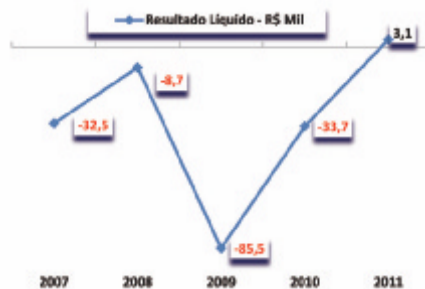
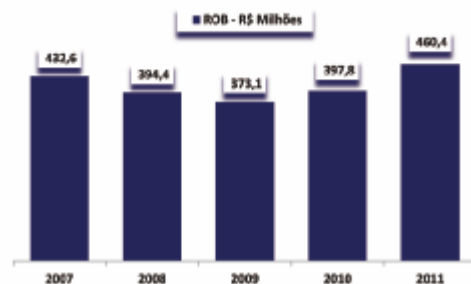


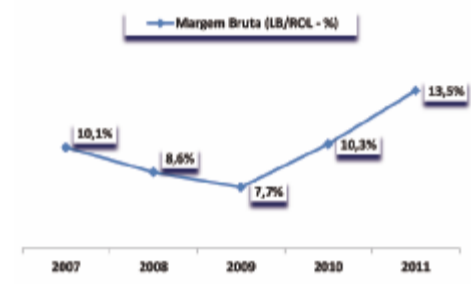
**RELATÓRIO DA ADMINISTRAÇÃO 2011**



Em termos de receitas, em 2011, a Cobra faturou R\$ 460 milhões, crescimento de R\$ 63 milhões, 15,7%, em relação a 2010, mantendo a Companhia como destaque entre as empresas com maior faturamento do País. A tendência de crescimento nos dois últimos anos mostra-se consistente por possuir representativo impacto justificado tanto por acréscimos nos volumes das operações quanto por diversificação de negócios decorrentes de novos serviços e produtos.



As margens da Empresa, em 2011, consolidaram tendência de crescimento iniciada no ano anterior. A mudança de nível com incremento de 320 pontos bases na margem bruta decorre, em essência, das efetivas melhorias na eficiência operacional e na produtividade. Iniciou prestação de serviços de novos negócios com desempenhos adequados às expectativas da Companhia. Ainda com possibilidades concretas de evolução favorável, a esperada consolidação dessa tendência garantirá a perenidade da Empresa com geração de valor aos acionistas.



Os usos de recursos na Companhia foram financiados pela geração de caixa dos negócios, pelos aportes de acionistas e pelos recursos de investidores (COBRA FIDC II e III). A significativa melhora apresentada na estrutura de capital da Empresa está associada à sua capitalização e à diminuição do endividamento oneroso, resultado de liquidação do FIDC II, em meados de 2011, e captação do FIDC III no montante de R\$ 70 milhões pelo prazo de 30 meses. No agregado, a dívida líquida da Companhia (FIDC mais Contingências a Pagar, menos Caixa e Equivalentes de Caixa e Aplicações vinculadas ao FIDC) foi gradativamente reduzida nos últimos exercícios. Vale destacar, ainda, aspectos favoráveis quanto ao estoque de tributos a restituir que possui valor significativamente acima da dívida, rentabilizado pela Selic mensal não capitalizada sem incidência de impostos e tem sido recuperado periodicamente, auxiliando no suprimento do caixa da Empresa.

**BALANÇO PATRIMONIAL (Em Milhares de Reais)**

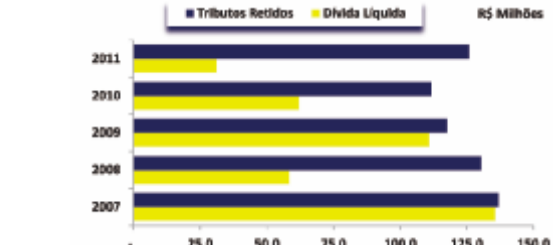
ATIVO	2011		2010		PASSIVO	2011		2010	
	2011	2010	2011	2010		2011	2010	2011	2010
<b>CIRCULANTE</b>					<b>CIRCULANTE</b>				
Bancos c/ movimento	nota 4	3.260	132		Adiantamentos de clientes		0	58	
Aplicações de liquidez imediata	nota 4	55.878	19.441		Fornecedores		25.983	15.435	
Clientes	nota 5	24.532	29.987		Empréstimos e financiamentos	nota 14	38.389	62.259	
Estoques	nota 6	9.833	11.499		Impostos e contribuições	nota 15	7.318	6.423	
Adiantamentos a fornecedores		105	70		Contingências a pagar	nota 17	27.852	34.312	
Impostos e contribuições a recuperar	nota 7	26.383	1.530		Provisões de pessoal	nota 16	9.977	5.534	
Aplicações financeiras vinculadas	nota 8	0	14.938		Dividendos	nota 19	760	7	
Cauções e depósitos	nota 9	0	3.212		Créditos de pessoal		1.161	1.909	
Créditos judiciais a receber	nota 17	520	0		Provisão para contingências	nota 17	5.065	0	
Depósitos judiciais	nota 17	1.993	0				<b>116.505</b>	<b>125.937</b>	
Custos e despesas antecipadas	nota 11	2.852	2.297		<b>NÃO CIRCULANTE</b>				
Outros ativos circulantes	nota 10	949	1.101		Impostos e contribuições	nota 15	2.681	806	
		<b>126.305</b>	<b>84.207</b>		Fornecedores		924	0	
<b>NÃO CIRCULANTE</b>					Empréstimos e financiamentos	nota 14	28.000	0	
<b>Realizável a Longo Prazo</b>		<b>142.267</b>	<b>134.091</b>		Provisão para contingências	nota 17	<b>20.233</b>	<b>25.410</b>	
Clientes	nota 5	12.741	0				<b>51.838</b>	<b>26.216</b>	
Cauções e depósitos	nota 9	2.578	5		<b>PATRIMÔNIO LÍQUIDO</b>				
Aplicações financeiras vinculadas	nota 8	4.034	0		Capital social	nota 18	119.528	83.154	
Impostos e contribuições a recuperar	nota 7	99.486	110.141		Recursos p/ aumento de capital		0	35.000	
Créditos judiciais a receber	nota 17	3.208	3.482		Reserva de reavaliação		2.676	2.747	
Custos e despesas antecipadas	nota 11	474	0		Reserva legal	nota 18	160	0	
Depósitos judiciais	nota 17	19.746	20.463		Reserva p/ expansão	nota 18	2.279	0	
<b>Imobilizado</b>	nota 12	<b>21.482</b>	<b>18.159</b>		Ações em tesouraria	nota 18	(15)	0	
<b>Intangível</b>	nota 13	<b>2.917</b>	<b>2.971</b>		Prejuízos / lucros acumulados		0	(33.626)	
		<b>166.666</b>	<b>155.221</b>				<b>124.628</b>	<b>87.275</b>	
<b>TOTAL DO ATIVO</b>		<b>292.971</b>	<b>239.428</b>		<b>TOTAL DO PASSIVO e PL</b>		<b>292.971</b>	<b>239.428</b>	

**DEMONSTRAÇÃO DAS MUTAÇÕES DO PATRIMÔNIO LÍQUIDO (Em Milhares de Reais)**

	Capital Realizado	Reservas		Reservas de Lucros		Ações em Tesouraria	Lucros ou Prejuízos Acumulados	Resultado Total	Resultado Abrangente
		p/ Aumento de Capital	Reserva de Reavaliação	Reserva Legal	Reserva p/ Expansão				
<b>Saldos em 31.12.2009</b>	<b>107.269</b>	<b>0</b>	<b>2.817</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(94.115)</b>	<b>15.971</b>	<b>0</b>
Realização da reserva de reavaliação	0	0	(70)	0	0	0	70	0	70
Aumento de Capital Social	70.000	0	0	0	0	0	0	70.000	0
Adiantamento p/ futuro aumento de capital	0	35.000	0	0	0	0	0	35.000	0
Redução de Capital Social (Absorção de Prejuízos)	(94.115)	0	0	0	0	0	94.115	0	0
Prejuízo do exercício	0	0	0	0	0	0	(33.696)	(33.696)	(33.696)
<b>Saldos em 31.12.2010</b>	<b>83.154</b>	<b>35.000</b>	<b>2.747</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(33.626)</b>	<b>87.275</b>	<b>(33.626)</b>
Realização da reserva de reavaliação	0	0	(71)	0	0	0	71	0	71
Reserva Legal	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Aumento de Capital Social	70.000	(35.000)	0	0	0	0	0	35.000	0
Adiantamento p/ futuro aumento de capital	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Redução de Capital Social (Absorção de Prejuízos)	(33.626)	0	0	0	0	0	33.626	0	0
Ações em Tesouraria	0	0	0	0	0	(15)	0	(15)	0
Lucro líquido do exercício	0	0	0	0	0	0	3.129	3.129	3.129
Destinações - Reserva Legal	0	0	0	160	0	0	(160)	0	0
- Reserva p/ Expansão	0	0	0	0	2.279	0	(2.279)	0	0
- Dividendos	0	0	0	0	0	0	(760)	(760)	0
<b>Saldos em 31.12.2011</b>	<b>119.528</b>	<b>0</b>	<b>2.676</b>	<b>160</b>	<b>2.279</b>	<b>(15)</b>	<b>0</b>	<b>124.628</b>	<b>3.200</b>

**NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES CONTÁBEIS EM 31 DE DEZEMBRO DE 2011 E DE 2010 (Em Milhares de Reais)**

**Nota 1 – A Cobra e Suas Operações:** A Cobra Tecnologia S.A., sociedade anônima de capital fechado, controlada pelo Banco do Brasil, constituída em 18 de julho de 1974, tem por objeto: I - desenvolver, produzir, fabricar, comercializar, alugar, licenciar para outorga de direito de uso, integrar, montar, importar, exportar e distribuir, inclusive mediante representação de outras companhias, produtos de informática, automação e segurança patrimonial, inclusive equipamentos, terminais de autoatendimento bancário, partes e peças, programas de computador, sistemas de eletrônica digital e eletro-eletrônicos, periféricos, programas e produtos associados, projetos de propriedade intelectual, insumos, suprimentos, materiais e mobiliários para equipamentos de informática; II - desenvolver e prestar serviços de: a) assistência técnica, suporte técnico, adaptação, modernização tecnológica, homologação, personalização, implantação, instalação, reparação, manutenção, treinamento e monitoramento dos produtos; b) gestão de projetos, assessoria técnica, planejamento, implantação, treinamento e consultoria de soluções de segurança de dados e de segurança da informação, inclusive em software livre e tecnologias abertas; c) sustentação e manutenção de ambiente operacional de Tecnologia da Informação e Comunicação; d) gestão, análise, programação, codificação, manutenção, implantação e operação de sistemas de informação, inclusive gerenciamento e integração de sistemas e banco de dados; e) gerenciamento, monitoração e tratamento de dados e de ambientes lógicos e físicos, inclusive com hospedagem, recepção, processamento, suporte e monitoração dos dados em centro de processamento de dados (*Data Center*); f) intercâmbio eletrônico de dados com implementação e gestão de rede de valor agregado; g) prestação de serviços de telecomunicações e prestação de serviços de valor agregado em redes de telecomunicações; h) microfotografia, impressão, reprografia, digitalização, gestão e processamento eletrônico, acabamento, manuseio e guarda de documentos, recepção, tratamento e digitação de dados; i) suporte e operação de serviços de suprimento e de apoio logístico e gestão de atividades inerentes aos serviços de operação bancária e de outros segmentos; j) gestão de operações de *Contact Center*, telemarketing ativo e receptivo com campanhas multicanal, consultoria em projetos e em tecnologias na área de teleatendimento e de teleseleção; k) correspondente bancário. **Nota 2 - Apresentação das Demonstrações e Principais Diretrizes Contábeis:** As demonstrações contábeis foram elaboradas a partir de diretrizes contábeis emanadas da Lei das Sociedades por Ações e estão apresentadas de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil. O Comitê de Pronunciamentos Contábeis (CPC), desde o ano de 2008, emite normas e interpretações contábeis, alinhadas às normas internacionais de contabilidade. A elaboração das demonstrações contábeis requer que a Administração use de julgamento na determinação e registro de estimativas contábeis, quando aplicável. Ativos e passivos significativos sujeitos a essas estimativas e premissas incluem o valor residual do ativo imobilizado, provisão para créditos de liquidação duvidosa, obsolescência de estoques, provisão para demandas trabalhistas, fiscais e cíveis. Os valores definitivos das transações envolvendo essas estimativas somente são conhecidos por ocasião da sua efetivação. **Nota 3 – Principais Práticas Contábeis Adotadas:** • Apuração do Resultado: As receitas, custos e despesas são registrados



A evolução do indicador EBTIDA, cerca de R\$ 7,4 milhões em 2011, demonstra importante recuperação na geração de recursos com relação aos dois anos anteriores, decorrente das melhorias operacionais dos negócios da Companhia.



**Controle.** A estrutura de Governança Corporativa manteve-se, como no ano anterior, formada pelo Conselho de Administração (CONAD) e Diretoria Executiva (DIREX), composta por um presidente e cinco diretores estatutários. O CONAD é assessorado por Comitê de Auditoria, Controle e Finanças, Comitê de Estratégia e Negócios e Auditoria Interna. A Cobra mantém um Conselho Fiscal permanente. A empresa intensificou o aperfeiçoamento contínuo dos Controles Internos, implementando normas, procedimentos e melhorias em sistemas. Adotou, ainda, Política de Gestão de Riscos, alinhada com o "Guia de Orientação para Gerenciamento de Riscos Corporativos" do IBGC. Como exemplo de ações de boa governança, revisou o Código de Conduta Ética, divulgando-o internamente. Também capacitou 400 funcionários no curso "Prevenção e Combate à Lavagem de Dinheiro e ao Financiamento do Terrorismo (PLD/FT)". **Declaração da Diretoria.** A Diretoria Executiva declara que reviu, discutiu e concordou com as opiniões expressas no parecer dos auditores independentes e com as demonstrações contábeis relativas ao exercício social encerrado em 31 de dezembro de 2011. **Agradecimentos.** Agradecemos aos nossos funcionários e colaboradores pelo empenho e dedicação efetivados, ao acionista e cliente Banco do Brasil pela confiança demonstrada e aos acionistas minoritários, investidores (FIDC), fornecedores e à sociedade. A Administração - Março de 2012.

**DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO (Em Milhares de Reais)**

	2011	2010	
<b>RECEITA OPERACIONAL BRUTA</b>	nota 20	460.417	397.799
<b>DEDUÇÕES</b>	nota 21	(61.619)	(53.111)
<b>RECEITA OPERACIONAL LÍQUIDA</b>		<b>398.798</b>	<b>344.688</b>
<b>CUSTO DOS PRODUTOS E SERVIÇOS</b>	nota 22	(344.807)	(309.160)
<b>LUCRO BRUTO</b>		<b>53.991</b>	<b>35.528</b>
<b>DESPESAS OPERACIONAIS</b>		<b>(51.328)</b>	<b>(50.997)</b>
Despesas gerais e administrativas	nota 23	(46.062)	(35.786)
Provisão (reversão) para contingências e riscos	nota 24	(5.250)	(15.149)
Outras receitas (despesas) operacionais		(16)	(62)
<b>LUCRO (PREJUÍZO) OPERACIONAL ANTES DOS ENCARGOS FINANCEIROS LÍQUIDOS</b>		<b>2.663</b>	<b>(15.469)</b>
Encargos financeiros líquidos	nota 25	6.476	(5.986)
<b>LUCRO (PREJUÍZO) OPERACIONAL APÓS ENCARGOS FINANCEIROS LÍQUIDOS</b>		<b>9.139</b>	<b>(21.455)</b>
<b>RENTA E CONTRIBUIÇÃO SOCIAL</b>		<b>9.139</b>	<b>(21.455)</b>
Provisão para IR e CSLL	nota 26	(6.010)	
Imposto de renda e contribuição social diferidos	nota 26		(12.241)
<b>LUCRO (PREJUÍZO) DO EXERCÍCIO</b>		<b>3.129</b>	<b>(33.696)</b>

**DEMONSTRAÇÃO DOS FLUXOS DE CAIXA - MÉTODO INDIRETO (Em Milhares de Reais)**

	2011	2010
<b>Caixa Gerado pelas Atividades Operacionais</b>	<b>17.588</b>	<b>(42.357)</b>
Lucro/Prejuízo Líquido de Exercício	3.129	(33.696)
Atualização de Empréstimos	8.362	12.877
Depreciação e Amortização	4.746	4.614
Reversão do Ativo Fiscal Diferido	0	12.241
<b>Lucro Ajustado</b>	<b>16.237</b>	<b>(3.964)</b>
Diminuição ou Aumento do Ativo Operacional	(10.709)	(4.656)
Diminuição ou Aumento do Passivo Operacional	12.060	(33.737)
<b>Caixa Utilizado pelas Atividades de Investimento</b>	<b>(8.404)</b>	<b>(6.071)</b>
Aquisições para Ativo Imobilizado / Intangível	(8.817)	(6.261)
Baixas de Ativo Imobilizado	777	190
<b>Caixa Gerado pelas Atividades de Financiamento</b>	<b>30.017</b>	<b>3.215</b>
Capital Próprio	34.225	105.000
Aumento de capital social	70.000	70.000
Adiant. p/futuro aumento de capital	(35.000)	35.000
Ações em Tesouraria	(15)	0
Dividendos	(760)	0
Capitais de Terceiros	(4.208)	(101.785)
Aquisição de Empréstimos	70.000	0
Amortização dos Empréstimos	(74.208)	(101.785)
<b>Varição Líquida de Caixa e Equivalentes de Caixa</b>	<b>39.565</b>	<b>(45.213)</b>
<b>Aumento de Caixa e Equivalentes de Caixa</b>	<b>39.565</b>	<b>(45.213)</b>
No início do período	19.573	64.786
No final do período	59.138	19.573

**DEMONSTRAÇÃO DO VALOR ADICIONADO (Em Milhares de Reais)**

	2011	%	2010	%
<b>Receitas</b>	<b>460.417</b>		<b>397.799</b>	
Operacionais	460.417		397.799	
<b>Insumos adquiridos de terceiros</b>	<b>(292.507)</b>		<b>(277.825)</b>	
Serviços de Terceiros	(213.581)		(210.868)	
Custos de Vendas e Serviços	(56.843)		(45.980)	
Serviços e Concessões Públicas	(9.620)		(10.477)	
Outros	(12.463)		(10.500)	
<b>Valor adicionado bruto</b>	<b>167.910</b>		<b>119.974</b>	
<b>Retenções</b>	<b>(9.996)</b>		<b>(32.004)</b>	
Depreciação e Amortização	(4.746)		(4.614)	
Provisão para contingências e riscos de crédito	(5.250)		(15.149)	
Reversão do Ativo Fiscal Diferido	0		(12.241)	
<b>Valor adicionado recebido em transferência</b>	<b>18.076</b>		<b>11.060</b>	
Receitas Financeiras e Variações de Créditos	18.076		11.060	
<b>Valor adicionado total a distribuir</b>	<b>175.990</b>	<b>100</b>	<b>99.030</b>	<b>100</b>
<b>Distribuição do valor adicionado</b>	<b>175.990</b>	<b>100</b>		

(notas explicativas nº 8 e 14). e) As Contingências a Pagar possuem características de financiamento por possuírem encargos com base na taxa SELIC que se equivalem ao valor presente. f) Os Tributos a Pagar e parcelamentos possuem saldos que equivalem ao valor presente, por terem vencimentos de curtíssimo prazo ou definidos em acordo com atualização (parcelados) (nota explicativa nº 15). g) Os Depósitos Judiciais e as Provisões para Contingências são valores atualizados mensalmente, refletindo seus valores presentes (nota explicativa nº 17). • CPC 24 e CFC – Resolução nº 1.184/09 – Evento Subsequente: As demonstrações contábeis foram aprovadas pela Diretoria Executiva em 16/02/2012 e sua submissão ao Conselho de Administração autorizada. • CPC 25 e CFC – Resolução nº 1.180/09 – Provisões p/ Ativos e Passivos Contingentes: A Companhia responde por processos judiciais e administrativos de natureza trabalhista, tributária e cível. A Administração, baseada na opinião de seus advogados e consultores jurídicos, constitui provisão para aquelas causas cujo desfecho desfavorável é considerado provável. O valor de cada contingência é mensalmente verificado pela Consultoria Jurídica, podendo ser modificado para mais ou para menos, conforme o caso, em função do trâmite do processo e das decisões nele tomadas. A Companhia apresenta em sua estrutura de Passivos, a conta de Contingências a Pagar no Passivo Circulante que registra penalidades contratuais civis assumidas contratualmente pela Empresa (nota explicativa nº 17). • CPC 26 e CFC – Resolução nº 1.185/09 – Nova apresentação das Demonstrações Contábeis: A Companhia adota a nova apresentação desde o exercício de 2008. • CPC 27 e CFC – Resolução nº 1.177/09 – Ativo Imobilizado: A Companhia entende que o método e a taxa de depreciação, atualmente utilizados, são adequados aos seus negócios e aos respectivos valores econômicos dos ativos. • CPC 32 e CFC – Resolução nº 1.189/09 – Tributos sobre o Lucro: A Companhia adota o pronunciamento. Apesar de possuir estoques de Prejuízos Fiscais e Base negativa de CSLL (R\$ 150 milhões), o Ativo Fiscal Diferido não foi constituído em função das incertezas relacionadas com as expectativas de lucros futuros. • CPC 37 e CFC – Resolução nº 1.306/10 – Adoção inicial das Normas Internacionais de Contabilidade: Entende-se que a comparabilidade das Demonstrações Contábeis anuais recentes está assegurada. Os ajustes iniciais promovidos nas políticas contábeis adotadas pela Companhia foram de pouca relevância em termos de resultado em função que desde 2008 a maioria dos ativos e passivos já possuía rotinas de atualização e verificação mensal alinhadas com as premissas da atual lógica de valoração dos ativos. **Nota 4 – Caixa e Equivalentes de Caixa:** O Caixa e Equivalentes de Caixa estão assim constituídos:

Descrição - Valores em R\$ Mil	2011	2010
Bancos conta Movimento	3.260	132
Aplicações em Renda Fixa	55.878	19.441
Total	59.138	19.573

As reservas de caixa de 2011 foram geradas, principalmente, pela captação do FIDC III (R\$ 66 milhões) e restituição de tributos federais (R\$ 17 milhões). Os recursos serão utilizados em 2012 para liquidação do endividamento oneroso, investimentos associados à expansão de negócios e capital de giro. **Nota 5 – Clientes:** As contas a receber estão assim constituídas:

Descrição - Valores em R\$ Mil	Circulante	Não Circulante	Circulante	Não Circulante
Duplicatas a receber	24.885	12.741	30.339	-
Prov. p/ riscos de créditos	(353)	-	(352)	-
Total	24.532	12.741	29.987	-

A movimentação em provisão para riscos de crédito foi a seguinte:

2010	Movimentação do Exercício	2011
Reversão de		
Descrição - Valores em R\$ Mil	Saldo Inicial	Saldo Final
	(352)	(352)
	(1)	(1)
	(4.360)	(4.360)
	4.360	4.360
	(353)	(353)
Total	(352)	(352)

A reversão de baixa e provisão decorre da recuperação de crédito considerado como sendo de recebimento improvável em exercício anterior. **Nota 6 – Estoques:** Os estoques estão assim constituídos:

Descrição Valores em R\$ Mil	2011	2010
Assistência Técnica	13.948	13.718
Comercial	136	261
Impressão	1.120	1.343
Outros	604	986
Prov. para Obsolescência	(5.975)	(4.809)
Total	9.833	11.499

**Nota 7 - Impostos e Taxas a Recuperar:** Os impostos e contribuições a recuperar estão assim constituídos:

Descrição Valores em R\$ Mil	Circulante	Não Circulante	Circulante	Não Circulante
IRPJ	18.919	76.209	81	72.939
ISS	130	876	987	496
CSLL	3.717	17.504	-	16.723
PASEP	561	-	30	2.765
COFINS	2.600	-	226	12.755
INSS	-	4.897	-	4.463
ICMS	445	-	205	-
IPI	11	-	1	-
Total	26.383	99.486	1.530	110.141

A Cobra Tecnologia não compensa integralmente os tributos retidos na fonte e tem periodicamente buscado a restituição dos créditos retidos e não devidos. A Receita Federal do Brasil (RFB) restituiu R\$ 123 milhões de tributos, sendo: R\$ 45 milhões em 2008, R\$ 30 milhões em 2009, R\$ 31 milhões em 2010 e R\$ 17 milhões em 2011. Os créditos de IRPJ e CSLL classificados no Ativo Circulante (R\$ 23 milhões) foram ratificados pela RFB em dezembro de 2011 e os demais créditos circulantes serão utilizados no curto prazo. **Nota 8 – Aplicações Financeiras Circulantes e Não Circulantes:**

Descrição Valores em R\$ Mil	Circulante	Não Circulante	Circulante	Não Circulante
COBRA FIDC II (Subordinadas)	-	-	14.938	-
COBRA FIDC III (Subordinadas)	-	4.034	-	-
TOTAL	-	4.034	14.938	-

A aplicação subordinada ao FIDC II foi resgatada em agosto de 2011 e a do FIDC III será resgatada em janeiro de 2014. **Nota 9 – Cauções e Depósitos:** As Cauções e Depósitos estão assim constituídos:

Descrição Valores em R\$ Mil	Circulante	Não Circulante	Circulante	Não Circulante
Clientes	-	2.013	3.070	5
Fornecedores	-	565	142	-
Total	-	2.578	3.212	5

**Nota 10 – Outros Ativos Circulantes:** Os outros ativos estão assim constituídos:

Descrição - Valores em R\$ Mil	2011	2010
Adiantamento s/ Férias	200	294
Devedores Diversos	727	272
Outros	22	535
Total	949	1.101

**Nota 11 – Custos e Despesas Antecipadas:** A composição dos custos e despesas antecipadas é a seguinte:

Descrição - Valores em R\$ Mil	Circulante	Não Circulante	Circulante	Não Circulante
Custos a Apropriar	2.231	-	1.754	-
Despesas a Apropriar	621	474	543	-
Total	2.852	474	2.297	-

Correspondem a gastos, pagos antecipadamente, que estão sendo apropriados conforme competência, com base na vigência de apólices de seguros, contratos de serviços ou de financiamento. **Nota 12 – Imobilizado:** O imobilizado está assim constituído:

Descrição - Valores em R\$ Mil	Taxa a.a.	Saldo Inicial	Movimentação do Exercício	Saldo Final
Terrenos	0%	2.025	-	2.025
Edifícios	4%	2.171	-	(107)
Instalações	20%	176	-	(35)
Equipamentos de proc. de dados	20%	3.768	3.338 (461)	(896)
Máquinas e equipamentos	10%	6.401	3.624 (292)	(1.465)
Móveis e utensílios	10%	2.519	409 (24)	(459)
Equip. de proc. de dados locados	20%	148	35	(52)
Benefitárias em imóveis de terceiros	-	926	572	(1.174)
Imobilizações em andamento	-	25	-	(25)
Total	-	18.159	7.978 (777)	(25) (3.853)

**Nota 13 – Intangível:** O ativo intangível está assim constituído:

Descrição - Valores em R\$ Mil	Taxa a.a.	Saldo Inicial	Movimentação do Exercício	Saldo Final
Direitos de Uso de Software	20%	2.971	839	(893)
Total	-	2.971	839	(893)

**Nota 14 - Empréstimos e Financiamentos:** Os empréstimos e financiamentos estão assim constituídos:

Descrição - Valores em R\$ Mil	Taxa	Vcto Inicial	Não Circulante	Circulante
COBRA FIDC II	CDI + 2,3% aa	jul - 11	-	62.259
COBRA FIDC III	CDI + 1,15% aa	dez - 13	38.389	28.000
Total	-	-	38.389	28.000

O FIDC possui garantia dos direitos creditórios dos contratos de impressão de documentos bancários com o Banco do Brasil e de cotas subordinadas vinculadas ao fundo, registradas no ativo não circulante (nota 8). A companhia captou R\$ 70 milhões em junho de 2011. **Nota 15 - Impostos e Contribuições:** Os impostos e contribuições a pagar estão assim constituídos:

Descrição - Valores em R\$ Mil	Circulante	Não Circulante	Circulante	Não Circulante
INSS	2.247	-	1.900	-
PASEP/COFINS/CSLL	787	-	717	-
IR-Retido na Fonte	656	-	742	-
FGTS	433	-	317	-
ISS	2.986	2.552	2.579	644
ICMS	202	129	162	162
IPI	-	-	-	-
Outros	7	-	6	-
Total	7.318	2.681	6.423	806

**Nota 16 – Provisões de Pessoal:** As provisões de pessoal estão assim constituídas:

Descrição - Valores em R\$ Mil	2011	2010
Provisão de férias	6.063	4.255
Provisão para licença prêmio	1.408	1.279
Provisão para acordo coletivo	2.506	-
Total	9.977	5.534

As provisões para férias e licença prêmio estão acrescidas dos respectivos encargos sociais e foram constituídas com base nos direitos adquiridos dos funcionários até 31.12.2011. **Nota 17 - Passivos e Ativos Contingentes:** Provisão para Contingências Passivas: A movimentação das contingências passivas prováveis foi a seguinte:

2011	2010
<b>Demandas Trabalhistas</b>	
Saldo Inicial	9.289
Constituição	3.467
Reversão da provisão	(411)
Baixa por pagamento	(2.022)
Saldo Final	10.323
<b>Demandas Fiscais</b>	
Saldo Inicial	1.950
Constituição	2.472
Reversão da provisão	0
Baixa por pagamento	(2.899)
Saldo Final	1.523
<b>Demandas Cíveis</b>	
Saldo Inicial	14.170
Constituição	3.068
Reversão da provisão	(3.786)
Baixa por pagamento	0
Saldo Final	13.452
Total das Demandas Trabalhistas, Fiscais e Cíveis	25.298
Circulante	5.065
Não Circulante	20.233

O valor classificado no circulante refere-se a contingências prováveis de serem liquidadas em 2012. Além dos valores provisionados, existem contingências passivas classificadas como possíveis de ocorrer, conforme demonstrado abaixo:

Descrição - Valores em R\$ Mil	2011	2010
Demandas Trabalhistas	12.677	13.569
Demandas Fiscais	16.293	16.260
Demandas Cíveis	65.745	58.968
Total	94.715	88.797

**Contingências a Pagar:** O montante registrado em contingências a pagar corresponde a débitos assumidos pela Empresa relacionados a discussões cíveis com clientes. Existem créditos a receber relacionados a este passivo classificados no ativo não circulante:

Descrição - Valores em R\$ Mil	2011	2010
Saldo Inicial	34.312	38.505
Constituição	4.211	-
Atualização	3.754	2.807
Baixa por Pagamentos	(14.425)	(7.000)
Saldo Final	27.852	34.312

**Créditos Judiciais a Receber:**

Descrição - Valores em R\$ Mil	2011	2010
Circulante	520	3.208
Não Circulante	-	-
Total	520	3.208

**Depósitos Judiciais:** O saldo dos depósitos judiciais em garantia constituídos para as contingências passivas prováveis, possíveis ou remotas:

Descrição Valores em R\$ Mil	Circulante	Não Circulante	Circulante	Não Circulante
Trabalhistas	-	7.413	-	6.467
Tributários	-	438	-	428
Cíveis	1.993	11.895	-	13.568
Total	1.993	19.746	-	20.463

Os depósitos são efetuados junto a Caixa Econômica Federal e Banco do Brasil e apresentam atualização, em geral, equivalente ao IPCA. O valor classificado no circulante refere-se a depósito relacionado a litígio cível resgatado em janeiro de 2012. **Nota 18 – Patrimônio Líquido: Capital Social:** O Capital Social está representado por 497.173.172 ações sem valor nominal, sendo 244.586.586 ordinárias e 244.586.586 preferenciais. O Banco do Brasil S.A. possui 99,97% das ações totais da Companhia. Em abril de 2011, o acionista Banco do Brasil aportou R\$ 70 milhões na Companhia. No mesmo ato o Capital Social foi reduzido para absorção de R\$ 34 milhões de prejuízos. **Reserva de Reavaliação:** A reserva de reavaliação refere-se a reavaliação de bens imóveis que foi constituída em 2005. O saldo será mantido até a data de sua efetiva realização. **Reserva de Lucros para Expansão:** Em 31 de dezembro de 2011, a reserva de retenção de lucros foi constituída nos termos do artigo 196 da Lei 6.404/76, com o objetivo de aplicação em futuros investimentos, no montante de R\$ 2.279 mil. A retenção está fundamentada em orçamento de capital, elaborado pela Administração a ser aprovado pelo Conselho de Administração. **Ações em Tesouraria:** Em 31 de dezembro de 2011, a Cobra Tecnologia possuía 62.460 ações adquiridas de acionista minoritário no exercício pelo valor de R\$ 15 mil em 25/10/2011. **Nota 19 – Dividendos:** Será submetida ao Conselho de Administração a proposta de distribuição de dividendos mínimos de 25% do lucro líquido ajustado, conforme artigo 40 do Estatuto Social. A destinação do resultado está demonstrada a seguir:

Descrição - Valores em R\$ Mil	2011
Resultado do Exercício	3.129
Acréscimo de Reserva de Reavaliação	70
Resultado Ajustado	3.199
Reserva Legal (5%)	(160)
Dividendos (25%)	(760)
Reserva p/ Expansão	(2.279)

**Nota 20 – Receita Operacional Bruta:** A Receita Bruta da Companhia foi gerada, principalmente, por contratos de médio e longo prazos que possuem como objeto serviços de assistência técnica, *contact center*, licenciamento de software, impressão, digitalização, processamento de documentos e gerenciamento de mensagens curtas em 2011, e totalizando R\$ 460.417 mil em 2011 (R\$ 397.799 mil em 2010). **Nota 21 – Deduções:** As deduções correspondem a tributos federais e municipais incidentes sobre o faturamento bruto e estão assim constituídos:

Descrição - Valores em R\$ Mil	2011	2010
Cofins	34.970	30.257
Iss	19.058	16.293
Pasep	7.591	6.561
Total	61.619	53.111

**Nota 22 – Custos dos Produtos e Serviços Prestados:** Os custos estão assim constituídos:

Descrição - Valores em R\$ Mil	2011	2010
Pessoal	60.488	35.254
Serviços especializados	71.724	86.292
Infraestrutura administrativa de filiais	21.079	21.173
Manutenção especializada	100.353	77.646
Viagens e deslocamentos	13.416	14.009
Insumos de impressão e microfilmagem	12.987	19.062
Frete	12.326	10.071
Aplicação de peças	10.403	9.715
Serviços de impressão	15.428	6.510
Outros	26.603	29.428
Total	344.807	309.160

O aumento em despesas com pessoal em relação a 2010 possui como contrapartida a redução de serviços especializados que está relacionado ao processo de reforço do quadro próprio de funcionários. A elevação de gastos com manutenção especializada está associada ao aumento do parque de equipamentos atendidos pela assistência técnica. **Nota 23 – Despesas Gerais e Administrativas:** As despesas estão assim constituídas:

Descrição - Valores em R\$ Mil	2011	2010
Pessoal	25.399	18.579
Serviços especializados	9.755	7.751
Viagens e Deslocamentos	1.198	872
Manutenção de Sistemas	2.206	1.458
Infraestrutura Administrativa	7.504	7.126
Total	46.062	35.786

O aumento em despesas com pessoal em relação a 2010 está relacionado ao processo de admissão de pessoal. A elevação de serviços especializados corresponde, basicamente, a gastos com rescisões de contratos com prestadores de serviços. **Nota 24 – Provisões para Contingências e Riscos de Crédito:**

Descrição - Valores em R\$ Mil	2011	2010
Prov.(reversão) p/ contingências	8.228	13.976
Contingências	9.021	12.808
Atualização de Depósitos Judiciais	(511)	1.348
Contingências Ativas	(282)	(180)
Prov. p/ Créditos de Liq. Duvidosa	(2.978)	1.173
Clientes	(4.360)	349
Créditos e Valores	9	144
Perdas de ISS	1.373	680
Total	5.250	15.149

A reversão registrada nas Contas a Receber decorre da recuperação de créditos. **Nota 25 – Encargos Financeiros Líquidos:**

Descrição - Valores em R\$ Mil	2011	2010
Despesas Bancárias e IOF	552	479
Variações Passivas	2.028	3.153
Encargos Financeiros	9.015	13.416
Receitas Financeiras	(7.544)	(4.491)
Variações Ativas	(10.527)	(6.571)
Total	(6.476)	5.986

**Nota 26 – Provisão para IRPJ e CSLL e IRPJ e CSLL Diferidos:** Provisão para IRPJ e CSLL: As memórias de cálculo do IRPJ e CSLL encontram-se abaixo demonstradas:

Descrição - Valores em R\$ Mil	IRPJ	CSLL	IRPJ	CSLL
Resultado antes do IRPJ e CSLL				