

**Relatório da Administração**

**Senhores Acionistas:**  
 Submetemos à Vossa apreciação as Demonstrações Financeiras da Cetelem Brasil S.A., de acordo com a Legislação Societária, relativa aos exercícios findos em 31 de dezembro de 2011 e 2010.

**A Cetelem BGN**  
 A Cetelem é uma subsidiária integral do BNP Paribas Personal Finance - França, empresa presente em 30 países, posicionada entre os líderes mundiais do mercado de crédito ao consumo. Marcou o início de suas atividades no mercado nacional em 1999 com destaque na oferta de cartões de crédito, e hoje atua em conjunto com mais de 30 redes do varejo em segmentos como supermercados, materiais de construção, eletroeletrônicos, e-commerce, materiais esportivos, dentre outros. Criado em 1994, o BGN, umas das marcas de financiamento de crédito consignado mais renomadas do país, com presença marcante no Nordeste, passou em 2007 a fazer parte do portfólio de produtos da Cetelem como a principal marca de soluções de crédito e financiamento. Uma união que sem dúvida traz possibilidades de negócios ainda maiores devido à solidez e ao maior leque de produtos e serviços que as duas empresas dispõem para clientes de todo o Brasil. Hoje, a Cetelem BGN atende as necessidades de clientes de todas as classes sociais e contribui para a consolidação do crédito como uma ferramenta importante de fidelização e de gerenciamento do orçamento doméstico.

**Desempenho Econômico-Financeiro**  
 Os Ativos Totais da Cetelem em 31 de dezembro de 2011 somaram R\$ 3.765 milhões com um Patrimônio Líquido de R\$ 366 milhões. O desempenho está em linha com a expectativa dos acionistas.

**Carteira de Crédito**  
 A carteira de crédito total em 31 de dezembro de 2011 fechou em R\$ 3.596 milhões (R\$ 1.054 milhões de carteira de origem própria e R\$ 2.542 milhões de carteira originada por cessões de crédito) e R\$ 4.121 milhões em dezembro de 2010 (R\$ 840 milhões de carteira de origem própria e R\$ 3.281 milhões de carteira originada por cessões de crédito). A carteira de origem própria está distribuída em empréstimos e financiamentos nos produtos de crédito pessoal, crediários, cartão de crédito e outros e, em empréstimos adquiridos por cessão de créditos, basicamente formada por operações de crédito de consignado INSS. Apesar do crescimento de aproximadamente 26% das carteiras de origem própria, houve uma queda de aproximadamente 13% da carteira de crédito total motivado por uma mudança estratégica na aquisição de operações de crédito por cessões. Em dezembro de 2011 a provisão sobre a Carteira de crédito de origem própria teve uma redução de 5% atingindo R\$ 113 milhões (R\$ 119 milhões em dezembro de 2010) e redução de 23% na carteira originada por cessões de crédito atingindo R\$ 12 milhões (R\$ 16 milhões em dezembro de 2010).

**Índice da Bastiê**  
 Desde de 31 de Março de 2009 a Cetelem apura os limites de forma consolidada através do líder o

conglomerado Banco BNP Paribas Brasil. Em 31 de Dezembro de 2011 o índice individual da Cetelem é de 12,6%.

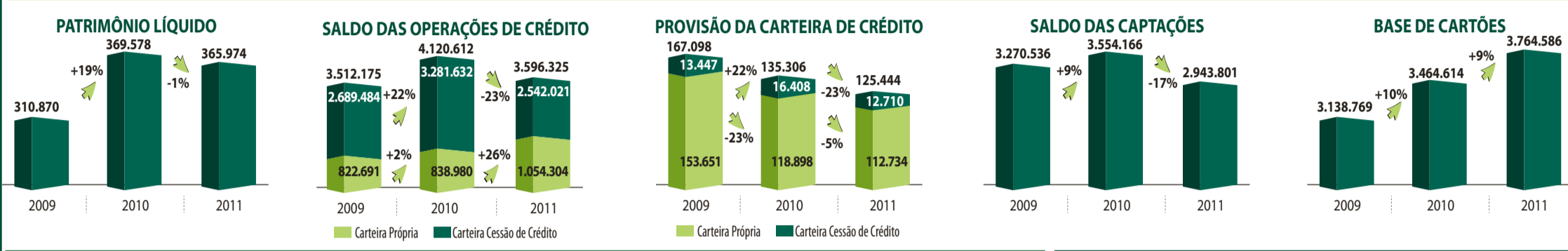
**O Observador Cetelem**  
 Fundado em 1989 pela Cetelem na França, "O Observador" é hoje referência de fonte nos estudos periódicos que compreendem e mapeiam os hábitos de consumo e evolução do mercado brasileiro. O estudo nos permite uma reflexão consistente sobre as grandes mudanças ocorridas e auxilia o varejo brasileiro a traçar suas estratégias de negócio, entendendo melhor o consumidor e as tendências que influenciarão seu comportamento. Desenvolvido em parceria com a Ipsos Public Affairs, este estudo é realizado há sete anos pela Cetelem BGN Brasil, e está disponível em [www.cetelem.com.br](http://www.cetelem.com.br).

**Controles Internos**  
 Conforme estabelecido pela Resolução nº 2.554/98 BACEN, a estrutura de controles internos da Cetelem BGN vem sendo continuamente aperfeiçoada através das áreas de Compliance e Auditoria Interna visando fortalecer os controles existentes na instituição.

**Agradecimentos**  
 Agradecemos aos clientes e parceiros comerciais pela preferência, aos acionistas pela confiança e aos nossos colaboradores pela dedicação e comprometimento com os nossos objetivos e resultados alcançados no exercício de 2011.

**Operações de Crédito**

Ativos Totais	Carteira Própria	Cessão de Crédito	Total Carteira de Crédito	Provisões de Crédito	Captações	Patrimônio Líquido	Base de Cartões
<b>3.765.070</b>	<b>1.054.304</b>	<b>2.542.021</b>	<b>3.596.325</b>	<b>125.444</b>	<b>2.943.801</b>	<b>365.974</b>	<b>3.764.586</b>



**Balancos Patrimoniais Levantados em 31 de Dezembro 2011 e de 2010** (Valores expressos em milhares de reais - R\$)

	2011	2010
<b>Ativo</b>		
<b>Circulante</b>	1.723.659	1.671.258
<b>Disponibilidades</b>	6.636	23.552
<b>Aplicações Interfinanceiras e Liquidez</b>	49.290	51.360
Aplicações em depósitos interfinanceiros	49.290	51.360
<b>Operações de Crédito</b>	1.154.298	1.156.422
Sector privado	1.264.135	1.275.025
(-) Provisão para operações de crédito de liquidação duvidosa	(1.09.837)	(118.603)
<b>Outros Créditos</b>	503.839	432.269
Diversos	509.176	435.805
(-) Provisão para outros créditos de liquidação duvidosa	(5.337)	(3.539)
<b>Outros Valores e Bens</b>	9.596	7.658
Despesas antecipadas	9.596	7.658
<b>Realizável a Longo Prazo</b>	1.975.839	2.552.932
<b>Operações de Crédito</b>	1.863.962	2.476.551
Sector privado	1.874.189	2.489.653
(-) Provisão para operações de crédito de liquidação duvidosa	(10.227)	(13.102)
<b>Outros Créditos</b>	72.497	35.616
Diversos	72.540	35.678
(-) Provisão para outros créditos de liquidação duvidosa	(43)	(62)
<b>Outros Valores e Bens</b>	39.380	40.765
Despesas antecipadas	39.380	40.765
<b>Permanente</b>	65.572	59.956
<b>Investimentos</b>	59.574	57.952
Participações em controladas no país	59.574	57.952
<b>Imobilizado de Uso</b>	1.400	573
Outras imobilizações de uso	1.860	829
(-) Depreciações acumuladas	(460)	(256)
<b>Diferido</b>	8.371	8.371
Gastos de organização e expansão	(8.371)	(8.371)
<b>Intangível</b>	4.598	1.431
Outros ativos intangíveis	5.945	2.132
(-) Amortizações acumuladas	(1.347)	(701)
<b>Total do Ativo</b>	<b>3.765.070</b>	<b>4.284.146</b>

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras

**Demonstrações do Resultado para os Exercícios Findos em 31 de Dezembro de 2011 e de 2010 e para o Semestre Findo em 31 de Dezembro de 2011** (Valores expressos em milhares de reais - R\$, exceto o lucro/prejuízo por lote de mil ações)

	2º Sem. 2011	2011	2010
<b>Receitas da Intermediação Financeira</b>	<b>337.000</b>	<b>681.942</b>	<b>732.396</b>
Operações de crédito	335.605	677.045	723.434
Resultado de operações com títulos e valores mobiliários	1.388	4.890	8.960
Resultado de operações de câmbio	7	7	2
<b>Despesas da Intermediação Financeira</b>	<b>(234.036)</b>	<b>(459.447)</b>	<b>(528.269)</b>
Operações de captação no mercado	(197.212)	(400.990)	(384.232)
Resultado de operações de câmbio	-	-	(1)
Provisão para créditos de liquidação duvidosa	(36.824)	(58.457)	(144.036)
<b>Resultado Bruto da Intermediação Financeira</b>	<b>102.964</b>	<b>222.495</b>	<b>204.127</b>
<b>Outras Receitas (Despesas) Operacionais</b>	<b>(107.877)</b>	<b>(216.562)</b>	<b>(221.201)</b>
Receitas de prestação de serviços	32.226	56.304	51.230
Rendas com tarifas bancárias	13.971	27.337	11.483
Despesas de pessoal	(17.552)	(28.425)	(12.607)
Outras despesas administrativas	(92.077)	(191.033)	(187.468)
Despesas tributárias	(10.947)	(21.480)	(23.178)
Resultado de participações em coligadas e controladas	4.917	5.093	1.170
Outras receitas operacionais	8.617	15.949	14.194
Outras despesas operacionais	(47.132)	(80.307)	(76.024)
<b>Resultado Operacional</b>	<b>(4.913)</b>	<b>5.933</b>	<b>(10.704)</b>
<b>Resultado Não Operacional</b>	<b>176</b>	<b>177</b>	<b>(2)</b>
<b>Resultado antes da Tributação sobre o Lucro e Participações</b>	<b>(4.737)</b>	<b>6.110</b>	<b>(10.706)</b>
<b>Imposto de Renda e Contribuição Social</b>	<b>4.242</b>	<b>(3.867)</b>	<b>15.785</b>
Provisão para imposto de renda	(2.343)	(2.343)	(1.741)
Provisão para contribuição social	(1.446)	(1.446)	(627)
Imposto de renda e contribuição social diferidos	8.031	(78)	18.153
<b>Participações Estatutárias no Lucro</b>	<b>(5.849)</b>	<b>(5.849)</b>	-
<b>Prejuízo do Semestre/Exercício</b>	<b>(6.344)</b>	<b>(3.606)</b>	<b>(1.291)</b>
<b>Prejuízo por Lote de Mil Ações - em R\$</b>	<b>(15,02)</b>	<b>(6,54)</b>	<b>(3,06)</b>

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras

**Demonstrações das Mutações do Patrimônio Líquido para os Exercícios Findos em 31 de Dezembro de 2011 e de 2010 e para o Semestre Findo em 31 de Dezembro de 2011** (Valores expressos em milhares de reais - R\$)

	Capital social	Reservas de lucros	Prejuízos acumulados	Total
<b>Saldos em 31 de Dezembro de 2009</b>	<b>403.414</b>	<b>(41.000)</b>	<b>2.000</b>	<b>310.870</b>
Aumento de capital	19.000	41.000	-	60.000
Prejuízo do exercício	-	-	(1.291)	(1.291)
<b>Saldos em 31 de Dezembro de 2010</b>	<b>422.414</b>	<b>2.000</b>	<b>(54.835)</b>	<b>369.578</b>
Prejuízo do semestre	-	-	(3.606)	(3.606)
<b>Saldos em 31 de Dezembro de 2011</b>	<b>422.414</b>	<b>2.000</b>	<b>(58.441)</b>	<b>365.974</b>
<b>Saldos em 30 de Junho de 2011</b>	<b>422.414</b>	<b>2.000</b>	<b>(52.097)</b>	<b>372.317</b>
Prejuízo do semestre	-	-	(6.344)	(6.344)
<b>Saldos em 31 de Dezembro de 2011</b>	<b>422.414</b>	<b>2.000</b>	<b>(58.441)</b>	<b>365.974</b>

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras

pelas alíquotas vigentes à época do balanço. h) **Ativos e Passivos Contingentes e Obrigações Legais (fiscais e previdenciárias):** O reconhecimento, a mensuração e a divulgação dos ativos e passivos contingentes e as obrigações legais (fiscais e previdenciárias) são efetuados de acordo com os critérios definidos na Resolução do BACEN nº 3.823/09 que aprovou o pronunciamento técnico CPC 25 e na Carta Circular Bacon nº 3.429/10 da seguinte forma: **Ativos contingentes:** não são reconhecidos nas demonstrações financeiras, exceto quando da existência de evidências que propiciem a garantia de sua realização, sobre as quais não cabem mais recursos. **Contingências passivas:** são reconhecidas nas demonstrações financeiras quando, com base na opinião de assessores jurídicos e da Administração, for considerado provável o risco de perda de uma ação judicial ou administrativa, e sempre que os montantes envolvidos forem mensuráveis com suficiente segurança. **Obrigações legais (fiscais e previdenciárias):** referem-se a demandas judiciais, nas quais estão sendo contestadas a legalidade e a constitucionalidade de alguns tributos. Os montantes discutidos são integralmente registrados nas demonstrações financeiras e atualizados de acordo com a legislação fiscal. **Os passivos contingentes** classificados como perdas possíveis são divulgados em notas explicativas, enquanto aqueles classificados como perda remota não são passíveis de provisão ou divulgação. Os depósitos judiciais são mantidos em conta de ativo, sem a dedução das provisões para passivos contingentes, em atendimento às normas do BACEN. **Uso de estimativas:** A elaboração das informações financeiras da Cetelem Brasil exige que a administração faça estimativas e estabeleça premissas que afetam os valores reportados nas demonstrações financeiras e notas explicativas. Os resultados reais podem diferir dessas estimativas.

**Demonstrações dos Fluxos de Caixa para os Exercícios Findos em 31 de Dezembro de 2011 e de 2010 e para o Semestre Findo em 31 de Dezembro de 2011** (Valores expressos em milhares de reais - R\$)

	2º Sem. 2011	2011	2010
<b>Fluxo de Caixa das Atividades Operacionais</b>			
<b>Lucro Líquido Ajustado</b>	<b>29.239</b>	<b>73.833</b>	<b>149.411</b>
Prejuízo no semestre/exercício	(6.344)	(3.606)	(1.291)
Varição monetária de depósitos judiciais	(856)	(1.555)	(372)
Resultado de equivalência patrimonial	(4.917)	(5.093)	(1.170)
Depreciações e amortizações	592	852	370
Amortização de ágio de investimento	1.737	3.471	3.182
Provisões para créditos de liquidação duvidosa	36.823	58.457	144.036
Impostos diferidos	(8.031)	78	(18.153)
Provisões para contingências	10.225	21.229	22.809
<b>Varição de Ativos e Passivos</b>	<b>17.166</b>	<b>(87.975)</b>	<b>(221.186)</b>
(Aumento) redução de operações de créditos	453.813	556.256	(756.198)
(Aumento) de outros créditos	(89.434)	(106.977)	(35.838)
(Aumento) redução de outros valores e bens	4.133	(553)	1.415
(Aumento) redução de depósitos	(440.777)	(610.365)	544.293
Aumento de outras obrigações	86.958	67.221	20.818
Aumento de resultado de exercícios futuros	2.473	6.443	4.324
<b>Caixa Líquido Gerado (Aplicado) nas Atividades Operacionais</b>	<b>46.395</b>	<b>(14.142)</b>	<b>(71.775)</b>
<b>Fluxo de Caixa das Atividades de Investimento</b>			
Aquisição de investimentos	(2)	-	(59.954)
Aquisição de imobilizado de uso	(809)	(1.031)	(298)
Aquisição de intangível	(1.050)	(3.813)	(657)
<b>Caixa Líquido (Aplicado) em Atividades de Investimento</b>	<b>(1.861)</b>	<b>(4.844)</b>	<b>(60.809)</b>
<b>Fluxo de Caixa das Atividades de Financiamento</b>			
Aumento de capital	-	-	60.000
<b>Caixa Líquido Originado em Atividades de Financiamento</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>60.000</b>
<b>Aumento (Diminuição) de Caixa e Equivalentes de Caixa</b>	<b>44.534</b>	<b>(18.986)</b>	<b>(72.584)</b>
Caixa e equivalentes de caixa no início do semestre/exercício	11.392	74.912	147.496
Caixa e equivalentes de caixa no final do semestre/exercício	55.926	55.926	74.912

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras

**Notas Explicativas às Demonstrações Financeiras para os Exercícios Findos em 31 de Dezembro de 2011 e de 2010 e para o Semestre Findo em 31 de Dezembro de 2011** (Valores expressos em milhares de reais - R\$, exceto quando de outra forma indicado)

**1. CONTEXTO OPERACIONAL**  
 A Cetelem Brasil S.A. - Crédito, Financiamento e Investimento ("Cetelem Brasil") foi constituída em 20 de dezembro de 1999, sendo autorizada a funcionar pelo Banco Central do Brasil - BACEN em 31 de janeiro de 2000, tendo como objetivo principal a concessão de crédito direto ao consumidor e empréstimo pessoal. As operações de empréstimo tiveram início em novembro de 2000. As operações são conduzidas no contexto de um conjunto de empresas que atuam integralmente no mercado financeiro e de serviços, e certas operações têm a co-participação ou a intermediação de empresas ligadas. Os benefícios dos serviços prestados entre essas empresas e os custos da estrutura operacional e administrativa são absorvidos segundo a praticabilidade e razoabilidade dos serviços utilizados. Com intuito de segregar as atividades financeiras e não financeiras do Grupo, cada qual a ser concentrada sob uma holding específica, resultando assim na independência administrativa, comercial e econômica das empresas financeiras e não financeiras do Grupo e também a redução de custos operacionais, administrativos e financeiros das respectivas empresas, as sociedades não financeiras do Grupo foram segregadas e transferidas a uma nova holding, que concentrará as atividades não financeiras do Grupo. Dessa forma, as atividades financeiras do Grupo foram reunidas sob uma única holding financeira, onde, parte do processo, fora concluído através da incorporação da BGN Holding Financeira Ltda. (BGN Holding) e da Cetelem Holding Participações S.A. (Cetelem Holding). Principais movimentações societárias ocorridas no exercício findo em 31 de dezembro de 2010: • Em 11 de janeiro de 2010, o Banco BGN promoveu aumento de capital na BGN Leasing no montante de R\$ 2.000, objetivando a adequação do nível de capital desta subsidiária para viabilizar a transferência de sua sede da cidade de Fortaleza no estado do Ceará para Barueri no estado de São Paulo. • Em 29 de janeiro de 2010, a Cetelem América Ltda. vendeu sua participação no Submarino Finance Promotora de Crédito Ltda, para a Cetelem Brasil pelo valor de R\$ 59.955. Nesta mesma data, a Cetelem América aumentou o Capital social da subsidiária Cetelem Holding no valor de R\$ 240.507, sendo este aumento integralizado mediante a concessão de 9.989.799 de quotas representativas do capital social da Cetelem Holding Promotora de Vendas e Participações Ltda. (CPV). Ambas as transações foram suportadas por laudos de avaliação a valor contábil, elaborados por firmas especializadas. • Em 26 de fevereiro de 2010, o Banco BGN S.A. incorporou o acervo líquido das empresas BGN Holding e Cetelem Holding nos montantes de R\$ 12, referente à assunção de dívida pela incorporação da BGN Holding e R\$ 235.994 da Cetelem Holding. Sendo assim, os acionistas aprovaram o aumento de capital do Banco BGN, no valor de R\$ 235.982, com a emissão de 235.982.093 novas ações ordinárias, nominativas, sem valor nominal, integralmente subscritas e integralizadas pela única acionista da Incorporada, a Cetelem América Ltda.

**4. CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA**

	2011	2010
Disponibilidades em moeda nacional	6.598	23.518
Disponibilidades em moeda estrangeira	38	34
<b>Total</b>	<b>6.636</b>	<b>23.552</b>

**Aplicações Interfinanceiras e Liquidez**  
 49.290 | 51.360

**5. OPERAÇÕES DE CRÉDITO**  
 As informações da carteira de operações de crédito, em 31 de dezembro de 2011 e de 2010, estão assim resumidas:

**a) Por tipo de operação**

	2011	2010
<b>Emprestimo pessoal</b>	5.957	0,17
Emprestimo - cartão de crédito	320.505	8,91
Emprestimos adquiridos por cessão de crédito	2.542.021	70,68
Emprestimo - outros	2.433	0,07
Financiamentos - crediário	130.118	3,62
Financiamentos - cartão de crédito e outros	137.290	3,92
<b>Subtotal de Operações de Crédito</b>	<b>3.198.324</b>	<b>87,26</b>
Títulos de créditos a receber (nota explicativa nº 7)	458.001	12,74
<b>Total</b>	<b>3.596.325</b>	<b>100,00</b>

Provisão para créditos de liquidação duvidosa e para outros créditos de liquidação duvidosa (125.444) (3,49) (135.306) (3,28)

**Total** 3.470.881 3.985.306

**(a) Créditos tributários**

	2011	2010
Imposto de Renda Pessoa Jurídica - IRPJ	55.831	55.531
Contribuição Social sobre o Lucro Líquido - CSLL	33.499	33.319
<b>Total</b>	<b>89.330</b>	<b>88.850</b>

Em 31 de dezembro de 2011, os créditos tributários registrados de imposto de renda e contribuição social referem-se a diferenças temporárias, prejuízos fiscais e base negativa acumulados. A movimentação dos créditos está a seguir demonstrada:

	2011	2010
<b>Imposto de Renda</b>	<b>55.831</b>	<b>55.531</b>
2011	44.181	33.319
2010	11.650	22.212
(-) Constituição de créditos	1.333	19.622
(+) Realização de créditos	(1.033)	(8.272)
(-) Saldo Final	<b>55.831</b>	<b>55.531</b>

**2. ELABORAÇÃO E APRESENTAÇÃO DAS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS**  
 As Demonstrações Financeiras foram preparadas em consonância com as práticas contábeis adotadas no Brasil e de acordo com as normas estabelecidas pelo BACEN e pela lei das Sociedades por Ações, incluindo as alterações introduzidas pelas leis nº 11.638/07 e nº 11.941/09, normalizadas pelo BACEN e apresentadas em conformidade com o Plano Contábil das Instituições do Sistema Financeiro Nacional - COSIF. Em aderência ao processo de convergência com as normas internacionais de contabilidade ("IFRS"), o Comitê de Pronunciamentos Contábeis - CPC emitiu pronunciamentos relacionados ao processo de convergência contábil internacional, porém nem todos homologados pelo BACEN até o momento. Desta forma a Cetelem Brasil, na elaboração das demonstrações financeiras, adotou os seguintes pronunciamentos já homologados pelo BACEN, quais sejam: a) CPC 01 - Redução ao valor recuperável de ativos - homologado pela Resolução BACEN nº 3.566/08; b) CPC 03 - Demonstrações do fluxo de caixa - homologado pela Resolução BACEN nº 3.604/08; c) CPC 05 - Divulgação de partes relacionadas - homologado pela Resolução BACEN nº 3.750/09; d) CPC 24 - Evento subsequente - homologado pela Resolução BACEN nº 3.973/11; e) CPC 25 - Provisões, passivos contingentes e ativos contingentes - homologado pela Resolução BACEN nº 3.823/09. Além disso, o BACEN aprovou os seguintes pronunciamentos, com efeito a partir de 1º de janeiro de 2012: a) CPC 10 - Pagamento de ativos circulantes e realizáveis a longo prazo; demonstrados pelos valores de custo, incluindo, quando aplicável, os rendimentos e as variações monetárias auferidos, deduzidos das correspondentes provisões para perdas ou ajustes ao valor de realização. b) CPC 23 - Políticas contábeis, mudanças de estimativa e reificação de erro - homologada pela Resolução BACEN nº 4.007/11. A Cetelem Brasil não espera efeitos significativos decorrentes da aprovação destes normativos.

**b) Por nível de vencimento**

	2011	2010
<b>A vencer</b>	<b>1.054.304</b>	<b>1.054.304</b>
<b>Vencidas</b>	<b>2.542.021</b>	<b>2.542.021</b>
<b>Total</b>	<b>3.596.325</b>	<b>3.596.325</b>

**Prazo**

	2011	2010
<b>A vencer</b>		

Notas Explicativas às Demonstrações Financeiras para os Exercícios Findos em 31 de Dezembro de 2011 e de 2010 e para o Semestre Findo em 31 de Dezembro de 2011 (Valores expressos em milhares de reais - R\$, exceto quando de outra forma indicado)

Descrição	2011	2010
Capital social	24.010	24.010
Patrimônio líquido ajustado	20.786	10.600
Lucro líquido	10.186	2.338
Participação	50%	50%
Resultado da equivalência patrimonial	5.093	1.170
Ágio no Investimento	49.171	52.642
<b>Saldo do investimento</b>	<b>59.564</b>	<b>57.942</b>

(i) A conta "Investimentos" inclui também R\$ 10 de participação na empresa CTN Promotora de Negócios Ltda..

b) Imobilizado	2011		2010	
	Taxa Dep. (%)	Custo	Depreciação acumulada	Valor líquido
Instalações	10	605	(75)	530
Móveis e equipamentos de uso	10	231	(52)	179
Sistema de comunicação - equipamentos	20	175	(12)	163
Sistema de processamento de dados	20	619	(218)	401
Sistema de transporte - GPS	20	230	(103)	127
<b>Total</b>		<b>1.860</b>	<b>(460)</b>	<b>1.400</b>

c) **Intangível:** O ativo intangível é representado, principalmente, por custos com desenvolvimento e implantação do sistema operacional ("mainframe").

#### 10. DEPÓSITOS INTERFINANCEIROS

Os depósitos interfinanceiros refere-se a operações de captação efetuadas com taxas prefixadas que variam de 10,95% a 15,20% ao ano (11,08% a 18,20% em 2010).

A composição por vencimento é assim resumida:

Descrição	2011	2010
Até 30 dias	499.532	234.178
De 31 a 60 dias	91.588	275.835
De 61 a 90 dias	356.995	198.929
De 91 a 180 dias	539.942	612.374
De 181 a 360 dias	711.828	933.653
<b>Total do circulante</b>	<b>2.199.885</b>	<b>2.254.969</b>
Acima de 360 dias	743.916	1.299.197
<b>Total de longo prazo</b>	<b>743.916</b>	<b>1.299.197</b>
<b>Total</b>	<b>2.943.801</b>	<b>3.554.166</b>

#### 11. OUTRAS OBRIGAÇÕES

##### a) Fiscais e previdenciárias

Descrição	2011			2010		
	Curto prazo	Longo prazo	Total	Curto prazo	Longo prazo	Total
Provisão para imposto de renda	353	-	353	4	-	4
Provisão para contribuição social	212	-	212	2	-	2
Provisão para contingências fiscais (nota 12.a)	-	16.450	16.450	-	14.918	14.918
Contribuição para o COFINS	1.492	-	1.492	1.276	-	1.276
Impostos e contribuições serviços de terceiros	1.419	-	1.419	628	-	628
Imposto Sobre Serviços - ISS	160	-	160	105	-	105
Programa de Integração Social - PIS	242	-	242	208	-	208
Impostos e contribuições sobre salários	2.274	-	2.274	720	-	720
<b>Total</b>	<b>6.152</b>	<b>16.450</b>	<b>22.602</b>	<b>2.943</b>	<b>14.918</b>	<b>17.861</b>

##### b) Diversas

Descrição	2011			2010		
	Curto prazo	Longo prazo	Total	Curto prazo	Longo prazo	Total
Credores diversos - País (i)	364.350	-	364.350	285.346	-	285.346
Provisão para pagamentos a efetuar (ii)	22.369	-	22.369	27.048	-	27.048
Valores a pagar a sociedades ligadas (Nota 22)	719	-	719	1.854	-	1.854
Provisão para passivos contingentes (iii)	-	22.078	22.078	-	19.274	19.274
Provisão para despesas de pessoal	8.285	-	8.285	763	-	763
Outros	10	-	10	10	-	10
<b>Total</b>	<b>395.733</b>	<b>22.078</b>	<b>417.811</b>	<b>315.021</b>	<b>19.274</b>	<b>334.295</b>

(i) Referem-se, principalmente, a valores a serem liberados a estabelecimentos conveniados, por conta de compras efetuadas pelos clientes com o cartão Aura e Mastercard, as quais se encontram vinculadas às operações de empréstimos e financiamentos concedidos pela Cetecem Brasil. (ii) Refere-se, basicamente, a contas a pagar relativas à prestação de serviços de assessoria administrativa, marketing e outras despesas administrativas. (iii) Em 31 de dezembro de 2011, as principais contingências provisionadas estavam relacionadas a processos judiciais de ordem cível, cujas características são de ordem indenizatória movidas por clientes e processos judiciais trabalhistas. Com base na opinião de seus assessores jurídicos, a administração da Cetecem Brasil acredita manter registradas provisões em montante considerado suficiente para fazer face aos riscos decorrentes dos desfechos desses processos.

#### 12. PASSIVOS CONTINGENTES E OBRIGAÇÕES LEGAIS

##### a) Composição dos passivos contingentes classificados como perdas prováveis e obrigações legais

Obrigações legais e contingências fiscais	2011	2010
Contribuição para o COFINS	266	226
Programa de Integração Social - PIS	13.680	12.310
Provisão para contingências fiscais	2.504	2.382
<b>Total de obrigações legais e contingências fiscais</b>	<b>16.450</b>	<b>14.918</b>
<b>Outros passivos contingentes</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Provisão para contingências cíveis	18.019	17.169
Provisão para contingências trabalhistas	3.382	2.105
Provisão sobre avais e fianças	677	-
<b>Total de outros passivos contingentes</b>	<b>22.078</b>	<b>19.274</b>
<b>Total de passivos contingentes e obrigações legais</b>	<b>38.528</b>	<b>34.192</b>

Os passivos contingentes são reconhecidos contabilmente de acordo com o histórico de perdas das causas e estão representados por processos de natureza cível no montante de R\$ 194.148 para os quais existe provisão de R\$ 18.019.

##### b) Movimentação dos passivos contingentes e obrigações legais

	Fiscais	Trabalhistas	Cíveis	Avais	Saldo
<b>Saldo em 31 de Dezembro de 2010</b>	<b>14.918</b>	<b>2.105</b>	<b>17.169</b>	-	<b>34.192</b>
Constituição/Reversão de provisão	122	1.278	19.152	677	21.229
Atualização monetária de contingências	1.410	-	-	-	1.410
Baixas por pagamento	-	(1)	(18.302)	-	(18.303)
<b>Saldo em 31 de Dezembro de 2011</b>	<b>16.450</b>	<b>3.382</b>	<b>18.019</b>	<b>677</b>	<b>38.528</b>
<b>Saldo em 31 de Dezembro de 2009</b>	<b>9.334</b>	<b>1.009</b>	<b>16.515</b>	-	<b>26.858</b>
Constituição/Reversão de provisão	4.879	1.096	19.379	-	25.354
Atualização monetária de contingências	705	-	-	-	705
Baixas por pagamento	-	-	(18.725)	-	(18.725)
<b>Saldo em 31 de Dezembro de 2010</b>	<b>14.918</b>	<b>2.105</b>	<b>17.169</b>	-	<b>34.192</b>

**Obrigações legais:** PIS/COFINS - As principais teses em discussão são relativas a mandados de segurança cujo foco da discussão é a inconstitucionalidade do artigo 3º da Lei nº 9.718/98 (composição da base de cálculo). **Contingências trabalhistas:** São ações movidas por ex-colaboradores nas quais são pleiteados os direitos de natureza trabalhista, cujos objetos de discussão estão relacionados a danos morais, horas extras e equiparação salarial. **Contingências cíveis:** São ações judiciais de caráter indenizatório ou revisional de cobrança de taxas, tarifas, encargos, fraude, recusa de crédito e negativação indevida.

#### 13. PATRIMÔNIO LÍQUIDO

a) **Capital social:** O capital subscrito está representado por 422.414.000 ações ordinárias (422.414.000 em 2010), com valor nominal de R\$ 1,00 cada ação. b) **Dividendos:** Conforme o estatuto da Cetecem Brasil, aos acionistas está assegurado um dividendo mínimo correspondente a 1% do lucro líquido de cada exercício. Durante os exercícios findos em 31 de dezembro de 2011 e de 2010, não foram propostos nem distribuídos dividendos. c) **Acordo da Basíliá:** As instituições financeiras devem manter um patrimônio líquido compatível com o grau de risco da estrutura de seus ativos. Desde 31 de março de 2009, a Cetecem Brasil vem apurando os limites de forma consolidada através do Banco BNP Paribas S.A..

#### 14. RECEITAS DE OPERAÇÕES DE CRÉDITO

Descrição	2º Sem. 2011	2011	2010
Empréstimos	335.269	678.200	666.491
Financiamentos	23.706	47.117	41.543
Recuperação de créditos baixados como prejuízo	2.725	20.757	15.402
Despesa com cessão de crédito	(26.095)	(69.029)	(2)
<b>Total</b>	<b>335.605</b>	<b>677.045</b>	<b>723.434</b>

#### 15. RECEITAS DE PRESTAÇÃO DE SERVIÇOS

Descrição	2º Sem. 2011	2011	2010
Tarifa de intercâmbio	9.482	17.635	13.342
Tarifa de cobrança por atraso	9.854	15.693	9.134
Comissões	7.036	8.655	2.136
Retenção de lojistas - compras no cartão	3.839	5.638	3.660
Tarifa sobre limite excedido	2.667	4.740	3.138
Custo de manutenção	31	3.924	19.585
Outras	17	19	235
<b>Total</b>	<b>32.926</b>	<b>56.304</b>	<b>51.230</b>

#### 16. RENDAS DE TARIFAS BANCÁRIAS

Descrição	2 Sem. 2011	2011	2010
Cartão de Crédito Básico - Anuidade	11.921	23.316	5.658
Confecção de Cadastro	663	2.557	4.649
Outros	787	1.464	1.176
<b>Total</b>	<b>13.371</b>	<b>27.337</b>	<b>11.483</b>

#### 17. OUTRAS DESPESAS ADMINISTRATIVAS

Descrição	2º Sem. 2011	2011	2010
Despesas de serviços técnicos especializados	38.884	70.168	56.855
Despesas com partes relacionadas (notas explicativas nº 1 e nº 22)	16.052	47.361	62.427
Despesas de comunicações	13.489	26.546	25.549
Despesas de propaganda e publicidade	7.064	12.838	10.250
Despesas de serviços do sistema financeiro	5.423	10.865	11.340
Despesas de serviços de terceiros	2.460	4.667	4.763
Despesas de processamento de dados	1.942	4.030	2.759
Despesas de promoções e relações públicas	986	3.720	2.800
Despesas de alugueis	649	869	287
Despesas de amortização e depreciação	592	852	370
Despesas de transporte	397	724	878
Despesas de material	211	324	686
Outras	3.928	8.069	8.504
<b>Total</b>	<b>92.077</b>	<b>191.033</b>	<b>187.468</b>

#### 18. DESPESAS TRIBUTÁRIAS

Descrição	2º Sem. 2011	2011	2010
Despesa de contribuição à COFINS	8.664	16.974	16.303
Multa sobre outros tributos	-	-	2.870
Despesa de contribuição ao PIS	1.408	2.758	2.649
Despesa de ISS	869	1.583	1.194
Outras despesas	6	165	163
<b>Total</b>	<b>10.947</b>	<b>21.480</b>	<b>23.179</b>

#### 19. OUTRAS RECEITAS OPERACIONAIS

Descrição	2º Sem. 2011	2011	2010
Reversão de provisões	685	1.849	2.611
Receitas sobre pré-pagamentos em operações de cartão de crédito	2.821	5.305	2.196
Variação monetária de depósitos judiciais	856	1.555	372
Recuperação de encargos e despesas	77	1.209	-
Descontos obtidos	13	14	1.709
Rendas de incentivo para desenvolvimento técnico	-	-	3.099
Rendas de participação nos lucros - apólices de seguro	3.576	3.576	3.352
Outras	589	2.441	855
<b>Total</b>	<b>8.617</b>	<b>15.949</b>	<b>14.194</b>

#### 20. OUTRAS DESPESAS OPERACIONAIS

Descrição	2º Sem. 2011	2011	2010
Provisão para contingência fiscal, cível e trabalhista	9.732	21.229	19.930
Provisão para perdas com contratos suspensos	18.142	18.142	-
Despesas com fraude	5.071	8.740	4.667
Amortização de despesas antecipadas com parceiros - contratos	5.347	7.836	11.074
Descontos concedidos em renegociações	2.900	7.647	25.232
Despesas com parceiros e fundo de marketing	795	4.404	8.656
Ágio Submarino Finance	1.735	3.471	3.181
Serviços de abastecimento e armazenamento de caixas	552	1.099	1.093
Outras	2.858	7.739	2.191
<b>Total</b>	<b>47.132</b>	<b>80.307</b>	<b>76.024</b>

#### 21. IMPOSTO DE RENDA E CONTRIBUIÇÃO SOCIAL

a) A Cetecem Brasil está sujeita ao regime de tributação do Lucro Real e procede ao pagamento mensal do Imposto de Renda e Contribuição Social pela Estimativa. O efeito líquido em resultado foi de despesa de R\$ 2.392 de Imposto de Renda, e R\$ 1.475 de Contribuição Social, estando sua conciliação a seguir demonstrada:

Descrição	Imposto de renda		Contribuição social		Imposto de renda		Contribuição social	
	2º sem. 2011	2011	2º sem. 2011	2011	2010	2010	2010	
Resultado antes do imposto de renda, da contribuição social e das participações estatutárias no lucro	(10.586)	261	(10.586)	261	(17.076)	(17.076)		
Alíquotas vigentes	25%		25%	15%	25%	15%		
Expectativa de despesa de acordo com a alíquota vigente	2.647	(65)	1.588	(39)	4.270	2.561		
<b>Efeito do IRPJ e da CSLL sobre as diferenças permanentes no exercício</b>								
Outras diferenças permanentes	(1.225)	(3.624)	(760)	(2.200)	(6.512)	(3.907)		
Resultado de Equivalência Patrimonial	1.230	1.273	738	764	292	175		
Diferença de adicional	24	24	-	-	-	-		
<b>Efeito do IRPJ e da CSLL sobre as diferenças temporárias no exercício</b>								
Crédito tributário constituído no período referente a exercícios anteriores	-	-	-	-	11.556	7.350		
<b>Efeito do imposto de renda e da contribuição social no resultado</b>	<b>2.676</b>	<b>(2.392)</b>	<b>1.566</b>	<b>(1.475)</b>	<b>9.606</b>	<b>6.179</b>		

brasileiras e internacionais de auditoria. Essas normas requerem o cumprimento de exigências éticas pelos auditores e que a auditoria seja planejada e executada com o objetivo de obter segurança razoável de que as demonstrações financeiras estão livres de distorção relevante. Uma auditoria envolve a execução de procedimentos selecionados para obtenção de evidência a respeito dos valores e divulgações apresentados nas demonstrações financeiras. Os procedimentos selecionados dependem do julgamento do auditor, incluindo a avaliação dos riscos de distorção relevante nas demonstrações financeiras, independentemente se causada por fraude ou erro. Nessa avaliação de riscos, o auditor considera os controles internos relevantes para a elaboração e a adequada apresentação das demonstrações financeiras da Cetecem para planejar os procedimentos de auditoria que são apropriados nas circunstâncias, mas não para expressar uma opinião sobre a eficácia dos controles internos da Cetecem. Uma auditoria inclui também a avaliação da adequação das práticas contábeis utilizadas e a razoabilidade das estimativas contábeis feitas pela Administração, bem como a avaliação da apresentação das demonstrações financeiras tomadas em conjunto. Acreditamos que a evidência de auditoria obtida é suficiente e apropriada para fundamentar nossa opinião.

#### 22. TRANSAÇÕES ENTRE PARTES RELACIONADAS

a) **Remuneração do pessoal-chave da Administração:** A instituição é administrada por um Conselho de Administração e por uma Diretoria e, de acordo com o seu Estatuto Social, o Conselho de Administração deve ser composto por até 6 (seis) membros, todos acionistas da instituição, eleitos por Assembleia Geral e por ela destituíveis a qualquer tempo, com mandato de 3 (três) anos, permitida a reeleição. A Diretoria deve ser composta por até 7 (sete) membros, eleitos pelo conselho de administração e por ele destituíveis a qualquer tempo, o mandato será de 3 (três) anos, permitida a reeleição, sendo, um Diretor Presidente, um diretor Vice-Presidente e os demais designados como Diretores Executivos. Os membros do Conselho de Administração não residentes no país não recebem remuneração paga no Brasil. A remuneração atribuída aos Diretores no conglomerado das empresas integrantes do grupo Cetecem BGN para o exercício encerrado em 31 de Dezembro de 2011 e de 2010 foram de, respectivamente, R\$ 11.062 e R\$ 14.383 o que representa benefícios de curto prazo e benefícios de rescisão de contrato de trabalho. Não existem benefícios pós-emprego, outros benefícios de longo prazo e remuneração baseada em ações. b) **Transações entre partes relacionadas:** As transações entre partes relacionadas foram contratadas a taxas compatíveis com as praticadas pelo mercado, vigentes na data das operações. Os saldos das transações estão apresentados a seguir:

Descri
--------