

**Banco Indusval S.A.  
(Indusval & Partners) e  
Banco Indusval S.A. e suas  
controladas (Indusval & Partners  
Consolidado)  
Demonstrações Financeiras,  
Relatório dos auditores independentes sobre as  
demonstrações financeiras e parecer do conselho fiscal  
31 de dezembro de 2011**



**Banco Indusval & Partners**

**Banco Indusval S.A.**

**Companhia Aberta**

**CNPJ 61.024.352/0001-71**

## **RELATÓRIO DA ADMINISTRAÇÃO**

### **Exercício 2011**

O ano de 2011 marcou uma nova etapa na história de quase 45 anos do BI&P. Ao longo desse período, vivenciamos momentos decisivos na evolução de nossos negócios: de Corretora a Banco em 1991; a fusão com o Multistock em 2003; a venda da operação de CDC em 2004; a abertura das primeiras agências em 2006; o IPO em 2007; o processo de reavaliação estratégica em 2010 e, em março de 2011, fechamos acordos de investimento com o Warburg Pincus, um dos maiores fundos de *private equity* do mundo; com a Sertrading, uma das maiores empresas de serviços de comércio exterior do país; reforçamos nosso time de gestão; adquirimos a Serglobal Comércio de Cereais Ltda., empresa geradora de títulos agrícolas; e, recebemos uma linha de financiamento do J.P. Morgan, que também subscreveu bônus de subscrição de ações preferenciais tornando-o elegível a uma futura participação acionária minoritária na ordem de 2,5% do atual capital social do Banco. Para marcar essa nova fase, incorporando as novas parcerias, os novos valores, a nova visão e nossa estratégia de negócios definida no escopo dessas mudanças, passamos a operar sob a nova marca: **BI&P**.

Essas mudanças, mais do que ampliar a estrutura de capital do Banco, foram implementadas para proporcionar um salto qualitativo dentro de nossa visão de tornarmos-nos um **“banco inovador, com excelência em crédito corporativo e profundo conhecimento das atividades dos nossos clientes e setores de atuação”**.

Nosso objetivo é muito claro: voltarmos ao nosso patamar histórico de crescimento, com geração de ativos de alta qualidade, nos mercados de *middle market* e *corporate*, maior geração de receitas de serviços e redução do risco de crédito através do profundo conhecimento das atividades operacionais dos clientes. Para alcançarmos esse objetivo, com o fortalecimento da nossa gestão e a contratação de experientes profissionais em funções chave, já iniciamos o aprimoramento e a expansão do nosso leque de produtos financeiros e estamos fortalecendo a geração de receitas recorrentes de serviços.

Nossos resultados a partir do segundo semestre do exercício já mostram evolução e devem acelerar-se mais claramente nos próximos semestres, uma vez que as equipes já estão montadas e integradas à nova visão e estratégia, trabalhando alinhadas com os valores definidos para o desenvolvimento dos negócios do BI&P. Em 2012, pretendemos aprimorar ainda mais as práticas e controles implementados e, com a aceleração do processo iniciado em 2011, produzir um crescimento ainda mais sólido e consistente.

## **Ambiente Macroeconômico**

A economia brasileira apresentou um crescimento desigual ao longo de 2011. Durante o primeiro trimestre cresceu a um ritmo próximo a 5% em taxa anualizada e, durante o último trimestre, não cresceu mais que 0,5%, tanto em razão de fatores internos como externos. Do lado doméstico, destacam-se as medidas de contenção de crescimento que foram adotadas pelo governo, como o aumento de juros e medidas macro prudenciais no crédito bancário. Do lado externo, destaca-se o agravamento da crise financeira europeia. Ambos os fatores acabaram por influenciar mais fortemente a economia brasileira a partir do segundo semestre.

Durante o ano a indústria continuou sendo um detrator de crescimento, chegando a crescer muito próximo de zero até o mês de novembro. Em contrapartida, as vendas do varejo surpreenderam novamente crescendo cerca de 7% em volume e 12% em receita nominal até o mês de novembro, impulsionadas pela queda recorde da taxa de desemprego e pelos ganhos salariais. O destaque do varejo ficou novamente com eletroeletrônicos, informática e artigos de uso pessoal e doméstico.

No câmbio, a moeda brasileira encerrou o ano desvalorizando-se 13%, com o movimento acentuando-se depois da piora da crise europeia em setembro. Nos juros, em reação à piora do cenário externo, o Banco Central reverteu um processo de alta para um novo ciclo de corte na reunião de agosto. Indicações recentes sugerem que o comitê de política monetária deverá buscar no início de 2012 uma taxa de juros de um dígito.

O crédito no sistema financeiro nacional cresceu 19% durante o ano, abaixo do crescimento de 20,6% em 2010, mas acima do esperado pelo governo, de 17,5%. A relação crédito/PIB terminou o ano em 49,1% ante 45,2% no ano anterior. As maiores contribuições vieram do crédito direcionado, via operações com o BNDES; do crédito direto ao consumidor; do crédito à indústria de agronegócio, extração mineral e petroquímica; e, do crédito habitacional.

A expansão do crédito em 2011 foi acompanhada de uma elevação na taxa de inadimplência. Tal elevação foi mais acentuada no segmento de pessoa física passando de 5,7% ao final de 2010 para 7,3% em dezembro de 2011, conforme dados do Banco Central. Também no crédito corporativo observou-se uma elevação no percentual de operações vencidas há mais de 90 dias, entretanto, mais tênue iniciando o exercício em 3,5% e encerrando-o em 3,9%.

## **Desempenho Operacional e Financeiro**

O conjunto das atividades das empresas BI&P, em 31 de dezembro de 2011, somou um total de ativos de R\$ 4,3 bilhões, com crescimento de 31% em relação a 31 de dezembro de 2010. Esses ativos foram gerados através dos negócios das dez agências no Brasil, uma no exterior e da Indusval S.A. Corretora de Títulos e Valores Mobiliários.

Com o objetivo de cobrir possíveis eventos de inadimplência resultantes de operações anteriores à entrada dos novos sócios no capital do Banco, foram constituídas, em março de 2011, quando do anúncio da reestruturação societária e organizacional, provisões para créditos de liquidação duvidosa complementares, adicionais àquelas reguladas pela Resolução BACEN 2682, no montante de R\$ 67,2 milhões. Essas provisões complementares foram constituídas com o objetivo de proteger os resultados futuros das operações geradas sob a nova visão e estratégia. No exercício, as despesas acumuladas com provisões para créditos de liquidação duvidosa somaram R\$ 118,1 milhões. O Resultado Bruto de Intermediação Financeira antes das despesas de provisão para créditos de liquidação duvidosa foi de R\$ 170,6 milhões, que após as despesas de

provisões produziram um resultado de intermediação financeira de R\$ 52,5 milhões, com prejuízo líquido no exercício de R\$ 31,7 milhões.

**Operações de Crédito** – A carteira de crédito somou R\$ 2,3 bilhões que, incluindo avais, fianças, cartas de crédito emitidas e títulos agrícolas, elevou-se a R\$ 2,5 bilhões em 31 de dezembro de 2011, com crescimento de 30,6% no exercício. Nosso crescimento está direcionado a empresas com melhor qualidade de crédito, o que elevou a participação das operações classificadas nas melhores categorias de risco (AA – C) a 90% da carteira de crédito. Esse movimento inclui a expansão no segmento “Corporate” para 28% da carteira de crédito em dezembro de 2011, ante 14% ao final de 2010. As operações com empresas de médio porte, representaram 69% da carteira de crédito e mantiveram o volume de R\$ 1,6 bilhão, mesmo com a saída de créditos que julgamos aquém de nosso apetite de risco em volume significativo. Contribuíram também para os resultados e a gestão da inadimplência, a recuperação de créditos no montante de R\$11,4 milhões ao longo do exercício, sendo R\$ 8,7 milhões no quarto trimestre.

**Captações** – Nossa capacidade de captar recursos também está fortalecida. A implementação da estratégia definida no primeiro semestre e o desenvolvimento de novas alternativas de captação já exibem reflexos positivos sobre os custos de *funding*. A elevação de nossa classificação de risco pela Standard & Poors, em três graus, em dezembro de 2011, comprova que estamos no caminho certo e também contribuirá para a redução desse custo, propiciando a contínua recuperação de margens para os próximos períodos.

O volume de captações atingiu R\$ 2,5 bilhões em 31 de dezembro de 2011, com elevação de 25% em comparação com o final de 2010. Os depósitos a prazo em Reais representam 64% do total de captações e são ainda nossa principal fonte de captação de recursos. Entretanto, a atividade de títulos agrícolas, principalmente Certificados de Produto Rural (CPRs), incrementada após a aquisição da Serglobal Cereais, geraram uma nova alternativa de captação, as Letras de Crédito ao Agronegócio (LCAs), a custos mais atrativos, sem comprometer a rentabilidade do aplicador. As captações em LCA já representam 9% do total dos recursos captados. Também respondendo por 9% do total, os empréstimos para repasse no país refletem o incremento nas operações de repasses de recursos do Banco Nacional de Desenvolvimento Econômico e Social – BNDES. Os Empréstimos no Exterior, equivalentes a 18% das captações, apresentaram elevação de 43% no exercício e estão principalmente relacionados a linhas de *Trade Finance* concedidas por bancos correspondentes.

**Liquidez** – Em 31 de dezembro de 2011 o caixa livre da companhia montava o total de R\$ 887,3 milhões equivalente a 48% dos depósitos totais e 1,5 vez o patrimônio líquido.

### **Indusval Corretora de Títulos e Valores Mobiliários**

O ano foi bastante desafiador para a atividade de corretagem de operações em bolsas de valores em função da alta competitividade e das incertezas trazidas pelo cenário macroeconômico internacional. Em 2011, a Indusval S.A. Corretora de Valores, trabalhando em sinergia com o Banco Indusval S.A., desenvolveu instrumentos para distribuição de produtos de renda fixa do Banco.

No segmento BM&F, destacamos a atuação em commodities agrícolas, especialmente boi gordo e café, acumulando no exercício, respectivamente, a 9ª e a 12ª posições no ranking. No segmento Bovespa, opera com maior destaque em operações negociadas a termo, ocupando a 3ª posição nesse ranking em 2011.

## Gestão de Riscos

A eficiente gestão dos riscos é essencial para a perenidade de qualquer instituição financeira. Esse tema tornou-se ainda mais relevante após a crise financeira que abalou os mercados mundiais. A administração de riscos é estratégica para o BI&P e compreende a continuidade dos negócios em condições operacionais adversas, *compliance*, prevenção à lavagem de dinheiro, segurança da informação e controle e mitigação de riscos de mercado e liquidez, além do principal risco a que está exposto, o risco de crédito.

O Banco dispõe de ferramentas para identificar e mapear os riscos a que está exposto, mensurar essa exposição, adotar medidas de mitigação e gerir permanentemente eventuais variantes e cenários que possam interferir em seus negócios e resultados. Adota posições coerentes com as diretrizes e limites definidos pela Administração em suas Políticas de Gerenciamento de Riscos. A gestão de riscos é uma preocupação presente em todas as atividades, principalmente nos comitês anteriormente descritos, que dão suporte à Administração na discussão dos processos evolutivos, tanto nas políticas e normas internas quanto para o monitoramento e mitigação desses riscos. Maiores detalhes sobre a gestão de riscos podem ser encontrados em nosso *website* ([www.indusval.com.br](http://www.indusval.com.br)).

## Governança Corporativa

As ações do Banco Indusval S.A. (IDVL3 e IDVL4) estão listadas no Nível 1 de Governança Corporativa na BM&FBOVESPA, com a adoção voluntária às práticas exigidas para empresas listadas no Novo Mercado, entre elas: (a) *tag along* de 100%; (b) mínimo de 20% de membros independentes no Conselho de Administração; (c) adesão à câmara de arbitragem como fórum para dirimir eventuais questionamentos no relacionamento com os acionistas; e, (d) *free float* mínimo de 25%. Aprovada em Assembleia Geral Extraordinária de 22 de dezembro de 2011, a migração para o Nível 2 do segmento especial de negociação da BM&FBovespa, com conseqüentes alterações estatutárias, homologadas pelo Banco Central do Brasil em 07.02.2012. Estamos concluindo os tramites para listagem e início de negociações de nossas ações no Nível 2.

Nosso Conselho de Administração conta com quatro conselheiros independentes de alta qualificação em suas áreas de atuação, além dos controladores. Fazem parte do Conselho de Administração, os Srs. Manoel Felix Cintra Neto, Carlos Ciampolini, Luiz Masagão Ribeiro, Jair Ribeiro da Silva Neto, Antonio Geraldo da Rocha e os conselheiros independentes: Srs. Alain Belda, Alfredo de Goeye, Guilherme Affonso Ferreira e Walter Iorio.

O Conselho Fiscal, instalado em 2010, permaneceu atuante com a extensão do mandato de seus membros para o exercício 2011, propiciando uma melhor contribuição para o adequado desenvolvimento dos negócios.

A Diretoria Executiva, eleita para o biênio 2011/2012, conta com nove reputados e experientes profissionais de mercado, capitaneados por Jair Ribeiro e Luiz Masagão, que compartilham a Presidência Executiva.

## Mercado de Capitais

**Capital e Ações em Circulação:** O capital social do Banco Indusval S.A., em 31 de dezembro de 2011, está distribuído em 63.105.693 ações, sendo 36.945.649 ações ordinárias (IDVL3) e 26.160.044 ações preferenciais (IDVL4), das quais 746.853 estão mantidas em tesouraria. Deduzidas as 746.853 ações em tesouraria, as 21.480.659 ações pertencentes ao grupo de controle e as 337.432 pertencentes à Administração, as

ações em livre circulação no mercado totalizam 40.540.749 ações (15.925.009 ON e 24.615.740 PN), equivalentes a 64,2% do capital total.

**Programa de Recompra de Ações:** O 4º Programa de Recompra de Ações de Própria Emissão de ações preferenciais foi encerrado em seu vencimento em 09 de agosto de 2011 com recompra de 775.453 ações. Em 19 de outubro de 2011, foi instalado o 5º programa de recompra, em vigor até 18.10.2012, que permanece com saldo a recomprar de até 1.720.734 ações preferenciais. A recompra de ações dentro desse programa é intermediada pela Indusval S.A. CTVM.

**Remuneração ao Acionista:** Em 2011 foram deliberados Juros sobre Capital Próprio, pagos em antecipação do dividendo mínimo do exercício, no montante de R\$ 27,8 milhões, equivalentes a R\$ 0,52920 por ação.

**Relações com Investidores:** A área de Relações com Investidores disponibiliza informação de qualidade, com clareza e objetividade, de forma tempestiva. Buscando ampliar e facilitar o acesso de seus públicos estratégicos, sua página na rede mundial de computadores (<http://www.indusval.com.br/ri>) está também disponível para visualização em *tablets*, telefones celulares e *smartphones*. Adicionalmente, suas apresentações e documentos de divulgação de resultados podem ser acessados também via Slideshare (<http://www.slideshare.net/indusval>). Esses meios complementam a ampla divulgação das informações ao público através da Comissão de Valores Mobiliários – CVM, BM&FBovespa, jornais e distribuição de mensagens eletrônicas aos solicitantes cadastrados em seu site.

## Recursos Humanos

Em 31 de dezembro de 2011, as empresas BI&P contavam com 421 funcionários, cujos proventos, honorários e benefícios acumulados no exercício alcançaram R\$ 69,9 milhões.

Neste exercício, os nossos recursos humanos foram foco de grande atenção. Uma reestruturação como a implementada no BI&P este ano só é possível com o desenvolvimento e contratação de profissionais experientes e com o engajamento das pessoas. Para implementar a nova estratégia e alinhar a nova visão e valores, nossas equipes passaram por significativas transformações, não apenas para proporcionar a criação de novos produtos, ampliar a base de clientes e buscar a excelência em crédito, mas também para aprimorar e otimizar todos os processos que suportam essas ações para o crescimento sustentável. Além de novas contratações, houve um grande foco no treinamento, capacitação e renovação das equipes; inclusive com a expansão do programa de estágios e a instalação do III Programa de *Trainees*. Esse programa atraiu 3.506 candidatos entre os quais foram contratados 10 *trainees* que iniciaram seu processo de rotação pelas diversas áreas do banco em dezembro.

Com o objetivo de incentivar nossos profissionais a desenvolver suas atividades com qualidade superior e foco em resultados, nosso processo de avaliação evoluiu adotando o método 360º, tornando-o mais transparente e efetivo na premiação dos melhores desempenhos.

Ainda em 2011, pela primeira vez, realizamos uma pesquisa de clima organizacional conduzida pela GPTW – Great Place to Work, pois nosso objetivo, a médio prazo, é nos tornarmos uma das 100 melhores empresas para se trabalhar no Brasil e, portanto, sermos cada vez mais capazes de atrair, reter e desenvolver excelentes profissionais.

## Sustentabilidade

O BI&P trabalha para garantir a sustentabilidade econômica, social e ambiental de seus negócios por meio do aprimoramento em sua estrutura de governança corporativa, da

disciplina na gestão de riscos, da adoção de uma política de responsabilidade socioambiental. No âmbito econômico, além da disciplina no acompanhamento e gestão dos riscos de suas operações, trabalhamos para prestar um serviço qualificado, com a oferta de produtos e serviços alinhados às necessidades de nossos clientes, ancorados em nossa política de Responsabilidade Socioambiental, que é parte integrante do processo de análise e aprovação de crédito e de desenvolvimento de produtos. No âmbito social, o foco é a capacitação e qualidade de vida de nossos 421 funcionários, incentivando-os a participar de ações voluntárias direcionadas a projetos ligados a educação, geração de renda e desenvolvimento de base. No Ambiental, estamos empenhados na redução do impacto de nossas atividades no meio ambiente. Atualmente, cerca de 80% dos documentos do banco são digitalizados e os resíduos reutilizáveis são coletados quinzenalmente por uma organização parceira, para reciclagem.

### **Declaração da Diretoria**

Em atendimento ao Art.25, §1º, incisos V e VI da Instrução CVM nº 480 de 07 de dezembro de 2009, a Diretoria Executiva do Banco Indusval S/A declara que reviu, discutiu e concorda com as demonstrações financeiras do exercício encerrado em 31 de dezembro de 2011, aqui divulgadas, e com as opiniões expressas no parecer dos auditores independentes.

### **Agradecimentos**

Agradecemos a confiança, o apoio e o empenho de nossos acionistas, clientes e parceiros de negócios e, especialmente, de nossos funcionários e colaboradores que foram fundamentais para a implementação das mudanças societárias e organizacionais desenvolvidas ao longo do ano, tornando-nos um banco mais forte, dinâmico e inovador. Ainda há muito a fazer para alcançarmos o patamar de crescimento, rentabilidade e excelência a que nos propusemos. 2011 foi apenas o começo deste novo ciclo.

São Paulo, 15 de fevereiro de 2012.

A Administração  
**Banco Indusval S.A.**

**Banco Indusval S.A. (Indusval & Partners)**  
**e Banco Indusval S.A. e suas controladas (Indusval & Partners Consolidado)**

**Balço patrimonial em 31 de dezembro**  
**Em milhares de reais**

Ativo	Indusval & Partners		Indusval & Partners Consolidado		Passivo e patrimônio líquido	Indusval & Partners		Indusval & Partners Consolidado	
	2011	2010	2011	2010		2011	2010	2011	2010
Circulante	3.192.647	2.657.329	3.226.561	2.672.676	Circulante	2.654.606	2.069.174	2.665.276	2.074.519
Disponibilidades (Nota 4)	45.451	7.081	45.455	7.081	Depósitos (Nota 10(a))	806.509	823.675	791.158	820.679
Aplicações interfinanceiras de liquidez (Nota 4(b))	305.833	44.648	305.833	44.648	Depósitos à vista	55.971	47.798	53.435	47.682
Aplicações no mercado aberto	229.694	22.507	229.694	22.507	Depósitos interfinanceiros	98.490	108.688	85.675	105.393
Aplicações em depósitos interfinanceiros	76.139	22.141	76.139	22.141	Depósitos a prazo	652.048	667.133	652.048	667.133
Títulos e valores mobiliários e instrumentos financeiros derivativos (Nota 5)	1.093.210	1.245.171	1.111.272	1.255.106	Outros depósitos		56		471
Carteira própria	363.027	586.517	364.656	586.517	Captações no mercado aberto (Nota 10(c))	867.896	538.580	867.896	538.580
Vinculados a compromissos de recompra	544.740	540.385	544.740	540.385	Carteira própria	747.830	538.580	747.830	538.580
Vinculados a prestação de garantia	168.433	82.816	184.866	92.751	Carteira livre movimentação	120.066		120.066	
Instrumentos financeiros derivativos	17.010	35.453	17.010	35.453	Recursos de aceites e emissão de títulos (Nota 10(a))	218.217	74.648	218.217	74.648
Relações interfinanceiras	1.600	1.553	1.600	1.553	Letras de crédito agrícola e financeiras	218.217	74.648	218.217	74.648
Créditos vinculados					Relações interdependências	24.963	5.898	24.963	5.898
Depósitos no Banco Central	1.600	1.553	1.600	1.553	Recursos em trânsito de terceiros	24.963	5.898	24.963	5.898
Operações de crédito (Nota 6)	1.234.820	920.861	1.234.820	920.861	Obrigações por empréstimos (Nota 10(a))	417.275	324.800	417.275	324.800
Operações de crédito - setor privado	1.255.136	933.827	1.255.136	933.827	Empréstimos no exterior	417.275	324.800	417.275	324.800
Operações de crédito - setor público		9.137		9.137	Obrigações por repasses do país (Nota 10(a))	81.411	43.297	81.411	43.297
Provisão para créditos de liquidação duvidosa	(20.316)	(22.103)	(20.316)	(22.103)	BNDES	46.221	18.087	46.221	18.087
Outros créditos	449.368	395.427	464.465	400.319	FINAME	35.190	25.210	35.190	25.210
Carteira de câmbio (Nota 7)	442.822	325.586	442.822	325.586	Outras obrigações	238.335	258.276	264.356	266.617
Rendas a receber			45	85	Carteira de câmbio (Nota 7)	61.744	22.002	61.744	22.002
Negociação e intermediação de valores	5.591	70.520	20.238	75.341	Negociação e intermediação de valores (Nota 12(a))	126.282	187.288	150.978	195.316
Diversos (Nota 8(a))	7.795	4.770	8.200	4.756	Instrumentos financeiros derivativos (Nota 5(c))	24.611	34.184	24.611	34.184
Provisão para créditos de liquidação duvidosa (Nota 6(a))	(6.840)	(5.449)	(6.840)	(5.449)	Fiscais e previdenciárias (Nota 12(c))	4.401	4.283	4.895	4.474
Outros valores e bens (Nota 8(b))	62.365	42.588	63.116	43.108	Sociais e estatutárias	14.988	3.630	15.038	3.661
Bens não de uso próprio	65.772	43.538	66.049	43.538	Cobrança e arrecadação de tributos e assemelhados	244	571	244	571
Provisão para desvalorizações	(4.748)	(1.915)	(4.748)	(1.915)	Diversas	6.065	6.318	6.846	6.409
Despesas antecipadas	1.341	965	1.815	1.485					

**Banco Indusval S.A. (Indusval & Partners)**  
**e Banco Indusval S.A. e suas controladas (Indusval & Partners Consolidado)**

**Balço patrimonial em 31 de dezembro**

Em milhares de reais

(continuação)

Ativo	Indusval & Partners		Indusval & Partners Consolidado		Passivo e patrimônio líquido	Indusval & Partners		Indusval & Partners Consolidado	
	2011	2010	2011	2010		2011	2010	2011	2010
Realizável a longo prazo	996.540	589.998	999.609	590.638	Exigível a longo prazo	1.046.251	774.625	1.034.363	774.736
Títulos e valores mobiliários e instrumentos financeiros derivativos (Nota 5)	331.820	6.120	331.872	6.151	Depósitos (Nota 10(a))	853.835	675.015	841.794	674.941
Carteira própria	97.344		97.396		Depósitos interfinanceiros	2.804	11.088	2.804	11.088
Vinculados a compromisso de recompra	212.240		212.240		Depósitos a prazo	851.031	663.927	838.990	663.853
Vinculados a prestação de garantias				31	Recursos de aceites e emissão de títulos (Nota 10(a))		7.345		7.345
Instrumentos financeiros derivativos	22.236	6.120	22.236	6.120	Letras de crédito agrícola e financeira		7.345		7.345
Relações interfinanceiras	5.564	7.352	5.564	7.352	Obrigações por empréstimos (Nota 10(a))	46.504	549	46.504	549
Créditos vinculados – outras instituições	5.564	7.352	5.564	7.352	No exterior	46.504	549	46.504	549
Operações de crédito (Nota 6)	533.949	503.536	533.949	503.536	Obrigações por repasses do país (Nota 10(a))	136.816	84.354	136.816	84.354
Operações de crédito - setor privado	649.164	595.564	649.164	595.564	Tesouro Nacional	10.766		10.766	
Provisão para créditos de liquidação duvidosa	(115.215)	(92.028)	(115.215)	(92.028)	BNDES	57.320	28.154	57.320	28.154
Outros créditos	124.984	72.458	127.636	72.703	FINAME	66.785	39.856	66.785	39.856
Negociação e intermediação de valores			504	244	Outras instituições	1.945	16.344	1.945	16.344
Diversos (Nota 8 (a))	125.366	72.502	127.514	72.503	Outras obrigações	9.096	7.362	9.249	7.547
Provisão para créditos de liquidação duvidosa (Nota 6 (a))	(382)	(44)	(382)	(44)	Instrumentos financeiros derivativos (Nota 5(c))	15		15	
Outros valores e bens (Nota 8(b))	223	532	588	896	Fiscais e previdenciárias (Nota 12(c))	7.510	5.462	7.663	5.647
Despesas antecipadas	223	532	588	896	Diversas	1.571	1.900	1.571	1.900
Permanente	90.308	23.359	52.107	12.828	Resultado de exercícios futuros	1.503	462	1.503	462
Investimentos (Nota 9(a))	66.334	12.919	24.528	1.686	Patrimônio líquido (Nota 13)	577.135	426.425	577.135	426.425
Participações em controladas e coligadas – no país	64.648	11.233	22.842		Capital				
Outros investimentos	1.686	1.686	1.686	1.686	De domiciliados no País	572.396	370.983	572.396	370.983
Imobilizado de uso	11.857	10.440	13.071	11.142	Reserva de capital	5.899	2.212	5.899	2.212
Imóveis de uso	1.210	2.192	1.210	2.192	Reserva de reavaliação	1.389	1.928	1.389	1.928
Reavaliação de imóveis de uso	2.634	3.538	2.634	3.538	Reservas de lucros		55.812		55.812
Outras imobilizações de uso	15.599	11.636	17.333	12.515	Ajustes de avaliação patrimonial	6.642	1.447	6.642	1.447
Depreciações acumuladas	(7.586)	(6.926)	(8.106)	(7.103)	Prejuízos acumulados	(3.233)		(3.233)	
Intangível (Nota 9(b))	12.117		14.508		Ações em tesouraria	(5.958)	(5.957)	(5.958)	(5.957)
Ágio			2.391		Total do passivo e patrimônio líquido	4.279.495	3.270.686	4.278.277	3.276.142
Outros ativos intangíveis	13.100		13.100						
Amortização acumulada	(983)		(983)						
Total do ativo	4.279.495	3.270.686	4.278.277	3.276.142					

As notas explicativas da administração são parte integrante das demonstrações financeiras.

**Banco Indusval S.A. (Indusval & Partners)  
e Banco Indusval S.A. e suas controladas (Indusval & Partners Consolidado)**

**Demonstração do resultado**  
Em milhares de reais

	Indusval & Partners			Indusval & Partners Consolidado	
	Semestre findo em 31 de dezembro	Exercícios findos em 31 de dezembro		Exercícios findos em 31 de dezembro	
	2011	2011	2010	2011	2010
<b>Receitas da intermediação financeira (Nota 15(a))</b>	385.839	628.262	450.621	631.658	453.774
Operações de crédito	157.071	283.461	267.535	283.461	267.535
Resultado de títulos e valores mobiliários	151.623	255.463	110.805	258.182	113.008
Resultado com instrumentos financeiros derivativos	(35.806)	(38.923)	10.596	(38.246)	11.546
Resultado de câmbio	112.951	128.261	61.685	128.261	61.685
<b>Despesas da intermediação financeira (Nota 15(b))</b>	(309.729)	(580.223)	(312.917)	(579.181)	(312.567)
Captação no mercado	(167.813)	(325.111)	(200.367)	(324.069)	(200.017)
Empréstimos, cessões e repasses	(126.989)	(137.007)	(63.542)	(137.007)	(63.542)
Provisão para créditos de liquidação duvidosa (Nota 6(a))	(14.927)	(118.105)	(49.008)	(118.105)	(49.008)
<b>Resultado bruto da intermediação financeira</b>	76.110	48.039	137.704	52.477	141.207
<b>Outras receitas (despesas) operacionais</b>	(53.542)	(106.803)	(96.245)	(111.573)	(99.591)
Receitas de prestação de serviços (Nota 15(c))	2.780	5.347	4.583	19.927	12.754
Receitas de tarifas bancárias (Nota 15(c))	374	851	982	851	982
Despesas de pessoal (Nota 15(d))	(35.469)	(65.981)	(53.124)	(71.694)	(56.478)
Resultado de participações em controladas e coligadas (Nota 9 (a))	1.244	664	158	989	
Outras despesas administrativas (Nota 15(e))	(18.544)	(37.926)	(32.376)	(50.394)	(39.399)
Despesas tributárias (Nota 15(f))	(5.430)	(11.323)	(14.321)	(13.191)	(15.319)
Outras receitas operacionais	3.119	4.741	2.928	17.397	2.969
Outras despesas operacionais	(1.616)	(3.176)	(5.075)	(15.458)	(5.100)
<b>Resultado operacional</b>	22.568	(58.764)	41.459	(59.096)	41.616
<b>Resultado não operacional</b>	(1.171)	(2.968)	577	(2.977)	577
<b>Resultado antes da tributação sobre o lucro</b>	21.397	(61.732)	42.036	(62.073)	42.193
<b>Imposto de renda e contribuição social</b>	1.523	38.384	(4.937)	38.829	(5.041)
Imposto de renda (Nota 11)	(1.081)	(1.022)	511	(804)	441
Contribuição social (Nota 11)	(649)	(613)	390	(507)	355
Ativo fiscal diferido(Nota 11)	3.253	40.019	(5.838)	40.140	(5.837)
<b>Participações e contribuições (Nota 14(c))</b>	(5.254)	(8.397)	(8.090)	(8.501)	(8.143)
Empregados	(3.654)	(6.797)	(6.990)	(6.849)	(7.024)
Administradores	(1.600)	(1.600)	(1.100)	(1.652)	(1.119)
<b>Lucro líquido/(prejuízo) do semestre/exercício</b>	17.666	(31.745)	29.009	(31.745)	29.009
Número de ações em circulação	62.358.840	62.358.840	40.466.187		
<b>Lucro líquido/(prejuízo) por ação - R\$</b>	0,28	(0,51)	0,72		

As notas explicativas da administração são parte integrante das demonstrações financeiras.

**Banco Indusval S.A. (Indusval & Partners)  
e Banco Indusval S.A. e suas controladas (Indusval & Partners Consolidado)**

**Demonstração das mutações do patrimônio líquido  
Em milhares de reais**

	Capital	Aumento de capital	Reserva de capital	Reserva de reavaliação	Reservas de lucros		Lucros / (prejuízos) acumulados	Ajuste de avaliação patrimonial	Ações em tesouraria	Total
					Legal	Estatutárias				
<b>Em 1 de janeiro de 2010</b>	<u>370.983</u>		<u>779</u>	<u>1.995</u>	<u>10.403</u>	<u>51.814</u>		<u>100</u>	<u>(3.380)</u>	<u>432.694</u>
Realização da reserva de reavaliação (Nota 13 (c))				(67)			67			
Constituição de reserva legal (Nota 13 (d))					1.450		(1.450)			
Constituição de reserva estatutária (Nota 13 (d))						2.513	(2.513)			
Ajustes de avaliação patrimonial								1.347		1.347
Lucro líquido do exercício							29.009			29.009
Juros sobre o capital próprio (Nota 13 (e))							(25.113)			(25.113)
Apropriação de benefícios - stock options (Nota 13(b))			1.433							1.433
Exercício de opções de compra de ações (stock options)									205	205
Aquisição de ações de própria emissão (Nota 13(a))									(13.051)	(13.051)
Cancelamento de ações de própria emissão						(10.368)			10.269	(99)
<b>Em 31 de dezembro de 2010</b>	<u>370.983</u>		<u>2.212</u>	<u>1.928</u>	<u>11.853</u>	<u>43.959</u>		<u>1.447</u>	<u>(5.957)</u>	<u>426.425</u>
Mutações do exercício			<u>1.433</u>	<u>(67)</u>	<u>1.450</u>	<u>(7.855)</u>		<u>1.347</u>	<u>(2.577)</u>	<u>(6.269)</u>
<b>Em 1 de janeiro de 2011</b>	<u>370.983</u>		<u>2.212</u>	<u>1.928</u>	<u>11.853</u>	<u>43.959</u>		<u>1.447</u>	<u>(5.957)</u>	<u>426.425</u>
Realização da reserva de reavaliação (Nota 13 (c))				(539)			539			
Realização da reserva legal (Nota 13 (d))					(11.853)		11.853			
Realização da reserva de estatutária (Nota 13 (d))						(43.959)	43.959			
Ajustes de avaliação patrimonial								5.195		5.195
Prejuízo líquido do exercício							(31.745)			(31.745)
Juros sobre o capital próprio (Nota 13(e))							(27.839)			(27.839)
Apropriação de benefícios - stock options (Nota 13(b))			3.405							3.405
Alienação de bônus de subscrição (Nota 13(b))			282							282
Aquisição de ações de própria emissão (Nota 13 (a))									(1)	(1)
Aumento de capital (Nota 13 (a))	<u>201.413</u>									<u>201.413</u>
<b>Em 31 de dezembro de 2011</b>	<u>572.396</u>		<u>5.899</u>	<u>1.389</u>			<u>(3.233)</u>	<u>6.642</u>	<u>(5.958)</u>	<u>577.135</u>
Mutações do exercício	<u>201.413</u>		<u>3.687</u>	<u>(539)</u>	<u>(11.853)</u>	<u>(43.959)</u>	<u>(3.233)</u>	<u>5.195</u>	<u>(1)</u>	<u>150.710</u>
<b>Em 1 de julho de 2011</b>	<u>370.983</u>	<u>201.413</u>	<u>3.039</u>	<u>1.894</u>	<u>11.853</u>	<u>43.959</u>	<u>(58.917)</u>	<u>(1.727)</u>	<u>(5.958)</u>	<u>566.539</u>
Realização da reserva de reavaliação (Nota 13 (c))				(505)			505			
Realização da reserva legal (Nota 13 (d))					(11.853)		11.853			
Realização da reserva de estatutária (Nota 13 (d))						(43.959)	43.959			
Ajustes de avaliação patrimonial								8.369		8.369
Lucro líquido do semestre							17.666			17.666
Juros sobre o capital próprio (Nota 13(e))							(18.299)			(18.299)
Apropriação de benefícios - stock options (Nota 13(b))			2.578							2.578
Alienação de bônus de subscrição (Nota 13(b))			282							282
Aumento de capital (Nota 13 (a))	<u>201.413</u>	<u>(201.413)</u>								
<b>Em 31 de dezembro de 2011</b>	<u>572.396</u>		<u>5.899</u>	<u>1.389</u>			<u>(3.233)</u>	<u>6.642</u>	<u>(5.958)</u>	<u>577.135</u>
Mutações do semestre	<u>201.413</u>	<u>(201.413)</u>	<u>2.860</u>	<u>(505)</u>	<u>(11.853)</u>	<u>(43.959)</u>	<u>55.684</u>	<u>8.369</u>		<u>10.596</u>

As notas explicativas da administração são parte integrante das demonstrações financeiras.

# Banco Indusval S.A. (Indusval & Partners) e Banco Indusval S.A. e suas controladas (Indusval & Partners Consolidado)

## Demonstração dos fluxos de caixa Em milhares de reais

	Indusval & Partners			Indusval & Partners Consolidado	
	Semestre findo em 31 de dezembro	Exercícios findos em 31 de dezembro		Exercícios findos em 31 de dezembro	
	2011	2011	2010	2011	2010
<b>Lucro líquido ajustado</b>	34.723	100.226	92.559	100.098	92.873
Lucro líquido/(prejuízo)	17.666	(31.745)	29.009	(31.745)	29.009
Depreciações e amortizações	2.762	4.317	1.696	4.546	1.828
Resultado equivalência patrimonial	(1.244)	(664)	(158)	(989)	
Ajuste de apropriação "stock options"	2.578	3.405	1.433	3.405	1.433
Resultado na alienação de ações em tesouraria			(99)		(99)
Provisão para devedores duvidosos	14.927	118.105	49.008	118.105	49.008
Provisão para desvalorização de bens	1.737	2.833	917	2.833	917
Provisão para contingências	389	1.261	3.375	1.265	3.375
Resultado na alienação de bens tangíveis	(1.144)	133	(1.341)	133	(1.339)
Ajuste ao valor de mercado – TVM e derivativos	(2.948)	2.581	8.719	2.545	8.741
<b>Variação de ativos e obrigações</b>	54.051	(15.270)	(109.756)	(42.904)	(109.885)
(Aumento)/redução em aplicações interfinanceiras de liquidez	275.787	(124.125)	256.177	(124.125)	256.177
(Aumento)/redução em títulos e valores mobiliários e instrumentos financeiros derivativos	319.132	(177.762)	(544.465)	(185.873)	(546.781)
(Aumento)/redução em relações interfinanceiras e interdependências	17.572	20.806	(5.888)	20.806	(5.888)
(Aumento) em operações de crédito	(355.095)	(454.757)	(267.102)	(454.757)	(267.102)
Redução em outros créditos e outros valores e bens	(27.796)	(114.255)	(107.007)	(127.099)	(108.235)
Aumento em depósitos	118.786	161.655	231.152	137.334	232.987
Aumento/(redução) em captações no mercado aberto	(493.445)	329.316	172.776	329.316	172.776
Aumento em recursos de aceites e emissão de títulos	81.585	136.224	71.434	136.224	71.434
Aumento/(redução) em obrigações por empréstimos e repasses	113.603	229.008	(67.003)	229.008	(67.003)
Variação de resultados de exercícios futuros	897	1.041	178	1.041	178
Aumento/(redução) em outras obrigações	3.025	(22.421)	149.992	(4.779)	151.572
<b>Atividades operacionais - caixa líquido proveniente (aplicado)</b>	88.774	84.956	(17.197)	57.194	(17.012)
Alienação de bens tangíveis	13.464	17.609	26.409	17.609	26.436
Aquisição de bens tangíveis	(28.586)	(43.175)	(20.540)	(43.918)	(20.754)
Aquisição de bens intangíveis		(13.100)		(15.491)	
Aquisição de investimentos	(6.513)	(56.413)		(25.513)	
Recebimento de dividendos	2.110	2.110		2.110	
<b>Atividades de investimentos - caixa líquido proveniente (aplicado)</b>	(19.525)	(92.969)	5.869	(65.203)	5.682
Aumento de capital		201.413		201.413	
Aquisição de ações da própria emissão		(1)	(13.051)	(1)	(13.051)
Exercício de opções de compra de ações (stock options)			205		205
Alienação de bônus de subscrição	282	282		282	
Juros sobre o capital próprio pagos e/ou provisionados	(8.711)	(18.251)	(25.113)	(18.251)	(25.113)
<b>Atividades de financiamentos - caixa líquido proveniente (aplicado)</b>	(8.429)	183.443	(37.959)	183.443	(37.959)
<b>Aumento/(redução) em caixa e equivalentes</b>	60.820	175.430	(49.287)	175.434	(49.289)
Caixa e equivalentes no início do exercício/período	153.509	38.899	88.186	38.899	88.188
Caixa e equivalentes no final do exercício/período	214.329	214.329	38.899	214.333	38.899
<b>Aumento/(redução) em caixa e equivalentes (Nota 4(a))</b>	60.820	175.430	(49.287)	175.434	(49.289)

As notas explicativas da administração são parte integrante das demonstrações financeiras.

**Banco Indusval S.A. (Indusval & Partners)  
e Banco Indusval S.A. e suas controladas (Indusval & Partners Consolidado)**

**Demonstração do valor adicionado**  
Em milhares de reais

	Indusval & Partners			Indusval & Partners Consolidado	
	Semestre findo em 31 de dezembro	Exercícios findos em 31 de dezembro		Exercícios findos em 31 de dezembro	
	2011	2011	2010	2011	2010
<b>Receitas</b>	376.050	518.202	410.808	548.765	422.109
Intermediação financeira	385.839	628.262	450.621	631.658	453.774
Prestação de serviços e tarifas bancárias	3.154	6.198	5.565	20.778	13.736
Provisão para créditos de liquidação duvidosa	(14.927)	(118.105)	(49.008)	(118.105)	(49.008)
Outras	1.984	1.847	3.630	14.434	3.607
<b>Despesas de intermediação financeira</b>	(294.802)	(462.118)	(263.909)	(461.076)	(263.559)
<b>Insumos adquiridos de terceiros</b>	(15.102)	(33.817)	(34.434)	(57.675)	(40.964)
Materiais, energia e outros	(8.631)	(16.920)	(13.994)	(20.556)	(15.782)
Serviços de terceiros	(6.064)	(15.316)	(15.407)	(23.255)	(20.121)
Outros	(407)	(1.581)	(5.033)	(13.864)	(5.061)
<b>Valor adicionado bruto</b>	66.146	22.267	112.465	30.014	117.586
<b>Depreciação e amortização</b>	(2.762)	(4.317)	(1.696)	(4.546)	(1.828)
<b>Valor adicionado líquido produzido pela instituição</b>	63.384	17.950	110.769	25.468	115.758
<b>Valor adicionado recebido em transferência</b>	1.247	668	160	993	2
Resultado da equivalência patrimonial	1.244	664	158	989	
Outros	3	4	2	4	2
<b>Valor adicionado total a distribuir</b>	64.631	18.618	110.929	26.461	115.760
<b>Distribuição do valor adicionado</b>	64.631	18.618	110.929	26.461	115.760
<b>Pessoal</b>	35.577	64.970	52.910	69.893	55.803
Remuneração direta	26.771	49.902	41.459	53.721	43.662
Benefícios	7.302	11.846	8.902	12.764	9.470
FGTS	1.504	3.222	2.549	3.408	2.671
<b>Impostos, taxas e contribuições</b>	9.081	(17.608)	27.606	(15.290)	29.221
Federais	8.767	(18.228)	26.746	(16.640)	27.947
Estaduais	5	7	281	7	281
Municipais	309	613	579	1.343	993
<b>Remuneração de capital de terceiros</b>	2.307	3.001	1.404	3.603	1.727
Aluguéis	2.307	3.001	1.404	3.603	1.727
<b>Remuneração de capitais próprios</b>	17.666	(31.745)	29.009	(31.745)	29.009
Juros sobre capital próprios	18.299	27.839	25.113	27.839	25.113
Lucros/prejuízo retidos do exercício/período	(633)	(59.584)	3.896	(59.584)	3.896

As notas explicativas da administração são parte integrante das demonstrações financeiras.

# **Banco Indusval S.A. (Indusval & Partners) e Banco Indusval S.A. e suas controladas (Indusval & Partners Consolidado)**

**Notas explicativas da administração às demonstrações  
financeiras em 31 de dezembro de 2011 e de 2010**  
Em milhares de reais

---

## **1 Contexto operacional**

A Instituição (banco comercial) e empresas controladas têm como principais atividades bancárias operar com carteiras comercial, de câmbio e em outras operações pertinentes a corretora de títulos e valores mobiliários.

## **2 Apresentação das demonstrações financeiras**

### **(a) Base de apresentação**

As demonstrações financeiras da Instituição (Indusval & Partners) e as demonstrações financeiras consolidadas da Instituição e empresas controladas (Indusval & Partners Consolidado) foram elaboradas de acordo com a Lei das Sociedades por Ações, com os normativos do Banco Central do Brasil - BACEN e da Comissão de Valores Mobiliários - CVM.

As demonstrações financeiras consolidadas do Banco Indusval S.A. e empresas controladas (Indusval & Partners Consolidado) foram aprovadas pelo Conselho de Administração em 15 de fevereiro de 2012.

Na elaboração das demonstrações financeiras foram utilizadas estimativas e premissas na determinação dos montantes de certos ativos, passivos, receitas e despesas de acordo com as práticas contábeis vigentes no Brasil. Essas estimativas e premissas foram consideradas na mensuração de provisões para perdas com operações de crédito e para contingências, na determinação do valor de mercado de instrumentos financeiros e na seleção do prazo de vida útil de certos ativos. Os resultados efetivos podem ser diferentes das estimativas e premissas adotadas.

Em 28 de dezembro de 2007, foi promulgada a Lei no. 11.638 com o objetivo de atualizar a legislação societária brasileira para possibilitar o processo de convergência das práticas contábeis adotadas no Brasil com as normas internacionais de contabilidade emitidas pelo "International Accounting Standards Board" - IASB.

Em decorrência deste processo de convergência com as normas internacionais de contabilidade, algumas normas e suas interpretações foram emitidas pelo Comitê de Pronunciamentos Contábeis (CPC), as quais serão aplicáveis às instituições financeiras somente quando aprovadas pelo BACEN. Os pronunciamentos contábeis já aprovados pelo BACEN são:

- Resolução n.º 3.566/08 – Redução ao Valor Recuperável de Ativos;
- Resolução n.º 3.604/08 – Demonstração do Fluxo de Caixa;
- Resolução n.º 3.750/09 – Divulgação sobre Partes Relacionadas;

**Banco Indusval S.A. (Indusval & Partners)  
e Banco Indusval S.A. e suas controladas  
(Indusval & Partners Consolidado)**

**Notas explicativas da administração às demonstrações  
financeiras em 31 de dezembro de 2011 e de 2010**  
Em milhares de reais

---

- Resolução n.º 3.823/09 – Provisões, Passivos Contingentes e Ativos Contingentes;
- Resolução n.º 3.973/11 – Eventos Subseqüentes;
- Resolução n.º 3.989/11 – Pagamento Baseado em Ações;
- Resolução n.º 4.007/11 – Políticas Contábeis, Mudança de Estimativa e Retificação de Erro.

Atualmente não é possível estimar quando o BACEN irá aprovar os demais pronunciamentos contábeis do CPC e, nem tampouco, se a utilização dos mesmos será de forma prospectiva ou retrospectiva para a demonstração financeira da controladora.

**(b) Demonstrações financeiras consolidadas**

As demonstrações financeiras consolidadas compreendem as demonstrações financeiras do Banco Indusval S.A., sua agência no exterior e demais empresas controladas: Indusval S.A. Corretora de Títulos e Valores Mobiliários (Indusval & Partners Corretora), BIM Promotora de Vendas Ltda. e Serglobal Comércio Cereais Ltda.

Os investimentos do Banco nas controladas, bem como os ativos e passivos, as receitas e despesas e os resultados não realizados de transações entre as instituições foram eliminados para efeito de consolidação.

A agência de Cayman foi autorizada a operar pelo BACEN em 5 de março de 2008 e está representada em 31 de dezembro de 2011 por total de ativos de R\$ 200.775 e patrimônio líquido de R\$ 39.472 com resultado de R\$ (284) no ano de 2011.

**Banco Indusval S.A. (Indusval & Partners)  
e Banco Indusval S.A. e suas controladas  
(Indusval & Partners Consolidado)**

**Notas explicativas da administração às demonstrações  
financeiras em 31 de dezembro de 2011 e de 2010**  
Em milhares de reais

---

**3 Descrição das principais práticas contábeis**

**(a) Apuração do resultado**

As receitas e despesas são registradas de acordo com o regime de competência.

**(b) Caixa e equivalentes de caixa**

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

**(c) Aplicações interfinanceiras de liquidez**

As aplicações interfinanceiras de liquidez são registradas ao custo, acrescidos dos rendimentos auferidos até a data do balanço, deduzidos de provisão para desvalorização, quando aplicável.

**(d) Títulos e valores mobiliários e instrumentos financeiros derivativos**

Os títulos e valores mobiliários são avaliados e classificados da seguinte forma:

- Títulos para negociação - adquiridos com o propósito de serem ativos e frequentemente negociados, são ajustados ao valor de mercado em contrapartida ao resultado do exercício;
- Títulos disponíveis para venda - que não se enquadram como negociação e nem como mantidos até o vencimento, são ajustados pelo valor de mercado em contrapartida à conta destacada do patrimônio líquido deduzido dos efeitos tributários;
- Títulos mantidos até o vencimento - adquiridos com a intenção e capacidade financeira para sua manutenção em carteira até o vencimento, são avaliados pelos custos de aquisição, acrescidos dos rendimentos auferidos em contrapartida ao resultado do exercício.

Os instrumentos financeiros derivativos são classificados de acordo com a intenção da administração, na data do início da operação, levando-se em consideração se sua finalidade é para proteção contra risco ("hedge") ou não.

Os instrumentos financeiros derivativos utilizados para proteger exposições a risco ou para modificar as características de ativos e passivos financeiros e que sejam: (i) altamente

**Banco Indusval S.A. (Indusval & Partners)  
e Banco Indusval S.A. e suas controladas  
(Indusval & Partners Consolidado)**

**Notas explicativas da administração às demonstrações  
financeiras em 31 de dezembro de 2011 e de 2010**  
Em milhares de reais

---

correlacionados no que se refere às alterações no seu valor de mercado em relação ao valor de mercado do item que estiver sendo protegido, tanto no início quanto ao longo da vida do contrato; e (ii) considerados efetivos na redução do risco associado à exposição a ser protegida, são classificados como "hedge" de acordo com sua natureza:

- "Hedge" de risco de mercado - os ativos e passivos financeiros objetos de "hedge" e os respectivos instrumentos financeiros derivativos relacionados são contabilizados pelo valor de mercado, com as correspondentes valorizações ou desvalorizações reconhecidas no resultado do exercício;
- "Hedge" de fluxo de caixa - os ativos e passivos financeiros objeto de "hedge" e os respectivos instrumentos financeiros derivativos relacionados são contabilizados pelo valor de mercado, com as correspondentes valorizações ou desvalorizações, deduzidas dos efeitos tributários, reconhecidos em conta destacada do patrimônio líquido sob o título de "Ajustes de avaliação patrimonial". A parcela não efetiva do "hedge" é reconhecida diretamente no resultado do exercício.

Os instrumentos financeiros derivativos que não atendam aos critérios de "hedge" contábil estabelecidos pelo BACEN, principalmente derivativos utilizados para administrar a exposição global de risco, são contabilizados pelo valor de mercado, com as valorizações ou desvalorizações reconhecidas diretamente no resultado do exercício.

**(e) Operações de crédito**

As operações de crédito, nas suas diversas modalidades, estão registradas a valor presente, incorporando os rendimentos auferidos até a data do balanço, quando pós-fixados, e líquido das rendas a apropriar, em razão da fluência dos prazos das operações, quando prefixadas.

A atualização das operações de crédito vencidas até o 60.º dia é contabilizada em receita de operações de crédito, e a partir do 61.º dia, em rendas a apropriar.

As operações em atraso classificadas como nível "H" permanecem nesta classificação por seis meses, quando então são baixadas contra a provisão existente e controladas, por até cinco anos, em contas de compensação, não mais figurando no balanço patrimonial.

As operações renegociadas são mantidas no mesmo nível em que estavam classificadas. As renegociações de operações de crédito, que já haviam sido baixadas contra a provisão e que estavam em contas de compensação, são classificadas como nível "H" e os eventuais ganhos provenientes de renegociação somente são reconhecidos quando efetivamente recebidos.

A provisão para créditos de liquidação duvidosa é fundamentada na análise das operações, efetuada pela administração, caso a caso, para concluir quanto ao valor necessário para créditos de liquidação duvidosa, e leva em conta a conjuntura econômica, a experiência

**Banco Indusval S.A. (Indusval & Partners)  
e Banco Indusval S.A. e suas controladas  
(Indusval & Partners Consolidado)**

**Notas explicativas da administração às demonstrações  
financeiras em 31 de dezembro de 2011 e de 2010**  
Em milhares de reais

---

passada e os riscos específicos e globais das carteiras, bem como as diretrizes estabelecidas pela Resolução no. 2.682/99, e de acordo com a determinação contida na Circular no. 2.974/00, do Banco Central do Brasil. As classificações de risco de clientes ("ratings") são atribuídas por modelo de "credit score", sem a possibilidade de interferência do comitê de crédito para a melhoria da classificação atribuída.

O resultado positivo ou negativo das operações objeto de cessão de crédito é apropriado como acréscimo de rendas de operações de crédito, ou como estorno de tais rendas, em conformidade com o disposto na Circular no. 3.213/03, do Banco Central do Brasil.

Através da Resolução no. 3.533/08, o Banco Central do Brasil determina a divulgação em nota explicativa de informações relativas a cada categoria de classificação de venda de ativos financeiros (Nota 6(j)). As referidas categorias são:

- Operações com transferência substancial dos riscos e benefícios;
- Operações sem transferência nem retenção substancial dos riscos e benefícios;
- Operações com retenção substancial dos riscos e benefícios;
- Operações sem transferência nem retenção substancial dos riscos e benefícios, para as quais o controle foi retido.

**(f) Despesas antecipadas**

Consideram as aplicações de recursos cujos benefícios ocorrerão em exercícios seguintes.

**(g) Investimentos**

Os investimentos em empresas controladas e coligadas estão avaliados pelo método de equivalência patrimonial. Os demais investimentos são demonstrados ao custo.

O ágio na aquisição de controladas e coligadas, fundamentado na rentabilidade futura, foi apurado pela diferença entre o valor pago e o valor contábil na referida data e está sendo amortizado pelo prazo de 10 anos.

**(h) Imobilizado e Intangível**

O ativo imobilizado está registrado ao custo, corrigido monetariamente até 31 de dezembro de 1995, e acrescido, para imóveis de uso próprio, de reavaliação (Nota 13(c)). A depreciação é calculada pelo método linear às taxas de 4% a.a. para edificações, 20% a.a. para veículos e sistemas de processamento de dados e 10% a.a. para os demais itens. Os ativos imobilizados são testados para impairment no mínimo anualmente ou quando há evidência objetiva perda (Nota 3(n)).

**Banco Indusval S.A. (Indusval & Partners)  
e Banco Indusval S.A. e suas controladas  
(Indusval & Partners Consolidado)**

**Notas explicativas da administração às demonstrações  
financeiras em 31 de dezembro de 2011 e de 2010**  
Em milhares de reais

---

O ativo intangível está registrado ao custo de aquisição, sendo amortizado pelo prazo de 10 anos. Quando há evidência objetiva de perda é efetuado teste de impairment (Nota 3(n)).

**(i) Depósitos interfinanceiros, a prazo, captações no mercado aberto e recursos de letras financeiras e agrícolas**

Os depósitos interfinanceiros, a prazo, as captações no mercado aberto e os recursos de letras financeiras e agrícolas estão registrados pelos seus respectivos valores contratuais, acrescidos dos encargos contratados, proporcionais ao período decorrido da contratação da operação.

**(j) Obrigações por empréstimos e repasses**

As obrigações por empréstimos e repasses estão registradas a valor presente, incorporando os encargos incorridos até a data do balanço e atualizadas às taxas cabíveis, vigentes nas datas dos balanços.

**(k) Obrigações por contrato de mútuo de ações**

As obrigações por contrato de mútuo de ações registradas na rubrica "Outras obrigações - negociação e intermediação de valores", no passivo circulante, são registradas pelos respectivos valores pactuados, as quais são ajustadas mensalmente de acordo com o valor de mercado das ações e pelos respectivos ajustes das operações de derivativos ("hedge").

**(l) Imposto de renda e contribuição social (ativo e passivo)**

O imposto de renda e a contribuição social diferidos, calculados sobre adições temporárias, são registrados na rubrica "Outros créditos - diversos". Os créditos tributários sobre adições temporárias são realizados quando da utilização e/ou reversão das respectivas provisões sobre as quais foram constituídos.

A provisão para imposto de renda foi constituída à alíquota de 15% sobre o lucro real, acrescida de adicional de 10%. A contribuição social foi provisionada à alíquota de 15%.

De acordo com a Lei no. 11.941/09, as modificações no critério de reconhecimento de receita, custos e despesas computadas na aplicação do lucro líquido do exercício, introduzidas pela Lei no. 11.638/07 e pelos artigos 36 e 37 da referida Medida Provisória, não tem efeitos para fins de apuração do lucro real da pessoa jurídica optante pelo Regime Tributário de Transição - RTT, devendo ser considerados, para fins tributários, os métodos e critérios contábeis vigentes em 31 de dezembro de 2007. Para fins contábeis, os efeitos tributários da adoção da Lei n.º 11.638/07 estão registrados nos ativos e passivos diferidos correspondentes.

**Banco Indusval S.A. (Indusval & Partners)  
e Banco Indusval S.A. e suas controladas  
(Indusval & Partners Consolidado)**

**Notas explicativas da administração às demonstrações  
financeiras em 31 de dezembro de 2011 e de 2010**  
Em milhares de reais

---

**(m) Ativos e passivos contingentes e obrigações legais - fiscais e previdenciárias**

São avaliados, reconhecidos e divulgados de acordo com as determinações estabelecidas na Deliberação CVM 594/09 e referendadas pela Resolução no. 3.823/09 do BACEN.

**(i) Ativos e passivos contingentes**

Referem-se a direitos e obrigações potenciais decorrentes de eventos passados e cuja ocorrência depende de eventos futuros.

- Ativos contingentes: não são reconhecidos, exceto quando da existência de evidências que assegurem elevado grau de confiabilidade de realização, usualmente representado pelo trânsito em julgado da ação e pela confirmação da capacidade de sua recuperação por recebimento ou compensação com outro exigível.
- Passivos contingentes: decorrem basicamente de processos judiciais e administrativos, inerentes ao curso normal dos negócios, movidos por terceiros, ex-funcionários e órgãos públicos, em ações cíveis, trabalhistas, de natureza fiscal e previdenciária e outros riscos. Essas contingências, coerentes com práticas conservadoras adotadas, são avaliadas por assessores legais e levam em consideração a probabilidade que recursos financeiros sejam exigidos para liquidar as obrigações e que o montante das obrigações possa ser estimado com suficiente segurança. As contingências são classificadas como prováveis, para as quais são constituídas provisões; possíveis, que somente são divulgadas sem que sejam provisionadas; e remotas, que não requerem provisão e divulgação. Os valores das contingências são quantificados utilizando-se modelos e critérios que permitam a sua mensuração de forma adequada, apesar da incerteza inerente ao prazo e valor.

**(ii) Obrigações legais - fiscais e previdenciárias**

Representadas por exigíveis relativos às obrigações tributárias, cuja legalidade ou constitucionalidade é objeto de contestação judicial, constituídas pelo valor integral em discussão.

**(n) Redução ao valor recuperável de ativos não financeiros - "Impairment"**

Os valores dos ativos não financeiros, exceto outros valores e bens e créditos tributários, são revistos no mínimo anualmente, para determinar se há alguma indicação de perda por "impairment", que é reconhecida no resultado do período se o valor de contabilização de um ativo ou de sua unidade geradora de caixa exceder seu valor recuperável.

**Banco Indusval S.A. (Indusval & Partners)  
e Banco Indusval S.A. e suas controladas  
(Indusval & Partners Consolidado)**

**Notas explicativas da administração às demonstrações  
financeiras em 31 de dezembro de 2011 e de 2010**  
Em milhares de reais

---

**(o) Pagamento baseado em ações**

O Banco Indusval & Partners opera planos de pagamento baseado em ações, onde a instituição recebe os serviços dos empregados como contraprestação por opções de compra de ações da Instituição (instrumentos patrimoniais). O valor justo do serviço recebido é reconhecido como despesa e o respectivo crédito em conta destacada do patrimônio líquido, em referência ao valor justo das opções outorgadas, excluindo os impactos de quaisquer condições de aquisição de direitos com base no serviço e no desempenho que não sejam variáveis de mercado. Estas são incluídas nas premissas sobre a quantidade de opções cujos direitos devem ser adquiridos.

O valor total da despesa é reconhecido durante o *vesting period* (período durante o qual as condições específicas de aquisição dos direitos devem ser atendidas). Na data do reporte, a instituição realiza uma revisão das estimativas da quantidade de opções cujos direitos devem ser adquiridos com base nas condições de aquisição de direito que não são de mercado.

**4 Caixa e equivalentes de caixa e aplicações interfinanceiras de liquidez**

**(a) Caixa e equivalentes de caixa**

	<b>Indusval &amp; Partners</b>		<b>Indusval &amp; Partners Consolidado</b>	
	<b>2011</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Caixa	45.451	7.081	45.455	7.081
Aplicações interfinanceiras de liquidez (equivalentes)	<u>168.878</u>	<u>31.818</u>	<u>168.878</u>	<u>31.818</u>
Caixa e equivalentes de caixa	<u>214.329</u>	<u>38.899</u>	<u>214.333</u>	<u>38.899</u>

**Banco Indusval S.A. (Indusval & Partners)  
e Banco Indusval S.A. e suas controladas  
(Indusval & Partners Consolidado)**

**Notas explicativas da administração às demonstrações  
financeiras em 31 de dezembro de 2011 e de 2010**  
Em milhares de reais

**(b) Aplicações interfinanceiras de liquidez**

	<b>Indusval &amp; Partners e Consolidado</b>	
	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Aplicações no mercado aberto	<u>229.694</u>	<u>22.507</u>
Posição bancada	<u>107.040</u>	<u>22.507</u>
LFT	6.001	1.502
LTN	4.801	15.005
NTN	96.238	6.000
Posição financiada	<u>122.654</u>	
NTN	122.654	
Aplicação em depósitos interfinanceiros	<u>76.139</u>	<u>22.141</u>
Aplicações em depósitos	<u>76.139</u>	<u>21.901</u>
CDI não ligadas	61.838	9.071
CDI rural	14.301	12.830
Aplicações em moeda estrangeira		<u>240</u>
	<u>305.833</u>	<u>44.648</u>

**5 Títulos e valores mobiliários e instrumentos financeiros derivativos**

**(a) Avaliação, classificação e gerenciamentos de riscos**

As avaliações das posições de títulos de renda fixa e dos instrumentos financeiros derivativos são obtidas através dos mercados em que possuam maior liquidez ou, caso não haja essa disponibilidade, em mercados correlacionados, inclusive por interpolações e extrapolações de prazos. A carteira de ações, constituída por títulos objeto de contrato de mútuo (Nota 3(k)), é vendida no mercado à vista, com a simultânea aquisição de opções de compra e lançamento de opções de venda, resultando em uma operação de captação a taxas prefixadas, cujos resultados são reconhecidos em razão da fluência dos prazos.

A estrutura de gerenciamento de riscos, bem como a metodologia adotada para o cálculo de capital, podem ser encontradas na Internet na página da instituição:

<http://www.indusval.com.br/port/institucional/indusval/gestao.asp>

**Banco Indusval S.A. (Indusval & Partners)  
e Banco Indusval S.A. e suas controladas  
(Indusval & Partners Consolidado)**

**Notas explicativas da administração às demonstrações  
financeiras em 31 de dezembro de 2011 e de 2010**  
Em milhares de reais

**(b) Títulos e valores mobiliários**

**(i) Indusval & Partners**

	<b>2011</b>			<b>2010</b>	
	<b>Valor de custo</b>	<b>Valor de mercado/ contábil</b>	<b>Faixa de vencimento (dias)</b>	<b>Ajuste a mercado</b>	<b>Valor de mercado/ contábil</b>
<b>Títulos para negociação</b>					
Letras Financeira do Tesouro - LFTs	12.488	12.486	Até 360	(2)	53.574
Letras Financeira do Tesouro - LFTs	104.243	104.236	Acima de 360	(7)	306.021
Letras do Tesouro Nacional - LTNs	8.725	8.731	Até 360	6	929
Letras do Tesouro Nacional - LTNs	599.122	597.023	Acima de 360	(2.099)	133.509
Notas do Tesouro Nacional - NTNs	367	367	Até 360		
Notas do Tesouro Nacional - NTNs	160.864	160.603	Acima de 360	(261)	583.273
Cédulas de Produto Rural – CPRs	112.983	112.692	Até 360	(291)	
Cédulas de Produto Rural – CPRs	1.208	1.232	Acima de 360	24	
Títulos de renda variável	69.899	69.493	Sem vencimento	(406)	130.284
Cotas de fundos de investimento	126	126	Sem vencimento		2.128
Notas Promissórias	10.443	10.443	Até 360		
<b>Títulos disponíveis para venda</b>					
Notas do Tesouro Nacional - NTNs	309.172	308.352	Acima de 360	(820)	
	<u>1.389.640</u>	<u>1.385.784</u>		<u>(3.856)</u>	<u>1.209.718</u>

**(ii) Indusval & Partners Consolidado**

	<b>2011</b>			<b>2010</b>	
	<b>Valor de custo</b>	<b>Valor de mercado/ contábil</b>	<b>Faixa de vencimento (dias)</b>	<b>Ajuste a mercado</b>	<b>Valor de mercado/ contábil</b>
<b>Títulos para negociação</b>					
Letras Financeira do Tesouro – LFTs	28.293	28.291	Até 360	(2)	53.574
Letras Financeira do Tesouro – LFTs	105.900	105.893	Acima de 360	(7)	315.951
Letras do Tesouro Nacional – LTNs	8.725	8.731	Até 360	6	929
Letras do Tesouro Nacional – LTNs	599.122	597.023	Acima de 360	(2.099)	133.509
Notas do Tesouro Nacional – NTNs	367	367	Até 360		
Notas do Tesouro Nacional - NTNs	160.864	160.603	Acima de 360	(261)	583.273
Cédulas de Produto Rural – CPRs	113.748	113.276	Até 360	(472)	
Cédulas de Produto Rural – CPRs	1.208	1.232	Acima de 360	24	
Títulos de renda variável	69.905	69.498	Sem vencimento	(407)	130.284
Cotas de fundos de investimento	126	126	Sem vencimento		2.128
Notas Promissórias	10.443	10.443	Até 360		
<b>Títulos disponíveis para venda</b>					
Notas do Tesouro Nacional - NTNs	309.172	308.352	Acima de 360	(820)	
<b>Títulos mantidos até o vencimento</b>					
Títulos da Dívida Agrária – TDAs	11	11	Até 360		5
Títulos da Dívida Agrária – TDAs	52	52	Acima de 360		31
	<u>1.407.936</u>	<u>1.403.898</u>		<u>(4.038)</u>	<u>1.219.684</u>

**Banco Indusval S.A. (Indusval & Partners)  
e Banco Indusval S.A. e suas controladas  
(Indusval & Partners Consolidado)**

**Notas explicativas da administração às demonstrações  
financeiras em 31 de dezembro de 2011 e de 2010**  
Em milhares de reais

---

**(c) Instrumentos financeiros derivativos e “hedge accounting”**

A Instituição opera com instrumentos financeiros derivativos, de acordo com sua política de gestão de riscos, com o objetivo de proteção ("hedge") contra riscos de mercado, mitigando exposições decorrentes principalmente de flutuações das taxas de juros e cambial. Os instrumentos derivativos utilizados destinam-se a administrar a sua exposição global e a atender às necessidades de seus clientes para a proteção de suas exposições.

As operações de derivativos utilizadas são: "swaps" de taxas de juros, de moeda, de fluxo de caixa, operações em mercados futuros, termos e opções.

Os instrumentos financeiros derivativos são demonstrados no balanço patrimonial consolidado pelo seu valor de mercado, geralmente, baseando-se em cotações de preços ou cotações de preços de mercado para ativos ou passivos com características similares. Não estando disponíveis, os valores de mercado baseiam-se em modelos de precificação, fluxo de caixa descontado e cotações de operadores de mercado.

Os contratos de derivativos negociados são registrados na BM&FBovespa ou na Central de Custódia e de Liquidação Financeira de Títulos - CETIP. A apuração destas operações é feita através de informações disponíveis e divulgadas pela BM&FBovespa ou por provedores externos (corretoras, bancos e outros).

A área de Gestão de Risco trata da precificação de todos os instrumentos financeiros derivativos, tanto utilizando parâmetros de mercado MtM ("Mark to Market") como parâmetros da operação (valor na curva). Os parâmetros de mercado são atualizados diariamente no processo de precificação dos instrumentos a mercado, como as estruturas a termo de taxa de juros para todos os indexadores brasileiros. Os modelos de marcação a mercado (MtM) avaliam os valores dos instrumentos derivativos de acordo com as atuais condições de mercado para todos os indexadores, como também para os títulos de dívida soberana e “eurobonds” de empresas brasileiras, “duration” (prazo médio) da carteira e dos grupos de análise.

**Banco Indusval S.A. (Indusval & Partners)  
e Banco Indusval S.A. e suas controladas  
(Indusval & Partners Consolidado)**

**Notas explicativas da administração às demonstrações  
financeiras em 31 de dezembro de 2011 e de 2010**  
Em milhares de reais

**(i) Posição por prazo**

	<b>2011</b>		
	<b>Indusval &amp; Partners e Consolidado</b>		
	<b>Posição comprada</b>	<b>Posição vendida</b>	<b>Prazo de vencimento (dias)</b>
"Swap"			
Taxa de juros	1.280		Até 360
Taxa de juros	15.030		Acima de 360
Moedas	2.423	11.999	Até 360
Moedas	7.140		Acima de 360
Índices	7		Até 360
Índices	66	15	Acima de 360
Termo			
Ações	8.890	8.416	Até 360
Moedas	1.962	326	Até 360
Ativos financeiros e mercadorias		(5)	Até 360
Futuro			
Taxa de juros	1.981.382	318.489	Até 360
Taxa de juros	7.368	725.004	Acima de 360
Moedas	61.562	91.817	Até 360
Moedas	9.980		Acima de 360
Índices	22.840		Até 360
Ativos financeiros e mercadorias		21.703	Até 360
Opções			
Ações	1.724	3.317	Até 360
Moedas	724	558	Até 360

**Banco Indusval S.A. (Indusval & Partners)  
e Banco Indusval S.A. e suas controladas  
(Indusval & Partners Consolidado)**

**Notas explicativas da administração às demonstrações  
financeiras em 31 de dezembro de 2011 e de 2010**  
Em milhares de reais

	<b>2010</b>		
	<b>Indusval &amp; Partners e Consolidado</b>		
	<b>Posição comprada</b>	<b>Posição vendida</b>	<b>Prazo de vencimento (dias)</b>
"Swap"			
Moedas	3.694	2.744	Até 360
Índices	6.120		Acima de 360
Termo			
Ações	28.281	27.907	Até 360
Moedas		53	Até 360
Futuro			
Taxa de juros	40.476		Até 360
Taxa de juros	30.077	635.652	Acima de 360
Moedas	3.783	78.435	Até 360
Opções			
Ações	3.292	3.391	Até 360
Índices	186	89	Até 360

**Banco Indusval S.A. (Indusval & Partners)  
e Banco Indusval S.A. e suas controladas  
(Indusval & Partners Consolidado)**

**Notas explicativas da administração às demonstrações  
financeiras em 31 de dezembro de 2011 e de 2010**  
Em milhares de reais

**(ii) Posição dos contratos**

	<b>2011</b>			
	<b>Indusval &amp; Partners Consolidado</b>			
	<b>Ativos</b>	<b>Passivos</b>	<b>Valor de registro dos contratos</b>	<b>Resultado</b>
"Swap"	25.946	12.014	482.704	2.134
DI x dólar		8.401	65.493	
DI x Pré	73		9.500	
Dólar x DI	260		13.685	
Dólar x Pré	3.701		43.080	
Pré x Dólar		3.598	43.086	
"Swap" fluxo de caixa (*)(**)	21.912	15	307.860	
Termo	10.852	8.737	107.901	3.894
Ações	8.890	8.416	8.930	
Moedas	1.962	326	98.867	
Ativos financeiros e mercadorias		(5)	104	
Futuros			3.240.145	(40.239)
Taxa de juros			3.032.243	
Moedas			163.359	
Índices			22.840	
Ativos financeiros e mercadorias			21.703	
Opções	2.448	3.875	26.570.160	(4.035)
Ações	1.724	3.317	56.905	
Índice			26.496.500	
Moedas	724	558	16.755	
	<u>39.246</u>	<u>24.626</u>	<u>30.400.910</u>	<u>(38.246)</u>

(\*) Dólar (+) LIBOR x DI

(\*\*) IPCA (IGPM) x DI

**Banco Indusval S.A. (Indusval & Partners)  
e Banco Indusval S.A. e suas controladas  
(Indusval & Partners Consolidado)**

**Notas explicativas da administração às demonstrações  
financeiras em 31 de dezembro de 2011 e de 2010**  
Em milhares de reais

	<b>2010</b>			
	<b>Indusval &amp; Partners e Consolidado</b>			
	<b>Ativos</b>	<b>Passivos</b>	<b>Valor de registro dos contratos</b>	<b>Resultado</b>
"Swap"	9.814	2.744	253.625	791
DI x dólar	3.694		52.886	
Dólar x DI		2.744	26.339	
"Swap" fluxo de caixa (*)	6.120		174.400	
Termo	28.281	27.960	31.056	3.399
Ações	28.281	27.907	28.489	
Moedas		53	2.567	
Futuros			788.423	9.114
CDI			706.205	
Dólar			77.841	
Mini-dólar			4.377	
Opções	3.478	3.480	4.376.020	(337)
Ações	3.292	3.391	74.250	
Índice	186	89	4.301.770	
	<u>41.573</u>	<u>34.184</u>	<u>5.449.124</u>	<u>12.967</u>
(*) IPCA (IGPM) x DI				

**(iii) Garantias**

	<b>2011</b>		
	<b>Indusval &amp; Partners Consolidado</b>		
	<b>Clearing de derivativos</b>	<b>Clearing de ações</b>	<b>Total</b>
Títulos e valores mobiliários	107.473	72.082	179.555
Fianças	19.859	13.594	33.453
	<u>127.332</u>	<u>85.676</u>	<u>213.008</u>
	<b>2010</b>		
	<b>Indusval &amp; Partners Consolidado</b>		
	<b>Clearing de derivativos</b>	<b>Clearing de ações</b>	<b>Total</b>
Títulos e valores mobiliários	46.611	32.778	79.389
Fianças	3.000	11.500	14.500
	<u>49.611</u>	<u>44.278</u>	<u>93.889</u>

**Banco Indusval S.A. (Indusval & Partners)  
e Banco Indusval S.A. e suas controladas  
(Indusval & Partners Consolidado)**

**Notas explicativas da administração às demonstrações  
financeiras em 31 de dezembro de 2011 e de 2010**  
Em milhares de reais

---

**(iv) “Hedge Accounting” de Fluxo de Caixa**

Os empréstimos e captações realizados pela Instituição estão expostos ao risco de mercado representado por mudanças nas condições de mercado dos indexadores de produtos, juros pré-fixados, cupons em moeda estrangeira, TJLP, TR, preços de ações, índices de preços de commodities e taxas de câmbio.

Sua tesouraria, com perfil conservador, é responsável pelas operações de “hedge” de todos os fluxos originados pela área de concessão de crédito e captação de recursos com a utilização de instrumentos financeiros derivativos, tais como: “swaps” e opções, contratados a partir da vigência das operações objeto.

A Instituição efetua um “hedge” de fluxo de caixa de CDBs e DPGEs indexados ao IPCA e IGPM utilizando “swaps” como instrumentos de “hedge”. Além disso, efetua “hedge” de fluxo de caixa em empréstimo no exterior, visando proteger-se das variações da Libor e do cupom cambial. A relação entre o instrumento de “hedge” e o objeto do “hedge”, além das políticas e objetivos da gestão de riscos, foi documentada no início da operação. Também foram documentados os testes de efetividade iniciais e prospectivos, ficando então confirmado que os derivativos designados seriam altamente efetivos na compensação da variação dos fluxos de caixa dos depósitos a prazo indexados ao IPCA e IGPM.

Durante o ano de 2011, foi lançado ao patrimônio líquido o montante de R\$ 6.015 (R\$ 1.347 em 2010) decorrentes de marcação a mercado de instrumentos de “hedge” (“swaps”) em operações de “hedge accounting” de fluxo de caixa, cujo valor em 31 de dezembro de 2011 é de R\$ 21.912 a receber e R\$ 15 a pagar (R\$ 6.120 a receber em 2010).

**Banco Indusval S.A. (Indusval & Partners)  
e Banco Indusval S.A. e suas controladas  
(Indusval & Partners Consolidado)**

**Notas explicativas da administração às demonstrações  
financeiras em 31 de dezembro de 2011 e de 2010**  
Em milhares de reais

**(v) Análise de sensibilidade**

<b>Fatores</b>	<b>Risco</b>	<b>Situação provável</b>	<b>Deterioração de 25%</b>	<b>Deterioração de 50%</b>
<b>Carteira "Trading"</b>				
Prefixado	Taxas de juros prefixadas em reais	(1.498)	(46.976)	(90.728)
Cupons cambiais	Taxas de cupons em moeda estrangeira	(339)	(8.077)	(16.220)
Moeda estrangeira	Variação cambial	522	(11.463)	(22.610)
Índice de preços	Taxas dos cupons de índices de preços	(529)	(12.901)	(25.131)
TR e TJLP	Taxa do cupom de TR e TJLP		(8)	(16)
Renda variável	Preço de ações	1.840	(455)	(952)
<b>Carteira "Trading" e "Banking"</b>				
Prefixado	Taxas de juros prefixadas em reais	27	(10.190)	(20.049)
Cupons cambiais	Taxas de cupons em moeda estrangeira	131	(4.241)	(9.139)
Moeda estrangeira	Variação cambial	(553)	(1.965)	(3.577)
Índices de preços	Taxas dos cupons de índices de preços	2.444	(4.269)	(8.810)
TR e TJLP	Taxa do cupom de TR e TJLP	(7)	(177)	(340)
Renda variável	Preço de ações	1.840	(455)	(952)

Seguindo os critérios de classificação das operações conjecturados na Resolução nº 3.464/07 e na Circular nº 3.354/07, do Banco Central e no Acordo Basiléia II, os instrumentos financeiros do Banco Indusval & Partners são segregados em Carteira Trading (Negociação) e Carteira Banking (Estrutural).

Para a análise de sensibilidade foram considerados cenários de estresse dos fatores de risco que compõem todas as operações da Instituição. Os cenários de alta das curvas de referência geralmente são utilizados quando a Instituição tem exposição líquida devedora em determinado fator de risco. Em contrapartida, os cenários de baixa nas curvas de referência são usados quando existe exposição líquida credora em cada fator de risco considerado para esta análise.

O cenário I considera as variações esperadas pela Instituição em relação às curvas de referência de mercado, utilizadas para efetuar a marcação desses produtos. A alta administração atribuiu ao Cenário I as variações esperadas para cada fator de risco independentemente, acima ou abaixo dos fatores de referência. Os cenários II e III são definidos de acordo com a Instrução nº 475 da CVM, que determina que os cenários de alta devem contemplar variações de +25% e +50% e os cenários de baixa variações de -25% e -50%. Sendo assim, os cenários II são definidos pela variação de +/- 25% em relação ao valor de mercado dos produtos que compõe cada fator de risco e os cenários III pela variação de +/- 50% em relação ao valor de mercado dos produtos de cada fator de risco.

Ressaltamos que as variações nos cenários apresentam perspectiva de liquidação imediata de todos os ativos e passivos da Instituição, o que não representa necessariamente perda ou ganho por se tratar de situação hipotética.

**Banco Indusval S.A. (Indusval & Partners)  
e Banco Indusval S.A. e suas controladas  
(Indusval & Partners Consolidado)**

**Notas explicativas da administração às demonstrações  
financeiras em 31 de dezembro de 2011 e de 2010**  
Em milhares de reais

**6 Operações de crédito - Indusval & Partners e  
Indusval & Partners Consolidado**

**(a) Composição da carteira de crédito por tipo de operação e provisão para riscos de  
crédito**

Operações	31 de dezembro de 2011									
	Níveis									
	AA	A	B	C	D	E	F	G	H	Total
Empréstimos e títulos descontados	48.279	742.940	300.485	282.694	36.282	77.677	12.133	13.928	69.601	1.584.019
Financiamentos em moeda estrangeira		30.704	54.806	24.570	379				655	111.114
BNDES/FINAME		58.290	101.868	42.882	1.065		1.448		1.417	206.970
CDC - veículos		463	107	159	123	204	107	66	592	1.821
Outros financiamentos				376						376
<b>Total de operações de crédito</b>	<b>48.279</b>	<b>832.397</b>	<b>457.266</b>	<b>350.681</b>	<b>37.849</b>	<b>77.881</b>	<b>13.688</b>	<b>13.994</b>	<b>72.265</b>	<b>1.904.300</b>
Adiantamento de contratos de câmbio		52.272	177.856	99.205	16.191		994			346.518
Financiamento de venda de bens não de uso		15.011	1.258							16.269
<b>Total de crédito</b>	<b>48.279</b>	<b>899.680</b>	<b>636.380</b>	<b>449.886</b>	<b>54.040</b>	<b>77.881</b>	<b>14.682</b>	<b>13.994</b>	<b>72.265</b>	<b>2.267.087</b>
Cessões com coobrigação		1.843	124	213	73	39	32	22	157	2.503
CDC - veículos		1.843	124	213	73	39	32	22	157	2.503
<b>Total de crédito incluindo cessões com coobrigação</b>	<b>48.279</b>	<b>901.523</b>	<b>636.504</b>	<b>450.099</b>	<b>54.113</b>	<b>77.920</b>	<b>14.714</b>	<b>14.016</b>	<b>72.422</b>	<b>2.269.590</b>
Garantias prestadas (Nota 19(a))		79.702	49.458	10.662						139.822
<b>Total da carteira</b>	<b>48.279</b>	<b>981.225</b>	<b>685.962</b>	<b>460.761</b>	<b>54.113</b>	<b>77.920</b>	<b>14.714</b>	<b>14.016</b>	<b>72.422</b>	<b>2.409.412</b>
Provisão para créditos de liquidação duvidosa		4.498	6.364	13.497	5.404	23.364	7.341	9.797	72.265	142.530
Provisão de créditos cedidos com coobrigação		9	1	6	7	12	16	15	157	223
<b>Provisão total</b>		<b>4.507</b>	<b>6.365</b>	<b>13.503</b>	<b>5.411</b>	<b>23.376</b>	<b>7.357</b>	<b>9.812</b>	<b>72.422</b>	<b>142.753</b>

**Banco Indusval S.A. (Indusval & Partners)  
e Banco Indusval S.A. e suas controladas  
(Indusval & Partners Consolidado)**

**Notas explicativas da administração às demonstrações  
financeiras em 31 de dezembro de 2011 e de 2010  
Em milhares de reais**

Operações	31 de dezembro de 2010									
	Níveis									
	AA	A	B	C	D	E	F	G	H	Total
Empréstimos e títulos descontados	47.803	483.849	264.431	324.255	83.153	61.840	37.517	18.649	32.042	1.353.539
Financiamentos em moeda estrangeira		7.208	25.881	18.852						51.941
BNDES/FINAME		26.502	48.266	34.186		3.284		387		112.625
CDC - veículos		1.398	596	514	362	218	224	290	2.623	6.225
Outros financiamentos		12.859		533	806					14.198
<b>Total de operações de crédito</b>	<b>47.803</b>	<b>531.816</b>	<b>339.174</b>	<b>378.340</b>	<b>84.321</b>	<b>65.342</b>	<b>37.741</b>	<b>19.326</b>	<b>34.665</b>	<b>1.538.528</b>
Adiantamento de contratos de câmbio		117.509	137.228	38.199	23.301					316.237
Financiamento de venda de bens não de uso		8.300	1.486							9.786
<b>Total de crédito</b>	<b>47.803</b>	<b>657.625</b>	<b>477.888</b>	<b>416.539</b>	<b>107.622</b>	<b>65.342</b>	<b>37.741</b>	<b>19.326</b>	<b>34.665</b>	<b>1.864.551</b>
Cessões com coobrigação		6.781	2.814	598	238	153	101	849	837	12.371
Empréstimos		252	2.369	132				637		3.390
CDC - veículos		6.529	445	466	238	153	101	212	837	8.981
<b>Total de crédito incluindo cessões com coobrigação</b>	<b>47.803</b>	<b>664.406</b>	<b>480.702</b>	<b>417.137</b>	<b>107.860</b>	<b>65.495</b>	<b>37.842</b>	<b>20.175</b>	<b>35.502</b>	<b>1.876.922</b>
Garantias prestadas (Nota 19(a))		44.523	19.739							64.262
<b>Total da carteira</b>	<b>47.803</b>	<b>708.929</b>	<b>500.441</b>	<b>417.137</b>	<b>107.860</b>	<b>65.495</b>	<b>37.842</b>	<b>20.175</b>	<b>35.502</b>	<b>1.941.184</b>
Provisão para créditos de liquidação duvidosa		3.288	4.779	12.496	10.762	19.603	18.870	13.528	34.665	117.991
Provisão de créditos cedidos com coobrigação		34	28	18	24	46	51	595	837	1.633
<b>Provisão total</b>		<b>3.322</b>	<b>4.807</b>	<b>12.514</b>	<b>10.786</b>	<b>19.649</b>	<b>18.921</b>	<b>14.123</b>	<b>35.502</b>	<b>119.624</b>

No exercício, o montante da constituição da provisão para créditos de liquidação duvidosa foi de R\$ 118.105 (R\$ 49.008 em 2010).

O montante de créditos baixados contra a provisão para créditos de liquidação duvidosa foi de R\$ 94.976 (R\$ 62.778 em 2010), e o montante de créditos recuperados foi de R\$ 11.444 (R\$ 7.921 em 2010). Em 31 de dezembro de 2011, a carteira de créditos renegociados foi de R\$ 228.708 (R\$ 241.354 em 2010).

**Banco Indusval S.A. (Indusval & Partners)  
e Banco Indusval S.A. e suas controladas  
(Indusval & Partners Consolidado)**

**Notas explicativas da administração às demonstrações  
financeiras em 31 de dezembro de 2011 e de 2010**  
Em milhares de reais

**(b) Composição das operações de crédito  
por setor de atividade**

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Indústria	1.261.652	1.044.225
Comércio	334.721	209.857
Intermediários financeiros	9.352	61.763
Outros serviços	545.712	423.609
Pessoas físicas (*)	<u>118.153</u>	<u>137.468</u>
	<u>2.269.590</u>	<u>1.876.922</u>

(\*) Do total de pessoas físicas, R\$ 77.759 (R\$ 64.635 em 31 de dezembro de 2010) referem-se a operações com características de Middle Market e R\$ 40.394 (R\$ 72.883 em 31 de dezembro de 2010) a operações de varejo.

**(c) Composição das operações de crédito  
por indexador**

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Prefixado	830.429	640.044
Pós-fixado (CDI)	1.273.139	1.160.577
TR/TBF	3.154	3.035
Outros	<u>162.868</u>	<u>73.266</u>
	<u>2.269.590</u>	<u>1.876.922</u>

**(d) Composição das operações de crédito  
por vencimento das parcelas**

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Vencidas		
De 15 a 60 dias	22.902	14.928
De 61 a 180 dias	19.789	27.823
Acima de 180 dias	<u>27.524</u>	<u>4.439</u>
	<u>70.215</u>	<u>47.190</u>
A vencer		
Até 90 dias	831.155	686.944
De 91 a 180 dias	433.714	343.438
De 181 a 360 dias	338.460	248.493
Acima de 360 dias	<u>596.046</u>	<u>550.857</u>
	<u>2.199.375</u>	<u>1.829.732</u>
	<u>2.269.590</u>	<u>1.876.922</u>

**Banco Indusval S.A. (Indusval & Partners)  
e Banco Indusval S.A. e suas controladas  
(Indusval & Partners Consolidado)**

**Notas explicativas da administração às demonstrações  
financeiras em 31 de dezembro de 2011 e de 2010**  
Em milhares de reais

**(e) Concentração das operações de crédito**

<u>Cientes</u>	<u>2011</u>			<u>2010</u>		
	<u>Valor</u>	<u>%</u>	<u>% acumulado</u>	<u>Valor</u>	<u>%</u>	<u>% acumulado</u>
10 maiores clientes	380.743	16,78	16,78	382.420	20,37	20,37
11 a 60 maiores clientes	725.924	31,98	48,76	590.790	31,48	51,85
61 a 160 maiores clientes	608.984	26,83	75,59	442.032	23,55	75,40
Demais	<u>553.939</u>	24,41	100,00	<u>461.680</u>	24,60	100,00
	<u>2.269.590</u>			<u>1.876.922</u>		

**(f) Composição dos créditos classificados  
como "D até H"**

Do total de operações com classificação de risco de D até H, detalhadas no quadro abaixo, apenas uma parte apresenta atraso de pagamento superior a 60 dias e, portanto, está classificada como créditos não performados. O restante das operações segue curso normal de pagamentos, entretanto, permanece classificado nestas categorias devido aos critérios de análise de crédito.

<u>Nível</u>	<u>2011</u>					
	<u>D</u>	<u>E</u>	<u>F</u>	<u>G</u>	<u>H</u>	<u>Total</u>
Em curso normal	31.715	69.518	11.909	2.773	2.981	118.896
Créditos não performados	<u>22.398</u>	<u>8.402</u>	<u>2.805</u>	<u>11.243</u>	<u>69.441</u>	<u>114.289</u>
	<u>54.113</u>	<u>77.920</u>	<u>14.714</u>	<u>14.016</u>	<u>72.422</u>	<u>233.185</u>
<u>Nível</u>	<u>2010</u>					
	<u>D</u>	<u>E</u>	<u>F</u>	<u>G</u>	<u>H</u>	<u>Total</u>
Em curso normal	97.314	59.231	10.288	10.969	16.831	194.633
Créditos não performados	<u>10.546</u>	<u>6.264</u>	<u>27.554</u>	<u>9.206</u>	<u>18.671</u>	<u>72.241</u>
	<u>107.860</u>	<u>65.495</u>	<u>37.842</u>	<u>20.175</u>	<u>35.502</u>	<u>266.874</u>

**Banco Indusval S.A. (Indusval & Partners)  
e Banco Indusval S.A. e suas controladas  
(Indusval & Partners Consolidado)**

**Notas explicativas da administração às demonstrações  
financeiras em 31 de dezembro de 2011 e de 2010**  
Em milhares de reais

**(g) Operações de crédito por segmento**

	<u>2011</u>	<u>% da carteira</u>	<u>2010</u>	<u>% da carteira</u>
<i>Middle Market</i>	<u>1.571.841</u>	<u>69,25</u>	<u>1.538.538</u>	<u>81,97</u>
Em Reais				
Empréstimos e descontos	1.136.929	50,08	1.139.337	60,70
Financiamentos	376	0,02	14.198	0,76
BNDES/FINAME	155.201	6,84	99.933	5,32
Em moeda estrangeira				
ACC/ACE/FINIMP	279.335	12,31	285.070	15,19
<i>Corporate(*)</i>	<u>641.287</u>	<u>28,26</u>	<u>256.501</u>	<u>13,67</u>
Em Reais				
Empréstimos e descontos	411.221	18,12	160.701	8,56
BNDES/FINAME	51.769	2,28	12.692	0,68
Em moeda estrangeira				
ACC/ACE/FINIMP	178.297	7,86	83.108	4,43
<i>Outros</i>	<u>56.462</u>	<u>2,49</u>	<u>81.883</u>	<u>4,36</u>
Empréstimos e financiamentos – adquiridos	35.869	1,58	56.891	3,03
CDC – Veículos	4.324	0,19	15.206	0,81
Financiamento de venda de bens não de uso	16.269	0,72	9.786	0,52
	<u>2.269.590</u>		<u>1.876.922</u>	

(\*) O segmento denominado pela Instituição como “Corporate” representa as operações realizadas com empresas-clientes com faturamento anual predominantemente superior a R\$ 400 milhões. Esta extensão da plataforma de negócios teve início em julho de 2010 em complementaridade ao foco de atuação da Instituição, as empresas de médio porte (“Middle Market”).

**Banco Indusval S.A. (Indusval & Partners)  
e Banco Indusval S.A. e suas controladas  
(Indusval & Partners Consolidado)**

**Notas explicativas da administração às demonstrações  
financeiras em 31 de dezembro de 2011 e de 2010**  
Em milhares de reais

**(h) Operações de crédito - saldos e prazos médios**

	<b>2011</b>					
	<u>Valor total</u>	<u>Quantidade de clientes</u>	<u>Quantidade de contratos</u>	<u>Saldo médio por cliente</u>	<u>Saldo médio por contrato</u>	<u>Prazo médio</u>
Empréstimos, financiamentos e descontos	<u>1.548.526</u>					
Conta garantida	178.311	181	191	985	934	106
Mútuos	1.324.463	595	908	2.226	1.459	576
Descontos	45.752	1.081	1.265	42	36	126
BNDES/FINAME	<u>206.970</u>	121	521	1.710	397	796
ACC/ACE/FINIMP	<u>457.632</u>	98	332	4.670	1.378	201
Outros	<u>56.462</u>					
Empréstimos e financiamentos adquiridos	35.869					
CDC - Veículos	4.324					
Financiamento de venda de bens não de uso	<u>16.269</u>					
	<u><u>2.269.590</u></u>					

**Banco Indusval S.A. (Indusval & Partners)  
e Banco Indusval S.A. e suas controladas  
(Indusval & Partners Consolidado)**

**Notas explicativas da administração às demonstrações  
financeiras em 31 de dezembro de 2011 e de 2010**  
Em milhares de reais

	<b>2010</b>					
	<u>Valor total</u>	<u>Quantidade de clientes</u>	<u>Quantidade de contratos</u>	<u>Saldo médio por cliente</u>	<u>Saldo médio por contrato</u>	<u>Prazo médio</u>
Empréstimos, financiamentos e descontos	<u>1.314.236</u>					
Conta garantida	145.064	274	288	529	504	110
Mútuos	1.124.975	579	1.079	1.943	1.043	589
Descontos	44.197	1.397	1.867	32	24	95
 BNDES/FINAME	<u>112.625</u>	72	228	1.564	494	810
 ACC/ACE/FINIMP	<u>368.178</u>	123	431	2.993	854	216
 Outros	<u>81.883</u>					
Empréstimos e financiamentos - adquiridos	56.891					
CDC - Veículos	15.206					
Financiamento de venda de bens não de uso	<u>9.786</u>					
	<u><u>1.876.922</u></u>					

**(i) Garantia das operações de crédito com pessoas jurídicas**

	<b>2011</b>							
<u>Operações</u>	<u>Total das operações</u>	<u>Garantias recebíveis</u>	<u>Penhor monitorado/ Warrants e CPRs</u>	<u>Penhor alienação outros</u>	<u>Alienação imóveis</u>	<u>Alienação veículos</u>	<u>TVM/ações/CDBs</u>	<u>Total das garantias</u>
Empréstimos, financiamentos e descontos								
Conta garantida	178.311	130.771	102	358	27.410	1.866	120	160.627
Mútuos	1.324.463	560.068	25.756	39.577	151.442	16.852	30.242	823.937
Descontos	45.752	45.752						45.752
 BNDES/FINAME	206.970	27.746	10.922	55.638	12.848	51.698		158.852
 ACC/ACE/FINIMP	457.632	56.503	73.962	47.433			16.996	194.894
 Outros								
Empréstimos e financiamentos - adquiridos	35.869	35.869						35.869
CDC - Veículos	4.324					4.324		4.324
Financiamento de venda de bens não de uso	<u>16.269</u>			<u>16.268</u>				<u>16.268</u>
	<u>2.269.590</u>	<u>856.709</u>	<u>110.742</u>	<u>159.274</u>	<u>191.700</u>	<u>74.740</u>	<u>47.358</u>	<u>1.440.523</u>
 Percentual	100,00	37,75	4,88	7,02	8,45	3,29	2,09	63,47

**Banco Indusval S.A. (Indusval & Partners)  
e Banco Indusval S.A. e suas controladas  
(Indusval & Partners Consolidado)**

**Notas explicativas da administração às demonstrações  
financeiras em 31 de dezembro de 2011 e de 2010**  
Em milhares de reais

<b>2010</b>								
<b>Operações</b>	<b>Total das operações</b>	<b>Garantias recebíveis</b>	<b>Penhor monitorado/ Warrants e CPRs</b>	<b>Penhor alienação outros</b>	<b>Alienação imóveis</b>	<b>Alienação veículos</b>	<b>TVM/ações/ CDBs</b>	<b>Total das garantias</b>
Empréstimos, financiamentos e descontos								
Conta garantida	145.064	118.559	1.644	38	15.587	2.064	338	138.230
Mútuos	1.124.975	604.318	92.999	22.736	143.390	23.988	10.490	897.921
Descontos	44.197	44.197						44.197
BNDES/FINAME	112.625	27.191		31.667	2.978	28.518		90.354
ACC/ACE/FINIMP	368.178	74.840	49.534	20.542			41.889	186.805
Outros								
Empréstimos e financiamentos - adquiridos	56.891	56.891						56.891
CDC - Veículos	15.206					15.206		15.206
Financiamento de venda de bens não de uso	9.786			9.786				9.786
	<u>1.876.922</u>	<u>925.996</u>	<u>144.177</u>	<u>84.769</u>	<u>161.955</u>	<u>69.776</u>	<u>52.717</u>	<u>1.439.390</u>
Percentual	100,00	49,34	7,68	4,52	8,63	3,72	2,81	76,69

**(j) Composição das operações cedidas por tipo de operação e natureza dos riscos**

<b>2011</b>				
<b>Categoria</b>	<b>Operação</b>	<b>Resultado da cessão</b>	<b>Valor do ativo</b>	<b>Valor da obrigação assumida</b>
Operações com retenção substancial dos riscos e benefícios	Empréstimos CDC - veículos		2.503	3.334
			<u>2.503</u>	<u>3.334</u>
<b>2010</b>				
<b>Categoria</b>	<b>Operação</b>	<b>Resultado da cessão</b>	<b>Valor do ativo</b>	<b>Valor da obrigação assumida</b>
Operações com transferência substancial dos riscos e benefícios	Empréstimos CDC - veículos	107		
			3.390	3.462
Operações com retenção substancial dos riscos e benefícios			8.981	10.751
		<u>107</u>	<u>12.371</u>	<u>14.213</u>

**Banco Indusval S.A. (Indusval & Partners)  
e Banco Indusval S.A. e suas controladas  
(Indusval & Partners Consolidado)**

**Notas explicativas da administração às demonstrações  
financeiras em 31 de dezembro de 2011 e de 2010**  
Em milhares de reais

Não houve novas cessões com coobrigação no ano de 2011, apenas o carregamento das operações cedidas em exercícios anteriores, assim não há resultado auferido nestas operações.

**7 Carteira de câmbio**

	<b>Indusval &amp; Partners e Consolidado</b>	
	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Ativo		
Câmbio comprado a liquidar	405.483	313.537
Direitos sobre vendas de câmbio	29.783	7.425
Adiantamentos em moeda nacional	(297)	(1.246)
Outros	7.853	5.870
	<u>442.822</u>	<u>325.586</u>
Passivo		
Câmbio vendido a liquidar	30.713	7.390
Obrigações por compras de câmbio	369.696	324.977
Adiantamentos sobre contratos de câmbio	(338.665)	(310.372)
Outros	7	7
	<u>61.744</u>	<u>22.002</u>

**8 Outros créditos e outros valores e bens**

**(a) Outros créditos – diversos**

	<b>Indusval &amp; Partners</b>		<b>Indusval &amp; Partners Consolidado</b>	
	<b>2011</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Créditos tributários (Nota 11(b))	94.550	54.532	96.683	54.532
Devedores por compra de valores e bens (Nota 6)	16.269	9.786	16.269	9.786
Títulos de crédito a receber	7.103		7.103	
Devedores por depósitos em garantia	10.687	10.387	10.719	10.387
Impostos e contribuições a compensar	1.415	1.099	1.499	1.139
Devedores diversos - país e outros	3.137	1.468	3.441	1.415
	<u>133.161</u>	<u>77.272</u>	<u>135.714</u>	<u>77.259</u>
Circulante	7.795	4.770	8.200	4.756
Realizável a longo prazo	125.366	72.502	127.514	72.503

**Banco Indusval S.A. (Indusval & Partners)  
e Banco Indusval S.A. e suas controladas  
(Indusval & Partners Consolidado)**

**Notas explicativas da administração às demonstrações  
financeiras em 31 de dezembro de 2011 e de 2010**  
Em milhares de reais

**(b) Outros valores e bens – Indusval & Partners Consolidado**

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Imóveis	50.750	38.272
Veículos	10.131	4.991
Máquinas e equipamentos	1.367	275
Outros	<u>3.801</u>	
Provisão para desvalorização	<u>(4.748)</u>	<u>(1.915)</u>
	<u>61.301</u>	<u>41.623</u>
Despesas antecipadas	<u>2.403</u>	<u>2.381</u>
	<u>63.704</u>	<u>44.004</u>
Circulante	63.116	43.108
Realizável a longo prazo	588	896

**9 Permanente**

**(a) Investimentos em controladas e coligadas - Indusval & Partners**

	<u>Controladas</u>			<u>Coligadas</u>		<u>Total</u>
	<u>Indusval S.A. CTVM (1)</u>	<u>BIM Promotora de Vendas Ltda. (2)</u>	<u>Serglobal Comércio Cereais Ltda (3)</u>	<u>Sertrading S.A. (3)</u>	<u>Brasil Agrosec Securizadora (4)</u>	
Capital social	13.838	500	20.788	41.351	2.097	
Ações/cotas possuídas (quantidades)	520	500	20.788	506.575	4.037	
Patrimônio líquido	21.241	88	18.086	45.087	1.622	
Lucro líquido/(prejuízo)						
Segundo semestre de 2011	(276)	2	413	6.183	(475)	
Exercício de 2011	(553)	4	(30)	15.635	(475)	
Participação em 31 de dezembro de 2011 - %	100	100	100	17,73	23,07	
Participação em 31 de dezembro de 2010 - %	51,15	100				
Resultado de equivalência						
Segundo semestre de 2011	(276)	2	413	1.172	(67)	1.244
Exercício de 2011	(515)	4	186	1.056	(67)	664
Investimento						
31 de dezembro de 2011	23.633	88	18.086	22.467	374	64.648
31 de dezembro de 2010	11.149	84				11.233

**Banco Indusval S.A. (Indusval & Partners)  
e Banco Indusval S.A. e suas controladas  
(Indusval & Partners Consolidado)**

**Notas explicativas da administração às demonstrações  
financeiras em 31 de dezembro de 2011 e de 2010**  
Em milhares de reais

---

**(1) Indusval S.A. CTVM**

Em 1.º de junho de 2009, a Serendipity adquiriu 254 ações ordinárias representando 97,69% do capital votante e 48,85% do capital total da Indusval S.A. CTVM. A Instituição detinha seis ações ordinárias e 260 preferenciais, correspondentes a 2,31% do capital votante e 51,15% do capital total da Corretora.

Em 15 de junho de 2011, a Instituição readquiriu as ações pertencentes à Serendipity por R\$ 13.000, sendo apurado um ágio de R\$ 2.391 na data da aquisição.

**(2) Serglobal Comércio Cereais Ltda.**

Em abril de 2011, a Instituição adquiriu a totalidade das cotas da Serglobal Comércio Cereais Ltda, empresa especializada em investimento em títulos agrícolas cujo capital era constituído por 4.788.074 cotas pelo valor de R\$ 1.900 equivalente ao patrimônio líquido da entidade em 5 de abril de 2011, objetivando entrar no mercado de títulos agrícolas – CPRs, assim como demonstrado na Nota 5(b).

Durante o ano de 2011, foi efetuado aumento de capital na Serglobal no montante de R\$ 16.000, com a emissão de 16.000.000 de novas cotas, todas subscritas pela Instituição.

**(3) Sertrading S.A.**

No primeiro semestre de 2011, a Instituição realizou um investimento de R\$ 25.000 através da subscrição de ações ordinárias em aumento de capital da Sertrading, uma das maiores empresas de logística e serviços de comércio exterior do Brasil. O valor do patrimônio líquido na data da aquisição era de R\$ 7.616, sendo apurado na aquisição ágio por rentabilidade futura no valor de R\$ 17.384. O ágio é amortizado fundamentado em estudo técnico e lançado na rubrica “outras despesas operacionais” na demonstração de resultado.

O capital social da Sertrading era composto por 2.857.104 ações, sendo que a Instituição adquiriu 506.575 ações. Esse investimento representa em uma participação minoritária de 17,73% do capital da Sertrading. A Instituição firmou um acordo de acionistas com os atuais acionistas da Sertrading, regulando direitos relativos a (i) opção da Instituição de adquirir o restante do capital social da Sertrading nos próximos 2 anos, (ii) indicação, pela Instituição, de dois membros do conselho de administração da Sertrading e (iii) vetos a determinadas matérias, tais como fusões e aquisições, endividamento relevante, entre outras usuais nesse tipo de investimento.

**Banco Indusval S.A. (Indusval & Partners)  
e Banco Indusval S.A. e suas controladas  
(Indusval & Partners Consolidado)**

**Notas explicativas da administração às demonstrações  
financeiras em 31 de dezembro de 2011 e de 2010**  
Em milhares de reais

---

A Instituição também celebrou um acordo operacional com a Sertrading, com prazo de 5 anos, através do qual a Instituição terá o direito de preferência para a aquisição de recebíveis gerados pela mesma em decorrência das suas operações de comércio exterior.

As demonstrações financeiras consideradas para o cálculo da equivalência patrimonial foram as de 30 de novembro de 2011.

**(4) Brasil Agrosec Securitizadora**

Em 5 de Setembro de 2011, a Instituição adquiriu participação na Brasil Agrosec Companhia Securitizadora através da subscrição de 4.037 ações ordinárias nominativas no montante de R\$ 513. As demonstrações financeiras consideradas para o cálculo da equivalência patrimonial foram as de 30 de novembro de 2011.

**(b) Intangível**

**(i) Ágio na aquisição de controladas e coligadas**

A Instituição adquiriu as ações da Corretora em junho de 2011, tornando-se novamente detentor de toda a base acionária desta. Essa compra gerou um ágio de R\$ 2.391 na data da aquisição, sendo classificado na rubrica Investimentos na demonstração do controlador e transferido para o Intangível no consolidado. Este ágio não é amortizado, porém testado para *impairment* no mínimo anualmente.

**(ii) Outros ativos intangíveis**

Refere-se ao valor pago pelo negócio de Cédulas do Produto Rural (CPRs) e pelo compromisso de não concorrência da vendedora, no montante de R\$ 13.100 pelo prazo de 10 anos, que também é o período de sua amortização. No ano de 2011, foi lançado o valor de R\$ 983 como amortização no resultado.

**Banco Indusval S.A. (Indusval & Partners)  
e Banco Indusval S.A. e suas controladas  
(Indusval & Partners Consolidado)**

**Notas explicativas da administração às demonstrações  
financeiras em 31 de dezembro de 2011 e de 2010**  
Em milhares de reais

**10 Depósitos, captações e repasses**

**(a) Abertura dos depósitos, captações no exterior e repasses por vencimento -  
Indusval & Partners Consolidado**

<b>2011</b>						
<b>Prazos</b>						
<b>Depósitos, captações e repasses</b>	<b>Sem vencimento</b>	<b>Até 90</b>	<b>De 91 a 180</b>	<b>De 181 a 360</b>	<b>Mais de 360</b>	<b>Total</b>
À vista	53.435					53.435
Interfinanceiros		14.645	33.166	37.864	2.804	88.479
A prazo (*)		271.145	233.370	147.533	838.990	1.491.038
<b>Total de depósitos</b>	<b>53.435</b>	<b>285.790</b>	<b>266.536</b>	<b>185.397</b>	<b>841.794</b>	<b>1.632.952</b>
Letras agrícolas e financeiras		133.013	61.656	23.548		218.217
Repasses do País		14.057	18.617	48.737	136.816	218.227
Empréstimos do exterior		164.914	165.674	86.687	46.504	463.779
	<u>53.435</u>	<u>597.774</u>	<u>512.483</u>	<u>344.369</u>	<u>1.025.114</u>	<u>2.533.175</u>
<b>2010</b>						
<b>Prazos</b>						
<b>Depósitos, captações e repasses</b>	<b>Sem vencimento</b>	<b>Até 90</b>	<b>De 91 a 180</b>	<b>De 181 a 360</b>	<b>Mais de 360</b>	<b>Total</b>
À vista	47.682					47.682
Interfinanceiros		29.894	65.187	10.312	11.088	116.481
A prazo (*)		248.088	280.407	138.638	663.853	1.330.986
Outros	471					471
<b>Total de depósitos</b>	<b>48.153</b>	<b>277.982</b>	<b>345.594</b>	<b>148.950</b>	<b>674.941</b>	<b>1.495.620</b>
Letras agrícolas e financeiras		37.540	8.204	28.904	7.345	81.993
Repasses do País		10.819	11.594	20.884	84.354	127.651
Empréstimos do exterior		138.681	154.282	31.837	549	325.349
	<u>48.153</u>	<u>465.022</u>	<u>519.674</u>	<u>230.575</u>	<u>767.189</u>	<u>2.030.613</u>

(\*) Do total de depósitos a prazo em 31 de dezembro de 2011, R\$ 748.055 (R\$ 591.037 em 2010) são CDBs com garantia especial (DPGE).

**Banco Indusval S.A. (Indusval & Partners)  
e Banco Indusval S.A. e suas controladas  
(Indusval & Partners Consolidado)**

**Notas explicativas da administração às demonstrações  
financeiras em 31 de dezembro de 2011 e de 2010**  
Em milhares de reais

**(b) Abertura por maiores depositantes a prazo**

Clientes	2011			2010		
	Valor	%	% acumulado	Valor	%	% acumulado
10 maiores clientes	264.421	17,73	17,73	274.550	20,63	20,63
11 a 60 maiores clientes	593.399	39,79	57,52	538.301	40,44	61,07
61 a 160 maiores clientes	445.966	29,91	87,43	373.548	28,07	89,13
Demais	<u>187.252</u>	12,57	100,00	<u>144.587</u>	10,87	100,00
	<u>1.491.038</u>			<u>1.330.986</u>		

**(c) Captações no mercado aberto**

	Indusval & Partners e Consolidado	
	2011	2010
Carteira própria	<u>747.830</u>	<u>538.580</u>
Letras Financeiras do Tesouro - LFTs	10.609	234.607
Letras do Tesouro Nacional - LTNs	487.084	123.900
Notas do Tesouro Nacional - NTNs	250.137	180.073
Carteira de livre movimentação	<u>120.066</u>	
Notas do Tesouro Nacional - NTNs	<u>120.066</u>	
	<u>867.896</u>	<u>538.580</u>

**Banco Indusval S.A. (Indusval & Partners)  
e Banco Indusval S.A. e suas controladas  
(Indusval & Partners Consolidado)**

**Notas explicativas da administração às demonstrações  
financeiras em 31 de dezembro de 2011 e de 2010**  
Em milhares de reais

**11 Imposto de renda e contribuição social - Indusval & Partners**

**(a) Demonstração do cálculo**

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Lucro líquido / (prejuízo) antes do imposto de renda e contribuição social e após participações e contribuições	(70.129)	33.946
Imposto de renda e contribuição social às alíquotas vigentes (40%)	(28.052)	13.578
Efeito das adições e exclusões no cálculo dos tributos		
Participações em controladas e coligadas	(266)	(63)
Juros sobre o capital próprio pagos (Nota 13(e))	(11.136)	(10.045)
Outros	1.070	1.467
<b>Imposto de renda e contribuição social do período</b>	<u>(38.384)</u>	<u>4.937</u>
Provisão para devedores duvidosos	9.948	(7.292)
Provisão para riscos fiscais e contingências	1.166	1.986
Ajuste a valor de mercado – TVM e derivativos	(174)	461
Prejuízo fiscal e base negativa	27.660	
Amortização de ágio	620	
Pagamentos baseados em ações	1.362	
Outros	(2.198)	(92)
<b>Total</b>	<u>38.384</u>	<u>(4.937)</u>

**(b) Movimentação do crédito tributário**

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Saldo inicial	54.532	60.286
Constituição/(baixa)	40.018	(5.754)
<b>Total dos créditos tributários (Nota 8)</b>	<u>94.550</u>	<u>54.532</u>
Obrigações fiscais diferidas (Nota 12(c))	(2.779)	(1.143)
<b>Créditos tributários líquidos das obrigações fiscais diferidas</b>	<u>91.771</u>	<u>53.389</u>
Percentual sobre o patrimônio líquido	<u>15,90</u>	<u>12,52</u>

**Banco Indusval S.A. (Indusval & Partners)  
e Banco Indusval S.A. e suas controladas  
(Indusval & Partners Consolidado)**

**Notas explicativas da administração às demonstrações  
financeiras em 31 de dezembro de 2011 e de 2010**  
Em milhares de reais

**(c) Previsão de realização de créditos tributários**

	<b>Saldo em 31 de dezembro de 2011</b>	<b>Até 360 dias</b>	<b>De 361 a 720 dias</b>	<b>De 721 a 1800 dias</b>	<b>Acima de 1800 dias</b>
Provisão para créditos de liquidação duvidosa	60.798	47.792	4.902	6.756	1.348
Prejuízos fiscais (IRPJ e CSLL)	27.660	4.200	5.460	18.000	
Ajuste ao valor de mercado	2.149	2.149			
Outros	3.943	2.373	1.570		
	<u>94.550</u>	<u>56.514</u>	<u>11.932</u>	<u>24.756</u>	<u>1.348</u>

**(d) Estimativas de realização**

A Instituição, fundamentada em estudo técnico que considera expectativa de manutenção do histórico de rentabilidade e de geração de obrigações tributárias futuras, estima a realização dos créditos tributários num prazo máximo de cinco anos. O valor presente do crédito tributário, utilizando a Taxa de Juros de Longo Prazo - TJLP seria de R\$ 84.854.

**12 Outras obrigações**

**(a) Negociação e intermediação de valores**

	<b>Indusval &amp; Partners</b>		<b>Indusval &amp; Partners Consolidado</b>	
	<b>2011</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Credores - conta liquidações pendentes	45.759	123.856	24.637	107.188
Caixas de registro e liquidação			44.308	23.736
Credores por empréstimos de ações	80.012	63.432	80.012	63.432
Operações com ativos financeiros a liquidar				178
Outras Obrigações para Negociação da Intermediação de Valores	511		510	
Outros			1.511	782
	<u>126.282</u>	<u>187.288</u>	<u>150.978</u>	<u>195.316</u>

**(b) Provisão para ativos e passivos contingentes**

A Instituição, na execução de suas atividades normais, encontra-se envolvido em contingências como segue:

**Banco Indusval S.A. (Indusval & Partners)  
e Banco Indusval S.A. e suas controladas  
(Indusval & Partners Consolidado)**

**Notas explicativas da administração às demonstrações  
financeiras em 31 de dezembro de 2011 e de 2010**  
Em milhares de reais

---

**(i) Ativos contingentes**

Não foram reconhecidos ativos contingentes e não existem processos relevantes classificados como prováveis de realização.

**(ii) Passivos contingentes**

Contingências classificadas como prováveis são regularmente provisionadas e, em 31 de dezembro de 2011, montam a R\$ 1.570. Os principais pontos são:

- Execuções trabalhistas diversas no valor de R\$ 1.184;
- Execuções cíveis diversas no valor de R\$ 386.

Contingências classificadas como possíveis, conforme legislação, não requerem a constituição de provisões. A Instituição e suas controladas são parte dos seguintes processos que apresentam risco de perda possível:

- Declaração de compensação de Crédito de IRPJ no valor de R\$ 3.774, decorrente de pagamentos efetuados a maior em razão de recálculos dos efeitos da desistência da ação relativa à Lei n.º 8.200;
- ISS incidente sobre receitas auferidas na intermediação de títulos negociados na Bolsa de Mercadorias no valor de R\$ 3.826 (ação distribuída em 1988);
- Denúncias espontâneas, envolvendo juros de mora, IRPJ, CSLL, PIS e COFINS no valor de R\$ 2.950;
- Questionamento relativo à incidência de IRPJ e CSLL sobre atualização, em conta de Reservas, dos títulos patrimoniais da BMF S.A. e da Bovespa S.A., quando da desmutualização no valor de R\$ 16.526 na Corretora;
- Questionamento relativo à incidência de PIS e COFINS quando da venda de ações BMF Bovespa S.A., oriunda de conversão de ações da CBLC, no valor de R\$ 1.503 na Corretora.

**Banco Indusval S.A. (Indusval & Partners)  
e Banco Indusval S.A. e suas controladas  
(Indusval & Partners Consolidado)**

**Notas explicativas da administração às demonstrações  
financeiras em 31 de dezembro de 2011 e de 2010**  
Em milhares de reais

**(c) Fiscais e previdenciárias - obrigações legais**

	<b>2011</b>		<b>2010</b>	
	<b>Indusval &amp; Partners</b>	<b>Consolidado</b>	<b>Indusval &amp; Partners</b>	<b>Consolidado</b>
Impostos e contribuições sobre lucros		1		18
Impostos e contribuições a recolher	4.401	4.894	4.283	4.456
Impostos e contribuições diferidos (Nota 11(b))	2.779	2.932	1.143	1.328
Obrigações legais	4.731	4.731	4.319	4.319
	<u>11.911</u>	<u>12.558</u>	<u>9.745</u>	<u>10.121</u>
Circulante	4.401	4.895	4.283	4.474
Exigível a longo prazo	7.510	7.663	5.462	5.647

A movimentação de obrigações legais no exercício pode ser assim resumida:

Saldo inicial em 31 de dezembro de 2010	4.319
Movimentação do período refletida no resultado	
Constituição	<u>412</u>
Saldo final em 31 de dezembro de 2011	<u>4.731</u>

O saldo é composto por:

- ISS – Lei Complementar no. 116/03 – R\$ 1.189: Questionamento sobre a incidência do referido imposto sobre meios, instrumentos e etapas de operações financeiras realizadas pela instituição;
- PIS – R\$ 1.688: Declaração de inexistência de relação jurídico-tributária entre as partes, no que concerne a aplicação da Emenda Constitucional nº 1/94 e da Medida Provisória nº 636/94 (e reedições), afim de que a Instituição possa proceder ao recolhimento da contribuição ao PIS nos termos da Lei Complementar nº 7/70;
- INSS – SAT/FAP – R\$ 1.853: Questionamento sobre a majoração da alíquota do SAT (Seguro Acidente de Trabalho) e fator de correção do FAP (Fator Acidentário de Prevenção).

**Banco Indusval S.A. (Indusval & Partners)  
e Banco Indusval S.A. e suas controladas  
(Indusval & Partners Consolidado)**

**Notas explicativas da administração às demonstrações  
financeiras em 31 de dezembro de 2011 e de 2010**  
Em milhares de reais

---

**13 Patrimônio líquido**

**(a) Capital social**

O capital social encontra-se totalmente subscrito e integralizado e é representado por 63.105.693 ações, sendo 36.945.649 ordinárias e 26.160.044 preferenciais sem valor nominal.

Em 31 de dezembro de 2011, havia 746.853 ações preferenciais em tesouraria (746.797 em 2010).

Em 23 de março de 2011 foi deliberado pelo Conselho de Administração um aumento de capital na Instituição, mediante subscrição privada de ações, no limite do capital autorizado, no valor total de até R\$ 289.215 com a possibilidade de homologação parcial em caso de subscrição mínima de R\$ 200.999. Esse aumento contará com a emissão de até 9.945.649 novas ações ordinárias e até 21.490.821 novas ações preferenciais, idênticas às atuais, pelo preço de emissão de R\$ 9,20 por ação. Mediante a cessão de parte do direito de preferência dos acionistas controladores da Instituição e de acionistas a eles relacionados. Até 31 de dezembro de 2011, foi subscrito e pago o valor de R\$ 201.413, a saber: (i) o Warburg Pincus, através do WP X Fundo de Investimento em Participações, subscreveu ações ordinárias e preferenciais da Instituição no montante total de R\$ 150.000, (ii) os acionistas da Sertrading subscreveram e integralizaram ações ordinárias e preferenciais da Instituição no montante total de R\$ 30.000 e (iii) os Controladores da Instituição subscreveram e integralizaram ações ordinárias da Instituição no montante total de R\$ 21.413. Este aumento de capital foi homologado pelo Banco Central do Brasil em 2 de setembro de 2011 e publicado no Diário Oficial da União em 8 de setembro de 2011.

No ano de 2011, foram recompradas 56 ações preferenciais pelo valor de R\$ 1 (970.276 ações pelo valor de R\$ 13.051 em 2010).

**(b) Reserva de capital**

**(i) Bônus de subscrição**

Em decorrência do aumento de capital efetuado pela Instituição, foram emitidos 19.779 bônus de subscrição de ações preferenciais (preço unitário de R\$ 14,39), onde cada um destes conferirá ao titular o direito de subscrever 100 ações PN, sendo assegurado aos titulares com posição acionária datada de 8 de novembro de 2011. Os acionistas da Instituição têm o direito de subscrever 0,00031717 bônus a cada ação que possuir; assim, o acionista detentor de 3.152 ações pode subscrever 1 bônus. O preço de exercício corresponderá ao valor patrimonial da ação PN apurado no último balanço trimestral disponível quando do exercício deste. Estes poderão ser exercidos a qualquer tempo contado da data da aquisição até seu vencimento, em 8 de novembro de 2016. No exercício encerrado em 31 de dezembro de 2011, foram subscritos 19.622 bônus de subscrição, totalizando R\$ 282.

**Banco Indusval S.A. (Indusval & Partners)  
e Banco Indusval S.A. e suas controladas  
(Indusval & Partners Consolidado)**

**Notas explicativas da administração às demonstrações  
financeiras em 31 de dezembro de 2011 e de 2010**  
Em milhares de reais

---

**(ii) Pagamentos baseados em ações**

Os seguintes Planos de Opção de Compra de Ações foram aprovados para Diretores e empregados de nível gerencial da Instituição, assim como pessoas naturais prestadoras de serviços à Instituição ou à suas controladas:

- Plano de Opção de Compra de Ações I aprovado em AGE de 26 de março de 2008;
- Plano de Opção de Compra de Ações II aprovado em AGE de 29 de abril de 2011 e alterado em AGE de 22 de dezembro de 2011;
- Plano de Opção de Compra de Ações III aprovado em AGE de 29 de abril de 2011 e alterado em AGE de 22 de dezembro de 2011.

O Conselho de Administração, por recomendação do Comitê de Remuneração, fixa as diretrizes dos Planos de Opção e aprova os programas semestrais de opções.

**Principais Objetivos dos Planos de Opção de Compra de Ações:** (i) estimular a expansão da Instituição e o atendimento das metas empresariais estabelecidas, mediante a criação de incentivos para a integração dos participantes com seus acionistas; (ii) possibilitar à Instituição atrair e manter os participantes, oferecendo-lhes, como vantagem adicional, a oportunidade de se tornarem acionistas da Instituição; (iii) promover o bom desempenho da Instituição e dos interesses dos acionistas mediante um comprometimento de longo prazo por parte dos participantes; e, (iv) proporcionar aos funcionários uma participação no desenvolvimento da Instituição, alinhando os seus interesses com os dos acionistas.

**Alinhamento de interesses:** nessa visão, as ações e opções de ações alinham interesses, desencorajam comportamentos oportunistas, maximizam o bom comportamento e proporcionam altos níveis de desempenho a curto, médio e longo prazos.

**Número Máximo de Ações abrangidas e Opções outorgadas:**

**Plano I:** o Plano estará limitado a um máximo de opções que resulte em uma diluição de até 1,25% do capital social da Instituição para cada aniversário de vigência do Plano, respeitado o limite máximo a qualquer tempo de 5% do capital social da Instituição. A diluição corresponde ao percentual representado pela quantidade de ações que lastreiam as opções, considerando todas as opções outorgadas no Plano, já exercíveis ou não, pela quantidade total de ações de emissão da Instituição.

**Banco Indusval S.A. (Indusval & Partners)  
e Banco Indusval S.A. e suas controladas  
(Indusval & Partners Consolidado)**

**Notas explicativas da administração às demonstrações  
financeiras em 31 de dezembro de 2011 e de 2010**  
Em milhares de reais

---

**Plano II:** o Plano estará limitado a um número de opções que resulte em uma diluição máxima de até 5% do capital social da Instituição após a homologação pelo Banco Central do Brasil do aumento de capital da Instituição aprovado pelo Conselho de Administração em 23 de março de 2011. A diluição corresponde ao percentual representado pela quantidade de ações que lastreiam as opções, considerando todas as opções outorgadas no Plano, já exercíveis ou não, pela quantidade total de ações de emissão da Instituição.

**Plano III:** o Plano estará limitado a um número de opções que represente a subscrição de 1.850.786 ações ordinárias e 1.850.786 ações preferenciais de emissão da Instituição.

**Preço de Exercício:** o preço de exercício das opções, a ser pago pelos participantes, deverá ser fixado de acordo com as diretrizes abaixo indicadas:

**Plano I:**

<b>Vigência do Plano</b>	<b>Preço de Exercício</b>
1º ano (1º programa)	Valor contábil das ações da Instituição objeto das opções na data da concessão,
1º ano (2º programa) 2º ano (3º e 4º programas)	Valor de mercado, conforme abaixo definido.
3º ano (5º e 6º programas)	Valor de mercado, conforme abaixo definido.
A partir do 4º ano de vigência (a partir do 7º programa)	Valor de mercado, conforme abaixo definido.

O Comitê de Remuneração e Benefícios poderá, a seu exclusivo critério, estabelecer um ajuste de até 10% para mais ou para menos sobre a média apurada conforme estabelecida no parágrafo abaixo bem como estabelecer que o preço de exercício deva ser corrigido monetariamente, a partir da data-base de sua determinação, por meio de índice de preços a ser definido pelo Comitê em cada Programa ou ainda estabelecer um preço de exercício com correção monetária pré-fixada.

Para efeitos do disposto acima, considera-se o valor de mercado a média ponderada por volume de negociações das cotações de fechamento das ações da Companhia, objeto das opções, na Bovespa, nos 15 pregões anteriores à data de concessão da opção.

**Banco Indusval S.A. (Indusval & Partners)  
e Banco Indusval S.A. e suas controladas  
(Indusval & Partners Consolidado)**

**Notas explicativas da administração às demonstrações  
financeiras em 31 de dezembro de 2011 e de 2010**  
Em milhares de reais

---

**Plano II:** o preço de exercício das opções será de R\$ 4,60 para cada ação subscrita e integralizada.

**Plano III:** o preço de exercício das Opções será de R\$ 0,92 para cada ação subscrita e integralizada.

**Direito de Exercício:** o Comitê determinará o momento de aquisição do direito ao exercício das Opções (“*Vesting*”) que ocorrerá em três parcelas anuais, iguais e consecutivas de 33,33%, sendo a primeira parcela definida em Ata de Reunião do Comitê e as demais parcelas a partir dos aniversários subsequentes, podendo o comitê, a seu exclusivo critério, em casos excepcionais, reduzir o prazo de *vesting* das opções cedidas.

**Plano I:** as opções poderão ser exercidas pelo participante pelo prazo que o Comitê fixar para cada Programa, sendo que o prazo total máximo de exercício será o prazo de 5 anos, no Plano I, a contar da data de concessão das opções de cada Programa. O Comitê de Remuneração e Benefícios poderá estabelecer e divulgar prazos para o exercício das opções pelos participantes, de modo que a Instituição possa ter tempo hábil para emitir novas ações. O Diretor de Relações com Investidores poderá estabelecer a qualquer tempo restrições adicionais para o exercício das opções em datas que antecedam a divulgação de fatos relevantes pela Instituição incluindo, mas não se limitando a datas que antecedam o encerramento do exercício social e a publicação de demonstrações financeiras da Instituição, datas compreendidas entre decisões de aumento de capital, distribuição de dividendos, bonificação em ação ou desdobramento e a publicação dos respectivos editais ou anúncios e outros datas nas quais seja recomendável a suspensão do exercício das opções.

**Plano II:** as opções poderão ser exercidas pelo Participante pelo prazo máximo de 5 anos a contar de 1º de maio de 2011. O prazo da opção ficará automaticamente prorrogado por mais 2 anos, totalizando um prazo de 7 anos, na hipótese de não ter sido verificado, em qualquer momento durante os 5 anos, contados a partir de 1º de maio de 2011, um volume médio diário de negociações com ações ordinárias de emissão da Instituição em 180 dias superior a R\$ 2.000 (“Critério de Liquidez das ON”) nos pregões da Bolsa de Valores, Mercadorias e Futuros - BM&FBOVESPA, excluindo para efeitos desse cálculo eventual venda por acionistas que participam do bloco de controle em operações consideradas como operações em bloco (“block trades”).

**Plano III:** observadas as regras de *Vesting* acima, as opções poderão ser exercidas pelo participante pelo prazo máximo de 7 anos a contar de 1º de maio de 2011. O exercício das

**Banco Indusval S.A. (Indusval & Partners)  
e Banco Indusval S.A. e suas controladas  
(Indusval & Partners Consolidado)**

**Notas explicativas da administração às demonstrações  
financeiras em 31 de dezembro de 2011 e de 2010**  
Em milhares de reais

---

opções, dentro do prazo da opção, poderá ocorrer de 1º a 5 de maio e de 1º a 5 novembro de cada ano, salvo decisão em contrário do Comitê.

**Vigência:**

**Plano I:** vigência de 4 anos a partir da sua aprovação pela Assembléia Geral da Instituição realizada em 26 de março de 2008.

**Plano II:** o Plano entra em vigor imediatamente após a sua aprovação pela Assembléia Geral Extraordinária da Instituição e terá prazo de vigência de 5 anos a partir da sua aprovação pela Assembléia Geral da Instituição realizada em 29 de abril de 2011. Fica ressalvado, no entanto, que o Plano poderá ser automaticamente prorrogado para vigorar por 7 anos, nos termos da Cláusula 10.2 do referido plano.

**Plano III:** o Plano entra em vigor imediatamente após a sua aprovação pela Assembléia Geral Extraordinária da Instituição e terá prazo de vigência de 7 anos a partir da sua aprovação pela Assembléia Geral da Instituição realizada em 29 de abril de 2011.

**Extinção das Opções:** as Opções não exercidas durante o prazo da opção restarão automaticamente extintas, de pleno direito, independentemente de aviso prévio ou indenização. Caso a última data fixada para exercício durante o prazo da opção coincida com período de vedação à negociação com valores mobiliários de emissão da Instituição, nos termos de sua Política de Divulgação de Ato ou Fato Relevante ou da legislação aplicável, o prazo da opção será prorrogado até a próxima data fixada pelo Comitê para o exercício das opções.

**Efeitos de Saída:** terão sua vigência extinta, antecipadamente, de pleno direito, as opções cujos titulares se desligarem ou forem desligados da Instituição e/ou empresas controladas e deixarem de ter atribuições executivas em qualquer sociedade desse conglomerado. As opções de diretores se extinguirão na data em que deixarem o exercício do cargo, seja por renúncia, seja por iniciativa do órgão que os elegeu. Em se tratando de empregado, a extinção ocorrerá na data em que se rescindir o contrato de trabalho.

**Restrições à Transferência:** as opções objeto do Plano serão outorgadas aos beneficiários em caráter personalíssimo, não podendo ser empenhadas, cedidas ou transferidas a terceiros, salvo (i) na hipótese de falecimento expressamente prevista neste Plano e (ii) se o Comitê, a seu exclusivo critério, autorizar a transferência, entre os participantes de um Programa de opções cujo direito de exercício tiver ou não sido adquirido.

**Banco Indusval S.A. (Indusval & Partners)  
e Banco Indusval S.A. e suas controladas  
(Indusval & Partners Consolidado)**

**Notas explicativas da administração às demonstrações  
financeiras em 31 de dezembro de 2011 e de 2010  
Em milhares de reais**

Foram efetuadas oito outorgas de opções de compra explicadas abaixo:

Data da outorga	Plano (*)	Valor Justo data outorga - R\$	Preço de exercício - R\$	Quantidade				Vesting	
				Outorgada	Exercida	Extinta	Não exercida	% exercível	A partir de
22/07/2008	I	7,293	10,07	161.896			161.896	33,33% 66,66% 100,00%	22/07/2009 22/07/2010 22/07/2011
10/02/2009	I	3,08	5,06	229.067	25.600	10	203.457	33,33% 66,66% 100,00%	10/02/2010 10/02/2011 10/02/2012
22/02/2010	I	4,62	8,56	525.585		69.482	456.103	33,33% 66,66% 100,00%	22/02/2011 22/02/2012 22/02/2013
06/08/2010	I	3,94	7,72	261.960		25.639	236.321	33,33% 66,66% 100,00%	06/08/2011 06/08/2012 06/08/2013
09/02/2011	I	3,79	8,01	243.241		32.023	211.218	33,33% 66,66% 100,00%	09/02/2012 09/02/2013 09/02/2014
01/07/2011	II	4,72	4,6	1.167.463		126.212	1.041.251	33,33% 66,66% 100,00%	01/05/2012 01/05/2013 01/05/2014
23/12/2011	II	2,55	4,6	435.322			435.322	33,33% 66,66% 100,00%	01/05/2012 01/05/2013 01/05/2014
23/12/2011	III	5,48	0,92	1.850.786			1.850.786	33,33% 66,66% 100,00%	01/05/2012 01/05/2013 01/05/2014
				<u>4.875.320</u>	<u>25.600</u>	<u>253.366</u>	<u>4.596.354</u>		

(\*) os Planos I e II tem carência de 3 anos e prazo máximo de exercício de 5 anos e o Plano III tem carência de 3 anos e prazo máximo de exercício de 7 anos.

O método de precificação para opções utilizado foi o Black-Scholes. Os dados e premissas utilizadas no modelo foram:

- (a) data de calculo da opção;
- (b) data do vencimento da opção;
- (c) taxa pré fixada projetada pelos futuros de DI da BMF para o período da opção = taxa livre de risco;
- (d) preço médio ponderado por volume negociado da ação nos últimos 15 dias;
- (e) preço de exercício da opção é o preço da ação em seu valor patrimonial;

**Banco Indusval S.A. (Indusval & Partners)  
e Banco Indusval S.A. e suas controladas  
(Indusval & Partners Consolidado)**

**Notas explicativas da administração às demonstrações  
financeiras em 31 de dezembro de 2011 e de 2010**  
Em milhares de reais

---

(f) volatilidade – A volatilidade utilizada é a volatilidade divulgada pela BM&FBOVESPA para o prazo de 1 ano. Na ausência deste dado, utilizamos o Método EWMA com 0,94 de lambda e 252 amostras para calcular a volatilidade esperada;

(g) nesse modelo não se utiliza os dividendos esperados, pois os dividendos pagos serão subtraídos do preço de exercício da opção ao longo do período;

O modelo de Black-Scholes desconsidera o exercício antecipado para uma opção de compra, pois durante a vida da opção, será mais interessante vender a opção que a exercer. Por isso que quando utilizamos o modelo binomial, que leva em consideração as datas de exercício antecipado, o valor justo da opção é o mesmo do modelo de Black-Scholes.

Os valores justos das opções em 31 de dezembro são mostrados abaixo:

<b>Outorgas</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>
22 de julho de 2008	4,96	2,67
10 de fevereiro de 2009	5,31	5,56
22 de fevereiro de 2010	5,92	3,25
6 de agosto de 2010	6,17	3,72
9 de fevereiro de 2011	6,40	
1 de julho de 2011	6,48	
23 de dezembro de 2011	6,65	
23 de dezembro de 2011	6,65	

No ano de 2011, foi contabilizado como despesa de benefícios o montante de R\$ 3.405 (R\$ 1.433 em 2010) em contrapartida à reserva de capital a título do plano de incentivo com base em opções de compra de ações.

**(c) Reserva de reavaliação**

A Instituição procedeu à avaliação de imóveis no 1.º semestre de 2005 (imóveis de uso), com base em laudo emitido por peritos avaliadores credenciados, aprovados pelos acionistas reunidos em Assembléia Geral Extraordinária.

Durante o ano de 2011, foi vendida parte do imobilizado reavaliado por R\$ 3.040, sendo apurado um ganho de R\$ 1.536.

A reserva de reavaliação própria e reflexa das coligadas, realizada com base nas depreciações, baixas ou alienações dos respectivos bens reavaliados, é transferida para lucros acumulados, líquida dos efeitos tributários. A realização da reserva no ano de 2011 foi de R\$ 539. O saldo da reserva é de R\$ 1.389.

**Banco Indusval S.A. (Indusval & Partners)  
e Banco Indusval S.A. e suas controladas  
(Indusval & Partners Consolidado)**

**Notas explicativas da administração às demonstrações  
financeiras em 31 de dezembro de 2011 e de 2010**  
Em milhares de reais

---

**(d) Reservas de lucros e prejuízos acumulados**

O Estatuto Social da Instituição prevê a destinação do lucro líquido anual para as seguintes reservas: (a) Reserva para Equalização de Dividendos com a finalidade de garantir recursos para pagamento de remuneração ao acionista; e (b) Reserva para Reforço do Capital de Giro para garantir meios financeiros para a operação da instituição.

Em decorrência do resultado negativo observado no exercício social de 2011, as reservas de lucros absorveram tais prejuízos (R\$ 11.853 na Reserva Legal e R\$ 43.959 na Reserva Estatutária), não constando saldos nestas rubricas, assim como, lançado o saldo adicional das perdas à conta Prejuízos Acumulados no montante de R\$ 3.233.

**(e) Dividendos e remuneração do capital próprio**

O Estatuto Social da Instituição prevê a distribuição de um dividendo mínimo anual de 25% do lucro ajustado na forma do artigo 202 da Lei no. 6.404/76 e alterações posteriores.

Durante o exercício encerrado em 31 de dezembro de 2011, foram pagos juros sobre capital próprio no montante total de R\$ 27.839 (R\$ 25.113 em 2010), calculados com base na Taxa de Juros de Longo Prazo - TJLP, nos termos do artigo 90. da Lei no. 9.249/95, sendo registrado, para fins fiscais, como despesa financeira. O benefício fiscal decorrente dessa distribuição foi de R\$ 11.136 (R\$ 10.045 em 2010).

**14 Benefícios a empregados**

**(a) Quadro de funcionários**

	<b>2011</b>			
<b>Funcionários</b>	<b>Banco Indusval &amp; Partners</b>	<b>Indusval &amp; Partners Corretora</b>	<b>Serglobal Comércio Cereais</b>	<b>Total</b>
Operacional	200	13	2	215
Suporte e controle	188	18		206
	<u>388</u>	<u>31</u>	<u>2</u>	<u>421</u>

**Banco Indusval S.A. (Indusval & Partners)  
e Banco Indusval S.A. e suas controladas  
(Indusval & Partners Consolidado)**

**Notas explicativas da administração às demonstrações  
financeiras em 31 de dezembro de 2011 e de 2010**  
Em milhares de reais

---

	<b>2010</b>		
<b>Funcionários</b>	<b>Banco Indusval &amp; Partners</b>	<b>Indusval &amp; Partners Corretora</b>	<b>Total</b>
Operacional	165	12	177
Suporte e controle	169	16	185
	<u>334</u>	<u>28</u>	<u>362</u>

**(b) Plano de previdência privada**

O Banco Indusval S.A. e suas controladas oferecem para os funcionários um plano de previdência complementar com contribuição definida, administrado por uma entidade fechada. O programa teve início em setembro de 2008, sendo patrocinado pela Instituição e suas controladas e pelos seus funcionários. Durante o exercício encerrado em 31 de dezembro de 2011, as contribuições totalizaram R\$ 499 (R\$ 526 em 2010) no Banco Indusval e R\$ 550 (R\$ 550 em 2010) no Consolidado.

**(c) Contribuições e participações**

A Instituição, a partir do ano de 2006, adotou modelo próprio de pagamento de Participação nos Lucros e Resultados, com critérios e parâmetros estabelecidos em acordo homologado junto ao Ministério do Trabalho. Também foi estabelecido pagamento de participação nos lucros e resultados aos administradores.

**Banco Indusval S.A. (Indusval & Partners)  
e Banco Indusval S.A. e suas controladas  
(Indusval & Partners Consolidado)**

**Notas explicativas da administração às demonstrações  
financeiras em 31 de dezembro de 2011 e de 2010**  
Em milhares de reais

**15 Detalhamento das contas de resultado**

**(a) Receitas da intermediação financeira**

	Semestres findos em 31 de dezembro				Exercícios findos em 31 de dezembro			
	2011		2010		2011		2010	
	Indusval & Partners	Consolidado	Indusval & Partners	Consolidado	Indusval & Partners	Consolidado	Indusval & Partners	Consolidado
Operações de crédito	157.071	157.071	140.752	140.752	283.461	283.461	267.535	267.535
Adiantamento a depositantes	133	133	83	83	291	291	104	104
Empréstimos	125.763	125.763	118.668	118.668	239.927	239.927	225.735	225.735
Títulos descontados	3.994	3.994	5.611	5.611	7.586	7.586	10.493	10.493
Financiamentos	16.858	16.858	12.413	12.413	23.835	23.835	23.282	23.282
Recuperação de créditos	10.323	10.323	3.977	3.977	11.822	11.822	7.921	7.921
<b>Resultado de títulos e valores mobiliários</b>	<b>151.623</b>	<b>153.546</b>	<b>68.178</b>	<b>69.461</b>	<b>255.463</b>	<b>258.182</b>	<b>110.805</b>	<b>113.008</b>
Aplicações interfinanceiras de liquidez	28.112	28.112	7.908	7.908	50.014	50.014	23.940	23.940
Títulos de renda fixa	63.605	64.322	40.043	40.498	122.645	124.066	61.674	61.714
Títulos de renda variável	57.080	58.290	20.204	21.028	84.931	86.235	24.977	27.164
Fundos de investimentos	2	2	243	243	40	40	308	308
Ajuste ao valor de mercado - TVM	2.820	2.816	(220)	(216)	(2.171)	(2.177)	(96)	(120)
Aplicações no exterior	4	4			4	4	2	2
<b>Resultado com instrumentos financeiros derivativos</b>	<b>(35.806)</b>	<b>(35.097)</b>	<b>1.821</b>	<b>2.350</b>	<b>(38.923)</b>	<b>(38.246)</b>	<b>10.596</b>	<b>11.546</b>
Swap	(3.963)	(3.897)	(962)	(486)	2.063	2.134	49	791
Futuros	(32.179)	(31.536)	3.386	1.211	(40.847)	(40.239)	7.473	7.693
Opções	(2.030)	(2.030)	(256)	(257)	(4.033)	(4.035)	(325)	(337)
Termo	2.366	2.366	1.882	1.882	3.894	3.894	3.399	3.399
<b>Resultado de câmbio</b>	<b>112.951</b>	<b>112.951</b>	<b>15.288</b>	<b>15.288</b>	<b>128.261</b>	<b>128.261</b>	<b>61.685</b>	<b>61.685</b>
Exportação	13.520	13.520	11.509	11.509	24.451	24.451	24.383	24.383
Importação	490	490	760	760	1.216	1.216	1.242	1.242
Financeiro	(35)	(35)	(114)	(114)	(88)	(88)	(180)	(180)
Variação de taxas	97.026	97.026	2.433	2.433	100.719	100.719	33.350	33.350
Disponibilidades em moeda estrangeira	1.950	1.950	700	700	1.963	1.963	2.890	2.890
	<b>385.839</b>	<b>388.471</b>	<b>226.039</b>	<b>227.851</b>	<b>628.262</b>	<b>631.658</b>	<b>450.621</b>	<b>453.774</b>

**Banco Indusval S.A. (Indusval & Partners)  
e Banco Indusval S.A. e suas controladas  
(Indusval & Partners Consolidado)**

**Notas explicativas da administração às demonstrações  
financeiras em 31 de dezembro de 2011 e de 2010**  
Em milhares de reais

**(b) Despesas da intermediação financeira**

	Semestres findos em 31 de dezembro				Exercícios findos em 31 de dezembro			
	2011		2010		2011		2010	
	Indusval & Partners	Consolidado	Indusval & Partners	Consolidado	Indusval & Partners	Consolidado	Indusval & Partners	Consolidado
Captação no mercado aberto	(167.813)	(167.119)	(115.449)	(115.266)	(325.111)	(324.069)	(200.367)	(200.017)
Depósitos interfinanceiros	(4.880)	(4.569)	(3.957)	(3.778)	(11.504)	(10.971)	(6.307)	(5.939)
Depósitos a prazo	(88.651)	(88.233)	(77.070)	(77.066)	(181.240)	(180.696)	(140.308)	(140.301)
Operações compromissadas	(64.573)	(64.608)	(31.895)	(31.895)	(117.262)	(117.297)	(50.762)	(50.787)
Letras de crédito agrícola	(9.224)	(9.224)	(2.382)	(2.382)	(14.158)	(14.158)	(2.845)	(2.845)
Letras financeiras	(485)	(485)	(145)	(145)	(947)	(947)	(145)	(145)
Empréstimos, cessões e repasses	(126.989)	(126.989)	(15.940)	(15.940)	(137.007)	(137.007)	(63.542)	(63.542)
Empréstimos no país	(180)	(180)	(28)	(28)	(346)	(346)	(60)	(60)
Empréstimos no exterior	(121.070)	(121.070)	(7.358)	(7.358)	(126.859)	(126.859)	(50.426)	(50.426)
Repasses no país - PSH	(390)	(390)	(516)	(516)	(850)	(850)	(1.182)	(1.182)
Repasses no país - BNDES	(2.403)	(2.403)	(5.386)	(5.386)	(3.573)	(3.573)	(6.869)	(6.869)
Repasses no país - FINAME	(2.946)	(2.946)	(2.652)	(2.652)	(5.379)	(5.379)	(5.005)	(5.005)
Provisão para créditos de liquidação duvidosa	(14.927)	(14.927)	(24.894)	(24.894)	(118.105)	(118.105)	(49.008)	(49.008)
Operações de crédito e outros créditos	(14.927)	(14.927)	(24.894)	(24.894)	(118.105)	(118.105)	(49.008)	(49.008)
	(309.729)	(309.035)	(156.283)	(156.100)	(580.223)	(579.181)	(312.917)	(312.567)

**Banco Indusval S.A. (Indusval & Partners)  
e Banco Indusval S.A. e suas controladas  
(Indusval & Partners Consolidado)**

**Notas explicativas da administração às demonstrações  
financeiras em 31 de dezembro de 2011 e de 2010**  
Em milhares de reais

**(c) Receitas de prestação de serviços e de tarifas bancárias**

	Semestres findos em 31 de dezembro				Exercícios findos em 31 de dezembro			
	2011		2010		2011		2010	
	Indusval & Partners	Consolidado	Indusval & Partners	Consolidado	Indusval & Partners	Consolidado	Indusval & Partners	Consolidado
Administração de fundos	27	296	48	286	59	510	98	524
Cobrança	1.264	1.264	1.610	1.610	2.632	2.632	2.847	2.847
Transferências de fundos	16	16	17	17	31	31	30	30
Garantias prestadas	737	737	709	709	1.280	1.280	1.271	1.271
Serviços de custódia		8		38		8	1	68
Corretagem de operações em bolsas		7.023		3.722		11.621		6.187
Outros serviços	736	3.008	196	895	1.345	3.845	336	1.827
	2.780	12.352	2.580	7.277	5.347	19.927	4.583	12.754
Tarifas bancárias	374	374	537	537	851	851	982	982
	3.154	12.726	3.117	7.814	6.198	20.778	5.565	13.736

**(d) Despesas de pessoal**

	Semestres findos em 31 de dezembro				Exercícios findos em 31 de dezembro			
	2011		2010		2011		2010	
	Indusval & Partners	Consolidado	Indusval & Partners	Consolidado	Indusval & Partners	Consolidado	Indusval & Partners	Consolidado
Proventos	(17.599)	(19.111)	(13.950)	(14.552)	(33.760)	(36.216)	(26.295)	(27.714)
Honorários	(3.618)	(4.449)	(3.584)	(4.010)	(7.350)	(8.579)	(6.926)	(7.628)
Benefícios	(6.429)	(6.979)	(4.282)	(4.549)	(10.562)	(11.419)	(8.011)	(8.550)
Encargos sociais	(6.895)	(7.643)	(5.960)	(6.294)	(13.128)	(14.260)	(11.379)	(12.040)
Treinamentos	(627)	(635)	(223)	(227)	(785)	(796)	(365)	(371)
Estagiários	(301)	(319)	(83)	(91)	(396)	(424)	(148)	(175)
	(35.469)	(39.136)	(28.082)	(29.723)	(65.981)	(71.694)	(53.124)	(56.478)

**Banco Indusval S.A. (Indusval & Partners)  
e Banco Indusval S.A. e suas controladas  
(Indusval & Partners Consolidado)**

**Notas explicativas da administração às demonstrações  
financeiras em 31 de dezembro de 2011 e de 2010**  
Em milhares de reais

**(e) Outras despesas administrativas**

	Semestres findos em 31 de dezembro				Exercícios findos em 31 de dezembro			
	2011		2010		2011		2010	
	Indusval & Partners	Consolidado	Indusval & Partners	Consolidado	Indusval & Partners	Consolidado	Indusval & Partners	Consolidado
Água, energia e gás	(170)	(179)	(163)	(167)	(352)	(366)	(335)	(345)
Aluguéis	(2.307)	(2.713)	(725)	(885)	(3.001)	(3.603)	(1.404)	(1.727)
Comunicações	(1.227)	(1.781)	(1.268)	(1.452)	(2.382)	(3.287)	(2.560)	(2.854)
Responsabilidade social	(162)	(162)	(167)	(167)	(348)	(348)	(345)	(345)
Manutenção e conservação de bens	(188)	(235)	(169)	(191)	(535)	(607)	(589)	(674)
Material	(145)	(159)	(117)	(122)	(258)	(284)	(226)	(239)
Processamento de dados	(1.147)	(1.829)	(802)	(1.178)	(2.220)	(3.323)	(1.480)	(2.174)
Promoções e relações públicas	(609)	(644)	(318)	(336)	(1.060)	(1.125)	(379)	(407)
Propaganda e publicidade	(96)	(97)		(1)	(96)	(101)		(1)
Publicações	(251)	(288)	(184)	(194)	(573)	(641)	(521)	(558)
Seguros	(190)	(190)	(131)	(131)	(234)	(248)	(141)	(146)
Serviços do sistema financeiro	(1.506)	(2.288)	(1.387)	(1.619)	(3.044)	(4.155)	(2.628)	(3.042)
Serviços de terceiros	(4.212)	(9.548)	(6.079)	(8.846)	(10.743)	(18.414)	(10.986)	(15.554)
Vigilância e segurança	(52)	(54)	(214)	(219)	(88)	(91)	(252)	(258)
Serviços técnicos especializados	(1.801)	(1.913)	(2.199)	(2.282)	(4.486)	(4.750)	(4.169)	(4.309)
Transportes	(599)	(613)	(206)	(216)	(859)	(886)	(487)	(502)
Viagens	(786)	(815)	(699)	(715)	(1.539)	(1.588)	(1.282)	(1.319)
Outras	(3.096)	(3.352)	(2.239)	(2.398)	(6.108)	(6.577)	(4.592)	(4.945)
	<u>(18.544)</u>	<u>(26.860)</u>	<u>(17.067)</u>	<u>(21.119)</u>	<u>(37.926)</u>	<u>(50.394)</u>	<u>(32.376)</u>	<u>(39.399)</u>

**(f) Despesas tributárias**

	Semestres findos em 31 de dezembro				Exercícios findos em 31 de dezembro			
	2011		2010		2011		2010	
	Indusval & Partners	Consolidado	Indusval & Partners	Consolidado	Indusval & Partners	Consolidado	Indusval & Partners	Consolidado
ISS	(163)	(602)	(161)	(377)	(319)	(989)	(290)	(681)
PIS	(482)	(560)	(657)	(701)	(1.023)	(1.142)	(1.207)	(1.288)
COFINS	(2.968)	(3.449)	(4.045)	(4.311)	(6.297)	(7.031)	(7.432)	(7.916)
Outras	(1.817)	(2.104)	(4.134)	(4.162)	(3.684)	(4.029)	(5.392)	(5.434)
	<u>(5.430)</u>	<u>(6.715)</u>	<u>(8.997)</u>	<u>(9.551)</u>	<u>(11.323)</u>	<u>(13.191)</u>	<u>(14.321)</u>	<u>(15.319)</u>

**Banco Indusval S.A. (Indusval & Partners)  
e Banco Indusval S.A. e suas controladas  
(Indusval & Partners Consolidado)**

**Notas explicativas da administração às demonstrações  
financeiras em 31 de dezembro de 2011 e de 2010**  
Em milhares de reais

**16 Limites operacionais – Indusval & Partners Consolidado**

A Instituição, em 31 de dezembro de 2011, atingiu o índice de 18,20 % (17,59% em 2010), calculado a partir das informações financeiras consolidadas.

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Patrimônio de referência – PR	574.744	426.425
Nível I	<u>569.104</u>	<u>423.050</u>
Patrimônio líquido	577.135	426.425
Reservas de reavaliação	(1.389)	(1.928)
Ajustes de marcação a mercado	(6.642)	(1.447)
Nível II	<u>8.031</u>	<u>3.375</u>
Reservas de reavaliação	1.389	1.928
Ajustes de marcação a mercado	6.642	1.447
Deduções do PR	<u>2.391</u>	<u>          </u>
Patrimônio de referência exigido - PRE	<u>347.466</u>	<u>266.649</u>
Risco de crédito	303.898	245.411
Risco de mercado	34.279	5.289
Risco operacional	<u>9.289</u>	<u>15.949</u>
Excesso de PR	<u><u>227.278</u></u>	<u><u>159.776</u></u>
Índice de Basileia - %	18,20	17,59

**17 Partes relacionadas**

**(a) Empresas controladas**

As transações entre controladora e empresas controladas foram realizadas a valores e prazos usuais de mercado e em condições de comutatividade e estão representadas por:

	<u>2011</u>		<u>2010</u>	
	<u>Ativo (passivo)</u>	<u>Receitas (despesas)</u>	<u>Ativo (passivo)</u>	<u>Receitas (despesas)</u>
Depósitos à vista	(2.536)		(116)	
Depósitos a prazo	(12.041)	(418)	(74)	(4)
Depósitos interfinanceiros	(12.815)	(311)	(3.295)	(180)
Negociação e intermediação de valores	(31.137)		(25.263)	(60)
Intangível	13.100			

**Banco Indusval S.A. (Indusval & Partners)  
e Banco Indusval S.A. e suas controladas  
(Indusval & Partners Consolidado)**

**Notas explicativas da administração às demonstrações  
financeiras em 31 de dezembro de 2011 e de 2010**  
Em milhares de reais

**(b) Remuneração de pessoas-chave da administração**

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Benefícios de curto prazo	8.458	7.259
Benefícios de longo prazo	56	101
Remuneração baseada em ações	<u>2.784</u>	<u>1.121</u>
	<u>11.298</u>	<u>8.481</u>

**(c) Outras operações com partes relacionadas  
- saldos de contratos com o mesmo grupo**

<u>Vínculo com a Instituição</u>	<u>Objeto e características do contrato</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
<b>Administradores</b>	Depósitos à vista	156	454
	Depósitos a prazo: Pré 14%a.a. e de 105% a 115% do CDI após carência	30.817	27.187
	LCA: De 100% a 103% do CDI no vencimento	<u>12.522</u>	<u>19.047</u>
<b>Empresas ligadas aos administradores</b>	Depósitos à vista	2.630	202
	Depósitos a prazo: de 104% a 115% do CDI após carência	<u>19.416</u>	<u>23.747</u>
<b>Pessoas vinculadas aos administradores</b>	Depósitos à vista	474	648
	Depósitos a prazo: de 104% a 115% do CDI após carência	32.125	22.408
	LCA: 103% do CDI no vencimento	<u>8.786</u>	<u>10.837</u>
<b>Empresas coligadas</b>	Depósitos à vista	<u>2</u>	
		<u>106.928</u>	<u>104.530</u>

**18 Administração de fundos de investimento**

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Valeu FIM, Crédito Privado, Investimento no Exterior e Longo Prazo	10.048	21.161
Comercial Master FIA	4.611	7.600
Agrisus FIA Investimentos no Exterior	5.616	5.484
GSS FIM, Crédito Privado, Investimento no Exterior e Longo Prazo	6.426	4.988
Stock FIM, Crédito Privado, Investimento No Exterior e Longo Prazo	4.863	
Multi FI Renda Fixa Indusval Crédito Privado	<u>3.675</u>	<u>3.765</u>
	<u>35.239</u>	<u>42.998</u>

**Banco Indusval S.A. (Indusval & Partners)  
e Banco Indusval S.A. e suas controladas  
(Indusval & Partners Consolidado)**

**Notas explicativas da administração às demonstrações  
financeiras em 31 de dezembro de 2011 e de 2010**  
Em milhares de reais

---

**19 Informações complementares**

**(a) Avais e fianças**

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Fianças - instituições financeiras	41.067	29.705
Fianças - pessoas físicas e jurídicas	85.339	33.706
Créditos abertos para importação	<u>13.416</u>	<u>851</u>
	<u>139.822</u>	<u>64.262</u>

**(b) Indusval & Partners Corretora**

A controlada Indusval & Partners Corretora é intermediária na negociação de contratos nos mercados a termo, futuro e de opções, no valor de R\$ 9.120.494 em 2011 (R\$ 9.002.468 em 2010), e responsável pela custódia de títulos e valores mobiliários por conta de clientes, no montante de R\$ 844.692 em 2011 (R\$ 1.020.985 em 2010), depositados com a Companhia Brasileira de Liquidação e Custódia - CBLC.

**(c) Caixa livre - Indusval & Partners Consolidado**

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Disponibilidades	45.455	7.081
Aplicações interfinanceiras de liquidez	305.833	44.648
Títulos e valores mobiliários	1.403.898	1.219.684
(-) Captações no mercado aberto	<u>(867.896)</u>	<u>(538.580)</u>
Caixa livre	<u>887.290</u>	<u>732.833</u>

**Banco Indusval S.A. (Indusval & Partners)  
e Banco Indusval S.A. e suas controladas  
(Indusval & Partners Consolidado)**

**Notas explicativas da administração às demonstrações  
financeiras em 31 de dezembro de 2011 e de 2010**  
Em milhares de reais

**(d) Instrumentos financeiros - Indusval  
& Partners Consolidado**

	2011		2010	
	Valor contábil	Valor de mercado	Valor contábil	Valor de mercado
<b>Ativos</b>				
Aplicações em depósitos interfinanceiros	76.139	76.139	21.901	21.901
Aplicações em moeda estrangeira			240	240
Títulos e valores mobiliários	1.403.898	1.403.898	1.219.684	1.219.684
<b>Operações de crédito</b>				
Créditos originados	1.771.765	1.762.557	1.433.257	1.410.838
<i>Trade finance</i>	457.632	463.084	368.178	367.113
Créditos adquiridos	35.869	36.140	56.891	56.383
CDC veículos	1.821	2.099	6.225	7.636
<b>Derivativos</b>				
Taxa de juros	1.988.750	1.988.750	70.553	70.553
Moedas (futuros)	71.542	71.542	1.691	1.691
Índices	22.840	22.840		
<i>Swaps</i>	25.946	25.946	9.814	9.814
Termo	10.852	10.852	28.281	28.281
Opções	2.448	2.448	3.478	3.478
<b>Passivos</b>				
Depósitos interfinanceiros	88.479	88.708	116.481	116.618
Depósitos a prazo	1.491.038	1.495.279	1.330.986	1.329.780
Letras de crédito agrícola e financeiras	218.217	174.478	81.993	81.993
Obrigações por repasses	218.227	218.227	127.651	127.637
Obrigações no exterior	463.779	464.266	325.349	326.257
Obrigações por empréstimos de ações	80.012	80.012	63.432	63.432
Títulos de renda variável (vendas descobertas)	5.499	5.499	73.928	73.928
<b>Derivativos</b>				
Taxa de juros	1.043.493	1.043.493	635.652	635.652
Moedas (futuros)	91.817	91.817	75.899	75.899
Ativos financeiros e mercadorias	21.703	21.703		
<i>Swaps</i>	12.014	12.014	2.744	2.744
Termo	8.737	8.737	27.960	27.960
Opções	3.875	3.875	3.480	3.480

O valor de mercado dos instrumentos financeiros foi calculado conforme os seguintes parâmetros:

- Depósitos interfinanceiros: apurado de acordo com a sua curva de aplicação;
- Títulos e valores mobiliários: obtido através dos preços divulgados pela ANBIMA para a data estabelecida;
- Operações de crédito, depósitos interfinanceiros, depósitos a prazo, obrigações no exterior, obrigações por repasses e letras de crédito agrícola e financeiras: foram valorizados pela taxa média mensal do último mês do exercício para cada tipo de operação;

**Banco Indusval S.A. (Indusval & Partners)  
e Banco Indusval S.A. e suas controladas  
(Indusval & Partners Consolidado)**

**Notas explicativas da administração às demonstrações  
financeiras em 31 de dezembro de 2011 e de 2010**  
Em milhares de reais

---

- Derivativos, créditos adquiridos e captação via opções: o valor de mercado foi calculado de acordo com modelo de precificação interno que utiliza dados fornecidos pela BM&FBovespa como parâmetros.

**(e) Contrato de serviços - Instrução CVM n.º 381**

A política de atuação da Instituição e suas controladas na contratação de serviços não relacionados à auditoria externa dos nossos auditores independentes se fundamenta na regulamentação aplicável e nos princípios internacionalmente aceitos que preservam a independência do auditor. Estes princípios consistem em: (i) o auditor não deve auditar o seu próprio trabalho; (ii) o auditor não deve exercer funções gerenciais no seu cliente; e (iii) o auditor não deve promover os interesses de seu cliente.

Durante os exercícios de 2011 e de 2010, não foram prestados pelos auditores independentes e partes a eles relacionadas, serviços não relacionados à auditoria externa em patamar superior a 5% do total dos honorários relativos aos serviços de auditoria externa.

**(f) Contratos de seguros**

A Instituição mantém contratos de seguros para cobertura de riscos dos bens do imobilizado e de imóveis. A Administração considera o valor suficiente para atender às eventuais perdas com sinistros.

**(g) Novo nome fantasia**

A Instituição passou a adotar o nome fantasia de Banco Indusval & Partners, mantendo a mesma denominação social.

\*

\*

\*

## **Relatório dos auditores independentes**

Aos  
Administradores e Acionistas  
Banco Indusval S.A.

Examinamos as demonstrações financeiras individuais do Banco Indusval S.A. (Indusval & Partners) - “Instituição” que compreendem o balanço patrimonial em 31 de dezembro de 2011, e as respectivas demonstrações do resultado, das mutações do patrimônio líquido e dos fluxos de caixa para o exercício e semestre findos nessa data, bem como as demonstrações financeiras consolidadas do Banco Indusval S.A. e de suas controladas (Indusval & Partners Consolidado) - “Consolidado” que compreendem o balanço patrimonial consolidado em 31 de dezembro de 2011, e as respectivas demonstrações consolidadas do resultado, das mutações do patrimônio líquido e dos fluxos de caixa para o exercício findo nessa data, assim como o resumo das principais práticas contábeis e as demais notas explicativas.

### **Responsabilidade da administração sobre as demonstrações financeiras**

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

### **Responsabilidade dos auditores independentes**

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

Uma auditoria envolve a execução de procedimentos selecionados para obtenção de evidência a respeito dos valores e divulgações apresentados nas demonstrações financeiras. Os procedimentos selecionados dependem do julgamento do auditor, incluindo a avaliação dos riscos de distorção relevante nas demonstrações financeiras, independentemente se causada por fraude ou erro. Nessa avaliação de riscos, o auditor considera os controles internos relevantes para a elaboração e a adequada apresentação das demonstrações financeiras da Instituição para planejar os procedimentos de auditoria que são apropriados nas circunstâncias, mas não para expressar uma opinião sobre a eficácia

dos controles internos da Instituição. Uma auditoria inclui também a avaliação da adequação das práticas contábeis utilizadas e a razoabilidade das estimativas contábeis feitas pela administração, bem como a avaliação da apresentação das demonstrações financeiras tomadas em conjunto.

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

### **Opinião**

Em nossa opinião, as demonstrações financeiras acima referidas apresentam adequadamente, em todos os aspectos relevantes, a posição patrimonial e financeira do Banco Indusval S.A. (Indusval & Partners) e do Banco Indusval S.A. e suas controladas (Indusval & Partners Consolidado) em 31 de dezembro de 2011, o desempenho de suas operações e os seus fluxos de caixa, para o exercício e semestre findos nessa data, bem como o desempenho consolidado de suas operações e os seus fluxos de caixa consolidados para o exercício findo nessa mesma data, de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil, aplicáveis às instituições autorizadas a funcionar pelo Banco Central do Brasil.

### **Outros assuntos**

#### **Demonstrações do valor adicionado**

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

São Paulo, 15 de fevereiro de 2012


PricewaterhouseCoopers  
Auditores Independentes  
CRC 2SP000160/O-5

Sérgio Antonio Dias da Silva  
Contador CRC 1RJ062926/O-9 "S" SP

## PARECER DO CONSELHO FISCAL

O Conselho Fiscal do Banco Indusval S.A., em cumprimento às disposições legais e estatutárias, examinou o Relatório da Administração e as Demonstrações Financeiras referentes ao exercício social encerrado em 31 de dezembro de 2011. Com base nos exames efetuados, considerando ainda, o parecer dos auditores independentes, PricewaterhouseCoopers Auditores Independentes, datado de 15 de fevereiro de 2012, bem como as informações e esclarecimentos recebidos no decorrer do exercício, opina que os referidos documentos estão em condições de serem apreciados pela Assembléia Geral Ordinária de Acionistas.

São Paulo (SP), 15 de fevereiro de 2012



Francisco de Paula dos Reis Junior  
Conselheiro



Jairo da Rocha Soares  
Conselheiro



Luiz Alberto de Castro Falleiros  
Conselheiro

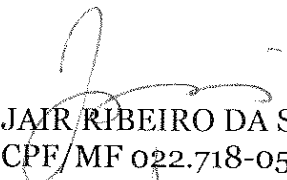



**Banco Indusval & Partners**

## DECLARAÇÃO


Os abaixo assinados, integrantes da Diretoria Executiva do Banco Indusval S.A., DECLARAM, nos termos do Artigo 25 parágrafo 1º item VI da Instrução CVM 480 de 07.12.2009 que reviram e discutiram as Demonstrações Financeiras relativas ao exercício findo em 31 de dezembro de 2011 do Banco Indusval S.A. e concordam que tais Demonstrações refletem adequadamente a posição patrimonial e financeira da Companhia no período.

São Paulo, 15 de fevereiro de 2012


  
JAIR RIBEIRO DA SILVA NETO  
CPF/MF 022.718-058-56


  
LUIZ MASAGÃO RIBEIRO  
CPF/MF 525.253.688-00

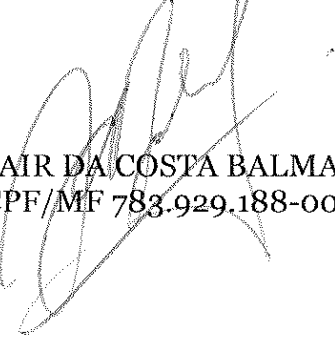
  
ANDRÉ JACINTHO MESQUITA  
CPF/MF 071.767.968-31

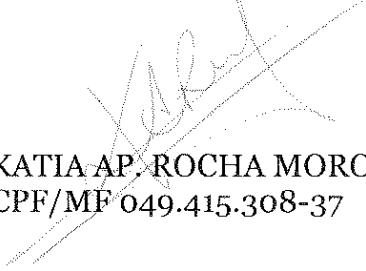
  
CLAUDIO ROBERTO CUSIN  
CPF/MF 051.156.318-30

  
ELIEZER LIZARDO R. DA SILVA  
CPF/MF 054.523.998-28

  
FRANCISCO PAULO COTE GIL  
CPF/MF 364.203.608-20

  
GILBERTO BARSHAD FAIWICHOW  
CPF/MF 014.509.978-48

  
JAIR DA COSTA BALMA  
CPF/MF 783.929.188-00

  
KATIA AP. ROCHA MORONI  
CPF/MF 049.415.308-37







**Banco Indusval & Partners**

## DECLARAÇÃO


Os abaixo assinados, integrantes da Diretoria Executiva do Banco Indusval S.A., DECLARAM, nos termos do Artigo 25 parágrafo 1º item V da Instrução CVM 480 de 07.12.2009 que, com base no seu conhecimento, no planejamento apresentado pelos auditores e nas discussões posteriores sobre os resultados de auditoria, concordam com as opiniões expressas no parecer elaborado pela PricewaterhouseCoopers Auditores Independentes, não havendo qualquer discordância.


São Paulo, 15 de fevereiro de 2012


  
JAIR RIBEIRO DA SILVA NETO  
CPF/MF 022.718-058-56


  
LUIZ MASAGÃO RIBEIRO  
CPF/MF 525.253.688-00

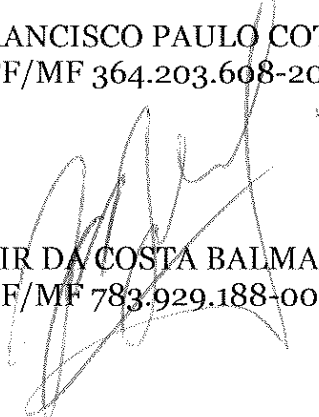
  
ANDRÉ JACINTHO MESQUITA  
CPF/MF 071.767.968-31


  
CLAUDIO ROBERTO CUSIN  
CPF/MF 051.156.318-30

  
ELIEZER LIZARDO R. DA SILVA  
CPF/MF 054.523.998-28

  
FRANCISCO PAULO COTE GIL  
CPF/MF 364.203.608-20

  
GILBERTO BARSHAD FAIWICHOW  
CPF/MF 014.509.978-48

  
JAIR DA COSTA BALMA  
CPF/MF 783.929.188-00

  
KATIA AP. ROCHA MORONI  
CPF/MF 049.415.308-37

