

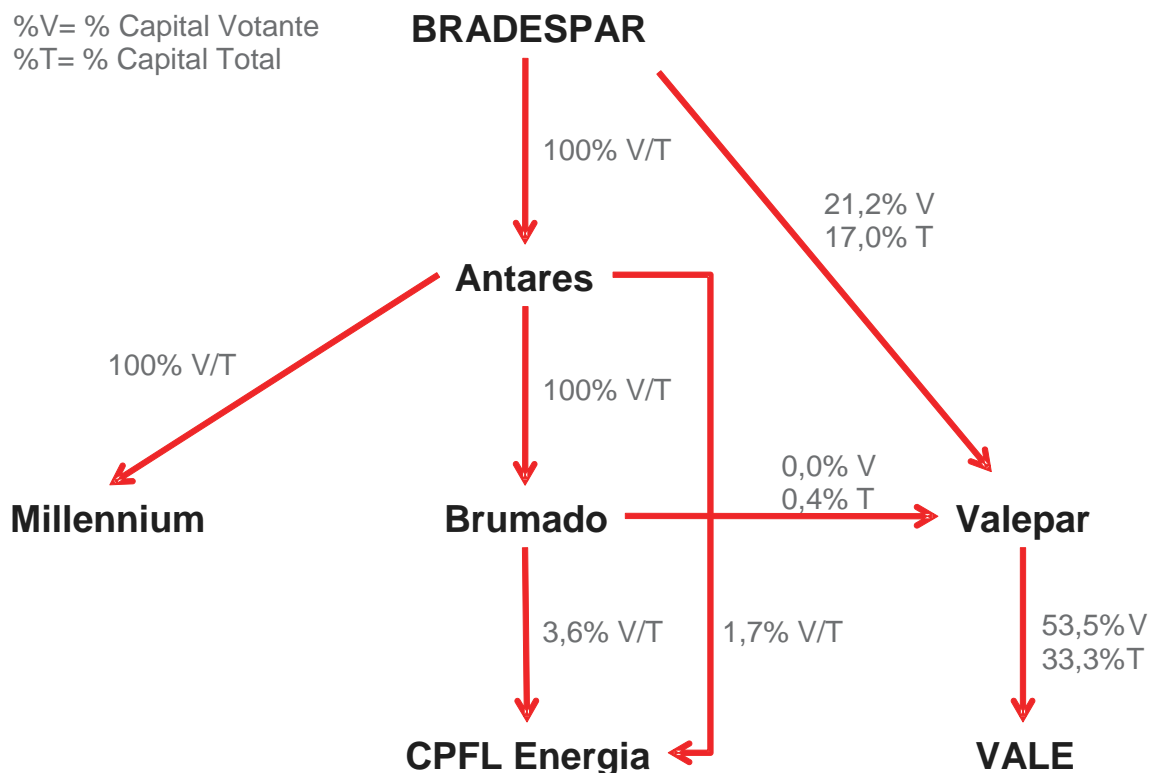
RELATÓRIO DE RELAÇÕES COM INVESTIDORES RESULTADOS 2010



Resultados de 2010

São Paulo, 24 de março de 2011 – A BRADESPAR [BM&FBOVESPA: BRAP3 (ON), BRAP4 (PN); LATIBEX: XBRPO (ON), XBRPP (PN)] anuncia os resultados referentes ao ano 2010. As informações financeiras a seguir, exceto onde indicado o contrário, são apresentadas consolidando somente suas controladas não operacionais (Consolidado *Holding*), permitindo, assim, melhor compreensão sobre os resultados da BRADESPAR, em conformidade com os padrões internacionais de contabilidade (IFRS), implantados no Brasil através do Comitê de Pronunciamentos Contábeis – CPC.

Estrutura dos Investimentos - 31.12.2010



MENSAGEM AOS ACIONISTAS

2010 foi um ano marcado pela recuperação da crise mundial de 2009, em que o resultado apurado pela BRADESPAR atingiu índices recordes, principalmente pela performance alcançada por sua controlada VALE.

A BRADESPAR registrou no ano o maior Lucro Líquido de sua história, R\$ 1,76 bilhão, valor 82,9% superior em relação a 2009, e a remuneração paga aos acionistas, na forma de Dividendos e Juros sobre o Capital Próprio, foi de R\$ 344,3 milhões. As suas ações preferenciais (BRAP4) mais uma vez apresentaram desempenho acima do Ibovespa, principal índice da BM&FBOVESPA S.A. – Bolsa de Valores, Mercadorias e Futuros, com valorização de 15,2% no ano. Cabe destacar que a performance da BRADESPAR depende diretamente do desempenho de suas empresas investidas – a VALE e a CPFL Energia – que apresentaram resultados positivos em 2010 e contribuíram para um desempenho recorde. Em 9 de julho de 2010, foi realizada a Liquidação Financeira da Primeira Série da Segunda Emissão Pública de Debêntures Simples, no montante de R\$ 152,9 milhões.

A VALE investiu, em 2010, o total de US\$ 19,4 bilhões, sendo a maior parte em crescimento orgânico, para aumentar sua capacidade produtiva. A receita operacional totalizou R\$ 85,3 bilhões - valor 71,3% superior ao de 2009 -, sagrando-se a maior exportadora do Brasil em 2010, responsável por 11,9% das exportações nacionais. O seu Lucro Líquido de R\$ 30,1 bilhões resultou num ganho para a BRADESPAR de R\$ 1,82 bilhão, 184,9% acima do valor registrado no exercício anterior. Ressalte-se que a BRADESPAR participa no Conselho de Administração e nos Comitês de Assessoramento da VALE, contribuindo, em conjunto com os demais acionistas controladores da Valepar S.A., para a tomada de decisões estratégicas, visando à adoção das opções de crescimento mais rentáveis.

A CPFL consolidou mais dois pilares para o seu crescimento nos próximos anos: iniciou as operações comerciais da usina térmica de biomassa Baldin, em agosto de 2010, e da usina hidrelétrica Foz do Chapecó, em outubro de 2010. A remuneração paga pela CPFL à BRADESPAR, sob a forma de Dividendos, totalizou R\$ 75,2 milhões.

A BRADESPAR continuará participando ativamente dos passos a serem empreendidos por suas empresas investidas, sempre buscando unir, de maneira adequada, as estratégias a serem adotadas às realidades dos mercados onde atuam. Nesse contexto, buscará também o estabelecimento de novas conquistas, amparada no empenho e trabalho dedicado dos seus administradores e colaboradores e no apoio e confiança de seus acionistas. A todos eles, nossos agradecimentos.

São Paulo, SP, 24 de março de 2011.

Lázaro de Mello Brandão
Presidente do Conselho de Administração

COMENTÁRIOS SOBRE O DESEMPENHO DA COMPANHIA

Para permitir melhor compreensão sobre seus resultados, a BRADESPAR apresenta, complementarmente, as demonstrações contábeis consolidando somente suas controladas não operacionais. Esse método visa a proporcionar melhor percepção do seu quadro financeiro e conferir transparência aos seus resultados, na medida em que separa, de maneira clara, seus direitos e obrigações daqueles relativos às empresas investidas.

Abaixo, está apresentada a Demonstração do Resultado Consolidado *Holding*, em conformidade com os padrões internacionais de contabilidade (IFRS), implantados no Brasil através do Comitê de Pronunciamentos Contábeis – CPC.

Demonstração de Resultado				(R\$ mil)		
	4T10	4T09 ⁽¹⁾	Var %	2010	2009 ⁽¹⁾	Var %
Equivalência Patrimonial	499.043	92.829	437,6%	1.575.536	407.771	286,4%
Juros Ações Resgatáveis	70.654	71.549	-1,2%	248.186	232.293	6,8%
Resultado na Alienação de Investimentos	-	-	-	-	483.245	-
Dividendos de Investimentos	-	-	-	75.167	82.984	-9,4%
Receita Operacional	569.697	164.378	246,6%	1.898.889	1.206.293	57,4%
Despesas de Pessoal	(949)	(639)	48,5%	(4.784)	(3.136)	52,5%
Despesas Gerais e Administrativas	(3.795)	(2.996)	26,7%	(11.458)	(18.070)	-36,6%
Receitas (Despesas) Financeiras	(16.776)	(12.619)	32,9%	(61.301)	(84.386)	-27,4%
Outras Receitas (Despesas) Operacionais	(19.731)	(17.882)	10,3%	(35.748)	(22.561)	58,4%
Resultado Operacional	528.446	130.242	305,7%	1.785.598	1.078.140	65,6%
Resultado antes IR/CS	528.446	130.242	305,7%	1.785.598	1.078.140	65,6%
Imposto de Renda / Contribuição Social	(12.727)	(1.267)	904,5%	(25.792)	(115.737)	-77,7%
Lucro Líquido	515.719	128.975	299,9%	1.759.806	962.403	82,9%

(1) Período ajustado pelos novos pronunciamentos contábeis para efeito de comparativo.

RECEITA OPERACIONAL

Como Companhia de Investimentos, a BRADESPAR tem suas receitas operacionais originadas no Resultado de Equivalência Patrimonial, que inclui Dividendos e Juros sobre o Capital Próprio recebidos da Valepar/VALE, Juros das Ações Resgatáveis recebidos da Valepar, e Dividendos e Juros sobre o Capital Próprio recebidos da CPFL Energia.

A BRADESPAR, em 2010, registrou Receita Operacional de R\$ 1,90 bilhão, 57,4% superior ao mesmo período de 2009, assim composta:

- Resultado de R\$ 1,58 bilhão relacionado à Equivalência Patrimonial da Valepar/VALE, com crescimento de 286,4% em relação a 2009;
- R\$ 248,2 milhões referentes aos juros das ações resgatáveis da Valepar, 6,8% superior a 2009; e

- R\$ 75,2 milhões de Dividendos recebidos da CPFL Energia, com redução de 9,4% em relação ao mesmo período de 2009.

Cabe destacar que, em 2010, a VALE alcançou seu melhor resultado anual, R\$ 30,1 bilhões, caracterizado por recordes de receitas operacionais, lucro operacional, geração de caixa e margem operacional. Ao mesmo tempo, o investimento foi de US\$ 19,4 bilhões, o maior na indústria mundial de mineração, alocando recursos para financiar a criação de novas plataformas de crescimento e criação de valor.

DESPESAS DE PESSOAL, GERAIS E ADMINISTRATIVAS

Em 2010, as Despesas de Pessoal totalizaram R\$ 4,8 milhões, ante R\$ 3,1 milhões de 2009.

As Despesas Gerais e Administrativas somaram R\$ 11,5 milhões no exercício, redução de 36,6% em comparação ao ano anterior.

RESULTADO FINANCEIRO

A Despesa Financeira Líquida da BRADESPAR, em 2010, foi de R\$ 61,3 milhões, 27,4% inferior ao mesmo período de 2009, devido, principalmente, à redução do endividamento da Companhia, com a liquidação, em 13 de julho de 2009, da 2ª Emissão de Notas Promissórias no montante de R\$ 727 milhões.

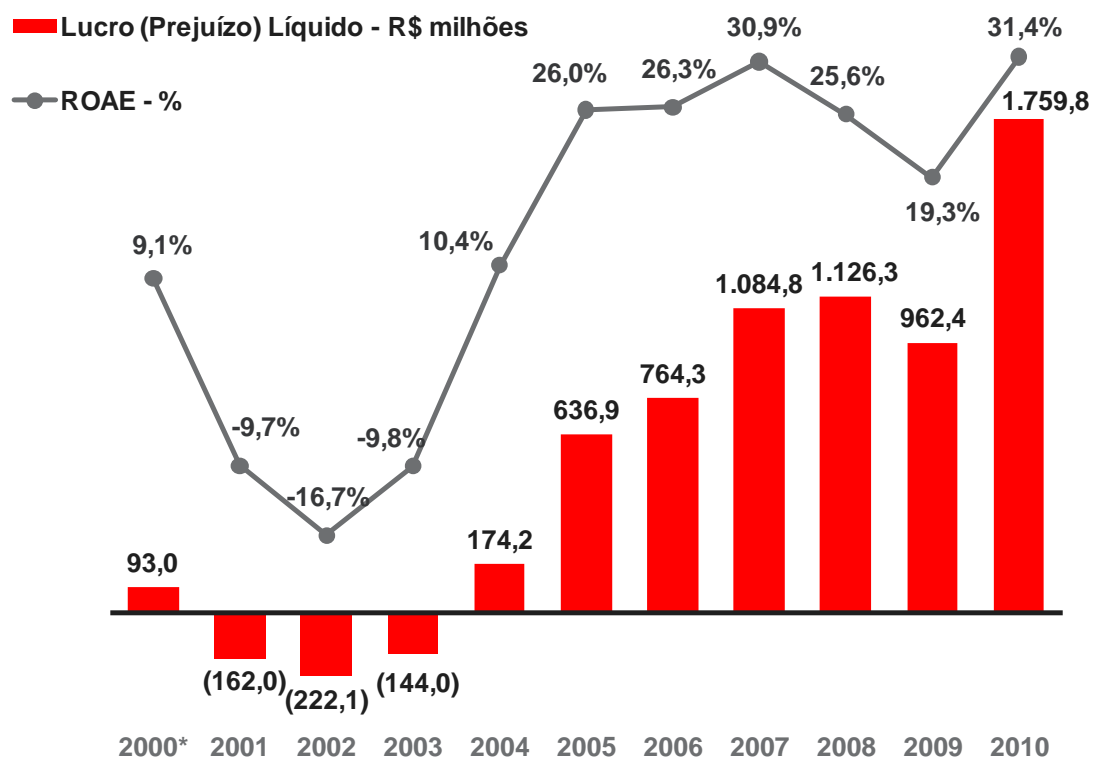
OUTRAS DESPESAS OPERACIONAIS

A principal rubrica deste item refere-se a despesas tributárias, em especial PIS e COFINS, relativas ao recebimento de Juros sobre o Capital Próprio da Valepar. As Outras Despesas Operacionais totalizaram R\$ 35,7 milhões em 2010, 58,4% superior em comparação ao ano anterior.

LUCRO LÍQUIDO DO PERÍODO

A BRADESPAR apresentou Lucro Líquido de R\$ 1,76 bilhão em 2010, 82,9% superior ao ano anterior, sendo o melhor resultado da história da Companhia. O Retorno sobre o Patrimônio Líquido Médio (ROAE) alcançou 31,4%.

É relevante lembrar que o resultado de 2009 foi impactado pela alienação de 16.600.000 ações da CPFL Energia, no valor de R\$ 483,2 milhões. Descontando este efeito extraordinário, o resultado antes de IR/CS de 2010 apresentou crescimento de cerca de 200,2% em relação ao ano anterior.

Lucro Líquido (R\$ milhões) x ROAE (%)


* Corresponde a 10 meses de atividade.

Obs.: ROAE = Lucro Líquido / Patrimônio Líquido Médio – Não considera o efeito da marcação a mercado dos Títulos Disponíveis para Venda registrado no Patrimônio Líquido.

COMENTÁRIOS SOBRE AS CONTROLADAS OPERACIONAIS

VALE

Maior empresa privada da América Latina, a VALE está presente em 38 países, distribuídos por cinco continentes, e atua nos negócios de mineração (produção e comercialização), operações logísticas e geração de energia. No segmento de mineração, a Companhia destaca-se como a maior produtora mundial de minério de ferro e pelotas, matéria-prima essencial para a indústria siderúrgica. É também a segunda maior produtora de níquel, com aplicações na indústria de aço inoxidável, aeronaves, entre outras, e na produção de manganês, ferroligas, carvão térmico e metalúrgico, bauxita, cobre e fertilizantes, materiais importantes para a indústria e a agricultura global.

Em 2010, suas exportações cresceram a patamares elevados – 122,1% – e a Companhia galgou o posto de maior exportadora do Brasil, respondendo por 11,9% das exportações nacionais. Cumpre destacar que o superávit da VALE no ano foi superior ao registrado na balança comercial brasileira, alcançando, respectivamente, US\$ 23,3 bilhões e US\$ 20 bilhões. O Lucro Líquido no período totalizou R\$ 30,1 bilhões

e a remuneração aos acionistas atingiu US\$ 5 bilhões, sendo US\$ 3 bilhões (R\$ 5,1 bilhões) em distribuição de Dividendos e Juros sobre o Capital Próprio e US\$ 2 bilhões através de Recompra de Ações.

Esse resultado foi alavancado pelo aumento do preço do minério de ferro, pela forte demanda por minerais e metais e pelos esforços para aumentar a produção, mantendo os custos operacionais sob controle. Neste sentido, a Companhia investiu US\$ 19,4 bilhões, sendo US\$ 12,7 bilhões em crescimento orgânico e US\$ 6,7 bilhões em aquisições.

A VALE é registrada na BM&FBOVESPA (VALE3 e VALE5), na Bolsa de Valores de Nova York (NYSE) (VALE e VALE.P), na NYSE Euronext Paris (VALE3 e VALE5), na Latibex (XVALO e XVALP) e na Bolsa de Valores de Hong Kong (HKEx) (6210 e 6230) e foi a primeira Companhia brasileira a alcançar a classificação de Investment Grade, atribuída em 2005 pela Moody's Investors Service, Dominion.

Os principais destaques do desempenho da VALE em 2010, foram:

- Receita operacional recorde de R\$ 85,3 bilhões;
- Lucro operacional recorde, medido pelo EBIT (lucro antes de juros e impostos), de R\$ 40,5 bilhões;
- Margem operacional recorde, medida pela margem EBIT, de 48,7%;
- Geração de caixa recorde, medida pelo EBITDA (lucro antes de juros, impostos, depreciação e amortização) de R\$ 46,4 bilhões;
- Lucro Líquido recorde de R\$ 30,1 bilhões, equivalente a R\$ 5,66 por ação;
- Investimento recorde de US\$ 19,4 bilhões; e
- Remuneração aos acionistas de US\$ 5 bilhões, sendo US\$ 3 bilhões (R\$ 5,1 bilhões) em Dividendos e Juros sobre o Capital Próprio, equivalente a US\$ 0,57 (R\$ 0,97) por ação, e US\$ 2 bilhões em Recompra de Ações.

CPFL Energia

A CPFL Energia é uma *holding* que, por intermédio de sociedades controladas e coligadas, atua no setor elétrico brasileiro. É a maior companhia privada desse setor, com 13% de participação no mercado nacional de distribuição de energia, atuando nos segmentos de geração, distribuição e comercialização. Opera nos Estados de São Paulo, Rio Grande do Sul, Paraná e Minas Gerais, em 568 municípios, atendendo a 6,7 milhões de consumidores.

Com ações negociadas no Novo Mercado da BM&FBOVESPA e ADR Nível III na Bolsa de Valores de Nova York ("NYSE"), a CPFL continuamente promove a interação entre seus Administradores e Acionistas, com compromissos assumidos de transparência, equidade, prestação de contas e responsabilidade corporativa.

Possui controle acionário compartilhado pela VBC Energia S.A. (Camargo Corrêa) com 25,7% de participação, 521 Participações S.A. (Previ) com 31% e a Bonaire (Funcesp, Petros, Sistel e Sabesp)

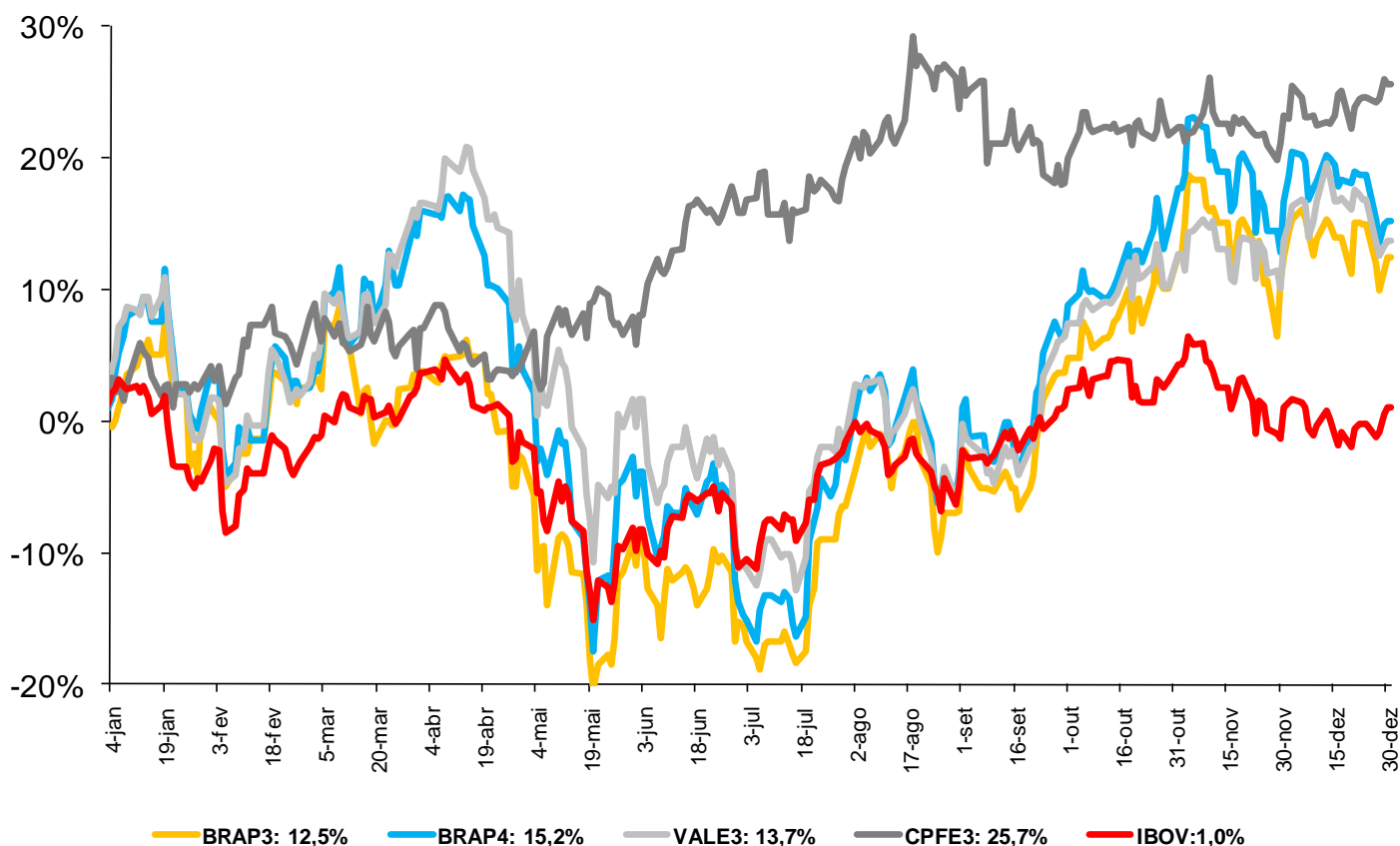
com 12,6%. O restante, 30,7%, são ações em circulação no mercado (free float), das quais 5,3% pertencem a BRADESPAR.

Dentre os investimentos da CPFL Energia em 2010, destacam-se os realizados nos seguintes segmentos:

- **Distribuição:** investimentos na ampliação e reforço do sistema elétrico atendendo ao crescimento de mercado, bem como infraestrutura e programas de pesquisa e desenvolvimento; e
- **Geração:** recursos destinados principalmente à UTE Biomassa Baldin, à UHE Foz do Chapecó, à UTE Termonordeste e à Termoparaíba (empreendimentos que entraram em operação comercial, respectivamente, em agosto, outubro e dezembro de 2010 e janeiro de 2011) e UTEs Bio Formosa, Bio Buriti, Bio Ipê e Bio Pedra e Parques Eólicos Santa Clara I, II, III, IV, V e VI e Eurus VI (empreendimentos em construção).

MERCADO DE CAPITAIS

Em 2010, as ações preferenciais da BRADESPAR (BRAP4) registraram desempenho superior ao Ibovespa, à VALE (VALE3) e inferior à CPFL Energia (CPFE3). Considerando as cotações já ajustadas por proventos, incluindo Dividendos e Juros sobre o Capital Próprio, as ações BRAP4, VALE3 e CPFE3 apresentaram valorização de 15,2%, 13,7% e 25,7%, respectivamente. Já o Ibovespa apresentou variação positiva de 1,0% no período.

Desempenho das Ações na BM&FBOVESPA em 2010:


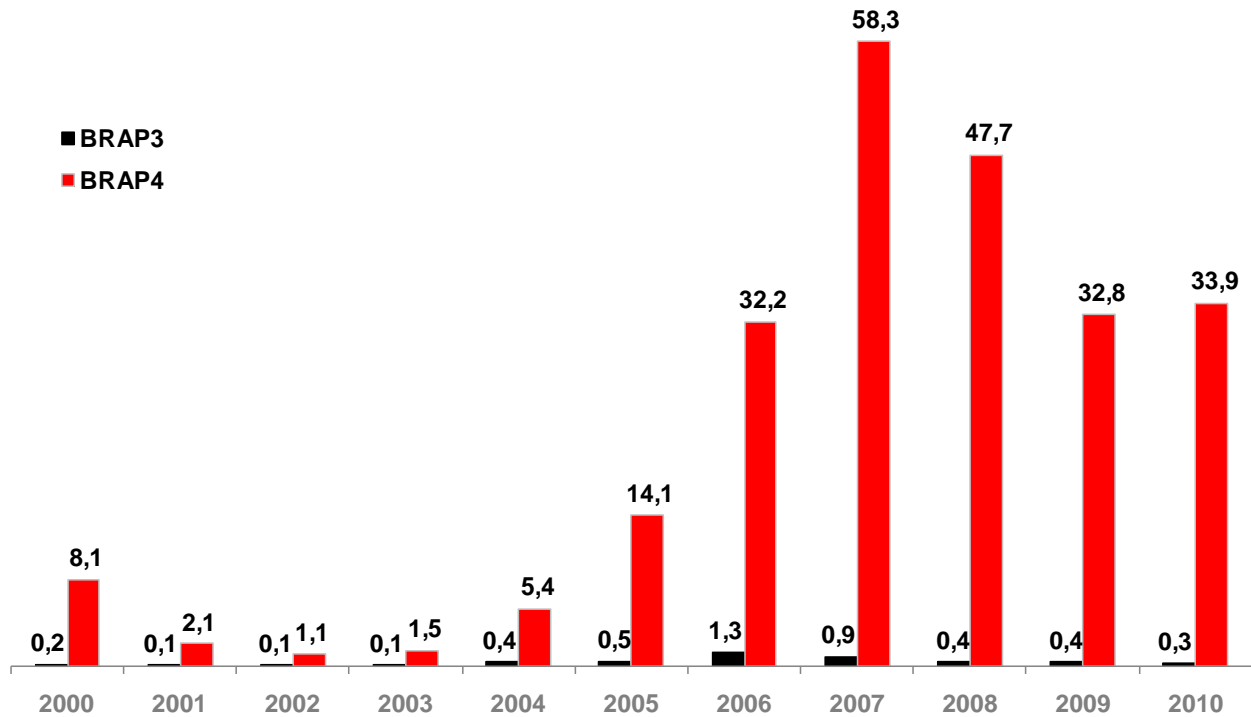
Fonte: Economatica.

Cotações ajustadas por proventos, incluindo Dividendos e/ou Juros Sobre Capital Próprio.

Liquidez

A média diária do volume de ações preferenciais de emissão da BRADESPAR, negociada em 2010, situou-se em R\$ 33,9 milhões.

Evolução do Volume Financeiro Médio Diário de Ações Negociadas (R\$ milhões)



Fonte: Economatica.

Prêmio / Desconto

As participações detidas pela BRADESPAR atingiram valor de mercado de cerca de R\$ 17,8 bilhões ao final de 2010, sem considerar qualquer prêmio de controle para a participação na VALE. Esse total é composto de 94,1% pelo investimento na VALE e de 5,9% pelo investimento na CPFL Energia.

Em relação ao valor de mercado das participações nas empresas investidas, o valor de mercado da BRADESPAR, deduzindo-se a Dívida Líquida de R\$ 588,7 milhões, apresentou desconto de 11,4%.

Companhias	Participação da BRADESPAR					
	Cotação 30.12.2010 (R\$/ação)	Qtde de Ações	% do Capital total	Valor de Mercado (R\$ mil)	Valor de mercado (US\$ mil)	Valor de mercado (EURO mil)
VALE ON ⁽¹⁾	55,33	299.380.600	5,74%	16.564.729	9.941.621	7.485.192
VALE PNA ⁽¹⁾	48,50	3.547.702	0,07%	172.064	103.267	77.751
CPFL-E ON	41,20	25.270.900	5,25%	1.041.161	624.872	470.475
Valor dos Ativos da BRADESPAR (A)				17.777.954	10.669.760	8.033.418
Dívida Líquida da BRADESPAR (B) ⁽²⁾				(588.735)	(353.340)	(266.035)
Caixa da BRADESPAR				172.265	103.388	77.842
Dívida Bruta da BRADESPAR				(761.000)	(456.728)	(343.877)
Valor Líquido dos Ativos da BRADESPAR (C) = (A) + (B)				17.189.219	10.316.420	7.767.383
Valor de Mercado da BRADESPAR (D)				15.224.507	9.137.262	6.879.578
Ações Ordinárias (BRAP3)	43,99	122.523.049		5.389.789	3.234.779	2.435.512
Ações Preferenciais (BRAP4)	43,32	227.024.896		9.834.718	5.902.483	4.444.066
Diferença entre o Valor Líquido dos Ativos e Valor de Mercado BRADESPAR (C) - (D)				1.964.712	1.179.158	887.805
Desconto ⁽³⁾				11,4%		

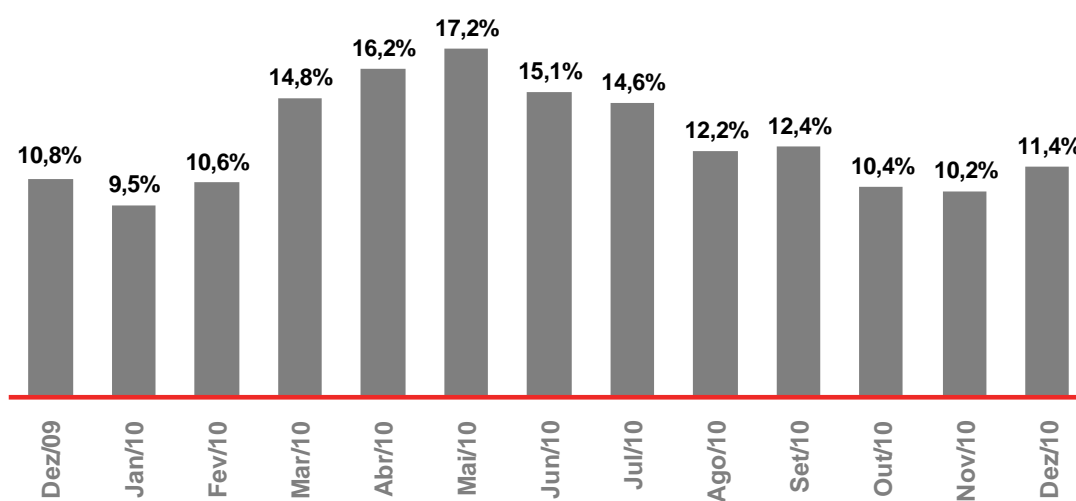
(1) A quantidade de ações da VALE foi calculada com base nos percentuais de participação detidos por meio da Valepar.

(2) Dívida Líquida em 30/12/2010.

(3) ((Valor de mercado da BRADESPAR)/(Valor dos Ativos + Dívida Líquida)) - 1

O desconto entre o valor líquido dos ativos da BRADESPAR e o seu valor de mercado, que em dezembro de 2009 situou-se em 10,8%, aumentou para 15,1% em junho de 2010 e foi reduzido para 11,4% ao final do exercício.

Evolução do Desconto entre o Valor Líquido dos Ativos e o Valor de Mercado da BRADESPAR



Obs: Desconto no último dia útil de cada mês.

DIVIDENDOS E JUROS SOBRE O CAPITAL PRÓPRIO

A Política Indicativa de Remuneração Anual Mínima aos Acionistas, instituída em 2005, assegura previsibilidade quanto ao recebimento de Dividendos e/ou Juros sobre o Capital Próprio, sem prejuízo ao disposto no Estatuto Social, que determina a distribuição de no mínimo 30% do Lucro Líquido Ajustado sob a forma de Dividendos e/ou Juros sobre o Capital Próprio.

Em consonância com essa política, em 26 de fevereiro de 2010, a BRADESPAR anunciou a proposta da Diretoria para pagamento de remuneração mínima aos acionistas, distribuída na forma de Dividendos e Juros sobre o Capital Próprio, do valor em Reais equivalente a US\$ 200 milhões para o ano 2010, dividido em duas parcelas iguais, pagas em maio e novembro.

O pagamento da 1ª parcela, em 14 de maio de 2010, correspondeu a R\$ 95,4 milhões a título de Juros sobre o Capital Próprio e R\$ 77,8 milhões de Dividendos.

A 2ª parcela foi paga em 12 de novembro de 2010, composta por R\$ 160 milhões de Juros sobre o Capital Próprio e R\$ 11,1 milhões de Dividendos.

Em dezembro de 2010, constituiu provisão complementar de R\$ 321 milhões, para o pagamento de Dividendos e/ou Juros sobre o Capital Próprio, referente ao exercício de 2010, conforme o Estatuto Social da Companhia.

Em fevereiro de 2011, a BRADESPAR anunciou a distribuição mínima de US\$ 300 milhões para o corrente exercício, a serem convertidos em Reais pela cotação do Dólar de venda (Ptax-opção 5), divulgada pelo Banco Central do Brasil, do dia útil anterior ao da realização das reuniões de Conselho de Administração, previstas para os dias 28 de abril e 31 de outubro de 2011.

R\$ mil			
Data Pagamento Div. / JCP	Valor	Ano Caixa	Ano Competência
30.5.2001	27.811	2001 (27.811)	2000 (27.811)
24.1.2005	80.000	2005 (180.000)	2004 (80.000)
11.11.2005	100.000		2005 (227.445)
15.5.2006	127.445	2006 (212.957)	2006 (262.827)
13.11.2006	85.512		
8.1.2007	120.000	2007 (385.111)	2007 (379.996)
15.5.2007	57.315		
	84.932		
14.11.2007	41.864	2008 (383.710)	2008 (376.910)
	81.000		
15.5.2008	172.200	2009 (392.740)	2009 (322.740)
14.11.2008	68.000		
	143.510		
15.5.2009	165.400	2010 (344.330)	2010 (248.930)
	52.980		
13.11.2009	128.000	2010 (344.330)	2010 (248.930)
	46.360		
14.5.2010	95.400	2010 (344.330)	2010 (248.930)
	77.810		
12.11.2010	160.000	2010 (344.330)	2010 (248.930)
	11.120		

Juros sobre Capital Próprio
 Dividendos

CONTATO DE RI

Para mais informações, favor contatar a área de Relações com Investidores:

Renato da Cruz Gomes
Luiz Maurício Leuzinger
Gustavo Bonetti
Daniel Picerni Sarmiento

Tel.: 55 11 2178-6300

Fax: 55 11 2178-6315

E-mail: bradespar@bradespar.com

Site: www.bradespar.com

ANEXO – DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS

ATIVO		(R\$ mil)
	31.12.2010	31.12.2009
CIRCULANTE	1.530.220	1.233.455
Caixa e Equivalentes de Caixa	173.529	289.327
Ativos Financeiros Disponíveis para Venda	1.041.161	892.316
Valores a Receber	106.433	51.812
Ações Preferenciais Resgatáveis	209.097	-
NÃO CIRCULANTE	6.988.514	5.839.716
Realizável a Longo Prazo	1.314.213	1.496.282
Depósitos Judiciais	152	143
Tributos a Compensar e Recuperar	112.240	85.221
IR e CS Diferidos	35.002	35.002
Ações Preferenciais Resgatáveis	1.166.819	1.375.916
Investimentos	5.674.268	4.343.383
Imobilizado	33	51
TOTAL	8.518.734	7.073.171

PASSIVO		(R\$ mil)
	31.12.2010	31.12.2009
CIRCULANTE	1.138.439	271.832
Salários e Encargos Sociais	31	31
Impostos e Contribuições a Recolher	44	43
Provisão para IR e CS	25.238	1.018
JCP e Dividendos Provisionados	325.763	99.626
Emissão de Debêntures	760.530	144.428
Outras Obrigações	26.833	26.686
NÃO CIRCULANTE	602.221	1.200.447
Provisão para Contingências	158.541	120.953
Provisão para IR e CS	443.680	393.073
Emissão de Debêntures	-	686.421
PATRIMÔNIO LÍQUIDO	6.778.074	5.600.892
Capital Social	3.000.000	3.000.000
Ajuste de Avaliação Patrimonial	351.211	361.447
Reservas de Lucros	3.426.863	2.235.751
Lucros Acumulados	-	5.156
Ações em Tesouraria	-	(1.462)
TOTAL	8.518.734	7.073.171

Demonstração de Resultado						(R\$ mil)
	4T10	4T09 ⁽¹⁾	Var %	2010	2009 ⁽¹⁾	Var %
Equivalência Patrimonial	499.043	92.829	437,6%	1.575.536	407.771	286,4%
Juros Ações Resgatáveis	70.654	71.549	-1,2%	248.186	232.293	6,8%
Resultado na Alienação de Investimentos	-	-	-	-	483.245	-
Dividendos de Investimentos	-	-	-	75.167	82.984	-9,4%
Receita Operacional	569.697	164.378	246,6%	1.898.889	1.206.293	57,4%
Despesas de Pessoal	(949)	(639)	48,5%	(4.784)	(3.136)	52,5%
Despesas Gerais e Administrativas	(3.795)	(2.996)	26,7%	(11.458)	(18.070)	-36,6%
Receitas (Despesas) Financeiras	(16.776)	(12.619)	32,9%	(61.301)	(84.386)	-27,4%
Outras Receitas (Despesas) Operacionais	(19.731)	(17.882)	10,3%	(35.748)	(22.561)	58,4%
Resultado Operacional	528.446	130.242	305,7%	1.785.598	1.078.140	65,6%
Resultado antes IR/CS	528.446	130.242	305,7%	1.785.598	1.078.140	65,6%
Imposto de Renda / Contribuição Social	(12.727)	(1.267)	904,5%	(25.792)	(115.737)	-77,7%
Lucro Líquido	515.719	128.975	299,9%	1.759.806	962.403	82,9%

(1) Período ajustado pelos novos pronunciamentos contábeis para efeito de comparativo.