ⁽⁶⁾	23,30	13,90	8,10	7,70	6,20
Índice de Basileia	26,70	17,70	17,60	18,60	20,60

⁽¹⁾ Líquida de provisão para risco de crédito.

⁽²⁾ Inclui investimentos em sociedades não coligadas, coligadas e outros investimentos.

⁽³⁾ Inclui recursos do FGTS, FI-FGTS, FMM (Fundo de Marinha Mercante), FND (Fundo Nacional de Desenvolvimento) e outros fundos financeiros de desenvolvimento.

⁽⁴⁾ Exclui ajuste a valor de mercado dos investimentos em não coligadas.

⁽⁵⁾ Créditos inadimplentes há mais de 30 dias / carteira de crédito e repasses total.

Main economic-financial indicators

	R\$ MILLION				
BALANCE SHEET	2007	2008	2009	2010	2011
Total Assets	202,652	277,294	386,633	549,020	624,827
Credit and transfer portfolios ⁽¹⁾	164,527	215,989	283,671	361,575	425,518
Equity ⁽²⁾	18,983	25,293	34,012	107,476	99,601
Debenture portfolios ⁽¹⁾	6,068	7,733	12,176	17,839	18,127
Other Bonds and Securities	7,685	15,164	42,035	32,183	55,812
Other Assets	5,299	13,115	14,739	29,947	25,769
Total Liabilities	202,652	277,294	386,633	549,020	624,827
FAT/PIS-Pasep	133,849	146,088	152,540	163,091	177,947
National Treasury	13,896	43,207	144,213	253,058	310,774
Other governmental sources ⁽³⁾	8,356	22,381	18,541	19,857	21,896
Committed operations	-	8,447	13,741	-	7,808
Debenture issuance	2,026	2,302	3,599	6,277	6,277
Fundraising abroad	12,084	17,486	16,463	19,778	22,449
Other obligations	7,518	12,116	9,908	21,060	16,664
Net Assets	24,923	25,267	27,628	65,899	61,012
INCOME STATEMENT					
Net Profit	7,314	5,313	6,735	9,913	9,048
Financial Operation Results	4,782	3,867	5,821	7,039	6,488
Results from provisions for credit risk	1,383	445	(6)	2,852	717
Shareholding results	6,104	6,024	3,990	6,159	6,962
Tax expenses	(3,159)	(2,425)	(2,784)	(4,879)	(3,549)
Other revenues/(expenses)	(1,796)	(2,598)	(286)	(1,258)	(1,570)
PERFORMANCE INDEXES – ANNUAL (IN %)					
Returns on net equity ⁽⁴⁾	33.20	21.20	25.50	31.00	23.10
Returns on assets	3.70	2.20	2.00	2.20	1.60
Default rate ⁽⁵⁾	0.11	0.15	0.20	0.15	0.14
Rate of coverage ⁽⁶⁾	23.30	13.90	8.10	7.70	6.20
Basileia Index	26.70	17.70	17.60	18.60	20.60

⁽¹⁾ Net provision for credit risk.

⁽²⁾ Includes investments in non-affiliated, affiliated companies and other investments.

⁽³⁾ Includes resources from FGTS, FI-FGTS, FMM (Merchant Marine Fund), FND (National Development Fund) and other development financial funds.

⁽⁴⁾ Excludes the adjustment at the market value of the investments in non-associated companies.

⁽⁵⁾ Credits overdue for more than 30 days / total credit and transfer portfolios.

⁽⁶⁾ Provision for credit risk/credits overdue for more than 30 days.

Principales indicadores económico financieros

	R\$ MILLONES				
BALANCE PATRIMONIAL	2007	2008	2009	2010	2011
Activo total	202.652	277.294	386.633	549.020	624.827
Cartera de crédito y repases ⁽¹⁾	164.527	215.989	283.671	361.575	425.518
Participaciones Societarias ⁽²⁾	18.983	25.293	34.012	107.476	99.601
Cartera de debentures ⁽¹⁾	6.068	7.733	12.176	17.839	18.127
Otros títulos y valores mobiliarios	7.685	15.164	42.035	32.183	55.812
Otros activos	5.299	13.115	14.739	29.947	25.769
Passivo total	202.652	277.294	386.633	549.020	624.827
FAT/PIS-Pasep	133.849	146.088	152.540	163.091	177.947
Tesoro Nacional	13.896	43.207	144.213	253.058	310.774
Otras fuentes gubernamentales ⁽³⁾	8.356	22.381	18.541	19.857	21.896
Operaciones comprometidas	-	8.447	13.741	-	7.808
Emisión de debentures	2.026	2.302	3.599	6.277	6.277
Captaciones en el exterior	12.084	17.486	16.463	19.778	22.449
Otras obligaciones	7.518	12.116	9.908	21.060	16.664
Patrimonio líquido	24.923	25.267	27.628	65.899	61.012
DEMOSTRACIÓN DEL RESULTADO					
Ganancia líquida	7.314	5.313	6.735	9.913	9.048
Resultado de operaciones financieras	4.782	3.867	5.821	7.039	6.488
Resultado con provisión para riesgo de crédito	1.383	445	(6)	2.852	717
Resultado de participaciones societarias	6.104	6.024	3.990	6.159	6.962
Gastos tributarios	(3.159)	(2.425)	(2.784)	(4.879)	(3.549)
Otras recetas/(gastos)	(1.796)	(2.598)	(286)	(1.258)	(1.570)
ÍNDICES DE DESEMPEÑO - ANUALIZADO (EN %)					
Retorno sobre patrimonio líquido ⁽⁴⁾	33,20	21,20	25,50	31,00	23,10
Retorno sobre activos	3,70	2,20	2,00	2,20	1,60
Índice de Incumplimiento ⁽⁵⁾	0,11	0,15	0,20	0,15	0,14
Índice de Cobertura ⁽⁶⁾	23,30	13,90	8,10	7,70	6,20
Índice de Basilea	26,70	17,70	17,60	18,60	20,60

(¹) Líquida de provisión para riesgo de crédito.

(²) Incluye inversiones en sociedades no vinculadas y otras inversiones.

(³) Incluye recursos del FGTS, FI-FGTS, FMM (Fondo de Marina Mercante), FND (Fondo Nacional de Desarrollo) y otros fondos financieros de desarrollo.

(⁴) Excluye ajuste a valor de mercado de las inversiones en no vinculadas.

(⁵) Créditos incumplidos hace más de 30 días/cartera de crédito y repases total.

(⁶) Provisión para riesgo de crédito/créditos incumplidos hace más de 30 días.

Lucro líquido

O lucro líquido do BNDES somou R\$ 9 bilhões em 2011 e correspondeu a uma rentabilidade de 23,1% sobre o patrimônio líquido.

Comparativamente ao lucro líquido de 2010, houve uma redução de R\$ 865 milhões (8,7%). Contudo, é importante salientar que o lucro líquido de 2010 foi positivamente impactado por recuperações de crédito no valor de R\$ 2,3 bilhões, que contribuíram para que a reversão da provisão de crédito daquele ano superasse em R\$ 2,1 bilhões o valor da reversão de 2011.

Resultado de operações financeiras

Composto notadamente pelos resultados da carteira de operações de crédito e repasses interfinanceiros e das carteiras de títulos públicos e debêntures, deduzidos dos custos do *funding* do BNDES.

O resultado de operações financeiras, incluído o resultado com provisão para risco de crédito, atingiu R\$ 7,2 bilhões em 2011, uma queda de R\$ 2,7 bilhões (27,2%) diante do resultado de 2010, explicada principalmente pelo efeito positivo de R\$ 2,3 bilhões das recuperações de crédito em 2010.

Ademais, o reconhecimento de receita extraordinária em 2010 no valor

Net profit

The BNDES' net profit totaled R\$ 9 billion in 2011 and corresponded to profitability of 23.1% over net equity.

Comparatively, net profit in 2010 fell R\$ 865 million (8.7%). However, it is important to emphasize that the 2010 net profit was impacted in a positive manner due to credit recoveries of R\$ 2.3 billion, which boosted the reversal of the credit provisions in that year, exceeding the 2011 reversal level by R\$ 2.1 billion.

Financial operation results

These figures notably comprise the results from credit operation portfolios and inter-financial transfers, as well as from government bond and debenture portfolios, after deducting the BNDES' funding costs.

The financial operation results, including that from the provision for credit risk, reached R\$ 7.2 billion in 2011, a reduction of R\$ 2.7 billion (27.2%) compared to 2010's results. This is mainly due to the positive effect of R\$ 2.3 billion in recovered credit in 2010.

Furthermore, the recognition of extraordinary revenue in 2010,

Resultado líquido

El resultado líquido del BNDES sumó R\$ 9 mil millones en 2011 y correspondió a una rentabilidad del 23,1% sobre el patrimonio líquido.

Comparativamente al resultado líquido de 2010, hubo una reducción de R\$ 865 millones (8,7%). Sin embargo, es importante destacar que el resultado líquido de 2010 fue positivamente impactado por recuperaciones de crédito en el valor de R\$ 2,3 mil millones, que aportaron para que la reversión de la provisión de crédito de aquel año superase en R\$ 2,1 mil millones el valor de la reversión de 2011.

Resultado de operaciones financieras

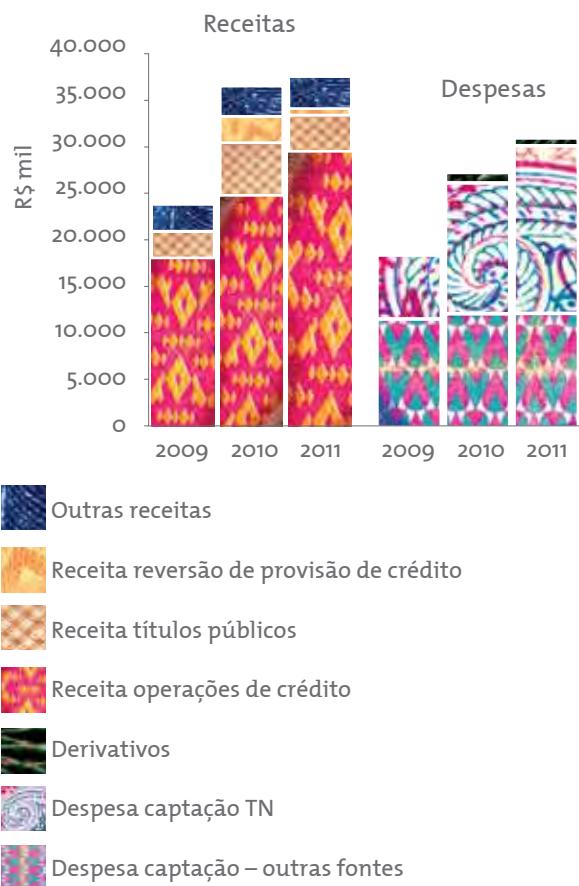
Compuesto claramente por los resultados de la cartera de operaciones de crédito y repasos interfinancieros y de las carteras de títulos públicos y obligaciones, deducidos de los costes del *funding* del BNDES.

El resultado de operaciones financieras, incluido el resultado con provisión para riesgo de crédito, alcanzó R\$ 7,2 mil millones en 2011, una caída de R\$ 2,7 mil millones (27,2%) delante del resultado de 2010, explicada principalmente por el efecto positivo de R\$ 2,3 mil millones de las recuperaciones de crédito en 2010.

Además, el reconocimiento de receta extraordinaria en 2010 en el valor de

de R\$ 522 milhões, decorrente de prêmio recebido pela BNDESPAR em operação específica para postergação de prazo para conversão mandatária de debêntures, também contribuiu para o resultado de operações financeiras de 2010, não tendo havido situação similar em 2011.

Produto de intermediação financeira



totaling R\$ 522 million, which resulted from a premium received by BNDESPAR for a specific operation which postponed the term for the mandatory conversion of debentures, also contributed to the 2010 financial operation results. No similar situation occurred in 2011.

Financial intermediation results



Revenue from credit operations

Expenses with credit provisions

Revenue from government bonds

Revenue from reversal of credit provision

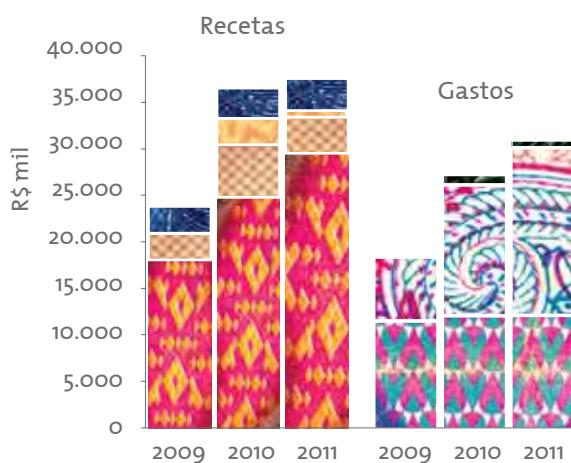
Derivatives

Expenses with TN fundraising

Expense with fundraising - other sources

R\$ 522 millones, consecuente de premio recibido por la BNDESPAR en operación específica para postergación de plazo para conversión de orden de las obligaciones, también aportó para el resultado de operaciones financieras de 2010, no habiendo ocurrido situación similar en 2011.

Resultado de intermediación financiera



Otras recetas

Receta reversión de provisión de crédito

Receta títulos públicos

Receta operaciones de crédito

Derivativos

Gasto captación TN

Gasto captación - otras fuentes

Resultado de participações societárias

Composto basicamente pelo resultado da carteira de participações acionárias e dos derivativos embutidos em operações de debêntures (conversão/permute) oriundos, em sua maioria, da BNDESPAR.

O resultado de participações societárias do BNDES atingiu R\$ 7 bilhões em 2011, alta de R\$ 803 milhões (13%) em relação a 2010, em decorrência dos crescimentos de R\$ 1,8 bilhão (80,9%) da receita com dividendos e juros sobre capital próprio e de R\$ 774 milhões (176,3%) do resultado de equivalência patrimonial. A despeito desses movimentos, o resultado com alienações de investimentos, importante componente do resultado de participações societárias, apresentou redução de R\$ 1,5 bilhão (46,5%), como reflexo da instabilidade dos mercados de capitais mundiais em 2011, em especial no segundo semestre.

Na receita com dividendos e juros sobre capital próprio em 2011, destacaram-se os retornos proporcionados por Petrobras, Vale e Valepar, que juntas contribuíram com R\$ 3,3 bilhões, equivalentes a 78,3% da receita total. O resultado de equivalência patrimonial de R\$ 1,2 bilhão em 2011 contempla os ganhos de R\$ 761 milhões com a Companhia Brasiliана de Energia e de R\$ 311 milhões com a Companhia Paranaense de Energia Elétrica (Copel).

A variação do resultado com derivativos entre 2011 e 2010 reflete o comportamento do valor justo dos ativos-base, que, por serem referenciados em ações, acompanharam a instabilidade dos mercados de capitais em 2011. O resultado com derivativos passou a ser registrado pelo BNDES em 2010 em virtude das alterações introduzidas pelo CPC 38, já permitidas pelo Banco Central do Brasil (Bacen).

Results from company shares (stakes)

These basically comprise results from shares in companies and derivatives included in debenture operations (conversion/exchange), coming mostly from BNDESPAR.

The BNDES' results from shares in companies reached R\$ 7 billion in 2011, up R\$ 803 million (13%) in comparison to 2010, resulting from not only the R\$ 1.8 billion (80.9%) rise in revenue from dividends and interest over equity, but also from the R\$ 774 million (176.3%) in equity equivalence results. Despite these operations, the result from divestments, an important component of share results, fell R\$ 1.5 billion (46.5%) owing to the instability in global capital markets in 2011, especially during the second half.

In revenue from dividends and interest over equity in 2011, highlights include returns provided by Petrobras, Vale and Valepar, which together contributed R\$ 3.3 billion, equivalent to 78.3% of the total revenue. The equity equivalence result of R\$ 1.2 billion in 2011 encompasses gains of R\$ 761 million from the Brasiliana Energy Company (*Companhia Brasiliiana de Energia*) and R\$ 311 million from the Paraná Electric Power Company (*COPEL – Companhia Paranaense de Energia Elétrica*).

Variations in the results from derivatives between 2011 and 2010 reflect the behavior of the fair value of the base assets, which accompanied the instability of the financial markets in 2011 as they are referenced in stock. The BNDES began registering results from derivatives in 2010 due to the changes introduced by CPC 38, already allowed by Brazil's Central Bank (BACEN).

Resultado de participaciones societarias

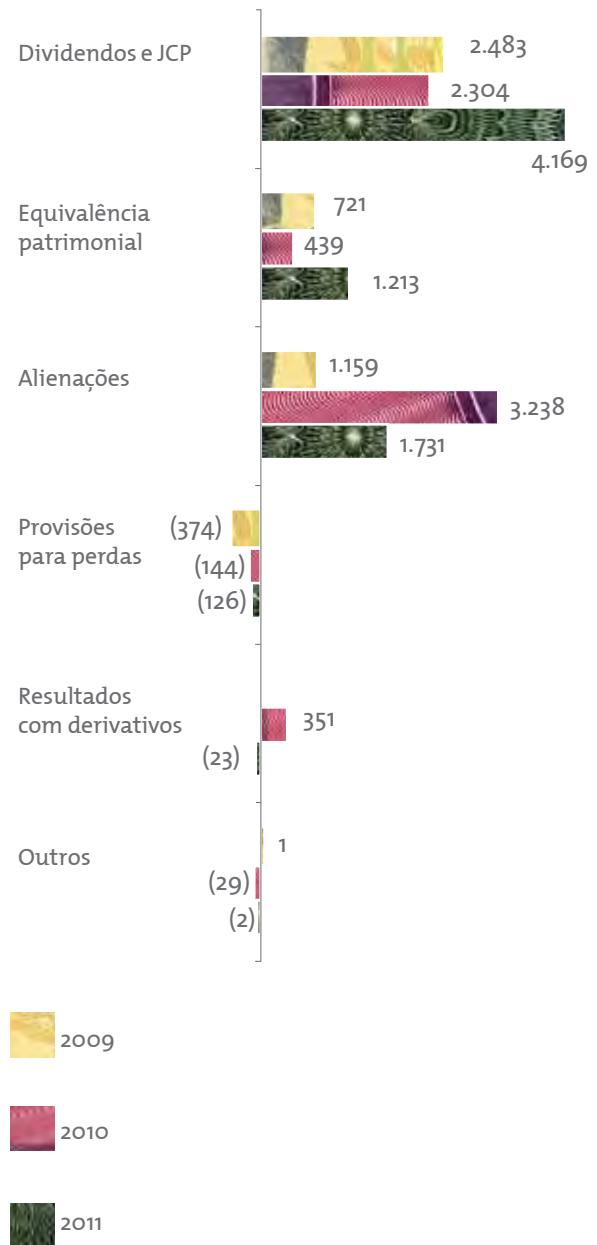
Compuesto básicamente por el resultado de la cartera de participaciones accionarias y de los derivativos embutidos en operaciones de obligaciones (conversión/permuto) oriundos, en su mayoría, de la BNDESPAR.

El resultado de participaciones societarias del BNDES alcanzó R\$ 7 mil millones en 2011, alta de R\$ 803 millones (13%) con relación a 2010, en ourrencia de los crecimientos de R\$ 1,8 mil millones (80,9%) de la receta con dividendos e intereses sobre capital propio y de R\$ 774 millones (176,3%) del resultado de equivalencia patrimonial. A pesar de esos movimientos, el resultado con alienaciones de inversiones, importante componente del resultado de participaciones societarias, presentó reducción de R\$ 1,5 mil millones (46,5%), como reflejo de la instabilidad de los mercados de capitales mundiales en 2011, en especial en el segundo semestre.

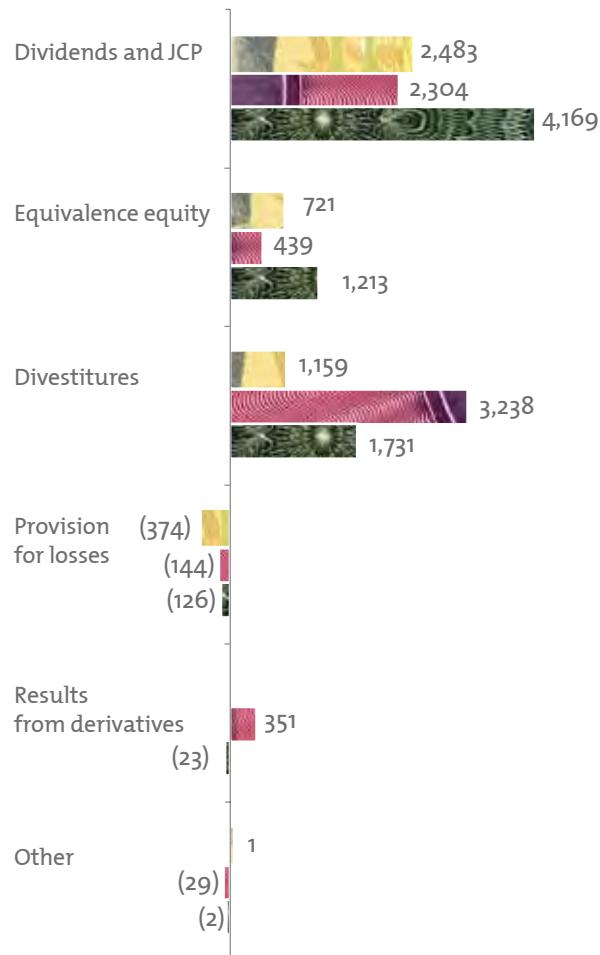
En la receta con dividendos e intereses sobre capital propio en 2011 se destacaron los retornos proporcionados por Petrobras, Vale y Valepar, que juntas aportaron con R\$ 3,3 mil millones, equivalentes al 78,3% de la receta total. El resultado de equivalencia patrimonial de R\$ 1,2 mil millones en 2011 contempla los ganancias de R\$ 761 millones con la Compañía Brasiliiana de Energía y de R\$ 311 millones con la Compañía Paranaense de Energía Eléctrica (Copel).

La variación del resultado con derivativos entre 2011 y 2010 refleja el comportamiento del valor justo de los activos base, que, por ser referenciados en acciones, acompañaron la instabilidad de los mercados de capitales en 2011. El resultado con derivativos pasó a ser registrado por el BNDES en 2010 en virtud de las alteraciones introducidas por el CPC 38, ya permitidas por el Banco Central de Brasil (Bacen).

Composição do resultado de participações societárias (em R\$ milhões)



**Shareholding results
(In R\$ million)**

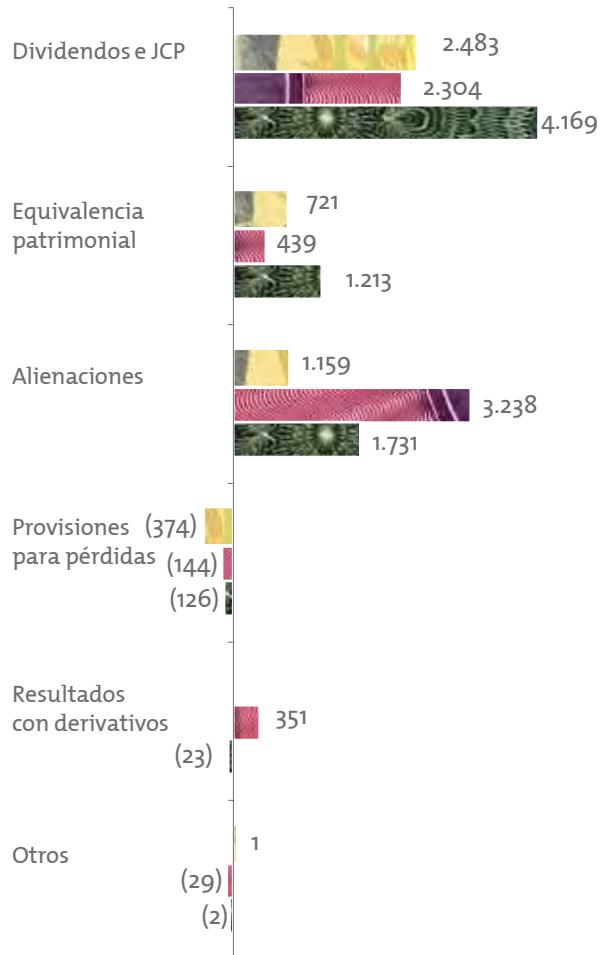


2009

2010

2011

**Resultado de participaciones societarias
(En R\$ millones)**



2009

2010

2011



As operações de investimento e desinvestimento do BNDES permitem o giro da carteira de participações societárias. O bom desempenho das operações reflete a qualidade da carteira do BNDES.

Despesas tributárias

As despesas tributárias do BNDES em 2011 totalizaram R\$ 3,5 bilhões, valor 37,5% inferior ao registrado em 2010, de R\$ 4,9 bilhões. O valor destinado ao pagamento de tributos em 2011 compreende, em quase sua totalidade, tributos federais como PIS/Cofins, Imposto de Renda, Contribuição Social.

Informações por segmentos

Importante notar o quadro a seguir, que apresenta o resultado do BNDES por segmentos de negócios, definidos em função de suas atividades, a saber: (a) financiamento a empresas (carteira de crédito e repasses); (b) mercado de capitais (carteira de renda variável); e (c) Tesouraria.

The BNDES' investment and divestment operations enable the turnover of the shareholding portfolio. The good performance of such operations reflects the quality of the BNDES' portfolio.

Tax expenses

The BNDES' tax expenses in 2011 totaled R\$ 3.5 billion, some 37.5% lower than the R\$ 4.9 billion recorded in 2010. The amount allocated to taxes in 2011 includes, almost in its entirety, federal taxes such as PIS/Cofins, Income Tax, Social Contributions.

Information per segments

The chart below, which presents the BNDES' results per business segment, defined in terms of its activities, includes. (a) financing for companies (credit and transfer portfolios); (b) capitals market (variable income portfolio); and (c) Treasury.

Las operaciones de inversión y dejar de invertir del BNDES permiten el giro de la cartera de participaciones societarias. El buen desempeño de las operaciones refleja la calidad de la cartera del BNDES.

Gastos tributarios

Los gastos tributarios del BNDES en 2011 totalizaron R\$ 3,5 mil millones, valor el 37,5% inferior al registrado en 2010, de R\$ 4,9 mil millones. El valor destinado al pago de tributos en 2011 comprende, en casi su totalidad, tributos federales como PIS/Cofins, Impuesto de Renta, Contribución Social.

Informaciones por segmentos

Importante notar el cuadro a continuación, que presenta el resultado del BNDES por segmentos de negocios, definidos en función de sus actividades, a saber: (a) financiación a empresas (cartera de crédito y repasos); (b) mercado de capitales (cartera de renta variable); y (c) Tesorería.

EXERCÍCIO 2011	FINANCIAMENTOS A EMPRESAS	%	MERCADO DE CAPITAIS	%	TESOURARIA	%	R\$ MILHÕES	
							TOTAL	%
Resultado com intermediação financeira	7.091	98	(810)	(11)	925	13	7.206	100
Receitas com intermediação financeira	37.245	84	1.279	3	5.555	13	44.079	100
Despesas com intermediação financeira	(30.154)	82	(2.089)	6	(4.630)	13	(36.873)	100
Resultado com participações societárias	-	-	6.962	100	-	-	6.962	100
Outras receitas e despesas operacionais	(263)	(68)	651	168	-	-	388	100
Resultado por segmento	6.828	47	6.803	47	925	6	14.556	100
Despesas líquidas não alocadas							(1.959)	
Despesas tributárias ¹							(3.549)	
Lucro líquido							9.048	

¹ Inclui basicamente tributos sobre o lucro (IR/CSLL), PIS e Cofins.

FISCAL YEAR 2011	FINANCING FOR COMPANIES	%	CAPITAL MARKET	%	TREASURY	%	R\$ MILLION	
							TOTAL	%
Results from financial intermediation	7,091	98	(810)	(11)	925	13	7,206	100
Revenue from financial intermediation	37,245	84	1,279	3	5,555	13	44,079	100
Expenses with financial intermediation	(30,154)	82	(2,089)	6	(4,630)	13	(36,873)	100
Shareholding results	-	-	6,962	100	-	-	6,962	100
Other operational revenue and expenses	(263)	(68)	651	168	-	-	388	100
Results per segment	6,828	47	6,803	47	925	6	14,556	100
Net expenses not allocated							(1,959)	
Tax expenses ¹							(3,549)	
Net profit							9,048	

¹Basically includes taxes over profit (IR/CSLL), PIS and Cofins.

EXERCÍCIO 2011	FINANCIACIÓN A EMPRESAS	%	MERCADO DE CAPITALES	%	TESORERÍA	%	R\$ MILLONES	
							TOTAL	%
Resultado con intermediación financiera	7.091	98	(810)	(11)	925	13	7.206	100
Recetas con intermediación financiera	37.245	84	1.279	3	5.555	13	44.079	100
Gastos con intermediación financiera	(30.154)	82	(2.089)	6	(4.630)	13	(36.873)	100
Resultado con participaciones societarias	-	-	6.962	100	-	-	6.962	100
Otras recetas y gastos operacionales	(263)	(68)	651	168	-	-	388	100
Resultado por segmento	6.828	47	6.803	47	925	6	14.556	100
Gastos líquidos no ubicados							(1.959)	
Gastos tributarios ¹							(3.549)	
Ganancia líquida							9.048	

¹Incluye básicamente tributos sobre la ganancia (IR/CSLL), PIS y Cofins.

Após alocação das respectivas receitas, custos e despesas financeiras referentes a cada segmento, os resultados da carteira de crédito e repasses e da carteira de renda variável alcançaram o igual montante de R\$ 6,8 bilhões cada, totalizando R\$ 13,6 bilhões, enquanto o resultado da carteira de Tesouraria foi de R\$ 0,9 bilhão. Como se observa, as carteiras de crédito e repasses e de renda variável contribuíram para a formação do resultado na proporção de 94%, distribuídos igualmente entre as duas, e a carteira de Tesouraria, com 6%.

Cabe ressaltar que, para a obtenção do lucro líquido total, devem-se deduzir do resultado agregado das carteiras as despesas gerais e administrativas de R\$ 2 bilhões e as tributárias de R\$ 3,5 bilhões. Vale ainda ressaltar que as diferentes carteiras estão sujeitas a distintas cargas tributárias, sendo a de renda variável a que está sujeita à menor carga relativa.

Em 2010, os resultados das carteiras de crédito e repasses, da carteira de renda variável e de operações de Tesouraria, apurados antes das despesas gerais, administrativas e tributárias, foram de R\$ 8,6 bilhões (51,8%), R\$ 6,4 bilhões (38,6%) e R\$ 1,6 bilhão (9,6%), respectivamente.

Carteira de operações de crédito e repasses interfinanceiros

Composta pelos financiamentos concedidos pelo BNDES, a carteira de operações de crédito e repasses, líquida de provisão para risco de crédito, encerrou 2011 em R\$ 425,5 bilhões, um crescimento de R\$ 63,9 bilhões (17,7%) em relação a 2010. Representava 68,1% do ativo total em 31 de dezembro de 2011, e sua provisão para risco de crédito era equivalente a 6,21 vezes os créditos inadimplentes.

O aumento da carteira de operações de crédito e repasses em 2011 reflete o aumento da carteira em moeda nacional, impulsionado pelas liberações indexadas à Taxa de Juros de Longo Prazo (TJLP) e pelas liberações no âmbito do Programa de Sustentação do Investimento (PSI).

After allocation of respective revenues, financial costs and expenses referring to each segment, the results of both the credit and transfer portfolio and the variable-income portfolio reached the same amount, R\$ 6.8 billion each, totaling R\$ 13.6 billion, while the Treasury portfolio results were R\$ 0.9 billion. As can be seen, the credit and transfer and variable-income portfolios contributed 94%, proportionally distributed equally among them, and the treasury portfolio, 6%.

Worthy of note, in order to obtain the total net profit, is R\$ 2 billion in general and administrative expenses and the R\$ 3.5 billion in taxes that must be deducted from the portfolios' aggregate results. It is important to mention that the different portfolios are subject to different tax rates, and that variable-income has the lowest relative rate.

In 2010, the results form the credit and transfer portfolio, the variable-income portfolio and the Treasury operations, calculated before general, administrative and tax expenses, were R\$ 8.6 billion (51.8%), R\$ 6.4 billion (38.6%) and R\$ 1.6 billion (9.6%), respectively.

Credit and inter-financial transfer operations portfolio

Comprising financing granted by the BNDES, the credit and transfer operations portfolio, net after provisions for credit risk, ended 2011 at R\$ 425.5 billion, growth of R\$ 63.9 billion (17.7%) in comparison to 2010. It represented 68.1% of total assets on December 31, 2011, and its provision for credit risk was equivalent to 6.21 times the credits in default.

The increase in the credit and transfer operations portfolio in 2011 reflects the portfolio's increase in national currency, propelled by the allocated amounts indexed to the Long-term Interest Rate (TJLP) and by amounts allocated within the Investment Maintenance Program (PSI).

Después de la imputación de las respectivas recetas, costes y gastos financieros referentes a cada segmento, los resultados de la cartera de crédito y repasos y de la cartera de renta variable alcanzaron el igual montante de R\$ 6,8 mil millones cada, totalizando R\$ 13,6 mil millones, mientras el resultado de la cartera de Tesorería fue de R\$ 0,9 mil millones. Como se observa, las carteras de crédito y repasos y de renta variable aportaron para la formación del resultado en la proporción del 94%, distribuidos igualmente entre las dos, y la cartera de tesorería, con el 6%.

Cabe resaltar que, para la obtención del resultado líquido total, se deben deducir del resultado agregado de las carteras los gastos generales y administrativos de R\$ 2 mil millones y las tributarias de R\$ 3,5 mil millones. Vale aún resaltar que las diferentes carteras están sujetas a distintas cargas tributarias, siendo la de renta variable la que está sujeta a la menor carga relativa.

En 2010, los resultados de las carteras de crédito y repasos, de la cartera de renta variable y de operaciones de Tesorería, averiguados antes de los gastos generales, administrativos y tributarios, fueron de R\$ 8,6 mil millones (51,8%), R\$ 6,4 mil millones (38,6%) y R\$ 1,6 mil millones (9,6%), respectivamente.

Cartera de operaciones de crédito y repasos interfinancieros

Compuesta por las financiaciones concedidas por el BNDES, la cartera de operaciones de crédito y repasos, líquida de provisión para riesgo de crédito, encerró 2011 en R\$ 425,5 mil millones, un crecimiento de R\$ 63,9 mil millones (17,7%) con relación a 2010. Representaba el 68,1% del activo total el 31 de diciembre de 2011, y su provisión para riesgo de crédito era equivalente a 6,21 veces los créditos insolventes

El aumento de la cartera de operaciones de crédito y repasos en 2011 refleja el aumento de la cartera en moneda nacional, impulsado por las liberaciones indexadas a la Tasa de Intereses de Largo Plazo (TJLP) y por las liberaciones en el ámbito del Programa de Sustentación de la Inversión (PSI).

De acordo com a forma de solicitação de financiamento ao BNDES, as operações são classificadas em: (a) operações de crédito, ditas diretas, nas quais a operação é realizada diretamente com o BNDES ou por intermédio de mandatário; ou (b) operações de repasses interfinanceiros, ditas indiretas, nas quais a operação é realizada por meio de instituição financeira credenciada.

A tabela a seguir apresenta a posição da carteira de operações de crédito e repasses por setor em 2010 e 2011.

SETOR	R\$ MILHÕES			
	2010	%	2011	%
Carteira de operações diretas	184.469	50,4	220.897	51,5
Infraestrutura	79.175	21,7	96.266	22,4
Eletrociadade/gás	27.727	7,6	36.121	8,4
Transporte terrestre	17.309	4,7	18.160	4,2
Transporte aéreo	10.535	2,9	12.293	2,9
Outros transportes	3.481	1,0	5.247	1,2
Telecomunicações	11.322	3,1	11.990	2,8
Outros	8.801	2,4	12.455	2,9
Indústria	67.461	18,4	79.219	18,5
Coque, petróleo e combustível	21.384	5,8	25.736	6,0
Metalurgia	10.481	2,9	10.635	2,5
Química	6.105	1,7	7.092	1,7
Extrativa	3.593	1,0	6.590	1,5
Celulose e papel	6.001	1,6	6.229	1,5
Outros	19.897	5,4	22.937	5,3
Comércio e serviços	36.971	10,1	44.303	10,3
Administração pública	18.004	4,9	22.300	5,2
Atividade financeira e seguro	8.130	2,2	9.431	2,2
Comércio	5.077	1,4	5.472	1,3
Outros	5.760	1,6	7.099	1,7
Agropecuária	862	0,2	1.109	0,3
Carteira de operações indiretas	181.321	49,6	208.273	48,5
Bancos (intermediação financeira)	181.321	49,6	208.273	48,5
Total	365.790	100,0	429.170	100,0

According to the structure for requesting financing from the BNDES, operations are classified as. (a) credit operations, or direct, in which the operation is performed directly with the BNDES or by means of a representative; or (b) inter-financial transfer operations, or indirect, in which the operation is performed by means of an accredited financial institution.

The table below presents the position of the credit and transfer operations portfolio per sector in 2010 and 2011.

SECTOR	2010	%	2011	%
Direct operations portfolio	184,469	50,4	220,897	51,5
Infrastructure	79,175	21,7	96,266	22,4
Electric power/gas	27,727	7,6	36,121	8,4
Land transport	17,309	4,7	18,160	4,2
Air transport	10,535	2,9	12,293	2,9
Other transport	3,481	1,0	5,247	1,2
Telecommunications	11,322	3,1	11,990	2,8
Other	8,801	2,4	12,455	2,9
Industry	67,461	18,4	79,219	18,5
Coke, petroleum and fuel	21,384	5,8	25,736	6,0
Metallurgy	10,481	2,9	10,635	2,5
Chemical	6,105	1,7	7,092	1,7
Extractive	3,593	1,0	6,590	1,5
Pulp and paper	6,001	1,6	6,229	1,5
Other	19,897	5,4	22,937	5,3
Commerce and services	36,971	10,1	44,303	10,3
Public administration	18,004	4,9	22,300	5,2
Financial activity and insurance	8,130	2,2	9,431	2,2
Trade	5,077	1,4	5,472	1,3
Other	5,760	1,6	7,099	1,7
Agriculture and cattle-raising	862	0,2	1,109	0,3
Indirect operations portfolio	181,321	49,6	208,273	48,5
Bank (financial intermediation)	181,321	49,6	208,273	48,5
Total	365,790	100,0	429,170	100,0

De acuerdo con la manera de solicitud de financiación al BNDES, las operaciones son clasificadas en: (a) operaciones de crédito, dichas directas, en las cuales la operación es realizada directamente con el BNDES o por intermedio de mandatario; u (b) operaciones de repagos interfinancieros, dichas indirectas, en las cuales la operación es realizada por medio de institución financiera habilitada.

La tabla a continuación presenta la posición de la cartera de operaciones de crédito y repagos por sector en 2010 y 2011.

SETOR	2010	%	2011	%
Cartera de operaciones directas	184.469	50,4	220.897	51,5
Infraestructura	79.175	21,7	96.266	22,4
Electricidad/gas	27.727	7,6	36.121	8,4
Transporte terrestre	17.309	4,7	18.160	4,2
Transporte aéreo	10.535	2,9	12.293	2,9
Otros transportes	3.481	1,0	5.247	1,2
Telecomunicaciones	11.322	3,1	11.990	2,8
Otros	8.801	2,4	12.455	2,9
Industria	67.461	18,4	79.219	18,5
Coque, petróleo y combustible	21.384	5,8	25.736	6,0
Metalurgia	10.481	2,9	10.635	2,5
Química	6.105	1,7	7.092	1,7
Extractiva	3.593	1,0	6.590	1,5
Celuloíde y papel	6.001	1,6	6.229	1,5
Otros	19.897	5,4	22.937	5,3
Comercio y servicios	36.971	10,1	44.303	10,3
Administración pública	18.004	4,9	22.300	5,2
Actividad financiera y seguro	8.130	2,2	9.431	2,2
Comercio	5.077	1,4	5.472	1,3
Otros	5.760	1,6	7.099	1,7
Agropecuaria	862	0,2	1.109	0,3
Cartera de operaciones indirectas	181.321	49,6	208.273	48,5
Bancos (intermediación financiera)	181.321	49,6	208.273	48,5
Total	365.790	100,0	429.170	100,0

A qualidade de crédito é resultado da consistência da política operacional do BNDES, na qual os financiamentos concedidos são objeto de contínuo acompanhamento e demandam garantias que cubram a posição devedora ao longo da vida dos contratos.

EM 31 DE DEZEMBRO DE 2011				
CLASSIFICAÇÃO DE RISCO	SISTEMA BNDES (%)	SFN ^{1/2/} (%)	INSTITUIÇÕES FINANCEIRAS PRIVADAS ^{2/} (%)	INSTITUIÇÕES FINANCEIRAS PÚBLICAS ^{2/} (%)
AA-C	98,7	92,3	90,8	94,2
D-G	1,1	4,6	5,6	3,3
H	0,2	3,1	3,6	2,5

Fonte: Bacen.

^{1/} Sistema Financeiro Nacional.

^{2/} Dados preliminares.

O quadro a seguir apresenta os índices de inadimplência do BNDES e do Sistema Financeiro Nacional (SFN) nos três últimos anos.

	EM %		
	2009	2010	2011
BNDES	0,20	0,15	0,14
SFN ¹	4,30	3,20	3,60

¹ Fonte: Bacen.

Os índices de inadimplência do BNDES entre 2009 e 2011 mantiveram-se em patamares inferiores aos registrados pelo SFN, a despeito de o BNDES adotar critério mais conservador na classificação dos créditos como inadimplentes. Enquanto o SFN classifica como inadimplente todo crédito vencido há mais de 90 dias, o BNDES adota o prazo inferior de 30 dias.

Os baixos índices de inadimplência demonstram o compromisso na aplicação dos recursos públicos confiados ao BNDES.

The quality of credit is the result of consistency of the BNDES' operational policy, in which financing granted undergoes constant follow-up and requires guarantees that cover debts throughout the term of the contracts.

ON DECEMBER 31, 2011				
RISK CLASSIFICATION	BNDES SYSTEM (%)	SFN ^{1/2)} (%)	PRIVATE FINANCIAL INSTITUTIONS ²⁾ (%)	PUBLIC FINANCIAL INSTITUTIONS ²⁾ (%)
AA-C	98.7	92.3	90.8	94.2
D-G	1.1	4.6	5.6	3.3
H	0.2	3.1	3.6	2.5

Source: BACEN.

¹⁾ National Financial System.

²⁾ Preliminary data.

The chart below presents the default rates of the BNDES and the National Financial System (SFN) over the last three years.

	IN %		
	2009	2010	2011
BNDES	0.20	0.15	0.14
SFN ¹	4.30	3.20	3.60

¹⁾ Source: BACEN.

The BNDES' default rates between 2009 and 2011 remained at lower levels than those recorded by the SFN, despite the BNDES adopting a more conservative criterion when classifying credits as in default; while the SFN classifies all credit that is 90 days overdue as in default, the BNDES adopts a lower term of 30 days. The low default rates demonstrate the commitment when investing public resources entrusted to the BNDES.

La calidad de crédito es resultado de la consistencia de la política operacional del BNDES, en la cual las financiaciones concedidas son objeto de continuado acompañamiento y demandan seguridades que cubren la posición deudora a lo largo de la vida de los contratos.

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011				
CLASIFICACIÓN DE RIESGO	SISTEMA BNDES (%)	SFN ^{1/2)} (%)	INSTITUCIONES FINANCIERAS PRIVADAS ²⁾ (%)	INSTITUCIONES FINANCIERAS PÚBLICAS ²⁾ (%)
AA-C	98,7	92,3	90,8	94,2
D-G	1,1	4,6	5,6	3,3
H	0,2	3,1	3,6	2,5

Fuente: Bacen.

¹⁾ Sistema Financiero Nacional.

²⁾ Datos preliminares.

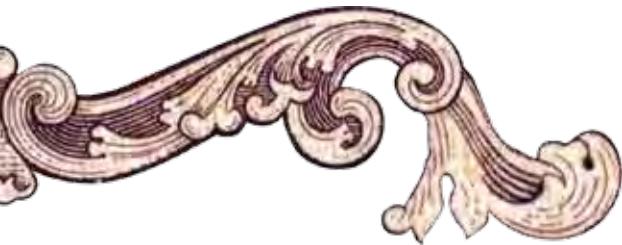
El cuadro a continuación presenta los índices de los insolventes del BNDES y del Sistema Financiero Nacional (SFN) en los tres últimos años.

	EN %		
	2009	2010	2011
BNDES	0,20	0,15	0,14
SFN ¹	4,30	3,20	3,60

¹⁾ Fuente: Bacen.

Los índices de los insolventes del BNDES entre 2009 y 2011 se mantuvieron en niveles inferiores a los registrados por el SFN, a pesar del BNDES adoptar criterio más conservador en la clasificación de los créditos como insolvente. Mientras el SFN clasifica como insolvente todo crédito vencido hace más de 90 días, el BNDES adopta el plazo inferior, de 30 días.

Los bajos índices de insolvencia demuestran el compromiso en la inversión de los recursos públicos confiados al BNDES.



Carteira de renda variável

A carteira de renda variável compreende basicamente os investimentos em debêntures conversíveis/permutáveis e participações societárias de caráter minoritário e transitório que buscam apoiar o processo de capitalização e o desenvolvimento de empresas nacionais, bem como fortalecer e modernizar o mercado de capitais brasileiro.

A carteira de participações societárias do BNDES encerrou 2011 em R\$ 99,6 bilhões, queda de R\$ 7,9 bilhões (7,3%) em relação ao ano anterior. Desse total, R\$ 82,4 bilhões estão representados por investimentos nos quais o BNDES não tem poder de participação nas decisões financeiras e operacionais, tendo apresentado redução de R\$ 13,5 bilhões (14,1%) em relação a 2010, reflexo da redução do valor justo de alguns investimentos.

Dentre as principais aquisições realizadas em 2011, destacam-se as ações ON da Petrobras, no valor de R\$ 6,4 bilhões, recebidas do Tesouro Nacional a título de aumento de capital, e a conversão de direitos a receber da Eletrobras em ações da companhia, no valor de R\$ 2,3 bilhões.

Por causa das incertezas nos mercados internacionais no segundo semestre de 2011, as principais alienações, representadas por ações da Telemar Participações, Laticínios Bom Gosto, Companhia de Eletricidade de São Paulo (Cesp) e Inepar S.A., concentraram-se no primeiro semestre de 2011 e proporcionaram um ganho de R\$ 1,2 bilhão, equivalente a 68,9% do resultado com alienações.

A partir de 2010, os investimentos em sociedades nas quais o BNDES não tem poder de influenciar nas decisões financeiras e operacionais passaram a ser avaliados a valor justo. Como parte significante desses investimentos possui cotação em bolsa, utiliza-se a cotação da ação para mensuração do valor justo desses investimentos. Dessa forma, o comportamento da ação em bolsa gera impactos diretos na carteira de participações societárias,

Variable-income portfolio

The variable-income portfolio basically includes investments in convertible debentures as well as minority and transitory shares held in companies, which seek to support the capitalization and development processes in Brazilian companies, besides strengthening and modernizing the Brazilian capitals market.

The BNDES' portfolio of stakes in companies ended 2011 at R\$ 99.6 billion, a drop of R\$ 7.9 billion (7.3%) in comparison to the previous year. Of this total, some R\$ 82.4 billion represent investments in which the BNDES does not have any voting power in the financial and operational decisions. This amount is R\$ 13.5 billion (14.1%) down from 2010, a reflection of the reduction of the fair value in specific investments.

Among the main acquisitions in 2011, Petrobras' common stock is highlighted, at a value of R\$ 6.4 billion, received from the National Treasury for a capital increase, and the conversion of Eletrobras receivables into company stock, in the amount of R\$ 2.3 billion.

Owing to uncertainties in the international markets throughout the second half of 2011, the main divestments, represented by Telemar Participações, Laticínios Bom Gosto, Companhia de Eletricidade de São Paulo (CESP) and Inepar S.A. stock, are concentrated in the first half of 2011 and provided gains of R\$ 1.2 billion, equivalent to 68.9% of the result from such divestitures.

As of 2010, investments in companies in which BNDES has no voting power to influence the financial and operational decisions began to be evaluated at their fair value. Since a significant part of these investments have a stock market price, the share price is used to measure this investment's fair value. Thus, the stock's behavior generates direct impact on the shareholding portfolio, reducing or increasing its balance by respectively

Cartera de renta variable

La cartera de renta variable comprende básicamente las inversiones en obligaciones pasibles de conversión/permutoables y participaciones societarias de carácter minoritario y transitorio que buscan apoyar el proceso de capitalización y el desarrollo de empresas nacionales, así como fortalecer y modernizar el mercado de capitales brasileño.

La cartera de participaciones societarias del BNDES encerró 2011 en R\$ 99,6 mil millones, caída de R\$ 7,9 mil millones (7,3%) con relación al año anterior. De ese total, R\$ 82,4 mil millones están representados por inversiones en los cuales el BNDES no tiene poder de participación en las decisiones financieras y operacionales, habiendo presentado reducción de R\$ 13,5 mil millones (14,1%) con relación a 2010, reflejo de la reducción del valor justo de algunas inversiones.

Entre las principales adquisiciones realizadas en 2011, se destacan las acciones ON da Petrobras, en el valor de R\$ 6,4 mil millones, recibidas del Tesoro Nacional a título de aumento de capital, y la conversión de derechos a recibir de la Eletrobras en acciones de la compañía, en el valor de R\$ 2,3 mil millones.

A causa de las incertidumbres en los mercados internacionales en el segundo semestre de 2011, las principales alienaciones, representadas por acciones de la Telemar Participaciones, Laticínios Bom Gosto, Compañía de Electricidad de São Paulo (Cesp) y Inepar S.A., se concentraron en el primer semestre de 2011 y proporcionaron una ganancia de R\$ 1,2 mil millones, equivalente al 68,9% del resultado con alienaciones.

Desde 2010, las inversiones en sociedades en las cuales el BNDES no tiene poder de influenciar en las decisiones financieras y operacionales pasaron a ser evaluados a valor justo. Como parte significante de esas inversiones posee cotización en bolsa, se utiliza la cotización de la acción



reduzindo ou aumentando seu saldo pelo reconhecimento, respectivamente, da variação positiva ou negativa de seu valor justo. Contudo, tais ganhos ou perdas provocam impacto financeiro apenas quando da alienação do investimento.

Importante ressaltar que a decisão de alienar investimentos considera as condições do mercado e a maturação dos investimentos da carteira. Para isso, o BNDES monitora o mercado, buscando as melhores oportunidades em relação ao preço, volume e momento de venda, já que, em virtude do bom gerenciamento de seu fluxo de caixa, não necessita incorrer em perdas na alienação de investimentos para compor seu fluxo de caixa.

A carteira de debêntures encerrou 2011 em R\$ 18,1 bilhões, crescimento de R\$ 288 milhões (1,6%) em relação a 2010. As principais operações realizadas em 2011 foram a conversão de debêntures da JBS S.A., no montante aproximado R\$ 3,5 bilhões, em ações da companhia, e as aquisições de debêntures de AGC Energia (R\$ 1,6 bilhão), ETH Bio Participações (R\$ 686 milhões), MPX Energia (R\$ 676 milhões) e Suzano Papel e Celulose (R\$ 574 milhões).

recognizing the positive or negative variation of its fair value. However, such gains or losses only cause financial impact when the investment is divested.

It is important to emphasize that the decision to divest investments takes into consideration the market conditions and the maturity of the portfolio investments. To do so, the BNDES monitors the market, seeking the best opportunities regarding price, volume as well as the best moment to sell and, due to the good management of its cash flow, there is no need to incur losses in divestments in order to compose its cash flow.

The debenture portfolio ended 2011 at R\$ 18.1 billion, up R\$ 288 million (1.6%) in comparison to 2010. The main operations carried out in 2011 were the conversion of JBS S.A. debentures, in the approximate amount of R\$ 3.5 billion, into company stock, and the acquisition of debentures from AGC Energy (R\$ 1.6 billion), ETH Bio Participations (R\$ 686 million), MPX Energy (R\$ 676 million) and Suzano Paper and Cellulose (R\$ 574 million).

para mensuración del valor justo de esas inversiones. De esa forma, el comportamiento de la acción en bolsa genera impactos directos en la cartera de participaciones societarias, reduciendo o aumentando su saldo por el reconocimiento, respectivamente, de la variación positiva o negativa de su valor justo. Sin embargo, tales ganancias o pérdidas provocan impacto financiero apenas cuando de la alienación de la inversión.

Importante resaltar que la decisión de alienar inversiones considera las condiciones del mercado y la maduración de las inversiones de la cartera. Para eso, el BNDES monitoriza el mercado, buscando las mejores oportunidades con relación al precio, volumen y momento de venta, ya que, en virtud del buen gerenciamiento de su flujo de caja, no necesita incurrir en pérdidas en la alienación de inversiones para componer su flujo de caja.

La cartera de obligaciones encerró 2011 en R\$ 18,1 mil millones, crecimiento de R\$ 288 millones (1,6%) con relación a 2010. Las principales operaciones realizadas en 2011 fueron la conversión de obligaciones de la JBS S.A., en el montante aproximado R\$ 3,5 mil millones, en acciones de la compañía, y las adquisiciones de obligaciones de AGC Energía (R\$ 1,6 mil millones), ETH Bio Participaciones (R\$ 686 millones), MPX Energía (R\$ 676 millones) y Suzano Papel y Celulosa (R\$ 574 millones).

O quadro a seguir apresenta a carteira de renda variável do BNDES por setor em 2010 e 2011.

SETOR	EM %	
	2010	2011
Petróleo e Gás	39,4	38,4
Mineração	21,3	18,3
Energia elétrica	11,5	16,0
Alimentos	8,6	8,5
Telecomunicações	3,0	3,0
Papel e celulose	3,7	2,8
Metalurgia	1,7	2,1
Fundo Private Equity – PIQ	1,2	1,5
Transportes	1,5	1,4
Outros	8,1	8,0
Total	100,0	100,0

Fontes de recursos

Das fontes de recursos que compõem a estrutura de capital do BNDES, destaca-se o peso das fontes de origem governamental, que representam parcela predominante de sua estrutura de financiamento.

O gráfico a seguir apresenta a estrutura de capital do BNDES por grupo de fontes de recursos, no qual se observa a importância dessas fontes, que representavam 81,7% do passivo total em 31 de dezembro de 2011.

The chart below presents the BNDES' variable-income portfolio per sector in 2010 and 2011.

SECTOR	IN %	
	2010	2011
Oil and Gas	39.4	38.4
Mining	21.3	18.3
Electric power	11.5	16.0
Food	8.6	8.5
Telecommunications	3.0	3.0
Pulp and paper	3.7	2.8
Metallurgy	1.7	2.1
Private Equity Fund – PIQ	1.2	1.5
Transport	1.5	1.4
Other	8.1	8.0
Total	100.0	100.0

El cuadro a continuación presenta la cartera de renta variable del BNDES por sector en 2010 y 2011.

SECTOR	EN %	
	2010	2011
Petróleo y Gas	39,4	38,4
Mineración	21,3	18,3
Energia eléctrica	11,5	16,0
Alimentos	8,6	8,5
Telecomunicaciones	3,0	3,0
Papel y celulosis	3,7	2,8
Metalurgía	1,7	2,1
Fondo Private Equity – PIQ	1,2	1,5
Transportes	1,5	1,4
Otros	8,1	8,0
Total	100,0	100,0

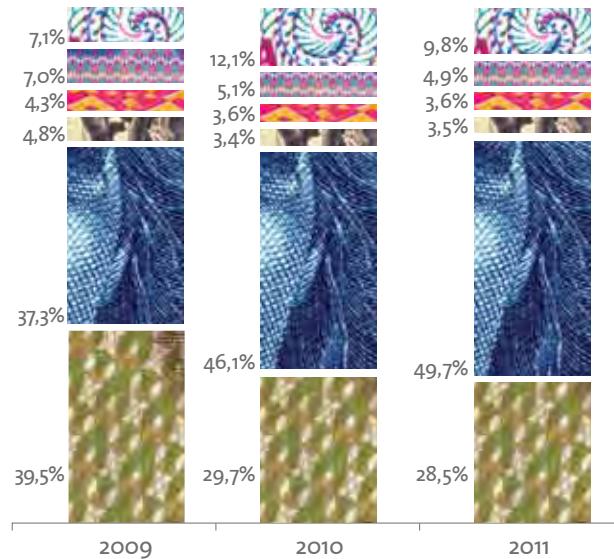
Sources of resources

From the sources of resource BNDES' capital structure is set up. Highlights include the weight of the governmental sources, which represent the predominant portion of the Bank's financing structure. The chart below presents the BNDES' capital structure per source group of resources, in which the importance of such sources becomes evident, representing 81.7% of the total on December 31, 2011.

Fuentes de recursos

De las fuentes de recursos que componen la estructura de capital del BNDES, se destaca el peso de las fuentes de origen gubernamental, que representan parcela predominante de su estructura de financiación. El gráfico a continuación presenta la estructura de capital del BNDES por grupo de fuentes de recursos, en el cual se observa la importancia de esas fuentes, que representaban el 81,7% del pasivo total el 31 de diciembre de 2011.

Estrutura de capital



Patrimônio líquido

Outras obrigações

Captações externas

Outras fontes governamentais

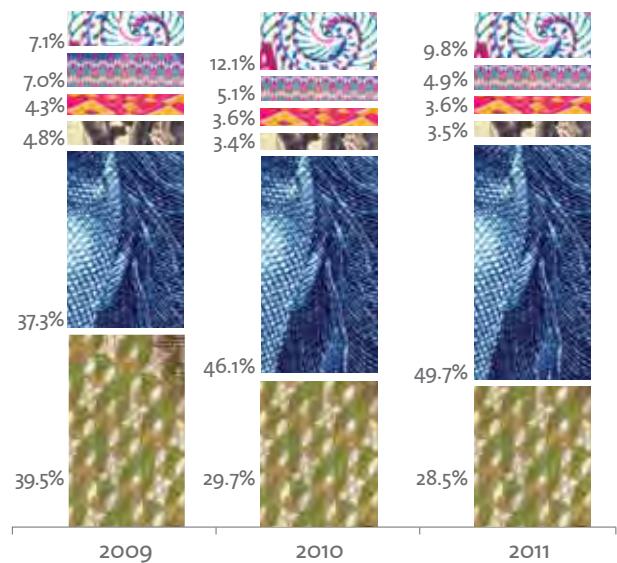
Tesouro Nacional

FAT/PIS-Pasep

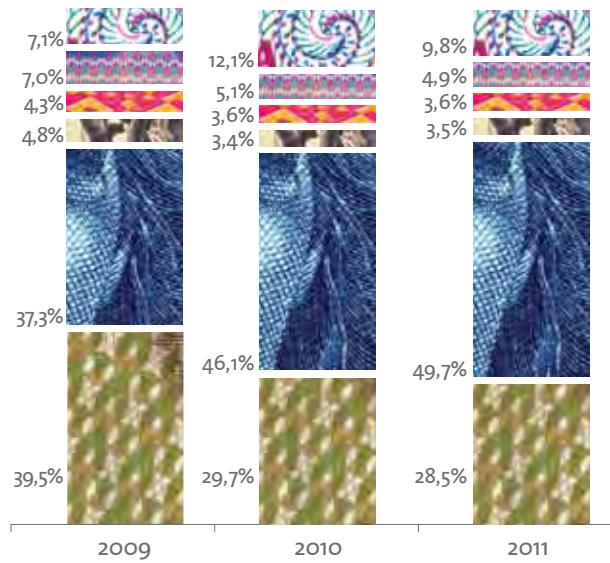
Tesouro Nacional

Em 2011, no âmbito das Leis 12.397/2011 e 12.453/2011, foram repassados pelo Tesouro Nacional ao BNDES, na forma de títulos públicos, R\$ 50,25 bilhões. Desde 2010, o Tesouro Nacional é o principal credor do BNDES, sendo responsável por 49,7% do seu passivo total em 31 de dezembro de 2011. O custo desses recursos está majoritariamente atrelado à TJLP.

Sources of resources



Fuentes de recursos



Net assets

Other obligations

Foreign fundraising

Other governmental sources

National Treasury

FAT/PIS-PASEP

Patrimonio líquido

Otras obligaciones

Captaciones externas

Otras fuentes gubernamentales

Tesoro Nacional

FAT/PIS-Pasep

National Treasury

In 2011, within the scope of Laws Nº. 12,397/2011 and Nº. 12,453/2011, the National Treasury transferred R\$ 50.25 billion to the BNDES in the form of government bonds. Since 2010, the National Treasury has been the BNDES' main creditor, responsible for 49.7% of its total resources on December 31, 2011. The cost of these resources is linked to the TJLP.

Tesoro Nacional

En 2011, en el ámbito de las Leyes 12.397/2011 y 12.453/2011, fueron repasados por el Tesoro Nacional al BNDES, en la forma de títulos públicos, R\$ 50,25 mil millones. De 2010, el Tesoro Nacional es el principal acreedor del BNDES, siendo responsable del 49,7% de su pasivo total el 31 de diciembre de 2011. El coste de esos recursos está mayoritariamente junto con la TJLP.

Fundo de Amparo ao Trabalhador

Em 31 de dezembro de 2011, o saldo de recursos do Fundo de Amparo ao Trabalhador (FAT) no BNDES era de R\$ 146,2 bilhões. Desse total, R\$ 125,2 bilhões constituíam o saldo do FAT Constitucional, e R\$ 21 bilhões o saldo do FAT Depósitos Especiais. Ao longo de 2011, ingressaram no BNDES R\$ 15,4 bilhões de recursos novos oriundos do FAT, dos quais R\$ 13,7 bilhões do FAT Constitucional e R\$ 1,7 bilhão de Depósitos Especiais (R\$ 1,1 bilhão alocados ao Programa FAT Fomentar Micro e Pequenas Empresas e R\$ 0,6 bilhão ao Pronaf Investimento).

PIS-Pasep, Fundo Setorial do Audiovisual e Fundo Nacional sobre Mudança do Clima

Em 31 de dezembro de 2011, o total de recursos do Fundo PIS-Pasep no BNDES era de R\$ 31,5 bilhões. Ao longo de 2011, o BNDES recebeu R\$ 199,2 milhões em comissões, incluindo taxa de risco e comissão de administração, referentes à aplicação dos recursos do fundo.

Em 31 de dezembro de 2011, o saldo de recursos do Fundo Setorial do Audiovisual (FSA) no BNDES era de R\$ 83,6 milhões. No decorrer de 2011, ingressaram R\$ 34,3 milhões de recursos novos oriundos do FSA para aplicação em programa destinado ao desenvolvimento articulado de toda a cadeia produtiva da atividade audiovisual.

Em 16 de dezembro de 2011, foi assinado contrato de captação de recursos do Fundo Nacional sobre Mudança do Clima (FNMC) para financiamento de projetos para mitigação e adaptação à mudança do clima. Por conta desse contrato, o BNDES recebeu R\$ 200 milhões em 2011.

Workers' Assistance Fund

On December 31, 2011, the balance of resources from the Workers' Assistance Fund (FAT) at BNDES was R\$ 146.2 billion. Of this total, some R\$ 125.2 billion constituted the Constitutional FAT balance, and R\$ 21 billion was the FAT Special Deposit balance. Throughout 2011, a total of R\$ 15.4 billion in new resources from the FAT entered the BNDES; of which R\$ 13.7 billion came from the Constitutional FAT and R\$ 1.7 billion from the Special Deposits (R\$ 1.1 billion allocated to the FAT Micro and Small Company Development Program and R\$ 0.6 billion to Pronaf Investment).

PIS-PASEP, Audiovisual Sectorial Fund and the National Climate Change Fund

On December 31, 2011, the total amount of resources at the BNDES coming from the PIS-PASEP Fund was R\$ 31.5 billion. Throughout 2011, the BNDES received R\$ 199.2 million in commissions, including risk fees and administrative commissions referring to investment of the fund's resources.

On December 31, 2011, the balance of the resources from the Audiovisual Sectorial Fund (FSA) at the BNDES was R\$ 83.6 million. Throughout 2011, some R\$ 34.3 million came from the FSA's new resources for investment in a program for articulated development of the entire audiovisual production sector.

On December 16, 2011, a fundraising contract for resources from the National Climate Change Fund (FNMC) was signed to finance projects to mitigate and adapt to climate change. Because of this contract, the BNDES received R\$ 200 million in 2011.

Fondo de Amparo al Trabajador

El 31 de diciembre de 2011, el saldo de recursos del Fondo de Amparo al Trabajador (FAT) en el BNDES era de R\$ 146,2 mil millones. De ese total, R\$ 125,2 mil millones constituyan el saldo del FAT Constitucional, y R\$ 21 mil millones el saldo del FAT Depósitos Especiales. A lo largo de 2011, ingresaron en el BNDES R\$ 15,4 mil millones de recursos nuevos oriundos del FAT, de los cuales R\$ 13,7 mil millones del FAT Constitucional y R\$ 1,7 mil millones de Depósitos Especiales (R\$ 1,1 mil millones asignados al Programa FAT Fomentar PYMES y R\$ 0,6 mil millones al Pronaf Inversión).

PIS-Pasep, Fondo Sectorial del Audiovisual y Fondo Nacional sobre Cambio del Clima

El 31 de diciembre de 2011, el total de recursos del Fondo PIS-Pasep en el BNDES era de R\$ 31,5 mil millones. A lo largo de 2011, el BNDES recibió R\$ 199,2 millones en comisiones, incluyendo tasa de riesgo y comisión de administración, referentes a la inversión de los recursos del fondo.

El 31 de diciembre de 2011, el saldo de recursos del Fondo Sectorial del Audiovisual (FSA) en el BNDES era de R\$ 83,6 millones. En el pasar de 2011, ingresaron R\$ 34,3 millones de recursos nuevos oriundos del FSA para aplicación en programa destinado al desarrollo articulado de toda la cadena productiva de la actividad audiovisual.

El 16 de diciembre de 2011, fue firmado contrato de captación de recursos del Fondo Nacional sobre Cambio del Clima (FNMC) para financiación de proyectos para mitigación y adaptación a lo cambio del clima. Por cuenta de ese contrato, el BNDES recibió R\$ 200 millones en 2011.

Captações externas

Para complementar seu orçamento, o BNDES conta também com recursos captados no mercado externo, tanto por meio de operações com organismos internacionais, fonte tradicional e estável de recursos, quanto no mercado financeiro.

O saldo de recursos captados no exterior somou R\$ 22,4 bilhões em 31 de dezembro de 2011, alta de R\$ 2,7 bilhões (13,5%) em relação a 2010, decorrente dos efeitos da desvalorização do real perante o dólar norte-americano e das próprias captações realizadas.

O ano de 2011 foi um ano de oportunidades importantes e inovadoras, confirmando a boa receptividade dos investidores internacionais ao BNDES. Seguindo as diretrizes estratégicas de diversificação e de busca de eficiência, o Banco voltou a acessar os mercados de francos suíços e de empréstimos bancários depois de uma década de ausência, proporcionando menores custos e abrindo oportunidades para captações futuras. A emissão em francos suíços, realizada em julho de 2011, foi de CHF 200 milhões, com vencimento em 15 de dezembro de 2016, cupom de juros em 2,75% a.a. e preço de emissão de 99,674%, gerando um retorno real final ao investidor de 2,818% a.a.

Em relação aos organismos internacionais, foram contratados US\$ 970 milhões em 2011, dos quais cerca de US\$ 270 milhões ingressados no próprio exercício, dos quais:

- US\$ 300 milhões do Japan Bank for International Cooperation (JBIC), no âmbito de uma nova linha de crédito denominada Global Action for Reconciling Economic Growth and Environmental Preservation (GREEN), destinada a projetos que favoreçam a preservação ambiental global, a eficiência energética, a utilização de energias renováveis e a redução do efeito estufa; e

Foreign fundraising

To complement its budget, the BNDES also relies on resources raised in the foreign market, by means of operations with international institutions, a traditional and stable source of resources, as well as in the financial market.

The balance of resources raised abroad totaled R\$ 22.4 billion on December 31, 2011, an increase of R\$ 2.7 billion (13.5%) in comparison to 2010, resulting not only from the effects of the depreciation of the Brazilian Real in comparison to the US Dollar, but also from the raised resources themselves.

The year of 2011 was full of important and innovative opportunities, confirming the good receptivity from international investors towards the BNDES. By following strategic guidelines for diversification and the pursuit of efficiency, the Bank returned to the Swiss Franc markets and bank loans after a decade of absence, providing lower costs and creating opportunities for future fundraising. The issuance in Swiss francs, in July 2011, totaled CHF 200 million, with maturity set for December 15, 2016, an interest coupon of 2.75% per annum, and an issuance price of 99.674%, generating real final return to the investor of 2.818% per annum.

Regarding international institutions, some US\$ 970 million was contracted in 2011, of which approximately US\$ 270 million entered in the fiscal year itself, of which:

- US\$ 300 million came from the Japan Bank for International Cooperation (JBIC), within the scope of a new line of credit called Global Action for Reconciling Economic Growth and Environmental Preservation (GREEN), earmarked for projects that favor the preservation of the global environmental, the use of renewable energies and the reduction of the greenhouse effect; and

Captaciones externas

Para complementar su presupuesto, el BNDES cuenta también con recursos captados en el mercado externo, tanto por medio de operaciones con organismos internacionales, fuente tradicional y estable de recursos, como en el mercado financiero.

El saldo de recursos captados en el exterior sumó R\$ 22,4 mil millones el 31 de diciembre de 2011, alta de R\$ 2,7 mil millones (13,5%) con relación a 2010, conseciente de los efectos de la desvalorización del real delante el dólar norteamericano y de las propias captaciones realizadas.

El año de 2011 fue un año de oportunidades importantes e innovadoras, confirmando la buena receptividad de los inversionistas internacionales al BNDES. Siguiendo las directrices estratégicas de diversificación y de busca de eficiencia, el Banco volvió a tener acceso a los mercados de francos suizos y de empréstitos bancarios después de una década de ausencia, proporcionando menores costes y abriendo oportunidades para captaciones futuras. La emisión en francos suizos, realizada en julio de 2011, fue de CHF 200 millones, con vencimiento el 15 de diciembre de 2016, cupón de intereses en un 2,75% a.a. y precio de emisión del 99,674%, generando un retorno real final al inversionista del 2,818% a.a.

Con relación a los organismos internacionales, fueron contratados US\$ 970 millones en 2011, de los cuales cerca de US\$ 270 millones ingresados en el propio ejercicio, de los cuales:

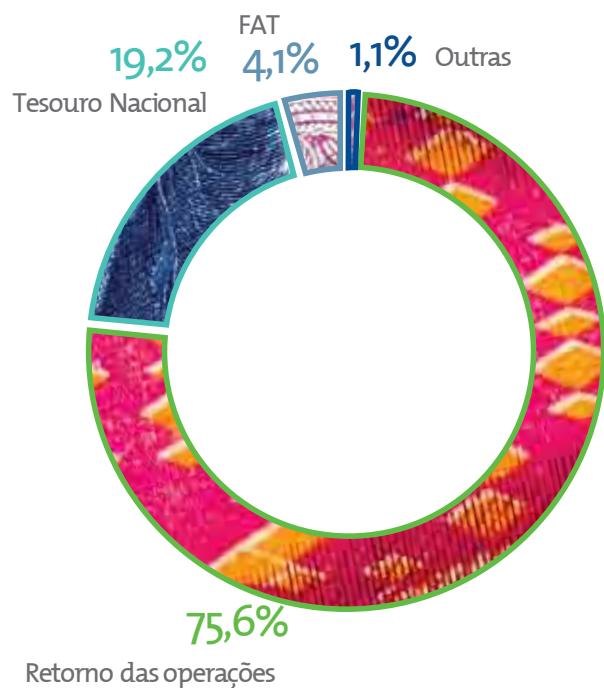
- US\$ 300 millones del Japan Bank sea International Cooperation (JBIC), en el ámbito de una nueva línea de crédito denominada Global Action for Reconciling Economic Growth and Environmental Preservation (GREEN), destinada a proyectos que favorezcan la preservación ambiental global, la eficiencia energética, la utilización de energías renovables y la reducción del efecto invernadero;

- US\$ 670 milhões do Banco Europeu de Investimentos (BEI), com vistas a apoiar projetos que favoreçam a sustentabilidade ambiental e que mitiguem os efeitos das mudanças climáticas globais.

Fluxo de recursos

Os recursos líquidos utilizados pelo BNDES em 2011, de R\$ 141,9 bilhões, tiveram origem nas seguintes fontes:

Valor adicionado distribuído 2011



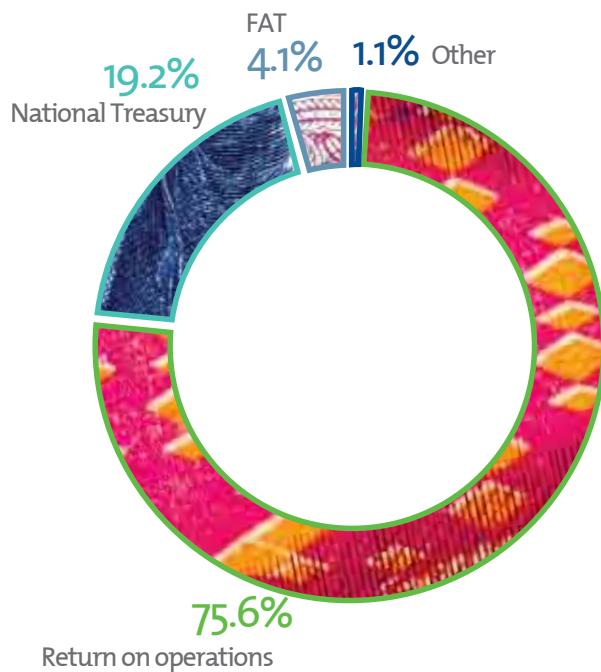
- US\$ 670 million came from the European Investment Bank (BEI), with the purpose of supporting projects that favor environmental sustainability and that mitigate the effects of global climate change.

- US\$ 670 millones del Banco Europeo de Inversiones (BEI), con vistas a apoyar proyectos que favorezcan la sustentabilidad ambiental y que mitiguen los efectos de los cambios climáticos globales.

The flow of resources

The net resources used by the BNDES in 2011, totaling R\$ 141.9 billion, came from the following sources.

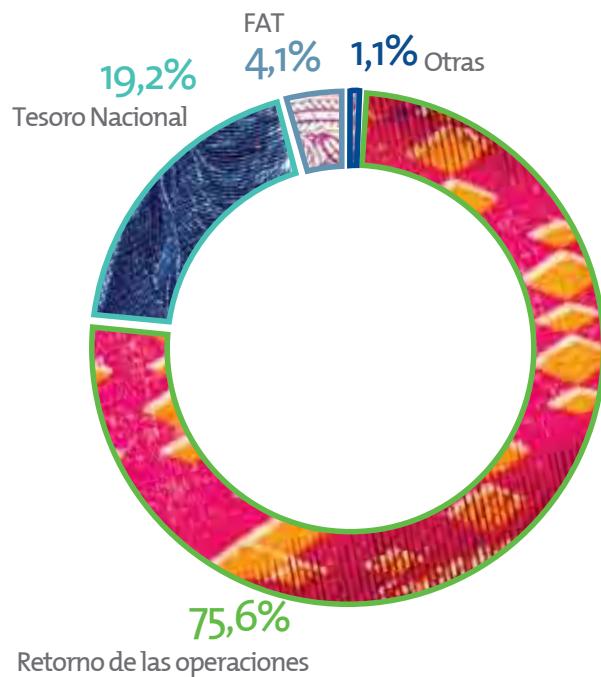
Distribution of added value 2011



Flujo de recursos

Los recursos líquidos utilizados por el BNDES en 2011, de R\$ 141,9 mil millones, tuvieron origen en las siguientes fuentes:

Valor añadido distribuido 2011





O retorno de operações de crédito é o recebimento do serviço de créditos, sem distinção das fontes de recursos. As contribuições líquidas das demais fontes são iguais ao ingresso dos recursos menos as saídas de caixa associadas a cada fonte.

O retorno das operações de crédito destacou-se como a principal fonte de recursos em 2011, contribuindo com 75,6% do total, evidenciando a importância do volume e da qualidade da carteira de crédito do Banco para financiar as liberações.

As captações do Tesouro Nacional em 2011, deduzidas da respectiva dívida e do pagamento de dividendos e tributos, representaram a segunda maior contribuição líquida das liberações (19,2%), ao passo que as captações do FAT, deduzidas do serviço da respectiva dívida, vieram logo a seguir, com 4,1% do total.

Demonstração do Valor Adicionado

Importante indicador de avaliação do papel social da empresa, a Demonstração do Valor Adicionado (DVA) apresenta, em uma visão global de desempenho, a contribuição da empresa para a geração de riqueza da economia na qual está inserida e sua efetiva distribuição entre os empregados, o governo, os agentes financiadores e seus acionistas.

The Credit Operation Returns is the receipt of credit service, with no specification of the source of resource. Net contributions from other sources are equal to the inflow of resources minus the cash outflow associated to each source.

Return on credit operations was highlighted as the main source of resources in 2011, contributing 75.6% to the total, demonstrating the importance of the volume and quality of the Bank's credit portfolio to finance disbursements.

The National Treasury's fundraising in 2011, once deducted from the respective debt and the payment of dividends and taxes, represented the second largest net contribution of allocated amounts (19.2%), while fundraising from the FAT, after being deducted from the respective debt, came in second place with 4.1% of the total.

El Retorno de Operaciones de Crédito es el recibimiento del servicio de créditos, sin distinción de las fuentes de recursos. Las contribuciones líquidas de las demás fuentes son iguales a la entrada de los recursos menos las salidas de caja asociadas a cada fuente.

El retorno de las operaciones de crédito se destacó como la principal fuente de recursos en 2011, aportando con el 75,6% del total, evidenciando la importancia del volumen y de la calidad de la cartera de crédito del Banco para financiar las liberaciones.

Las captaciones del Tesoro Nacional en 2011, deducidas de la respectiva deuda y del pago de dividendos y tributos, representaron la segunda mayor contribución líquida de las liberaciones (19,2%), al paso que las captaciones del FAT, deducidas del servicio de la respectiva deuda, vinieron luego a continuación, con el 4,1% del total.

Added Value Statement

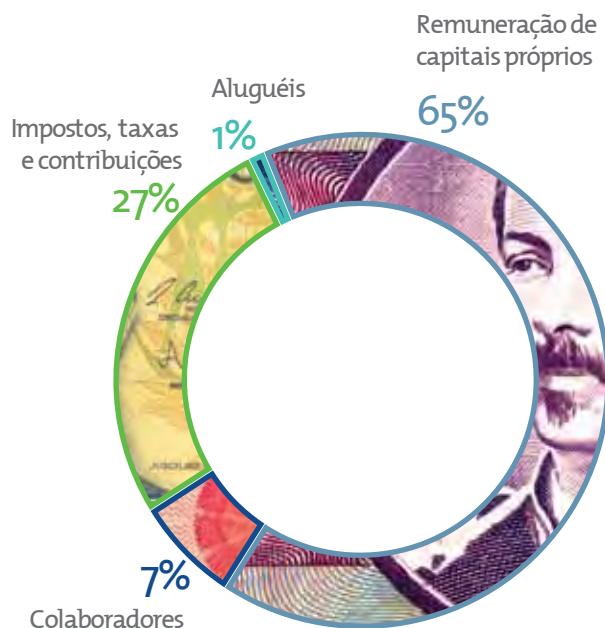
An important evaluation indicator of a company's social role, the Added Value Statement (DVA), in a global vision of performance, presents the company's contribution to generating wealth for the economy in which it is inserted and its effective distribution among employees, the government, financing agents and their shareholders.

Demostración del Valor Agregado

Importante indicador de evaluación del papel social de la empresa, la Demostración del Valor Agregado (DVA) presenta, en una visión global de desempeño, la contribución de la empresa para la generación de riqueza de la economía en la cual está inserta y su efectiva distribución entre los empleados, el gobierno, los agentes financieros y sus accionistas.

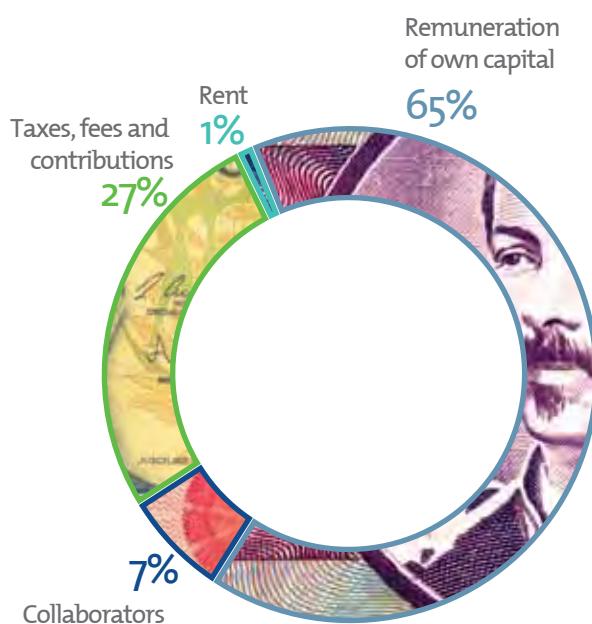
A riqueza gerada pelo BNDES em 2011, representada pelo valor adicionado distribuído, foi de R\$ 13,8 bilhão, desempenho R\$ 2,1 bilhão (13,4%) inferior ao de 2010. Em virtude de o BNDES ter como único acionista a União, a participação do Governo Federal na distribuição da riqueza gerada ficou em 92%, considerados os valores destinados a impostos, taxas e contribuições federais e à remuneração do capital próprio (pagamento de dividendos e juros sobre o capital e lucros retidos). Em 2010, a riqueza distribuída ao Governo Federal ficou em 94% do total da riqueza gerada.

Valor adicionado distribuído 2011



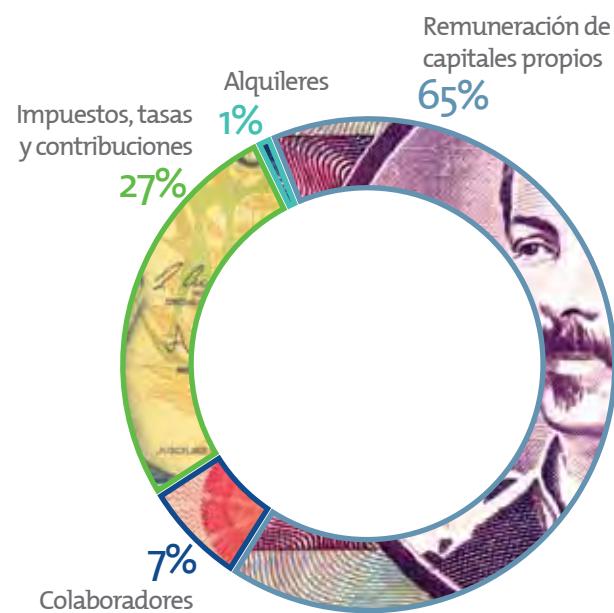
Wealth generated by the BNDES in 2011, represented by the distributed added-value, was R\$ 13.8 billion, which is R\$ 2.1 billion (13.4%) lower than in 2010. Because the BNDES' sole shareholder is the Federal Government, the latter's participation in distributing the wealth generated was 92%, considering amounts allocated to taxes, fees and federal contributions, as well as those allocated to return on own capital (payment of dividends, interest over capital and retained earnings). In 2010, the wealth distributed to the Federal Government was 94% of the total wealth generated.

Distribution of added value 2011



La riqueza generada por el BNDES en 2011, representada por el valor agregado distribuido, fue de R\$ 13,8 mil millones, desempeño R\$ 2,1 mil millones (13,4%) inferior a lo de 2010. En virtud del BNDES tener como único accionista la Unión, la participación del Gobierno Federal en la distribución de la riqueza generada se quedó en el 92%, considerados los valores destinados a impuestos, tasas y contribuciones federales y a la remuneración del capital propio (pago de dividendos e intereses sobre la capital y ganancias retenidas). En 2010, la riqueza distribuida al Gobierno Federal quedó en un 94% del total de la riqueza generada.

Valor añadido distribuido 2011



Limites prudenciais

Índice de Basileia

O Índice de Basileia encerrou 2011 em 20,6%, valor superior aos 18,6% registrados em 2010, em função do lucro acumulado no exercício de 2011, de R\$ 9 bilhões. O índice mínimo, pelas regras brasileiras, é de 11%.

RECURSOS PRÓPRIOS E BASILEIA (R\$ MILHÕES)	2009	2010	2011	VAR. 2011-2010 (%)
Patrimônio de referência nível I	31.537	41.770	51.849	24,1
Patrimônio de referência nível II ¹	23.977	41.770	48.044	15,0
(-) Ações instituições financeiras ²	(1.513)	(431)	(809)	87,7
Patrimônio de referência	54.001	83.109	99.084	19,2
Patrimônio de referência exigido	34.024	49.049	51.917	5,8
Ativo ponderado pelo risco	309.309	445.900	481.064	7,9
Índice de Basileia (%)	17,5	18,6	20,6	10,5

¹ Limitado a 100% do capital de nível I.

² Conforme Resolução CMN 3.444/07.

Prudential limits

Basileia Index

The Basileia Index ended 2011 at 20.6%, a value higher than the 18.6% recorded in 2010, due to the R\$ 9 billion in profit accumulated during the 2011 fiscal year. The minimum rate, according to Brazilian rules, is 11%.

OWN RESOURCES AND BASILEIA (R\$ MILLION)	2009	2010	2011	VAR. 2011-2010 (%)
Equity reference level I	31,537	41,770	51,849	24.1
Equity reference level II ¹	23,977	41,770	48,044	15.0
(-) Financial institution shares ²	(1,513)	(431)	(809)	87.7
Equity reference	54,001	83,109	99,084	19.2
Required equity reference	34,024	49,049	51,917	5.8
Assets pondered by risk	309,309	445,900	481,064	7.9
Basileia Index (%)	17.5	18.6	20.6	10.5

¹Limited to 100% of the level I capital.

²According to CMN Resolution 3,444/07.

Límites prudenciales

Índice de Basilea

El Índice de Basilea encerró 2011 en un 20,6%, valor superior a los 18,6% registrados en 2010, en función del resultado acumulado en el ejercicio de 2011, de R\$ 9 mil millones. El índice mínimo, por las reglas brasileñas, es del 11%.

RECURSOS PROPIOS Y BASILEA (R\$ MILLONES)	2009	2010	2011	VAR. 2011-2010 (%)
Patrimonio de referencia nivel I	31.537	41.770	51.849	24,1
Patrimonio de referencia nivel II ¹	23.977	41.770	48.044	15,0
(-) Acciones instituciones financieras ²	(1.513)	(431)	(809)	87,7
Patrimonio de referencia	54.001	83.109	99.084	19,2
Patrimonio de referencia exigible	34.024	49.049	51.917	5,8
Activo ponderado por riesgo	309.309	445.900	481.064	7,9
Índice de Basilea (%)	17,5	18,6	20,6	10,5

¹Limitado a 100% del capital de nivel I.

² De acuerdo con la Resolución CMN 3.444/07.



O patrimônio de referência nível I compreende basicamente o patrimônio líquido, deduzido da reserva de ajuste de avaliação patrimonial (AAP), enquanto o patrimônio de referência nível II contempla recursos do FAT Constitucional classificados como dívida subordinada (limitado a 50% do nível I), instrumentos híbridos de capital e dívida, e AAP, que representa a contrapartida do ajuste a valor justo da carteira de participações societárias.

Índice de imobilização

O índice de imobilização encerrou 2011 em 0,4%. Esse índice é apurado segundo a Resolução CMN 3.761, de 29 de julho de 2009, que permitiu ao BNDES a exclusão de todas as ações mantidas como parte de sua atividade-fim do cálculo do índice.

Ratings

O BNDES é avaliado por agências internacionais de *rating*, e as classificações de risco atribuídas refletem seu reconhecido papel no mercado, sua sólida estrutura de capital e de lucros e sua adequada posição de risco. Consideram ainda que o BNDES, como principal instrumento de financiamento de longo prazo para investimentos em todos os setores da economia, conta com extraordinário suporte do Governo Federal em suas operações.

Em 2011, as agências de classificação de risco Moody's e Standard & Poor's anunciaram a elevação dos *ratings* de crédito do BNDES em escala global de Baa2 para Baa1, com perspectiva positiva, e de BBB- para BBB, com perspectiva estável, respectivamente.

Level I reference equity basically includes net equity, deducted from the asset evaluation adjustment (AAP) reserve, while level II reference equity includes resources from the Constitutional FAT classified as subordinate debt (limited to 50% of level I), hybrid capital and debt instruments, and AAP, which represent the counterpart's entry of the adjustment to the fair value of the shareholding portfolio.

Fixed-asset rate

The fixed-asset rate ended 2011 at 0.4%. This rate is calculated according to CMN Resolution N°. 3,761, of July 29, 2009, which allowed the BNDES to exclude all shares maintained as part of its main activity from the calculation of the rate.

Ratings

The BNDES is evaluated by international rating agencies, and the assigned risk classifications reflect its recognized role in the market, its solid capital and profitability structure, as well as its adequate position of risk. They also consider the BNDES the main long-term financing instrument for investments in all sectors of the economy; its operations rely on extraordinary support from the Federal Government.

In 2011, the risk classification agencies, specifically Moody's and Standard & Poor's, announced an increase in the BNDES' credit rating on a global scale from Baa2 to Baa1, with a positive perspective, and from BBB- to BBB, with a stable perspective, respectively.

El patrimonio de referencia nivel I comprende básicamente el patrimonio líquido, deducido de la reserva de ajuste de evaluación patrimonial (AAP), mientras el patrimonio de referencia nivel II contempla recursos del FAT Constitucional clasificados como deuda subordinada (limitado al 50% del nivel I), instrumentos híbridos de capital y deuda, y AAP, que representa la contrapartida del ajuste a valor justo de la cartera de participaciones societarias.

Índice de inmovilización

El índice de inmovilización cerró 2011 en un 0,4%. Ese índice es averiguado según la Resolución CMN 3.761, de 29 de julio de 2009, que permitió al BNDES la exclusión de todas las acciones mantenidas como parte de su actividad – fin del cálculo del índice.

Ratings

El BNDES es evaluado por agencias internacionales de rating, y las clasificaciones de riesgo atribuidas reflejan su reconocido papel en el mercado, su sólida estructura de capital y de ganancias y su adecuada posición de riesgo. Consideran todavía que el BNDES, como principal instrumento de financiación de largo plazo para inversiones en todos los sectores de la economía, cuenta con extraordinario soporte del Gobierno Federal en sus operaciones.

En 2011, las agencias de clasificación de riesgo Moody's y Estándar & Poor's anunciaron la elevación de los ratings de crédito del BNDES en escala global de Baa2 para Baa1, con perspectiva positiva, y de BBB- para BBB, con perspectiva estable, respectivamente.

AGÊNCIAS DE RATING	RATINGS NA ESCALA GLOBAL				RATINGS NA ESCALA NACIONAL	
	LONGO PRAZO					
	MOEDA ESTRANGEIRA		MOEDA LOCAL		MOEDA LOCAL	
	RATING	PERSPECTIVA	RATING	PERSPECTIVA	RATING	PERSPECTIVA
Moody's	Baa1	Positiva	A3	Estável	Aaa.br	Estável
S&P	BBB	Estável	A-	Estável	brAAA	Estável

RATING AGENCIES	RATINGS ON A GLOBAL SCALE				RATINGS ON A NATIONAL SCALE	
	LONG TERM					
	FOREIGN CURRENCY		LOCAL CURRENCY		LOCAL CURRENCY	
	RATING	PERSPECTIVE	RATING	PERSPECTIVE	RATING	PERSPECTIVE
Moody's	Baa1	Positive	A3	Stable	Aaa.br	Stable
S&P	BBB	Stable	A-	Stable	brAAA	Stable

AGENCIAS DE RATING	RATINGS EN ESCALA GLOBAL				RATINGS EN ESCALA NACIONAL	
	LARGO PLAZO					
	MONEDA EXTRANJERA		MONEDA LOCAL		MONEDA LOCAL	
	RATING	PERSPECTIVA	RATING	PERSPECTIVA	RATING	PERSPECTIVA
Moody's	Baa1	Positiva	A3	Estable	Aaa.br	Estable
S&P	BBB	Estable	A-	Estable	brAAA	Estable

IFRS (International Financial Reporting Standards)

A adoção do padrão contábil internacional (IFRS) busca a uniformização, em nível mundial, das informações contábeis divulgadas pelas empresas. O IFRS torna mais fácil a análise e a comparação do desempenho econômico-financeiro das sociedades entre os diversos países e atende à demanda dos investidores por informações contábeis mais transparentes e confiáveis.

Diferentemente da Comissão de Valores Mobiliários (CVM), o Banco Central ainda não concluiu o processo de convergência das normas contábeis aplicadas às instituições financeiras às normas internacionais de contabilidade. No entanto, publicou a Resolução CMN 3.786, de 24 de setembro de 2009, pela qual tornou obrigatória a elaboração e divulgação das demonstrações financeiras anuais consolidadas, a partir do exercício findo em 31 de dezembro de 2010, em consonância com os pronunciamentos do Conselho de Normas Internacionais de Contabilidade (IASB).

IFRS (International Financial Reporting Standards)

The adoption of the International Financial Reporting Standards (IFRS) seeks to standardize the accounting information disclosed by the companies at a global level. The IFRS not only makes analysis easier, but also the corporate economic-financial performance comparisons between the various countries. It also meets the investors' demand for more transparent and reliable accounting information.

Unlike the Securities and Exchange Commission (CVM), the Central Bank still has not concluded the cross-reference process in accounting standards applied to financial institutions and to international accounting standards. However, it published CMN Resolution N°. 3,786, of September 24, 2009, which made it obligatory to draft and disclose consolidated annual financial statements, starting in the fiscal year that ended on December 31, 2010, in accordance with the statements from the International Accounting Standards Board (IASB).

IFRS (International Financial Reporting Estándares)

La adopción de la calidad contable internacional (IFRS) busca la uniformización, en nivel mundial, de las informaciones contables divulgadas por las empresas. El IFRS torna más fácil el análisis y la comparación del desempeño económico financiero de las sociedades entre los diversos países y atiende a la demanda de los inversionistas por informaciones contables más transparentes y confiables.

Diferentemente de la Comisión de Valores Mobiliarios (CVM), el Banco Central aún no concluyó el proceso de convergencia de las normas contables aplicadas a las instituciones financieras a las normas internacionales de contabilidad. Sin embargo, publicó la Resolución CMN 3.786, de 24 de septiembre de 2009, por la cual tornó obligatoria la elaboración y divulgación de las demostraciones financieras anuales afirmadas, desde el ejercicio con término el 31 de diciembre de 2010, en consonancia con los pronunciamientos del Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB).

Segue um comparativo das informações financeiras em BRGAAP e IFRS para o exercício findo em 31 de dezembro de 2011.

	R\$ MILHÕES		
BALANÇO PATRIMONIAL	BRGAAP	AJUSTES	IFRS
Ativo total	624.827	3.359	628.186
Disponibilidades	5.372	-	5.372
Títulos e valores mobiliários	156.366	(739)	155.627
Carteira de crédito e repasses, líquida de provisão	425.518	1.718	427.236
Investimentos em coligadas e outros ativos	37.571	2.380	39.951
Passivo total	624.827	3.359	628.186
Empréstimos e repasses	506.345	-	506.345
Tributos diferidos	9.899	819	10.718
Outras obrigações	47.571	(836)	46.735
Patrimônio líquido	61.012	3.376	64.388
DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO			
Lucro líquido	9.048	(517)	8.531
Resultado de operações financeiras	6.488	(700)	5.788
Resultado com provisão para risco de crédito	717	(508)	209
Resultado de participações societárias	6.962	697	7.659
Despesas tributárias	(3.549)	(6)	(3.555)
Outras receitas/(despesas)	(1.570)	-	(1.570)
ÍNDICES DE DESEMPENHO – ANUALIZADO (EM %)			
Retorno sobre patrimônio líquido (%)	23,1	(3,2)	19,9
Retorno sobre ativos (%)	1,6	(0,1)	1,5

Below is a comparison of the BRGAAP and IFRS financial information for the fiscal year that ended on December 31, 2011.

	R\$ MILLION		
BALANCE SHEET	BRGAAP	ADJUSTMENTS	IFRS
Total Assets	624,827	3,359	628,186
Cash	5,372	-	5,372
Bonds and securities	156,366	(739)	155,627
Credit and transfer portfolios, net provision	425,518	1,718	427,236
Investments in associated companies and other assets	37,571	2,380	39,951
Total Liabilities	624,827	3,359	628,186
Loans and transfers	506,345	-	506,345
Deferred taxes	9,899	819	10,718
Other obligations	47,571	(836)	46,735
Net assets	61,012	3,376	64,388
RESULTS STATEMENT			
Net profit	9,048	(517)	8,531
Results from financial operations	6,488	(700)	5,788
Results from credit risk provisions	717	(508)	209
Results from shareholdings	6,962	697	7,659
Tax expenses	(3,549)	(6)	(3,555)
Other revenue/(expenses)	(1,570)	-	(1,570)
PERFORMANCE INDEXES – ANNUAL (IN %)			
Returns on net equity (%)	23.1	(3.2)	19.9
Return on assets (%)	1.6	(0.1)	1.5

Sigue un comparativo de las informaciones financieras en BRGAAP e IFRS para el ejercicio con término el 31 de diciembre de 2011.

			R\$ MILLONES
BALANCE PATRIMONIAL	BRGAAP	AJUSTES	IFRS
Activo total	624.827	3.359	628.186
Disponibilidades	5.372	-	5.372
Títulos y valores mobiliarios	156.366	(739)	155.627
Cartera de crédito y repases, líquida de provisión	425.518	1.718	427.236
Inversiones en coligadas y otros activos	37.571	2.380	39.951
Passivo total	624.827	3.359	628.186
Empréstitos y repases	506.345	-	506.345
Impuestos diferidos	9.899	819	10.718
Otras obligaciones	47.571	(836)	46.735
Patrimonio líquido	61.012	3.376	64.388
DEMONSTRACIÓN DEL RESULTADO			
Lucro líquido	9.048	(517)	8.531
Resultado de operaciones financieras	6.488	(700)	5.788
Resultado con provisión para riesgo de crédito	717	(508)	209
Resultado de participaciones societarias	6.962	697	7.659
Despesas tributarias	(3.549)	(6)	(3.555)
Otras recetas/(despesas)	(1.570)	-	(1.570)
ÍNDICES DE DESEMPEÑO – AL AÑO (EN %)			
Retorno sobre patrimonio líquido (%)	23,1	(3,2)	19,9
Retorno sobre activos (%)	1,6	(0,1)	1,5

Os ajustes destacados na tabela anterior decorrem de:

1) Títulos e valores mobiliários

Tratamento dos derivativos embutidos em debêntures.

No IFRS, os derivativos embutidos devem seguir a classificação contábil do instrumento principal, no caso, as debêntures, enquanto no BRGAAP, devem ser segregados do instrumento principal. Em linha com as normas internacionais, as obrigações decorrentes da perda com derivativos embutidos registrada em 2011 foram reclassificadas de “Outras obrigações” para “Títulos e valores mobiliários”.

2) Carteira de crédito e repasses, líquida de provisão para risco de crédito

Tratamento da provisão para risco de crédito.

O BRGAAP segue a Resolução CMN 2.682, de 21 de dezembro de 1999, cujo conceito de “perda esperada” reflete abordagem mais conservadora, criando um “colchão” para absorção de eventuais perdas futuras. Já o IFRS adota o conceito de “perda incorrida”, no qual é constituída provisão para risco de crédito apenas quando há evidência objetiva da perda. No primeiro caso, de acordo com a classificação de risco do cliente,

The adjustments highlighted in the previous table result from.

1) Bonds and Securities

Treatment of derivatives included in debentures.

In the case of the IFRS, the included derivatives must follow the main instrument's accounting classification; in this case, the debentures, while at BRGAAP, must be separated from the main instrument. In keeping with international standards, obligations resulting from losses with included derivatives recorded in 2011 were reclassified from “Other Obligations” to “Bonds and Securities”.

2) Credit and transfer portfolio, net after provisions for credit risk

Provision treatment for credit risk

The BRGAAP follows CMN Resolution Nº. 2,682, of December 21, 1999, whose “expected loss” concept reflects a more conservative approach, creating a “cushion” to absorb eventual future losses. The IFRS, on the other hand, adopts the “incurred loss” concept, in which a credit risk provision is only created when there is an objective evidence of loss. In the first case, according to the client's risk classification, which may vary from “AA” to “H”, a provision percentage, to be constituted over the client's total

Los ajustes destacados en la tabla anterior pasaban de:

1) Títulos y valores mobiliarios

Tratamiento de los derivativos embutidos en obligaciones.

En el IFRS, los derivativos embutidos deben seguir la clasificación contable del instrumento principal, en el caso, las obligaciones, mientras en el BRGAAP, deben ser segregados del instrumento principal. En línea con las normas internacionales, las obligaciones consecuentes de la pérdida con derivativos embutidos registrada en 2011 fueron reclasificadas de “Otras obligaciones” para “Títulos y valores mobiliarios”.

2) Cartera de crédito y repagos, líquida de provisión para riesgo de crédito

Tratamiento de la provisión para riesgo de crédito.

El BRGAAP sigue la Resolución CMN 2.682, de 21 de diciembre de 1999, cuyo concepto de “pérdida esperada” refleja abordaje más conservador, creando un “colchón” para absorción de eventuales pérdidas futuras. Ya el IFRS adopta el concepto de “pérdida incurrida”, en el cual es constituida provisión para riesgo de crédito apenas cuando hay evidencia objetiva de la pérdida. En el primer caso, de

que pode variar de "AA" a "H", é atribuído um percentual de provisão a ser constituído sobre o total de seu saldo devedor. No IFRS, a provisão é constituída somente para a parcela que se espera efetivamente perder. Como consequência, a provisão para risco de crédito constituída para fins de IFRS é inferior àquela para fins de BRGAAP.

3) Investimentos em coligadas e outros ativos

Tratamento do deságio (ganho na compra vantajosa) referente a participações societárias em coligadas.

No BRGAAP, o deságio reduz o valor do investimento, ao passo que, no IFRS, é reconhecido como receita no momento da aquisição do investimento.

4) Tributos diferidos

Como o IFRS reconhece o deságio na aquisição de investimentos em coligadas como uma receita, é necessário o registro dos tributos a ela associados. Por se tratar de uma diferença temporária, tais tributos são diferidos até a data da realização desse investimento, geralmente a data de sua alienação.

5) Outras obrigações

Reflete a reclassificação comentada no item 1.

6) Patrimônio líquido

Contrapartida dos efeitos supramencionados.

7) Resultado de operações financeiras / resultado de participações societárias

Tratamento dos derivativos embutidos em debêntures, comentado no item 1.

debit balance, is attributed. In the IFRS, the provision is only constituted for the amount that is effectively expected to be lost. As a consequence, the credit risk provision, constituted for IFRS purposes, is lower than that for BRGAAP purposes.

3) Investments in associated companies and other assets

Treatment of discounts (gains in advantageous purchases) referring to shares held in associated companies.

In the BRGAAP, the discount reduces the value of the investment, while in the IFRS, it is recognized as revenue at the moment of the investment is acquired.

4) Deferred taxes

Since the IFRS recognizes the discount in the acquisition of investments in associated companies as revenue, it is necessary to record the associated taxes. Because it is a temporary difference, such taxes are deferred until the date that this investment is made, generally on its divestment date.

5) Other obligations

This reflects the reclassification commented on in item 1.

6) Net assets

Counterpart entry of the aforementioned effects

7) Financial operation results/shareholding results

Treatment of derivatives included in debentures, commented on in item 1.

acuerdo con la clasificación de riesgo del cliente, que puede variar de "AA" a "H", es atribuido un porcentual de provisión a ser constituido sobre el total de su saldo deudor. En el IFRS, la provisión es constituida solamente para la parcela que se espera efectivamente perder. Como consecuencia, la provisión para riesgo de crédito constituida para fines de IFRS es inferior aquella para fines de BRGAAP.

3) Inversiones en vinculadas y otros activos

Tratamiento del descuento (ganancia en la compra ventajosa) referente a participaciones societarias en vinculadas.

En el BRGAAP, el descuento reduce el valor de la inversión, al paso que, en el IFRS, es reconocido como receta en el momento de la adquisición de la inversión.

4) Tributos diferidos

Como el IFRS reconoce el descuento en la adquisición de inversiones en vinculadas como una receta, es necesario el registro de los tributos a ella asociados. Por tratarse de una diferencia temporal, tales tributos son diferidos hasta la fecha de la realización de esa inversión, generalmente la fecha de su alienación.

5) Otras obligaciones

Refleja la reclasificación comentada en el apartado 1.

6) Patrimonio líquido

Contrapartida de los efectos supra mencionados.

7) Resultado de operaciones financieras/resultado de participaciones societarias

Tratamiento de los derivativos embutidos en obligaciones, comentado en el apartado 1.

Em virtude disso, a perda com derivativos embutidos em debêntures, registrada em 2011, foi reclassificada de “Resultado de participações societárias” para “Resultado de operações financeiras”.

8) Resultado com provisão para risco de crédito

Tratamento da receita com reversão da provisão para risco de crédito no BRGAAP, não reconhecida integralmente pelo IFRS.

Conforme explicado no item 2, a adoção do critério de “perda incorrida” para o registro de provisão para risco de crédito pelo IFRS faz com que, em geral, sua despesa com provisão para risco de crédito e, em consequência, a sua receita com reversão da provisão sejam inferiores às registradas no BRGAAP.

Due to this, the loss from derivatives included in debentures, recorded in 2011, was reclassified from "Shareholding Results" to "Financial Operation Results".

8) Results from credit risk provisions

Treatment of revenue from the reversal of credit risk provision in the BRGAAP is not entirely recognized by the IFRS.

As explained in item 2, adopting the "incurred loss" criteria for the records of credit risk provision under the IFRS generally reduces expenses with credit risk provisions and, as a consequence, its revenue from provision reversals to a lower result than those recorded in the BRGAAP.

En virtud de eso, la pérdida con derivativos embutidos en obligaciones, registrada en 2011, fue reclasificada de "Resultado de participaciones societarias" para "Resultado de operaciones financieras".

8) Resultado con provisión para riesgo de crédito

Tratamiento de la receta con reversión de la provisión para riesgo de crédito en el BRGAAP, no reconocida integralmente por el IFRS.

Según explicado en el apartado 2, la adopción del criterio de "pérdida incurrida" para el registro de provisión para riesgo de crédito por el IFRS hace con que, en general, su gasto con provisión para riesgo de crédito y, en consecuencia, su receta con reversión de la provisión sean inferiores a las registradas en el BRGAAP.

Destaques

Energia eólica

Em 2011, o total de financiamentos aprovados para a geração eólica de energia foi de R\$ 3,4 bilhões, representando um crescimento de 173%, em relação a 2010. Foram financiados 43 parques eólicos, com capacidade instalada de 1.160 MW e investimento total da ordem de R\$ 5,3 bilhões. Cabe ressaltar que, com o sucesso dos leilões de fontes alternativas e de energia de reserva, e do 13º Leilão de Compra de Energia Elétrica Proveniente de Novos Empreendimentos de Geração (Leilão A-5, de 2011), a perspectiva é de um crescimento ainda mais expressivo em 2012.

É importante mencionar ainda que os parques eólicos apoiados pelo BNDES são desenvolvidos de forma a minimizar os impactos ambientais decorrentes de sua construção e a potencializar os benefícios advindos de sua implantação. São trabalhados sob a ótica da Política de Entornos do BNDES, com investimentos sociais que contribuem para o desenvolvimento territorial sustentável e que contam com a participação dos governos locais, sociedade local e demais lideranças que participaram na discussão de propostas dos investimentos e participam da implantação dos projetos.

Os contratos de financiamento celebrados entre o BNDES e os empreendedores responsáveis pela construção dos parques eólicos foram estruturados incluindo valores destinados a investimentos sociais, totalizando R\$ 26 milhões, a serem utilizados com o intuito de promover, no âmbito da comunidade local: (a) formação de mão de obra especializada nas comunidades locais; (b) investimentos na infraestrutura local; (c) diversificação da economia local; (d) estímulo à atração de novas atividades econômicas nos municípios sede dos empreendimentos; e (e) investimentos em programas ambientais para conscientização das comunidades locais.





Highlights

Wind energy

In 2011, the total amount of financing approved for the generation of wind energy was R\$ 3.4 billion, representing an increase of 173%, in comparison to 2010. Some 43 wind parks were financed, with an installed capacity of 1,160 MW and total investments of R\$ 5.3 billion. It should be emphasized that, with the success of the alternative sources and reserve energy auctions, and that of the 13th Auction for the Purchase of Electric Power Originating from New Generation Ventures (Auction A-5, in 2011), there is an even more expressive perspective for growth for 2012.

It is also important to mention that the wind parks supported by the BNDES are developed to minimize environmental impacts resulting from their construction, while enhancing the benefits from their implementation. They are developed under the BNDES' Surroundings Policy, with social investments that contribute to the territorial sustainable development. They also include participation of the local government, local society and other leadership groups that have participated in discussions on investment proposals and now participate in the implementation of the projects.

The financing contracts between the BNDES and the entrepreneurs responsible for constructing the wind parks include amounts earmarked for social investments, totaling R\$ 26 million, to be used to promote, within the local community (a) the training of specialized labor

Destaques

Energía eólica

En 2011, el total de financiaciones aprobadas para la generación eólica de energía fue de R\$ 3,4 mil millones, representando un crecimiento del 173%, con relación a 2010. Fueron financiados 43 parques eólicos, con capacidad instalada de 1.160 MW e inversión total del orden de R\$ 5,3 mil millones. Cabe resaltar que, con el éxito de las subastas de fuentes alternativas y de energía de reserva, y de la 13º Subasta de Compra de Energía Eléctrica Proveniente de Nuevas Iniciativas de Generación (Subasta A-5, de 2011), la perspectiva es de un crecimiento aún más expresivo en 2012.

Es importante mencionar todavía que los parques eólicos apoyados por el BNDES son desarrollados de manera a minimizar los impactos ambientales consecuentes de su construcción y a potenciar los beneficios provenientes de su implantación. Son trabajados bajo el óptico de la Política de Entornos del BNDES, con inversiones sociales que aportan para el desarrollo territorial sostenible y que cuentan con la participación de los gobiernos locales, sociedad local y demás liderazgos que participaron en la discusión de propuestas de las inversiones y participan de la implantación de los proyectos.

Los contratos de financiación celebradas entre el BNDES y los emprendedores responsables por la construcción de los parques eólicos fueron estructurados incluyendo valores destinados a inversiones sociales, totalizando R\$ 26 millones, a ser utilizados con el designio de promover, en el ámbito

A maior parte dos empreendimentos eólicos será construída no semiárido nordestino, região cujo Índice de Desenvolvimento Humano (IDH) situa-se abaixo da média do Nordeste.

Vislumbrando o potencial de crescimento da geração eólica no país, novos fabricantes de aerogeradores credenciam-se no cadastro de fabricantes do BNDES para fornecer equipamentos, nos níveis de nacionalização exigidos pelo BNDES, a saber: Acciona, Alstom, IMPSA, Gamesa, GE, Siemens, Suzlon, Vestas, Wobben e WEG.

A presença desses novos fabricantes trouxe maior competitividade ao segmento de geração eólica, o que vem permitindo significativa redução do valor de investimento, por MW instalado e uma trajetória de queda de custos da energia comercializada, conforme pode ser verificado nos resultados dos últimos leilões de fontes alternativas e energia de reserva. O preço da energia comercializada, proveniente dos parques eólicos, caiu de R\$ 305/MWh, em 2005, para R\$ 100,9/MWh, em 2011, o que representa uma contribuição relevante para a promoção da modicidade tarifária.

Entre as operações aprovadas no ano de 2011, destacam-se as realizadas com os grupos Renova Energia, Serveng, IMPSA, Enerfin, DESA, Contour Global, EDP e Galvão.



in local communities; (b) investments for local infrastructure; (c) diversification of the local economy; (d) stimulus to attract new economic activities to the municipalities where the undertakings are located; and (e) investments in environmental programs to foster the awareness of local communities.

The majority of wind park undertakings will be built in the semi-arid area of the Northeastern region, where the Human Development Index (HDI) is below the Northeastern average.

Visualizing the growth potential of wind energy generation in the country, new wind turbine manufacturers have signed up in the BNDES manufacturers' registration to supply equipment, in accordance with the nationalization levels required by the BNDES. They are. Acciona, Alstom, IMPSA, Gamesa, GE, Siemens, Suzlon, Vestas, Wobben and WEG.

The presence of these new manufacturers has created more competitiveness in the wind energy generation segment, which has allowed a significant reduction in the invested value per MW installed, and a path of cost reduction in the energy being commercialized, as can be seen in the results of the latest auctions of alternative sources and reserve energy. The price of commercialized energy coming from wind parks dropped from R\$ 305/MWh in 2005 to R\$ 100.9/MWh in 2011, representing a relevant contribution to reducing tariffs.

Among the operations approved in 2011, those made with Renova Energia, Serveng, IMPSA, Enerfin, DESA, Contour Global, EDP and Galvão, stand apart.

de la comunidad local: (a) formación de mano de obra especializada en las comunidades locales; (b) inversiones en la infraestructura local; (c) diversificación de la economía local; (d) estímulo a la atracción de nuevas actividades económicas en los municipios sede de las iniciativas; y (e) inversiones en programas ambientales para concienciación de las comunidades locales.

La mayor parte de las iniciativas eólicas será construida en el semiárido nordestino, región cuyo Índice de Desarrollo Humano (IDH) se sitúa abajo de la media del Noreste.

Columbrando el potencial de crecimiento de la generación eólica en el país, nuevos fabricantes de aerogeneradores se pusieron habilitados en el catastro de fabricantes del BNDES para suministrar equipos, en los niveles de nacionalización exigidos por el BNDES, a saber: Acciona, Alstom, IMPSA, Gamesa, GE, Siemens, Suzlon, Vestas, Wobben y WEG.

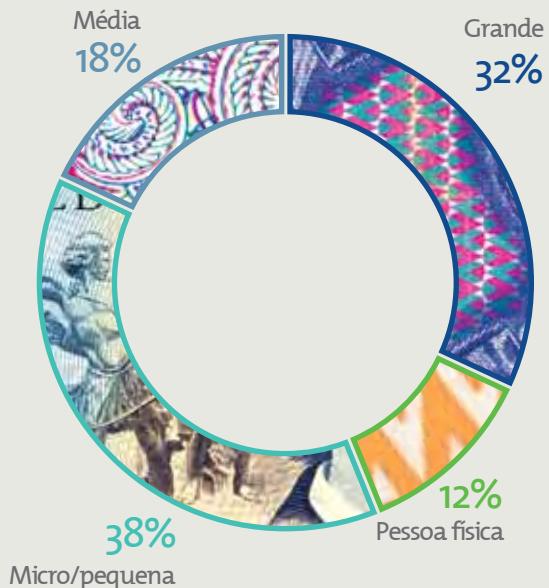
La presencia de esos nuevos fabricantes trajo mayor competitividad al segmento de generación eólica, lo que viene permitiendo significativa reducción del valor de inversión, por MW instalado y una trayectoria de caída de costes de la energía comercializada, según puede ser verificado en los resultados de las últimas subastas de fuentes alternativas y energía de reserva. El precio de la energía comercializada, proveniente de los parques eólicos, cayó de R\$ 305/MWh, en 2005, para R\$ 100,9/MWh, en 2011, lo que representa una contribución relevante para la promoción de la modernidad arancelaria.

Entre las operaciones aprobadas en el año de 2011, se destacan las realizadas con los grupos Renueva Energía, Serveng, IMPSA, Enerfin, DESA, Contour Global, EDP y Galvão.

Micro, pequenas e médias empresas

O BNDES tem como uma de suas prioridades o apoio às micro, pequenas e médias empresas (MPMEs) por seu importante papel na economia e na criação de empregos e geração de renda. A ampliação do acesso ao crédito é um dos maiores desafios para esse segmento. As operações automáticas operadas por auxílio dos agentes financeiros são a principal modalidade de apoio do BNDES as MPMEs.

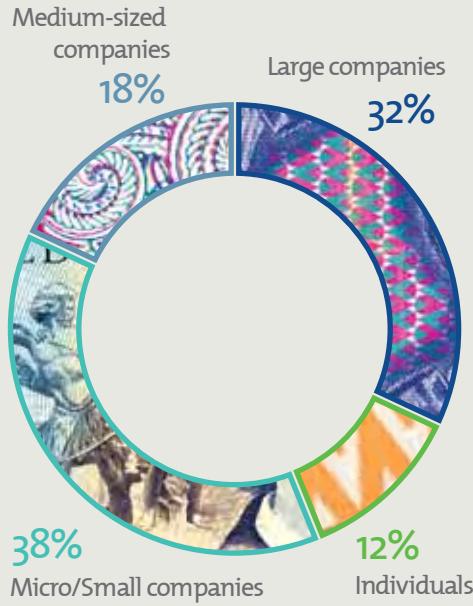
Como consequência das ações de fomento, a participação das operações com pessoas físicas e MPMEs no desembolso total das operações automáticas do BNDES aumentou em cinco pontos percentuais, passando de 63%, em 2010, para de 68%, em 2011.



Micro, small and medium-sized companies

One of the BNDES' main priorities is to provide support to micro, small and medium-sized companies (MSME) because of their important role in the economy, along with the role they play in creating jobs and income. Expanding access to credit is one of this segment's major challenges. The automatic operations operated with assistance from financial agents are the BNDES' and MSMEs' main form of support.

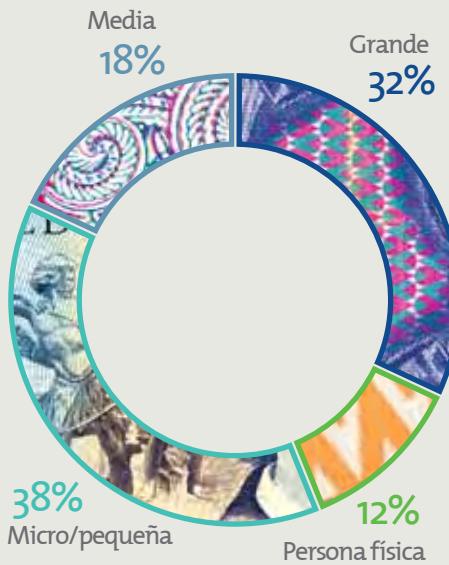
As a consequence of these efforts, the participation of operations with individuals and MSMEs in the total disbursement of the BNDES automatic operations has increased five percentage points, going from 63% in 2010, to 68% in 2011.



Micro, pequeñas y medianas empresas

El BNDES tiene como una de sus prioridades el apoyo a las micro, pequeñas y medianas empresas (Pymes) por su importante papel en la economía y en la creación de empleos y generación de renta. La ampliación del acceso al crédito es uno de los mayores desafíos para ese segmento. Las operaciones automáticas operadas por auxilio de los agentes financieros son la principal modalidad de apoyo del BNDES para las Pymes.

Como consecuencia de las acciones de fomento, la participación de las operaciones con personas físicas y Pymes en el desembolso total de las operaciones automáticas del BNDES aumentó en cinco puntos porcentuales, pasando del 63%, en 2010, para el 68%, en 2011.



A exigência das instituições financeiras com relação a garantias reais é muitas vezes o principal obstáculo para empresas de menor porte que buscam financiamento. Diante dessa dificuldade, planos de negócios de qualidade podem não se concretizar, retardando ou até inviabilizando oportunidades de crescimento e modernização.

Para superar esse desafio, foi criado o Fundo Garantidor para Investimentos (BNDES FGI), cujo objetivo é facilitar a obtenção de crédito por MPMEs, bem como empreendedores individuais, cooperativas e caminhoneiros autônomos. O Fundo pode complementar as garantias oferecidas pelas empresas, aumentando assim as chances de aprovação de pedidos de financiamento. Além disso, a garantia do BNDES FGI pode melhorar as condições da operação, permitindo alongamento de prazo e aumento do limite de crédito.

O BNDES FGI é uma iniciativa inovadora. Conta com uma estrutura de governança e patrimônio próprios, mecanismos eficientes de mitigação de risco e sustentabilidade econômico-financeira. Trata-se de uma efetiva parceria público-privada, com participações do Tesouro Nacional, do BNDES e de diversas instituições financeiras. Até 31 de dezembro de 2011, 17 instituições já participavam do fundo, incluindo grandes bancos de varejo, bancos de montadora, agências de fomento e bancos de desenvolvimento regionais.

O total de operações aprovadas com garantia do BNDES FGI já ultrapassa a marca de 10 mil, representando cerca de R\$ 1,77 bilhão em financiamentos. Empresas e empreendedores em todos os estados brasileiros utilizaram a garantia do BNDES FGI, destacando-se contratações por meio dos Programas BNDES Procaminhoneiro, BNDES PER (programas emergenciais de reconstrução de estados atingidos por desastres naturais) e da linha de aquisição de bens de capital referente ao BNDES Finame.



The financial institutions' requirement concerning real guarantees is sometime the main obstacle for smaller companies seeking financing. In light of this difficulty, quality business plans cannot be carried out, delaying or even rendering growth and modernization opportunities unfeasible.

To overcome this challenge, the Investment Guarantee Fund (BNDES FGI) was created, aimed at facilitating access to credit for MSMEs, as well as individual entrepreneurs, co-operatives and independent truck drivers. The Fund can complement the guarantees offered by companies, thus increasing the chances for financing request approval. Besides this, with the BNDES FGI guarantee in hands, the operation's conditions can be improved, allowing an extension in the payment terms and an increase in the credit limit.

The BNDES FGI is an innovative initiative. It has its own governance and asset structure, efficient mechanisms to mitigate risks and to maintain economic-financial sustainability. It is an effective public-private partner, with participations from the National Treasury, from the BNDES and from several financial institutions. Up to December 31, 2011, some 17 institutions had already participated in the fund, including major retail banks, vehicle manufacture banks, development agencies and regional development banks.

The total amount of operations approved with guarantees from the BNDES FGI stretches beyond 10,000, representing approximately R\$ 1.77 billion in financing. Companies and entrepreneurs in all Brazilian

La exigencia de las instituciones financieras con relación a seguridades reales es muchas veces el principal obstáculo para empresas de menor porte que buscan financiación. Delante de esa dificultad, planes de negocios de calidad pueden no concretarse, retardando o hasta no haciendo viable oportunidades de crecimiento y modernización.

Para superar ese desafío, fue creado el Fondo Garantizador para Inversiones (BNDES FGI), cuyo objetivo es facilitar la obtención de crédito por PYMES, así como emprendedores individuales, cooperativas y camioneros autónomos. El Fondo puede complementar las seguridades ofrecidas por las empresas, aumentando así las chances de aprobación de pedidos de financiación. Además, la garantía del BNDES FGI puede mejorar las condiciones de la operación, permitiendo alargamiento de plazo y aumento del límite de crédito.

El BNDES FGI es una iniciativa innovadora. Cuenta con una estructura de gobierno y patrimonio propios, mecanismos eficientes de mitigación de riesgo y sustentabilidad económico financiera. Se trata de una efectiva aparcería público privada, con participaciones del Tesoro Nacional, del BNDES y de diversas instituciones financieras. Hasta el 31 de diciembre de 2011, 17 instituciones ya participaban del fondo, incluyendo grandes bancos de menudeo, bancos de montadora, agencias de fomento y bancos de desarrollo regionales.

El total de operaciones aprobadas con garantía del BNDES FGI ya sobrepasa la marca de 10 mil, representando cerca de R\$ 1,77 mil millones en financiaciones.

O total de beneficiados passa de oito mil, dos quais 53% contrataram financiamento do BNDES pela primeira vez, em especial pessoas físicas e microempresas.

O BNDES FGI estimula a inclusão das MPMEs no mercado de crédito, disponibilizando uma via de acesso com condições favoráveis. Para as instituições financeiras, é uma oportunidade de expandir a base de clientes e ampliar a carteira, mitigando de maneira responsável o risco de crédito.

Investimento social das empresas

Desde 2006, o apoio histórico do BNDES a projetos sociais de natureza voluntária das empresas – com foco na comunidade ou em funcionários, fornecedores e clientes –, conta com uma linha específica, com condições financeiras diferenciadas. Ao longo dos anos, o BNDES vem empregando esforços para que a linha de Investimentos Sociais de Empresas (ISE) seja uma ferramenta efetiva de indução de práticas socialmente responsáveis no meio empresarial, em consonância com as diretrizes contidas em sua Política Corporativa de Responsabilidade Social e Ambiental.

Em 2011, houve uma intensificação no fomento à utilização da linha ISE. Os valores aplicados nesse ano mudaram o patamar histórico de desembolsos atingindo R\$ 104 milhões.





states have used the BNDES FGI guarantee, with highlights in contracts through the BNDES Pro-Trucker Program, the BNDES PER (emergency reconstruction programs for states affected by natural disasters) and the line for the acquisition of capital goods referring to BNDES Finame.

Beneficiaries total over 8,000, of which, 53% contracted financing from the BNDES for the first time, especially individuals and micro-companies. The BNDES FGI encourages the inclusion of MSMEs in the credit market, providing a form of access with favorable conditions. For the financial institutions, it is an opportunity to expand their client base and enhance their portfolio, mitigating the credit risk in a responsible manner.

Empresas y emprendedores en todas las provincias brasileñas utilizaron la garantía del BNDES FGI, destacándose contrataciones por medio de los Programas BNDES Pro camionero, BNDES PER (programas de emergencia para reconstrucción de provincias alcanzadas por desastres naturales) y de la línea de adquisición de bienes de capital referente al BNDES Finame.

El total de beneficiados pasa de ocho mil, de los cuales el 53% contrataron financiación del BNDES por la primera vez, en especial personas físicas y microempresas. El BNDES FGI estimula la inclusión de las PYMES en el mercado de crédito, haciendo disponible una vía de acceso con condiciones favorables. Para las instituciones financieras, es una oportunidad de expandir la base de clientes y ampliar la cartera, mitigando de manera responsable el riesgo de crédito.

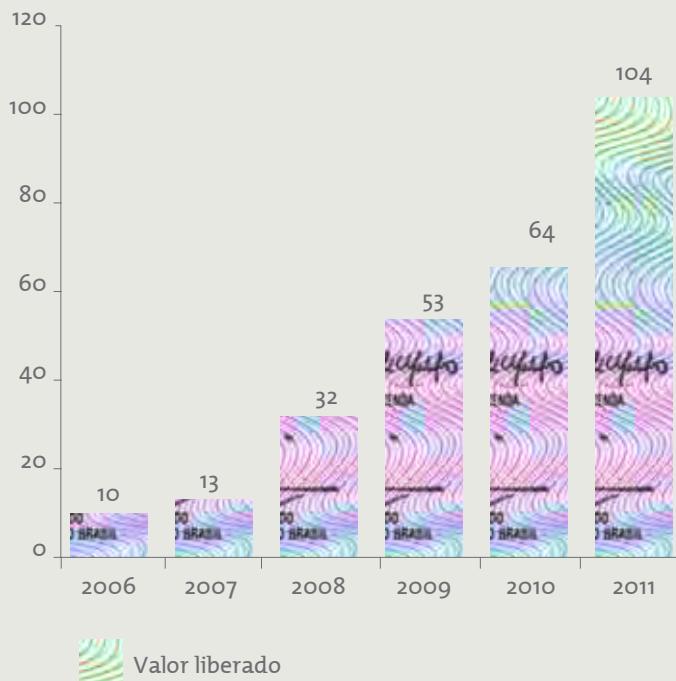
Corporate Social Investment

Since 2006, the BNDES' historical support for companies' social projects of volunteer nature – focus on the community or employees, suppliers and clients –, has a specific line with differentiated financial conditions. Over the years, the BNDES has employed efforts so that the Corporate Social Investment (*Investimentos Sociais de Empresas – ISE*) line can be an effective tool to induce socially responsible practices in the corporate world, in keeping with the guidelines in its Corporate Social and Environmental Responsibility Policy.

Inversión social de las empresas

De 2006, el apoyo histórico del BNDES a proyectos sociales de naturaleza voluntaria de las empresas – con foco en la comunidad o en empleados, proveedores y clientes –, cuenta con una línea específica, con condiciones financieras diferenciadas. A lo largo de los años, el BNDES viene empleando esfuerzos para que la línea de Inversiones Sociales de Empresas (ISE) sea una herramienta efectiva de inducción de prácticas socialmente responsables en medio empresarial, en consonancia con las directrices contenidas en su Política Corporativa de Responsabilidad Social y Ambiental.

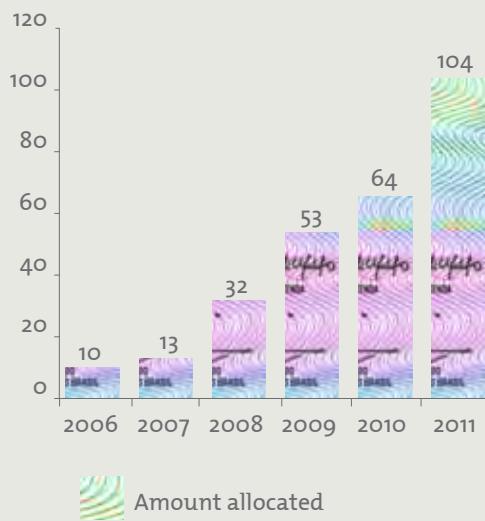
Investimento social de empresas (em R\$ milhões)



As atividades de fomento com empresas que apresentaram novos projetos ao BNDES foram principalmente voltadas para operações com valores mais expressivos de financiamento, geralmente associadas a oportunidades sociais e ambientais para as comunidades e territórios onde as atividades das empresas se inserem. Além disso, tornou-se possível também contratar a linha ISE em operações indiretas não automáticas, com a parceria de instituições financeiras credenciadas no BNDES.

In 2011, there was an intensified effort made to promote the use of the ISE line. Amounts invested during the year changed the historical level of disbursements, reaching R\$ 104 million.

Companies' Social investments (in R\$ million)



En 2011, hubo una intensificación en el fomento a la utilización de la línea ISE. Los valores invertidos en ese año alteraron el nivel histórico de desembolsos alcanzando R\$ 104 millones.

Inversión social de empresas (en R\$ millones)



Development activities with companies that presented new projects to the BNDES were mainly aimed at operations with more expressive financing amounts, usually associated to social and environmental opportunities for communities and territories where the corporate activities are inserted. Besides this, it became possible to contract the ISE line in non-automatic indirect operations, with the partnership of financial institutions accredited with the BNDES.

Las actividades de fomento con empresas que presentaron nuevos proyectos al BNDES fueron principalmente volcadas para operaciones con valores más expresivos de financiación, generalmente asociadas a oportunidades sociales y ambientales para las comunidades y territorios donde las actividades de las empresas se insieren. Además, se volvió posible también contratar la línea ISE en operaciones indirectas no automáticas, con la aparición de instituciones financieras habilitadas en el BNDES.

O BNDES busca assegurar a aplicação dos recursos da linha ISE, de modo que os investimentos sociais façam uma contribuição efetiva para a sociedade e elevem o grau de responsabilidade social das empresas. As equipes operacionais são orientadas a promover a adoção de melhores práticas em investimentos sociais, tais como: o alinhamento das iniciativas com as necessidades e prioridades locais e as políticas públicas nas três esferas governamentais; o estabelecimento de metas e indicadores para monitoramento e avaliação; e uma atuação compartilhada com outras partes interessadas que permita melhor governança e gestão dos projetos sociais. As equipes também são sensibilizadas quanto à importância de avaliar a continuidade desses projetos, depois da conclusão do apoio da empresa, considerando os aspectos econômico-financeiros, sociais, ambientais e institucionais pertinentes.





The Bank seeks to ensure the investment of the resources from the ISE line so that social investments can make an effective contribution to society and elevate the level of social responsibility of the companies. Operational teams are instructed to promote the adoption of better practices in social investments, such as: aligning initiatives with local needs and priorities, as well as the public policies in the three branches of government; establishing goals and indicators for monitoring and evaluation; and working with other interested parties, which permits better governance and management of social projects. Teams are also made aware as to the importance of assessing the continuity of these projects, once company support has been concluded, taking into consideration the pertinent economic-financial, social, environmental and institutional aspects.

El BNDES busca asegurar la inversión de los recursos de la línea ISE, de modo que las inversiones sociales hagan una contribución efectiva para la sociedad y eleven el grado de responsabilidad social de las empresas. Los equipos operacionales son orientadas a promover la adopción de mejores prácticas en inversiones sociales, tales como: el alineamiento de las iniciativas con las necesidades y prioridades locales y las políticas públicas en las tres esferas gubernamentales; el establecimiento de metas e indicadores para monitoreo y evaluación; y una actuación compartida con otras partes interesadas que permita mejor gobierno y gestión de los proyectos sociales. Los equipos también son sensibilizados en cuanto a la importancia de evaluar la continuidad de esos proyectos, después de la conclusión del apoyo de la empresa, considerando los aspectos económico financieros, sociales, ambientales e institucionales pertinentes.

Fundo Ciatec

O Ciatec é um fundo pioneiro de capital semente criado pelo Banco para investir em empresas emergentes voltadas para inovação, com faturamento anual inferior a R\$ 6 milhões. O Ciatec foi lançado em 2007 e tem patrimônio comprometido de R\$ 100 milhões – dos quais R\$ 80 milhões são do BNDES e R\$ 20 milhões do Banco do Nordeste. Desde o início, o fundo contratou investimentos em 36 empresas, com base na análise de gestores regionais inseridos nos ecossistemas de inovação dos estados de Santa Catarina, São Paulo, Rio de Janeiro, Minas Gerais, Pernambuco, Ceará e Pará.

As empresas apoiadas pelo Ciatec oferecem soluções em diversos setores, tais como biotecnologia, *software*, nanotecnologia, novos materiais, automação e microeletrônica. O desafio do fundo é trabalhar no desenvolvimento e na inserção dessas empresas no mercado. Desde o momento do investimento, as empresas dessa carteira recebem assessoria em diferentes aspectos do negócio, como planejamento financeiro, contratação de executivos qualificados e estruturação de estratégias de propriedade intelectual.

O fundo teve seu período de investimentos encerrado no fim de 2011, ingressando então em um período cujo principal foco é a aceleração do crescimento sustentável das empresas da carteira.





Criatec Fund

Criatec is a pioneering seed-capital fund created by the Bank to invest in emerging companies focused on innovation, with annual sales lower than R\$ 6 million. Criatec was launched in 2007 and has committed assets of R\$ 100 million – of which, some R\$ 80 million comes from the BNDES and R\$ 20 million from the Banco do Nordeste (Northeastern Bank). From the beginning, the fund contracted investments in 36 companies, based on the analysis from regional managers inserted in innovation ecosystems in the states of Santa Catarina, São Paulo, Rio de Janeiro, Minas Gerais, Pernambuco, Ceará and Pará.

Companies supported by Criatec provide solutions in various sectors, such as biotechnology, software, nanotechnology, new materials, automation and microelectronics. The fund's challenge lies in developing and inserting these companies into the market. From the moment the investment is made, the companies in this portfolio receive assistance in different aspects of the business, such as financial planning, hiring qualified executives and structuring intellectual property strategies.

The investment period of the fund expired in late 2011, when the main focus changed to the acceleration of sustainable growth of the companies in the portfolio.

Fondo Criatec

El Criatec es un fondo pionero de capital semilla creado por el Banco para invertir en empresas emergentes volcadas para innovación, con facturación anual inferior a R\$ 6 millones. El Criatec fue lanzado en 2007 y tiene patrimonio comprometido de R\$ 100 millones – de los cuales R\$ 80 millones son del BNDES y R\$ 20 millones del Banco del Noreste. Desde el inicio, el fondo contrató inversiones en 36 empresas, con base en el análisis de gestores regionales inseridos en los ecosistemas de innovación de las provincias de Santa Catarina, São Paulo, Rio de Janeiro, Minas Gerais, Pernambuco, Ceará y Pará.

Las empresas apoyadas por el Criatec ofrecen soluciones en diversos sectores, tales como biotecnología, software, nanotecnología, nuevos materiales, automación y microelectrónica. El desafío del fondo es trabajar en el desarrollo y en la inserción de esas empresas en el mercado. Desde el momento de la inversión, las empresas de esa cartera reciben asesoría en diferentes aspectos del negocio, como planificación financiera, contratación de ejecutivos calificados y estructuración de estrategias de propiedad intelectual.

El fondo tuvo su período de inversiones encerrado en el fin de 2011, ingresando entonces en un período cuyo principal foco es la aceleración del crecimiento sostenible de las empresas de la cartera.

Presidenta da República
Dilma Rousseff

**Ministro do Desenvolvimento,
Indústria e Comércio Exterior**
Fernando Pimentel

BNDES

**Conselho de Administração
do BNDES**

Presidente
Fernando Pimentel

Vice-presidente
Luciano Coutinho

Conselheiros
Mauro Borges Lemos
Carlos Roberto Lupi
Eduardo Eugenio Gouvêa Vieira
Artur Henrique da Silva Santos
Roberto Atila Amaral Vieira
Orlando Pessuti
Miriam Aparecida Belchior
Márcio Holland de Brito

Conselho Fiscal
Carlos Eduardo Esteves Lima
Paulo Fontoura Valle
Clayton Campanhola
Raul Lycurgo Leite
Eduardo Coutinho Guerra

Comitê de Auditoria do BNDES
João Paulo dos Reis Velloso
Atílio Guaspari
Paulo Roberto Vales de Souza

Chefe de Auditoria
Ângela Silva Fernandes

BNDESPAR

Conselho de Administração

Fernando Pimentel
Luciano Coutinho
Alessandro Golombieswski Teixeira
João Paulo dos Reis Velloso
Roberto Teixeira da Costa
Martim Ramos Cavalcanti

Conselho Fiscal

Cleber Ubiratan de Oliveira
Ricardo Schaefer
Cláudio de Almeida Neves
André Proiete
Fábio Estorti de Castro
Jorge Kalache Filho

FINAME

Junta de Administração

Luciano Coutinho
Maurício Borges Lemos
Eduardo Eugenio Gouvêa Vieira
Gabriel Jorge Ferreira
Heloisa Regina Guimarães de Menezes
Márcio Leão Coelho
Luiz Aubert Neto
Francisco de Assis Crema
Maria Lúcia de Oliveira Falcon
Roberto Smith

DIRETORIA

Presidente
Luciano Coutinho

Vice-presidente
João Carlos Ferraz

Diretores

Elvio Lima Gaspar
Julio Cesar Maciel Ramundo
Luiz Eduardo Melin de Carvalho e Silva
Luiz Fernando Linck Dorneles
Mauricio Borges Lemos
Roberto Zurli Machado

**Chefe de Gabinete
da Presidência**
Alvaro Larrabure Costa Correa

Superintendentes

Caio Marcelo de Medeiros Melo
Carlos Roberto Lopes Haude
Cláudia Pimentel Trindade Prates
Claudio Bernardo Guimarães de Moraes
Cláudio Figueiredo Coelho Leal
Fátima Regina França Farah
Fernando Pimentel Puga
Gil Bernardo Borges Leal
Henrique Amarante da Costa Pinto
Hugo Ribeiro Ferreira
Luciana Giuliani de Oliveira Reis
Luciene Ferreira Monteiro Machado
Luiz Antônio do Souto Gonçalves
Marcelo Porteiro Cardoso
Margarida Maria Pedrosa Sá Freire de Souza
Maurício dos Santos Neves
Nelson Fontes Siffert Filho
Paulo de Sá Campello Faveret Filho
Ricardo Luiz de Souza Ramos
Rodrigo Matos Huet de Bacellar
Selmo Aronovich
Sergio Eduardo Weguelin Vieira
Sergio Foldes Guimarães

President of the Republic
Dilma Rousseff

**Ministry of Development,
Industry and Foreign Trade**
Fernando Pimentel

BNDES

BOARD OF DIRECTORS

President
Fernando Pimentel

Vice-president
Luciano Coutinho

Managing Directors

Mauro Borges Lemos
Carlos Roberto Lupi
Eduardo Eugenio Gouvêa Vieira
Artur Henrique da Silva Santos
Roberto Atila Amaral Vieira
Orlando Pessuti
Miriam Aparecida Belchior
Márcio Holland de Brito

Fiscal Council
Carlos Eduardo Esteves Lima
Paulo Fontoura Valle
Clayton Campanhola
Raul Lycurgo Leite
Eduardo Coutinho Guerra

Auditing Committee
João Paulo dos Reis Velloso
Atílio Guaspari
Paulo Roberto Vales de Souza

Head of Auditing Committee
Ângela Silva Fernandes

BNDESPAR

Board of Directors

Fernando Pimentel
Luciano Coutinho
Alessandro Golombiewski Teixeira
João Paulo dos Reis Velloso
Roberto Teixeira da Costa
Martim Ramos Cavalcanti

Fiscal Council

Cleber Ubiratan de Oliveira
Ricardo Schaefer
Cláudio de Almeida Neves
André Proite
Fábio Estorti de Castro
Jorge Kalache Filho

FINAME

Advisory Board

Luciano Coutinho
Maurício Borges Lemos
Eduardo Eugenio Gouvêa Vieira
Gabriel Jorge Ferreira
Heloisa Regina Guimarães de Menezes
Márcio Leão Coelho
Luiz Aubert Neto
Francisco de Assis Crema
Maria Lúcia de Oliveira Falcon
Roberto Smith

BOARD OF DIRECTORS

President
Luciano Coutinho

Vice-president
João Carlos Ferraz

Managing Directors

Elvio Lima Gaspar
Julio Cesar Maciel Ramundo
Luiz Eduardo Melin de Carvalho e Silva
Luiz Fernando Linck Dorneles
Mauricio Borges Lemos
Roberto Zurli Machado

Head of the President's Office
Alvaro Larrabure Costa Correa

Deputy Managing Directors

Caio Marcelo de Medeiros Melo
Carlos Roberto Lopes Haude
Cláudia Pimentel Trindade Prates
Claudio Bernardo Guimarães de Moraes
Cláudio Figueiredo Coelho Leal
Fátima Regina França Farah
Fernando Pimentel Puga
Gil Bernardo Borges Leal
Henrique Amarante da Costa Pinto
Hugo Ribeiro Ferreira
Luciana Giuliani de Oliveira Reis
Luciene Ferreira Monteiro Machado
Luiz Antônio do Souto Gonçalves
Marcelo Porteiro Cardoso
Margarida Maria Pedrosa Sá Freire de Souza
Maurício dos Santos Neves
Nelson Fontes Siffert Filho
Paulo de Sá Campello Faveret Filho
Ricardo Luiz de Souza Ramos
Rodrigo Matos Huet de Bacellar
Selmo Aronovich
Sergio Eduardo Weguelin Vieira
Sergio Foldes Guimarães

Presidente de la República
Dilma Rousseff

Ministro de Desarrollo, Industria y Comercio Exterior
Fernando Pimentel

BNDES

Consejo de Administración

Presidente
Fernando Pimentel

Vicepresidente
Luciano Coutinho

Consejeros
Mauro Borges Lemos
Carlos Roberto Lupi
Eduardo Eugenio Gouvêa Vieira
Artur Henrique da Silva Santos
Roberto Atila Amaral Vieira
Orlando Pessuti
Miriam Aparecida Belchior
Márcio Holland de Brito

Consejo Fiscal
Carlos Eduardo Esteves Lima
Paulo Fontoura Valle
Clayton Campanhola
Raul Lycurgo Leite
Eduardo Coutinho Guerra

Comité de Auditoría
João Paulo dos Reis Velloso
Atílio Guaspari
Paulo Roberto Vales de Souza

Jefe de Auditoría
Ângela Silva Fernandes

BNDESPAR

Consejo de Administración
Fernando Pimentel
Luciano Coutinho
Alessandro Golombieswski Teixeira
João Paulo dos Reis Velloso
Roberto Teixeira da Costa
Martim Ramos Cavalcanti

Consejo Fiscal
Cleber Ubiratan de Oliveira
Ricardo Schaefer
Cláudio de Almeida Neves
André Proite
Fábio Estorti de Castro
Jorge Kalache Filho

FINAME

Junta de Administración
Luciano Coutinho
Maurício Borges Lemos
Eduardo Eugenio Gouvêa Vieira
Gabriel Jorge Ferreira
Heloisa Regina Guimarães de Menezes
Márcio Leão Coelho
Luiz Aubert Neto
Francisco de Assis Crema
Maria Lúcia de Oliveira Falcon
Roberto Smith

DIRECTORIO

Presidente
Luciano Coutinho

Vicepresidente
João Carlos Ferraz

Directores
Elvio Lima Gaspar
Julio Cesar Maciel Ramundo
Luiz Eduardo Melin de Carvalho e Silva
Luiz Fernando Linck Dorneles
Mauricio Borges Lemos
Roberto Zurli Machado

Jefe de Gabinete de la Presidencia
Alvaro Larabure Costa Correa

Superintendentes
Caio Marcelo de Medeiros Melo
Carlos Roberto Lopes Haude
Cláudia Pimentel Trindade Prates
Claudio Bernardo Guimarães de Moraes
Cláudio Figueiredo Coelho Leal
Fátima Regina França Farah
Fernando Pimentel Puga
Gil Bernardo Borges Leal
Henrique Amarante da Costa Pinto
Hugo Ribeiro Ferreira
Luciana Giuliani de Oliveira Reis
Luciene Ferreira Monteiro Machado
Luiz Antônio do Souto Gonçalves
Marcelo Porteiro Cardoso
Margarida Maria Pedrosa Sá Freire de Souza
Maurício dos Santos Neves
Nelson Fontes Siffert Filho
Paulo de Sá Campello Faveret Filho
Ricardo Luiz de Souza Ramos
Rodrigo Matos Huet de Bacellar
Selmo Aronovich
Sergio Eduardo Weguelin Vieira
Sergio Foldes Guimarães

Editado pelo Gabinete da Presidência
Departamento de Divulgação

Projeto Gráfico e Diagramação
Refinaria Design

Produção Editorial
Expressão Editorial

Impressão
Sol Gráfica

Published by the President's Office
Department of Publications

Graphic Design and Layout
Refinaria Design

Editorial Production
Expressão Editorial

Printing
Sol Gráfica

Editado por el gabinete de la Presidencia
Departamento de Divulgación

Proyecto Gráfico y Diagramación
Refinaria Design

Producción Editorial
Expressão Editorial

Impresión
Sol Gráfica

TELEFONES E ENDEREÇOS

BNDES – Banco Nacional de Desenvolvimento Econômico e Social
Av. República do Chile, 100 | 20031-917
Rio de Janeiro | RJ | Tel.: 21 2172 7447
Fax: 21 2172 8961

ESCRITÓRIOS

Brasília

Centro Empresarial Parque Cidade
Setor Comercial Sul – SCS | Quadra 9 | Torre C
12º andar | 70308-200 | Brasília | DF
Tel.: 61 3204 5600 | Fax: 61 3204 5635

São Paulo

Av. Presidente Juscelino Kubitschek, 510 | 5º andar Vila Nova Conceição | 04543-906 | São Paulo | SP
Tel: 11 3512 5100 | Fax: 11 3512 5199

Recife

Rua Antônio Lumack do Monte, 96 | 6º andar
Ed. Empresarial Center II | Boa Viagem | 51020-350
Recife | PE | Tel.: 81 2127 5800 | Fax: 81 2127 5806

Londres

BNDES Limited | 6-8 Tokenhouse Yard
4th floor | EC2R 7AS | Londres | Reino Unido
Tel.: +44 (0) 20 7151 3650 | Fax: +44 20
3008 6742 bndeslimited@bndes.gov.br

Montevidéu

BNDES Uruguai
Avenida Luis Alberto de Herrera, 1.248 | Torre II | 3º piso
World Trade Center Montevideo | 11300 | Montevidéu
Uruguai | Tel.: +598 2622 8875
bndesuruguay@bndes.gov.br

**www.bndes.gov.br
faleconosco@bndes.gov.br**

TELEFONES E ENDEREÇOS

Brazilian Development Bank – BNDES

Av. República do Chile, 100
20031-917 | Rio de Janeiro | RJ
Tel.: +55 21 2172 7447 | Fax: +55 21 2172 8961

OFFICES

Brasília

Centro Empresarial Parque Cidade
Setor Comercial Sul – SCS | Quadra 9 | Torre C | 12º andar
70308-200 | Brasília | DF
Tel.: +55 61 3204 5600 | Fax: +55 61 3204 5635

São Paulo

Av. Presidente Juscelino Kubitschek, 510 | 5º andar
Vila Nova Conceição
04543-906 | São Paulo | SP
Tel.: +55 11 3512 5100 | Fax: +55 11 3512 5199

Recife

Rua Antônio Lumack do Monte, 96 | 6º andar
Ed. Empresarial Center II
51020-350 | Boa Viagem | Recife | PE
Tel.: +55 81 2127 5800 | Fax: +55 81 2127 5806

London

BNDES Limited | 6-8 Tokenhouse Yard
4th floor | EC2R 7AS | London | United Kingdom
Tel.: +44 (0) 20 7151 3650 | Fax: +44 20 3008 6742
bndeslimited@bndes.gov.br

Montevideo

BNDES Uruguay
Avenida Luis Alberto de Herrera, 1.248 | Torre II | 3º piso
World Trade Center Montevideo | 11300 | Montevideo |
Uruguay
Tel.: +598 2622 8875
bndesuruguay@bndes.gov.br

www.bndes.gov.br
faleconosco@bndes.gov.br

TELEFONES E ENDEREÇOS

BNDES – Banco Nacional de Desarrollo

Económico y Social
Av. República do Chile, 100
20031-917 – Rio de Janeiro – RJ
Tel.: (21) 2172-7447 Fax (21) 2172-8961

OFICINAS

Brasília

Centro Empresarial Parque Cidade
Setor Comercial Sul – SCS | Quadra 9 | Torre C | 12º andar
70308-200 | Brasília | DF
Tel.: +55 61 3204 5600 | Fax: +55 61 3204 5635

São Paulo

Av. Presidente Juscelino Kubitschek, 510 | 5º andar
Vila Nova Conceição
04543-906 | São Paulo | SP
Tel.: +55 11 3512 5100 | Fax: +55 11 3512 5199

Recife

Rua Antônio Lumack do Monte, 96 | 6º andar
Ed. Empresarial Center II
51020-350 | Boa Viagem | Recife | PE
Tel.: +55 81 2127 5800 | Fax: +55 81 2127 5806

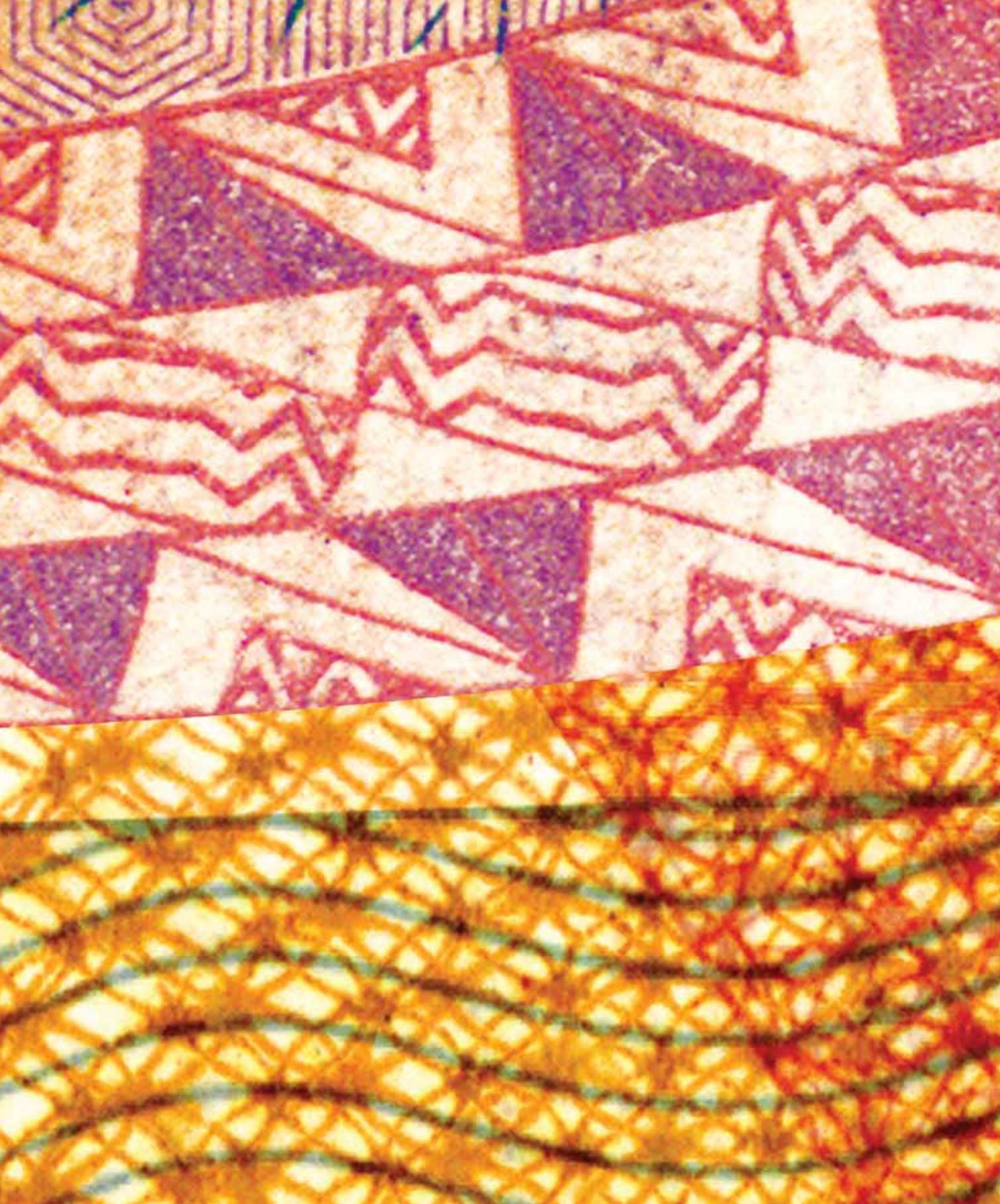
Londres

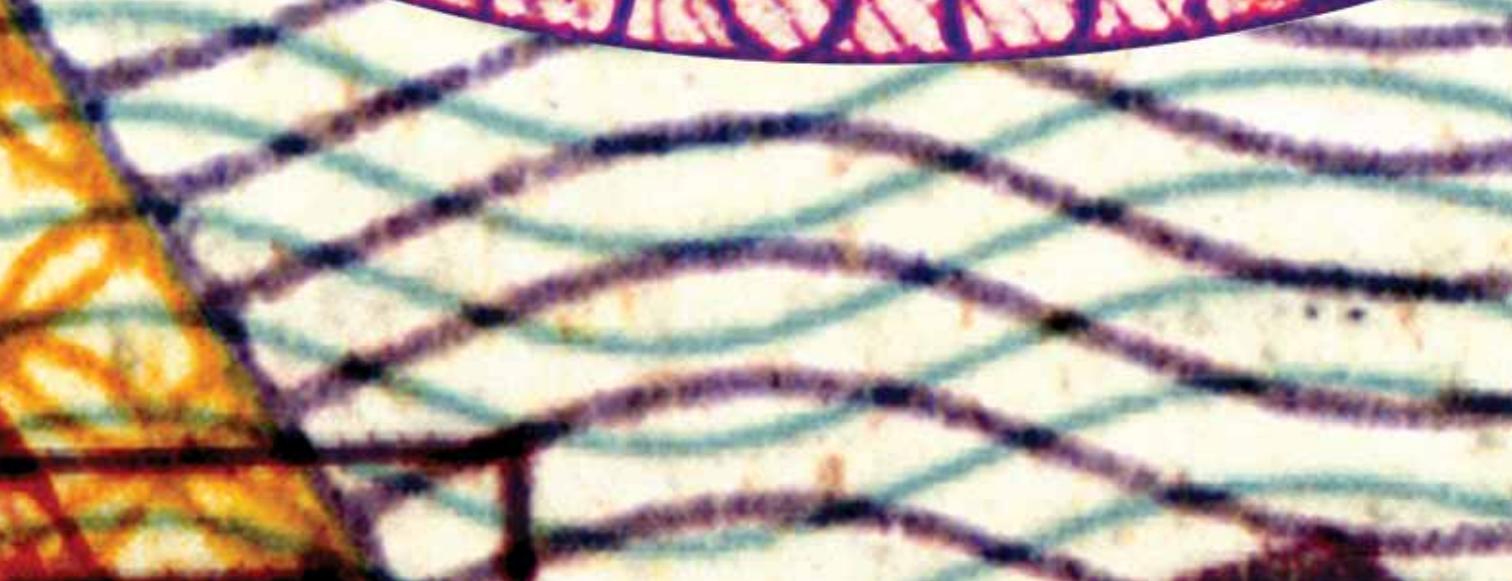
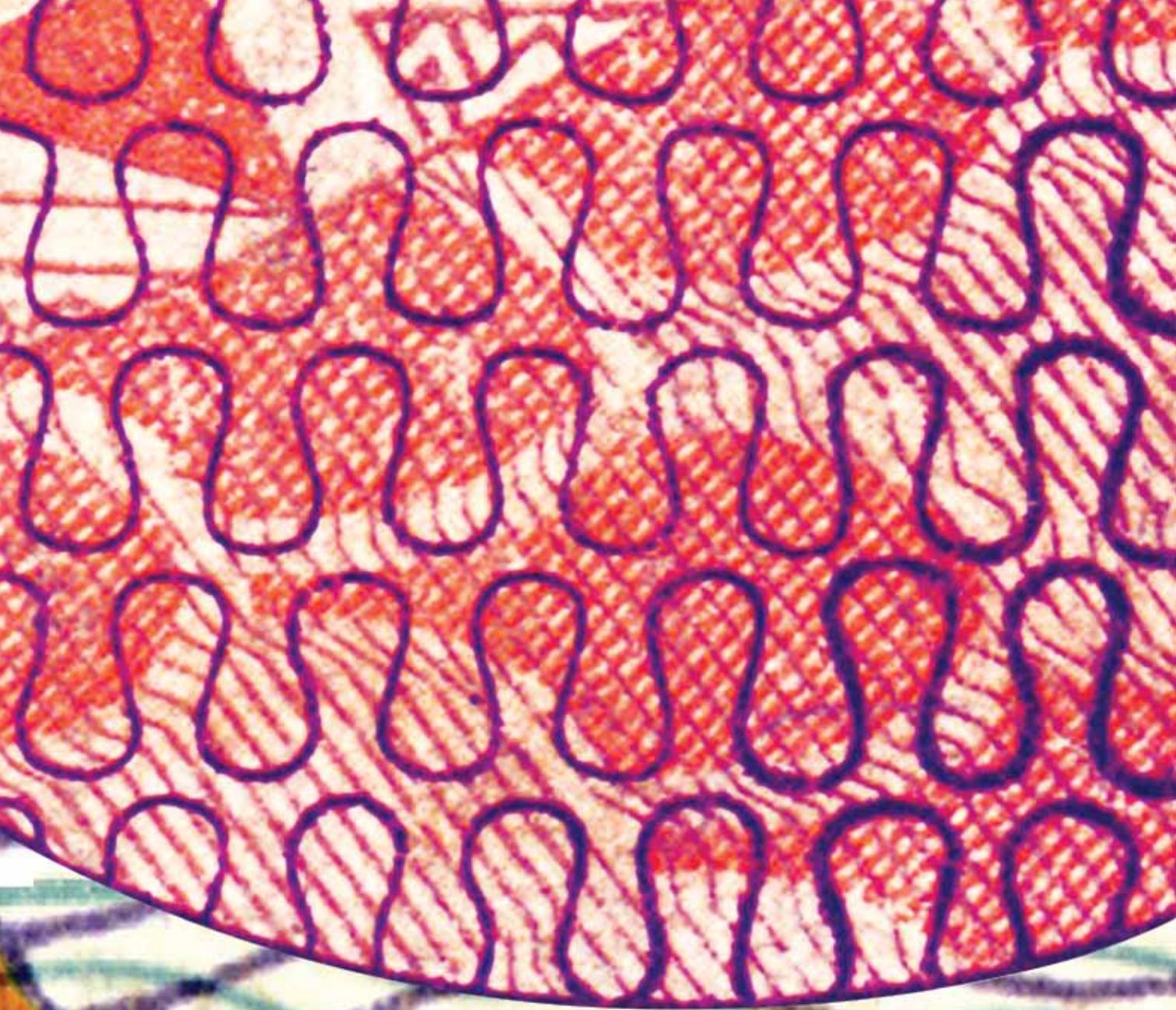
BNDES Limited | 6-8 Tokenhouse Yard
4th floor | EC2R 7AS | Londres | Reino Unido
Tel.: +44 (0) 20 7151 3650 | Fax: +44 20 3008 6742
bndeslimited@bndes.gov.br

Montevideo

BNDES Uruguay
Avenida Luis Alberto de Herrera, 1.248 | Torre II | 3º piso
World Trade Center Montevideo | 11300 | Montevideo |
Uruguay
Tel.: +598 2622 8875
bndesuruguay@bndes.gov.br

www.bndes.gov.br
faleconosco@bndes.gov.br



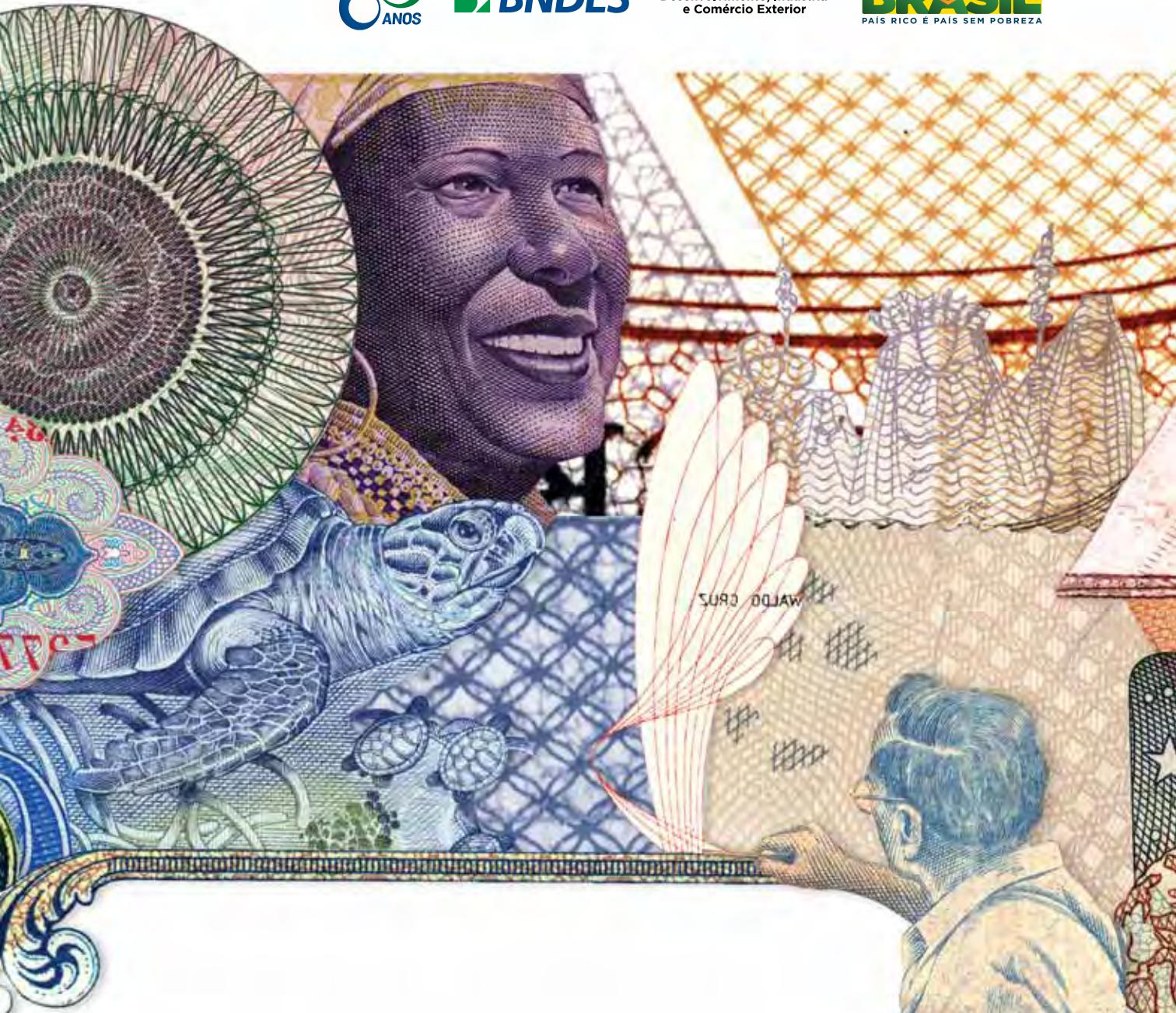




BNDES

Ministério do
Desenvolvimento, Indústria
e Comércio Exterior

GOVERNO FEDERAL
BRASIL
PAÍS RICO E PAÍS SEM POBREZA



60
YEARS

BNDES

60
AÑOS

BNDES

Ministry of
Development, Industry
and Foreign Trade

BRAZILIAN GOVERNMENT
BRASIL

Ministerio del
Desarrollo, Industria
y Comercio Exterior

GOBIERNO DE BRASIL
BRASIL