

O REGISTRO NA CVM NÃO IMPLICA QUALQUER APRECIÇÃO SOBRE A COMPANHIA, SENDO OS SEUS ADMINISTRADORES RESPONSÁVEIS PELA VERACIDADE DAS INFORMAÇÕES PRESTADAS.

#### 01.01 - IDENTIFICAÇÃO

1 - CÓDIGO CVM <b>02121-0</b>	2 - DENOMINAÇÃO SOCIAL <b>BOLSA DE MERCADORIAS &amp; FUTUROS-BM&amp;F S.A.</b>	3 - CNPJ <b>08.936.812/0001-55</b>
4 - NIRE <b>35300343565</b>		

#### 01.02 - SEDE

1 - ENDEREÇO COMPLETO PRAÇA ANTONIO PRADO, Nº 48		2 - BAIRRO OU DISTRITO CENTRO		
3 - CEP 01010-901	4 - MUNICÍPIO SÃO PAULO		5 - UF SP	
6 - DDD 11	7 - TELEFONE 3119-2000	8 - TELEFONE 3119-2170	9 - TELEFONE 3119-2179	10 - TELEX
11 - DDD 11	12 - FAX 3242-4244	13 - FAX -	14 - FAX -	
15 - E-MAIL nilson@bmf.com.br				

#### 01.03 - DIRETOR DE RELAÇÕES COM INVESTIDORES (Endereço para Correspondência com a Companhia)

1 - NOME JOÃO LAURO DO AMARAL				
2 - ENDEREÇO COMPLETO PRAÇA ANTONIO PRADO, Nº 48		3 - BAIRRO OU DISTRITO CENTRO		
4 - CEP 01010-901	5 - MUNICÍPIO SÃO PAULO		6 - UF SP	
7 - DDD 11	8 - TELEFONE 3119-2000	9 - TELEFONE 3119-2509	10 - TELEFONE -	11 - TELEX
12 - DDD 11	13 - FAX 3242-4244	14 - FAX -	15 - FAX -	
16 - E-MAIL jla@bmf.com.br				

#### 01.04 - REFERÊNCIA / AUDITOR

EXERCÍCIO	1 - DATA DE INÍCIO DO EXERCÍCIO SOCIAL	2 - DATA DE TÉRMINO DO EXERCÍCIO SOCIAL
1 - Último	15/06/2007	31/12/2007
2 - Penúltimo		
3 - Antepenúltimo		
4 - NOME/RAZÃO SOCIAL DO AUDITOR KPMG Auditores Independentes		5 - CÓDIGO CVM 00418-9
6 - NOME DO RESPONSÁVEL TÉCNICO Alberto Spilborghs Neto		7 - CPF DO RESP. TÉCNICO 022.452.288-47

**01.01 - IDENTIFICAÇÃO**

1 - CÓDIGO CVM	2 - DENOMINAÇÃO SOCIAL	3 - CNPJ
02121-0	BOLSA DE MERCADORIAS & FUTUROS-BM&F S.A.	08.936.812/0001-55

**01.05 - COMPOSIÇÃO DO CAPITAL SOCIAL**

Número de Ações (Mil)	1 31/12/2007	2	3
<b>Do Capital Integralizado</b>			
1 - Ordinárias	909.707	0	0
2 - Preferenciais	0	0	0
3 - Total	909.707	0	0
<b>Em Tesouraria</b>			
4 - Ordinárias	0	0	0
5 - Preferenciais	0	0	0
6 - Total	0	0	0

**01.06 - CARACTERÍSTICAS DA EMPRESA**

1 - TIPO DE EMPRESA Empresa Comercial, Industrial e Outras
2 - TIPO DE SITUAÇÃO Operacional
3 - NATUREZA DO CONTROLE ACIONÁRIO Privada Nacional
4 - CÓDIGO ATIVIDADE 3990 - Emp. Adm. Part. - Sem Setor Principal
5 - ATIVIDADE PRINCIPAL Bolsa de Mercadorias e Futuros
6 - TIPO DE CONSOLIDADO Total

**01.07 - SOCIEDADES NÃO INCLUÍDAS NAS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS CONSOLIDADAS**

1 - ÍTEM	2 - CNPJ	3 - DENOMINAÇÃO SOCIAL
----------	----------	------------------------

**01.08 - PROVENTOS EM DINHEIRO**

1 - ÍTEM	2 - EVENTO	3 - APROVAÇÃO	4 - PROVENTO	5 - INÍCIO PGTO.	6 - ESPÉCIE E CLASSE DE AÇÃO	7 - VALOR DO PROVENTO P/ AÇÃO
01	RCA	28/12/2007	Juros Sobre Capital Próprio	15/01/2008	ON	0,0165000000

**01.09 - DIRETOR DE RELAÇÕES COM INVESTIDORES**

1 - DATA	2 - ASSINATURA
----------	----------------

01.01 - IDENTIFICAÇÃO

1 - CÓDIGO CVM	2 - DENOMINAÇÃO SOCIAL	3 - CNPJ
02121-0	BOLSA DE MERCADORIAS & FUTUROS-BM&F S.A.	08.936.812/0001-55

02.01 - BALANÇO PATRIMONIAL ATIVO (Reais Mil)

1 - CÓDIGO	2 - DESCRIÇÃO	3 - 31/12/2007	4 -	5 -
1	Ativo Total	1.852.504	0	0
1.01	Ativo Circulante	1.579.232	0	0
1.01.01	Disponibilidades	1.555.717	0	0
1.01.02	Créditos	18.288	0	0
1.01.02.01	Clientes	0	0	0
1.01.02.02	Créditos Diversos	18.288	0	0
1.01.03	Estoques	0	0	0
1.01.04	Outros	5.227	0	0
1.02	Ativo Não Circulante	273.272	0	0
1.02.01	Ativo Realizável a Longo Prazo	94.477	0	0
1.02.01.01	Créditos Diversos	70.848	0	0
1.02.01.02	Créditos com Pessoas Ligadas	0	0	0
1.02.01.02.01	Com Coligadas e Equiparadas	0	0	0
1.02.01.02.02	Com Controladas	0	0	0
1.02.01.02.03	Com Outras Pessoas Ligadas	0	0	0
1.02.01.03	Outros	23.629	0	0
1.02.02	Ativo Permanente	178.795	0	0
1.02.02.01	Investimentos	97.508	0	0
1.02.02.01.01	Participações Coligadas/Equiparadas	0	0	0
1.02.02.01.02	Participações Coligadas/Equiparadas-Ágio	0	0	0
1.02.02.01.03	Participações em Controladas	85.413	0	0
1.02.02.01.04	Participações em Controladas - Ágio	0	0	0
1.02.02.01.05	Outros Investimentos	12.095	0	0
1.02.02.02	Imobilizado	81.287	0	0
1.02.02.03	Intangível	0	0	0
1.02.02.04	Diferido	0	0	0

01.01 - IDENTIFICAÇÃO

1 - CÓDIGO CVM	2 - DENOMINAÇÃO SOCIAL	3 - CNPJ
02121-0	BOLSA DE MERCADORIAS & FUTUROS-BM&F S.A.	08.936.812/0001-55

02.02 - BALANÇO PATRIMONIAL PASSIVO (Reais Mil)

1 - CÓDIGO	2 - DESCRIÇÃO	3 - 31/12/2007	4 -	5 -
2	Passivo Total	1.852.504	0	0
2.01	Passivo Circulante	485.473	0	0
2.01.01	Empréstimos e Financiamentos	0	0	0
2.01.02	Debêntures	0	0	0
2.01.03	Fornecedores	10.989	0	0
2.01.04	Impostos, Taxas e Contribuições	39.691	0	0
2.01.05	Dividendos a Pagar	16.449	0	0
2.01.06	Provisões	0	0	0
2.01.07	Dívidas com Pessoas Ligadas	0	0	0
2.01.08	Outros	418.344	0	0
2.02	Passivo Não Circulante	27.713	0	0
2.02.01	Passivo Exigível a Longo Prazo	27.713	0	0
2.02.01.01	Empréstimos e Financiamentos	0	0	0
2.02.01.02	Debêntures	0	0	0
2.02.01.03	Provisões	27.305	0	0
2.02.01.04	Dívidas com Pessoas Ligadas	0	0	0
2.02.01.05	Adiantamento para Futuro Aumento Capital	0	0	0
2.02.01.06	Outros	408	0	0
2.02.02	Resultados de Exercícios Futuros	0	0	0
2.04	Patrimônio Líquido	1.339.318	0	0
2.04.01	Capital Social Realizado	909.707	0	0
2.04.02	Reservas de Capital	0	0	0
2.04.03	Reservas de Reavaliação	24.711	0	0
2.04.03.01	Ativos Próprios	8.308	0	0
2.04.03.02	Controladas/Coligadas e Equiparadas	16.403	0	0
2.04.04	Reservas de Lucro	404.900	0	0
2.04.04.01	Legal	3.453	0	0
2.04.04.02	Estatutária	401.447	0	0
2.04.04.03	Para Contingências	0	0	0
2.04.04.04	De Lucros a Realizar	0	0	0
2.04.04.05	Retenção de Lucros	0	0	0
2.04.04.06	Especial p/ Dividendos Não Distribuídos	0	0	0
2.04.04.07	Outras Reservas de Lucro	0	0	0
2.04.05	Lucros/Prejuízos Acumulados	0	0	0
2.04.06	Adiantamento para Futuro Aumento Capital	0	0	0

01.01 - IDENTIFICAÇÃO

1 - CÓDIGO CVM	2 - DENOMINAÇÃO SOCIAL	3 - CNPJ
02121-0	BOLSA DE MERCADORIAS & FUTUROS-BM&F S.A.	08.936.812/0001-55

03.01 - DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO (Reais Mil)

1 - CÓDIGO	2 - DESCRIÇÃO	3 - 15/06/2007 a 31/12/2007	4 -	5 -
3.01	Receita Bruta de Vendas e/ou Serviços	141.290	0	0
3.02	Deduções da Receita Bruta	(15.342)	0	0
3.03	Receita Líquida de Vendas e/ou Serviços	125.948	0	0
3.04	Custo de Bens e/ou Serviços Vendidos	0	0	0
3.05	Resultado Bruto	125.948	0	0
3.06	Despesas/Receitas Operacionais	(42.694)	0	0
3.06.01	Com Vendas	0	0	0
3.06.02	Gerais e Administrativas	(73.215)	0	0
3.06.03	Financeiras	30.312	0	0
3.06.03.01	Receitas Financeiras	36.207	0	0
3.06.03.02	Despesas Financeiras	(5.895)	0	0
3.06.04	Outras Receitas Operacionais	0	0	0
3.06.05	Outras Despesas Operacionais	0	0	0
3.06.06	Resultado da Equivalência Patrimonial	209	0	0
3.07	Resultado Operacional	83.254	0	0
3.08	Resultado Não Operacional	15.818	0	0
3.08.01	Receitas	15.818	0	0
3.08.02	Despesas	0	0	0
3.09	Resultado Antes Tributação/Participações	99.072	0	0
3.10	Provisão para IR e Contribuição Social	(30.015)	0	0
3.11	IR Diferido	0	0	0
3.12	Participações/Contribuições Estatutárias	0	0	0
3.12.01	Participações	0	0	0
3.12.02	Contribuições	0	0	0
3.13	Reversão dos Juros sobre Capital Próprio	0	0	0
3.15	Lucro/Prejuízo do Período	69.057	0	0
	NÚMERO AÇÕES, EX-TESOURARIA (Mil)	909.707	0	0
	LUCRO POR AÇÃO (Reais)	0,07591	0,00000	0,00000
	PREJUÍZO POR AÇÃO (Reais)			

01.01 - IDENTIFICAÇÃO

1 - CÓDIGO CVM	2 - DENOMINAÇÃO SOCIAL	3 - CNPJ
02121-0	BOLSA DE MERCADORIAS & FUTUROS-BM&F S.A.	08.936.812/0001-55

04.01 - DEMONSTRAÇÃO DAS ORIGENS E APLICAÇÕES DE RECURSOS (Reais Mil)

1 - CÓDIGO	2 - DESCRIÇÃO	3 - 15/06/2007 a 31/12/2007	4 -	5 -
4.01	Origens	80.686	0	0
4.01.01	Das Operações	55.473	0	0
4.01.01.01	Lucro/Prejuízo do Período	69.057	0	0
4.01.01.02	Vis. que não repr. mov. Cap. Circulante	(13.584)	0	0
4.01.02	Dos Acionistas	7.831	0	0
4.01.03	De Terceiros	17.382	0	0
4.02	Aplicações	25.029	0	0
4.03	Acréscimo/Decréscimo no Cap. Circulante	55.657	0	0
4.04	Varição do Ativo Circulante	301.713	0	0
4.04.01	Ativo Circulante no Início do Período	1.277.519	0	0
4.04.02	Ativo Circulante no Final do Período	1.579.232	0	0
4.05	Varição do Passivo Circulante	246.056	0	0
4.05.01	Passivo Circulante no Início do Período	239.417	0	0
4.05.02	Passivo Circulante no Final do Período	485.473	0	0

01.01 - IDENTIFICAÇÃO

1 - CÓDIGO CVM	2 - DENOMINAÇÃO SOCIAL	3 - CNPJ
02121-0	BOLSA DE MERCADORIAS & FUTUROS-BM&F S.A.	08.936.812/0001-55

05.01 - DEMONSTRAÇÃO DAS MUTAÇÕES DO PATRIMÔNIO LÍQUIDO DE 15/06/2007 A 31/12/2007 (Reais Mil)

1 - CÓDIGO	2 - DESCRIÇÃO	3 - CAPITAL SOCIAL	4 - RESERVAS DE CAPITAL	5 - RESERVAS DE REAVALIAÇÃO	6 - RESERVAS DE LUCRO	7 - LUCROS/PREJUÍZOS ACUMULADOS	8 - TOTAL PATRIMÔNIO LÍQUIDO
5.01	Saldo Inicial	0	0	0	0	0	0
5.02	Ajustes de Exercícios Anteriores	0	0	0	0	0	0
5.03	Aumento/Redução do Capital Social	909.707	0	0	0	0	909.707
5.04	Realização de Reservas	0	0	(193)	0	193	0
5.05	Ações em Tesouraria	0	0	0	0	0	0
5.06	Lucro/Prejuízo do Período	0	0	0	0	69.057	69.057
5.07	Destinações	0	0	0	50.545	(69.250)	(18.705)
5.08	Outros	0	0	24.904	354.355	0	379.259
5.09	Saldo Final	909.707	0	24.711	404.900	0	1.339.318

01.01 - IDENTIFICAÇÃO

1 - CÓDIGO CVM	2 - DENOMINAÇÃO SOCIAL	3 - CNPJ
02121-0	BOLSA DE MERCADORIAS & FUTUROS-BM&F S.A.	08.936.812/0001-55

06.01 - BALANÇO PATRIMONIAL ATIVO CONSOLIDADO (Reais Mil)

1 - CÓDIGO	2 - DESCRIÇÃO	3 - 31/12/2007	4 -	5 -
1	Ativo Total	2.132.982	0	0
1.01	Ativo Circulante	1.609.947	0	0
1.01.01	Disponibilidades	1.531.953	0	0
1.01.02	Créditos	72.773	0	0
1.01.02.01	Clientes	0	0	0
1.01.02.02	Créditos Diversos	72.773	0	0
1.01.03	Estoques	0	0	0
1.01.04	Outros	5.221	0	0
1.02	Ativo Não Circulante	523.035	0	0
1.02.01	Ativo Realizável a Longo Prazo	382.137	0	0
1.02.01.01	Créditos Diversos	357.226	0	0
1.02.01.02	Créditos com Pessoas Ligadas	0	0	0
1.02.01.02.01	Com Coligadas e Equiparadas	0	0	0
1.02.01.02.02	Com Controladas	0	0	0
1.02.01.02.03	Com Outras Pessoas Ligadas	0	0	0
1.02.01.03	Outros	24.911	0	0
1.02.02	Ativo Permanente	140.898	0	0
1.02.02.01	Investimentos	14.387	0	0
1.02.02.01.01	Participações Coligadas/Equiparadas	0	0	0
1.02.02.01.02	Participações Coligadas/Equiparadas-Ágio	0	0	0
1.02.02.01.03	Participações em Controladas	0	0	0
1.02.02.01.04	Participações em Controladas - Ágio	0	0	0
1.02.02.01.05	Outros Investimentos	14.387	0	0
1.02.02.02	Imobilizado	126.450	0	0
1.02.02.03	Intangível	0	0	0
1.02.02.04	Diferido	61	0	0

01.01 - IDENTIFICAÇÃO

1 - CÓDIGO CVM	2 - DENOMINAÇÃO SOCIAL	3 - CNPJ
02121-0	BOLSA DE MERCADORIAS & FUTUROS-BM&F S.A.	08.936.812/0001-55

06.02 - BALANÇO PATRIMONIAL PASSIVO CONSOLIDADO (Reais Mil)

1 - CÓDIGO	2 - DESCRIÇÃO	3 - 31/12/2007	4 -	5 -
2	Passivo Total	2.132.982	0	0
2.01	Passivo Circulante	679.621	0	0
2.01.01	Empréstimos e Financiamentos	0	0	0
2.01.02	Debêntures	0	0	0
2.01.03	Fornecedores	11.060	0	0
2.01.04	Impostos, Taxas e Contribuições	41.066	0	0
2.01.05	Dividendos a Pagar	0	0	0
2.01.06	Provisões	0	0	0
2.01.07	Dívidas com Pessoas Ligadas	0	0	0
2.01.08	Outros	627.495	0	0
2.02	Passivo Não Circulante	99.732	0	0
2.02.01	Passivo Exigível a Longo Prazo	99.732	0	0
2.02.01.01	Empréstimos e Financiamentos	0	0	0
2.02.01.02	Debêntures	0	0	0
2.02.01.03	Provisões	99.376	0	0
2.02.01.04	Dívidas com Pessoas Ligadas	0	0	0
2.02.01.05	Adiantamento para Futuro Aumento Capital	0	0	0
2.02.01.06	Outros	356	0	0
2.02.02	Resultados de Exercícios Futuros	0	0	0
2.03	Part. de Acionistas Não Controladores	14.311	0	0
2.04	Patrimônio Líquido	1.339.318	0	0
2.04.01	Capital Social Realizado	909.707	0	0
2.04.02	Reservas de Capital	0	0	0
2.04.03	Reservas de Reavaliação	24.711	0	0
2.04.03.01	Ativos Próprios	8.308	0	0
2.04.03.02	Controladas/Coligadas e Equiparadas	16.403	0	0
2.04.04	Reservas de Lucro	404.900	0	0
2.04.04.01	Legal	3.453	0	0
2.04.04.02	Estatutária	401.447	0	0
2.04.04.03	Para Contingências	0	0	0
2.04.04.04	De Lucros a Realizar	0	0	0
2.04.04.05	Retenção de Lucros	0	0	0
2.04.04.06	Especial p/ Dividendos Não Distribuídos	0	0	0
2.04.04.07	Outras Reservas de Lucro	0	0	0
2.04.05	Lucros/Prejuízos Acumulados	0	0	0
2.04.06	Adiantamento para Futuro Aumento Capital	0	0	0

01.01 - IDENTIFICAÇÃO

1 - CÓDIGO CVM	2 - DENOMINAÇÃO SOCIAL	3 - CNPJ
02121-0	BOLSA DE MERCADORIAS & FUTUROS-BM&F S.A.	08.936.812/0001-55

07.01 - DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO CONSOLIDADO (Reais Mil)

1 - CÓDIGO	2 - DESCRIÇÃO	3 - 15/06/2007 a 31/12/2007	4 -	5 -
3.01	Receita Bruta de Vendas e/ou Serviços	142.765	0	0
3.02	Deduções da Receita Bruta	(15.568)	0	0
3.03	Receita Líquida de Vendas e/ou Serviços	127.197	0	0
3.04	Custo de Bens e/ou Serviços Vendidos	0	0	0
3.05	Resultado Bruto	127.197	0	0
3.06	Despesas/Receitas Operacionais	(43.850)	0	0
3.06.01	Com Vendas	0	0	0
3.06.02	Gerais e Administrativas	(77.084)	0	0
3.06.03	Financeiras	33.234	0	0
3.06.03.01	Receitas Financeiras	41.648	0	0
3.06.03.02	Despesas Financeiras	(8.414)	0	0
3.06.04	Outras Receitas Operacionais	0	0	0
3.06.05	Outras Despesas Operacionais	0	0	0
3.06.06	Resultado da Equivalência Patrimonial	0	0	0
3.07	Resultado Operacional	83.347	0	0
3.08	Resultado Não Operacional	16.934	0	0
3.08.01	Receitas	16.934	0	0
3.08.02	Despesas	0	0	0
3.09	Resultado Antes Tributação/Participações	100.281	0	0
3.10	Provisão para IR e Contribuição Social	(30.677)	0	0
3.11	IR Diferido	0	0	0
3.12	Participações/Contribuições Estatutárias	0	0	0
3.12.01	Participações	0	0	0
3.12.02	Contribuições	0	0	0
3.13	Reversão dos Juros sobre Capital Próprio	0	0	0
3.14	Part. de Acionistas Não Controladores	(547)	0	0
3.15	Lucro/Prejuízo do Período	69.057	0	0
	NÚMERO AÇÕES, EX-TESOURARIA (Mil)	909.707	0	0
	LUCRO POR AÇÃO (Reais)	0,07591	0,00000	0,00000
	PREJUÍZO POR AÇÃO (Reais)			

01.01 - IDENTIFICAÇÃO

1 - CÓDIGO CVM	2 - DENOMINAÇÃO SOCIAL	3 - CNPJ
02121-0	BOLSA DE MERCADORIAS & FUTUROS-BM&F S.A.	08.936.812/0001-55

08.01 - DEMONSTRAÇÃO DAS ORIGENS E APLICAÇÕES DE RECURSOS CONSOLIDADAS (Reais Mil)

1 - CÓDIGO	2 - DESCRIÇÃO	3 - 15/06/2007 a 31/12/2007	4 -	5 -
4.01	Origens	81.022	0	0
4.01.01	Das Operações	56.237	0	0
4.01.01.01	Lucro/Prejuízo do Período	69.057	0	0
4.01.01.02	Vis. que não repr. mov. Cap. Circulante	(12.820)	0	0
4.01.02	Dos Acionistas	7.831	0	0
4.01.03	De Terceiros	16.954	0	0
4.02	Aplicações	43.698	0	0
4.03	Acréscimo/Decréscimo no Cap. Circulante	37.324	0	0
4.04	Varição do Ativo Circulante	439.925	0	0
4.04.01	Ativo Circulante no Início do Período	1.170.022	0	0
4.04.02	Ativo Circulante no Final do Período	1.609.947	0	0
4.05	Varição do Passivo Circulante	402.601	0	0
4.05.01	Passivo Circulante no Início do Período	277.020	0	0
4.05.02	Passivo Circulante no Final do Período	679.621	0	0

---

02121-0 BOLSA DE MERCADORIAS & FUTUROS-BM&F S.A. 08.936.812/0001-55

---

## 09.01 - PARECER DOS AUDITORES INDEPENDENTES - SEM RESSALVA

---

### Parecer dos auditores independentes

Ao  
Conselho de Administração e Acionistas da  
Bolsa de Mercadorias e Futuros – BM&F S.A.  
São Paulo - SP

Examinamos o balanço patrimonial da Bolsa de Mercadorias e Futuros – BM&F S.A. e o balanço patrimonial consolidado da Bolsa de Mercadorias e Futuros – BM&F S.A., suas controladas e Entidades de Propósito Específico, levantados em 31 de dezembro de 2007 e as respectivas demonstrações de resultados, das mutações do patrimônio líquido e das origens e aplicações de recursos, correspondentes ao período de 15 de junho de 2007 (Data de constituição da Sociedade) a 31 de dezembro de 2007, elaborados sob a responsabilidade de sua administração. Nossa responsabilidade é a de expressar uma opinião sobre essas demonstrações financeiras.

Nossos exames foram conduzidos de acordo com as normas de auditoria aplicáveis no Brasil e compreenderam: (a) o planejamento dos trabalhos, considerando a relevância dos saldos, o volume de transações e os sistemas contábil e de controles internos da Sociedade, suas controladas e das Entidades de Propósito Específico consolidadas; (b) a constatação, com base em testes, das evidências e dos registros que suportam os valores e as informações contábeis divulgados; e (c) a avaliação das práticas e das estimativas contábeis mais representativas adotadas pela Administração da Sociedade, suas controladas e das Entidades de Propósito Específico consolidadas, bem como da apresentação das demonstrações financeiras tomadas em conjunto.

Em nossa opinião, as demonstrações financeiras acima referidas representam, adequadamente, em todos os aspectos relevantes, a posição patrimonial e financeira da Bolsa de Mercadorias e Futuros – BM&F S.A. e a posição patrimonial e financeira consolidada da Bolsa de Mercadorias e Futuros – BM&F S.A., suas controladas e Entidades de Propósito Específico, em 31 de dezembro de 2007, os resultados de suas operações, as mutações de seu patrimônio líquido e as origens e aplicações de seus recursos, correspondentes ao período de 15 de junho de 2007 a 31 de dezembro de 2007, de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil.

Conforme descrito na nota explicativa nº 1, a administração da BM&F (Associação), associação sem fins lucrativos, deu prosseguimento em 2007 ao processo de desmutualização, aprovado em AGE realizada em 12 de dezembro de 2006, e de abertura de seu capital. Nesse contexto, a administração da Associação iniciou um processo de revisão de sua Estrutura de Governança Corporativa, seus estatutos, processos e controles internos com vistas a atender a essas novas exigências, e de reorganização societária, que incluiu a cisão parcial do patrimônio líquido da Associação, na data-base de 31 de agosto de 2007, no montante de R\$ 1.281.136 mil, e a incorporação desta parcela cindida pela Bolsa de Mercadorias e Futuros – BM&F S.A., com data efetiva de 1º de outubro de 2007. A Bolsa de Mercadorias e Futuros – BM&F S.A., constituída em 15 de junho de 2007, como parte desse processo, incorporou os ativos e passivos cindidos da Associação e obteve, em 28 de novembro de 2007, a autorização da Comissão de Valores Mobiliários (CVM) para negociar suas ações. Concluído esse processo, a Associação manteve as

---

02121-0 BOLSA DE MERCADORIAS & FUTUROS-BM&F S.A. 08.936.812/0001-55

---

**09.01 - PARECER DOS AUDITORES INDEPENDENTES - SEM RESSALVA**

atividades educacionais e de responsabilidade social (Instituto Educacional, a APBM&F e o Clube de Atletismo ), e a Bolsa de Mercadorias e Futuros – BM&F S.A., Sociedade Anônima de Capital Aberto, assumiu as outras atividades que antes eram exercidas pela Associação.

Nossos exames foram conduzidos com o objetivo de formarmos uma opinião sobre as demonstrações financeiras acima referidas, tomadas em conjunto. As demonstrações do fluxo de caixa e dos valores adicionados Bolsa de Mercadorias e Futuros – BM&F S.A. e da Bolsa de Mercadorias e Futuros – BM&F S.A., suas controladas e Entidades de Propósito Específico, referentes ao período de 15 de junho de 2007 a 31 de dezembro de 2007, representam informações complementares àquelas demonstrações financeiras, as quais não são requeridas pelas práticas contábeis adotadas no Brasil e são apresentadas para possibilitar uma análise adicional. Essas informações complementares foram submetidas aos mesmos procedimentos de auditoria descritos no segundo parágrafo e, em nossa opinião, estão apresentadas, em todos os aspectos relevantes, adequadamente em relação as demonstrações financeiras acima referidas, tomadas em conjunto.

21 de fevereiro de 2008

KPMG Auditores Independentes  
CRC 2SP014428/O-6

Alberto Spilborghs Neto  
Contador CRC 1SP167455/O-0

---

02121-0 BOLSA DE MERCADORIAS & FUTUROS-BM&F S.A. 08.936.812/0001-55

---

## 10.01 - RELATÓRIO DA ADMINISTRAÇÃO

---

### RELATÓRIO DA ADMINISTRAÇÃO

Senhores acionistas,

Em cumprimento às disposições da legislação societária, submetemos à apreciação de V.Sas. o Relatório da Administração, referente às atividades desenvolvidas pela BOLSA DE MERCADORIAS & FUTUROS-BM&F S.A. no ano de 2007, acompanhado dos pareceres dos auditores independentes e do Comitê de Auditoria. As demonstrações contábeis foram elaboradas de acordo com a Lei das Sociedades por Ações e as normas estabelecidas pela Comissão de Valores Mobiliários.

Em 2007, aconteceram dois processos extremamente importantes para a BM&F S.A. Em 1º de outubro, ocorreu a desmutualização da Bolsa de Mercadorias & Futuros, associação civil sem finalidade lucrativa. Por esse processo, houve a cisão patrimonial daquela entidade, sendo que 99,90% de seu capital foi transferido para a Bolsa de Mercadorias & Futuros-BM&F S.A., que passou a responsabilizar-se por toda a atividade operacional da antiga BM&F. A associação civil permaneceu com 0,10% do capital e passou a responsabilizar-se apenas pelas atividades sociais e educacionais da BM&F S.A.

Na época da desmutualização, os sócios da nova empresa, a BM&F S.A., passaram a ser os mesmos sócios da BM&F Associação, tendo havido também a uniformização dos títulos patrimoniais dessa última. Já o capital da BM&F S.A. estava representado por 901.877.292 ações ordinárias nominativas, no valor de R\$1,00 cada, ou o total de R\$901.877.292,00

No mês de novembro, foi realizada a oferta pública inicial das ações da BM&F S.A., em que foi colocado no mercado 33,20% do capital, oferta esta totalmente secundária, ao preço de R\$20,00 por ação.

A Assembléia que aprovou a desmutualização e a oferta inicial de ações da BM&F S.A. aprovou também a venda de 10% do capital, na época, para a General Atlantic LLC, pelo valor de R\$1 bilhão. O contrato com a General Atlantic foi celebrado em 20 de setembro de 2007.

Dessa forma, os demonstrativos apresentados adiante referem-se ao quarto trimestre de 2007, que foi o período em que a entidade atuou sob a forma de sociedade anônima, assumindo as operações da antiga BM&F.

---

02121-0 BOLSA DE MERCADORIAS & FUTUROS-BM&F S.A. 08.936.812/0001-55

---

#### **10.01 - RELATÓRIO DA ADMINISTRAÇÃO**

Em 30 de novembro de 2007, as ações da BM&F S.A. estrearam no Novo Mercado da Bolsa de Valores de São Paulo (Bovespa), nível mais elevado de governança corporativa, negociadas sob o código BMEF3. Do total de investidores, 253.707 foram pessoas físicas (28.561.898 ações). O maior volume de papéis (231.438.175) foi arrematado por 806 investidores internacionais qualificados, conforme definidos na Regra 144 da SEC.

Ao final de 2007, a BM&F S.A. contava com 147.071 acionistas, sendo 142.559 pessoas físicas, números que fazem com a empresa tenha uma das mais amplas e diversificadas base de acionistas das empresas listadas na Bovespa.

A BM&F S.A. deu continuidade aos principais negócios de sua predecessora, mantendo-se como uma das maiores bolsas de futuros do mundo e a maior da América Latina em número de contratos negociados. Por meio de seus vários sistemas, oferece leque diversificado de contratos derivativos e mercados a vista que atendem a diversas demandas, consistente com seu objetivo de buscar sempre novos nichos de atuação tanto no mercado organizado de bolsa quanto no mercado de balcão.

Nos ambientes da BM&F S.A., são negociados contratos derivativos – futuros, opções e swaps – referenciados em taxas de juro, moedas, índices de ações e commodities agropecuárias, além de operações de mercado a vista, como ouro, dólar pronto e títulos públicos federais.

Em 23 de outubro de 2007, foi assinado um *term sheet* com o CME Group Inc., que controla as duas principais bolsas de derivativos dos Estados Unidos, a Chicago Mercantile Exchange (CME) e a Chicago Board of Trade (CBOT). Pelo acordo, as duas empresas atuarão em parceria buscando o fortalecimento do mercado. Basicamente, o acordo estabelece uma troca de ações e um acordo comercial. A troca de ações prevê que a BM&F S.A. emitirá primariamente 101.078.580 ações e as entregará ao CME Group, recebendo em troca 1.189.066 ações dessa empresa. O acordo comercial, basicamente, estipula: roteamento de ordens de uma bolsa para a outra; não-duplicação de produtos; atuação da BM&F S.A. como membro de compensação da CME; intercâmbio de funcionários, dentre outros.

Em 20 de fevereiro de 2008, a Diretoria Executiva autorizou a conclusão da elaboração das demonstrações financeiras da BM&F S.A. do período de 15 de junho de 2007 (data da constituição) a 31 de dezembro de 2007, elaboradas na forma da legislação societária.

---

02121-0 BOLSA DE MERCADORIAS & FUTUROS-BM&F S.A. 08.936.812/0001-55

---

## **10.01 - RELATÓRIO DA ADMINISTRAÇÃO**

---

Relacionam-se a seguir as principais atividades e o resultado obtido no período, com informações de desempenho das linhas de negócios e comentários sobre os principais projetos e iniciativas, que vêm garantindo crescimento contínuo e sustentável à BM&F S.A.

### **1. Conjuntura econômica geral**

A conjuntura econômica geral em 2007 foi bastante favorável ao desempenho dos negócios da BM&F S.A., apesar das turbulências por que passaram os mercados financeiros mundiais, especialmente no último trimestre, em função da crise das hipotecas nos Estados Unidos.

Durante o ano, a taxa básica de juros caiu 200 pontos-base, fechando o período no nível de 11,25% ao ano. O IPCA alcançou 4,46% no acumulado em 12 meses –abaixo da meta de 4,5%. O saldo da balança comercial foi de US\$40,1 bilhões em 2007, com as importações crescendo mais que as exportações. O saldo de reservas internacionais acumuladas pelo Banco Central ficou em US\$180 bilhões. A taxa de câmbio encerrou o ano de 2007 em R\$1,7713/US\$ (cotação PTAX de venda para 31/12/2007) com valorização do real diante do dólar norte-americano de 20,7%.

Verificou-se também aumento substantivo do crédito na economia brasileira e alongamento das operações bancárias, processo só interrompido no último trimestre. Também o investimento em renda variável se mostrou favorável, apesar da elevada volatilidade. O Índice Bovespa apresentou crescimento expressivo, atingindo o patamar de 63.886 pontos, com variação positiva de 44% no período.

Entretanto, o aprofundamento da crise das hipotecas nos Estados Unidos teve reflexos negativos no último trimestre, impactando os volumes transacionados na BM&F S.A.

### **2. Desempenho operacional**

A BM&F iniciou o ano de 2007 com a previsão conservadora de negociar 900 mil contratos por dia, número constante de seu programa de trabalho. A média diária anual alcançou a cifra de 1.740.261 contratos, número 50,97% superior ao de 2006. No último trimestre, por força das turbulências que marcaram os mercados financeiros mundiais, a média diária de contratos negociados foi de 1.560.578 contratos, 16,30% superior à do mesmo período de 2006.

---

02121-0 BOLSA DE MERCADORIAS & FUTUROS-BM&F S.A. 08.936.812/0001-55

---

#### **10.01 - RELATÓRIO DA ADMINISTRAÇÃO**

Essa performance teria sido significativamente melhor não fosse a crise *subprime*, que se refletiu negativamente sobre o volume transacionado no quarto trimestre. De fato, a média diária de negociação, que nos primeiros nove meses do ano era de 1.797.257 milhão de contratos, caiu para 1.560.578, fazendo com que a média do ano fechasse em 1.740.261.

Ainda assim, o volume operado em 2007 – 426,3 milhões de contratos – representou aumento de 50,35% em relação ao total registrado em 2006 (283,5 milhões de contratos). Vale dizer que os impactos nos volumes negociados ocorreram mais expressivamente nos contratos que geram menos receita em relação à média, o que permitiu que os resultados não fossem afetados na mesma proporção, ficando acima do estimado.

O DI futuro negociou 221,6 milhões, volume 37,09% superior ao de 2006 (161,6 milhões de contratos); o dólar futuro, 84,7 milhões de contratos, contra 52,3 milhões registrados no ano anterior; já o Ibovespa futuro dobrou o volume: 26,5 milhões de contratos, ante 13,2 milhões em 2006.

Outro segmento que se destacou foi o de futuros mínis, que atualmente abrange quatro produtos: Ibovespa, dólar, café e boi gordo. Foram transacionados 14,1 milhões de minicontratos, 60,49% a mais que 2006 (8,8 milhões de contratos).

Em 2007, os mercados futuros agropecuários da BM&F S.A. – incluindo futuros, opções e *ex-pit* – superaram os números registrados no ano anterior. Foram 2,2 milhões de contratos, em oposição a 1,3 milhão durante 2006. O volume é recorde histórico da BM&F S.A.

Os mercados de café arábica, boi gordo, milho e soja – também futuros e opções – foram os destaques do período. Pela segunda vez na história, o mercado futuro de boi gordo superou o de café (a primeira foi em 1996): foram negociados 934,4 mil contratos de boi, mais que o dobro de 2006 (392,0 mil). Já o café registrou 724,3 mil contratos, 37,17% acima do ano passado (528,5 mil); o milho: 207,7 mil contratos, 53,65% a mais que em 2006; e a soja: 188,3 mil contratos, quase o dobro do volume de 2006 (98,1 mil).

O futuro de etanol encerrou 2007 com 17,2 mil contratos. O mercado futuro de etanol foi lançado pela BM&F S.A. para ser negociado em pregão eletrônico em maio de 2007.

### **3. Desempenho econômico-financeiro**

---

02121-0 BOLSA DE MERCADORIAS & FUTUROS-BM&F S.A. 08.936.812/0001-55

---

## 10.01 - RELATÓRIO DA ADMINISTRAÇÃO

---

### Lucro líquido

Em seus três primeiros meses de atividade, a BM&F S.A. apresentou lucro líquido consolidado de R\$69,1 milhões. A margem líquida subiu para 54,29%.

Já a margem operacional atingiu 39,4% e o Ebitda foi de 41,9%. A rentabilidade sobre o patrimônio líquido no período de três meses atingiu o patamar de 5,16%.

Vale notar que as receitas não-recorrentes praticamente se igualaram às despesas não-recorrentes. Dessa forma, considerando-se o resultado consolidado ajustado, o lucro líquido foi R\$68,3 milhões.

### Receitas e despesas

A receita operacional líquida consolidada totalizou R\$127,2 milhões, sendo que os sistemas de negociação e/ou de liquidação contribuíram com 108,39%, atingindo R\$137,9 milhões. Outras receitas operacionais, que contemplam receitas com *vendors* da ordem de R\$2,5 milhões, encerraram o período com participação de 3,85% ou R\$4,9 milhões. Os tributos incidentes sobre as receitas, da ordem de 11,33%, foram de R\$14,4 milhões.

As despesas operacionais consolidadas totalizaram R\$77,1 milhões. Excluindo-se os gastos com abertura de capital, no valor de R\$10,8 milhões, as despesas somaram R\$66,3 milhões, representando 52,46% da receita operacional líquida consolidada. Desse último valor, as despesas com pessoal somaram R\$26,5 milhões e as despesas com processamento de dados, R\$16,8 milhões, representando, respectivamente, 39,93% e 25,42%.

### Resultado não-operacional

A BM&F S.A. apresentou resultado não-operacional consolidado positivo de R\$16,9 milhões, equivalentes a 13,31% de receita operacional líquida consolidada. Excluindo-se o resultado, no valor de R\$15,8 milhões, apurado com a venda de ações da Bovespa Holding S.A. que a BM&F S.A. detinha a título de investimento, o resultado não-operacional soma R\$1,2 milhão, representando as receitas decorrentes de locação de imóveis da Bolsa de Valores do Rio de Janeiro (BVRJ).

### Dividendos

---

02121-0 BOLSA DE MERCADORIAS & FUTUROS-BM&F S.A. 08.936.812/0001-55

---

#### **10.01 - RELATÓRIO DA ADMINISTRAÇÃO**

O Estatuto Social da BM&F S.A., de acordo com a Lei das Sociedades por Ações, prevê o pagamento mínimo de 25% do lucro líquido do exercício a título de dividendos.

No final de dezembro, o Conselho de Administração deliberou o pagamento de juros sobre capital próprio, no valor total de R\$15.010.169,13, correspondendo a R\$0,0165 por ação, com base na posição acionária em 31 de dezembro de 2007. Esse pagamento (efetuado em 15 de janeiro de 2008) é considerado parcela do dividendo relativo a 2007 a ser distribuído aos investidores, tendo permitido à companhia importante redução de impostos.

#### **Contas do ativo**

A BM&F S.A. encerrou o ano de 2007 com ativos totais, no balanço consolidado, de R\$2.133,0 milhões, dos quais 88,16% correspondem a disponibilidades e aplicações financeiras. O ativo permanente totalizou R\$140,9 milhões, sendo R\$14,4 milhões de investimentos e R\$126,5 milhões de imobilizado, representando participações relativas de 0,67% e 5,93%, respectivamente.

#### **Contas de passivo**

Do passivo total, 31,86% são representados pelo passivo circulante, que atingiu o valor de R\$679,6 milhões. Esse valor é composto basicamente pelas garantias em dinheiro recebidas de clientes – R\$404,7 milhões – e pelos valores recebidos em depósitos a vista pelo Banco BM&F S.A. e em operações a liquidar – R\$206 milhões. Já o exigível a longo prazo, composto basicamente por provisões para contingências, totalizou R\$99,7 milhões, correspondentes a 4,68% do passivo total. Do total dessas provisões, R\$73,1 milhões são para contingências da BVRJ.

#### **Patrimônio líquido**

O patrimônio líquido em 31 de dezembro de 2007 somou R\$1.339,3 milhões. Compõem esse valor o capital social de R\$909,7 milhões – 67,92% –, a reserva de reavaliação de R\$24,7 milhões – 1,85% –, a reserva legal de R\$3,5 milhões – 0,26% – e as reservas estatutárias de R\$401,4 milhões – 29,97%.

02121-0 BOLSA DE MERCADORIAS & FUTUROS-BM&F S.A. 08.936.812/0001-55

**10.01 - RELATÓRIO DA ADMINISTRAÇÃO**

QUADRO COMPARATIVO DOS RESULTADOS DA BM&F S.A.						
Em milhares de reais	4º trimestre de 2007					
	BM&F S.A.	Consolidado	Perc. rec. operac.	Não- Recorrentes*	Ajustado	Perc. rec. operac.
Receita operacional	141.290	142.765	112,24%	-900	141.865	112,33%
Deduções da receita	-15.342	-15.568	-12,24%	-	-15.568	-12,33%
<b>Receita operacional líquida</b>	<b>125.948</b>	<b>127.197</b>	<b>100,00%</b>	<b>-900</b>	<b>126.297</b>	<b>100,00%</b>
Despesas operacionais	-73.215	-77.084	-60,60%	10.829	-66.255	-52,46%
<b>Resultado operacional</b>	<b>52.733</b>	<b>50.113</b>	<b>39,40%</b>	<b>9.929</b>	<b>60.042</b>	<b>47,54%</b>
Resultado equivalência patrimonial	209	-	0,00%	-	-	0,00%
Resultado financeiro	30.312	33.234	26,13%	4.684	37.918	30,02%
Resultado não-operacional	15.818	16.934	13,31%	-15.766	1.168	0,92%
<b>Resultado antes da tributação sobre o lucro</b>	<b>99.072</b>	<b>100.281</b>	<b>78,84%</b>	<b>-1.153</b>	<b>99.128</b>	<b>78,49%</b>
Imposto de renda e contribuição social	-30.015	-30.677	-24,12%	393	-30.284	-23,98%
Participação minoritária	-	-547	-0,43%	-	-547	-0,43%
<b>Lucro líquido do período</b>	<b>69.057</b>	<b>69.057</b>	<b>54,29%</b>	<b>-760</b>	<b>68.297</b>	<b>54,08%</b>
<b>Ebitda (1)</b>	<b>55.365</b>	<b>53.300</b>	<b>41,90%</b>		<b>63.229</b>	<b>50,06%</b>

(1) Resultado operacional somado a despesas de depreciação e dividido pela receita operacional líquida.

**\*Ajustes efetuados no resultado consolidado para obtenção do resultado ajustado**

**Receita operacional**

Foram excluídas da receita operacional as receitas de multa por infração ao Código de Ética da BM&F S.A., no valor de R\$0,9 milhão.

**Despesas operacionais**

Foram excluídos R\$10,8 milhões relativos aos gastos com abertura de capital decorrente do processo de oferta pública de ações em mercado de bolsa.

**Resultado financeiro**

Do resultado financeiro foram excluídos R\$4,7 milhões relativos às despesas com a Contribuição Provisória sobre Movimentação Financeira (CPMF) incidente sobre a transferência dos recursos financeiros da BM&F Associação para a BM&F S.A., em face da cisão realizada por ocasião da desmutualização.

**Resultado não-operacional**

---

02121-0 BOLSA DE MERCADORIAS & FUTUROS-BM&F S.A. 08.936.812/0001-55

---

#### **10.01 - RELATÓRIO DA ADMINISTRAÇÃO**

---

Do resultado não-operacional foram excluídos os ganhos de capital com a venda da participação acionária na Bovespa Holding S.A., no valor de R\$15,8 milhões.

##### **Imposto de renda e contribuição social**

Os valores desses impostos foram recalculados com base no lucro líquido ajustado pelas alterações citadas acima.

#### **4. Controladas e coligadas**

##### **Bolsa de Valores do Rio de Janeiro**

Em relação ao protocolo de intenções celebrado entre a BM&F S.A., a BVRJ e o Governo do Estado do Rio de Janeiro, visando sugestão de alternativas para o fortalecimento do setor financeiro no Rio, está prevista a assinatura de convênio consolidando todo o trabalho anteriormente realizado. Esse convênio englobará, além da estrutura da Central de Atendimento ao Exportador, o desenvolvimento conjunto de projetos ambientais.

##### **Bolsa Brasileira de Mercadorias**

A BM&F S.A., com o propósito de incrementar o volume de transações com títulos do agronegócio na Bolsa Brasileira de Mercadorias, tem investido de maneira consistente no Sistema de Registro de Custódia de Títulos do Agronegócio (SRCA), por intermédio de melhorias e aprimoramentos operacionais.

Por sua vez, para ampliar o volume de negócios no SRCA, a Bolsa Brasileira de Mercadorias tem realizado diversas ações para estimular a maior participação de empresas e instituições financeiras na estruturação de operações com títulos do agronegócio – Cédula de Produto Rural (CPR), Certificado de Direitos Creditórios do Agronegócio (CDCA) e Letra de Crédito do Agronegócio (LCA) –, para negociação nos mercados primário e secundário. A ampliação do mercado desses títulos deverá favorecer o aumento do volume de negócios com os derivativos agropecuários da BM&F S.A..

#### **5. Distribuição**

Dentre iniciativas relevantes para o mercado e para a própria BM&F S.A., foi implantado o Programa de Qualificação Operacional (PQO), que estabelece um conjunto de mudanças estruturais com a finalidade de capacitar as corretoras que participam dos mercados da Bolsa para o atendimento de um mercado cada vez mais exigente.

---

02121-0 BOLSA DE MERCADORIAS & FUTUROS-BM&F S.A. 08.936.812/0001-55

---

#### **10.01 - RELATÓRIO DA ADMINISTRAÇÃO**

---

Além da preocupação com a qualidade de serviços, desenvolveu-se importante projeto visando o aumento da base de clientes, que é a criação do Agente Distribuidor de Derivativos (ADD).

O Agente Distribuidor de Derivativos atuará como uma espécie de posto avançado da corretora na captação de clientes para os mercados derivativos, colaborando para a ampliação, em escala nacional, das operações, que hoje estão excessivamente concentradas nas cidades do Rio de Janeiro e de São Paulo.

### **6. Governança corporativa**

#### **Estrutura e boas práticas de governança**

Com sua desmutualização, a BM&F S.A., em acréscimo aos objetivos que sempre nortearam sua conduta, incorporou a maximização dos benefícios de longo prazo para seus acionistas. Os direitos patrimoniais dos antigos associados foram desvinculados dos direitos de acesso e convertidos em participações acionárias.

Em 7 de novembro de 2007, a BM&F S.A. celebrou o Contrato de Participação no Novo Mercado com a Bovespa, por meio do qual aderiu às regras do Novo Mercado.

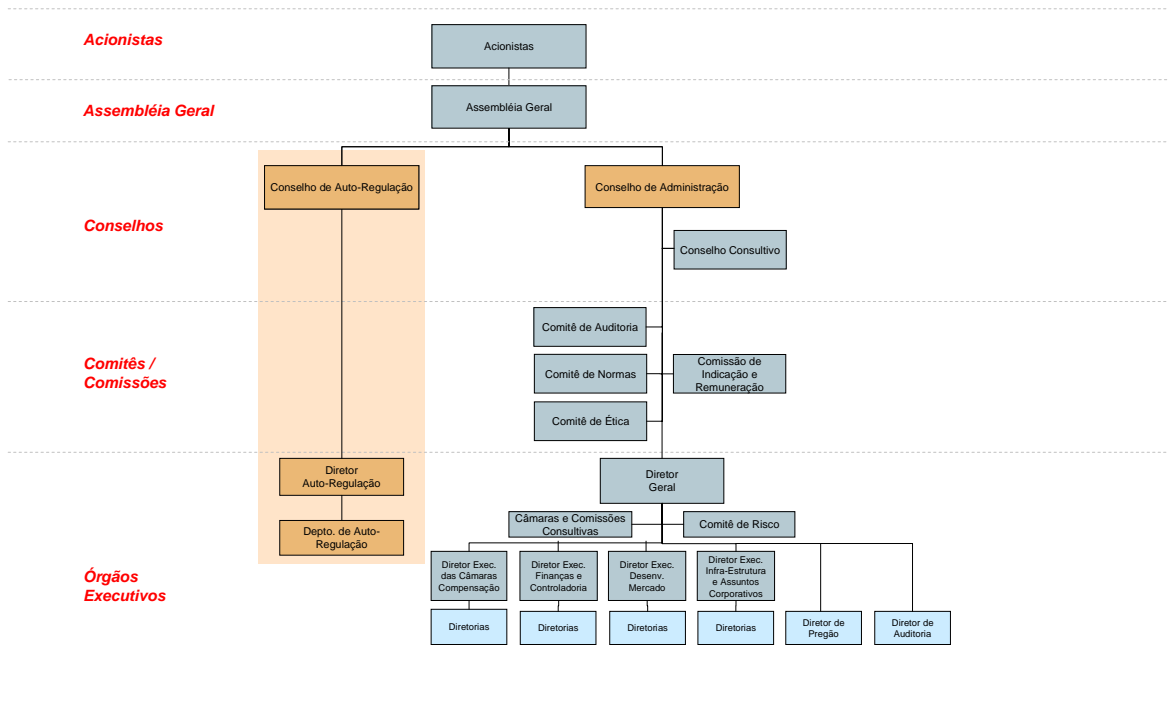
A nova estrutura de governança corporativa e de auto-regulação estabelece a segregação das atividades relacionadas à administração da BM&F S.A. das atividades relacionadas à auto-regulação dos sistemas de registro, negociação, compensação e liquidação. Nesse sentido, foi criado o Conselho de Auto-Regulação, com plena autonomia em relação ao Conselho de Administração da BM&F S.A., para fiscalizar e supervisionar os mercados da BM&F S.A. e seus participantes, o qual conta com a participação do Diretor de Auto-Regulação.

A BM&F S.A. dispõe, ainda, do Departamento de Auto-Regulação para a execução de tais atividades. O organograma a seguir apresenta a atual estrutura de governança corporativa e de auto-regulação.

02121-0 BOLSA DE MERCADORIAS & FUTUROS-BM&F S.A. 08.936.812/0001-55

## 10.01 - RELATÓRIO DA ADMINISTRAÇÃO

### Organograma



### Conselho de Administração

O Conselho de Administração da BM&F S.A., em consonância com as regras do Novo Mercado e da Instrução CVM 461, de 23/10/2007, é constituído por nove membros, sendo a maioria (cinco membros) independente.

Os Conselheiros são eleitos em Assembleia Geral Ordinária de acionistas com mandato unificado de dois anos, podendo ser reeleitos para sucessivos mandatos e destituídos a qualquer momento pelos acionistas reunidos em Assembleia Geral.

### Órgãos auxiliares da administração

Conforme disposto no Estatuto Social, o Conselho de Administração e a Diretoria são auxiliados pelos seguintes órgãos: (i) Comissão de Indicação e Remuneração; (ii) Comitê de Auditoria; (iii) Comitê de Normas; (iv) Conselho Consultivo e Conselho Consultivo Internacional; (v) Comitê de Risco; (vi) Câmaras e Comissões Consultivas; (vii) Comissões Técnicas de Padronização, Classificação e Arbitramento; e (viii) Comitê de Ética.

---

02121-0 BOLSA DE MERCADORIAS & FUTUROS-BM&F S.A. 08.936.812/0001-55

---

## 10.01 - RELATÓRIO DA ADMINISTRAÇÃO

---

### Diretoria

Os diretores da BM&F S.A. são seus representantes legais, responsáveis, principalmente, pela administração cotidiana e pela implementação das políticas e das diretrizes gerais fixadas pelo Conselho de Administração. Os diretores são eleitos pelo Conselho de Administração com mandato de dois anos, permitida a reeleição e podendo, a qualquer tempo, ser por ele destituídos.

O Estatuto Social estabelece que a Diretoria será composta de, no mínimo, 12 membros e, no máximo, 25 membros. Compõem esse quadro a Diretoria Geral, as Diretorias Executivas e as seguintes Diretorias: Diretoria da Câmara de Ativos; Diretoria da Câmara de Câmbio; Diretoria da Câmara de Derivativos; Diretoria de Pregão; Diretoria de Auditoria e Compliance; Diretoria Financeira; e Diretoria do Departamento de Auto-Regulação.

Atualmente, a Diretoria da companhia é formada por 24 diretores, sendo dez estatutários, todos eleitos na reunião do Conselho de Administração realizada em 2 de outubro de 2007, com mandato até abril de 2010.

### Arbitragem

A BM&F S.A., os acionistas e os membros do Conselho de Administração, da Diretoria e do Conselho Fiscal obrigam-se a resolver, por meio de arbitragem, toda e qualquer disputa ou controvérsia que possa surgir entre eles, relacionada ou oriunda, em especial, de aplicação, validade, eficácia, interpretação, violação e seus efeitos das disposições contidas no Contrato de Participação no Novo Mercado, no Regulamento do Novo Mercado, no Regulamento de Arbitragem instituído pela Bovespa, no Estatuto Social, nas disposições da Lei das Sociedades por Ações, nas normas editadas pelo Conselho Monetário Nacional (CMN), pelo Banco Central do Brasil ou pela Comissão de Valores Mobiliários (CVM), nos regulamentos da Bovespa e nas demais normas aplicáveis ao funcionamento do mercado de capitais em geral, perante a Câmara de Arbitragem do Mercado, nos termos de seu Regulamento de Arbitragem.

Adicionalmente, a BM&F S.A. também conta com Juízo Arbitral para dirimir litígios oriundos da atuação em seus mercados ou vinculados aos títulos e/ou contratos negociados em seus mercados.

## 7. Recursos humanos

---

02121-0 BOLSA DE MERCADORIAS & FUTUROS-BM&F S.A. 08.936.812/0001-55

---

#### **10.01 - RELATÓRIO DA ADMINISTRAÇÃO**

Para a BM&F S.A., os recursos humanos são um dos fatores fundamentais na implementação das estratégias da companhia. Em 2007, a empresa tinha 559 funcionários alocados em São Paulo (SP), Rio de Janeiro (RJ), Santos (SP), Sorriso (MT) e Rondonópolis (MT).

#### **Efetivo da BM&F S.A. por área**

Operações*	139
Tecnologia da informação**	148
Administração***	272
<b>Total</b>	<b>559</b>

\* Diretorias das Câmaras, do Banco BM&F S.A., de Pregão e de Produtos.

\*\* Diretoria de Sistemas e Tecnologia.

\*\*\* Todas as demais diretorias.

#### **Política salarial**

A BM&F S.A. busca compensar adequadamente as competências e as responsabilidades de seus profissionais por meio da adoção de política de remuneração alinhada com o mercado de trabalho e monitorada por pesquisas salariais conduzidas com suporte de consultorias especializadas.

#### **Assistência à saúde**

A BM&F S.A. oferece a todos os seus funcionários assistência médica e odontológica, seguro de vida e plano de previdência privada. Mantém ainda o Programa de Controle Médico de Saúde Ocupacional, no qual promove anualmente campanhas de vacinação contra gripe, de prevenção contra o glaucoma e de controle de colesterol, pressão arterial, diabetes e obesidade, dentre outros. Em 2007, foram realizados 5.336 exames nessas campanhas.

#### **Previdência complementar**

O Fundo de Pensão Multipatrocinado das Instituições do Mercado Financeiro e de Capitais (Mercaprev) é estruturado na modalidade de contribuição definida, tendo como entidades patrocinadoras Adeval, Ancor, Bovespa, BM&F S.A., CBLC, Sindival e as corretoras Theca, Souza Barros e Talarico. As contribuições feitas pela BM&F S.A. para o Mercaprev atingiram o valor de R\$3,2 milhões em 2007.

#### **Educação**

---

02121-0 BOLSA DE MERCADORIAS & FUTUROS-BM&F S.A. 08.936.812/0001-55

---

#### **10.01 - RELATÓRIO DA ADMINISTRAÇÃO**

A BM&F S.A. possui programa de incentivo à educação, compartilhando custos com o funcionário em seu processo de aperfeiçoamento acadêmico e profissional. Destacam-se os programas de patrocínio de graduação, de pós-graduação e de MBA internacional, bem como de cursos de inglês e espanhol. O Instituto Educacional também oferece aos funcionários bolsas de estudo para os cursos que promove. Em 2007, foram atendidos 229 alunos nesses programas.

#### **Programas de estágio**

A BM&F S.A. mantém regularmente programa para que estagiários possam vivenciar o dia-a-dia do mercado e conhecer os produtos da Bolsa, complementando, assim, sua formação universitária. Em 2007, foram mantidos 98 contratos de estágios para atuação na BM&F S.A., além de outros 258 contratos de estágios (média mensal) para atuação nas instalações das corretoras.

#### **Treinamento**

Os líderes de cada segmento dos negócios da BM&F S.A. são continuamente estimulados a aperfeiçoar suas habilidades em gestão de pessoas, para serem multiplicadores do conhecimento em seus campos de atuação. Em especial, salienta-se a implantação do Sistema de Gestão de Pessoas por Competências, programa que será estendido a todas as áreas. Os valores investidos em treinamentos corresponderam a R\$920 mil representando acréscimo de 42,4% em relação a 2006, quando foi investido R\$646 mil.

#### **Terceirização**

A BM&F S.A. estabelece contratos com empresas de mão-de-obra especializada para desenvolvimento e manutenção de sistemas e equipamentos de informática, com aproximadamente 240 pessoas alocadas nessas funções; e serviços de limpeza, segurança, vigilância e obras, totalizando 152 trabalhadores nessas atividades.

### **8. Gestão de riscos**

#### **Risco de crédito**

A BM&F S.A. administra três câmaras de compensação e liquidação consideradas sistemicamente importantes pelo Banco Central do Brasil, ou seja, as Clearings de Derivativos, de Câmbio e de Ativos. Por intermédio destas, atua como contraparte central garantidora dos mercados de derivativos (futuros, termo, opções e swaps),

---

02121-0 BOLSA DE MERCADORIAS & FUTUROS-BM&F S.A. 08.936.812/0001-55

---

#### **10.01 - RELATÓRIO DA ADMINISTRAÇÃO**

de câmbio (dólar pronto) e de títulos públicos federais (operações a vista e a termo, definitivas e compromissadas, bem como empréstimos de títulos).

A atuação da BM&F S.A. como contraparte central a expõe ao risco de crédito dos participantes que utilizam seus sistemas de liquidação. Caso um participante não realize os pagamentos devidos ou a entrega dos ativos e/ou das mercadorias devidas, caberá à BM&F S.A. acionar seus mecanismos de garantia, de forma a assegurar a boa liquidação das operações registradas, no prazo e na forma previstos. Em caso de falha ou insuficiência dos mecanismos de garantia das Câmaras, a BM&F S.A. pode ter de recorrer a seu próprio patrimônio como último recurso capaz de assegurar a boa liquidação das operações.

As Clearings da BM&F S.A. não apresentam exposição direta ao risco de mercado, uma vez que não possuem posições liquidamente compradas ou liquidamente vendidas nos diversos contratos negociados. No entanto, o aumento da volatilidade dos preços pode afetar a magnitude dos valores a serem liquidados pelos diversos participantes do mercado, podendo também elevar a probabilidade de inadimplência de tais participantes.

Para a adequada mitigação dos riscos assumidos, cada Clearing da BM&F S.A. conta com sistema de gerenciamento de risco e estrutura de salvaguardas próprias. A estrutura de salvaguardas de uma Clearing representa o conjunto de recursos e mecanismos que podem ser por ela utilizados para a cobertura de perdas relacionadas à falha de liquidação de um ou mais participantes. Os referidos sistemas e estruturas encontram-se detalhadamente descritos nos regulamentos e nos manuais das respectivas Clearing, tendo sido objeto de testes e de homologação pelo Banco Central do Brasil.

#### **Risco de mercado**

Considerando a importância do patrimônio da BM&F S.A. como último recurso disponível na estrutura de salvaguardas de suas Clearings, a política de aplicação do saldo em caixa privilegia alternativas de risco relativamente baixo, o que se traduz em proporção expressiva de títulos públicos federais na carteira da Bolsa, adquiridos, muitas vezes, por intermédio de fundos exclusivos e também abertos.

Assim, de forma geral, a BM&F S.A. tem por princípio direcionar a maior parte de suas aplicações para fundos de investimento conservadores, com carteiras lastreadas por títulos públicos federais e cuja performance geral esteja atrelada à taxa Selic/CDI.

#### **Comitê de Risco**

---

02121-0 BOLSA DE MERCADORIAS & FUTUROS-BM&F S.A. 08.936.812/0001-55

---

## **10.01 - RELATÓRIO DA ADMINISTRAÇÃO**

---

A política de administração de risco adotada pelas Clearings é estabelecida pelo Comitê de Risco da BM&F S.A., do qual participam 11 diretores da Bolsa, incluindo o diretor geral, os diretores Executivos de Finanças e Controladoria e das Câmaras de Compensação, bem como os diretores de Desenvolvimento de Sistemas de Risco, do Banco BM&F S.A., das três Clearings e de Pregão, dentre outros. Dentre as atribuições do Comitê destacam-se (i) a avaliação da conjuntura macroeconômica e política e de seus efeitos sobre os mercados administrados pela BM&F S.A.; (ii) a determinação dos modelos utilizados para cálculo de margens de garantia e para controle do risco intradiário dos negócios realizados; (iii) a definição dos parâmetros utilizados por tais modelos, em especial os cenários de estresse referentes a cada tipo de fator de risco; (iv) os ativos aceitos em garantia, sua forma de valorização, os limites máximos de utilização e os fatores de deságio aplicáveis; e (v) outros estudos e análises.

O principal item da estrutura de salvaguardas das Clearings são as garantias depositadas pelos participantes que realizam os negócios.

Para a maioria dos contratos, o valor exigido em garantia é dimensionado para cobrir o risco de mercado do negócio, ou seja, sua volatilidade de preço, durante o horizonte de tempo de dois dias, que é o tempo máximo esperado para a liquidação das posições de um participante inadimplente.

Os modelos utilizados para o cálculo da margem de garantia baseiam-se no conceito de teste de estresse, isto é, metodologia que busca aferir o risco de mercado considerando não somente a volatilidade recente dos preços, mas também a possibilidade de surgimento de eventos inesperados que modifiquem os padrões históricos de comportamento dos preços e do mercado em geral.

Os principais parâmetros utilizados pelos modelos de cálculo de margem são os cenários de estresse, definidos pelo Comitê de Risco para os fatores de risco que afetam os preços dos contratos negociados na BM&F S.A.

## **9. Auditoria externa**

Nos termos estabelecidos pela Instrução CVM 381, de 14 de janeiro de 2003, a BM&F S.A. contratou a KPMG Auditores Independentes para prestar serviços de auditoria das demonstrações financeiras. Desde sua contratação, essa empresa prestou serviços somente relacionados à auditoria independente. No relacionamento com os auditores independentes, a BM&F S.A. tem como ponto

---

02121-0 BOLSA DE MERCADORIAS & FUTUROS-BM&F S.A. 08.936.812/0001-55

---

#### **10.01 - RELATÓRIO DA ADMINISTRAÇÃO**

---

fundamental a não-contratação de outros serviços de consultoria que venham a interferir na independência dos trabalhos de auditoria externa.

### **10. Projetos e serviços**

#### **Nova plataforma eletrônica de negociação**

Em linha com os melhores padrões internacionais de tecnologia, a BM&F S.A. está desenvolvendo nova plataforma eletrônica para os derivativos de bolsa (futuro e opções). A conclusão do projeto está prevista para 2008 e deve expandir em dez vezes a capacidade do sistema de negociação.

Sua principal vantagem reside na diminuição de custos e no aumento de volume de conexões, que viabilizarão a interligação de sistemas e técnicas sofisticadas de negociação.

A exemplo dos mercados internacionais de ativos e de derivativos, as facilidades e as vantagens proporcionadas pelos meios eletrônicos sinalizam horizonte de crescimento forte e sustentado para os negócios da BM&F S.A.

A nova plataforma de negociação permitirá a implementação de novos serviços, com destaque para o acordo de roteamento de ordens firmado com o CME Group, que possibilitará à BM&F S.A. distribuir seus produtos em todo o mundo, por meio dos mais de 100 mil terminais que integram a rede do CME Group, o Globex.

#### **Clearings BM&F**

##### **Clearing de Derivativos**

Estão sendo desenvolvidos na Clearing de Derivativos os seguintes projetos:

- funcionalidade de sistema destinada a permitir a correção de erros de especificação detectados um ou mais dias após a data de negociação;
- finalização dos testes e certificação dos participantes do sistema de Derivativos Não-Padronizados (DNP);
- mecanismo de controle objetivando elevar a segurança do processo de lançamentos de débitos e créditos em “mapa complementar”;
- implantação da conta máster dos fundos de investimento, que permitirá a pronta identificação dos gestores responsáveis por tais fundos;

---

02121-0 BOLSA DE MERCADORIAS & FUTUROS-BM&F S.A. 08.936.812/0001-55

---

#### 10.01 - RELATÓRIO DA ADMINISTRAÇÃO

---

- aumento do grau de automatização das diversas etapas do processo de liquidação física de futuros de commodities;
- continuação do projeto do novo sistema de garantias, com conclusão da primeira fase prevista para o final de 2008;
- continuação do projeto de automatização do processo de depósito de dólares e *treasuries* norte-americanos em garantia por meio de mensageria Swift;
- implantação de nova versão do sistema de risco intradiário (SRI), incorporando o conceito de conta máster dos fundos de investimento;
- aperfeiçoamento da metodologia e do sistema de controle dos limites de posição em aberto.

#### Clearing de Câmbio

Na Clearing de Câmbio prevêem-se a negociação do mercado a vista de dólar – câmbio pronto – em mercado eletrônico e o início das negociações com euro.

#### Clearing de Ativos

Implementou-se em todas as rodas de negociação do Sisbex a tela cega (código de anonimato) para todos os participantes de títulos públicos federais. Também estão previstos os seguintes projetos na Clearing de Ativos:

- implementação da possibilidade de acesso direto ao Sisbex para os gestores de fundos de investimento;
- ampliação do programa de empréstimo de títulos.

Ainda, dependendo de aprovação do Banco Central, estão previstos os seguintes projetos:

- negociação com múltiplas pontas (vários participantes pelo mesmo *broker*);
- pagamento de leilão de títulos públicos federais por intermédio da Clearing;
- liquidação bruta de operações.

#### Banco BM&F S.A.

---

02121-0 BOLSA DE MERCADORIAS & FUTUROS-BM&F S.A. 08.936.812/0001-55

---

#### **10.01 - RELATÓRIO DA ADMINISTRAÇÃO**

Após a consolidação das atividades relativas à liquidação de posições de responsabilidade de agentes participantes dos mercados administrados pela BM&F S.A., bem como a implantação dos instrumentos voltados para o tratamento de falhas de negociação e de liquidação no âmbito das Clearings da BM&F S.A., o Banco BM&F S.A. incorporou novos serviços e produtos, os quais complementam os já oferecidos, com destaque para os seguintes:

- realização de aplicações financeiras para usuários de serviços de liquidação;
- prestação de serviços de representante legal e representante tributário para investidores não-residentes, inclusive para os investidores estrangeiros que assumirem posições nos mercados BM&F S.A., via roteamento de ordens, pelo sistema CME Globex;
- liquidação de operações de responsabilidade de investidores domésticos contratadas no âmbito da CME, via roteamento de ordens, pelo sistema BM&F S.A.;
- realização de operações de câmbio exportação, relacionadas com a liquidação física de contratos referenciados em produtos agropecuários;
- realização de operações de câmbio para pagamento de despesas internacionais da responsabilidade de usuários de serviços de liquidação;
- realização de operações de câmbio para titulares de investimentos realizados na forma da Resolução 2.687/2000;
- recolhimento de tributos (IR e outros) para titulares de contas de liquidação.

Esses serviços serão igualmente oferecidos a instituições integrantes do sistema de distribuição e de intermediação de títulos e valores mobiliários, em geral, bem como a gestores de fundos de investimentos financeiros, fundos previdenciários e clubes de investimentos que atuarem ou manifestarem a intenção de atuar nos mercados administrados pela BM&F S.A.

#### **Controles internos e *financial reporting***

Inaugurando sua fase de companhia aberta, a BM&F S.A. iniciou projeto visando adaptar suas estruturas de controles internos e de preparação de demonstrações financeiras trimestrais, semestrais e anuais para acionistas e mercado a exigências bastante distintas e mais sofisticadas do que aquelas vigentes na época de associação mutualizada. Assim, a definição, o desenho e a implantação de novos procedimentos de controles internos encontram-se em fase inicial, prevendo-se evolução ao longo do próximo ano. Para meados de 2008, está prevista a conclusão da reestruturação da área contábil, com a integração de todos os sistemas e a introdução dos aplicativos visando o preparo de

---

02121-0 BOLSA DE MERCADORIAS & FUTUROS-BM&F S.A. 08.936.812/0001-55

---

#### **10.01 - RELATÓRIO DA ADMINISTRAÇÃO**

demonstrações financeiras. O objetivo é produzi-las no padrão IFRS já a partir de junho de 2008.

Outro item importante é a implantação de sistema de gerenciamento de custos, por meio do qual será possível à BM&F S.A. controlar seus gastos por atividade e centro de custo. Prevê-se a conclusão desse projeto para o fim de 2008.

Para o desenvolvimento dessas iniciativas foram contratadas consultorias externas especializadas.

### **11. Novos derivativos financeiros e do agronegócio**

#### **Produtos financeiros**

Em 2008, será aproveitado o bom momento de expansão de liquidez verificado em 2007 para ampliar as iniciativas junto aos participantes dos principais mercados, com a implantação dos seguintes produtos:

- contratos futuros de CDS de dívida soberana;
- contrato futuro sobre a taxa de câmbio de reais por iene japonês;
- mercado de balcão (DNP);
- termos de metais;
- termos de moedas;
- opções flexíveis sobre a taxa de câmbio de reais por euro;
- míni spot de ouro;
- mercado de créditos de poluição (em parceria com o Governo do Estado de São Paulo).

#### **Produtos do agronegócio**

Em acréscimo aos negócios atuais, a Bolsa investirá na pesquisa e na elaboração de novos produtos e mercados agropecuários. O objetivo fundamental é ter um conjunto de derivativos que faça o link entre o agronegócio e o mercado financeiro. Para isso, pretende desenvolver os seguintes projetos:

- novo contrato futuro de milho e de contratos de base de preços de milho;
- novo contrato futuro de algodão para exportação;
- índice de commodities brasileiras;
- aprimoramentos no mercado futuro de café;

---

02121-0 BOLSA DE MERCADORIAS & FUTUROS-BM&F S.A. 08.936.812/0001-55

---

#### 10.01 - RELATÓRIO DA ADMINISTRAÇÃO

---

- fomento agropecuário (convênios de treinamento com o Banco do Brasil e Confederação da Agricultura e Pecuária do Brasil);
- consolidação do serviço de classificação de algodão em Rondonópolis;
- reavaliação da sistemática de cobrança dos serviços de classificação e dos emolumentos sobre os negócios.

#### Fomento e desenvolvimento de mercados

O PQO tem como um de seus principais propósitos o fortalecimento das corretoras, preparando-as para competir no cenário de internacionalização e de oportunidades locais. Trata-se de abordagem estrutural e operacional que se vale de referências normativas e da identificação das melhores práticas empresariais. Para o ano 2008, buscar-se-ão:

- dar continuidade ao PQO com a implantação do painel de monitoramento de indicadores das corretoras;
- participar do trabalho de implantação do acordo com o CME Group e da configuração de *direct market access* (DMA);
- promover a coordenação das atividades de fomento da BM&F S.A. no Exterior;
- implantar o Agente Distribuidor de Derivativos;
- estruturar programas de fomento junto a corretoras e demais participantes do mercado;
- elaborar material de fomento.

#### 12. Desempenho social

Há 20 anos, quando foi dado início à política de responsabilidade social da companhia, foram escolhidas algumas áreas de atuação para utilizar de forma focalizada, objetiva e coordenada os recursos destinados às ações sociais. Foram elas: (i) o centro de São Paulo, com esforços direcionados para sua revitalização; (ii) o atletismo, esporte que permite a inclusão social de jovens e seu desenvolvimento como atletas e como pessoas; e (ii) a educação para o trabalho, centrada na valorização do indivíduo e na capacitação profissional.

No âmbito das referidas áreas de atuação, as atividades da BM&F S.A. envolvem principalmente a participação efetiva e atuante na Associação Viva o Centro, o apoio ao atletismo, por meio do Clube de Atletismo BM&F, e a capacitação profissional realizada pela Associação Profissionalizante BM&F. Além disso, por meio de doações diretas, apóia diversas instituições beneficentes voltadas

---

02121-0 BOLSA DE MERCADORIAS & FUTUROS-BM&F S.A. 08.936.812/0001-55

---

#### **10.01 - RELATÓRIO DA ADMINISTRAÇÃO**

especialmente ao tratamento de doenças como câncer e Aids, bem como ao atendimento a crianças e adolescentes.

Com a desmutualização, as atividades relacionadas ao Instituto Educacional BM&F, à Associação Profissionalizante BM&F e ao Clube de Atletismo BM&F não foram transferidas para a BM&F S.A., permanecendo sob a responsabilidade da BM&F Associação. Assim, as receitas oriundas do Instituto Educacional BM&F e os gastos com o referido instituto, com a Associação Profissionalizante BM&F e com o Clube de Atletismo BM&F foram, a partir da desmutualização, arcados pela BM&F Associação, à qual foram destinados, em 30 de setembro de 2007, o valor líquido de R\$29 milhões para possibilitar o financiamento de tais atividades.

### **13. Desempenho ambiental**

#### **Leilão de créditos de carbono**

O primeiro leilão de créditos de carbono no âmbito do Mecanismo de Desenvolvimento Limpo (MDL), instituído pelo Protocolo de Quioto, foi realizado em 26 de setembro de 2007 na BM&F. Foram negociados créditos correspondentes a 808.450 toneladas de dióxido de carbono, de titularidade da Prefeitura de São Paulo, geradas pelo Projeto Bandeirantes de Gás de Aterro e Geração de Energia. O banco europeu Fortis Bank NV/SA arrematou o lote por €16,20 a tonelada de carbono, pagando à Prefeitura o equivalente a €13,09 milhões. Foram habilitadas 14 instituições para participar do evento, com nove apresentando lances de ofertas.

Dando prosseguimento às ações de sua predecessora, a BM&F S.A. negocia a realização de novos leilões de créditos de carbono ainda no primeiro semestre de 2008.

#### **Convênio com a Finep**

Convênio firmado entre a Financiadora de Estudos e Projetos (Finep) e o governo japonês, em 31 de outubro de 2007, destinará US\$1 milhão para o desenvolvimento do mercado de carbono no Brasil.

A BM&F foi indicada para ser a entidade coordenadora do programa de capacitação de agentes econômicos, no Brasil, para o desenvolvimento de projetos de desenvolvimento limpo.

Segundo estimativas do Banco Mundial, que é intermediador desse convênio, o Brasil tem potencial para conquistar cerca de 10% do mercado mundial de carbono, que deve chegar a US\$1,3 bilhão em 2008.

---

02121-0 BOLSA DE MERCADORIAS & FUTUROS-BM&F S.A. 08.936.812/0001-55

---

---

**10.01 - RELATÓRIO DA ADMINISTRAÇÃO**

---

São Paulo, 26 de fevereiro de 2008

A Administração

---

02121-0 BOLSA DE MERCADORIAS & FUTUROS-BM&F S.A. 08.936.812/0001-55

---

## 11.01 - NOTAS EXPLICATIVAS

---

# Bolsa de Mercadorias & Futuros-BM&F S.A.

## Notas explicativas às demonstrações financeiras

**Em 31 de Dezembro de 2007**

*(Em milhares de Reais)*

### 1 Contexto operacional

A Bolsa de Mercadorias & Futuros-BM&F S.A., é uma sociedade anônima com ações negociadas no Novo Mercado da Bolsa de Valores de São Paulo (Bovespa) e tem como objeto atuar no registro, na compensação e na liquidação física e financeira das operações (clearing) realizadas em seus pregões e/ou em outras bolsas, mercados ou sistemas de negociação.

A BM&F S.A. organiza, desenvolve e provê o funcionamento de mercados livres e abertos de contratos que possuam como referência ativos financeiros, índices, indicadores, taxas, mercadorias e moedas, nas modalidades a vista e de liquidação futura. Suas atividades estão organizadas por meio de suas Clearings e consistem em operações com derivativos, mercado interbancário de câmbio e títulos custodiados no Sistema Especial de Liquidação e de Custódia (Selic).

Por meio da controlada Bolsa Brasileira de Mercadorias, atua no registro e na liquidação de operações envolvendo mercadorias, bens e serviços para entrega física, bem como dos títulos representativos desses produtos, nos mercados primário e secundário e nas modalidades a vista, a termo e de opções.

Com o intuito de atender aos clientes e às especificidades de seu mercado de atuação, por meio de sua subsidiária integral Banco BM&F de Serviços de Liquidação e Custódia S.A. oferece aos detentores de direitos de acesso e às suas Clearings a centralização da custódia dos ativos depositados como margem de garantia das operações.

A BM&F USA Inc., subsidiária integral, localizada na cidade de Nova Iorque e também com escritório de representação em Xangai, tem como objetivo representar a BM&F S.A. no Exterior, mediante o relacionamento com outras bolsas e agentes reguladores, e auxiliar a prospecção de novos clientes para o mercado.

---

02121-0 BOLSA DE MERCADORIAS & FUTUROS-BM&F S.A. 08.936.812/0001-55

---

### 11.01 - NOTAS EXPLICATIVAS

As controladas Bolsa Brasileira de Mercadorias e Bolsa de Valores do Rio de Janeiro (BVRJ) mantêm os respectivos Fundos de Garantia, entidades de propósitos específicos sem personalidade jurídica própria, que são destinados exclusivamente a assegurar aos clientes de seus associados o ressarcimento de prejuízos decorrentes dos seguintes eventos: erro na execução de ordens aceitas e uso inadequado ou irregular de valores de propriedade de clientes, estando a responsabilidade máxima desses Fundos de Garantia limitada ao montante de seus patrimônios. Esse mecanismo na BM&F S.A. é representado por reserva estatutária específica, constituída com o mesmo propósito, no montante de R\$ 92.342.

A BM&F S.A. resulta da incorporação do patrimônio líquido cindido da BM&F Associação, nos termos do protocolo celebrado pela administração das duas sociedades, que produziu efeitos a partir de 1º de outubro de 2007, onde os elementos incorporados representam todos os itens relacionados e/ou correlatos às atividades que passaram por ela a ser exercidas. Os ativos e os passivos incorporados tiveram como base o balancete levantado da BM&F Associação em 31 de agosto de 2007, que correspondeu à parcela cindida no valor de R\$1.281.136, sendo que as variações patrimoniais, entre a data-base e a efetiva incorporação em 1º de outubro de 2007, permaneceram na BM&F Associação. O balanço patrimonial de abertura da BM&F S.A. em 1º de outubro de 2007 pode assim ser resumido:

Descrição	BM&F S.A.	Consolidado
<b>Ativo circulante</b>	<u>1.277.519</u>	<u>1.170.022</u>
Disponibilidades	1.248.650	1.022.823
Aplicações financeiras	22.247	138.692
Contas a receber	-	809
Outros créditos	871	1.935
Provisão para devedores duvidosos - Outros créditos	-	(12)
Despesas antecipadas	5.751	5.775
<b>Não-circulante</b>	<u>91.796</u>	<u>361.913</u>
<b>Realizável a longo prazo</b>		
Aplicações financeiras	68.768	329.551
Outros créditos	-	14.498
Provisão para devedores duvidosos - Outros créditos	-	(6.425)
Depósitos judiciais	22.501	23.762
Despesas antecipadas	527	527
<b>Permanente</b>	<u>177.871</u>	<u>140.765</u>

02121-0 BOLSA DE MERCADORIAS & FUTUROS-BM&F S.A. 08.936.812/0001-55

**11.01 - NOTAS EXPLICATIVAS**

<b>Investimentos</b>		97.790	14.894
	Participações em controladas	85.205	-
	Outros investimentos	12.585	14.894
<b>Imobilizado</b>		80.081	125.807
	Imóveis de uso	100.951	146.537
	Equipamentos e instalações	99.232	104.503
	Outros	22.972	23.554
	(Depreciações acumuladas)	(143.074)	(148.787)
<b>Diferido</b>		-	64
	Total do ativo	<u>1.547.186</u>	<u>1.672.700</u>
<b>Passivo circulante</b>		<u>239.417</u>	<u>277.020</u>
	Garantias recebidas em operações	226.150	226.150
	Fornecedores	-	142
	Provisão para impostos e contribuições a recolher	-	485
	Salários e encargos sociais	13.267	13.480
	Outras provisões	-	393
	Demais contas a pagar	-	36.370
<b>Não-circulante</b>		<u>26.633</u>	<u>100.841</u>
<b>Exigível a longo prazo</b>			
	Provisão para contingências e obrigações legais	26.633	100.841
<b>Participação minoritária</b>		-	13.703
<b>Patrimônio líquido</b>		<u>1.281.136</u>	<u>1.281.136</u>
	Capital social	901.877	901.877
	Reservas de reavaliação	24.904	24.904
	Reservas estatutárias	354.355	354.355
	Total do passivo	<u>1.547.186</u>	<u>1.672.700</u>

---

02121-0 BOLSA DE MERCADORIAS & FUTUROS-BM&F S.A. 08.936.812/0001-55

---

### 11.01 - NOTAS EXPLICATIVAS

---

Em 30 de novembro de 2007, foi realizada a oferta pública inicial das ações da BM&F, em que foram colocadas no mercado ações representativas de 33,2% do capital social, oferta essa totalmente secundária, ao preço de R\$20,00 por ação, que estrearam no Novo Mercado da Bovespa, nível mais elevado de governança corporativa, negociadas sob o código BMEF3.

## 2 Apresentação das demonstrações financeiras

Na preparação das demonstrações financeiras da BM&F S.A. e da BM&F S.A. consolidadas (Consolidado), foram utilizadas as práticas contábeis adotadas no Brasil, que incluem as diretrizes contábeis emanadas da legislação societária brasileira, associadas às normas e às instruções da Comissão de Valores Mobiliários (CVM) e do Banco Central do Brasil (Bacen).

Considerando que a BM&F S.A. foi constituída em 15 de junho de 2007 e que incorporou os ativos e os passivos descritos na nota anterior, as demonstrações financeiras são ora apresentadas a partir de sua constituição, não sendo, portanto, divulgadas de forma comparativa.

Adicionalmente, e para melhor interpretação das demonstrações das origens e aplicações de recursos e das demonstrações dos fluxos de caixa, integrantes destas demonstrações financeiras, os elementos ativos e passivos incorporados são demonstrados de maneira agrupada e as variações entre a data da incorporação e a data-base do balanço são mostradas nas respectivas linhas.

As demonstrações financeiras consolidadas incluem os saldos da entidade Bolsa de Mercadorias & Futuros-BM&F S.A., das entidades e das empresas controladas, observadas as disposições contidas na Instrução CVM 247/1996, e das entidades de propósitos específicos (Instrução CVM 408/2004), conforme demonstrado a seguir.

#### Participação %

Entidades e empresas controladas

#### Participação direta

Banco BM&F de Liquidação e Custódia S.A.	100,00
Bolsa Brasileira de Mercadorias	50,12
Bolsa de Valores do Rio de Janeiro (BVRJ)	86,09
BM&F USA Inc.	100,00

São consolidadas, também, as entidades de propósitos específicos e os fundos de investimentos exclusivos, quais sejam:

#### Entidades de propósitos específicos

Fundo de Garantia da Bolsa Brasileira de Mercadorias  
Fundo de Garantia da BVRJ

#### Fundos de investimentos exclusivos

BB CLR Ativos Fundo de Investimento Renda Fixa  
BB Sirius Fundo de Investimento Renda Fixa  
Bradesco Fundo de Investimento em Cotas de Fundos de Investimento Multimercado 999

---

02121-0 BOLSA DE MERCADORIAS & FUTUROS-BM&F S.A. 08.936.812/0001-55

---

## 11.01 - NOTAS EXPLICATIVAS

---

Na preparação das demonstrações financeiras consolidadas, foram combinados os saldos ativos e passivos das controladas, das entidades de propósito específico e dos fundos de investimentos exclusivos. O valor das aplicações em fundos de investimentos exclusivos, a parcela correspondente aos patrimônios líquidos das controladas e os saldos ativos e passivos decorrentes de transações realizadas entre as entidades/empresas consolidadas são eliminados, sendo destacada a participação dos minoritários no patrimônio líquido.

Estas demonstrações financeiras incluem estimativas que foram baseadas em fatores objetivos e subjetivos, conforme o julgamento da administração para determinação do valor adequado a ser registrado nas demonstrações financeiras. Itens significativos sujeitos a essas estimativas e premissas incluem valor justo de certos instrumentos financeiros, provisões para contingências, outras provisões e determinação da vida útil de certos ativos. A liquidação das transações envolvendo essas estimativas poderá resultar em valores divergentes, em razão de imprecisões inerentes ao processo de sua determinação. A BM&F S.A. e as entidades consolidadas revisam essas estimativas e premissas pelo menos quando da preparação das demonstrações financeiras.

### 3 Principais práticas contábeis

#### *a. Saldos incorporados*

Foram registrados pelo valor de incorporação (nota explicativa 1) os quais tiveram por base os saldos contábeis da BM&F Associação e foram apurados, substancialmente e quando aplicável, de acordo com as práticas contábeis abaixo descritas.

#### *b. Apuração do resultado*

As receitas e as despesas são apropriadas em resultado pelo regime de competência.

#### *c. Disponibilidades e aplicações financeiras*

Registradas ao custo, acrescido dos rendimentos auferidos até a data do balanço, e ajustadas ao valor de mercado, quando aplicável. As aplicações em fundos de investimentos estão atualizadas com base no valor da cota, informado pelos administradores dos fundos, na data do balanço.

As aplicações financeiras resgatáveis até 90 dias estão classificadas como disponibilidades. Demais aplicações e títulos estão classificados em aplicações financeiras, circulante e realizável a longo prazo, de acordo com os respectivos prazos de vencimento. Nas demonstrações financeiras consolidadas, os títulos representativos das carteiras dos fundos exclusivos são alocados entre disponibilidades, aplicações financeiras no ativo circulante e realizável a longo prazo, levando em consideração seu vencimento.

---

02121-0 BOLSA DE MERCADORIAS & FUTUROS-BM&F S.A. 08.936.812/0001-55

---

#### 11.01 - NOTAS EXPLICATIVAS

---

##### *d. Contas a receber, outros créditos e provisão para devedores duvidosos*

As contas a receber e os outros créditos são registrados pelo valor nominal, incluindo, quando aplicável, as atualizações monetárias.

A administração analisa periodicamente os créditos a receber e constitui provisão para devedores duvidosos, quando julgado necessário, que considera os títulos patrimoniais dos devedores.

##### *e. Despesas antecipadas*

As despesas antecipadas registram basicamente os valores decorrentes de licenças e manutenção de softwares, sendo essas despesas amortizadas conforme a duração do contrato em vigor.

##### *f. Investimentos*

As participações em entidades e empresas controladas foram avaliadas pelo método de equivalência patrimonial. O patrimônio líquido da BVRJ e o da Bolsa Brasileira de Mercadorias, utilizados para o cálculo de equivalência patrimonial, incluem, quando aplicável, o Fundo de Garantia da respectiva entidade, considerando as características estatutárias, tendo o patrimônio líquido da subsidiária localizada no Exterior (BM&F USA Inc.) sido ajustado às práticas contábeis adotadas no Brasil.

Os outros investimentos são registrados pelo custo de aquisição acrescido da reavaliação constituída em 2007 e deduzido de provisão para perdas, quando aplicável.

##### *g. Imobilizado*

Registrado pelo custo de aquisição ou construção, acrescido de reavaliação constituída em 2007 pela BVRJ. As depreciações são calculadas pelo método linear e levam em consideração o tempo de vida útil estimado dos bens, com as seguintes taxas anuais:

• Edificações/reavaliação	4%
• Móveis e utensílios	10%
• Equipamentos de uso	10%
• Sistemas de processamento de dados e de transportes	20%
• Outros	10% a 20%

##### *h. Diferido*

Registrado ao custo de aquisição e formação e deduzido da amortização, a qual é calculada pelo método linear, à taxa de 20% ao ano.

##### *i. Ativos e passivos contingentes e obrigações legais*

---

02121-0 BOLSA DE MERCADORIAS & FUTUROS-BM&F S.A. 08.936.812/0001-55

---

## 11.01 - NOTAS EXPLICATIVAS

---

O reconhecimento, a mensuração e a divulgação das contingências ativas e passivas e das obrigações legais são efetuados de acordo com os critérios definidos na Deliberação CVM 489/2005.

- **Ativos contingentes** - Não são reconhecidos contabilmente, exceto quando a administração possui total controle da situação, não cabendo sobre eles mais recursos, caracterizando o ganho como praticamente certo. Os ativos contingentes com probabilidade de êxito provável, quando aplicável, são apenas divulgados nas demonstrações financeiras.
- **Passivos contingentes** - São constituídos levando em conta: a opinião dos assessores jurídicos; a natureza das ações; a similaridade com processos anteriores; a complexidade; e, no posicionamento de tribunais, sempre que a perda é avaliada como provável, o que ocasionaria a provável saída de recursos para a liquidação das obrigações, e quando os montantes envolvidos são mensuráveis com suficiente segurança. Os passivos contingentes classificados como de perdas possíveis não são reconhecidos contabilmente, sendo apenas divulgados nas notas explicativas, e os classificados como remotos não são provisionados nem divulgados.
- **Obrigações legais** - São aquelas que decorrem de um contrato por meio de termos explícitos ou implícitos, de uma lei ou de outro instrumento fundamentado em lei, as quais a BM&F tem por diretriz contábil reconhecer contabilmente, quando aplicável.

### *j. Outros ativos e passivos*

São demonstrados pelos valores conhecidos e de realização/liquidação, acrescidos, quando aplicável, dos correspondentes rendimentos e encargos, variações monetárias e/ou cambiais incorridos até a data dos balanços.

### *k. Ativos e passivos circulantes e não-circulantes*

A segregação entre circulante e não-circulante (realizável e exigível a longo prazo) é efetuada considerando o prazo de 365 dias, a contar da data-base das demonstrações financeiras.

### *l. Operações indexadas e em moeda estrangeira*

Os ativos e os passivos monetários denominados em moedas estrangeiras foram convertidos para reais pela taxa de câmbio de 31 de dezembro de 2007. As diferenças decorrentes de conversão de moeda foram reconhecidas no resultado do período.

### *m. Impostos e contribuições*

A BM&F S.A. é uma sociedade anônima com fins lucrativos e, portanto, tem seus resultados sujeitos a determinados tributos e contribuições abaixo relacionados.

02121-0 BOLSA DE MERCADORIAS & FUTUROS-BM&F S.A. 08.936.812/0001-55

#### 11.01 - NOTAS EXPLICATIVAS

As provisões para imposto de renda, contribuição social e demais tributos foram calculadas às alíquotas a seguir apresentadas, observando-se a legislação pertinente a cada tributo, e levaram em consideração a resposta-consulta da Secretaria da Receita Federal por meio da solução 521-SRRF/8ªRF/DISIT, sendo registradas na rubrica provisão para impostos e contribuições a recolher:

• Imposto de renda	15%
• Adicional de imposto de renda	10%
• CSLL	9%
• PIS	1,65%
• Cofins	7,6%

A controlada Banco BM&F de Serviços de Liquidação e Custódia S.A. calcula as contribuições ao PIS e à Cofins às alíquotas de 0,65% e 4%, respectivamente.

As empresas controladas Bolsa Brasileira de Mercadorias e BVRJ são entidades sem fins lucrativos.

## 4 Disponibilidades e aplicações financeiras

As disponibilidades e as aplicações financeiras por natureza e faixa de vencimento estão compostas da seguinte forma:

BM&F S.A.						
Descrição	Sem vencimento	Até 3 meses	Acima de	Acima de	Acima de 5 anos	Total 2007
			3 meses até 12 meses	12 meses até 5 anos		
<b>Disponibilidades</b>						
Bancos conta movimento em moeda nacional	48.974	-	-	-	-	48.974
Bancos conta movimento em moeda estrangeira	279	-	-	-	-	279
Fundos de investimento financeiro (1)	1.100.716	-	-	-	-	1.100.716
Conta remunerada (depósitos no Exterior)	119.549	-	-	-	-	119.549
Certificados de depósito bancário	410	-	-	-	-	410
Operações compromissadas	-	262.908	-	-	-	262.908
<b>Total de disponibilidades</b>	<b>1.269.928</b>	<b>262.908</b>	-	-	-	<b>1.532.836</b>
<b>Aplicações financeiras</b>						
Letras Financeiras do Tesouro	-	66	19.248	928	-	20.242
Letras Financeiras do Tesouro - Vinculadas (2)	-	-	-	69.354	-	69.354
Letras do Tesouro Nacional	-	20	38	50	-	108
Notas do Tesouro Nacional	-	22	34	224	31	311

02121-0 BOLSA DE MERCADORIAS & FUTUROS-BM&F S.A. 08.936.812/0001-55

**11.01 - NOTAS EXPLICATIVAS**

Aplicações em ouro	3.330	-	-	-	-	3.330
Ações	123	-	-	-	-	123
Total de aplicações financeiras	<b>3.453</b>	<b>108</b>	<b>19.320</b>	<b>70.556</b>	<b>31</b>	<b>93.468</b>
Total geral em 31 de dezembro de 2007	<u><b>1.273.381</b></u>	<u><b>263.016</b></u>	<u><b>19.320</b></u>	<u><b>70.556</b></u>	<u><b>31</b></u>	<u><b>1.626.304</b></u>

**Consolidado**

Descrição	Sem vencimento	Até 3 meses	Acima de	Acima de	Acima de	Total 2007
			3 meses até 12 meses	12 meses até 5 anos	5 anos	
<b>Disponibilidades</b>						
Bancos conta movimento em moeda nacional	4.292	-	-	-	-	4.292
Bancos conta movimento em moeda estrangeira	738	-	-	-	-	738
Fundos de investimento financeiro (1)	832.852	-	-	-	-	832.852
Conta remunerada (depósitos no Exterior)	119.549	-	-	-	-	119.549
Certificados de depósito bancário	410	-	-	-	-	410
Operações compromissadas	-	429.953	-	-	-	429.953
<b>Total de disponibilidades</b>	<b>957.841</b>	<b>429.953</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1.387.794</b>
<b>Aplicações financeiras</b>						
Letras Financeiras do Tesouro	-	9.520	66.513	151.109	56.502	283.644
Letras Financeiras do Tesouro - Vinculadas (2)	-	-	-	69.354	-	69.354
Letras do Tesouro Nacional	-	62	38	71.386	0	71.486
Notas do Tesouro Nacional	-	22	34	224	31	311
Aplicações em ouro	3.330	-	-	-	-	3.330
Ações (3)	64.640	-	-	-	-	64.640
Total de aplicações financeiras	<b>67.970</b>	<b>9.604</b>	<b>66.585</b>	<b>292.073</b>	<b>56.533</b>	<b>492.765</b>
Total geral em 31 de dezembro de 2007	<u><b>1.025.811</b></u>	<u><b>439.557</b></u>	<u><b>66.585</b></u>	<u><b>292.073</b></u>	<u><b>56.533</b></u>	<u><b>1.880.559</b></u>

(1) Referem-se a investimentos em fundos de aplicação em cotas de fundos de investimento financeiro e em fundos de investimento financeiro, geridos pela Bram Bradesco Asset Management S.A Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários, pelo Banco Safra de

---

02121-0 BOLSA DE MERCADORIAS & FUTUROS-BM&F S.A. 08.936.812/0001-55

---

#### 11.01 - NOTAS EXPLICATIVAS

---

Investimentos S.A. e pela BB DTVM S.A. Em 31 de dezembro de 2007, a carteira desses fundos estava composta, basicamente, por títulos públicos pós-fixados e outros ativos financeiros.

- (2) Títulos públicos federais vinculados com o objetivo de atender ao artigo 5º da Lei 10.214, de 27 de março de 2001.
- (3) Do total de R\$ 64.640 da carteira de ações, R\$ 62.782 estão vinculados a processo judicial do Fundo de Garantia da BVRJ.

Os títulos públicos encontram-se custodiados no Selic; as cotas de fundos de investimentos estão custodiadas junto aos respectivos administradores; e as ações estão custodiadas junto à Companhia Brasileira de Liquidação e Custódia (CBLC).

O valor de mercado das aplicações financeiras em fundos de investimentos é apurado com base nos preços dos ativos divulgados por fontes externas, como Associação Nacional das Instituições do Mercado Aberto (Andima), bolsa de valores e corretoras/distribuidoras.

## 5 Contas a receber

O saldo de contas a receber está composto da seguinte forma:

	BM&F S.A.	Consolidado
<b>Circulante</b>		
Taxa de classificação a receber	436	436
Vendors – Difusão de sinal	1.629	1.629
Emolumentos e taxas a receber	2.270	2.574
Valores a receber de empregados e administradores (1)	7.830	7.830
Empréstimos a empregados	352	352
Outras contas a receber	<u>858</u>	<u>1.160</u>
Total	<u>13.375</u>	<u>13.981</u>

(1) Valor a receber referente ao exercício do plano de *stock option* (nota explicativa 16).

## 6 Outros créditos e provisão para devedores duvidosos

Os outros créditos estão compostos da seguinte forma:

	BM&F S.A.	Consolidado
<b>Circulante</b>		
Tributos a recuperar	3.001	3.394
Adiantamento a funcionários	967	986
Almoxarifado	315	315

02121-0 BOLSA DE MERCADORIAS & FUTUROS-BM&F S.A. 08.936.812/0001-55

### 11.01 - NOTAS EXPLICATIVAS

Operações de câmbio (Banco BM&F S.A.)	-	53.257
Outras contas a receber	<u>630</u>	<u>840</u>
Total	<u>4.913</u>	<u>58.792</u>
<b>Não-circulante</b>		
Corretoras em liquidação judicial	-	10.425
Dividendos a receber (1)	-	4.561
Outros	<u>261</u>	<u>59</u>
Total	<u>261</u>	<u>15.045</u>
Provisão para devedores duvidosos - Outros créditos (total) (2)	-	(6.437)

(1) Valor vinculado a processo judicial.

(2) Provisão para devedores duvidosos constituída, principalmente, sobre o saldo de contas a receber de corretoras em liquidação judicial, que considera os títulos patrimoniais do devedor.

## 7 Investimentos e entidades de propósitos específicos

### a. Investimentos em controladas e outros investimentos

Os investimentos em controladas e outros investimentos estão compostos da seguinte forma:

BM&F S.A.								
	Capital social	Patrimônio líquido ajustado (1)	Quantidade total de ações	Quantidade total títulos patrimoniais	Participação %	Resultado líquido total	Resultado equivalência	Investimento BM&F S.A
<b>Controladas</b>								
Bolsa de Valores do Rio de Janeiro (BVRJ) (2)	30.269	55.772		115	86,09	(288)	(248)	48.014
Banco BM&F de Liquidação e Custódia S.A.	24.000	29.726	24.000		100	1.294	1.304	29.726
Bolsa Brasileira de Mercadorias	9.009	13.137		405	50,12	1.177	650	6.585
BM&F USA Inc.	26.633	1.088	1.000		100	1.403	(4) (1.497)	<u>1.088</u>
<b>Subtotal</b>							<u>209</u>	<u>85.413</u>
<b>Outros investimentos</b>								
Obras de arte								3.635
Obras de arte - Reavaliação (3)								8.308
Outros								<u>152</u>
<b>Subtotal</b>								<u>12.095</u>
<b>Total geral</b>							<u>209</u>	<u>97.508</u>

---

02121-0 BOLSA DE MERCADORIAS & FUTUROS-BM&F S.A. 08.936.812/0001-55

---

### 11.01 - NOTAS EXPLICATIVAS

---

- (1) Os patrimônios líquidos ajustados das controladas BVRJ e Bolsa Brasileira de Mercadorias contemplam os respectivos Fundos de Garantia.
- (2) Os saldos incorporados em 1º de outubro de 2007 contemplam a reavaliação dos imóveis da BVRJ, no montante R\$ 19.277, que produziu efeito em reserva de reavaliação no patrimônio líquido da BM&F S.A. no montante de R\$ 16.596.
- (3) Os saldos incorporados da BM&F Associação contemplam reavaliação de obras de arte, registrada em 31 de agosto de 2007, com base em laudo de avaliação de peritos avaliadores, que compõe na BM&F S.A. parte da reserva de reavaliação no patrimônio líquido no montante de R\$ 8.308.
- (4) Inclui os efeitos de variação cambial do investimento permanente no valor de (R\$ 25).

As controladas acima foram incluídas nas demonstrações financeiras consolidadas, eliminando-se no processo de consolidação os valores dos investimentos contra os respectivos valores do patrimônio líquido.

#### **b. Entidades de propósitos específicos**

##### *Fundos de garantia*

Os negócios das entidades controladas pela BM&F S.A. requerem a manutenção de duas entidades de propósitos específicos que, nos termos da Instrução CVM 408, foram consolidadas às suas demonstrações financeiras. Essas entidades visam assegurar aos clientes de seus associados o ressarcimento de prejuízos decorrentes de erro na execução de ordens aceitas e uso inadequado ou irregular de valores de propriedade de clientes.

Apresenta-se a seguir resumo dos principais saldos contábeis em 31 de dezembro dessas entidades:

Descrição	Fundo de Garantia Bolsa Brasileira de Mercadorias	Fundo de Garantia BVRJ
<b>Ativo</b>		
Disponibilidades (1)	620	66.461
Créditos diversos (1)	=	<u>4.561</u>
Total dos ativos	<u>620</u>	<u>71.022</u>
<b>Passivo</b>		
Demais contas a pagar		800
Provisão para contingências		69.656
Provisão para impostos e contribuições a recolher	1	22

02121-0 BOLSA DE MERCADORIAS & FUTUROS-BM&F S.A. 08.936.812/0001-55

### 11.01 - NOTAS EXPLICATIVAS

Patrimônio social	<u>619</u>	<u>544</u>
Total dos passivos	<u>620</u>	<u>71.022</u>

- (1) Nas disponibilidades do Fundo de Garantia da BVRJ, R\$ 62.782 estão vinculados a processo judicial, bem como à integralidade dos créditos diversos.

#### *Fundos de investimentos*

Os saldos relativos aos fundos de investimentos exclusivos que foram incluídos no processo de consolidação das demonstrações financeiras, nos termos da Instrução CVM 408, podem ser assim resumidos:

Descrição	Bradesco FIC de FI Multimercado 999	BB Sirius FI Renda Fixa	BB CLR Ativos FI Renda Fixa
<b>Ativo</b>			
Disponibilidades e aplicações financeiras (1)	543.985	213.870	64.990
Outros créditos	-	<u>1</u>	<u>1</u>
Total dos ativos	<u>543.985</u>	<u>213.871</u>	<u>64.991</u>
<b>Passivo</b>			
Demais contas a pagar	<u>17</u>	<u>4</u>	<u>3</u>
Patrimônio líquido	<u>543.968</u>	<u>213.867</u>	<u>64.988</u>
Total dos passivos	<u>543.985</u>	<u>213.871</u>	<u>64.991</u>

- (1) Vide composição das carteiras na nota 4.

## 8 Imobilizado líquido de depreciação acumulada

O saldo do imobilizado em 31 de dezembro de 2007 apresentava a seguinte composição:

Descrição	BM&F S.A.	Consolidado
Edifícios (1)	53.517	92.523
Móveis e utensílios	2.510	2.685
Aparelhos e equipamentos	6.658	6.760
Equipamentos de computação	7.604	7.622
Terrenos	-	5.614
Outros	7.905	8.153
Imobilizado em andamento	<u>3.093</u>	<u>3.093</u>
Total	<u>81.287</u>	<u>126.450</u>

---

02121-0 BOLSA DE MERCADORIAS & FUTUROS-BM&F S.A. 08.936.812/0001-55

---

## 11.01 - NOTAS EXPLICATIVAS

---

(1) Do valor total do consolidado, R\$ 92.523 referem-se à reavaliação no montante 19.277.

A BM&F S.A. mantém contratos de seguros para cobertura de riscos dos bens do imobilizado, basicamente imóveis e obras de arte. Em 31 de dezembro de 2007, o valor da cobertura de riscos representava R\$ 125.846, e a administração considera esse valor suficiente para atender às eventuais perdas com sinistros.

## 9 Provisão para impostos e contribuições a recolher

Em 31 de dezembro de 2007, o saldo apresenta a seguinte composição:

Descrição	BM&F S.A.	Consolidado
Impostos e contribuições retidos na fonte a recolher	5.525	5.568
IRPJ e CSLL a recolher	30.015	31.247
PIS e Cofins a recolher	3.727	3.819
ISS a recolher	424	432
Total	<u>39.691</u>	<u>41.066</u>

## 10 Demais contas a pagar

Em 31 de dezembro de 2007, o saldo apresenta a seguinte composição:

	BM&F S.A.	Consolidado
Depósitos a vista (*)	-	62.044
Obrigações com operações compromissadas (*)	-	71.128
Operações de câmbio a liquidar (*)	-	53.227
Juros sobre capital próprio a pagar	12.754	12.754
Dividendos a pagar	3.695	3.695
Outros	<u>1.442</u>	<u>7.219</u>
Total	<u>17.891</u>	<u>210.067</u>
Circulante	17.483	209.711
Não-circulante	408	356

(\*) Saldos relativos às operações do Banco BM&F S.A.

## 11 Ativos e passivos contingentes

### a. Contingências ativas

---

02121-0 BOLSA DE MERCADORIAS & FUTUROS-BM&F S.A. 08.936.812/0001-55

---

#### 11.01 - NOTAS EXPLICATIVAS

---

A BM&F S.A. e suas controladas e entidades de propósitos específicos não possuem nenhum ativo contingente reconhecido em seu balanço, assim como não possuem, no momento, processos judiciais que gerem expectativa de ganhos futuros.

##### *b. Contingências passivas*

A BM&F S.A., suas controladas e as entidades de propósitos específicos figuram como réis em processos judiciais de natureza trabalhista e cível, decorrentes do curso normal de suas atividades.

- Os processos trabalhistas, em sua maioria, referem-se a reclamações apresentadas por funcionários de empresas prestadoras de serviços terceirizados, em razão do suposto descumprimento de normas trabalhistas. Encontram-se também provisionadas perdas prováveis relacionadas a reclamações trabalhistas promovidas por ex-funcionários da BVRJ, especificamente no que tange ao descumprimento de normas previstas em convenções coletivas.
- Os processos cíveis, em sua maioria, referem-se à responsabilidade do Fundo de Garantia da BVRJ, decorrente de reclamações de investidores em face de possíveis irregularidades praticadas por intermediários. Além disso, há potencial condenação em dois processos cíveis versando sobre responsabilidade civil, de natureza contratual e extracontratual, movidos contra a BM&F S.A., os quais se encontram provisionados.

A controlada BVRJ figura como ré, em conjunto com a Bovespa, em uma ação indenizatória por danos materiais e morais ajuizada por Naji Robert Nahas, Selecta Participações e Serviços S.C. Ltda. e Cobrasol – Companhia Brasileira de Óleos e Derivados, em razão de alegadas perdas no mercado de ações sofridas em junho de 1989. O valor atribuído à causa pelos autores é de R\$10 bilhões. Com relação aos danos materiais e morais reclamados, os autores pleiteiam que a BVRJ e a Bovespa sejam condenadas, cada uma, na proporção de suas responsabilidades.

A companhia e seus assessores legais entendem que as chances de perda nessa ação para a BVRJ são remotas, tendo em vista que as acusações com relação à BVRJ se referem exclusivamente à suposta apropriação indevida de ações de propriedade dos autores que estavam então custodiadas naquela bolsa. No entendimento da companhia e de seus assessores legais, tais acusações são inconsistentes e os pedidos carecem de materialidade, uma vez que (i), em nenhum momento, foi feita distinção entre o montante supostamente devido pelos acusados, Bovespa e BVRJ, a título de indenização, ainda que cada um tenha realizado práticas bastante distintas, tendo, conseqüentemente, responsabilidades diversas no âmbito do processo. Adicionalmente, não é apontada, no âmbito do processo, nenhuma prática da BVRJ que possa ser considerada irregular. Cabe ressaltar que os procedimentos adotados pela BVRJ já foram analisados em processos diversos, judiciais e administrativos, sendo considerados regulares. A BM&F S.A. não integra o pólo passivo dessa ação e não está sujeita a perdas superiores a seu investimento na BVRJ (a BM&F S.A. é detentora de 99 títulos patrimoniais de sua emissão, correspondentes a 86,09% do total de títulos patrimoniais, no valor de R\$ 48.014).

02121-0 BOLSA DE MERCADORIAS & FUTUROS-BM&F S.A. 08.936.812/0001-55

### 11.01 - NOTAS EXPLICATIVAS

O procedimento utilizado pela BM&F S.A. para reconhecimento dessas obrigações apresenta-se enquadrado no descrito na Deliberação CVM 489. Os processos judiciais são classificados, por probabilidade de perda, em provável, possível e remota, mediante avaliação na qual se utilizam parâmetros como as decisões judiciais e o histórico de perdas em ações semelhantes.

Os processos enquadrados na categoria de perda possível são assim classificados em decorrência de incertezas geradas quanto a seu desfecho. São ações para cujo objeto ainda não foi estabelecida jurisprudência ou que dependem de verificação e análise dos fatos ou, ainda, que apresentam aspectos específicos que reduzem a probabilidade de perda. Esses processos, que não envolvem montantes relevantes, compõem-se da seguinte forma:

- Os processos trabalhistas, em sua maioria, referem-se a reclamações apresentadas por funcionários de empresas prestadoras de serviços terceirizados, em razão do suposto descumprimento de normas trabalhistas. Há também reclamações promovidas por ex-funcionários da BVRJ, especificamente no que tange ao descumprimento de normas previstas em convenções coletivas;
- Os processos cíveis, em sua maioria, versam sobre questões atinentes à responsabilidade civil, de natureza contratual, da BVRJ;
- Os processos fiscais são, em sua quase totalidade, decorrentes de questionamentos quanto ao enquadramento das bolsas como passíveis de contribuições sociais.

#### c. Obrigações legais

Representadas por processos nos quais as bolsas questionam a incidência de contribuições sociais, as quais se encontram integralmente provisionadas.

#### d. Movimentação dos saldos

A movimentação do período para as provisões de contingências e das obrigações legais pode assim ser resumida:

Descrição	BM&F S.A.				Consolidado				
	Ações		Obrigações		Ações			Obrigações	
	Cíveis	Trabalhistas	legais	Total	Cíveis	Trabalhistas	Fiscais	legais	Total
Saldo incorporação em 01/10/2007	2.822	1.610	22.201	26.633	75.219	3.127	294	22.201	100.841
<b>Adições</b>									
Revisão de estimativa	-	-	-	-	(2.174)	-	-	-	(2.174)
Novas provisões	-	-	468	468	-	2	-	468	470

02121-0 BOLSA DE MERCADORIAS & FUTUROS-BM&F S.A. 08.936.812/0001-55

**11.01 - NOTAS EXPLICATIVAS**

Juros e atualização monetária	84	51	69	204	84	97	4	69	254
<b>Baixas</b>									
Utilização	-	-	-	-	(10)	-	-	-	(10)
Não-utilização	-	-	-	-	(5)	-	-	-	(5)
<b>Saldo em 31/12/2007</b>	<u>2.906</u>	<u>1.661</u>	<u>22.738</u>	<u>27.305</u>	<u>73.114</u>	<u>3.226</u>	<u>298</u>	<u>22.738</u>	<u>99.376</u>

A BM&F S.A. possuía, em 31 de dezembro, depósitos judiciais no valor de R\$ 23.061 e de R\$ 24.343 no consolidado, registrados no ativo realizável a longo prazo e relacionados a esses processos judiciais. Além dos depósitos judiciais no consolidado, possuía ativos vinculados a processos judiciais no montante de R\$ 64.517, compostos por ações, e R\$ 4.561 de dividendos vinculados.

## 12 Patrimônio líquido

### a. Capital social

O capital social está representado por 909.707.220 ações ordinárias nominativas, com direito a voto e sem valor nominal. Em 15 de junho de 2007, foram subscritas 1.000 ações, na incorporação do patrimônio cindido da BM&F Associação; em 1º de outubro de 2007, foram integralizadas 901.876.292 ações; e, em 18 de dezembro de 2007, foram emitidas 7.829.928 ações para atender ao plano de *stock option* das opções já exercidas no período de 2007 (nota 16).

### b. Dividendos e juros sobre capital próprio

Conforme disposição estatutária, aos acionistas estão assegurados juros sobre capital próprio ou dividendos, tendo como base o lucro líquido da sociedade, ajustado nos termos da legislação societária, em percentual mínimo de 25%.

Os dividendos foram calculados conforme segue:

	<b>BM&amp;F S.A.</b>
Lucro líquido do período	69.057
(-) Constituição de reserva legal	(3.453)
(+) Realização líquida da reserva de realização	<u>193</u>
Base de cálculo	65.797
Dividendos mínimos 25%	16.449

---

02121-0 BOLSA DE MERCADORIAS & FUTUROS-BM&F S.A. 08.936.812/0001-55

---

#### 11.01 - NOTAS EXPLICATIVAS

---

(-) Juros sobre capital próprio provisionados (*)	(12.754)
Dividendos provisionados	3.695

(\*) Valor líquido do imposto de renda na fonte.

#### *c. Destinações do lucro líquido do período*

A proposta de destinação do lucro da BM&F S.A. está composta da seguinte maneira: constituição de reserva legal no montante de R\$ 3.453, juros sobre capital próprio de R\$ 15.010, dividendos provisionados de R\$ 3.695 e constituição de reserva estatutária de Garantia da Liquidação de Operações (notas explicativas 12, item “e”, e 15), no valor de R\$ 47.092.

#### *d. Reservas de reavaliação*

Compostas pela reavaliação de obras de arte da BM&F S.A. e pela reavaliação de imóveis em controladas – BVRJ –, conforme descrito nas notas explicativas 7 e 8.

#### *e. Reservas estatutárias*

Possuem a finalidade de compor fundos e mecanismos de salvaguarda necessários para o adequado desenvolvimento das atividades da BM&F S.A., assegurando a boa liquidação e o ressarcimento de prejuízos decorrentes da intermediação de operações realizadas em seus pregões e/ou registradas em quaisquer de seus sistemas de negociação, registro, compensação e liquidação e nos serviços de custódia. Os saldos de abertura dessas reservas estatutárias estão alocados da seguinte forma:

---

02121-0 BOLSA DE MERCADORIAS & FUTUROS-BM&F S.A. 08.936.812/0001-55

---

#### 11.01 - NOTAS EXPLICATIVAS

---

<b>Clearing de Câmbio</b>	
Fundo Operacional	50.000
Fundo Garantidor da Roda de Dólar Pronto	<u>15.000</u>
Subtotal	<u>65.000</u>
<b>Clearing de Derivativos</b>	
Fundo Especial dos Membros de Compensação	40.000
Fundo de Operações do Mercado Agropecuário	<u>50.000</u>
Subtotal	<u>90.000</u>
<b>Clearing de Ativos</b>	
Fundo Operacional	<u>40.000</u>
Subtotal	<u>40.000</u>
<b>Patrimônio especial Lei 10.214 (1)</b>	
Clearing de Câmbio	24.772
Clearing de Derivativos	24.772
Clearing de Ativos	<u>17.469</u>
Subtotal	<u>67.013</u>
<b>Fundo de Garantia - Clearing de Derivativos</b>	<u>92.342</u>
Subtotal	<u>92.342</u>
<b>Garantia da Liquidação de Operações</b>	<u>47.092</u>
Subtotal	<u>47.092</u>
Total das reservas estatutárias	<u>401.447</u>

(1) O patrimônio especial constituído para atender ao disposto na Lei 10.214, de 27 de março de 2001, em razão dos serviços de compensação e de liquidação prestados pelas câmaras, é formado por Letras Financeiras de Tesouro, que se encontram registradas no Selic na conta de custódia de movimentação especial específica existente, permanecendo indisponíveis, mas podendo ser substituídos por outros títulos de valor equivalente.

As hipóteses em que os recursos integrantes das reservas estatutárias dos fundos componentes das Clearings de Câmbio, Derivativos e Ativos e do Fundo de Garantia poderão ser utilizados, bem como os procedimentos a serem adotados para tanto, estão descritas na nota 15.

---

02121-0 BOLSA DE MERCADORIAS & FUTUROS-BM&F S.A. 08.936.812/0001-55

---

### 11.01 - NOTAS EXPLICATIVAS

---

## 13 Transações com partes relacionadas

As operações da BM&F efetuadas com partes relacionadas foram realizadas com base em condições usualmente praticadas pelo mercado e os saldos estão demonstrados a seguir.

BM&F	Ativo/ (passivo)	Receita/ (despesa)
<b>Administradores</b>		
Adiantamentos	325	
<i>Stock option</i>	4.276	
<b>Bolsa de Valores do Rio de Janeiro</b>		
<b>Contas a pagar/receber</b>	( 304)	-
<b>Despesas administrativas e gerais</b>		
Contribuição social sobre títulos patrimoniais	-	( 119)
<b>Banco BM&amp;F de Serviços de Liquidação e Custódia S.A.</b>		
Disponibilidades	46.730	-
Contas a receber	261	-
<b>Despesas administrativas e gerais</b>		
Recuperação de despesas	-	811
<b>Bolsa Brasileira de Mercadorias</b>		
<b>Contas a pagar</b>	( 39)	-
<b>Despesas administrativas e gerais</b>		
Contribuição mínima sobre títulos patrimoniais	-	(163)
<b>Bolsa de Valores do Rio de Janeiro</b>		
<b>Fundo de Garantia da BVRJ</b>		
Contas a receber	801	-
<b>Bolsa Brasileira de Mercadorias</b>		
<b>Banco BM&amp;F de Serviços de Liquidação e Custódia S.A.</b>		
Disponibilidades	4.801	-

## 14 Instrumentos financeiros

As demonstrações financeiras foram elaboradas com base em critérios que pressupõem a continuidade normal das operações da BM&F S.A. e de suas controladas.

O valor contábil dos instrumentos financeiros, registrados ou não em contas patrimoniais, aproxima-se do valor que por eles se poderia obter por meio de negociação em mercado ativo ou, na ausência deste, do valor presente dos fluxos de caixa ajustados pela taxa de juro vigente no mercado.

---

02121-0 BOLSA DE MERCADORIAS & FUTUROS-BM&F S.A. 08.936.812/0001-55

---

## 11.01 - NOTAS EXPLICATIVAS

---

### 15 Garantia das operações

#### a. Gerenciamento de riscos

*Risco de crédito - Atuação da BM&F S.A. como contraparte central garantidora dos mercados (clearing)*

A BM&F S.A. administra três câmaras de compensação e liquidação consideradas sistemicamente importantes pelo Banco Central do Brasil, ou seja, as Clearings de Derivativos, de Câmbio e de Ativos.

Por intermédio de suas Clearings, a BM&F S.A. atua como contraparte central garantidora dos mercados de derivativos (futuros, termo, opções e swaps), de câmbio (dólar pronto) e de títulos públicos federais (operações a vista e a termo, definitivas e compromissadas, bem como empréstimos de títulos). Em outras palavras, ao assumir o papel de Clearing, a BM&F S.A. torna-se responsável pela boa liquidação das operações realizadas e/ou registradas em seus sistemas, na forma dos regulamentos em vigor.

A atuação da BM&F S.A. como contraparte central a expõe ao risco de crédito dos participantes que utilizam seus sistemas de liquidação. Caso um participante não realize os pagamentos devidos ou a entrega dos ativos e/ou das mercadorias devidas, caberá à BM&F S.A. acionar seus mecanismos de garantia, de forma a assegurar a boa liquidação das operações registradas, no prazo e na forma previstos. Em caso de falha ou insuficiência dos mecanismos de garantia das Clearings, a BM&F S.A. pode ter de recorrer a seu próprio patrimônio como último recurso capaz de assegurar a boa liquidação das operações.

As Clearings da BM&F S.A. não apresentam exposição direta ao risco de mercado, uma vez que não possuem posições liquidamente compradas ou liquidamente vendidas nos diversos contratos negociados. No entanto, o aumento da volatilidade dos preços pode afetar a magnitude dos valores a serem liquidados pelos diversos participantes do mercado, podendo também elevar a probabilidade de inadimplência de tais participantes. Além disso, conforme já destacado, as Clearings são responsáveis pela liquidação das operações de participante que se torne inadimplente, o que pode resultar em perdas para a BM&F S.A. caso os valores devidos superem o valor das garantias disponíveis. Assim, apesar da inexistência de exposição direta ao risco de mercado, este é capaz de impactar e potencializar os riscos de crédito assumidos.

Para a adequada mitigação dos riscos assumidos, cada Clearing da BM&F S.A. conta com sistema de gerenciamento de risco e estrutura de salvaguardas próprias. A estrutura de salvaguardas de uma Clearing representa o conjunto de recursos e mecanismos que podem ser por ela utilizados para a cobertura de perdas relacionadas à falha de liquidação de um ou mais participantes. Os referidos sistemas e estruturas encontram-se detalhadamente descritos nos regulamentos e nos manuais das respectivas Clearings, tendo sido objeto de testes e de homologação pelo Banco Central do Brasil, na forma da Resolução 2.882 do Conselho Monetário Nacional e da Circular 3.057 do Bacen.

---

02121-0 BOLSA DE MERCADORIAS & FUTUROS-BM&F S.A. 08.936.812/0001-55

---

#### 11.01 - NOTAS EXPLICATIVAS

---

Os principais itens da estrutura de salvaguardas da Clearing de Derivativos encontram-se descritos a seguir:

- Garantias depositadas pelos participantes do mercado de derivativos;
- Co-responsabilidade pela liquidação da corretora e do membro de compensação que atuaram como intermediários, bem como garantias depositadas por tais participantes;
- Reserva estatutária - Fundo de Operações do Mercado Agropecuário, com valor de R\$ 50.000, destinado a manter recursos da BM&F S.A. para garantir a boa liquidação de operações com contratos referenciados em commodities agropecuárias;
- Reserva estatutária - Fundo Especial dos Membros de Compensação, com valor de R\$ 40.000, formado por aporte de capital da BM&F S.A., destinado a manter recursos da BM&F S.A. para garantir a boa liquidação das operações, independentemente do tipo de contrato;
- Fundo de Liquidação de Operações, com valor de R\$ 305.623, formado por garantias aportadas pelos Membros de Compensação da Clearing, destinado a garantir a boa liquidação das operações, depois de esgotados os recursos dos dois fundos anteriores;
- Fundo de Desempenho Operacional, com valor de R\$ 1.056.213, formado por recursos aportados por detentores de direito de liquidação na Clearing de Derivativos (membros de compensação) e detentores de direito de negociação irrestrito, com a finalidade exclusiva de garantir as operações.

Os principais itens da estrutura de salvaguardas da Clearing de Câmbio são os seguintes:

- Garantias depositadas pelos participantes do mercado de câmbio;
- Fundo de Participação, com valor de R\$ 133.235, formado por garantias aportadas pelos participantes da Clearing, destinado a garantir a boa liquidação das operações;
- Reserva estatutária - Fundo Operacional da Clearing de Câmbio, com valor de R\$ 50.000, com a finalidade de manter recursos da BM&F S.A. para cobrir danos decorrentes de falhas operacionais ou administrativas;
- Reserva estatutária - Fundo Garantidor da Roda de Dólar Pronto, com valor de R\$ 15.000, com a finalidade de manter recursos da BM&F S.A. para cobrir o risco de variação de preço existente entre o momento da realização do negócio na Roda de Dólar Pronto e sua aceitação pelos bancos para os quais a operação é especificada.

Os principais itens da estrutura de salvaguardas da Clearing de Ativos, por fim, são os seguintes:

---

02121-0 BOLSA DE MERCADORIAS & FUTUROS-BM&F S.A. 08.936.812/0001-55

---

#### 11.01 - NOTAS EXPLICATIVAS

---

- Garantias depositadas pelos participantes do mercado de títulos públicos federais;
- Reserva estatutária - Fundo Operacional da Clearing de Ativos, com valor de R\$ 40.000, com a finalidade de manter recursos da BM&F S.A. para cobrir prejuízos decorrentes de falhas operacionais ou administrativas dos participantes da Clearing de Ativos.
- Reserva estatutária – Garantia da Liquidação de Operações, com valor de R\$ 47.092, com a finalidade de compor os fundos de mecanismos de salvaguarda necessários para o adequado desenvolvimento das atividades da BM&F S.A., assegurando a boa liquidação e o ressarcimento de prejuízos decorrentes da intermediação de operações realizadas em seus pregões e/ou registradas em quaisquer de seus sistemas de negociação, registro, compensação e liquidação dos serviços de custódia.

Em relação à Clearing de Derivativos, destaca-se ainda a existência da reserva estatutária – Fundo de Garantia –, com valor de R\$ 92.342, formado por recursos da própria BM&F S.A., tendo por finalidade manter recursos da BM&F S.A. para cobrir prejuízos de clientes ocorridos por conta de problemas relacionados à execução de ordens, bem como ao uso inadequado de valores entregues às corretoras.

A política de administração de risco adotada pelas Clearings é estabelecida pelo Comitê de Risco da BM&F S.A., do qual participam 11 diretores da BM&F S.A., incluindo o diretor geral, os diretores Executivos de Finanças e Controladoria e das Câmaras de Compensação, bem como os diretores de Desenvolvimento de Sistemas de Risco, do Banco BM&F S.A., das três Clearings e de Pregão, dentre outros. Dentre as atribuições do Comitê, destacam-se (i) a avaliação da conjuntura macroeconômica e política e de seus efeitos sobre os mercados administrados pela BM&F S.A.; (ii) a determinação dos modelos utilizados para cálculo de margens de garantia e para controle do risco intradiário dos negócios realizados; (iii) a definição dos parâmetros utilizados por tais modelos, em especial os cenários de estresse referentes a cada tipo de fator de risco; (iv) os ativos aceitos em garantia, sua forma de valorização, os limites máximos de utilização e os fatores de deságio aplicáveis; e (v) outros estudos e análises.

Pelos valores envolvidos, pode-se dizer que o principal item da estrutura de salvaguardas das Clearings são as garantias depositadas pelos participantes que realizam os negócios.

Para a maioria dos contratos, o valor exigido em garantia é dimensionado para cobrir o risco de mercado do negócio, ou seja, sua volatilidade de preço, durante o horizonte de tempo de dois dias, que é o tempo máximo esperado para a liquidação das posições de um participante inadimplente.

Os modelos utilizados para o cálculo da margem de garantia baseiam-se no conceito de teste de estresse, isto é, metodologia que busca aferir o risco de mercado considerando não somente a volatilidade histórica recente dos preços, mas também a possibilidade de surgimento de eventos inesperados que modifiquem os padrões históricos de comportamento dos preços e do mercado em geral.

---

02121-0 BOLSA DE MERCADORIAS & FUTUROS-BM&F S.A. 08.936.812/0001-55

---

### 11.01 - NOTAS EXPLICATIVAS

---

Os principais parâmetros utilizados pelos modelos de cálculo de margem são os cenários de estresse, definidos pelo Comitê de Risco para os fatores de risco que afetam os preços dos contratos negociados na BM&F S.A.. Dentre os principais fatores de risco destacam-se a taxa de câmbio de reais por dólar, a estrutura a termo de taxa prefixada em reais, a estrutura a termo de cupom cambial e o Índice Bovespa, dentre outros.

Para a definição dos cenários de estresse, o Comitê de Risco utiliza uma combinação de análises quantitativa e qualitativa. A análise quantitativa é feita com o apoio de modelos estatísticos de estimação de risco, como EVT (*extreme value theory*), estimação de volatilidades implícitas e por meio de modelos condicionais do tipo Garch, além de simulações históricas. A análise qualitativa, por sua vez, considera aspectos relacionados à conjuntura econômica e política, nacional e internacional, e seus possíveis impactos sobre os mercados administrados pela BM&F S.A..

#### *Risco de mercado - Aplicação dos recursos em caixa*

Considerando a importância do patrimônio da BM&F S.A. como último recurso disponível na estrutura de salvaguardas de suas Clearings, a política de aplicação do saldo em caixa privilegia alternativas de risco relativamente baixo, o que se traduz em proporção expressiva de títulos públicos federais na carteira da Bolsa, adquiridos, muitas vezes, por intermédio de fundos exclusivos e também abertos. Assim, de forma geral, a BM&F S.A. tem por princípio direcionar a maior parte de suas aplicações para fundos de investimento conservadores, com carteiras lastreadas por títulos públicos federais, cuja performance geral esteja atrelada à taxa Selic/CDI.

#### **b. Garantias recebidas em operações**

As operações nos mercados da BM&F S.A. estão garantidas por depósitos de margem em moeda, no montante de R\$ 383.337, além de títulos públicos e privados, cartas de fiança, dentre outros. Em 31 de dezembro de 2007, as garantias depositadas totalizavam R\$ 86.098.829, compostas conforme segue:

#### **Clearing de Derivativos**

Títulos públicos federais	69.621.442
Cartas de fiança	4.365.940
Ações	3.616.676
Certificados de depósito bancário (CDBs)	1.534.833
Ouro	279.748
Garantia em moeda (1)	306.499
FIF BB-BM&F	59.813
FIC Banco BM&F	66.803
Cédula de Produto Rural	<u>292</u>
Subtotal	<u>79.852.046</u>

#### **Clearing de Câmbio**

Títulos públicos federais	3.464.828
---------------------------	-----------

---

02121-0 BOLSA DE MERCADORIAS & FUTUROS-BM&F S.A. 08.936.812/0001-55

---

#### 11.01 - NOTAS EXPLICATIVAS

---

Garantia em moeda (1)	<u>76.838</u>
Subtotal	<u>3.541.666</u>
<b>Clearing de Ativos</b>	
Títulos públicos federais	<u>2.705.117</u>
Subtotal	<u>2.705.117</u>
Total	<u>86.098.829</u>

(1) O saldo de garantia de operações registrado no passivo circulante refere-se a depósitos em moeda como garantia de operações. A disponibilidade de tais recursos é administrada e sua aplicação está condicionada à flutuação do saldo de margem exigida.

#### *c. Outras informações - Fundo de Liquidação de Operações*

É formado por recursos aportados pelos membros de compensação, com a finalidade exclusiva de garantir as operações, podendo ser constituído por cartas de fiança bancária, títulos públicos e privados, seguro de crédito, dinheiro, ouro e outros ativos, a critério da BM&F S.A. As garantias representadas por títulos e demais ativos dependem de aprovação prévia da BM&F S.A.

A responsabilidade de cada membro de compensação é solidária e limitada, individualmente. Em 31 de dezembro de 2007, o Fundo de Liquidação de Operações apresenta a seguinte posição:

#### **Composição**

Títulos públicos federais	263.310
Cartas de fiança	24.400
CDBs	8.205
Ações	7.311
Fundos de investimento financeiro	1.051
Garantias em moeda (1)	50
Ouro	<u>1.296</u>
Valores depositados	305.623
Valores que garantem a participação do membro de compensação	<u>286.000</u>
Garantias excedentes	<u>19.623</u>

(1) O saldo de garantia de operações registrado no passivo circulante refere-se a depósitos em moeda como garantia de operações. A disponibilidade de tais recursos é administrada e sua aplicação está condicionada à flutuação do saldo de margem exigida

---

02121-0 BOLSA DE MERCADORIAS & FUTUROS-BM&F S.A. 08.936.812/0001-55

---

#### 11.01 - NOTAS EXPLICATIVAS

---

A contribuição mínima requerida de cada membro de compensação é de R\$ 2.000, R\$ 3.000 e R\$ 4.000, conforme seja detentor de direito de liquidação tipo 1, tipo 2 ou tipo 3, respectivamente, na Clearing de Derivativos. O valor total depositado para o Fundo de Liquidação de Operações é de R\$ 286.000, sendo que o restante se refere aos excedentes das garantias depositadas não-executáveis.

##### *d. Fundo de Desempenho Operacional*

É formado por recursos aportados por detentores de direito de liquidação na Clearing de Derivativos (membros de compensação) e detentores de direito de negociação irrestrito, com a finalidade exclusiva de garantir as operações, podendo ser constituído por cartas de fiança bancária, títulos públicos e privados, seguro de crédito, dinheiro, ouro e outros ativos, a critério da BM&F S.A. As garantias representadas por títulos e demais ativos dependem de aprovação prévia da BM&F S.A.

Em 31 de dezembro de 2007, o Fundo de Desempenho Operacional apresenta a seguinte posição:

##### **Composição**

Títulos públicos federais	759.962
Cartas de fiança	174.380
CDBs	82.816
Ações	14.286
Fundos de investimento financeiro	3.445
Garantias em moeda (1)	21.324
Ouro	=
Valores depositados	1.056.213
Valores que garantem a participação do membro de compensação	<u>1.024.000</u>
Garantias excedentes	<u>32.213</u>

##### *e. Fundos de participantes*

Formados por depósitos, em ativos e moedas, para habilitação dos participantes da Clearing de Câmbio, tem a finalidade de garantir o cumprimento das obrigações por estes assumidas. Em 31 de dezembro de 2007, os depósitos totalizavam R\$ 147.056, compostos por títulos públicos federais distribuídos pelo Fundo de Participação da Clearing de Câmbio, no valor de R\$ 133.235, e Fundo Garantidor da Roda de Dólar Pronto no valor de R\$ 13.821.

---

02121-0 BOLSA DE MERCADORIAS & FUTUROS-BM&F S.A. 08.936.812/0001-55

---

## 11.01 - NOTAS EXPLICATIVAS

---

### 16 Benefícios a empregados

#### *Stock option*

A AGE de 20 de setembro de 2007 aprovou o plano de opções de compra de ações de emissão da BM&F S.A., com o objetivo de permitir que administradores, empregados e prestadores de serviços da companhia ou de outras sociedades sob seu controle, segundo determinadas condições, adquiram ações da companhia, com vistas em: (a) estimular a expansão, o êxito e a consecução de seus objetivos sociais; (b) alinhar os interesses dos acionistas aos de administradores, empregados e prestadores de serviços da companhia ou de outras sociedades sob seu controle; e (c) possibilitar à companhia ou outras sociedades sob seu controle atrair e manter a ela vinculados administradores e empregados.

As opções de compra de ações outorgadas nos termos do plano poderão conferir direitos de aquisição sobre um número de ações, a título de reconhecimento e retenção dos atuais administradores e funcionários da companhia, até o limite de 3% das ações de seu capital, devendo ser observados os seguintes prazos de carência (*vesting*) para seu exercício:

- Data da concessão: exercício de 25%;
- Início do primeiro ano: 0%;
- Início do segundo ano: 0%;
- Início do terceiro ano: 25%;
- Início do quarto ano: 25%;
- Início do quinto ano: 25%.

Além do limite acima citado, poderão ser emitidas, a cada ano, opções de compra de ações que confirmem direito de aquisição de ações até o limite de 0,5% do capital social, observando-se que essas opções, somadas às relativas ao limite mencionado de 3%, não poderão exceder o limite de 5% de diluição do capital social.

A política contábil adotada pela BM&F S.A. é reconhecer em patrimônio líquido, quando do exercício das opções, o montante dos valores relativos às opções exercidas.

Em 18 de dezembro de 2007, foram integralmente exercidas opções compreendendo 7.829.928 ações ordinárias, com preço de emissão de R\$ 1,00 cada. Para fazer face ao exercício dessas opções, o Conselho de Administração deliberou a emissão de 7.829.928 novas ações ordinárias, passando o capital social de R\$901.877.292,00 para R\$909.707.220,00, dividido em 909.707.220 ações ordinárias.

Das ações emitidas em razão do exercício das opções outorgadas em 2007, 4.275.846 foram atribuídas a administradores da BM&F; 2.875.111 ações foram atribuídas a funcionários; e 678.971 ações foram atribuídas a prestadores de serviço e colaboradores da companhia.

---

02121-0 BOLSA DE MERCADORIAS & FUTUROS-BM&F S.A. 08.936.812/0001-55

---

#### 11.01 - NOTAS EXPLICATIVAS

Encontram-se sujeitas ao *vesting* acima referido 19.226.388 ações ordinárias, que poderão ser exercidas dependendo da implementação de determinadas condições estabelecidas nos contratos de outorga de opções firmados com administradores e funcionários da companhia.

Em caso de exercício da totalidade das opções já outorgadas, observados os prazos de *vesting* e as condições contratualmente estabelecidas com os beneficiários, o percentual de diluição da participação dos demais acionistas será da ordem de 2,91%.

#### *Previdência complementar*

O Fundo de Pensão Multipatrocinado das Instituições do Mercado Financeiro e de Capitais (Mercaprev) é estruturado na modalidade de contribuição definida, tendo como entidades patrocinadoras Adeval, Ancor, Bovespa, BM&F S.A., CBLC, Sindival e as corretoras Theca, Souza Barros e Talarico. As contribuições feitas pela BM&F S.A. para o Mercaprev atingiram o valor de R\$3,2 milhões em 2007.

### 17 Remuneração dos administradores

Em 2007, o valor da remuneração paga aos administradores, acrescida de encargos sociais e provisão para férias, atingiu o valor de R\$ 5.486.

### 18 Exposição em moeda estrangeira

A exposição em moeda estrangeira da BM&F S.A., em 31 de dezembro de 2007, totalizava R\$ 4.672.

### 19 Imposto de renda e contribuição social sobre o lucro

	BM&F S.A.	Consolidado
Lucro contábil antes do imposto de renda e contribuição social	<u>99.072</u>	<u>100.281</u>
Imposto de renda e contribuição social antes das adições e exclusões	33.678	34.090
Adições:		
Despesas não-dedutíveis	1.465	1.468
Adições temporárias	72	72
Resultado gerado por entidades isentas	-	176
Exclusões:		
Exclusões temporárias	(26)	(26)
Equivalência patrimonial	(71)	-
Juros sobre capital próprio	(5.103)	(5.103)
Imposto de renda e contribuição social no resultado do exercício	<u>30.015</u>	<u>30.677</u>

---

02121-0 BOLSA DE MERCADORIAS & FUTUROS-BM&F S.A. 08.936.812/0001-55

---

## 11.01 - NOTAS EXPLICATIVAS

---

A BM&F S.A. possui créditos tributários não-ativados no montante de R\$ 72.

## 20 Créditos de PIS e Cofins

A BM&F S.A. aproveita os créditos oriundos das despesas com locações de imóveis, equipamentos, equipamentos de TI e consumo de energia elétrica na apuração dos valores a serem recolhidos referentes a PIS e Cofins, calculados sobre as receitas.

A composição dos créditos é a seguinte:

	<u>Despesas</u>	<u>PIS</u>	<u>Cofins</u>
Locação de equipamentos de TI	65,1	1,1	4,9
Locação de equipamentos	267,4	4,4	20,3
Locação de imóveis	468,9	7,7	35,6
Energia elétrica	756,8	12,5	57,5

## 21 Resultado não-operacional

O resultado não-operacional refere-se basicamente ao resultado apurado na venda de participação acionária na Bovespa Holding S.A., no valor de R\$ 15.766.

## 22 Outras informações

### *Participação na comunidade - Apoio a entidades sociais*

Sensível às necessidades de recursos para o desenvolvimento de atividades sociais ou de recuperação de patrimônio histórico, a BM&F S.A. mantém programa especial de apoio a entidades sociais, sob a forma de contribuição única ou mensal, de maneira a colaborar para a execução de projetos de grande relevância levados a cabo por instituições sérias e comprometidas com o social.

Em todos os casos, há critérios para a concessão do benefício, com pré-seleção dos pedidos e encaminhamento, uma vez por ano, de uma lista de entidades ao Conselho de Administração para aprovação. Os valores doados são enviados às entidades aprovadas, havendo acompanhamento por meio de visita, pelo serviço social da BM&F, às instalações da beneficiada.

### *Participação na comunidade - Recuperação urbana*

A BM&F S.A. faz várias outras contribuições em benefício da comunidade, como o apoio à Associação Viva o Centro, responsável por inúmeros trabalhos de revitalização do centro histórico da cidade de São Paulo, da qual participa desde a constituição, e ao Instituto São Paulo Contra a Violência.

---

02121-0 BOLSA DE MERCADORIAS & FUTUROS-BM&F S.A. 08.936.812/0001-55

---

#### 11.01 - NOTAS EXPLICATIVAS

---

No primeiro semestre de 2005, a BM&F efetuou obras de manutenção e recuperação da fachada de seu edifício-sede, que é tombada pelo Patrimônio Histórico da cidade.

### 23 Eventos subsequentes

#### *a. Impacto do aumento da CSLL para 15%*

Em 3 de janeiro de 2008 o governo federal editou a Medida Provisória 413, que alterou a alíquota de incidência da CSLL das bolsas. Tendo em vista que a BM&F S.A. não possui tributos diferidos ativos e passivos, esse aumento da alíquota não causará impactos em suas demonstrações financeiras, além do aumento da carga tributária de 34% para 40% a partir de maio de 2008.

#### *b. Alterações na Lei das Sociedades por Ações (6.404/1976)*

A Lei 11.638, publicada no Diário Oficial da União de 28 de dezembro de 2007, alterou diversos dispositivos da Lei 6.404 (Sociedades por Ações). Tais alterações entraram em vigor em 1º de janeiro de 2008.

Dentre as principais alterações introduzidas, destacam-se os assuntos a seguir que, na avaliação da administração, poderão modificar a forma de apresentação das demonstrações financeiras da BM&F S.A. e os critérios de apuração de sua posição patrimonial e financeira e de seu resultado a partir do exercício a findar-se em 2008.

Foi criada a rubrica “ajustes de avaliação patrimonial” no patrimônio líquido. Serão considerados ajustes de avaliação patrimonial, enquanto não forem computadas no resultado do exercício em obediência ao regime de competência, as contrapartidas de aumentos ou diminuições de valor atribuído a elementos do ativo e do passivo, em decorrência de sua avaliação a preço de mercado.

Adicionalmente, foram alterados os critérios de avaliação do ativo e do passivo, com destaque para os seguintes pontos:

- Itens de ativo e passivo provenientes de operações de longo prazo, bem como operações relevantes de curto prazo, serão ajustados a valor presente, de acordo com as normas internacionais de contabilidade;
- O valor de recuperação de bens e direitos do imobilizado, do intangível e do diferido deverá ser periodicamente avaliado para que se possa efetuar o registro de perdas potenciais ou uma revisão dos critérios de taxas de depreciação, amortização e exaustão;
- Instrumentos financeiros “disponíveis para venda” ou “destinados à negociação” passarão a ser avaliados a valor de mercado;
- Todos os demais instrumentos financeiros deverão ser avaliados pelo custo atualizado ou ajustado de acordo com o provável valor de realização, se este for inferior;

---

02121-0 BOLSA DE MERCADORIAS & FUTUROS-BM&F S.A. 08.936.812/0001-55

---

#### 11.01 - NOTAS EXPLICATIVAS

---

- A possibilidade de registro de reservas de reavaliação para as sociedades por ações será eliminada. A nova lei deu opção às companhias de manter os saldos existentes e realizar esses saldos dentro das regras atuais ou estornar esses saldos até o final do exercício de 2008.

A administração da BM&F S.A. está em processo de avaliação dos efeitos que as alterações acima mencionadas produzirão em seu patrimônio líquido e em seu resultado do exercício de 2008, bem como levará em consideração as orientações e as definições a serem emitidas pelos órgãos reguladores.

#### *c. Parceria com a Chicago Mercantile Exchange (CME Group)*

A AGE de 26 de fevereiro de 2008 apreciará o acordo firmado entre a BM&F S.A. e o CME Group Inc., para aprovação da incorporação pela BM&F S.A. da CMEG Brazil 2 Participações Ltda. no âmbito de sua concretização. O acordo abrange o roteamento de ordens, por intermédio do qual a BM&F S.A., por meio do Globex – plataforma de negociação eletrônica do CME Group – poderá oferecer seus produtos em mais de 80 países, propiciando aos investidores não-residentes acesso mais fácil ao mercado brasileiro. Por esse sistema de roteamento de ordens, em conjunto com a nova plataforma eletrônica de negociação da BM&F S.A., os investidores residentes passarão a dispor de ampla gama de produtos, hoje negociados exclusivamente na plataforma da CME.

A incorporação está inserida em transação comercial entre a BM&F S.A. e o CME Group, transação essa já divulgada no prospecto da oferta pública de ações da BM&F S.A., datado de 28 de novembro de 2007.

Como resultado da incorporação, a BM&F S.A. adquirirá participação acionária direta no CME Group, de 1.189.066 ações ordinárias classe A de sua emissão, e o CME Group, por meio de suas controladas, passará a ser acionista da BM&F S.A., sendo titular de 101.078.580 ações ordinárias de sua emissão. As ações da BM&F S.A. a serem emitidas em decorrência da incorporação estarão sujeitas à restrição de negociação (“*lockup*”) pelo período de quatro anos, ressalvadas as exceções acordadas contratualmente. Da mesma forma, as ações do CME Group que passarão à titularidade da BM&F S.A. estarão sujeitas a *lockup* pelo mesmo período e às exceções também acordadas.

O valor do patrimônio líquido contábil da CMEG 2, a ser incorporado pela BM&F, é de R\$ 1.276.199, conforme relatório elaborado pela KPMG Auditores Independentes, na condição de sociedade especializada responsável pela avaliação. Portanto, a versão do patrimônio líquido da CMEG 2 resultará em aumento patrimonial em valor a ele correspondente e no aumento do capital social da BM&F S.A. em valor de R\$ 101.079, devendo a diferença, no valor de R\$ 1.175.122, ser contabilizada como reserva de capital da BM&F S.A.

A relação de substituição das quotas da CMEG 2, que serão extintas, pelas ações da BM&F S.A. que serão atribuídas aos sócios da CMEG 2 foi negociada considerando-se os benefícios gerados para as operações e os resultados da BM&F S.A. decorrentes dessa associação, como já reconhecido pelo mercado.

---

02121-0 BOLSA DE MERCADORIAS & FUTUROS-BM&F S.A. 08.936.812/0001-55

---

#### 11.01 - NOTAS EXPLICATIVAS

---

##### *d. Integração de atividades com a Bovespa Holding S.A.*

A BM&F S.A. e a Bovespa Holding S.A. iniciaram, em caráter exclusivo, conversações visando a possível integração de suas atividades, exclusividade essa que vigorará, no máximo, pelo prazo de 60 dias, a contar da data de 19 de fevereiro de 2008, período em que nenhuma das partes poderá ingressar em negociações com nenhum terceiro. Não há garantia de que algum acordo será consumado a partir dessas conversações, não tendo sido estabelecida, ainda, a configuração que qualquer iniciativa conjunta deverá ou poderá vir a ter, bem como as bases econômico-financeiras que eventualmente suportarão essa integração.

01.01 - IDENTIFICAÇÃO

1 - CÓDIGO CVM 02121-0	2 - DENOMINAÇÃO SOCIAL BOLSA DE MERCADORIAS & FUTUROS-BM&F S.A.	3 - CNPJ 08.936.812/0001-55
---------------------------	--	--------------------------------

ÍNDICE

GRUPO	QUADRO	DESCRIÇÃO	PÁGINA
01	01	IDENTIFICAÇÃO	1
01	02	SEDE	1
01	03	DIRETOR DE RELAÇÕES COM INVESTIDORES (Endereço para Correspondência com a Companhia)	1
01	04	REFERÊNCIA DO DFP	1
01	05	COMPOSIÇÃO DO CAPITAL SOCIAL	2
01	06	CARACTERÍSTICAS DA EMPRESA	2
01	07	SOCIEDADES NÃO INCLUIDAS NAS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS CONSOLIDADAS	2
01	08	PROVENTOS EM DINHEIRO	2
01	09	DIRETOR DE RELAÇÕES COM INVESTIDORES	2
02	01	BALANÇO PATRIMONIAL ATIVO	3
02	02	BALANÇO PATRIMONIAL PASSIVO	4
03	01	DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO	5
04	01	DEMONSTRAÇÃO DAS ORIGENS E APLICAÇÕES DE RECURSOS	6
05	01	DEMONSTRAÇÃO DAS MUTAÇÕES DO PATRIMÔNIO LÍQUIDO DE 15/06/2007 A 31/12/2007	7
06	01	BALANÇO PATRIMONIAL ATIVO CONSOLIDADO	8
06	02	BALANÇO PATRIMONIAL PASSIVO CONSOLIDADO	9
07	01	DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO CONSOLIDADO	10
08	01	DEMONSTRAÇÃO DAS ORIGENS E APLICAÇÕES DE RECURSOS CONSOLIDADAS	11
09	01	PARECER DOS AUDITORES INDEPENDENTES - SEM RESSALVA	12
10	01	RELATÓRIO DA ADMINISTRAÇÃO	14
11	01	NOTAS EXPLICATIVAS	36/67