



Relatório Anual  
*Annual Report*  
**2010**

## Sumário

## Contents

Destaques 2010	4	<i>Highlights 2010</i>
Mensagem do Conselho	6	<i>Message of Board</i>
Mensagem do Diretor-presidente	8	<i>Message from the Chief Executive Officer</i>
Perfil	10	<i>Profile</i>
Estratégia	14	<i>Strategy</i>
Desenvolvimento	20	<i>Development</i>
Governança Corporativa	30	<i>Corporate Governance</i>
Fortalecimento do Modelo de Negócios	46	<i>Strengthening the Business Model</i>
Desempenho de Mercado	50	<i>Market Performance</i>
Destaques Financeiros	70	<i>Financial Highlights</i>
Divulgação dos Mercados	78	<i>Market Popularization &amp; Promotion</i>
Ativos Intangíveis	86	<i>Intangible Assets</i>
Sustentabilidade e Investimento Social Privado	96	<i>Sustainability and Private Social Investment</i>
Investimento Social Privado	104	<i>Private Social Investment</i>
Desempenho Ambiental	108	<i>Environmental Performance</i>
Demonstrações Financeiras	114	<i>Financial Statements</i>
Sobre o Relatório	136	<i>About the Report</i>
Índice Remissivo GRI	138	<i>GRI Table of Contents</i>

*Os dados das tabelas e gráficos deste relatório seguem a notação brasileira, usando pontos para definir milhares e a vírgula para indicar casas decimais.*

*The numbers in the tables and graphs of this report use the Brazilian system of points for thousands and commas for decimals.*



Desenvolvimento

*Development*



A BM&FBOVESPA tem o compromisso de unir investidores e empresas em um mesmo ambiente, objetivando o crescimento do mercado de capitais e da economia brasileira

*BM&FBOVESPA has the social role of uniting investors and companies in a same environment, aiming at the growth of the capital market and the Brazilian economy*

# 2010

Recuperação pós-crise, recordes e fortalecimento da estratégia

## 3ª maior bolsa do mundo

em valor de mercado.

## Recordes de volumes médios diários

nos dois segmentos de negociação.

## Média diária de 2,5 milhões de contratos

negociados no segmento BM&F (crescimento de 64,7% em relação a 2009) e de R\$ 6,5 bilhões no segmento Bovespa (22,7% superior a 2009).

## 611 mil contas de pessoas físicas

no final de 2010, com maior nível atingido em setembro, quando havia 631 mil contas ativas na Central Depositária da BM&FBOVESPA.

## Recorde de volume captado

por empresas que abriram o capital ou realizaram ofertas subsequentes, atingindo R\$ 69.4 bilhões\* e superando o nível registrado em 2007.

## R\$ 241,4 milhões

investidos em 2010 pela Companhia. A maior parte desse valor em tecnologia da informação, dando início a um importante ciclo de investimentos que colocará a BM&FBOVESPA no estado da arte em termos de tecnologia.

## Lançamento de programas

de divulgação, promoção e desenvolvimento de mercados e produtos, com destaque para uma ampla campanha de educação financeira, voltada a investidores de varejo. As iniciativas buscam alavancar os potenciais de crescimento da Companhia e do mercado de capitais brasileiro.

Avanço e consolidação no cenário internacional ilustrados pela Parceria **Estratégica Preferencial Global**, firmada, no primeiro semestre, com o CME Group, e pelos avanços nas negociações com bolsas latino-americanas e asiáticas.

## Ratings atribuídos à BM&FBOVESPA em 2010:

- Moody's Investors Service: em maio, atribuiu à Companhia os ratings de emissor em moeda local A1, na escala global, e Aaa.br, na escala nacional. Segundo a agência, a perspectiva para os ratings é estável, e a classificação de risco atribuída às Notas Globais foi Baa2, com perspectiva positiva.
- Standard & Poor's Ratings Services: atribuiu à Bolsa, em junho, os ratings de crédito de contraparte, em sua escala global, BBB+ (longo prazo) e A-2 (curto prazo). A perspectiva dos ratings é estável.

## Importante papel no fomento de boas práticas de sustentabilidade entre as empresas listadas, investidores e demais stakeholders.

A BM&FBOVESPA:

- tornou-se signatária dos PRI (Princípios para o Investimento Responsável);
- lançou o Índice Carbono Eficiente (ICO2); e
- consolidou o ISE (Índice de Sustentabilidade Empresarial).

\* Esse volume inclui apenas a parcela ofertada a mercado pela Petrobras, que realizou, no mês de setembro, a maior oferta da história do mercado mundial.



# 2010

*Post-crisis recovery, records and strengthening of strategy*

## 3rd largest exchange

*in the world in market capitalization.*

## Record average daily volume

*of transactions in both trade segments.*

## Daily average of 2.5 million contracts

*traded on the BM&F segment (growth of 64.7% compared to 2009) and R\$ 6.5 billion in the BOVESPA segment (22.7% over 2009).*

## 611,000 accounts from individuals

*at the end of 2010, with the highest level reached in September, when there were 631,000 active accounts in the BM&FBOVESPA Central Depository.*

## Record volume attracted

*by companies that went public or made follow-on offerings, at R\$ 74 billion\*, exceeding the level registered in 2007.*

## R\$ 241,4 million,

*was invested by the company, in 2010, mostly in information technology, initiating an important cycle of investments, which will provide BM&FBOVESPA with state-of-the-art technology.*

## Launching of outreach programs,

*promotion and development of markets and products, highlighting a broad financial education campaign, aimed at retail investors. These initiatives seek to expand the growth potential of the Company and the Brazilian capital market.*

*Advancement and consolidation in the international scenario, demonstrated*

*by the **Preferred Global Strategic Partnership** signed in the first semester with the CME Group, and by advances in negotiations with Latin American and Asian exchanges.*

### BM&FBOVESPA ratings in 2010:

- *Moody's Investors Service: in May, it assigned the Company an A1, local currency issuer rating on the global scale, and Aaa.br, at national scale. According to the agency, the outlook for the ratings is stable, and the risk ratings assigned to the Global Notes is Baa2, with a positive outlook.*
- *Standard & Poor's Ratings Services: assigned the Exchange, in June, the counterparty credit ratings, in its global scale, BBB+ (long term) and A-2 (short term). The rating outlook is stable.*

### Important role in fostering good sustainability practices among listed companies, investors and other stakeholders.

BM&FBOVESPA:

- *became a signatory of the PRI (Principles for Responsible Investment);*
- *launched the Carbon Efficient Index (ICO2);*
- *consolidated the ISE (Corporate Sustainability Index).*

\* This volume includes only the portion offered to the market by Petrobras, which held in September the largest offering in global market history.

# Investir mais

***A evolução recente da economia brasileira apresenta uma série de aspectos positivos, como a manutenção da estabilidade macroeconômica, o aumento da taxa de crescimento, a queda na pobreza e a melhoria de indicadores sociais. No entanto, chama a atenção nossa baixa taxa de poupança. Outros países que observaram redução no risco político tiveram aumento em suas taxas de investimento. Não foi nosso caso.***

É particularmente dramática a carência de investimentos em infraestrutura no Brasil. A situação tem múltiplas causas, como abordamos no artigo "Notas sobre o financiamento de longo prazo no Brasil", um dos ensaios publicados em homenagem ao professor Dionísio Dias Carneiro no livro *Novos dilemas da política econômica*, organizado por Edmar Bacha e Monica de Bolle. Entre as razões, estão a falta de confiança no arcabouço regulatório, a dificuldade do governo em executar a parte que lhe cabe nesses investimentos e o alto custo do financiamento de longo prazo.

Vários indicadores confirmam uma tendência estrutural de queda das taxas de juros, dos prêmios de risco e do spread bancário. Mesmo assim, os juros reais de longo prazo no Brasil ainda são extremamente elevados, inviabilizando muitos projetos de investimento. O governo vem colocando o BNDES para suprir essa lacuna, o que apresenta custos fiscais e, claramente, tem seus limites.

O setor bancário privado poderia ser uma alternativa. Mas não há como concorrer com as condições que o BNDES oferece. Os fundos de pensão também são naturalmente investidores de longo prazo. No contexto de futuras reformas da previdência, necessárias inclusive para evitar um agravamento das contas fiscais, poderia haver estímulo ao papel dos fundos como financiadores de longo prazo da economia.

A BM&FBOVESPA e o mercado de capitais vêm crescendo como fonte de capital de longo prazo. O permanente avanço da cultura de governança corporativa no Brasil, a consistente atuação da Comissão de Valores Mobiliários (CVM), a autorregulação e o fomento exercidos pela Bolsa reforçam nossa expectativa de que essa alternativa de recursos será cada vez mais relevante para os empreendedores no País. No entanto, o mercado de capitais sofreu recentemente medidas restritivas, de caráter conjuntural, demonstrando, mais uma vez, a ausência de uma agenda de reformas estruturais no Brasil.

Além das épicas carências que temos na infraestrutura, o setor imobiliário também terá de passar por avanços. A caderneta de poupança é uma fonte precária de recursos por ser de curto prazo. Como sua remuneração é fixa e razoavelmente elevada, paira a dúvida sobre sua sustentabilidade.

O tema dos juros altos exige um esforço em várias frentes. O gasto público, como proporção do PIB, precisa de limites permanentes. O crédito público tem de ser contido. É urgente também uma revisão do Sistema Financeiro da Habitação. Bacha e Francisco Lopes, no livro citado acima, sugerem medidas estruturais importantes e que deveriam ser objeto de debate.

Essas medidas devem ser complementadas por um programa de educação financeira na linha dos esforços já em andamento, de forma a estimular a poupança doméstica. Nesse sentido, é um privilégio para a BM&FBOVESPA participar de uma das iniciativas mais ambiciosas com esse intuito, a Estratégia Nacional de Educação Financeira (Enef), em conjunto com a CVM e outras entidades. Os primeiros resultados, conforme pesquisa realizada pelo Banco Mundial, são auspiciosos. O crescimento não pode, claro, prescindir do consumo e de seu financiamento. Mas depende, em essência, do aumento da taxa de investimento em capital físico, intelectual e humano. Sem investimento não há crescimento acelerado. Uma cultura que enfatiza o consumo pode levar a desequilíbrios patrimoniais e financeiros, ameaçando a longevidade do crescimento econômico.

A busca apenas por resultados imediatos, da parte do governo, deve dar lugar a uma agenda de reformas estruturais. O Brasil precisa investir mais e esse investimento tem de ser financiado de forma adequada. O sistema atual vem cumprindo parcialmente seu papel, mas continuamos com taxas de investimento medíocres. O quadro atual não dará conta de necessidades adicionais. É hora de se desenhar uma transição para um sistema maior e melhor.

**Arminio Fraga Neto**

*Presidente do Conselho de Administração*

## Investing more

**The recent evolution of the Brazilian economy has presented a number of positive aspects, such as the maintenance of macroeconomic stability, the acceleration of the economic growth rate, the reduction of poverty, and the overall improvement of key social indicators. However, our country's low savings rate still remains a sticking point. Other nations which have achieved similar reductions in political and economic risk have gone on to increase their savings and investment rates, but this has not happened yet in Brazil.**

The lack of investment in our country's infrastructure has been particularly dramatic. There are a number of reasons for this, several of which were discussed in the article "Notes on long-term financing in Brazil", which was one of the essays published in homage to Professor Dionisio Dias Carneiro in the book entitled *New Dilemmas of Economic Policy*, compiled by Edmar Bacha and Monica de Bolle. Some of those reasons are a lack of confidence in the regulatory framework, the difficulty that the Brazilian government has in providing its due share of these investments, and the high cost of long-term financing.

Several indicators confirm a structural trend towards a decline in interest rates, risk premiums and bank spreads. Nevertheless, the long-term real interest rates in Brazil are still extremely high, and this is hindering a number of investment projects. The government has been using BNDES to bridge this gap, but in doing so it has led to spiraling fiscal costs, which clearly have their limits.

The private banking sector could be an alternative. However, there is no way that private banks can currently compete with the conditions offered by BNDES. Then there are the pension funds, which are also natural long-term investors, and in the context of future social security reforms which are needed to prevent further deterioration of fiscal accounts, a stimulus could be put in place to increase the role of these funds as long-term economic financiers.

BM&FBOVESPA and the capital market have also been an expanding source of long-term capital. The ongoing advancement of the corporate governance culture in Brazil, the consistent performance of the Brazilian Securities and Exchange Commission (CVM), and the self-regulation and business development carried out by the Exchange have all reinforced our expectation that this alternative resource will become an ever more relevant alternative for our nation's entrepreneurs. Notwithstanding, the capital market has recently run up against some cyclical restrictive measures which have once again demonstrated the absence of an active agenda in Brazil for needed structural reforms.

Along with the epic deficiencies in our national infrastructure, the country's real estate sector is also in need of some real improvement. The Brazilian savings and loan system is a precarious source of real estate funding due to its relative short-term characteristics, and since it offers a fairly high fixed return, doubts still linger about its sustainability.

The issue of high interest rates calls for a concerted effort on several fronts. Public spending, as a proportion of GDP, needs to follow permanent limitation guidelines. Public credit must be contained, and the Housing Financing System is in dire need of urgent review. Bacha and Francisco Lopes, in the book mentioned above, both suggest significant structural measures that should become the subject of vigorous debate.

In order to stimulate domestic savings, these measures need to be complemented by a financial education program that is aligned with the efforts already in progress, and it is with that goal in mind that BM&FBOVESPA has undertaken the privilege of participating in one of the most ambitious initiatives to this end, by creating together with CVM and other entities the National Strategy for Financial Education (ENEF). We are proud to report that according to a survey conducted by the World Bank, the first results of this endeavor have been quite auspicious. Needless to say, sustained economic growth cannot take place without ever expanding consumption and the financing that makes it possible. However, this essentially depends on increasing rates of investment in physical, intellectual and human capital, and without ongoing investments in those areas, the current levels of accelerated growth cannot be maintained. A culture that focuses on consumption alone is destined to fall prey to property and financial imbalances which are certain to threaten any possibility of long-term economic growth.

The government's quest for immediate results must now make way for a proactive agenda of structural reform. Brazil needs to invest more, and that investment must be adequately funded. The current system has been fulfilling this role to some extent, but our investment rates continue to be mediocre. The current levels of investment will not be able to accommodate our growing needs, and now is the time to design a transition plan that will create a bigger and better system.

Arminio Fraga Neto  
Chairman of the Board of Directors



## Expansão, internacionalização e educação

***Em 2010, o Brasil deixou definitivamente para trás a crise que atingiu os mercados globais em 2008. Foram alcançados níveis recordes nos volumes negociados nos segmentos Bovespa e BM&F, no número de investidores e na captação de recursos pelas empresas por meio de ofertas de ações.***

Com visão estratégica, a Companhia iniciou um projeto articulado de investimentos, que envolve os principais âmbitos do ciclo de negociação e pós-negociação, proporcionando novas bases de crescimento para a BM&FBOVESPA e para o mercado. Destacam-se, dentre os investimentos, o desenvolvimento da nova plataforma de negociação multimercado, prevista no acordo com o CME Group, e a construção de um novo e moderno *data center*. Essas iniciativas elevarão a BM&FBOVESPA a um novo patamar, posicionando sua plataforma entre as mais avançadas do mundo.

No contexto internacional, a parceria com o CME Group foi fortalecida no início do ano. As duas companhias passaram a ter um alinhamento importante na área tecnológica e no desenvolvimento de produtos e novos mercados. Além disso, a BM&FBOVESPA, em continuidade à sua estratégia de internacionalização, intensificou os diálogos com bolsas asiáticas e da América Latina para a criação de parcerias.

Com foco nos investidores de varejo, o projeto de popularização e de educação financeira pretende ampliar substancialmente o número de investidores pessoas físicas para estimular o desenvolvimento da Companhia e do mercado de capitais no Brasil. O programa de divulgação teve como destaque a peça “Quer ser sócio?” – campanha que faz parte da estratégia de captar 5 milhões de investidores em cinco anos e convida as pessoas a se tornar sócias de empresas brasileiras.

A BM&FBOVESPA realizou uma série de mudanças em sua estrutura interna, como a criação da Diretoria de Riscos Corporativos, o fortalecimento do papel da Diretoria de Sustentabilidade e a separação da Diretoria de Empresas em Diretoria de Desenvolvimento de Empresas, mais focada no relacionamento e na promoção da listagem, e Diretoria de Relações com Emissores, voltada à regulação. Como parte de seu compromisso com a sociedade, a Companhia também reafirmou, em 2010, a adesão ao Pacto Global e sua participação como membro do Comitê Brasileiro do acordo.

Por fim, a solidez e a eficiência da BM&FBOVESPA foram ratificadas pela operação da Petrobras – maior oferta de ações realizada até hoje no mundo. No entanto, as mudanças na regra do IOF para operações no mercado de derivativos criaram um ambiente de incerteza regulatória que nos preocupa.

O ano de 2011 consolidará grande parte dos resultados das ações iniciadas em 2010, que representam evoluções significativas para a Companhia e para o mercado. Agradecemos a todos os envolvidos nessa construção: funcionários, acionistas, representantes do mercado e conselheiros. Sua participação é fundamental para que a BM&FBOVESPA se mantenha como referência e impulse melhorias constantes.

**Edemir Pinto**

*Diretor-presidente da BM&FBOVESPA*

## *Expansion, internationalization and education*

***In 2010, Brazil finally left behind the crisis which affected the global markets in 2008. We achieved record levels in the volumes traded in the BOVESPA and BM&F segments, number of investors and resources obtained by companies through stock offerings.***

*Through a strategic vision, the Company initiated an articulated investment project, which involves the main areas of the trading and post-trade cycles, which will provide new bases for growth for BM&FBOVESPA and the market. Among the investment, the development of the new multimarket trading platform under agreement with the CME Group and the construction of a new and modern data center stand out. These initiatives will raise BM&FBOVESPA to a new level, positioning its platform among the most advanced in the world.*

*Internationally, the partnership with the CME Group was strengthened earlier this year. The two companies initiated an important alignment in the areas of technology and product development, and new markets. Moreover, BM&FBOVESPA, further proceeding with its internationalization strategy, intensified dialogues with Asian and Latin American exchanges for the establishment of partnerships.*

*With a focus on retail investors, the project for popularization and financial education aims to increase substantially the number of individual investors, to drive the development of the Company and the capital market in Brazil. The outreach program highlighted the piece "Wanna be a partner?" ("Quer ser sócio?") - which is part of the campaign strategy to attract 5 million investors in five years and invites people to become partners of Brazilian companies.*

*BM&FBOVESPA promoted a series of changes in its internal structure, such as the creation of the Corporate Risk Department and the strengthening of the role of its Sustainability Department and the separation of the Listing and Issuer Relations Department into the Issuer Development Department, more focused on relationships and promotion of listings, and Listing and Issuer Relations Department with a focus on regulations. As part of its commitment to society, the Company reaffirmed, in 2010, its adherence to the Global Compact and participation as a member of the Brazilian Committee to the agreement.*

*Finally, the soundness and efficiency of BM&FBOVESPA were ratified by the Petrobras operation - the largest stock offering in the world to date. Nevertheless, changes in regulation of the IOF for operations in the derivatives market created an environment of regulatory uncertainty that concerns us.*

*The year 2011 will consolidate most of the results of actions initiated in 2010, which represent significant developments for the Company and the market. We thank all those involved in this effort: employees, shareholders, market representatives and advisers. Their participation is instrumental for BM&FBOVESPA to remain a reference and to drive continuous improvements.*

Edemir Pinto  
Chief Executive Officer for BM&FBOVESPA

# A BM&FBOVESPA

Companhia fortalece a coordenação do mercado financeiro e de capitais no Brasil e amplia o relacionamento com investidores estrangeiros

***A BM&FBOVESPA S.A. – Bolsa de Valores, Mercadorias e Futuros – é uma companhia de capital aberto, formada pela integração, em 2008, das operações da Bovespa e da Bolsa de Mercadorias & Futuros. Sediada em São Paulo, possui escritórios no Rio de Janeiro, nos Estados Unidos, na China e no Reino Unido.***

Única bolsa em operação no Brasil, líder na América Latina e uma das maiores do mundo em valor de mercado, tem suas ações negociadas no Novo Mercado, sob o código BVMF3, e integra os índices Ibovespa, IBrX-50, IBrX e ITAG, dentre outros. Seus mercados abrangem ações, contratos futuros, câmbio, opções, fundos e ETFs (fundos de índices), crédito de carbono, leilões e renda fixa pública e privada.

As atividades da Companhia incluem o desenvolvimento, a implantação e a provisão de sistemas para negociação, registro, compensação e liquidação de ativos e valores mobiliários transacionados em seus mercados, com destaque para as *clearings* de ações, de derivativos, de câmbio e de ativos, oferecendo aos seus participantes solução integrada verticalmente. Atua, ainda, como central depositária dos ativos negociados em seus ambientes, licencia *softwares* e índices, divulga informações de suporte ao mercado e operacionaliza transações de empréstimo de títulos.

Além disso, desempenha importante papel no desenvolvimento, na formação e na inclusão de uma nova geração de investidores e conscientiza seus públicos sobre a importância de poupar, formar patrimônio e investir no longo prazo.

## A estrutura operacional da BM&FBOVESPA abrange cinco outras empresas:

- **BM&FBOVESPA Supervisão de Mercados (BSM)** – criada em 2007, atua na fiscalização do mercado de valores mobiliários, de acordo com os melhores padrões internacionais. A Instrução CVM 461/07 determina que a BM&FBOVESPA estabeleça mecanismos e procedimentos eficazes para que a BSM fiscalize a aplicação de suas regras e normas de conduta e da regulamentação vigente, identificando violações e práticas atípicas de negociação, que possam colocar em risco a regularidade de funcionamento, a transparência e a credibilidade do mercado. Um dos instrumentos utilizados pela BSM é o Mecanismo de Ressarcimento de Prejuízos (MRP), constituído para cobrir eventuais prejuízos sofridos por investidores em razão de ações ou omissões dos intermediários.
- **Bolsa Brasileira de Mercadorias** – é uma associação civil sem fins lucrativos, que desenvolve e provê o funcionamento de sistemas para negociação de mercadorias, bens, serviços e títulos, nas modalidades à vista, a prazo e a termo. Viabiliza a formação de um mercado nacional para *commodities* agropecuárias, com mecanismos modernos de formação de preços e sistema organizado de comercialização. A BM&FBOVESPA tem participação correspondente a 50,12% de seu patrimônio social, detendo 203 títulos patrimoniais.

# BM&FBOVESPA

*The Company strengthens the coordination of financial and capital markets in Brazil and expands the relationship with foreign investors*

**BM&FBOVESPA SA – the Brazilian Securities, Commodities and Futures Exchange is a public company formed by the integration, in 2008, of the operations of BOVESPA and the Brazilian Mercantile & Futures Exchange. Headquartered in São Paulo, the Company has offices in Rio de Janeiro, the United States, China and the United Kingdom.**

*The Company is the only Exchange operating in Brazil, leader in Latin America and one of the world's largest by market capitalization, having its shares traded on the Novo Mercado under ticker BVMF3, and integrates the Ibovespa, IBrX-50, IBrX and ITAG indices, among others. Its markets include stocks, futures, FX, options, funds and ETFs (index funds), carbon credits, public and private auction and fixed-income.*

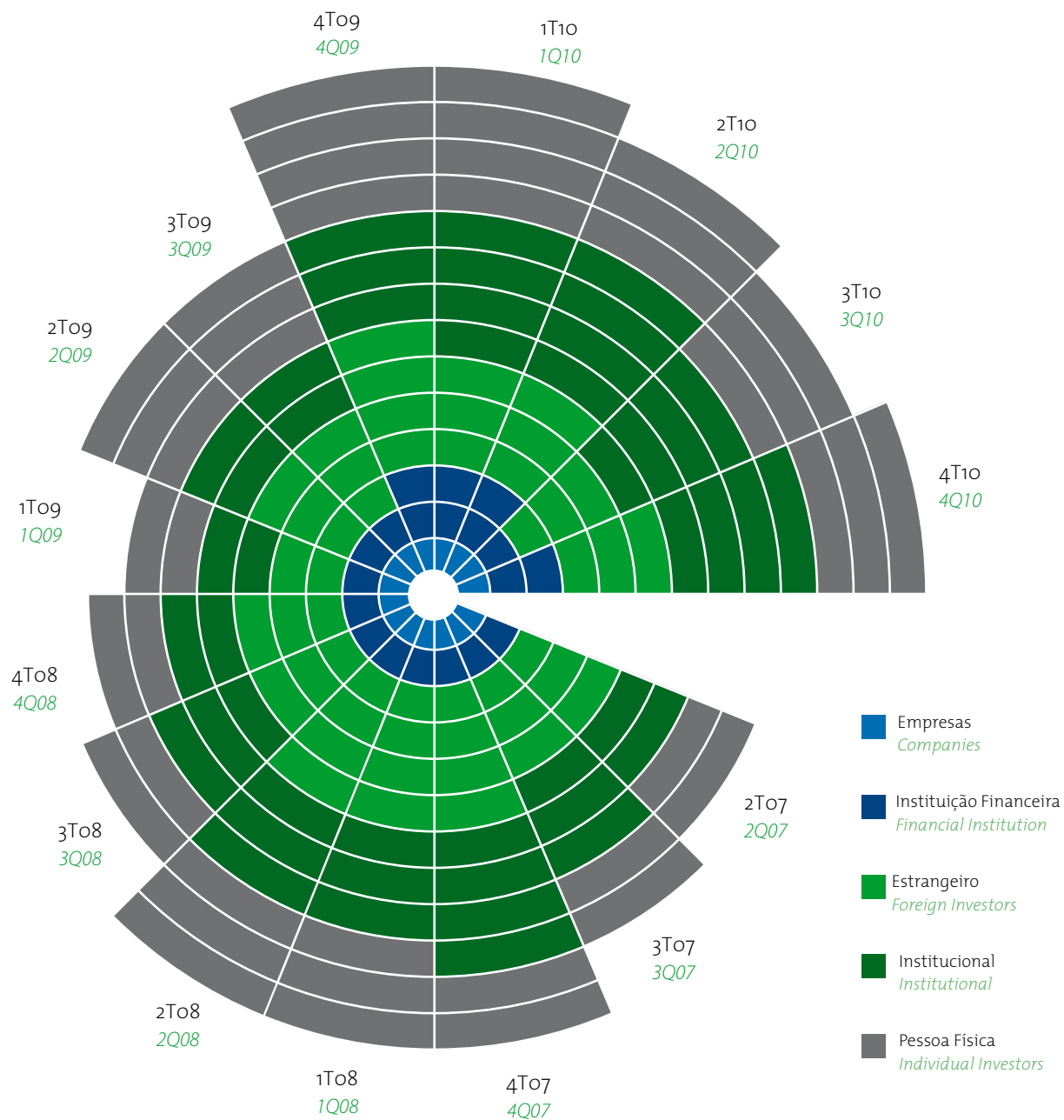
*The Company's activities include the development, implementation and provision of trading, registration, clearing and settlement systems for securities traded on its markets, especially in the clearing of shares, derivatives, foreign exchange and assets, providing participants with a vertically integrated solution. The Company also acts as central depository for securities traded in its environments, licenses software and indices, communicates information to support the market and operates securities lending transactions.*

*Furthermore, the company plays an important role in the development, training and inclusion of a new generation of investors and raises awareness among its audiences about the importance of saving, building assets and long term investments.*

**The operational framework for BM&FBOVESPA includes five other companies:**

- **BM&FBOVESPA Supervisão de Mercados (BSM)** – established in 2007, the company operates overseeing the securities market in compliance with best international standards. CVM Instruction # 461/07 provides that BM&FBOVESPA should establish effective procedures and mechanisms for BSM to enforce compliance of its applicable rules and standards of conduct, and regulations, identifying violations and atypical trading practices that may jeopardize the orderly operation, transparency and credibility of the market. One of the tools used by BSM is the Investor Compensation Mechanism (MRP, in the Brazilian acronym), formed to cover any eventual losses incurred by investors due to actions or omissions of intermediaries.
- **Brazilian Commodities Exchange** – a civil nonprofit association that develops and provides the operating system for trading in commodities, goods, services and securities, in the spot, term and full term modes. The company allows the formation of a national market for agricultural commodities through modern pricing mechanisms and an organized marketing system. BM&FBOVESPA has a 50.12% stake of its capital, holding 203 equity securities.

Participação dos investidores *Investor Participation*



A BM&FBOVESPA é líder na América Latina e uma das maiores do mundo em valor de mercado



- **Banco BM&F** – banco de liquidação e custódia que desempenha importante papel de mitigação de risco e de suporte operacional. Elimina a duplicidade de procedimentos e racionaliza a estrutura de custos aplicável aos processos de liquidação das operações realizadas nos mercados administrados pela BM&FBOVESPA.
- **Bolsa de Valores do Rio de Janeiro (BVRJ)** – inativa, possui atualmente um protocolo de intenções com o Governo do Estado do Rio de Janeiro, voltado para a criação de alternativas de fortalecimento do setor financeiro do Estado. A BM&FBOVESPA é detentora de 99 títulos patrimoniais da BVRJ, com participação correspondente a 86,09% de seu patrimônio social.
- **BM&F USA Inc.** – escritório de representação da BM&FBOVESPA em Nova York, oferece infraestrutura e suporte às corretoras de valores e mercadorias que desenvolvem atividades com clientes estrangeiros. É uma subsidiária integral da BM&FBOVESPA.
- **BM&F Settlement Bank** – a settlement and custody bank that has an important role in risk mitigation and operational support. The bank eliminates duplication of procedures and streamlines the cost structure of processes for settlement of trades in the markets managed by BM&FBOVESPA.
- **Rio de Janeiro Stock Exchange (BVRJ)** – inactive, it currently has a memorandum of understanding, signed with the Government of the State of Rio de Janeiro, aiming to suggest alternatives for the strengthening of the State's financial sector. BM&FBOVESPA owns 99 BVRJ equity securities, with interest corresponding to 86.09% of its capital.
- **BM&F USA Inc.** – BM&FBOVESPA's representative office in New York, provides infrastructure and support to stock and commodities brokers who perform activities with foreign clients. It is a wholly owned subsidiary of BM&FBOVESPA.

## Prêmios e reconhecimentos

Troféu Transparência 2010, concedido pela Anefac (Associação Nacional dos Executivos de Finanças, Administração e Contabilidade), pela Fipecafi (Fundação Instituto de Pesquisas Contábeis, Atuariais e Financeiras) e pela Serasa Experian.

A Bolsa foi premiada com o troféu das Melhores Companhias para os Acionistas, da *Revista Capital Aberto* – Categoria: Governança Corporativa, agora em sua terceira edição.

## Awards and Recognition

Transparency Award 2010, awarded by ANEFAC (National Association of Executives in Finance, Administration and Accounting) from FIPECAFI (Institute on Accounting, Actuarial and Financial Studies) and by Serasa Experian.

The Exchange was awarded the "Best Companies to the Shareholders" trophy by Capital Aberto Magazine in the Category: Corporate Governance, now in its third edition.

*BM&FBOVESPA is leader in Latin America and one of the largest in the world in market capitalization*



# Internacionalização

*Internationalization*



Em 2010, a parceria com o CME Group e o diálogo com bolsas asiáticas e da América Latina fortalecem a estratégia de internacionalização e a ampliação do acesso ao mercado brasileiro

*In 2010, the partnership with the CME Group and the dialog with Asian and Latin American exchanges strengthened the internationalization strategy and expansion of the access to Brazilian markets*

# Educação para novos negócios

Com projetos que informam, orientam e educam investidores, empresas e participantes do mercado, a Companhia expande seus negócios e impulsiona seu desenvolvimento

***A BM&FBOVESPA intensificou, em 2010, as iniciativas destinadas a concretizar sua estratégia de crescimento, baseada na expansão de mercados e base de investidores. Investiu em novos negócios, educação financeira, tecnologia, produtos e parcerias, de maneira a conquistar potenciais investidores, melhorar cada vez mais a qualidade e a segurança de seus serviços e aumentar sua influência internacional.***

Um dos pilares dessa estratégia é acelerar a popularização do mercado de ações no Brasil, frente em que assumiu uma meta desafiadora: captar 5 milhões de investidores entre 2010 e 2015. Para alcançar esse objetivo, a BM&FBOVESPA lançou a campanha “Quer ser sócio?”, que se alia às diversas ações educacionais já existentes (leia mais no capítulo Divulgação dos Mercados).

O fortalecimento do mercado passa também pelo aprofundamento dos relacionamentos institucionais, com a dedicação de uma diretoria específica para a ampliação do diálogo com os fundos de pensão e com os Regimes Próprios de Previdência Social (RPPS), instâncias de previdência de estados e municípios que detêm um patrimônio de cerca de R\$ 60 bilhões. A aproximação pretende apresentar os produtos e serviços da Bolsa e, assim, aumentar a participação desse grupo no mercado de ações, que hoje gira em torno de 2%.

A BM&FBOVESPA também trabalha para expandir as opções de investimento, seja pela maior oferta de ações, seja por novos produtos. No âmbito do relacionamento com empresas, atua em três frentes: no relacionamento com as cerca de 400 empresas atualmente listadas; na prospecção de novas ofertas de abertura de capital, com destaque para o programa Bovespa Mais, que viabiliza a captação de recursos adequados às necessidades das companhias; e no estímulo ao empre-

endedorismo, com o atendimento a empresas em estágio inicial de desenvolvimento e que estejam em incubadoras ou parques tecnológicos. Para dar mais foco a esses relacionamentos, houve a separação da Diretoria de Empresas em duas estruturas: Diretoria de Desenvolvimento de Empresas, mais focada no relacionamento e na promoção da listagem, e Diretoria de Relações com Emissores, voltada à regulação.

No que se refere a novos produtos, em 2010 houve novidades, tanto no segmento Bovespa (ETFs e BDRs não patrocinados) como no segmento BM&F (contratos futuros de moedas e de *commodities* com liquidação financeira). Em 2011, além do esforço no desenvolvimento de produtos já existentes, será dada especial atenção ao mercado de opções sobre ações, com o investimento em programas de formador de mercado, mercado de renda fixa privada e mercado de *commodities*.

Esse amplo movimento é suportado por sólidos investimentos em tecnologia, que somaram R\$ 241,4 milhões em 2010. Entre os projetos, destacam-se: desenvolvimento da nova plataforma de negociação multimercados, em parceria com o CME Group; dois novos *data centers*; expansão da capacidade de processamento de negócios, tanto no segmento Bovespa como no segmento BM&F; e melhoria de toda a infraestrutura de rede. Além da integração das quatro *clearings* (câmaras de compensação e liquidação), que deverá ocorrer até 2012.

Outro importante vetor de crescimento é a internacionalização e a consequente ampliação do acesso ao mercado brasileiro. Fortalecida em 2010 pela Parceria Estratégica Preferencial Global com o CME Group, a BM&FBOVESPA tem se dedicado a concretizar novas parcerias. Assinou, em dezembro, um convênio com a Bolsa de Comercio de Santiago para a realização de negócios, entre os quais o roteamento bilateral de ordens e o fomento de produtos e do mercado.

## Education for new businesses

*With projects that inform, guide and educate investors, companies and market participants, the Company expands its businesses and drives its development*

*In 2010 BM&FBOVESPA intensified the initiatives to implement its growth strategy based on expanding markets and investor base. The company Invested in new businesses, financial education, technology, products and partnerships in order to attract potential investors, increasingly improve quality and the safety of its services and increase its international influence.*

*One of the pillars of this strategy is to accelerate the popularization of the stock market in Brazil, a task that represents a challenging goal: to attract 5 million investors between 2010 and 2015. To achieve this objective, BM&FBOVESPA launched "Wanna be a partner?", which joins the various existing educational activities (read more in the chapter Market Popularization & Promotion).*

*The strengthening of the market further involves the deepening of the institutional relations, with dedication of a specific department to expand the dialog with pension funds and the Private Pension Schemes (RPPS in the Brazilian acronym), instances of state and municipal welfare that have a net equity of approximately R\$ 60 billion. The approach aims to present the products and services of the Exchange and thus, increase the participation of this group in the stock market, which today is around 2%.*

*BM&FBOVESPA also strives to expand the investment options, whether through a larger offering of stocks, or through new products. In the area of relations with companies, it operates on three fronts: the relationship with the approximately 400 companies currently listed; in prospecting for new IPOs, with emphasis on the BOVESPA Mais program, which enables the capture of resources commensurate with the needs of the companies; and in fostering entrepreneurship, with service to companies in early stages of develop-*

*ment and that are established in incubators or technology parks. To give greater focus to these relationships, the Listing and Issuer Relations Department was divided into two structures: the Issuer Development Department, more focused on relationship and promotion of listings, and the Listing and Issuer Relations Department, focused on regulation.*

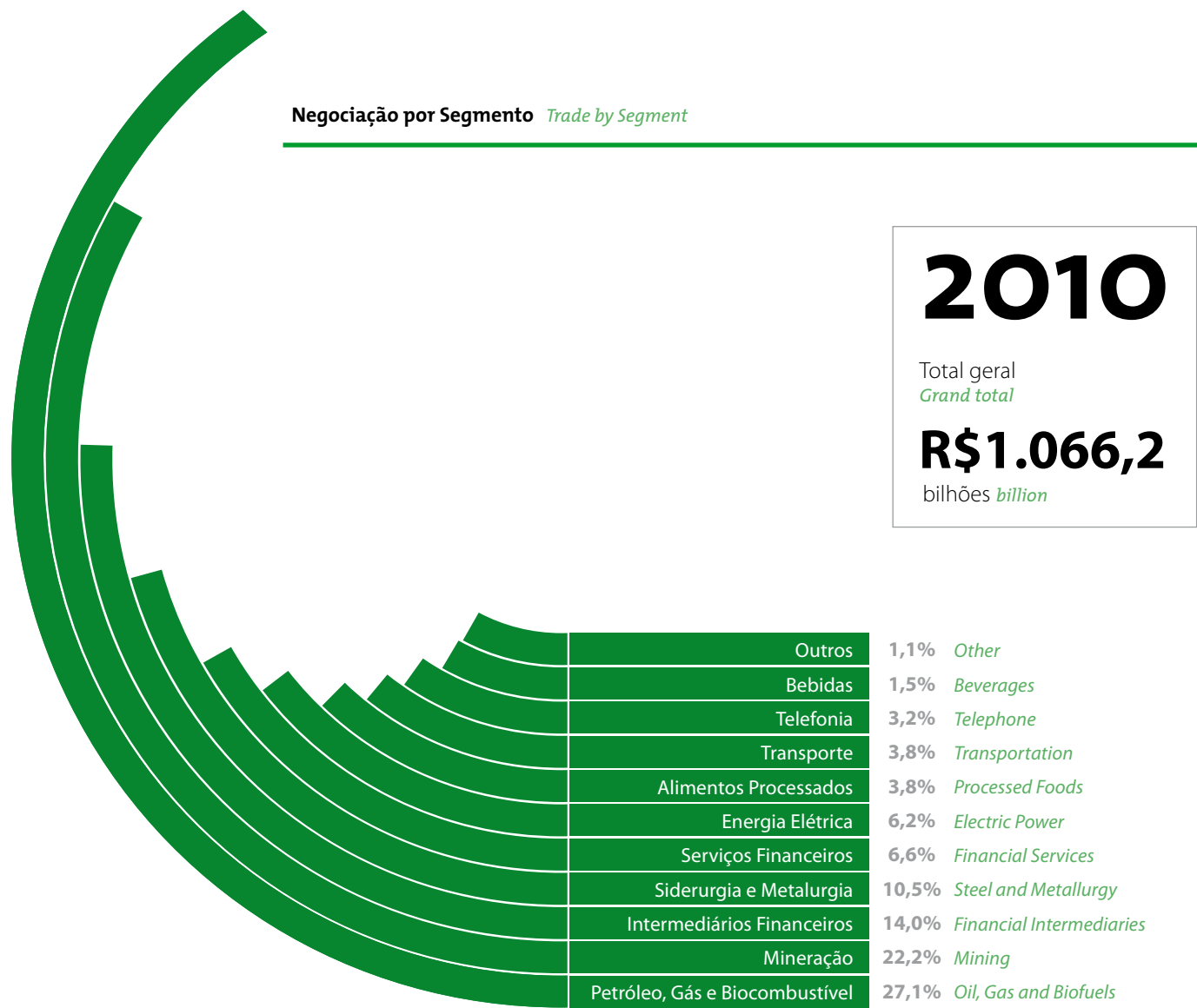
*With regard to new products, in 2010, there was news in both the BOVESPA segment (ETFs and unsponsored BDRs), and in the BM&F segment (currency futures contracts and cash-settled commodities). In 2011, in addition to the effort to develop the existing products, special attention will be given to the market for options on stocks, with investment in market maker programs, the fixed income market and the commodities market.*

*This broad movement is supported by solid investments in technology, which totaled R\$ 241.4 million in 2010. Among the projects, there are: development of a new multimarket trading platform, in a partnership with the CME Group; two new data centers; expansion of business processing capacity in both the BOVESPA and the BM&F segments; and improvement of all the network infrastructure. Furthermore, there will be the integration of the four clearinghouses (clearing and settlement), which should occur by 2012.*

*Another important driver of growth is the internationalization and the consequent expansion of the access to the Brazilian market. Strengthened in 2010 by the Preferred Global Strategic Partnership with the CME Group, BM&FBOVESPA has been dedicated to forming new partnerships. The Company signed, in December, an agreement with Bolsa de Comercio de Santiago to conduct business, including the bilateral routing of orders and the promotion of products and the market. Furthermore, the Company maintains a dialog with*



Negociação por Segmento *Trade by Segment*



**2010**

Total geral  
*Grand total*

**R\$1.066,2**

bilhões *billion*

Esse amplo movimento é suportado por sólidos investimentos em tecnologia, que somaram R\$ 241,4 milhões em 2010

Além disso, mantém diálogos com outras bolsas da região, visando maior integração e desenvolvimento do mercado de capitais latino-americano. Na Ásia, tem discutido oportunidades de negócio com bolsas de Hong Kong e de Xangai, para facilitar o acesso dos investidores brasileiros aos dois mercados, e dos investidores asiáticos ao mercado brasileiro.

Vale lembrar que a Companhia possui escritórios em Londres, Nova York e Xangai, para auxiliar os investidores locais, e tem trabalhado para obter as autorizações necessárias para prospectar clientes e oferecer conectividade nas principais praças financeiras internacionais.

Por fim, intensificou também a divulgação do mercado brasileiro de capitais por meio de eventos internacionais. Em parceria com outras entidades, criou em março de 2010 o BRAiN – Brasil Investimentos & Negócios, destinado a articular a consolidação do Brasil como o principal polo de investimentos da América Latina. Em 2010, foi apresentado o primeiro relatório de análise do mercado brasileiro. Outros dois relatórios serão produzidos em 2011. Vinculada ao BRAiN, a Best Brazil é uma iniciativa coordenada com o governo e outras instituições do setor privado financeiro brasileiro para a divulgação do mercado no exterior. Tem o objetivo de captar novos investidores em ativos brasileiros. Em maio de 2010, o evento nos Estados Unidos contou com a participação de 180 pessoas.

*other exchanges in the region, aiming at further integration and development of capital markets in Latin America. In Asia, it discussed business opportunities with the exchanges in Hong Kong and Shanghai, to facilitate access of Brazilian investors to these two markets and of Asian investors to the Brazilian market.*

*It should be noted that the Company has offices in London, New York and Shanghai to help local investors and has worked to obtain the necessary permits to prospect clients and offer connectivity in major international financial centers.*

*Finally, the Company also intensified the promotion of the Brazilian capital market through international events. In a partnership with other entities, it created in March 2010 the Brazil Investment & Business (BRAiN, in the Brazilian acronym) designed to coordinate the consolidation of Brazil as the main hub for investments in Latin America. In 2010, the first report analyzing the Brazilian market was presented. Two other reports will be produced in 2011. Associated with BRAiN, Best Brazil is a coordinated initiative with the government and private sector institutions to communicate the Brazilian financial market abroad. It aims to attract new investors in Brazilian assets. In May 2010, the event in the United States was attended by 180 people.*

*This broad movement is supported by sound investments in technology, which totaled R\$ 241.4 million in 2010*

# Desenvolvimento

Investimentos em novas tecnologias e na revisão de processos e políticas garantem a evolução de produtos e serviços, com segurança

*Durante o ano de 2010, a BM&FBOVESPA investiu em questões-chave de seu negócio, disposta a melhorar ainda mais os produtos e serviços oferecidos, responder às demandas do mercado e dos clientes, e manter seu compromisso institucional de estímulo às melhores práticas. Esses investimentos dividiram-se em diferentes frentes.*

## Tecnologia

### Nova plataforma de negociação

No primeiro semestre de 2010, teve início o desenvolvimento de uma nova plataforma de negociação multimercado, em parceria com o CME Group, que possibilita a intermediação de uma ampla gama de ativos. O acordo prevê a transferência de conhecimento e propriedade intelectual, o direito de receber evoluções desenvolvidas pelo CME Group por oito anos após a conclusão do projeto (2012) e a possibilidade de comercialização do sistema com outras bolsas. Essa nova plataforma substituirá os quatro sistemas de negociação atualmente em funcionamento na BM&FBOVESPA e será desenvolvida e implantada em três grandes fases:

- Módulo de Derivativos – criado para substituir o GTS, será concluído no segundo semestre de 2011;
- Módulo de Ações – substituto do Mega Bolsa, tem entrega prevista para o último trimestre de 2011; e
- Módulo de Renda Fixa – ainda não há data definida para a substituição do Sisbex e do BovespaFix.



Realizada pela Petrobras, em 2010, a maior oferta pública de ações da história atingiu R\$ 120,2 bilhões e permitiu a participação de milhares de investidores.

*Held by Petrobras in 2010, the largest IPO in history totaled R\$ 120.2 billion and allowed the participation of thousands of investors.*

# Development

*Investments in new technologies and the review of processes and policies ensure the safe evolution of products and services*

**Throughout 2010, BM&FBOVESPA invested in key issues of its business, aiming to further improve the products and services offered, to address market and customers demands, and to maintain its institutional commitment to encourage best practice. These investments were divided into different fronts.**

## Technology

### New trading platform

In the first half of 2010, the development of a new multimarket trading platform was initiated through a partnership with the CME Group, which enables the intermediation of a wide range of assets. The agreement foresees the transfer of knowledge and intellectual property, the right to receive upgrades developed by the CME Group for eight years after the completion of the project (2012) and the possibility of marketing the system to other exchanges. This new platform will replace the four trading systems currently operating in BM&FBOVESPA, and will be developed and implemented in three major phases:

- **Derivatives Module** - designed to replace the GTS, which will be ready in the first half of 2011;
- **Stock Module** - replacing the Mega Bolsa, with expected delivery for the fourth quarter of 2011; and
- **Fixed Income Module** - Date is yet to be defined for the replacement of Sisbex and BOVESPAFix.



Agilidade e eficiência ratificaram a solidez da Companhia, durante a operação da Petrobrás, processada por meio dos sistemas da BM&FBOVESPA.

*Agility and efficiency ratified the soundness of the Company during the Petrobras operation, processed through the BM&FBOVESPA's systems.*

A nova plataforma terá capacidade de processamento maior que a dos sistemas atuais. Sua velocidade média é semelhante à das mais rápidas do mundo: menos de 1 milésimo de segundo (processa-se hoje uma ordem em cerca de 15 milésimos de segundo). Haverá, também, um aumento expressivo no pico de processamento, o que permitirá a elevação do número de mensagens por dia, dos atuais 7,5 milhões, no segmento de ações, e 6 milhões, no de derivativos, para 200 milhões.

#### **Centro de Processamento de Dados**

Com a fusão, a BM&FBOVESPA herdou quatro *data centers* – dois da BM&F e dois da Bovespa, sendo um principal e um de contingência. Para reorganizar e racionalizar a infraestrutura tecnológica, tiveram início investimentos em dois novos centros, que substituirão os atuais, proporcionando mais eficiência, segurança e capacidade. Esse projeto está alinhado às iniciativas de sustentabilidade da Companhia.

Em 2010, foi criado um novo ambiente, que substituirá os dois *sites* de contingência existentes. Em 2011, um novo *data center* será construído, em um terreno de 20 mil m<sup>2</sup>, próximo à cidade de São Paulo, com entrega prevista para o segundo semestre de 2012. A nova infraestrutura suportará todos os investimentos em tecnologia necessários para viabilizar o crescimento da Companhia.

#### **Novos Modelos de DMA no Segmento Bovespa**

Em agosto de 2010, a CVM autorizou a implantação, no segmento Bovespa, das modalidades de Acesso Direto ao Mercado (DMA) via Corretora (modalidade 2), Conexão Direta à Rede da Bolsa (3) e Co-location (4). Esses meios foram disponibilizados ao mercado no dia 1.º de setembro, equiparando aos recursos que já eram disponibilizados no segmento BM&F desde 2009. Dada a sua eficiência, essas evoluções atrairão investidores mais sofisticados ao mercado acionário brasileiro.

*The new platform will have a processing capacity greater than the current systems. Its average speed is equivalent to the fastest in the world: less than one thousandth of a second (currently, the platforms process an order in about 15 milliseconds). There will also be a significant increase in peak processing, thereby increasing the number of messages per day from the current 7.5 million messages, in the stock segment, and 6 million in derivatives, to 200 million.*

#### **Data Processing Center**

*With the merger, BM&FBOVESPA inherited four data centers - two from BM&F and two from BOVESPA, one of them being the main center and the other a back-up for contingency. To reorganize and streamline the technology infrastructure, investments in two new centers were made, which will replace the current centers, providing more efficiency, safety and capacity. This project is in line with the Company's sustainability initiatives.*

*In 2010, a new environment was created, which will replace the two existing contingency sites. In 2011, a new data center will be built in a 20.000 m<sup>2</sup> area near the city of São Paulo, with delivery scheduled for the second half of 2012. The new infrastructure will support all the technology investments required to support the Company's growth.*

#### **New DMA Models in the BOVESPA segment**

*In August 2010, CVM approved the deployment, in the BOVESPA segment, of the Direct Market Access (DMA) modes, via Broker (mode 2), Direct Connection to the Exchange Network (3) and Co-location (4). These means were made available to the market on September 1st, matching the resources already available in the BM&F segment since 2009. Given its efficiency, these developments will attract more sophisticated investors to the Brazilian stock market.*



## Política de preços

A BM&FBOVESPA tem um compromisso de evitar o aumento de custos e repassar seus ganhos de eficiência. Realizou algumas alterações em seus preços em 2010, buscando readequar algumas de suas políticas e, ao mesmo tempo, estimular o mercado.

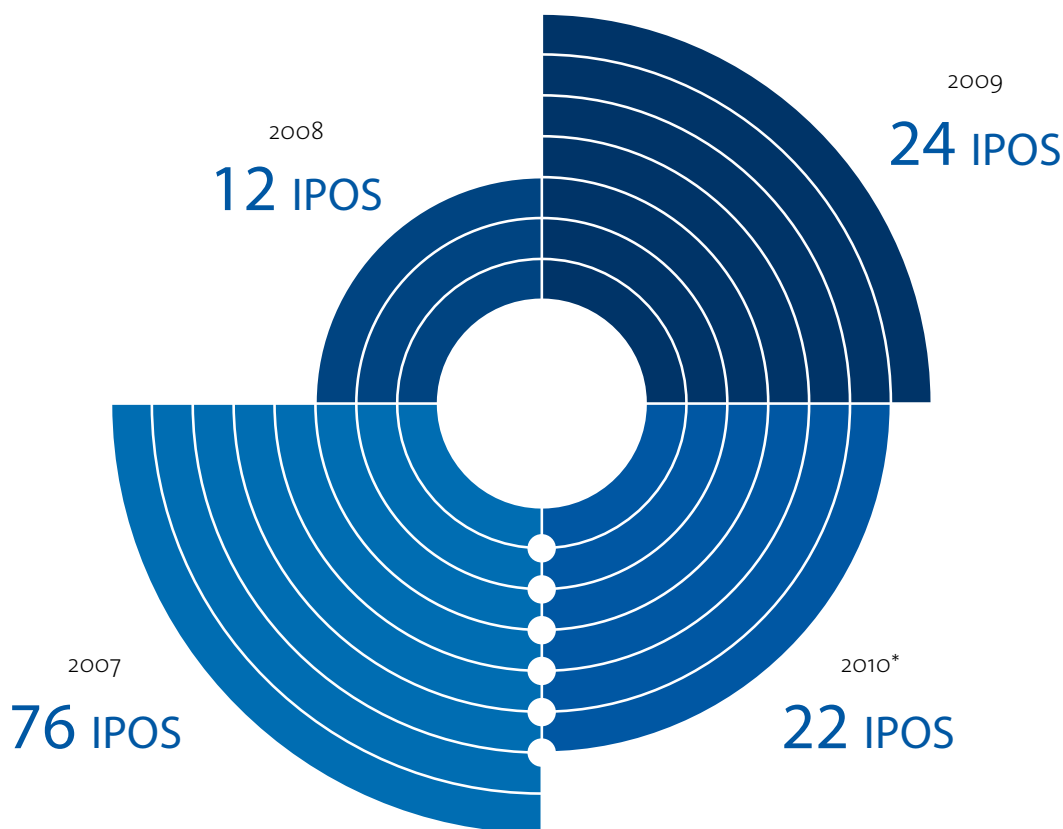
- *HFT (High Frequency Traders)*: a nova política para os segmentos Bovespa e BM&F, que entrou em vigor em novembro, oferece preços decrescentes em função do volume negociado e está vinculada às contas em que o cliente é cadastrado como HFT, exclusivamente para as operações de *daytrade*.
- *Excesso de Ofertas*: em março de 2010, a política de cobrança sobre os excessos de ofertas não fechadas ou registradas por minuto no sistema Mega Bolsa foi alterada, com o objetivo de diminuir preços. Houve aumento de franquias aos participantes, da razão entre ordens e negócios de seis para oito, e o valor cobrado por oferta excedente foi reduzido de R\$ 0,04 para R\$ 0,03.
- *Home Broker e Pacote Tecnológico*: como parte do esforço da Companhia para aumentar a base de investidores pessoa física, houve redução dos preços de acesso no *Home Broker*, em agosto de 2010. No mesmo mês, adotou-se uma nova política de preços aplicados aos pacotes tecnológicos utilizados pelos participantes do mercado.
- *Mercado de Câmbio Pronto*: para aumentar a transparência e a liquidez do mercado à vista de câmbio, a Bolsa reduziu, em setembro de 2010, as tarifas cobradas nesse segmento.
- *Certificados de Recebíveis Imobiliários (CRI)*: a Bolsa anunciou, em novembro de 2010, a revisão da sua política de tarifação de CRI, com o propósito de aumentar a eficiência e a liquidez do mercado de títulos imobiliários. Houve significativa redução de custos.

## Pricing policy

*BM&FBOVESPA has a commitment to avoid increases in costs and to share its gains in efficiency. The company made certain changes in its prices in 2010, aiming at readjusting some of its policies, and at the same time, stimulating the market.*

- *HFT (High Frequency Traders)*: the new policy for the BOVESPA and BM&FBOVESPA segments, which came into force in November, offers decreasing pricing scheme based on the volume traded and is associated with the accounts in which the client is registered as an HFT, exclusively for day trade operations.
- *Excess Offers*: in March 2010, the billing policy on excess offers not closed and on excess offers registered per minute in the Mega Bolsa system was modified aiming at reducing prices. There was an increase in deductibles for participants, in the ratio of orders and trades from six to eight, and the amount charged for excess offers was reduced from R\$ 0.04 to R\$ 0.03.
- *Home Broker and Technology Package*: as part of the Company's efforts to increase the individual investors base, there was a reduction in the price of access for home broker, in August 2010. That same month, a new pricing policy applied to technology packages used by market participants was adopted.
- *Spot FX Market*: to increase transparency and liquidity of the Spot FX market, the Exchange reduced in September 2010, the tariffs charged for this segment.
- *Mortgage-backed Securities (CRI in the Brazilian acronym)*, the Exchange announced, in November 2010, the review of its policy for charging for CRI, aiming to enhance the efficiency and liquidity of the market for mortgage securities. There was a significant cost reduction.

Volumes Captados *Stock exchange thought the years*



\* Não inclui a parcela subscrita pelo governo na oferta da Petrobras por meio da cessão onerosa de barris de petróleo (R\$74,8 bilhões).

\* Does not include the portion underwritten by the government in the Petrobras offering through the assignment of consideration of barrels of oil (R\$ 74.8 billion).

### Novos produtos

A BM&FBOVESPA desenvolveu e lançou diversos produtos em 2010:

- Derivativos financeiros – Contratos futuros de taxas de câmbio: libra esterlina, iene, dólar australiano, dólar canadense e peso mexicano.
- Derivativos de *Equities* – Opções flexíveis sobre cotas de ETFs.
- Índices – Índice Carbono Eficiente (ICO2), com 42 empresas na carteira (*mais informações em Índice Carbono Eficiente, neste capítulo*); Índice Financeiro (IFNC); e Índice de Governança Corporativa Trade (IGCT, em janeiro de 2011).

### New Products

BM&FBOVESPA developed and launched several products in 2010. They are:

- *Financial derivatives* - futures contracts for exchange rates: pound sterling, yen, Australian dollar, Canadian dollar and Mexican peso.
- *Equities Derivatives* - Flexible options on shares of ETFs.
- *Indices* - Carbon Efficient Index (ICO2), with 42 companies in the portfolio (*more information on the Carbon Efficient Index item in this chapter*); Financial Index (IFNC); and Corporate Governance Index Trade (IGCT, in January 2011).

- BDRs não patrocinados – início de negociação de 20 certificados representativos de ações de empresas com sede no exterior. Em 2011, a BM&FBOVESPA pretende autorizar a negociação de um número ainda maior de BDRs.

- *Commodities* – Contratos futuros e de opções de soja com liquidação financeira (em 27 de janeiro de 2011), visando proporcionar mais liquidez e impulsionar o mercado de opções desses contratos.

A Bolsa anunciou, em dezembro de 2010, o Programa de Expansão da Base de Investidores do Tesouro Direto, que vigorará ao longo de 2011. O programa enquadra-se no contexto de popularização do Tesouro Direto, que tem como um de seus objetivos a formação de poupança de longo prazo. Para tanto, procura promover a expansão do número de investidores por meio do incentivo à atuação dos agentes de custódia.

O Tesouro Direto consiste em um sistema de negociação, liquidação e custódia de títulos representativos da dívida federal para aquisição direta por investidores pessoas físicas. Gerido pelo Tesouro Nacional e operacionalizado pela Bolsa, foi lançado em 2002 e, atualmente, possui mais de 45 mil investidores com saldo em custódia. Para ampliar essa base, a Bolsa concederá aos agentes de custódia, semestralmente, um incentivo financeiro, na forma de crédito, que será proporcional à expansão dos investidores.

- *Un-sponsored BDR* - beginning of the trading of 20 certificates representative of stocks of companies based abroad. In 2011, BM&FBOVESPA intends to authorize the trading of an even larger number of BDRs.

- *Commodities* – Futures and options of cash-settled soybeans (on January 27, 2011), aiming to provide more liquidity and promote the options market for these contracts.

The Exchange announced in December 2010, the Treasury Direct Program for the Expansion of the Investor Base, which will be implemented throughout 2011. The program seeks the popularization of Treasury Direct, which has as one of its goals the generation of long-term savings. To this end, the Company seeks to expand the number of investors by encouraging the actions of the custodians.

Treasury Direct is a system of trading, settlement and custody of securities representative of the federal debt for the direct purchase by individual investors. Managed by the National Treasury and operated by the Exchange, it was launched in 2002 and currently has more than 45,000 investors with a balance in custody. To expand the base, the Exchange will grant custodians, every six months, a financial incentive in the form of credit, which is proportional to the expansion of the investor base.

### Petrobras: operação recorde

Em setembro de 2010, a Petrobras realizou a maior oferta pública de ações da história. Essa operação foi processada por meio dos sistemas da BM&FBOVESPA, que, com a agilidade necessária, fez todas as adequações do seu sistema às características da oferta, permitindo a participação de milhares de investidores. A operação, que atingiu R\$ 120,2 bilhões, ilustra a qualidade dos serviços oferecidos pela Bolsa, que adicionam valor às empresas, à Companhia e ao mercado.

### Petrobras: Record Operation

In September 2010, Petrobras held the largest public offering in history. This transaction was processed through BM&FBOVESPA's systems which, with the necessary agility, made all the adjustments of its system to the characteristics of the offering, allowing the participation of thousands of investors. The operation, which totaled R\$ 120.2 billion, illustrates the quality of services offered by the Exchange, which add value to businesses, the Company and the market.

Em 2011, serão lançados novos projetos, como o Brazil Easy Investing, ferramenta para que investidores estrangeiros acessem, em tempo real, a cotação em dólar – e outras moedas – de cada ação brasileira, de acordo com o banco escolhido. A revisão dos modelos de negócio de renda fixa privada e de derivativos de balcão e os minicontratos futuros de soja financeira (preço CME) e de SP&500, um dos principais índices de ações do mundo, também está entre os avanços planejados para o próximo ano.

### Reforma do Novo Mercado

A partir de um debate participativo e transparente entre companhias, investidores e diversos agentes do mercado, a BM&FBOVESPA anunciou, em 2010, a proposta de alteração dos regulamentos de listagem dos níveis diferenciados de governança corporativa. Independentemente da não aprovação de itens considerados importantes por algumas das partes, o processo de revisão reflete o consenso possível entre os participantes e resultou em avanços importantes.

Os novos regulamentos entrarão em vigor após a aprovação final do Conselho de Administração e da Comissão de Valores Mobiliários (CVM). O quadro completo do resultado pode ser acessado no *site* Empresas ([www.bmfbovespa.com.br/empresas](http://www.bmfbovespa.com.br/empresas)).

*In 2011, the launching of new projects will take place, such as Brazil Easy Investing, which is a tool for foreign investors to access, in real-time, in dollar - and other currencies - the price of each Brazilian stock, according to the bank chosen. The review of private fixed income business models and OTC derivatives and mini futures of cash-settled soybeans (CME price) and the SP&500, one of the major stock indices in the world, will also be among the advancements planned for the coming year.*

### Reform of Novo Mercado

*After a participatory and transparent debate between companies, investors and numerous agents in the market, BM&FBOVESPA announced, in 2010, a proposal for amendment to the regulations for listing of differentiated levels of corporate governance. Regardless of the non-approval of certain items considered important by some of the parties, the review process reflects the possible consensus among the participants and resulted in important advances.*

*The new regulations will take effect after the final approval by the Board of Directors and the Securities Exchange Commission (CVM). The complete results can be accessed at the website ([www.bmfbovespa.com.br/empresas](http://www.bmfbovespa.com.br/empresas)).*

N.º de empresas / segmento <i>Number of companies / segment</i>	Novo Mercado <i>Novo Mercado</i>	Nível 1 <i>Level 1</i>	Nível 2 <i>Level 2</i>
Empresas que se manifestaram <i>Manifesting companies</i>	93	28	13
Empresas que não se manifestaram <i>Non-manifesting companies</i>	12	7	6
Total de empresas <i>Total number of companies</i>	105 *	35	19

\* A BM&FBOVESPA não fez parte do quórum de votação.

\* BM&FBOVESPA was not part of the voting quorum.

## Programa de Qualificação Operacional (PQO)

Iniciado em 2005, pela ex-BM&F, o PQO certifica a qualidade dos serviços prestados pelas corretoras. Está dividido em cinco categorias diferentes para o segmento BM&F (Web Broker, Retail Broker, Agro Broker, Carrying Broker e Execution Broker) e em quatro para o Bovespa. Cada uma delas está relacionada com os diferentes posicionamentos estratégicos adotados.

Ao final de 2010, o número total de selos concedidos no segmento BM&F atingiu a marca de 90, sendo 10 Web Broker; 19 Retail Broker; 15 Agro Broker; 14 Carrying Broker; e 32 Execution Broker, considerando que uma mesma corretora pode ter diferentes selos.

A aplicação do PQO no segmento Bovespa teve início em 2010 e busca desenvolver ainda mais as corretoras desse segmento, que constituem o principal canal distribuidor dos produtos e serviços oferecidos pela Bolsa. Os primeiros selos para o segmento devem ser distribuídos em 2011.

## Operational Qualification Program (PQO)

*Started in 2005 by the former BM&F, the PQO certifies the quality of services provided by brokers. The program is divided into five different categories for the BM&F segment (Web Broker, Retail Broker, Agro Broker, Carrying Broker and Execution Broker) and in four categories for the BOVESPA segment. Each corresponds to the different strategic positions adopted.*

*At the end of 2010, the total number of seals issued in the BM&F segment reached 90, being 10 Web Broker; 19 Retail Broker; 15 Agro Broker; 14 Carrying Broker; and 32 Execution Broker, considering that a single broker may obtain different seals.*

*Application of the PQO to the BOVESPA segment began in 2010 and seeks to further develop the brokerage houses in this segment, which are the main distribution channel of products and services offered by the Exchange. The first seals for the segment should be distributed in 2011.*

## Crédito Imobiliário

A BM&FBOVESPA concluiu o Sistema de Registro de Cédulas de Crédito Imobiliário (CCI) – utilizadas como garantias em operações estruturadas de securitização –, o que proporcionará mais transparência e segurança aos participantes. Será possível acessar os sistemas da Associação dos Registradores Imobiliários de São Paulo (Arisp) para realizar consulta eletrônica, e está prevista parceria semelhante com o Instituto dos Registradores Imobiliários do Brasil (Irib). O aumento da agilidade e da segurança no processo é um importante passo para o desenvolvimento desse mercado.

## Mortgage

*BM&FBOVESPA completed the Mortgage Bill Registration System (CCI) - used as collateral in structured securitization operations - which will provide greater transparency and security to participants. It will be possible to access the systems at the São Paulo State Real Estate Officers Association (ARISP) to carry out electronic consultation, and a similar partnership is planned with the Brazilian Institute of Real Estate Officers (IRIB). The increased flexibility and security in the process is an important step towards the development of this market.*

**BM&FBOVESPA**  
**Supervisão de Mercados (BSM)**

Em 2010, a BSM desenvolveu diversas iniciativas para fortalecer e aprimorar os instrumentos de regulação e de autorregulação do mercado de valores mobiliários. Com o objetivo de aumentar a eficiência das análises de operações que apresentam fortes indícios de irregularidades, implantou nova metodologia, baseada no uso de ferramental estatístico, que viabiliza a ampliação dessas análises e a emissão de alertas sobre operações com indícios de infrações. O programa de auditoria, aplicado em 72 instituições participantes do mercado, incorporou importantes melhorias nas análises relativas ao combate à lavagem de dinheiro, em 2010.

**BM&FBOVESPA**  
**Market Supervision (BSM)**

*In 2010, BSM developed several initiatives to strengthen and improve the instruments for regulation and self regulation of the securities market. Aiming to increase the efficiency in analyses of operations showing strong indications of irregularities, BSM introduced a new methodology based on statistical tools, which enables the expansion of these analyses and the issuance of alerts on transactions with indication of infractions. The audit program, implemented in 72 institutions participating in the market, incorporated in 2010 major improvements in the analyses related to fighting money laundering.*

**Ações mais negociadas** *Most traded stocks*

	2008	2009	2010
1	Petrobras PN (PETR4)	Petrobras PN (PETR4)	Vale PNA (VALE5)
2	Vale PNA (VALE5)	Vale PNA (VALE5)	Petrobras PN (PETR4)
3	ItauUnibanco PN (ITUB4)*	ItauUnibanco PN (ITUB4)	OGX Petróleo ON (OGXP3)
4	Bradesco PN (BBDC4)	BM&FBOVESPA ON (BVMF3)	ItauUnibanco PN (ITUB4)
5	Petrobras ON (PETR3)	Petrobras ON (PETR3)	BM&FBOVESPA ON (BVMF3)
6	Vale ON (VALE3)	Bradesco PN (BBDC4)	Petrobras ON (PETR3)
7	Usiminas PNA (USIM5)	Vale ON (VALE3)	Vale ON (VALE3)
8	Sid Nacional PN (CSNA3)	Gerdau PN (GGBR4)	Bradesco PN (BBDC4)
9	Itaubanco PN (ITAU4)	Usiminas PNA (USIM5)	Usiminas PNA (USIM5)
10	Gerdau PN (GGBR4)	OGX Petróleo ON (OGXP3)	Gerdau PN (GGBR4)

\* Soma das ações de Itaubanco PN e units de Unibanco.

\* Sum of stocks Itaubanco PN and units of Unibanco.



## Índice Carbono Eficiente

Lançado pela BM&FBOVESPA em parceria com o BNDES, o Índice Carbono Eficiente (ICO2) atua como um mecanismo econômico-financeiro para valorizar o desempenho de empresas em termos de emissões de gases de efeito estufa (GEE). Poderão fazer parte as 50 empresas listadas no IBrX-50 (índice com as ações mais negociadas da Bolsa), e sua participação no ICO2 será ponderada com base no *free float* e em um coeficiente que reflete a eficiência da companhia em relação às suas emissões de GEE.

Em novembro, a carteira do ICO2 englobou 42 empresas. Outras nove participaram da iniciativa e poderão compor o índice, se entrarem no IBrX-50.

## Mercado de Carbono

Em abril de 2010, pela primeira vez, a BM&FBOVESPA estruturou um leilão de créditos de carbono voltado ao mercado voluntário. Foram ofertados 180 mil unidades de Reduções de Emissões Verificadas (Voluntary Carbon Units), mas nenhum dos lotes acabou sendo arrematado pelas empresas participantes. A falta de interesse nos créditos pode ser entendida como um reflexo do estágio inicial do desenvolvimento desse mercado no Brasil e do processo de engajamento de empresas locais nas questões relacionadas às mudanças climáticas e na adoção de práticas de gestão de emissões de gases de efeito estufa. A BM&FBOVESPA acredita no desenvolvimento desse mercado, no âmbito da economia de baixo carbono, e pretende continuar a promover leilões semelhantes.

Em novembro, a carteira do ICO2 englobou 42 empresas. Outras nove participaram da iniciativa e poderão compor o índice, se entrarem no IBrX-50

*In November, the ICO2 portfolio contained 42 companies. Nine additional companies participated in the initiative and may compose the index, if they enter the IBrX-50*

## Carbon Efficient Index

*Released by BM&FBOVESPA in partnership with BNDES, the Carbon Efficient Index (ICO2) acts as an economic and financial mechanism to enhance performance of companies in terms of emissions of greenhouse gases (GHGs). The 50 companies listed in the IBrX-50 (index of the most traded stocks of the Exchange) may comprise this Index, and their participation in the ICO2 will be weighted based on free float and a coefficient that reflects the company's efficiency in relation to its GHG emissions.*

*In November, the ICO2 portfolio encompassed 42 companies. Nine additional companies participated in the initiative and may compose the index, if they enter the IBrX-50.*

## Carbon Market

*In April 2010, for the first time, BM&FBOVESPA prepared an auction for carbon credits aimed at the voluntary market. 180,000 units of Voluntary Carbon Units were offered, however, none of the lots were sold by the participating companies. The lack of interest in the credits can be understood as a reflex of the early stage of development of this market in Brazil and the process of engaging local businesses in issues related to climate change and the adoption of management practices for the emission of greenhouse gases. BM&FBOVESPA believes in the development of this market within the low carbon economy, and intends to continue to promote similar auctions.*



Confiança

*Trust*



A solidez e a segurança dos sistemas da BM&FBOVESPA permitem que grandes operações sejam realizadas, com baixo risco aos investidores e às empresas

*The soundness and the safety of the BM&FBOVESPA systems allow large operations to be held, with low risk to investors and companies*

## Referência mundial

O constante aprimoramento faz da BM&FBOVESPA um modelo no gerenciamento de risco organizacional e no controle de operações

Em 2010, a BM&FBOVESPA criou e fortaleceu mecanismos para tornar sua transparência e sua governança ainda mais robustas. A Companhia está estruturada da seguinte forma:

**Conselho de Administração** – composto por dez conselheiros, sendo cinco independentes. De acordo com o Estatuto Social, os integrantes do Conselho de Administração não podem ser eleitos para a diretoria da Companhia ou indicados para a diretoria das empresas controladas. Assim, o presidente do Conselho de Administração não ocupa qualquer cargo na Diretoria Executiva. A BM&FBOVESPA não possui estrutura de administração unitária. O Conselho assegura o alinhamento da gestão aos objetivos estratégicos e a valorização do negócio para os acionistas. Sua avaliação é anual, formal, estruturada e conduzida por seu presidente. A análise abrange seis categorias: foco estratégico do Conselho, conhecimento e informações sobre o negócio, independência na atuação, processo decisório, funcionamento das reuniões e motivação e alinhamento de interesses. Os resultados são consolidados e discutidos em uma reunião do Conselho de Administração, que estabelece um plano de ação para eventuais melhorias.

Os comitês de Auditoria, de Remuneração, de Governança e Indicação e de Risco estão subordinados ao Conselho de Administração e têm a função de assessorá-lo. Os mandatos de seus membros são de dois anos.

---

*Nota: Conforme o Estatuto Social da BM&FBOVESPA, entende-se por conselheiro independente aquele que atenda, cumulativamente, aos critérios de independência fixados no regulamento de listagem do Novo Mercado e na instrução CVM 461/07; que não detenha participação direta ou indireta em percentual igual ou superior a 5% do capital total ou do capital votante, nem vínculo com o acionista que a detenha; e que seja eleito na forma do artigo 141, parágrafos 4.º e 5.º, da Lei 6.404/76.*

**Comitê de Auditoria** – composto por cinco integrantes (um conselheiro independente e quatro membros externos e independentes) sua principal atribuição consiste em avaliar a eficácia e a suficiência da estrutura de controles internos e os processos de auditoria (interna e independente). Para tanto, utiliza informações recebidas das áreas operacionais e resultados de trabalhos das áreas de supervisão da BM&FBOVESPA e da Auditoria Independente.

**Comitê de Remuneração** – composto por três integrantes do Conselho de Administração, dos quais dois são conselheiros independentes. Tem como principais tarefas revisar e analisar parâmetros e diretrizes, política de remuneração e demais benefícios a serem atribuídos aos membros dos comitês e dos demais órgãos de assessoramento.

Define a remuneração do mais alto órgão de governança, da Diretoria Executiva e dos demais executivos da BM&FBOVESPA, contemplando componentes fixos, variáveis e incentivos de longo prazo, representados, atualmente, pelo programa de Opções de Compra de Ações, aprovado em assembleia. Apesar de não considerar diretamente critérios socioambientais na definição da remuneração variável desses profissionais, a Companhia entende que o valor de mercado de uma empresa deve refletir a interação dos indicadores de desempenho econômicos, sociais e ambientais. Eles geram expectativas de retorno consistentes e sustentáveis para a sociedade como um todo.

## Global reference

*Constant improvement turns BM&FBOVESPA into a model of organizational risk management and the control of operations*

*In 2010, BM&FBOVESPA created and strengthened mechanisms to render its transparency and governance even more solid. The company is structured as follows:*

**Board of Directors** – *It is composed of ten directors, five of whom are independent. According to the Bylaws, the members of Board of Directors cannot be elected to the executive board of the Company or indicated for the management of subsidiaries. Thus, the Chairman of the Board does not hold any position on the Executive Board. BM&FBOVESPA does not have a unitary board structure. The board ensures the alignment of management with the strategic objectives and the enhancement of the business to shareholders. Their assessment is annual, formal, structured, and led by its chairman. The analysis covers six categories: strategic focus of the Board, knowledge and information about the business, independence in performance, decision making, working of meetings and motivation and alignment of interests. The results are consolidated and discussed in a Board meeting, which establishes an action plan for possible improvements.*

*The Audit, Compensation, Nomination and Corporate Governance, and Risk Committees are subordinate to the Board of Directors and perform an advisory role. Members of the committees hold 2-year terms.*

**Audit Committee** – *formed by five members (one independent and four external and independent members), whose main task is to assess the effectiveness and adequacy of internal control framework and audit processes (internal and independent). To this end, it uses information received from the operational areas and the results of work of the supervisory areas of BM&FBOVESPA and Independent Audits.*

**Compensation Committee** – *formed by three members of the Board of Directors, of which two are independent directors, its main tasks are to review and analyze parameters and guidelines, compensation and other benefits to be conferred upon members of the committees and other advisory bodies.*

*It defines the compensation of the highest governance body, the Executive Board and other executives of BM&FBOVESPA, contemplating fixed, variable and long-term incentive components, currently represented by the Stock Option program approved by in the assembly. Although not directly considering socio-environmental criteria in defining the variable compensation of these professionals, the Company understands that the company's market capitalization should reflect the interaction of economic, social and environmental performance indicators. Such indicators generate expectations of consistent and sustainable returns to society as a whole.*

---

Note: As per BM&FBOVESPA Bylaws, independent directors shall be considered those who meet, cumulatively, the independence criteria set forth in listing rules of Novo Mercado and CVM Instruction 461/07; who do not hold, directly or indirectly, interest in a percentage equal to or greater than 5% of total capital or voting stock or association with any shareholder who owns such interest; and who is elected in accordance with article 141, paragraphs 4 and 5 of Law 6,404/76.



**Comitê de Governança e Indicação** – composto por três integrantes do Conselho de Administração, dos quais dois são conselheiros independentes, resguarda a credibilidade e a legitimidade da atuação da Companhia e de suas controladas.

**Comitê de Risco** – composto por quatro conselheiros (dois integrantes do Conselho de Administração e dois conselheiros independentes), realiza o acompanhamento e a avaliação de riscos de mercado, de liquidez, de crédito e risco sistêmico dos mercados administrados pela Companhia, com enfoque estratégico e estrutural.

Além dos comitês de assessoramento ao Conselho de Administração, existem dois comitês criados para reforçar a governança corporativa da BM&FBOVESPA em sua nova estratégia de gestão:

**Comitê do Código de Conduta** – liderado pelo diretor-presidente, com a participação de três funcionários com cargo de chefia e de outros três que tenham, pelo menos, cinco anos de casa. Seus deveres são zelar pelo cumprimento do Código de Conduta e cuidar de sua gestão. Os mandatos são anuais.

**Comitê de Sustentabilidade** – composto por nove integrantes, é também liderado pelo diretor-presidente e conta com seis diretores das áreas de negócio, o *ombudsman* e um participante externo. A Secretaria é responsabilidade da Diretora de Sustentabilidade. Tem, entre suas atribuições, a orientação estratégica, a aprovação do planejamento e a aprovação de patrocínios relacionados à sustentabilidade.

Já os comitês de Assessoramento ao diretor-presidente compreendem Agronegócio, Mercado, Risco de Mercado, Normas e Clube de Atletismo.

## Auditoria Interna

A Auditoria Interna tem a missão de entregar ao Conselho de Administração, ao Comitê de Auditoria e à Diretoria Executiva avaliações independentes, imparciais e tempestivas sobre a efetividade do gerenciamento dos riscos, a adequação dos controles e o cumprimento das normas e dos regulamentos associados às operações da BM&FBOVESPA e suas controladas, utilizando abordagem sistemática e disciplinada.

*Nomination and Corporate Governance Committee – formed by three members of the Board of Directors, of whom two are independent directors, it safeguards the credibility and legitimacy of the Company's actions and that of its subsidiaries.*

*Risk Committee – formed by four directors (two members of the Board of Directors and two independent directors), performs the monitoring and evaluation of risks to markets, liquidity, credit and systemic risks in the markets managed by the Company, with a strategic and structural focus.*

*In addition to the advisory committees to the Board of Directors, there are two committees designed to strengthen corporate governance of BM&FBOVESPA in its new management strategy:*

*Code of Conduct Committee – headed by the chief executive officer, with the participation of three employees holding management positions and three others who have been with the company for at least five years. Its duties are to ensure compliance with the Code of Conduct and care for its administration. Members have annual terms.*

*Committee on Sustainability – composed of nine members, it is also chaired by the CEO and has six executive directors, with an ombudsman and an external participant. The Secretariat is the responsibility of the Sustainability Director. Among its tasks are the strategic guidance, approval of planning and approval of sponsorships pertaining to sustainability.*

*The committees that support the CEO are the Agribusiness Committee, Market Committee, Market Risk Committee, Regulatory Committee and Athletics Club Committee.*

## Internal Audit

*Internal Audit has the mission to submit to the Board of Directors, the Audit Committee and the Executive Board, independent, impartial and timely assessments about the effectiveness of risk management, the adequacy of controls and compliance with norms and regulations associated with BM&FBOVESPA operations and of its subsidiaries, using*



Também acompanha a implantação dos planos de ação apresentados para avaliar o aprimoramento dos controles. Realiza, ainda, o monitoramento do cumprimento das regras de negociação com valores mobiliários pelos colaboradores da Companhia, conforme o Código de Conduta interno, e encaminha eventuais infrações para os membros do Comitê do Código de Conduta.

No ano de 2010, a Auditoria Interna avaliou os processos de Controles Gerais de Tecnologia da Informação, do Financeiro Contábil, do Risco de Contraparte Central e do Banco BM&F. Em 2011, a Companhia implementará o novo sistema de negociação, desenvolvido em conjunto com o CME Group, e a Auditoria terá papel fundamental na avaliação de possíveis riscos para a organização e nos testes dos controles de tecnologia da informação.

## Riscos Corporativos

Em julho de 2010, foi criada a Diretoria de Riscos Corporativos, ligada ao Comitê de Risco do Conselho de Administração, o que lhe garante independência para analisar, monitorar e reportar os riscos inerentes aos processos de negócio, de tecnologia da informação e estratégicos. Também supervisiona e avalia o sistema de controles internos e monitora, de forma contínua e por meio de indicadores, a qualidade da gestão de riscos.

Em 2011, será implantada uma ferramenta integrada para gestão de riscos corporativos e auditoria, que possibilitará a geração automática de indicadores, a partir da interação com bases de dados e de relatórios e painéis de controle.

## Indicadores de Auditoria

A Gerência de Indicadores, área comum às diretorias de Riscos Corporativos e de Auditoria, é responsável por definir, desenvolver, acompanhar e calcular indicadores para utilização tanto na Auditoria Interna como na de participantes do mercado – integrantes do Programa de Qualificação Operacional (PQO). A criação desses indicadores confere mais agilidade ao trabalho de auditoria e permite a avaliação contínua. Em 2011, pretende-se ampliar ainda mais o uso dessa ferramenta.

*a systematic and disciplined approach.*

*It also monitors the implementation of action plans presented to evaluate the improvement of controls. The Audit Board monitors the adherence of securities trading rules by Company employees, as per the internal Code of Conduct, and forwards any eventual violations to the members of the Code of Conduct Committee.*

*In 2010, the Internal Audit evaluated the processes of General Controls of Information Technology, Financial Accounting, Central Counterparty Risk and BM&F Bank. In 2011, the Company will implement the new trading system jointly developed with the CME Group, and Auditing will have an instrumental role in the assessment of possible risks to the organization and in testing controls of information technology.*

## Corporate Risk Department

*In July 2010, the Corporate Risk Department was established associated with the Board of Directors' Risk Committee, which guarantees its independence to analyze, monitor and report the risks inherent in business, information technology and strategic processes. It further oversees and evaluates the internal control systems, and monitors, on an ongoing basis and through indicators, the quality of risk management.*

*In 2011, an integrated tool for enterprise risk management and audit will be deployed, allowing the automatic generation of indicators through the interaction with databases and reports, and dashboards.*

## Audit Indicators

*The Management of Indicators, an area common to the boards of Corporate Risk and Audit, is responsible for defining, developing, monitoring and calculating indicators for use both by Internal Audit and market participants - members of the Operational Qualification Program (PQO). The creation of these indicators offers more flexibility to the work of audits and allows for continuous assessment. In 2011, the objective is to further expand the use of this tool.*

O Conselho assegura o alinhamento da gestão aos objetivos estratégicos e a valorização do negócio para os acionistas

*The Board ensures the alignment of management with the strategic objectives and the creation of value for shareholders*

Conselho de Administração | Board of Directors

**Arminio Fraga Neto**

Presidente do Conselho de Administração | *Chairman*

Membro Independente | *Independent Director*



**Marcelo Fernandez Trindade**

Vice-Presidente | *Vice-Chairman*

Membro Independente | *Independent Director*



**Julio de Siqueira Carvalho de Araujo**

Conselheiro | *Director*



**Candido Botelho Bracher**

Conselheiro | *Director*



**Luis Stuhlberger**

Conselheiro | *Director*



**Craig S. Donohue**

Conselheiro | *Director*



**Renato Diniz Junqueira**

Conselheiro | *Director*



**Claudio Luiz da  
Silva Haddad**



Membro Independente |  
*Independent Director*

**José Roberto  
Mendonça de Barros**



Membro Independente |  
*Independent Director*

**Fabio de Oliveira  
Barbosa**



Membro Independente |  
*Independent Director*

**René Marc Kern**



Membro Independente |  
*Independent Director*

**Edemir Pinto**



Diretor Presidente | *Chief  
Executive Officer*

**Eduardo Refinetti  
Guardia**



Diretoria Executiva  
Financeira, Corporativa  
e de RI | *Chief Financial  
Officer*

**Amarilis Prado  
Sardenberg**



Diretoria Executiva das  
Clearings, Depositária  
e de Risco | *Chief  
Clearinghouse,  
Depository and Risk  
Management Officer*

**Marta Alves**



Diretoria Executiva de  
Produtos | *Chief Product  
Development Officer*

**Cícero Augusto  
Vieira Neto**



Diretoria Executiva de  
Operações e TI | *Chief  
Operating Officer*

**José Antonio  
Gagnani**



Diretoria Executiva de  
Desenvolvimento e  
Fomento de Negócios |  
*Chief Business  
Development Officer*

## Risco de Contraparte Central – Gestão de Riscos

A BM&FBOVESPA administra as câmaras de compensação e liquidação (*clearings*) oriundas da ex-BM&F e da ex-Bovespa Holding: de Renda Variável e Renda Fixa Corporativa – antiga CBLC, de Derivativos, de Câmbio e de Ativos. Essas câmaras são classificadas como sistemicamente importantes pelo Banco Central do Brasil e atuam como contraparte central garantidora (CCP – Central Counterparty, da sigla em inglês) dos mercados de renda variável (operações à vista, termo, opções, futuros e empréstimo de títulos), de derivativos (futuros, termo, opções e *swaps*), de câmbio (dólar pronto), de títulos públicos federais (operações à vista e a termo, definitivas e compromissadas, bem como empréstimos de títulos) e de títulos privados (operações à vista e de empréstimo de títulos).

A principal função da CCP é garantir a boa liquidação das operações cursadas em uma *clearing*. Para administrar os riscos inerentes a essa função, concentra suas atividades no cálculo, no controle e na mitigação do risco de crédito oferecido pelos participantes das *clearings* da BM&FBOVESPA.

Cada *clearing* da BM&FBOVESPA conta com sistema de gerenciamento de risco e estrutura de salvaguardas próprias, para mitigar adequadamente os riscos assumidos. A estrutura de salvaguardas 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 principais itens são: as garantias depositadas pelos participantes do mercado – geralmente sob a forma de margem de garantia, fundos especificamente constituídos para esse fim, patrimônio especial e corresponsabilidade pela liquidação assumida por corretoras e membros ou agentes de compensação.

Em 31 de dezembro de 2010, as garantias depositadas pelos participantes totalizavam R\$ 143.087,7 milhões, volume 40,8% superior ao total depositado em 2009, de R\$ 101.641,1 milhões. A alta se deve, principalmente, ao crescimento de 44,4% do volume de garantias para os produtos da *clearing* de derivativos, refletindo a elevação dos volumes negociados, basicamente por causa do aumento das posições em aberto dos participantes do mercado.

## Central Counterparty Risk – Risk Management

*BM&FBOVESPA manages the clearing houses and settlement bank (clearings) from the former BM&F and former BOVESPA Holding: Corporate Fixed and Variable Income Securities - former CBLC; Derivatives; FX; and Asset. These houses are classified as systemically important by the Central Bank of Brazil and act as a central counterparty (CCP) of the variable income securities markets (cash transactions, forwards, options, futures and lending of securities), derivatives (futures, forwards, options and swaps), foreign FX (spot USD), in federal government bonds (spot and forward transactions, outright and repo and securities lending) and bonds (cash transactions securities lending).*

*The main function of the CCP is to guarantee the proper settlement of operations performed in a clearing house. To manage the risks inherent to this function, it concentrates its activities on the calculation, control and mitigation of credit risk posed by participants of the clearing houses of BM&FBOVESPA.*

*Each of the BM&FBOVESPA clearing houses relies on a proprietary risk management system and an appropriate safeguard structure, to adequately mitigate risks. The safeguard structure represents the set of resources and mechanisms that it uses to cover losses related to the failure of settlement of one or more participants. The main features of this structure are: the collateral deposited by market participants – usually in the form of bank guarantee, funds specifically established for this purpose, special equity and joint responsibility for the settlement assumed by the brokerages and members or by clearing agents.*

*On December 31, 2010, the securities deposited by participants totaled R\$ 143,087.7 million, a volume 40.8% higher than the total deposits in 2009 of R\$ 101,641.1 million. This increase is mainly due to a 44.4% growth in the volume of securities for the clearing of derivatives, reflecting the increase in volumes traded primarily because of the increase in open positions of market participants.*

## Política de Segurança da Informação

Em linha com o novo modelo de gestão adotado pela área em 2009, a Gestão de Segurança da Informação investiu no aprimoramento dos controles em 2010. Foram adotadas ferramentas de *workflow* e de automação, para concessão de acessos aos sistemas de informação, e foi realizada a monitoração de segurança do ambiente computacional por meio de novas ferramentas especializadas.

Entre março e fevereiro de 2010, ocorreu a Campanha de Conscientização em Segurança da Informação, com teste de múltipla escolha obrigatório para todos os funcionários. Há também uma capacitação durante o processo de integração, promovido pela Diretoria de Recursos Humanos.

## Aprimoramento dos Controles Internos – Relatórios Financeiros

Criou-se, em 2010, um plano de ação voltado a promover melhorias nos controles internos, para garantir a eficiência e a confiabilidade dos processos da área financeira no contexto de integração da BM&FBOVESPA e de suas controladas.

Foram implementadas novas iniciativas, como: módulo de Workflow do ERP para todas as aquisições, contratações e pagamentos, de acordo com a política de pagamentos; Controle de Orçamento e Informações Gerenciais, que disponibiliza mais detalhes das informações, com mais agilidade; e iniciou-se o desenvolvimento do novo Sistema de Custeio por Atividades, tendo margem de contribuição por produto.

Em 2011, será consolidado o processo de controle de orçamento, com uma nova ferramenta e com a implantação de procedimentos mais eficazes. Também estão previstas evoluções no processo de custeio por atividade, iniciado em 2010. As iniciativas realizadas e em fase de conclusão elevam os padrões de controles internos, trazendo ganhos de eficiência e de segurança aos processos e à relação da empresa com seus clientes e fornecedores.

## Information Security Policy

*In line with the new management model adopted by the area in 2009, the Information Security Management invested, in 2010, in the improvement of controls. Workflow and automation tools were adopted to grant access to information systems, and a security monitoring of the computing environment was done through new and specialized tools.*

*Between February and March 2010, an Awareness Campaign in Information Security was held, with multiple-choice test mandatory to all employees. New employees are also trained during the integration process, sponsored by Human Resources.*

## Improvement of Internal Control – Financial Reporting

*An action plan was created in 2010 encompassing improvements in internal controls to ensure efficiency and reliability of the financial processes in the terms of integration of BM&FBOVESPA and its subsidiaries.*

*New initiatives were implemented such as: ERP Workflow for all acquisitions, contracting and payments according to payment policy; Budget Control and Management Information, which quickly provides more details of information; and the development of the new System for Costing per Activities was initiated, providing the contribution margin per product.*

*In 2011, the budget control process will be consolidated, through a new tool and the implementation of more efficient processes. The costing per activity process, started in 2010, will also be consolidated. The completed and ongoing initiatives raise the standards of internal controls and bring gains in efficiency and security to processes and to the company's relationship with its clients and suppliers.*



## Conflito de Interesses

A BM&FBOVESPA possui uma política de conflitos de interesse alinhada às exigências da Lei 6.404/76. Casos de descumprimento são levados ao Comitê de Governança e Indicação, para avaliação e proposição de ações corretivas, as quais passam, posteriormente, por análise do Conselho de Administração. O Estatuto Social prevê algumas regras, que tratam do impedimento do acesso a informações e da participação em deliberações e discussões do Conselho de Administração por conselheiros que estejam em situação de conflito de interesses com a Companhia.

A Bolsa possui mecanismos formais para que acionistas expressem suas opiniões à alta direção, por meio da área de Relações com Investidores. O Código de Conduta estabelece regras para evitar conflitos de interesses, abrangendo relacionamento com fornecedores, negociação de valores mobiliários, relacionamento com público externo e interno e tratamento de informações privilegiadas. A Diretoria de Auditoria realiza o monitoramento, e os resultados são analisados, de maneira colegiada, pelo Comitê do Código de Conduta.

## Práticas Responsáveis

A BM&FBOVESPA atua com foco na educação e na capacitação da comunidade, bem como na valorização de seus funcionários e das boas práticas corporativas. Suas ações visam promover a cidadania e a democracia, além de incentivar a inclusão social e econômica, principalmente dos setores mais vulneráveis da população.

Nesse sentido, a BM&FBOVESPA busca ser referência em responsabilidade corporativa. Conta apenas com funcionários permanentes, estagiários e terceiros com contratos formalizados e zela por um ambiente de trabalho de respeito às pessoas. Prova disso é que a Bolsa não registrou casos de discriminação por motivos de origem étnica, cor, sexo, religião, ideologia, nacionalidade ou origem social.

## Conflict of Interest

*BM&FBOVESPA has a conflict of interest policy in line with the requirements of Law 6,404/76. Cases of noncompliance are brought to the Governance and Nominating Committee to evaluate and propose corrective actions, which are subsequently analyzed by the Board of Directors. The Bylaws provide some rules that deal with preventing access to information and participation in discussions and deliberations of the Board by directors who are in conflict of interest with the Company.*

*The Exchange has formal mechanisms in place for shareholders to express their views to top management, through the Investor Relations area. The Code of Conduct establishes rules to avoid conflicts of interest, including relationships with suppliers, negotiations in securities, relationship with internal and external audiences and treatment of insider information. The Audit Board carries out the monitoring, and the results are jointly analyzed by the Code of Conduct Committee.*

## Responsible Practices

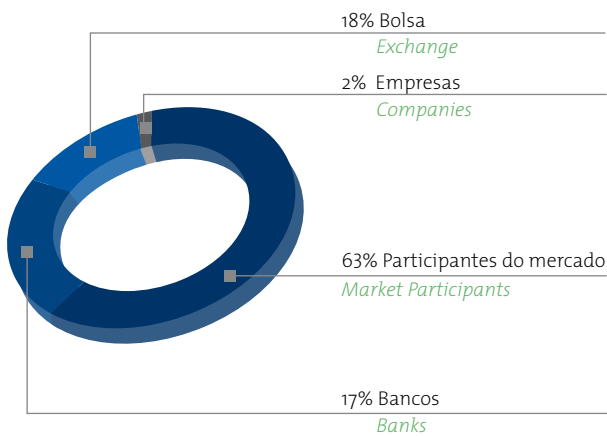
*BM&FBOVESPA focuses on the education and training of the community, as well as on the appreciation of its employees and good business practices. Its actions are aimed at promoting citizenship and democracy, in addition to encouraging social and economic inclusion, especially of the most vulnerable sectors of the population.*

*In this sense, BM&FBOVESPA strives to become a reference in terms of corporate responsibility. The Company only has full-time employees, trainees and contractors with formal work agreements, and promotes a respectful work environment for the people. Proof of this is that the Exchange has not recorded cases of discrimination on grounds of race, color, gender, religion, ideology, nationality or social origin.*



**Distribuição das reclamações por instituição reclamada**  
*Breakdown of complaints per complained institution*

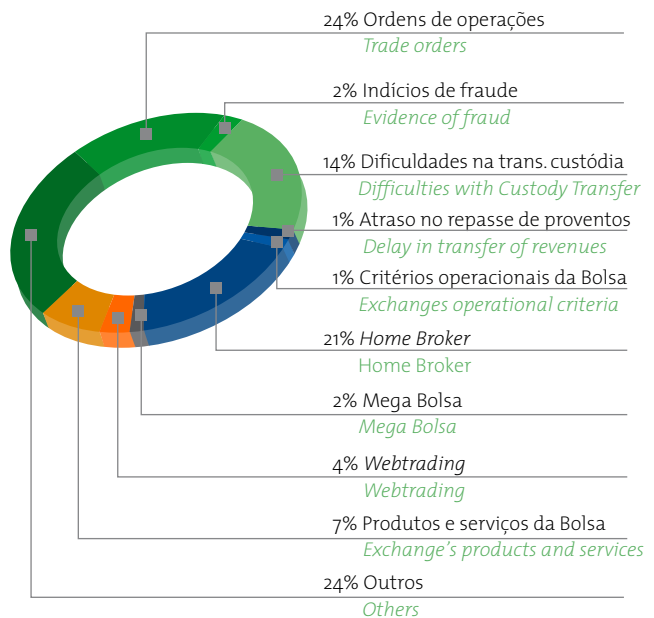
Total: 735 demandas, com média mensal de 61  
*Total: 735 demands, with a monthly average of 61*



Não há classificação exata por tipo de reclamante, mas se pode afirmar com segurança que mais de 90% das demandas são apresentadas por investidores pessoas físicas – clientes de participantes do mercado.

*There is no exact classification per type of complaint, but it can be safely said that over 90% of demands are made by individual investors – clients of Market Participants*

**Assuntos mais reclamados em 2010**  
*Most recurring issues in 2010:*



Já a gestão dos fornecedores ocorre de maneira centralizada, de modo a garantir o bom andamento dos processos de contratação e a transparência nas transações. Da mesma forma, em nenhum fornecedor houve ocorrência de trabalho infantil ou análogo ao escravo em 2010.

Para 2011, a meta é aumentar o controle e a eficiência do cadastro dos fornecedores por meio de avaliações baseadas na Política Interna de Aquisição de Bens e Contratação de Serviços. O documento conta com um item específico que aborda práticas responsáveis na seleção e na contratação de fornecedores, como impacto ambiental, ética, saúde e segurança, e o não envolvimento em casos comprovados de corrupção, suborno, trabalho escravo ou infantil.

*Management of suppliers is done centrally, in order to ensure the proper execution of the procurement procedures and transparency in the transactions. Therefore, there were no suppliers with incidents of child or slave labor in 2010.*

*For 2011, the goal is to tighten the control and efficiency of the registration of suppliers through evaluations based on the Internal Policy for the Procurement of Goods and Services. The document has a specific item that deals with responsible practices in the selection and contracting of suppliers, such as environmental impact, ethics, health and safety, and non-involvement in proven cases of corruption, bribery, slave or child labor.*

## Câmaras Consultivas

Criadas para aumentar a proximidade com os mercados, as câmaras consultivas contam com a participação de representantes dos seguintes setores: Soja e Milho; Café; Boi Gordo; Açúcar e Etanol; *Equities*; Renda Fixa e Câmbio; Novo Mercado; Mercado Imobiliário; Negociação e Tecnologia; Análise de Risco e Integração das *Clearings*; e de Listagem.

## Proatividade e relacionamento

Em 2010, o *ombudsman* da BM&FBOVESPA, além de manter a essência da função (atuação reativa), ampliou a sua abrangência e passou a atuar de forma proativa, estabelecendo contato direto com os públicos de relacionamento da Companhia. A área também recebeu a certificação de qualidade ISO 9001 para o processo automatizado de atendimento de reclamações. A utilização do SAP (Sistema de Atendimento ao Público) permitiu aprofundar o monitoramento, a organização do canal de comunicação, a sistematização das informações e o controle numérico e de prazos. O sistema prevê a realização de pesquisas de satisfação inicial e final. Foi definido ainda um mandato fixo de dois anos para a função, admitindo-se, no máximo, duas reconduções.

A dificuldade de transferência de custódia é um dos assuntos mais recorrentes, repetindo o cenário de anos anteriores. Esse tema respondeu, em 2010, por 14% das reclamações. O dado provocou uma das primeiras abordagens proativas do *ombudsman*. Em um levantamento com as corretoras, verificou-se que a definição de um prazo preciso para que a transferência fosse efetuada poderia solucionar o problema. Acionado, o Programa de Qualificação Operacional (PQO) estudou o caso e estabeleceu que, se não houver pendências, a transferência de custódia deve ocorrer em 24 horas.

Em 2011, o *ombudsman* iniciará um trabalho com fornecedores focado na divulgação do canal de relacionamento. Para facilitar a comunicação com os investidores individuais que operam via Home Broker – público que cresce consideravelmente –, a Bolsa criará um novo canal específico, voltado aos jovens: o Blog do Ombudsman.

## Advisory Committees

*Created to promote greater proximity to markets, the advisory committees rely on the participation of representatives from the following sectors: Soybean and Corn; Coffee; Live and Feeder Cattle; Sugar and Ethanol; Equities; Fixed Income and FX; Novo Mercado; Real Estate; Trading & Technology; Risk Assessment and Integration of Clearing Houses; and Listings.*

## Proactivity and relationship

*In 2010, BM&FBOVESPA's ombudsman, while maintaining the essence of his role (reactive role), expanded this scope and began to act proactively by establishing a direct contact with the Company's relationship public. The area also received the ISO 9001 quality certification for the automated process for response to complaints. The use of SAP (Customer Service in the Brazilian acronym) allowed for a more comprehensive monitoring, organization of the communication channel, systematization of information, and numeric control and deadlines. The system foresees the conduction of initial and final satisfaction surveys. A fixed two-year term for the job, with the possibility of a maximum of two renewals was defined.*

*The difficulty with custody transfer is one of the most recurrent issues, in line with the scenario observed in previous years. This topic accounted for 14% of complaints in 2010. This information led to one of the first proactive ombudsman actions. In a survey made with brokerages, it was determined that the establishment of a precise deadline for a transfer to be effected could solve the problem. Once involved, the Operational Qualification Program (PQO) studied the case and ruled that, if there are no pending issues, custody transfer must occur within 24 hours.*

*In 2011, the Ombudsman will begin working with vendors focusing on the communication of the relationship channel. To facilitate communication with individual investors that operate via the Home Broker - a public that has been growing considerably - the Exchange will create, in 2011, a new specific channel dedicated to youths: the Ombudsman Blog.*

## Pesquisa de satisfação

Os indicadores monitorados mensalmente por meio do SAP avaliam a satisfação dos clientes das corretoras e do público que entra em contato com a BM&FBOVESPA. Seus resultados são reportados por meio de um relatório gerencial. As análises contam com pesquisas de satisfação e do atendimento telefônico, além da avaliação do prazo médio de respostas.

O prazo médio de resposta do SAP encerrou 2010 com uma média de 1,01 dia. A meta da área em 2011 é manter o nível de satisfação do atendimento telefônico do SAP em 97%, e o prazo médio de resposta em um dia. Também pretende dar continuidade, para toda a equipe de atendimento, ao plano de treinamento sobre produtos e serviços da Bolsa.

## Satisfaction Survey

Indicators monitored monthly through SAP evaluate customer satisfaction rating of clients of brokerages and the public that contacts BM&FBOVESPA. The results are reported through a management report. The assessments rely on satisfaction surveys and of the telephone services, in addition to an evaluation of the average response times.

The average response time for SAP ended 2010 at an average of 1.01 days. The goal for the department in 2011 is to maintain the level of satisfaction for telephone services provided by SAP at 97% and the average response time in one day. The goal is to continue to provide the entire SAP team with training courses about the Exchange's products and services.

## Resultados em 2010 Results in 2010

17.656 respondentes da pesquisa de satisfação do atendimento telefônico do SAP correspondem a 24,81% de todos os atendimentos do ano  
*17,656 respondents of the satisfaction survey about the telephone services provided by SAP - account for 24.81% of the total services in the year*

Total de satisfação 97,67%  
*total 97.67% satisfaction*

**13.924**

(78,86%)  
 avaliaram o atendimento  
 como excelente  
*(78.86%) rated the  
 service as excellent*

**150**

(0,85%),  
 como regular  
*(0.85%) as fair*

**2.648**

(14,99%),  
 como muito bom  
*(14.99%) as very good*

**672**

(3,8%), como bom  
*(3.8%) as good*

**262**

(1,48%),  
 como ruim  
*(1.48%) as poor*

## *Participações institucionais*

*Por meio da Diretoria de Relações com Emissores, da Diretoria Internacional e da Diretoria de Pesquisas e Projetos de Negócios, a BM&FBOVESPA apoia as seguintes iniciativas:*

**Instituto Brasileiro de Governança Corporativa (IBGC):** *é associada patrocinadora e integra alguns comitês de discussão (Comitê Gestor de Cartas Diretrizes, Jurídico, de Finanças, de Sustentabilidade e de Comunicação).*

**International Corporate Governance Network (ICGN):** *é regularmente convidada a palestrar nos congressos da ICGN, além de ser uma das organizadoras do Congresso Anual, que, em 2012, será realizado no Brasil.*

**Latin American Roundtable (iniciativa conjunta de OECD, IFC e Global Forum Corporate Governance – GFCG):** *é regularmente convidada a palestrar.*

**Plano Diretor do Mercado de Capitais:** *fórum voltado para o desenvolvimento do mercado de capitais no Brasil; nele, a Bolsa é integrante do Comitê Executivo.*

**Centro de Estudos do Mercado de Capitais:** *entidade dedicada a estudar o mercado e mecanismos de financiamento da economia brasileira.*

**International Organization of Securities Commissions (Iosco):** *membro afiliado da Iosco, é integrante do Self-Regulatory Organizations Consultative Committee. Também é membro do Council of Securities Regulators of the Americas (Cosra), braço regional nas Américas da Iosco, e participa do GT Iosco – grupo de trabalho criado em 2007 para articular a participação brasileira na entidade.*

**Fóruns Post-trade:** *é membro da Americas Central Securities Depositories Association (ACSDA), da CCP12 (grupo global das principais contrapartes centrais) e da International Securities Services Association (Issa).*

**World Federation of Exchanges (WFE):** *é membro do Conselho, do Working Committee e do Communications and Regulation Task Forces.*

**Federación Iberoamericana de Bolsas (FIAB):** *é membro do Comitê Executivo e do Working Committee.*

**High Level Dialogue (iniciativa conjunta de IFC e GFCG):** *é regularmente convidada a palestrar.*

**Abrasca:** *participa da comissão julgadora do Prêmio Relatório Anual.*

**Future Industry Association (FIA):** *é membro associado.*

## *Institutional Participation*

*Through its Listing and Issuer Relations Department, the International Board and the Department of Business Studies and Projects, BM&FBOVESPA supports the following initiatives:*

***Brazilian Institute of Corporate Governance (IBGC - Instituto Brasileiro de Governança Corporativa):*** associated sponsor and integrates some discussion committees (Steering Committee on Guidelines, Legal, Finance, Sustainability, and Communication).

***International Corporate Governance Network (ICGN):*** regularly invited to lecture at ICGN conferences, besides being one of the organizers of the annual conference, which in 2012, will be held in Brazil.

***Latin American Roundtable (Joint initiative between OECD, IFC and Global Forum Corporate Governance - GFCG):*** regularly invited to speak.

***Capital Market's Master Plan:*** forum dedicated to the development of capital markets in Brazil, of which the Exchange is a member of the Executive Committee.

***Center for the Study of Capital Markets:*** an entity dedicated to studying the market and funding mechanisms for the Brazilian economy.

***International Organization of Securities Commissions (Iosco):*** affiliate member of Iosco, the company integrates the Self-Regulatory Organizations Consultative Committee. It is also a member of the Council of Securities Regulators of the Americas (COSRA), a regional arm of Iosco for the Americas, and participates in the GT Iosco - a workgroup established in 2007 to articulate the Brazilian participation in the entity.

***Post-trade Forums:*** member of Americas Central Securities Depositories Association (ACSDA), of CCP12 (global group of leading central counterparties) and the International Securities Services Association (Issa).

***World Federation of Exchanges (WFE):*** member of the Council's Working Committee and the Communications and Regulation Task Forces.

***Federación Iberoamericana de Bolsas (FIAB):*** member of the Executive Committee and the Working Committee.

***High Level Dialog (Joint initiative between IFC and GFCG):*** regularly invited to speak.

***ABRASCA:*** participates in the judging committee of the Annual Report Award.

***Futures Industry Association (FIA):*** associate member.

## Ganhos no *post-trade*

Avanços nos processos de integração permitem o crescimento do negócio, com mais agilidade e segurança aos participantes do mercado

**Reconhecidamente uma das forças do modelo de negócios da BM&FBOVESPA, a atividade de pós-negociação também passa por uma fase de transformação e desenvolvimento. Com a criação da BM&FBOVESPA, em 2008, uma das grandes expectativas do mercado girou em torno da integração das quatro clearings, sendo três da BM&F – derivativos, câmbio e ativos – e uma da Bovespa – renda variável e fixa. Para atender a essa expectativa, a Companhia publicou, no início de 2010, um documento oficial em que definiu sua visão do processo de integração, que deve ser finalizado nos próximos anos.**

A partir desse relatório foi elaborada uma agenda para endereçar as principais questões. O planejamento leva em conta uma unificação de funcionalidades e serviços que beneficie tanto os participantes do mercado quanto a BM&FBOVESPA em seu processo de integração.

### Agenda 2010

Os principais pontos já tratados em 2010:

- Unificação dos códigos dos participantes de negociação – com uma senha para todos os sistemas.
- Unificação do sistema financeiro das *clearings* – mesma senha para o acesso a todas as informações financeiras.
- Unificação do sistema de aceitação de garantias – sistema com funcionalidades tanto para derivativos como para ações.
- Consolidação de informações para investidores finais – o Canal Eletrônico do Investidor (CEI) passa a apresentar posições em derivativos e em ações em um só lugar.

- Sistema de alocação único – a corretora pode identificar o cliente final por meio de apenas um sistema, independentemente do tipo de operação realizado. O fim da implantação está previsto para o período de março a maio de 2011.

Essas mudanças facilitam o acesso dos participantes a informações e melhoram as negociações na Bolsa, que passará a operar apenas um sistema, em vez de quatro. Elas também serão importantes para a implantação da plataforma de negociação que está em desenvolvimento (*mais detalhes sobre a plataforma no capítulo Desenvolvimento*).

Prevendo aumento do volume de negócios para os próximos anos, a BM&FBOVESPA também dobrou sua capacidade de *post-trade*. No segmento Bovespa, o volume diário de negócios passou de 1,5 milhão para 3 milhões. Para operações de derivativos, o número dobrou de 200 mil para 400 mil.

### Estado da arte

Com o objetivo de melhorar ainda mais o desempenho de seus sistemas, a BM&FBOVESPA buscou tendências mundiais para tornar a infraestrutura de *post-trade* mais ágil e flexível, aumentar seu potencial de escala e fazer o processamento em tempo real de algumas etapas do processo.

O aumento da velocidade também está em andamento no processo de informação do *post-trade*. Para tanto, a BM&FBOVESPA já iniciou estudos, com a ajuda de consultoria internacional, para a implantação e o desenvolvimento de novos *softwares*, que permitirão dar informações em tempo real aos participantes. Essas mudanças colocarão os sistemas e a infraestrutura da BM&FBOVESPA no estado da arte e impulsionarão o crescimento do negócio.



## Gains in the post-trade

*Advances in integration processes allow business growth, with more agility and security for market participants*

**Undoubtedly one of the strengths of BM&FBOVESPA's business model, the post-trading activity is also undergoing a phase of change and development. With the creation of BM&FBOVESPA in 2008, one of the major market expectations revolved around the integration of four clearing houses, three for BM&F - derivatives, FX and assets - and one for BOVESPA - variable and fixed income. To address this expectation, the Company published, in early 2010, an official document in which it defined its vision of the integration process, which be finalized in the coming years.**

Based on this report, an agenda was prepared to address the main issues. The planning takes into account a unification of functionalities and services that benefit both market participants and BM&FBOVESPA in its integration process.

### Agenda 2010

The main points already addressed in 2010:

- Unification of the codes of trading participants - with a single password for all systems.
- Unification of the financial system of clearing houses - same password to access all financial information.
- Unified system of acceptance of collateral - a system with features for both derivatives and for stocks.
- Consolidation of information for retail investors - the Electronic Investor Channel (CEI Canal Eletrônico do Investidor) will present positions in derivatives and stocks in one place.
- Single allocation system - the brokerage can identify the end client through a single system, regardless of the type of opera-

tion performed. The completion of the deployment is planned for the period between March and May 2011.

These changes will facilitate participants in accessing information and improve the trading on the Exchange, which will operate a single system instead of four. They will also be important for the implementation of the trading platform that is under development (more on the platform in the chapter on Development).

Anticipating an increase in the volume of transactions for the coming years, BM&FBOVESPA also doubled its capacity for post-trade. At the BOVESPA segment, the daily volume for transactions increased from 1.5 million to 3 million. For transactions in derivatives, the number doubled from 200,000 to 400,000.

### State of the Art

Aiming to further improve the performance of its systems, BM&FBOVESPA looked towards global trends to make the post-trade infrastructure more agile and flexible, to increase its potential for scale, and to carry out real time processing of certain steps of the process.

Increasing speed is also underway in the post-trade information process. To this end, BM&FBOVESPA has already begun studies with the help of international consultants for the implementation and development of new software, which will provide participants with real-time information. These changes place BM&FBOVESPA's systems and infrastructure at the leading edge and drive business growth.

## Melhorias futuras

A unificação das *clearings* e, portanto, dos sistemas de risco da BM&FBOVESPA, é um dos principais objetivos da Companhia em 2011. Já em 2010, foi elaborado um documento oficial que conceitua o risco dentro dos ambientes de negociação e traça planos de ação para este ano.

A Companhia pretende ainda padronizar a estrutura de participantes, que conta hoje com cerca de 50 tipos, com diferentes critérios de aceitação em termos de patrimônio, requisitos de capital, contribuição para fundos e garantias de liquidação, entre outros. A unificação tornará mais simples a entrada de participantes, além de trazer benefícios para os atuais.

Será implantada, ainda em 2011, a união da janela de liquidação de derivativos com a de ações. Dessa forma, apesar de as operações das *clearings* ainda permanecerem separadas, será possível levantar diariamente o saldo credor e devedor dos participantes e fazer uma compensação única. Isso aumenta a liquidez intradiária do participante e diminui os riscos de liquidez para ele e para a Bolsa.

## Future improvements

*The unification of the clearing houses - and consequently BM&FBOVESPA's risk systems - is one of the main objectives of the Company for 2011. In 2010, an official document was drafted that conceptualizes the risk within the trading environments and outlines action plans for this year.*

*The Company also intends to standardize the structure of participants, which currently has approximately 50 types with different acceptance criteria in terms of equity, capital requirements, contribution to funds and settlement guarantees, among others. Unification will make the entry of participants easier, in addition to bringing benefits to the current participants.*

*Further in 2011, the union of the window for settlement of derivative with the window for stocks will be deployed. Thus, although the operations of clearinghouses still remain separate, it will be possible to determine, daily, the credit and debit balances of participants and perform a single clearing. This will increase the participant's intraday liquidity and reduce liquidity risks for the participant and for the Exchange.*

### **i-Mercado**

Iniciado em 2010, o i-Mercado padroniza todos os comunicados oficiais trocados entre seus participantes. Com isso, toda a comunicação da BM&FBOVESPA com as corretoras, bem como destas com os investidores, passa a acontecer dentro de um mesmo sistema de mensagens emitidas eletronicamente. Essa evolução, que terá duas fases de implantação em 2011, é fundamental para tornar o processo mais rápido, eficiente, barato e com menor possibilidade de erros.

### *i-Mercado*

*Started in 2010, i-Mercado (i-Market) standardizes all official communications exchanged between participants. With this system, all communication between BM&FBOVESPA and the brokerages, as well as those between the latter and investors, shall take place within a same system of messages issued electronically. This development, which will have two implementation phases in 2011, is crucial to making the process faster, more efficient, economical and with less possibility of errors.*

No segmento Bovespa, a capacidade do sistema passou de 1,5 milhão de negócios diários para 3 milhões. Para operações de derivativos, o número dobrou de 200 mil para 400 mil

*In the BOVESPA segment, the daily volume of transactions grew from 1.5 million to 3 million. For derivatives transactions, the number doubled from 200,000 to 400,000*



# Expansão

*Expansion*



Com a retomada do crescimento econômico no País, os volumes negociados nos mercados de ações e de derivativos atingiram níveis recordes em 2010

*With the resumption of the economic growth in the Country, trading volumes in equities and derivatives reached record levels in 2010*

# Desempenho de Mercado

O cenário econômico positivo impulsiona os negócios e garante ótimos resultados para o mercado nacional e para a Companhia

***O ano de 2010 caracterizou-se pela consolidação do processo de recuperação da economia brasileira após a crise financeira internacional de 2008. Mesmo com os problemas econômicos enfrentados ao longo do ano por algumas economias europeias (principalmente Grécia, Espanha, Portugal e Irlanda), a retomada brasileira foi evidente, com destaque para crescimento econômico, aumento do crédito, evolução do consumo interno e valorização do real em relação ao dólar norte-americano.***

Esse cenário impactou positivamente o desempenho operacional e financeiro da BM&FBOVESPA, com níveis recordes de volumes negociados em 2010, tanto no mercado de ações (segmento Bovespa) como no mercado de derivativos (segmento BM&F).

No médio e longo prazo, há um horizonte promissor para o país e para a Companhia, dada a expectativa de aceleração dos investimentos por conta de grandes eventos esportivos, da exploração de petróleo nas reservas do pré-sal e das necessidades de profundas melhorias em infraestrutura

## Conjuntura econômica e de mercado

A retomada do crescimento da economia brasileira foi um movimento que começou a se desenhar no final de 2009 e gerou impactos claros na evolução dos volumes negociados nos mercados da Companhia, em 2010.

O segmento Bovespa foi impactado negativamente pela oferta pública de ações da Petrobras nos meses que antecederam a operação, e positivamente logo após a sua conclusão. A recuperação no nível de preços também teve reflexo positivo nos volumes do segmento Bovespa. Embora o principal índice do mercado de ações brasileiro, o Ibovespa, tenha subido apenas 1% no ano, a pontuação média (métrica utilizada na comparação de volumes) foi 27,8% superior à obtida em 2009.

Já no segmento BM&F, o grupo de contratos que apresentou a maior evolução foi o de taxa de juros em reais, cujo volume médio diário cresceu quase 100%. Esse crescimento está diretamente relacionado ao aumento do crédito e à volatilidade das decisões do Banco Central do Brasil (Bacen) sobre a taxa básica de juros (Selic).

A expansão do crédito, que tem sido recorrente nos últimos anos, e a conta de comércio (exportações + importações), que retomou o crescimento em 2010, com alta de 36,6% sobre 2009, dão as bases de sustentação para o aumento do volume negociado dos principais contratos de derivativos no segmento BM&F, o de taxa de juros em reais e o de taxa de câmbio.



# Market Performance

*The positive economic scenario drives business and ensures excellent results for the domestic market and the Company*

**The year 2010 was marked by the consolidation of the recovery process of the Brazilian economy after the onset of the 2008 global financial downturn. Even with the economic problems faced by some European economies throughout the year (especially Greece, Spain, Portugal and Ireland), the Brazilian recovery was evident, highlighting factors such as economic growth, increased credit, growth of internal consumption and appreciation of the real against the U.S. dollar.**

*This scenario positively impacted the operational and financial performance of BM&FBOVESPA, with record level trading volumes in 2010 in both the stock market (BOVESPA segment) and in the derivatives market (BM&F segment).*

*In the medium and long term, there is a promising outlook for the country and for the Company, given the expected acceleration of investments for major sporting events, from oil exploration in the pre-salt reserves and the need for drastic improvements in infrastructure*

## **Economic and market conditions**

*The year 2010 witnessed the resumption of economic growth in Brazil, a movement that began to take shape in late 2009 and had clear impacts on the evolution of trading volumes in the Company's markets.*

*The BOVESPA segment was negatively impacted by a public offering of Petrobras stocks in the months prior to the operation and positively soon after its completion. The recovery of the price level also had a positive impact on the volumes of the BOVESPA segment. Although the main index of the Brazilian stock market, the Ibovespa index, had risen only 1% in the year, the average score (metric used to compare volumes) was 27.8% higher than in 2009.*

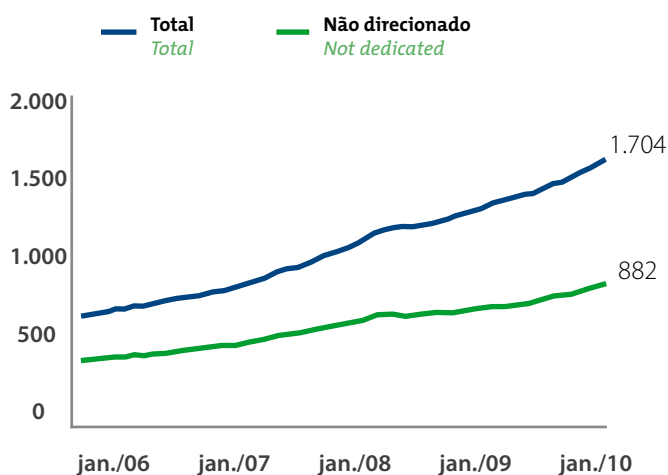
*In the BM&F segment, the group of contracts that had the greatest evolution was the actual interest rate, whose average daily volume grew by almost 100%. This growth is directly related to increased credit and to volatility related to the decisions made by the Brazilian Central Bank (BACEN) on the basic interest rate (SELIC).*

*The expansion of credit, which has been recurrent in recent years, and the trade account (exports + imports), which resumed its growth in 2010, up 36.6% over 2009, provide the basis to support the growth for the volume of major derivative contracts traded in the BM&F segment, for the interest rate and for the exchange rate.*

## Desempenho de Mercado *Market Performance*

### Evolução dos créditos – em bilhões de R\$

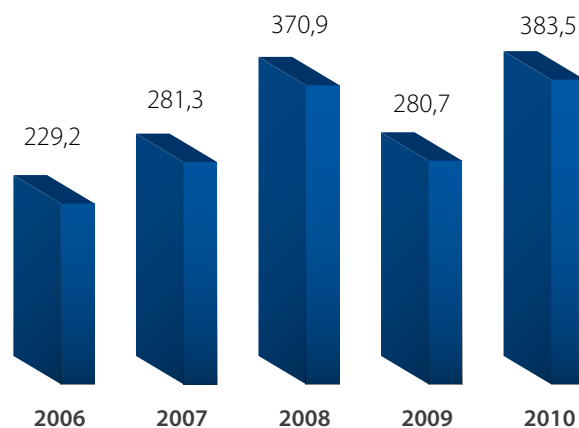
*Evolution of Credit – in billion R\$*



(Fonte: Bacen)  
(Source: BACEN)

### Exportações + importações – em bilhões de US\$

*Exports + imports – in billion US\$*



(Fonte: Bacen)  
(Source: BACEN)

Os mercados, principalmente o segmento Bovespa, também foram afetados pelo cenário internacional em 2010. A crise fiscal e financeira que atingiu alguns países europeus, apesar de não ter afetado os fundamentos da economia brasileira, elevou a incerteza, influenciando o humor dos investidores globais. Além disso, as mudanças nas regras do Imposto sobre Operações Financeiras (IOF) – ocorridas em outubro, na tentativa de conter a apreciação cambial – geraram preocupações, ainda que em menor medida, principalmente pela insegurança em relação a possíveis medidas adicionais.

A combinação desses movimentos de mercado com os investimentos da Companhia em sistemas de roteamento de ordens, melhora da *performance* dos sistemas de negociação e aumento de capacidade foi responsável pelo crescimento das receitas em relação a 2009.

No médio e longo prazo, há um horizonte promissor para o país e para a Companhia, dada a expectativa de aceleração dos investimentos por conta de grandes eventos esportivos (Copa do Mundo em 2014 e Jogos Olímpicos em 2016), da exploração de petróleo nas reservas do pré-sal e das necessidades de profundas melhorias em infraestrutura. Esse cenário alimenta a perspectiva da continuidade do crescimento de renda média da população, principalmente das classes C e D.

*Markets, particularly the BOVESPA segment, were also affected by the international outlook in 2010. The fiscal and financial crisis that affected certain European countries, despite not affecting the foundations of the Brazilian economy, increased uncertainty, with influence in the mood of global investors. Moreover, changes in the rules of the Tax on Financial Operations (IOF, in the Brazilian acronym) - occurred in October, in an attempt to stem the currency appreciation - generated concerns, albeit to a lesser extent, mainly due to the uncertainty regarding possible additional measures.*

*The combination of these market movements with the Company's investments in systems for the routing of orders, improvement in the performance of trading systems and increased capacity was responsible for the revenue growth compared to 2009.*

*In the medium and long terms, there is a promising horizon for the country and for the Company, given the expectation of an acceleration of investments due to the major upcoming sports events (the 2014 World Cup and the 2016 Olympic Games), the exploration of oil reserves in the pre-salt region and the need for major improvements in infrastructure, as well as the prospects of continued growth of average income for the population, especially in classes C and D.*

Esses dois grandes movimentos (aumento dos investimentos e crescimento da classe média) deverão aprofundar o processo de mudanças na economia brasileira, abrindo uma grande oportunidade de crescimento para a Companhia: no lado da oferta, haverá novas listagens de empresas, que necessitarão de capital de longo prazo para sustentar seus investimentos; já no que se refere à demanda, a formação de uma classe média mais forte será um grande catalisador de poupança para essas empresas, além do contínuo crescimento do volume de crédito na economia.

*These two great movements (increases in investment and the expansion of the middle class) should further drive the process of change in the Brazilian economy, opening a huge growth opportunity for the Company: on the supply side, there will be new company listings that require long-term capital to support their investments; in terms of demand, the formation of a stronger middle class will be a great catalyst for funding these companies, as well as the continued flow of credit to the economy.*

## Desempenho Operacional

### Segmento Bovespa

A média diária de negociação, de R\$ 6,5 bilhões em 2010, representa o recorde histórico de volume negociado e um crescimento de 22,7% em relação a 2009. Nos últimos cinco anos, observa-se que o volume médio diário negociado cresceu à taxa média anual (CAGR, do inglês Compound Annual Growth Rate) de 27,8%.

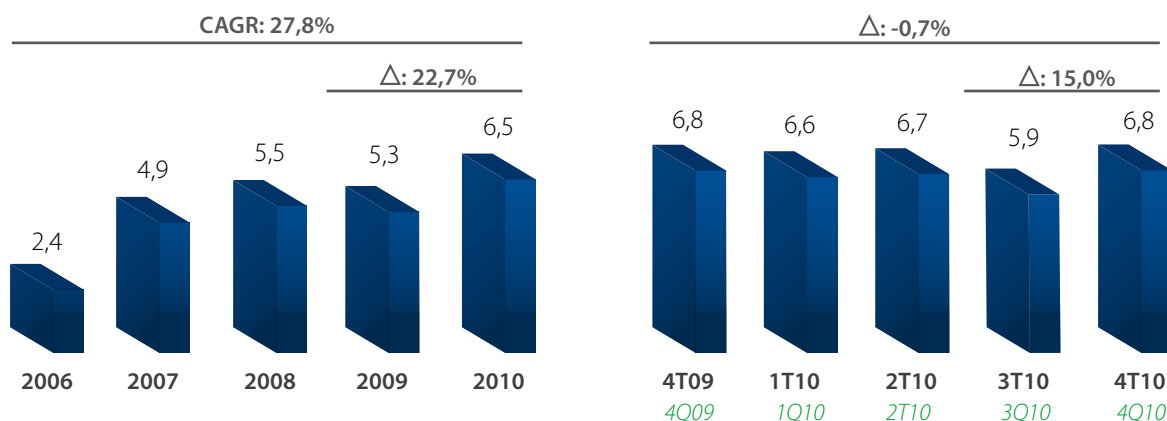
## Operating Performance

### BOVESPA Segment

The average daily trade of R\$ 6.5 billion in 2010, represents a new record trading volume and an increase of 22.7% over 2009. Over the past five years, the average daily volume grew at a compound average annual rate (CAGR) of 27.8%.

### Segmento Bovespa – evolução dos volumes médios diários – em bilhões de R\$

*BOVESPA Segment – evolution of the average daily volumes (R\$ billions)*



Mercados Markets	2006	2007	2008	2009	2010	CAGR (2006-10) CAGR (2006-10)	Var. 2010/2009 Var. 2010/2009
A vista <i>Cash</i>	2,3	4,6	5,2	4,9	6,0	27,9%	22,0%
Termo <i>Forward</i>	0,1	0,2	0,2	0,1	0,1	16,0%	52,7%
Opções <i>Options</i>	0,1	0,2	0,2	0,2	0,3	34,2%	25,7%
Total <i>Total</i>	2,4	4,9	5,5	5,3	6,5	27,8%	22,7%

4T09 4Q09	1T10 1Q10	2T10 2Q10	3T10 3Q10	4T10 4Q10	Var. 4T10/4T09 Var. 4Q10/4Q09	Var. 4T10/3T10 Var. 4Q10/3Q10
6,4	6,1	6,2	5,5	6,4	-0,2%	15,6%
0,1	0,2	0,1	0,1	0,2	23,1%	25,8%
0,3	0,3	0,4	0,3	0,3	-20,7%	-1,7%
6,8	6,6	6,7	5,9	6,8	-0,7%	15,0%

## Desempenho de Mercado *Market Performance*

Em uma análise trimestral, verifica-se crescimento de 15% dos volumes do quarto trimestre de 2010 (4T10) sobre o terceiro trimestre do mesmo ano (3T10) e queda de 0,7% sobre o quarto trimestre de 2009 (4T09). A principal explicação para o crescimento entre o terceiro e o quarto trimestre de 2010 é o efeito da oferta de ações da Petrobras, concluída no final de setembro. Por conta do tamanho da operação e das expectativas geradas no mercado, muitos participantes acabaram reduzindo o nível de atividade, à espera da conclusão do processo. Por isso, dada a importância da Petrobras para o mercado, a queda das negociações com as ações da empresa (de médias diárias entre R\$ 0,8 bilhão e R\$ 0,9 bilhão no início do ano para mínima de R\$ 0,4 bilhão em julho) explica boa parte da redução no volume total, o que acabou afetando o terceiro trimestre de 2010. Uma vez concluída a oferta, os volumes subiram, sendo que em outubro foi atingido o recorde histórico de negociação, com média diária de R\$ 7,8 bilhões para o total do mercado.

O número de negócios realizados nesse segmento também apresentou forte crescimento. Na comparação com 2009, a alta foi de 29,6%, sendo que o CAGR para os últimos cinco anos foi de 48,9%.

O valor médio por negócio ao longo dos últimos anos caiu de R\$ 27,8 mil em 2006 para R\$ 15,9 mil em 2009 e R\$ 15,1 mil em 2010. Essa queda deve-se, principalmente, ao crescimento da participação do grupo de pessoa física, e também ao aumento da sofisticação de alguns investidores, fato que foi possibilitado pela eletronificação do processo de negociação e pelo acesso a esse sistema.

A capitalização de mercado, que é a soma do valor de todas as companhias com ações listadas na Bolsa, também atingiu marca recorde em 2010. A média do ano ficou em R\$ 2,3 trilhões – 27,8% acima do registrado no ano anterior. Considerando-se apenas o quarto trimestre de 2010, a capitalização média foi de R\$ 2,5 trilhões. Esse aumento é explicado pela elevação no nível de preços das ações, bem como pelas ofertas públicas primárias (quando as empresas emitem novas ações), que somaram R\$ 138,5 bilhões no ano.

*On a quarterly analysis, a 15% growth in volumes is seen in the fourth quarter of 2010 (4Q10) over the third quarter of the same year (3Q10) and a decrease of 0.7% compared to the fourth quarter 2009 (4Q09). The main explanation for the increase observed between the third and fourth quarters of 2010 is the effect of the offering of Petrobras stocks, finalized in late September. Because of the size of the operation and the expectations it brought to the market, many participants ended up reducing the level of activity, waiting for the completion of the process. Consequently, given the importance of Petrobras to the market, the decrease in trades of stocks of that company (daily average between R\$ 0.8 billion and R\$ 0.9 billion earlier in the year to a low of R\$ 0.4 billion in July) explains much of the reduction in the total, which ultimately affected the third quarter of 2010. Once the offering was finalized, volumes increased, and in October a new historic record in trades was achieved, with a daily average of R\$ 7.8 billion for the total market.*

*The number of trades in this segment also posted strong growth. In the comparisons with 2009, the increase was of 29.6%, with the CAGR for the past five years totaling 48.9%.*

*The average amount per transaction over the past year fell from R\$27,800 in 2006 to R\$15,900 in 2009, and R\$15,100 in 2010. This decrease is mainly due to the expansion in the participation of the group of individual investors, and also the increased sophistication of some investors, a fact made possible by electrification of the negotiation process and to the access to this system.*

*Market capitalization, which is the sum of the value of all companies with stocks listed on the Exchange, also hit a record high in 2010. The average for the year was R\$2.3 trillion - 27.8% above the previous year. Considering the fourth quarter of 2010 alone, the average capitalization was of R\$ 2.5 trillion. This increase is explained by the increase in the level of stock prices, as well as the initial public offerings (when companies issue new stocks), which totaled R\$ 138.5 billion in the year.*

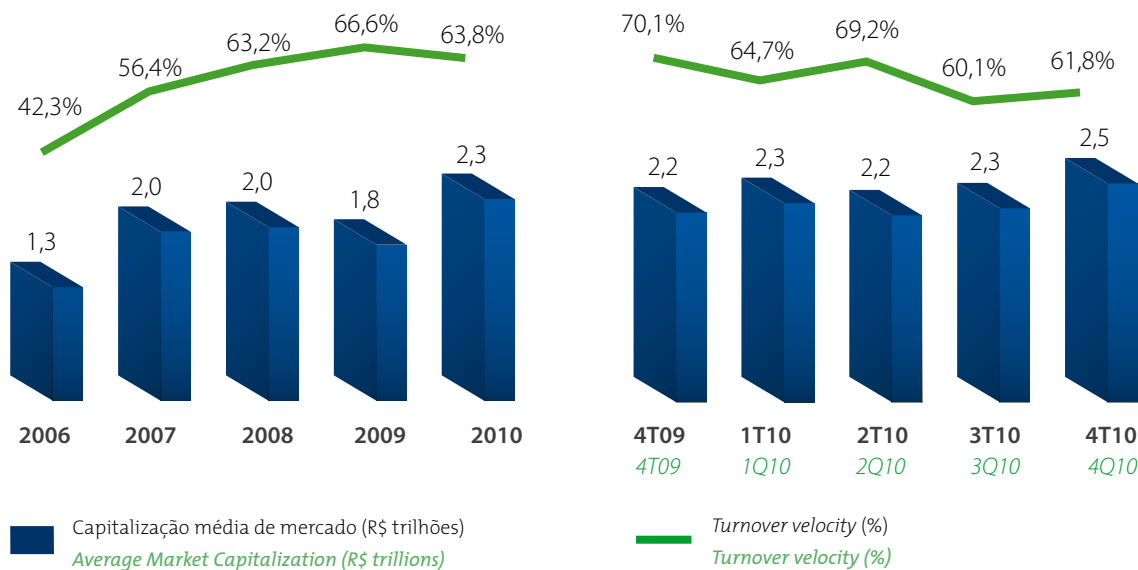
### Segmento Bovespa – evolução do número médio diário de negócios (mil)

*Bovespa Segment - evolution in the average number of daily trades (thousands)*

Mercados <i>Markets</i>	2006	2007	2008	2009	2010	CAGR (2006-10) CAGR (2006-10)	Var. 2010/2009 Var. 2010/2009	4T09	1T10	2T10	3T10	4T10	Var. 4T10/4T09 Var. 4Q10/4Q09	Var. 4T10/3T10 Var. 4Q10/3Q10
								4Q09	1Q10	2Q10	3Q10	4Q10		
À vista <i>Spot</i>	59,7	113,6	195,1	270,6	349,8	55,6%	29,2%	318,9	326,7	348,1	338,5	385,9	21,0%	14,0%
Termo <i>Term</i>	1,1	1,8	2,2	1,3	1,6	8,7%	18,4%	1,8	1,9	1,5	1,4	1,5	-18,1%	7,3%
Opções <i>Options</i>	26,7	37,5	47,8	60,4	79,3	31,3%	31,3%	71,1	77,8	81,5	76,8	81,0	13,9%	5,4%
Total <i>Total</i>	87,5	152,9	245,1	332,3	430,6	48,9%	29,6%	391,8	406,4	431,1	416,7	468,4	19,6%	12,4%

### Segmento Bovespa – capitalização média de mercado (R\$ trilhões) e velocidade de giro das ações (*turnover velocity*)

*Bovespa Segment - Average Market Capitalization (BRL trillions) and turnover velocity*



A *turnover velocity* caiu de 66,6% em 2009 para 63,8% em 2010. A redução mais forte ocorreu no terceiro trimestre de 2010, decorrente, principalmente, da retração das negociações que antecedeu a oferta da Petrobras. A conclusão dessa operação, no final de setembro, também explica a pequena recuperação da *turnover velocity* no quarto trimestre de 2010, que subiu para 61,8%.

Os Fundos de Índice de Ações (ETFs, do inglês Exchange Traded Funds) também apresentaram evolução positiva. Atualmente, há sete ETFs com cotas negociadas no mercado de renda variável, tendo movimentado entre R\$ 22 milhões e R\$ 33 milhões por dia em 2010. O destaque é o crescimento de 231% no número de negócios com ETFs em relação ao ano passado. Além disso, a criação de um novo ETF foi anunciada em agosto de 2010, o que será referenciado no Índice de Serviços Financeiros (IFNC).

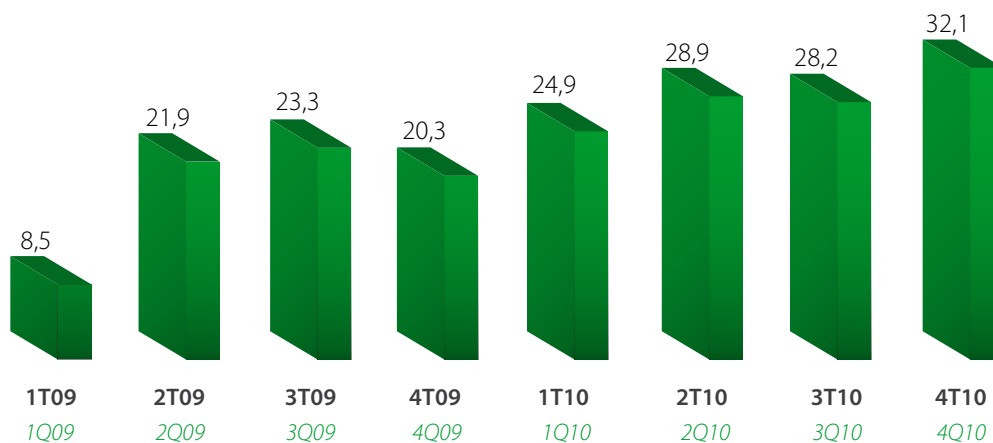
The *turnover velocity* dropped from 66.6% in 2009 to 63.8% in 2010. The strongest reduction occurred in the third quarter of 2010, mainly due to the retraction in trades prior to the Petrobras offering. The completion of this operation, in late September, also explains the low *turnover velocity* recovery in the fourth quarter of 2010, which rose to 61.8%.

The Exchange Traded Funds (ETF) also showed a positive trend. Currently, there are seven ETFs with shares traded in the variable income market, moving between R\$22 million and R\$33 million per day in 2010. The highlight is the 231% growth in the number of trades in ETFs over the past year. Furthermore, the creation of a new ETF was announced in August 2010, which will be referenced in the Index of Financial Services (IFNC).

## Desempenho de Mercado *Market Performance*

### Volume médio diário negociado de ETFs (R\$ milhões)

*Average daily trading volume of ETFs (R\$ millions)*

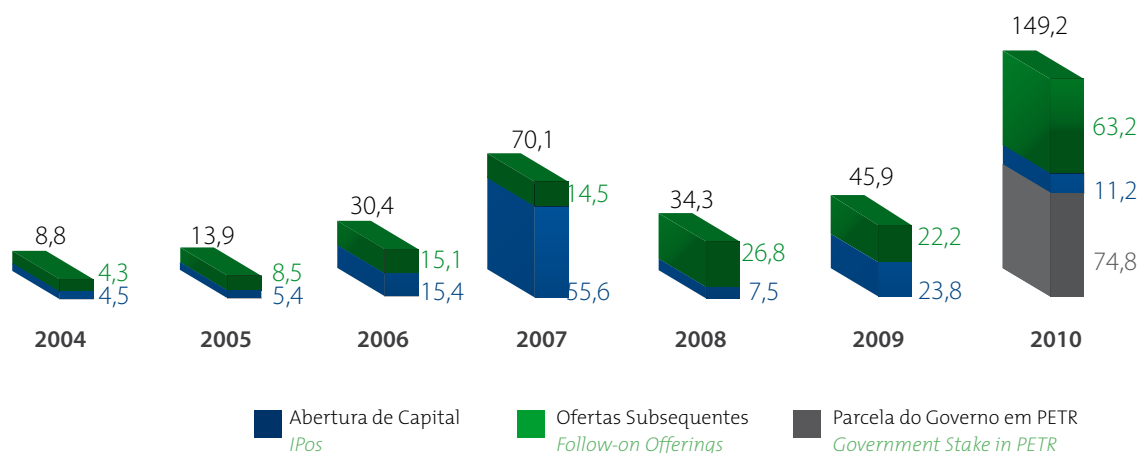


Outro destaque do ano foi a retomada das ofertas públicas, que alcançaram níveis históricos, com R\$ 69,4 bilhões em recursos ofertados (ofertas primárias e secundárias), superando o recorde anterior, de R\$ 70,1 bilhões. Se for incluída a parcela da oferta da Petrobras, subscrita pelo governo por meio da cessão onerosa de reservas de petróleo, e que não foi ofertada no mercado, o volume captado sobe para R\$ 149,2 bilhões.

*Another highlight was the recovery of public offerings, which reached historical levels, with R\$69.4 billion in funds offered (primary and secondary offerings), breaking the previous record of R\$ 70.1 billion. If the portion of the Petrobras offering underwritten by the government through the sale of oil reserves were to be included, and which was not offered in the market, the volume would total R\$ 149.2 billion.*

### Segmento Bovespa – ofertas públicas (R\$ bilhões)

*BOVESPA Segment – public offerings (R\$ billions)*





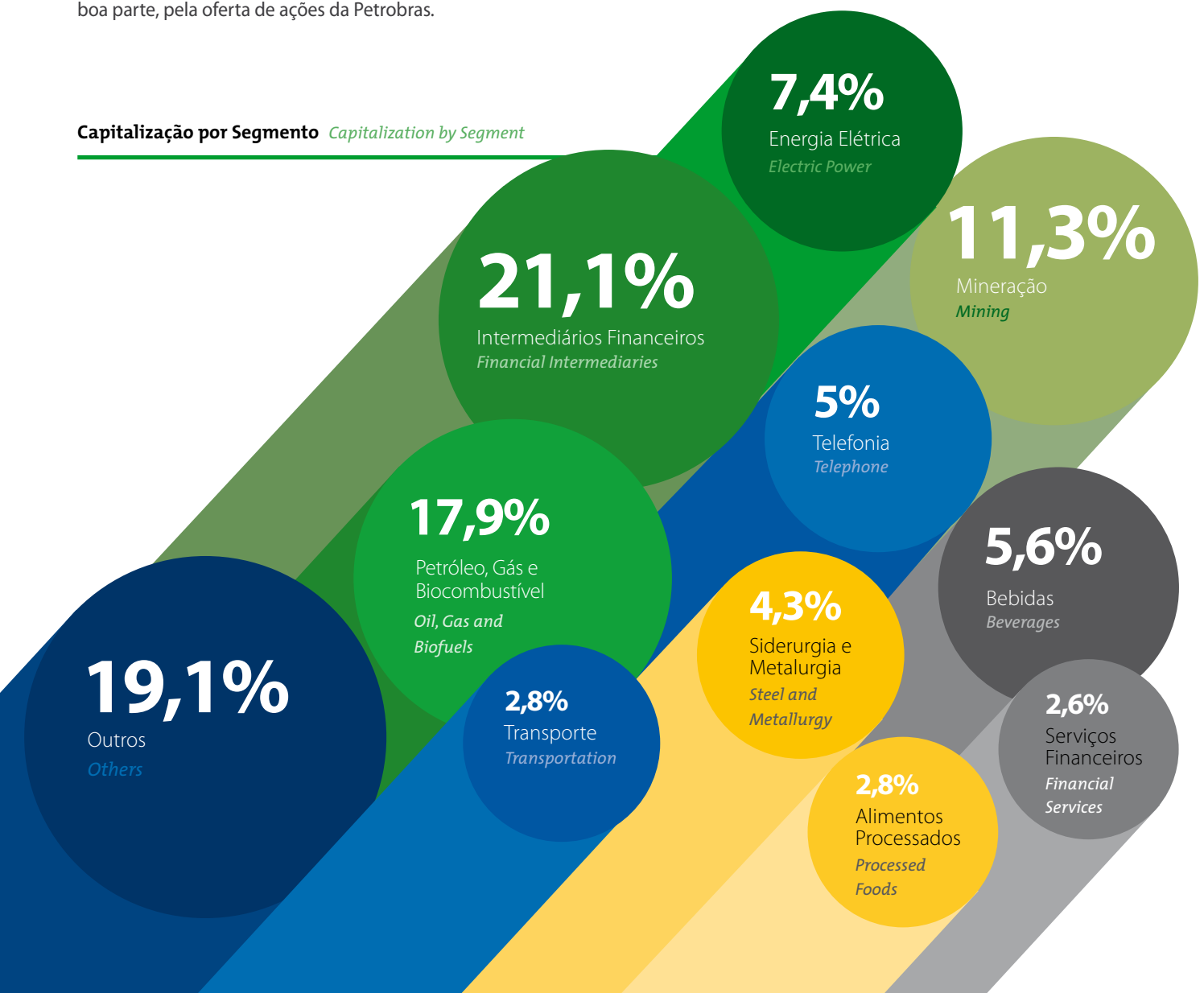
As ofertas públicas são um dos principais direcionadores de crescimento dos volumes no mercado de ações, já que aumentam a quantidade de ações em circulação. Em 2010, foram 22 operações (11 aberturas de capital e 11 ofertas subsequentes). Até o dia 9 de fevereiro de 2011, outras seis ofertas públicas (quatro aberturas de capital e duas ofertas subsequentes) já haviam sido realizadas.

Outro indicativo da retomada desse mercado é o aumento da confiança dos investidores, com destaque para os estrangeiros, que adquirem a maior parte das ações em ofertas públicas. Em 2010, o fluxo líquido de investimento estrangeiro em bolsa, somando negociações no mercado secundário e participação em ofertas públicas, atingiu a marca de R\$ 28,3 bilhões. O único trimestre com fluxo negativo foi o segundo de 2010 (2T10), reflexo dos problemas econômicos enfrentados por países europeus, o que aumentou a aversão a risco por parte dos investidores globais. Já no terceiro trimestre, a forte entrada de recursos (R\$ 16,7 bilhões) é explicada, em boa parte, pela oferta de ações da Petrobras.

*Public offerings are one of the main drivers of growth in volumes in the stock market because they increase the number of outstanding stocks. In 2010, there were 22 public operations (11 IPOs and 11 follow-on offerings). By February 9, 2011, six other public offerings (four IPOs and two follow-on offerings) had already been held.*

*Another indication of the recovery of this market is the increased confidence of investors, especially foreign investors, who acquire a major part of the stocks in public offerings. In 2010, the net flow of foreign investment to the exchange, adding secondary market and participation in public offerings, reached R\$ 28.3 billion. The only quarter with negative flow was the second quarter of 2010 (2Q10), reflecting the economic problems faced by European countries, which increased the aversion to risk by global investors. In the third quarter, the strong inflow of funds (R\$ 16.7 billion) is largely explained by the Petrobras offering.*

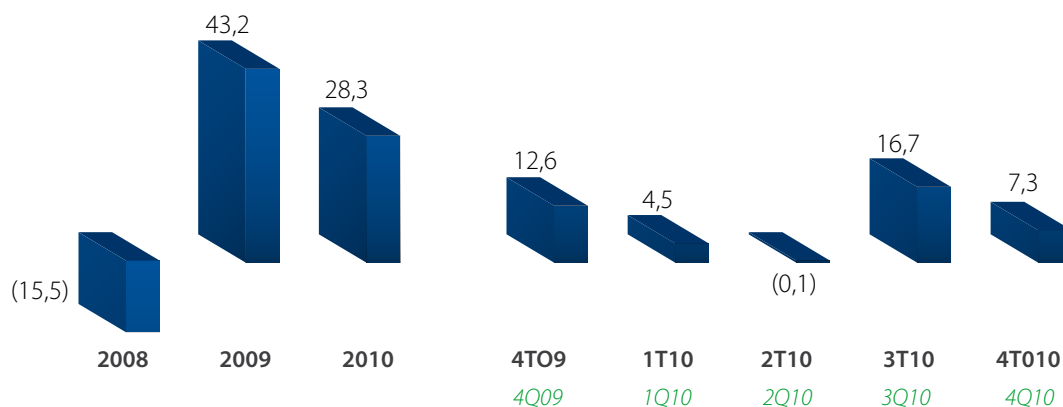
#### Capitalização por Segmento *Capitalization by Segment*



## Desempenho de Mercado *Market Performance*

### Segmento Bovespa – fluxo de investimento estrangeiro (R\$ bilhões)

*BOVESPA Segment – foreign investment inflow (R\$ billions)*

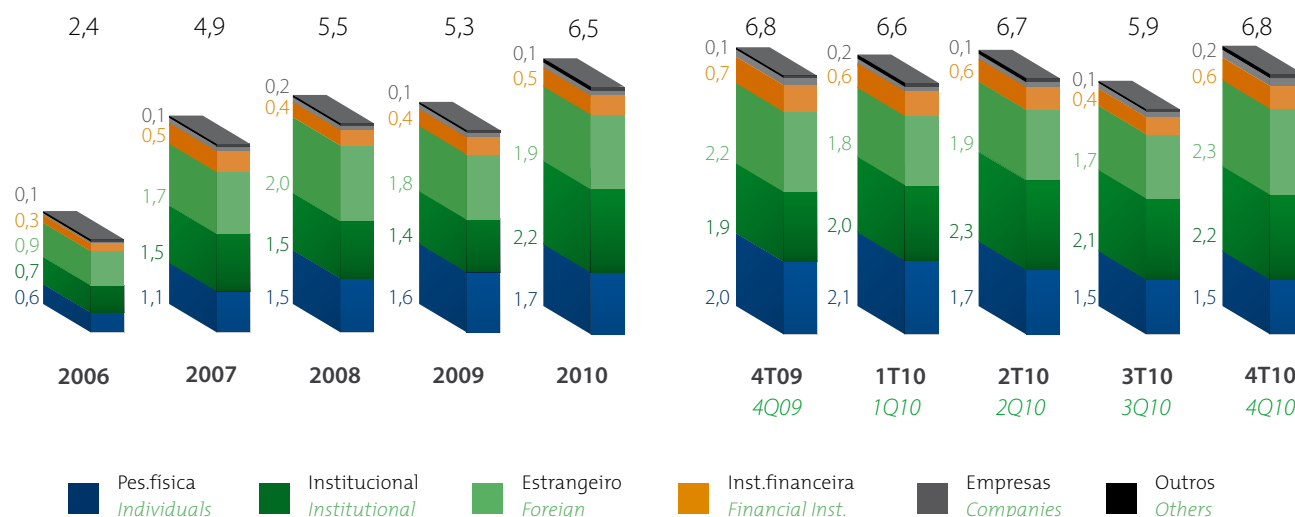


Com relação à base de investidores no segmento Bovespa, pode-se observar crescimento de todos os grupos de investidores nos últimos anos, além da continuidade do equilíbrio na participação de cada um deles no volume negociado, sendo que, em 2010, os três principais foram: os institucionais brasileiros (33%), os estrangeiros (30%) e

*With respect to the base of investors in the BOVESPA segment, a growth can be observed in all groups of investors in recent years, in addition to maintaining a balance in the share of each of these groups in trading volume, and in 2010, the three main investor groups were Brazilian institutional (33%), foreign (30%) and individuals (26%). Between 2009 and 2010,*

### Segmento Bovespa – evolução do volume médio diário por grupo de investidores (R\$ bilhões)

*BOVESPA Segment – evolution of average daily volume by investor group (R\$ billions)*



as pessoas físicas (26%). Entre 2009 e 2010, o grupo que apresentou o maior crescimento foi o de institucionais brasileiros, cuja média diária negociada passou de R\$ 1,4 bilhão para R\$ 2,2 bilhões.

Por fim, vale destacar que a disponibilização dos modelos 2, 3 e 4 de DMA, em setembro, e a implementação da nova política de preços para os HFT, em novembro, proporcionaram as condições para impulsionar o crescimento desse tipo de investidor no mercado acionário brasileiro. Os primeiros resultados dessas iniciativas já podem ser percebidos: a negociação desses investidores representou 4,5% do volume total de novembro e 4,0% em dezembro, com médias diárias (compras mais vendas) de R\$ 0,6 bilhão e R\$ 0,5 bilhão, respectivamente.

### Segmento BM&F

A média diária de negociação, de 2,5 milhões de contratos, em 2010, representa o recorde histórico para o mercado brasileiro, além de um expressivo crescimento de 64,7% em relação a 2009. No período de cinco anos, verifica-se que o CAGR do volume médio diário negociado foi de 21,4%.

*the group that experienced the largest growth was Brazilian institutional, whose average daily trading rose from R\$ 1.4 billion to R\$ 2.2 billion.*

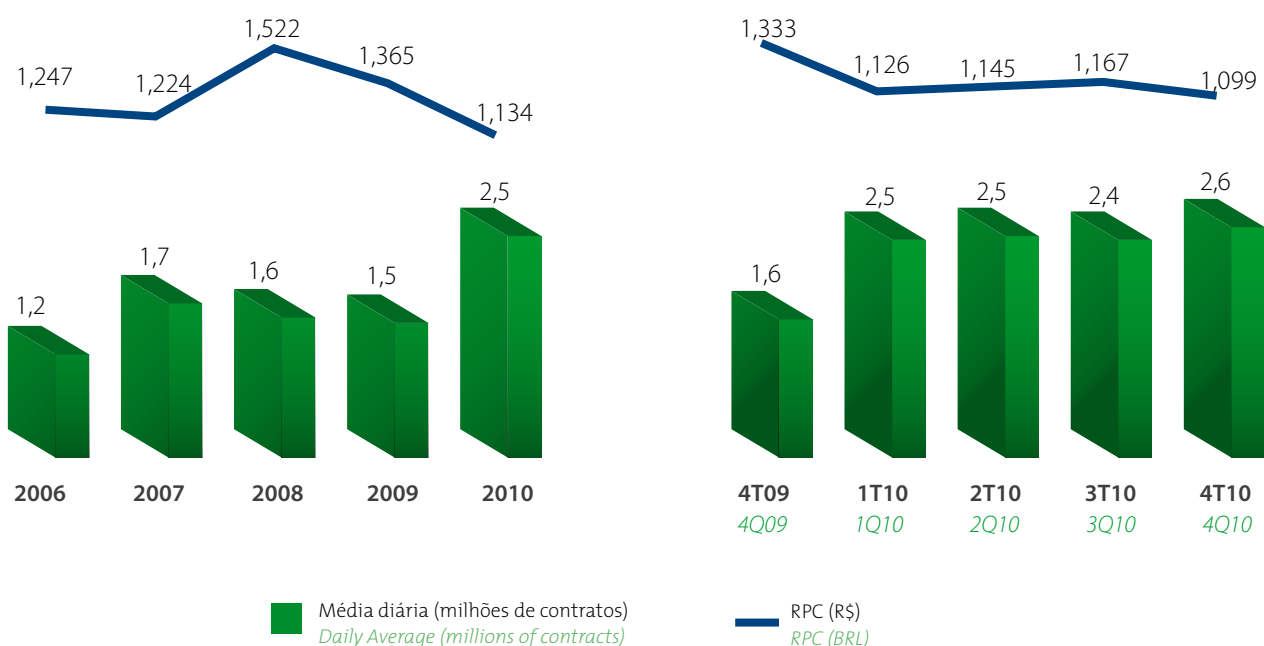
*Finally, it is noteworthy that the availability of DMA models 2, 3 and 4, in September, and the implementation of the new pricing policy for the HFT, in November, provided the conditions to drive growth of this type of investor in the Brazilian stock market. The first results of these initiatives can already be perceived: the trading by these investors represented 4.5% of the total volume in November and 4.0% in December, with daily averages (buying plus selling) of R\$ 0.6 billion and R\$ 0.5 billion, respectively.*

### BM&F Segment

*The average daily trading volume of 2.5 million contracts in 2010 is a record for the Brazilian market, in addition to an impressive growth of 64.7% over 2009. In a five-year period, the CAGR of the average daily trading volume was 21.4%.*

### Segmento BM&F – volume médio diário e Receita por Contrato (RPC) média

*BM&F Segment – average daily volume and average Revenue per Contract (RPC)*



## Desempenho de Mercado *Market Performance*

Na comparação trimestral, observa-se que os volumes negociados mantiveram-se elevados ao longo de todo o ano, acima da média de 2 milhões de contratos por dia. Entre o quarto e o terceiro trimestre houve crescimento de 7,8%. Já sobre o quarto trimestre de 2009, o crescimento foi de expressivos 67,8%. Essa evolução reflete, principalmente, a negociação dos contratos de taxa de juros em reais, cujos volumes cresceram 99,6% em 2010 – ou 128,8%, em comparação com o quarto trimestre de 2009.

*On a quarterly comparison, it can be noted that trading volume remained high throughout the year, above the average of 2 million contracts per day. There was an increase of 7.8% between the fourth and third quarters. Compared to the fourth quarter of 2009, growth was a significant 67.8%. This development mainly reflects the trading of interest rate contracts in reais, whose volume grew by 99.6% in 2010 or by 128.8% in comparison with the fourth quarter of 2009.*

### Segmento BM&F – evolução do número médio diário de negócios (mil)

*BM&F segment - evolution in the average number of daily trades (thousands)*

	2006	2007	2008	2009	2010	CAGR (2006-10) CAGR 2006-10	Var. 2010/2009 Var. 2010/2009
Taxas de juros em R\$ <i>Interest Rates in BRL</i>	710,8	988,1	788,7	843,5	1.683,6	24,1%	99,6%
Taxas de câmbio <i>FX Rates</i>	265,7	473,0	534,9	447,1	540,6	19,4%	20,9%
Índices de ações <i>Stock Indices</i>	53,9	112,0	87,6	80,0	89,4	13,5%	11,7%
Taxas de juros em US\$ <i>Interest Rates in USD</i>	64,4	87,9	94,3	78,3	89,7	8,7%	14,6%
<i>Commodities Commodities</i>	5,9	10,1	14,9	10,2	12,9	21,4%	26,0%
Minicontratos <i>Mini Contracts</i>	35,8	57,8	40,5	52,6	75,6	20,5%	43,6%
Balcão <i>OTC</i>	16,2	11,5	12,4	9,3	12,9	-5,6%	38,7%
<b>Total <i>Total</i></b>	<b>1.152,7</b>	<b>1.740,3</b>	<b>1.573,3</b>	<b>1.521,0</b>	<b>2.504,7</b>	<b>21,4%</b>	<b>64,7%</b>

	4T09 4Q09	1T10 1Q10	2T10 2Q10	3T10 3Q10	4T10 4Q10	Var. 4T10/4T09 Var. 4Q10/4Q09	Var. 4T10/3T10 Var. 4Q10/3Q10
Taxas de juros em R\$ <i>Interest Rates in BRL</i>	800,8	1.605,8	1.635,7	1.661,0	1.832,6	128,8%	10,3%
Taxas de câmbio <i>FX Rates</i>	494,1	589,8	603,5	481,3	490,6	-0,7%	1,9%
Índices de ações <i>Stock Indices</i>	98,4	85,2	99,3	84,4	88,8	-9,8%	5,2%
Taxas de juros em US\$ <i>Interest Rates in USD</i>	83,2	77,9	84,5	95,8	100,3	20,6%	4,7%
<i>Commodities Commodities</i>	11,3	11,5	10,1	15,0	14,9	32,4%	-0,2%
Minicontratos <i>Mini Contracts</i>	57,6	68,2	79,5	76,5	78,0	35,3%	1,9%
Balcão <i>OTC</i>	13,8	15,3	10,8	14,1	11,3	-17,8%	-20,0%
<b>Total <i>Total</i></b>	<b>1.559,2</b>	<b>2.453,6</b>	<b>2.523,4</b>	<b>2.428,1</b>	<b>2.616,5</b>	<b>67,8%</b>	<b>7,8%</b>

A evolução nos volumes negociados no grupo de contratos de taxa de juros em reais resulta tanto do crescimento estrutural do mercado brasileiro como do aumento da volatilidade relacionada às decisões do Bacen em relação à taxa Selic.

*The evolution of trading volumes in the group of interest rate contracts in reais is the result both of the structural growth of the Brazilian market and the increase in volatility associated with decisions of BACEN in relation to the SELIC rate.*

O crescimento estrutural é materializado pelo aumento das exposições em taxa de juros prefixada, tanto do crédito como da dívida pública, o que aumenta a necessidade de os participantes do mercado, que detêm os títulos

*The structural growth is achieved by increasing exposure to fixed interest rates, for both credit and public debt, which increases the need for market participants that hold debt securities or lenders to protect them from possible varia-*

de dívida ou que concedem crédito, protegerem-se de possíveis variações na taxa de juros (*hedge*), eliminando ou mitigando o risco advindo de sua exposição. Segundo dados do Bacen, o volume de crédito em taxa prefixada cresceu 26,7% em 2010, passando de R\$ 492,2 bilhões para R\$ 623,6, enquanto a parcela da dívida pública em taxa prefixada cresceu 29,0% no mesmo período, de R\$ 471,5 bilhões para R\$ 608,4 bilhões.

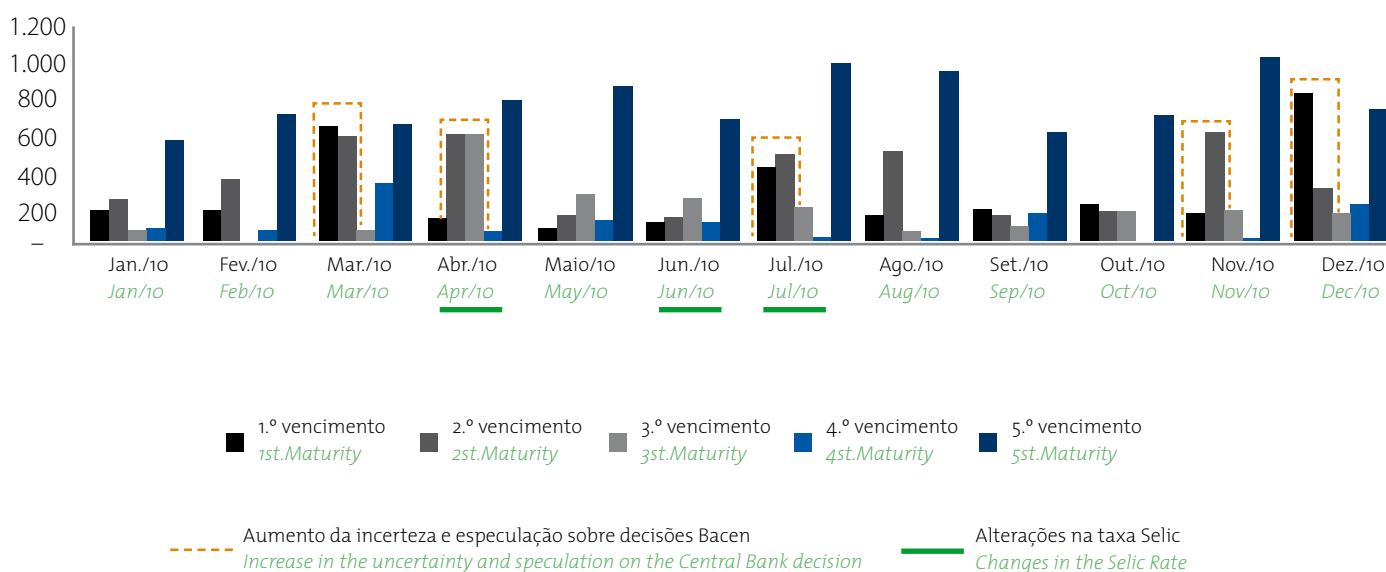
Outro componente que explica o crescimento dos volumes dos contratos de taxa de juros em reais deriva da volatilidade relacionada à incerteza sobre a taxa Selic, dadas a diversidade de opiniões e as expectativas dos participantes do mercado quanto às decisões na condução da política monetária e às mudanças de governo e da própria diretoria do Banco Central. Ao longo de 2010, esses movimentos foram evidentes, principalmente, nos meses de abril, junho e julho, além dos meses de novembro e dezembro, quando houve um aumento da volatilidade.

*tions in the interest rate (hedged), eliminating or mitigating the risk arising from their exposure. According to Central Bank (BACEN) data, the volume of credit at fixed rates grew by 26.7% in 2010, going from R\$ 492.2 billion to R\$ 623.6 billion, while the share of government debt at fixed rates grew by 29.0% over the same period, from R\$ 471.5 billion to R\$ 608.4 billion.*

*Another component that explains the growth in the volume of interest rate contracts in reais derives from the volatility related to uncertainty about the SELIC rate, given the diversity of opinions and expectations of market participants about the decisions on the monetary policy and changes of government and in Central Bank's board itself. Throughout 2010, these movements became evident, especially in the months of April, June and July, in addition to the months of November and December, when there was an increase in volatility.*

### Segmento BM&F – volume médio de contratos de taxas de juros em reais, por maturidade (milhares de contratos)

*BM&F Segment – average volume of interest rate contracts in reais, per maturity (thousands of contracts)*



## Desempenho de Mercado *Market Performance*

Nos meses de pico de negociação há uma concentração maior de contratos de curto prazo (1.º e 2.º vencimentos), uma vez que nesses momentos é mais intensa a especulação e as apostas sobre as decisões do Bacen. Como a política de preços para esse grupo de contratos leva em conta sua maturidade, o resultado é um impacto negativo na RPC média, que caiu 9,1% entre 2009 e 2010, 17,0% entre o quarto trimestre de 2009 e 2010 e 9,6% entre o terceiro e o quarto trimestre de 2010.

A queda da RPC também aconteceu para o total do mercado de derivativos, principalmente em decorrência do aumento da participação dos contratos de taxa de juros em reais no volume total negociado, que foi de 67,2% em 2010, 55,5% em 2009 e 70,0% no quarto trimestre de 2010.

*In months of peak trading, there is a greater concentration of volume in short-term contracts (1st and 2nd maturity), since in these moments speculation and bets on decisions made by the Central Bank are more intense. Considering that the pricing policy for this group of contracts takes into account its maturity, the result has a negative impact on the average RPC, which fell 9.1% between 2009 and 2010, 17.0% between the fourth quarter of 2009 and 2010, and 9.6% between the third and fourth quarters of 2010.*

*The decline in RPC also occurred for the total derivatives market, mainly due to the increased participation of interest rate contracts in reais in the total trading volume, which was 67.2% in 2010, 55.5% in 2009 and 70.0% in the fourth quarter of 2010.*

### Segmento BM&F – RPC média (R\$)

*BM&F Segment - average RPC (BRL)*

	2006	2007	2008	2009	2010	Var. 2010/2009 Var. 2010/2009
Taxas de juros em R\$ <i>Interest Rates in BRL</i>	0,906	0,950	1,141	0,979	0,889	-9,2%
Taxas de câmbio <i>FX Rates</i>	2,244	1,859	2,062	2,161	1,928	-10,8%
Índices de ações <i>Stock Indices</i>	1,419	1,501	2,143	1,622	1,564	-3,6%
Taxas de juros em US\$ <i>Interest Rates in USD</i>	1,094	0,965	1,211	1,356	1,142	-15,7%
Commodities <i>Commodities</i>	4,749	3,195	3,571	2,307	2,168	-6,0%
Minicontratos <i>Mini Contracts</i>	0,034	0,054	0,162	0,176	0,128	-27,0%
Balcão <i>OTC</i>	1,571	2,111	2,342	1,655	1,610	-2,7%
Total <i>Total</i>	1,247	1,224	1,522	1,365	1,134	-16,9%

	4T09	1T10	2T10	3T10	4T10	Var. 4T10/4T09 Var. 4T10/4T09	Var. 4T10/3T10 Var. 4T10/3T10
Taxas de juros em R\$ <i>Interest Rates in BRL</i>	1,037	0,838	0,905	0,951	0,860	-17,0%	-9,6%
Taxas de câmbio <i>FX Rates</i>	1,927	1,929	1,838	1,989	1,978	2,6%	-0,5%
Índices de ações <i>Stock Indices</i>	1,577	1,527	1,515	1,499	1,719	9,0%	14,6%
Taxas de juros em US\$ <i>Interest Rates in USD</i>	1,017	1,218	1,163	1,076	1,134	11,5%	5,4%
Commodities <i>Commodities</i>	2,345	1,878	2,106	2,181	2,416	3,0%	10,8%
Minicontratos <i>Mini Contracts</i>	0,150	0,134	0,129	0,125	0,126	-15,8%	1,0%
Balcão <i>OTC</i>	1,508	1,526	1,772	1,687	1,462	-3,0%	-13,3%
Total <i>Total</i>	1,333	1,126	1,145	1,167	1,099	-17,5%	-5,8%



Com relação aos demais grupos de contratos, vale destacar o crescimento de 20,9% em 2010 nos contratos de taxa de câmbio, o segundo tipo mais negociado, também atingindo marca recorde. O desempenho desses contratos foi particularmente positivo na primeira metade do ano, período no qual se verificou um aumento da volatilidade no mercado de câmbio.

*In relation to other groups of contracts, the growth of 20.9% in 2010 for FX contracts is noteworthy, the second most traded, also reaching a record high. The performance of these contracts was especially positive in the first half of the year, during which time there was an increase in volatility in the FX market.*

No caso dos derivativos de *commodities*, o destaque ficou por conta da evolução da negociação de boi gordo, que atingiu uma média diária de 5,5 mil contratos em 2010, contra uma média de 3,6 mil em 2009, aumento de 50,3%. Outro destaque foi o milho com liquidação financeira, que atingiu volume recorde em 2010, passando a negociar uma média de 2 mil contratos por dia, 72,8% superior à média do ano anterior, tendo atingido a média diária de 2,4 mil no primeiro trimestre de 2010. Além disso, foi iniciada a negociação dos contratos de etanol hidratado e de soja com liquidação financeira, em maio de 2010 e janeiro de 2011, respectivamente.

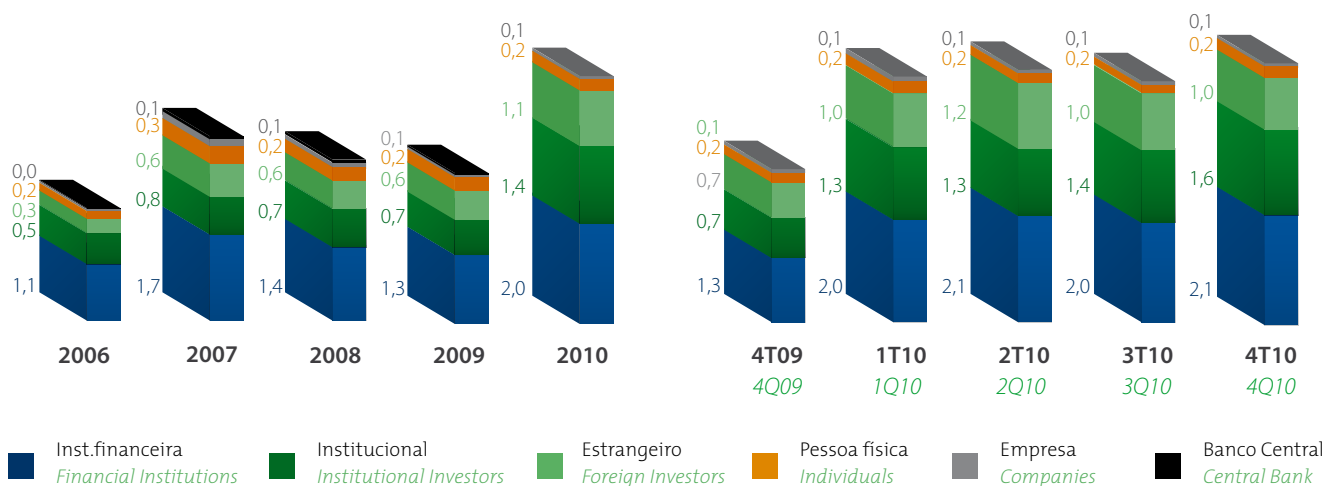
*In the case of commodity derivatives, the emphasis is on the evolution of trading contracts for live cattle, which reached a daily average of 5,500 contracts in 2010, up from an average of 3,600 in 2009, an increase of 50.3%. Another highlight is the corn contract with settlement, which hit a record volume in 2010, reaching an average of 2,000 contracts per day, 72.8% above the daily average for the previous year, reaching a daily average of 2,400 in the first quarter of 2010. Moreover, trading of ethanol and soybean contracts with settlement was initiated in May 2010 and January 2011, respectively.*

Também houve crescimento no volume negociado por todos os grupos de investidores. Os principais destaques foram os institucionais brasileiros, que dobraram em 2010, e as instituições financeiras, que continuam sendo o principal grupo, principalmente por conta de sua participação nos contratos de taxa de juros em reais.

*There was also an increase in trading volume for all groups of investors. The main highlights were the Brazilian institutional investors, which doubled in 2010, and financial institutions, which remain the main group of investors, mainly because of their participation in the interest rate contracts in reais.*

**Segmento BM&F – volume médio diário de contratos por tipo de investidores (compras + vendas em milhões de contratos)**

*BM&F Segment – average daily volume of contracts by type of investors (buying + selling in millions of contracts)*



Em termos percentuais, a participação dos investidores institucionais cresceu de 24,3% em 2009 para 29,6% em 2010; e de 30,1% para 33,0% entre o terceiro e o quarto trimestre de 2010. Já os investidores estrangeiros aumentaram sua participação de 20,0% para 22,4% de um ano para o outro, mas apresentaram queda de participação entre o terceiro e o quarto trimestre de 2010, de 22,4% para 19,7%.

A introdução de novas modalidades de IOF sobre o mercado de derivativos no mês de outubro trouxe incerteza, mas, aparentemente, não teve grande impacto nos volumes correntes. Apesar da pequena queda, de 5,2%, no volume médio diário negociado por investidores estrangeiros, entre o terceiro e o quarto trimestre de 2010, não é possível afirmar que tal movimento resulte do IOF. No entanto, o fato de não ter aumentado, como aconteceu com os demais grupos de investidores, pode indicar que tal imposto afeta seu potencial de crescimento e, conseqüentemente, o mercado de derivativos como um todo.

A eletrônica do processo de negociação tem crescido no segmento BM&F, com o volume de operações realizadas via DMA aumentando consistentemente – de 9,7% do total negociado em 2009 para 16,2% em 2010. O DMA via Co-location, considerado o mais eficiente em termos de desempenho, é um dos modelos que mais cresceram, representando 3,1% do volume total de contratos do quarto trimestre de 2010, contra 0,4% no mesmo período do ano anterior. Essa expansão evidencia a evolução e as mudanças no mercado de derivativos brasileiro.

Os investidores que melhor exemplificam essa transformação são os HFTs. Eles começaram a atuar nesse segmento em 2009, e representaram 4,8% do volume total negociado em 2010, contra 2,2% no ano anterior. Ao longo de 2010, o pico de negociação ocorreu no segundo trimestre, em especial no mês de maio, quando houve forte aumento da volatilidade nos contratos de taxa de câmbio, criando um ambiente propício para a atuação. No mês em referência, os HFTs responderam por 18,3% da negociação de contratos de taxa de câmbio e 8,9% na negociação total do segmento BM&F.

*Percentage wise, the share of institutional investors increased from 24.3% in 2009 to 29.6% in 2010 and 30.1% to 33.0% between the third and fourth quarters of 2010. Foreign investors increased their share from 20.0% to 22.4% from one year to another, but showed a drop in share between the third and fourth quarters of 2010 from 22.4% to 19.7%.*

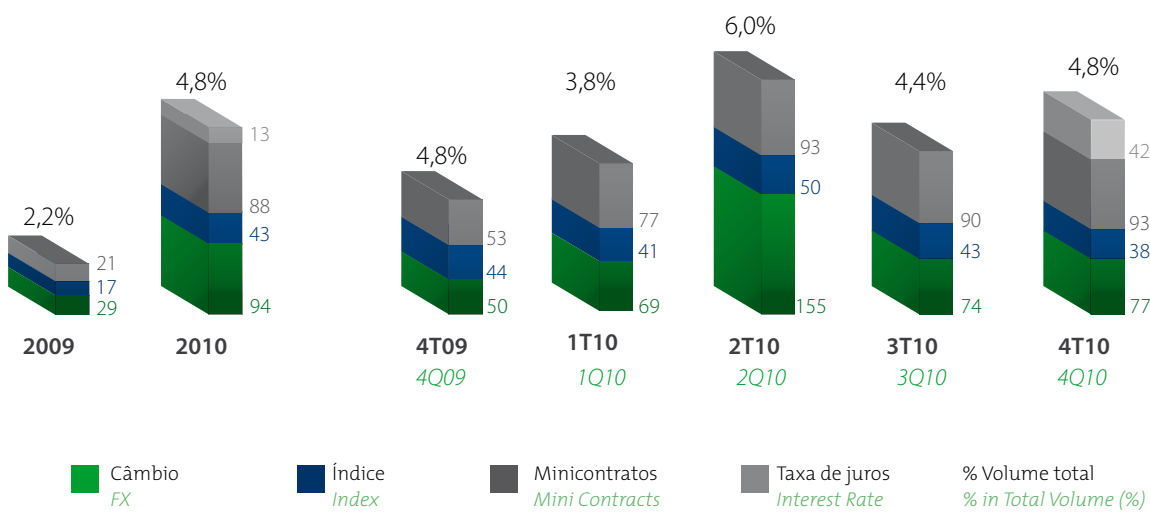
*The introduction of new modalities of IOF on the derivatives market in October, brought uncertainty, but apparently had little impact on current volumes. Despite the slight decrease of 5.2% in average daily volume traded by foreign investors between the third and fourth quarters of 2010, it cannot be said that this movement was a result of the IOF. Nevertheless, the fact that this number did not increase, as did the other groups of investors, may indicate that this tax affects its growth potential and hence the derivatives market as a whole.*

*Electronification of the trading process has grown in the BM&F segment, with the volume of transactions carried out via DMA rising steadily - from 9.7% of the total trading in 2009 to 16.2% in 2010. DMA via Co-location, considered the most efficient in terms of performance, is one of the fastest growing models, representing 3.1% of total contracts in the fourth quarter of 2010, up from 0.4% in the same period last year. This growth highlights the development and changes in the Brazilian derivatives market.*

*Investors who best exemplify this transformation are the HFTs. They began performing in this sector in 2009, and represented 4.8% of total volume traded in 2010, up from 2.2% in the previous year. Throughout 2010, the peak trading occurred in the second quarter, especially in May, when there was a sharp increase in volatility in FX contracts, creating a favorable environment for these investors. In the baseline month, HFTs accounted for 18.3% of trading in FX contracts and 8.9% of total trading in the BM&F segment.*

**Segmento BM&F – volume médio negociado por HFT ( compras + vendas em milhares de contratos )**

*BM&F Segment – average trading volume per HFT (buy + sell in thousands of contracts)*



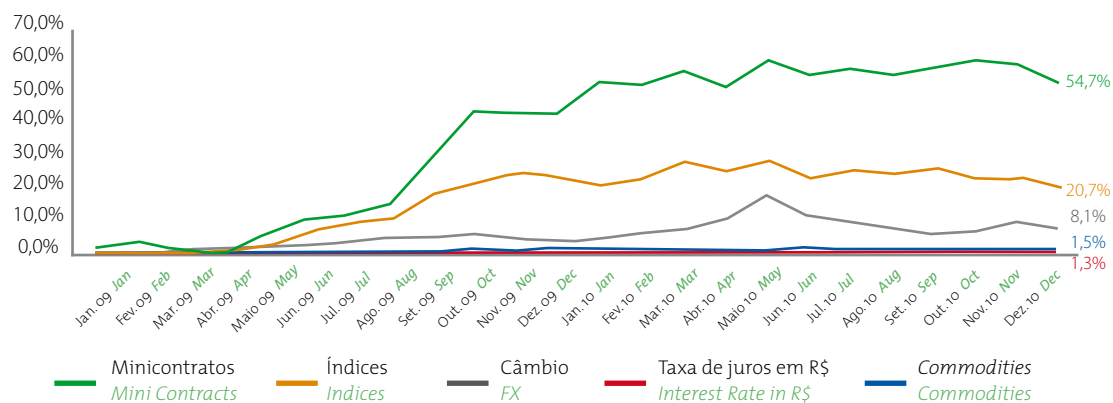
Os contratos mais negociados pelos HFTs continuam sendo os de taxa de câmbio, o índice de ações e os minicontratos, mas também há sinais de que esses investidores começam a se interessar por outros, como é o caso dos de taxa de juros em reais. Apesar de os HFTs ainda possuírem uma participação relativamente baixa na negociação desse grupo de contratos, que é o mais negociado desse segmento, os volumes do quarto trimestre de 2010 trazem uma sinalização positiva, uma vez que um novo produto passa a ser explorado por esses investidores.

*The most traded contracts by HFTs are still the FX contracts, the stock index and mini contracts; however there are also indications that these investors are becoming interested in others, such as is the case of interest rate in reais. Although HFTs still have a relatively low share in the trading of this group of contracts, which is the most traded in this segment, volumes for the fourth quarter of 2010 bring a positive indication, since a new product is being exploited by these investors.*

## Desempenho de Mercado *Market Performance*

### Segmento BM&F – participações de HFT por grupo de contratos

*BM&F Segment – HFT share per group of contracts*



### Empréstimo de ações – BTC

O volume financeiro das operações com empréstimos de ações na BM&FBOVESPA alcançou, em 2010, a marca histórica de R\$ 465,6 bilhões, em 971 mil operações registradas, superando em 80% o volume financeiro registrado em 2009.

O volume médio de contratos em aberto foi 61,5% superior ao de 2009, e a média de R\$ 22,4 bilhões registrada no quarto trimestre foi 43,0% superior ao volume médio do mesmo período de 2009.

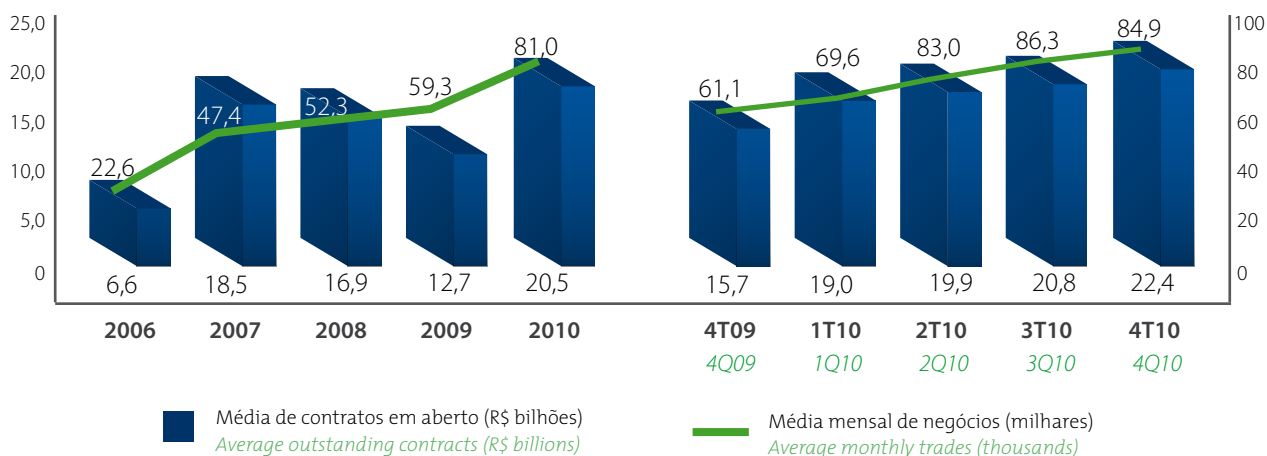
### Securities lending – BTC

The financial volume of transactions with lending of securities at BM&FBOVESPA reached, in 2010, the historical mark of R\$ 465.6 billion through 971,000 recorded operations, exceeding by 80% the volume recorded in 2009.

The average volume of open interest contracts was 61.5% higher than 2009, and the average of R\$ 22.4 billion for the fourth quarter was 43.0% higher than the average volume for the same period in 2009.

### BTC – contratos em aberto e números de negócios

*BTC – open interest contracts and number of trades*



Tal evolução está associada principalmente ao aumento no nível de preços das ações, o que contribui para uma maior exposição dos participantes de mercado no BTC. Esse aumento é evidenciado pelo crescimento da média mensal de negócios, que subiu de 59,3 mil em 2009 para 81,0 mil em 2010, ou seja, 36,5%.

### Depositária, custódia e *back-office*

O número de investidores ativos no segmento Bovespa apresentou alta expressiva de 11,2% no ano, atingindo 640 mil contas de custódia no fim de 2010. Desse total, 95,4%, ou 611 mil, eram contas de pessoas físicas. Esse crescimento do número de investidores reflete o bom desempenho do mercado acionário e está totalmente em linha com a decisão da Companhia de intensificar as iniciativas de educação financeira promovidas pela BM&FBOVESPA.

O valor das ações depositadas em custódia, em dezembro de 2010, atingiu R\$ 1.239,8 bilhão, 42,1% superior ao de 2009, e reflete basicamente o aumento no nível de preços das ações. Na análise de um período de cinco anos, o CAGR foi de 14,2%.

*This development is primarily associated with an increase in the level of stock prices, which contributes to an increased exposure of participants in the BTC market. This increase is made evident by the growth in average monthly trades, which rose from 59,300 in 2009 to 81,000 in 2010, in other words, by 36.5%.*

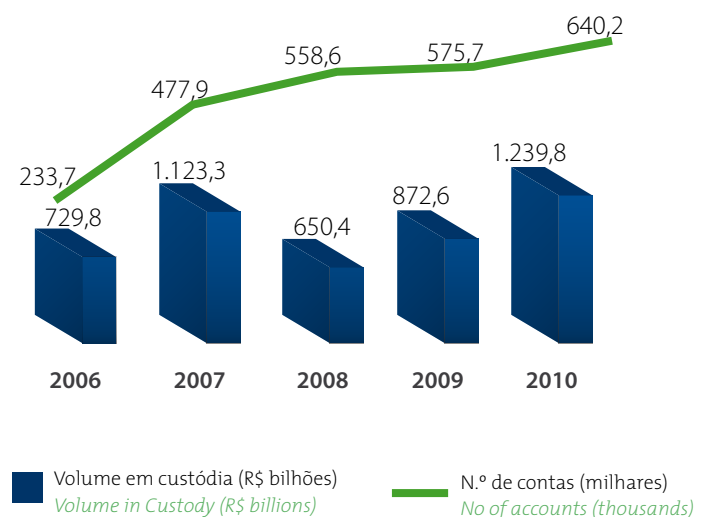
### *Depository, custody and back-office*

*The number of active investors in the BOVESPA segment showed significant hike of 11.2% in the year, reaching 640,000 custody accounts at the end of 2010. Of this total, 95.4%, or 611,000, were accounts of individual investors. This increase in the number of investors shows the good performance of the stock market and is fully in line with the Company's decision to increase financial education initiatives promoted by BM&FBOVESPA.*

*The value of stocks held in custody in December 2010, reached R\$ 1,239.8 billion, 42.1% higher than in 2009 and primarily reflects the increase in the level of stock prices. When examining a five-year period, the CAGR was 14.2%.*

### Depositária – valor em custódia e números de contas

*Depository - amount and number of custody accounts*



# Destaques Financeiros

Adequadas às novas práticas contábeis adotadas no Brasil, as demonstrações financeiras da BM&FBOVESPA atingem padrão internacional

**As demonstrações financeiras anuais foram elaboradas e estão sendo apresentadas de acordo com as novas práticas contábeis adotadas no Brasil por força da Lei nº 11.638/07, tal como estipulado nos pronunciamentos do Comitê de Pronunciamentos Contábeis (CPC), aprovados pela Comissão de Valores Mobiliários (CVM). Tais normas e interpretações buscam adequar o Brasil aos padrões internacionais de demonstrações financeiras (IFRS) emitidos pelo International Accounting Standards Board (IASB).**

Em decorrência da adoção das novas normas e interpretações, as informações financeiras referentes ao exercício anterior (demonstração de resultados e balanço patrimonial de 2009) foram ajustadas e são apresentadas de acordo com esses novos padrões, para fins de comparação.

## Receita operacional

Entre 2009 e 2010, a receita operacional bruta subiu 25,7%, de R\$ 1.672,9 milhões para R\$ 2.102,6 milhões, principalmente em virtude da recuperação dos volumes negociados, em ambos os segmentos.

**Receitas de negociação e liquidação no segmento Bovespa** atingiram R\$ 1.049,3 milhões (49,9% do total), aumento de 25,3% em relação a 2009, refletindo o crescimento de 22,7% no volume total negociado, além do crescimento do volume de ofertas públicas de ações, que geraram receitas de R\$ 47,4 milhões, contra R\$ 14,2 milhões em 2009. Por outro lado, houve queda das margens em pontos base (bps), de 6,25 bps para 6,11 bps, decorrente da alteração no *mix* de participação dos investidores (crescimento dos investidores institucionais nacionais, que pagam uma taxa média inferior à dos demais).

**Receitas de negociação e liquidação no segmento BM&F** atingiram R\$ 722,1 milhões (34,3% do total), aumento de 35,2% em relação a 2009, em virtude da melhora no volume negociado, que subiu 64,7%, mas que não foi totalmente capturada na forma de receitas por conta da queda de 16,9% na RPC média.

**Receitas não ligadas a negociação/liquidação** somaram R\$ 331,2 milhões (15,8% do total) em 2010, número 9,9% superior aos R\$ 301,4 milhões (18,0% do total) de 2009. As linhas de negócios não ligados à negociação/liquidação mais relevantes foram:

- **Vendors:** em 2010, a receita foi de R\$ 67,6 milhões (3,2% do total), alta de 4,6% em relação a 2009. Esse resultado deve-se ao crescimento de 4,0% no número de terminais contratados.
- **Acesso dos participantes de negociação:** receita de R\$ 48,2 milhões em 2010 (2,3% do total), 4,7% superior aos R\$ 46,1 milhões de 2009. Esse aumento é basicamente explicado pela expansão nos volumes negociados.
- **Depositária/custódia:** essa linha de receita foi 22,3% superior à de 2009, variando de R\$ 72,2 milhões para R\$ 88,3 milhões (4,2% do total). Isoladamente, a receita da atividade exclusiva de Depositária cresceu de R\$ 58,4 milhões para R\$ 69,2 milhões, ou seja, 18,4%, como resultado do crescimento de 10,3% do número médio de contas de custódia, de 553,7 mil para 610,8 mil, e do aumento de 25,8% (de R\$ 375,6 bilhões para R\$ 472,6 bilhões) do valor médio em custódia (desconsiderando a custódia de ADRs e investidor estrangeiro).



# Financial Highlights

Adjusted to the new accounting practices adopted in Brazil, BM&FBOVESPA's financial statements achieve international standard

**Our annual financial statements have been prepared and are presented in accordance with accounting practices adopted in Brazil, pursuant to guidelines provided under Law No. 11,638/07, complemented by the framework, accounting standards, implementation guidance and interpretations issued by the Brazilian Accounting Standards Board (Comitê de Pronunciamentos Contábeis), or CPC, and approved for promulgation by the Brazilian Securities Commission (Comissão de Valores Mobiliários), or CVM, whose primary objective is the convergence between the accounting practices previously adopted in Brazil and the International Financial Reporting Standards, or IFRS, adopted by the International Accounting Standards Board, or IASB.**

As a result of these changes in accounting practices, we have, for comparability purposes, adjusted our financial information for the prior year (balance sheet statement and statement of income) and are presenting retrospective financial statements as of and for December 31, 2009, revised for adoption of such accounting standards, guidance and interpretations.

## Operating revenue

Gross operating revenues of R\$2,102.6 million in 2010 were up 25.7% from R\$1,672.9 million in 2009 primarily due to the recovery in volumes traded on both stock and derivatives markets.

**Revenues from trading and settlement fees derived in the Bovespa segment** climbed 25.3% year on year and amounted to R\$1,049.3 million (accounting for 49.9% of total gross revenues), thus reflecting the 22.7% surge in total value traded

in the year, in addition to the increase in number of equity offerings, from which we derived settlement revenues of R\$47.4 million (versus R\$14.2 million one year ago). However, as measured in basis points, the margins dropped to 6.11 bps from 6.25 bps in the before year, as a result of a change in the mix types of investors more actively trading in the period, including increase in trading activities by domestic institutional investors, from whom we charge lower average fee rates.

**Revenues from trading and settlement fees derived in the BM&F segment** soared 35.2% year on year and amounted to R\$722.1 million (accounting for 34.3% of total gross revenues) due primarily to a 64.7% year on year upsurge in volumes traded, which though was not captured in full due to a 16.9% drop in average rate per contract (RPC).

**Revenues unrelated to trading and settlement activities** rose 9.9% year on year to R\$331.2 million (15.8% of total gross revenues) from R\$301.4 million (18.0% of the total) one year earlier. The more significant business lines unrelated to trading and settlement activities were the following:

- **Vendors - market data sales:** revenues of R\$67.6 million (3.2% of total revenues), up 4.6% year on year due mainly to a 4.0% growth in number of customer terminals.
- **Market participant access fees:** revenues of R\$48.2 million (2.3% of total revenues), up 4.7% year on year from R\$46.1 million previously, mainly as a result of the increase in volumes traded.
- **Depository, custody services:** this line item climbed 22.3% year on year, to R\$88.3 million (4.2% of total revenues) from R\$72.2 million in the earlier year. Revenues derived solely from the activities of central securities depository rose 18.4% year on year, to R\$69.2 million from R\$58.4 million previously, primar-

- **Empréstimo de títulos:** em 2010, a receita foi de R\$ 49,4 milhões (2,4% do total), 49,9% superior à de 2009. Esse crescimento deve-se à ampliação do volume financeiro de contratos em aberto, cuja média saiu de R\$ 12,7 bilhões para R\$ 20,5 bilhões, ou seja, 61,5%.
- **Listagem:** receita de R\$ 44,4 milhões (2,1% do total) em 2010, 12,2% superior a 2009. Tal crescimento se deve à receita advinda dos pedidos de registro de análise de oferta pública, que aumentou 83,6% em relação a 2009; à elevação das receitas com anuidades, em 7,5% em relação a 2009; e à redução dos descontos das anuidades.

### Despesas operacionais

As despesas operacionais totalizaram R\$ 633,5 milhões em 2010, apresentando alta de 11,2% sobre 2009. As despesas operacionais ajustadas<sup>1</sup> totalizaram R\$ 543,9 milhões, aumento de 21,8% em relação a 2009. As principais variações nas linhas de despesas foram:

**Pessoal:** R\$ 290,1 milhões, ficando praticamente inalterada em relação a 2009 (alta de 0,1%). Esse movimento é explicado pelos seguintes fatores:

- em agosto de 2010, foi estabelecido dissídio de 6% sobre a folha de pagamento;
- houve aumento do quadro médio de funcionários em 12,3%<sup>2</sup> em relação a 2009, em linha com a estratégia de crescimento da empresa, sendo que a maior parte dos funcionários contratados foi destinada às áreas de tecnologia e desenvolvimento de negócios; e
- por outro lado, houve redução das despesas com Plano de Stock Options em 48,1%, em relação a 2009, passando de R\$ 59,6 milhões para R\$ 30,9 milhões em 2010. Desconsiderando o impacto do Plano de *Stock Options*, as despesas com pessoal ajustadas somaram R\$ 259,2 milhões, alta de 12,6% sobre 2009. Além disso, em 2009, R\$ 18,0 milhões estavam relacionados às despesas com desligamento de funcionários, em função da reestruturação da Companhia.

<sup>1</sup>Despesas Operacionais ajustadas pela: depreciação, PDD, plano de stock options e impostos relacionados à equivalência patrimonial. O objetivo desse ajuste é demonstrar as despesas operacionais da Companhia, excluindo aquelas sem impacto no caixa da Companhia ou que não estejam sob gestão da Companhia.

<sup>2</sup>Inclui a internalização de 143 terceiros de TI, que teve impacto de cerca de R\$8,0 milhões nas despesas de pessoal.

ily on account of a 10.3% rise in average number of custody accounts (610.8 thousand in 2010 versus 553.7 thousand one year ago) and 25.8% lift in average financial value of assets under custody (to R\$472.6 billion from R\$375.6 billion in the year before), not including custody of ADRs and custody services provided to foreign investors.

• **Securities lending:** revenues of R\$49.4 million (2.4% of total revenues) were up 49.9% year on year due mainly to a 61.5% upsurge in the average financial value of open interest positions (to R\$20.5 billion from R\$12.7 billion one year earlier).

• **Listing fees:** revenues of R\$44.4 million (2.1% of total revenues) were up 12.2% year on year due mainly to the revenues from offering registration application fees, which soared 83.6% year on year, the revenues from listing annuities, which went up 7.5% from the prior year; and a reduction in discounts previously granted on listing annuities.

### Operating Expenses

Operating expenses totaled R\$633.5 million, climbing 11.2% year on year. The adjusted<sup>1</sup> operating expenses totaled R\$543.9 million, representing a 21.8% year on year rise. The principal changes in expense line items were the following:

**Personnel:** expenses of R\$290.1 million, virtually unchanged from the prior year (0.1% year on year rise). This movement is explained by the following factors:

- the August 2010 salary increase required under the existing collective bargaining agreement, which represented a 6% increase in payroll; and
- the headcount climbed 12.3%<sup>2</sup> year on year, in line with our growth strategy, such that most new hirings occurred in technology areas and the business development department.
- year on year drop of 48.1% in expenses with the stock options plan, to R\$30.9 million from R\$59.6 million one year ago. After eliminating expenses with the stock options

<sup>1</sup>Operating Expenses adjusted by: depreciation, PDD, stock options plan and taxes related to equity accounting.

The objective of this adjustment is to demonstrate the Company's operating expenses, less those which have no impact on the Company's cash flow, or those which are not under the Company's management.

<sup>2</sup>Includes the hiring of 143 outsourced IT staff, which had an impact of around R\$ 8.0 million in expenses with personnel.

**Quadro de colaboradores da Companhia, incluindo terceiros:**

*The table below sets forth the headcount data, including outsourced personnel.*

	2009	2010
Efetivos <i>Employees</i>	1.079	1.384
Terceiros de TI <sup>1</sup> <i>Outsourced IT personnel<sup>1</sup></i>	315	175
Total <i>Total</i>	1.394	1.559

<sup>1</sup>As despesas com terceiros de TI são contabilizadas na linha de processamento de dados.

*The expenses with outsourced IT services are registered in under the 'data processing' line item.*

**Promoção e divulgação:** as despesas com *marketing* atingiram R\$ 42,4 milhões, representando alta de 116,7% em relação a 2009 e refletindo a ampliação dos programas de divulgação e educacionais, em especial aqueles que buscam ampliar a base de investidores pessoas físicas.

**Serviços de terceiros:** as despesas foram de R\$ 48,1 milhões, tendo apresentado alta de 5,7% sobre 2009, principalmente em decorrência dos honorários advocatícios, advindos da prestação de serviços relacionados às parcerias internacionais celebradas pela Companhia.

**Diversas:** as despesas diversas atingiram R\$ 36,3 milhões em 2010, diante de R\$ 22,4 milhões em 2009, representando uma variação de 61,8%, explicada fundamentalmente pela baixa do intangível (R\$ 4,9 milhões); pela provisão de valores a receber pela BVRJ do seu respectivo fundo de garantia, em função de processos judiciais (R\$ 1,9 milhão); pelo aumento das contribuições e dos donativos (aumento de R\$ 4,2 milhões); e pelas viagens (aumento de R\$ 2,1 milhões).

Em dezembro de 2010, a Companhia anunciou os orçamentos de despesas operacionais ajustadas e de investimentos previstos para 2011:

- orçamento de despesas operacionais ajustadas é de R\$ 625 milhões, com possibilidade de variação de R\$ 10 milhões, para cima ou para baixo; e
- orçamento para investimentos é de R\$ 235 milhões a R\$ 255 milhões.

*plan, adjusted personnel expenses amounted to R\$259.2 million, up 12.6% from the prior year. In addition, in 2009, personnel expenses were impacted by severance payments in the aggregate of R\$18.0 million due to terminations over the course of that year on account of the functional restructuring process.*

**Marketing and promotion:** *marketing expenses reached R\$42.4 million, having soared 116.7% year on year primarily as a result of our redoubled financial education initiatives and enhanced and marketing campaigns, in particular those that aim to attract prospective retail investors.*

**Outsourced services:** *expenses with outsourced services went up 5.7% year on year, to R\$48.1 million, primarily as a result of legal services related to international partnership agreements we entered into over the year.*

**Other expenses:** *sundry expenses totaling R\$36.3 million rose 61.8% from R\$22.4 million one year ago, substantially explained by intangibles written off in connection with projects started in earlier years (R\$4.9 million); the provision for accounts payable by BVRJ out of its guarantee fund in connection with certain litigated claims (R\$1.9 million); and increases in gifts and contributions (a R\$4.2 million year on year rise); and in travelling expenses (which climbed R\$2.1 million).*

*In December 2010 we announced the 2011 Budget contemplating adjusted operating expenses and capital expenditures, as follows:*

- *The budget for adjusted operating expenses is set at R\$625 million, allowing for a R\$10 million upward or downward variance; and*
- *The capital expenditure budget is set at an interval between R\$235 million and R\$255 million.*

### Resultado financeiro

Em 2010, o resultado financeiro alcançou R\$ 298,0 milhões, alta de 17,4% em relação a 2009, com as receitas financeiras tendo subido de R\$ 289,7 milhões para R\$ 354,8 milhões, refletindo os aumentos da taxa de juros, que remunera as aplicações financeiras, e do caixa médio aplicado. O resultado financeiro foi impactado pelo aumento nas despesas financeiras, passando de R\$ 35,8 milhões em 2009 para R\$ 56,8 milhões em 2010, em função dos juros da emissão de títulos no exterior realizada em julho de 2010.

### Imposto de Renda e Contribuição Social

Em 2010, o Lucro Antes de Impostos (LAIR) foi de R\$ 1.592,5 milhões contra R\$ 1.186,6 milhões em 2009 (crescimento de 34,2%), basicamente em decorrência da melhora nos resultados operacionais e financeiros.

A linha de Imposto de Renda e Contribuição Social e Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos somou R\$ 448,0 milhões em 2010, dos quais R\$ 442,6 milhões foram diferidos, como segue:

- Constituição de passivo fiscal diferido de R\$ 445,2 milhões sobre diferenças temporárias oriundas da amortização fiscal do ágio no ano, que não representam efeito caixa no período; e
- Créditos de R\$ 2,6 milhões referentes a outras provisões temporárias.

Considerando os valores mencionados acima, a alíquota tributária efetiva do ano de 2010 ficou em 28,1%.

### Ebitda e lucro líquido

O Ebitda foi de R\$ 1.315,0 milhões em 2010, apresentando crescimento de 34,9% sobre 2009, quando atingiu R\$ 975,1 milhões. A Margem Ebitda ficou em 69,6%.

Em 2010, a BM&FBOVESPA S.A. apresentou lucro líquido de R\$ 1.144,6 milhões, 29,9% superior aos R\$ 881,1 milhões de 2009. O aumento deve-se à melhora da *performance* operacional, do resultado financeiro e à equivalência patrimonial dos investimentos no CME Group.

### Interest income, net

*Net interest income for the year hit R\$298.0 million and was up 17.4% year on year. Interest revenues climbed to R\$354.8 million from R\$289.7 million one year ago, influenced by the increase in interest rates earned on financial investments and the higher average cash invested. Net interest income was influenced by an increase in interest expenses which were up to R\$56.8 million from R\$35.8 million in the prior year due to the bond offering we completed in July 2010.*

### Income tax and social contribution

*Income before taxes totaled R\$1,592.5 million, as compared to R\$1,186.6 million one year ago, a 34.2% year on year increase due primarily to our improved operating and financial performance.*

*The line item comprising income tax and social contribution plus deferred income tax and social contribution totaled R\$448.0 million, where R\$442.6 million have been deferred as follows:*

- *deferred tax liabilities of R\$445.2 million related to temporary differences from amortization of goodwill for tax purposes, with no impact on cash flow; and*
- *recognition of tax credits amounting to R\$2.6 million related to other temporary provisions.*

*As a result, the actual tax rate for 2010 was 28.1% of earnings before tax.*

### EBITDA and net income

*EBITDA for 2010 amounted to R\$1,315.0 million, or a 34.9% rise over 2009 EBITDA, which amounted to R\$975.1 million. EBITDA Margin was 69.6%.*

*Net income for the year ended December 31, 2010 amounted to R\$1,144.6 million, 29.9% higher than R\$881.1 million one year ago. This increase in net income is attributable to our improved operating and financial performance and the equity accounting of the investment in the CME Group.*

**Cálculo do Ebitda:**

*The table below set forth our calculation of EBITDA.*

R\$ mil <i>R\$ thousand</i>	2009	2010
Lucro líquido <i>Net income</i>	881.050	1.144.561
(-) Participação minoritária <i>(-) Minority interest</i>	(1.019)	75
(-) Imposto de Renda e Contribuição Social <i>(-) Income tax and social contribution</i>	(304.505)	(448.029)
(-) Resultado financeiro <i>(-) Financial income</i>	253.862	298.024
(-) Depreciação e amortização <i>(-) Depreciation and amortization</i>	(42.396)	(54.818)
(-) Resultado de equivalência patrimonial <i>(-) Equity accounting</i>	-	38.238
(-) Imposto relacionado à equivalência patrimonial <i>(-) Tax related to the equity accounting</i>	-	(3.975)
<b>EBITDA</b>	<b>975.108</b>	<b>1.315.046</b>

**Contas do ativo****Ativos totais**

A BM&FBOVESPA S.A. encerrou 2010 com ativos totais de R\$ 22.634,0 milhões no balanço consolidado, um aumento de 8,6% sobre 2009.

**Disponibilidades e aplicações financeiras**

As disponibilidades e aplicações financeiras de curto e longo prazo alcançaram R\$ 3.435,3 milhões, representando 15,2% do Ativo Total.

**Ativo não circulante**

O ativo não circulante totalizou R\$ 20.086,3 milhões, sendo R\$ 1.216,8 milhões realizáveis no longo prazo (incluindo as aplicações financeiras), R\$ 2.286,5 milhões de investimentos, R\$ 367,1 milhões de imobilizado e R\$ 16.215,9 milhões de intangível.

**Main lines items under Assets****Total assets**

*As determined in our consolidated audited balance sheet statement as of December 31, 2010, total assets increased 8.6% year on year to R\$22,634.0 million.*

**Cash and cash equivalents; financial investments**

*Cash and cash equivalents, including short- and long-term financial investments totaled R\$3,435.3 million and accounted for 15.2% of total assets.*

**Noncurrent assets**

*Non-current assets totaled R\$ 20,086.3 million, where long-term receivables (including long-term financial investments) amount to R\$1,216.8 million, equity method investments amount to R\$2,286.5 million, property and equipment amount to R\$367.1 million and intangible assets amount to R\$16,215.9 million.*



O ativo intangível é composto principalmente pelo ágio por expectativa de rentabilidade futura gerado na aquisição da Bovespa Holding. O ágio foi submetido ao teste de redução ao valor recuperável (*impairment*) em dezembro de 2010, fundamentado em laudo de avaliação elaborado por especialistas, que não revelou a necessidade de ajustes.

O investimento de R\$ 2.248,3 milhões se refere à participação de 5% da Companhia no CME Group, sendo sua maior acionista<sup>3</sup>.

### Contas do passivo e patrimônio líquido

#### Passivo circulante

O passivo circulante representou 6,3% do passivo total, atingindo R\$ 1.416,2 milhões. Esse número é 24,0% superior ao de 2009, quando alcançou R\$ 1.142,1 milhões e representou 5,5% do passivo total. Tal aumento deve-se, basicamente, à elevação das garantias em dinheiro recebidas de participantes do mercado, que subiram de R\$ 810,3 milhões para R\$ 954,6 milhões, e das outras obrigações, que foram de R\$ 196,7 milhões para R\$ 216,1 milhões.

#### Passivo não circulante

O passivo não circulante fechou o ano em R\$ 1.798,7 milhões, aumento de 409,7% em relação ao ano anterior, em decorrência de:

- Financiamento: em 16 de julho de 2010, a Companhia concluiu a oferta *senior unsecured notes*, no valor total original de US\$ 612 milhões, com juros de 5,50% a.a. a serem pagos nos meses de janeiro e julho, e com principal vencendo em 16 de julho de 2020. O saldo atualizado do empréstimo, em 31 de dezembro de 2010, era de R\$ 1.040,2 milhões; e
- Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos e provisões para contingências e obrigações legais.

#### Patrimônio líquido

O patrimônio líquido alcançou R\$ 19.419,0 milhões, 0,4% superior ao de 2009, e é basicamente composto pelo capital social, de R\$ 2.540,2 milhões, e pela reserva de capital, de R\$ 16.662,5 milhões.

#### Dividendos e juros sobre capital próprio

Até dezembro de 2010, o Conselho de Administração da BM&FBOVESPA deliberou o pagamento de R\$ 738,5 milhões em dividendos e juros sobre capital próprio (JCP), referentes

*Intangible assets consist primarily of goodwill correlated with expectations of future profitability related to the acquisition of Bovespa Holding. Goodwill has been tested for impairment in December 2010, based on the valuation report prepared by a specialist firm, and has not resulted in need for adjustments to carrying value.*

*Equity method investments totaling approximately R\$2,248.3 million substantially comprise our 5.0% ownership interest in shares of the CME Group, where our Company is the largest individual shareholder<sup>3</sup>.*

### *Main lines items under Liabilities and Shareholders' Equity*

#### *Current liabilities*

*Current liabilities of R\$1,416.2 million accounted for 6.3% of total liabilities, a 24.0% rise from R\$1,142.1 one year ago when it accounted for 5.5% of total liabilities. This increase is due primarily to a climb in cash collateral pledged by market participants (R\$954.6 million versus R\$810.3 million in the prior year), and a rise in the 'other liabilities' line item (R\$216.1 million versus R\$196.7 million previously).*

#### *Noncurrent liabilities*

*Noncurrent liabilities closed the year at R\$1,798.7 million, a 409.7% year on year increase due mainly to the following:*

- *Bond offering: On July 16, 2010 we carried out a US\$612 million issuance of 6,120 global senior unsecured notes. The notes pay coupons every six months, in January and July, at the annual rate of 5.50%. The principal matures on July 16, 2020. As of December 31, 2010, the outstanding balance under the Notes was R\$1,040.2 million;*
- *Deferred income tax and social contribution, and the provision for contingencies and legal obligations.*

#### *Shareholders' equity*

*Shareholders' equity reached R\$ 19,419.0 million, up 0.4% over 2009, essentially comprising capital stock of R\$ 2,540.2 million and capital reserves of R\$ 16,662.5 million.*

<sup>3</sup> Fonte: Thomson Reuters

<sup>3</sup> Source: Thomson Reuters



ao exercício social de 2010. Ainda será apreciada pela Assembleia Geral de Acionistas uma proposta adicional de proventos referentes ao exercício de 2010.

### Programa de Recompra de Ações

O Programa de Recompra de Ações, aprovado pelo Conselho de Administração da BM&FBOVESPA em agosto de 2010 e que facultava à Companhia adquirir até 31 milhões de ações até 31 de dezembro de 2010, foi prorrogado por seis meses, passando a ter como termo final o dia 30 de junho de 2011, e a quantidade máxima de ações a ser adquirida aumentada para 60 milhões de ações.

Até o dia 31 de dezembro de 2010, a BM&FBOVESPA adquiriu 31,95 milhões de ações de sua própria emissão, ao preço médio de R\$ 13,60 por ação, totalizando R\$ 434,5 milhões. Adicionalmente, em janeiro de 2011, foram adquiridas 16,57 milhões de ações, ao preço médio de R\$ 12,33. Ao todo, já foram adquiridas 48,52 milhões de ações, ao preço médio de R\$ 13,17 por ação, totalizando R\$ 638,9 milhões.

### BVMF3 – Desempenho da ação

Em 2010, a ação da BM&FBOVESPA foi a quinta mais negociada do mercado brasileiro, com média diária de negociação de R\$ 167,0 milhões e 10,7 mil negócios. A *turnover velocity* da ação foi de 159%, um dos mais altos do mercado. Com relação ao comportamento, a BVMF3 valorizou-se 11,4% no ano (ajustado por proventos), sendo que o desempenho do Ibovespa foi de 1,0%.

Além disso, a ação integra a carteira dos seguintes índices de ações, com as respectivas participações teóricas ao fim de dezembro de 2010:

- Índice Bovespa – Ibovespa (participação de 3,8% – 3.ª maior)
- Índice Brasil 50 – IBrX50 (participação de 3,2% – 9.ª maior)
- Índice Brasil – IBrX (participação de 2,7% – 9.ª maior)
- Índice de Ações com Governança Corporativa – IGC (participação de 4,7% – 5.ª maior)
- Índice de Ações com Tag Along Diferenciado – ITAG (participação de 4,4% – 4.ª maior)
- Índice Mid-Large Cap – MLCX (participação de 2,8% – 9.ª maior)
- Índice Financeiro – IFCN (participação de 13,0% – 4.ª maior)

### Dividends and interest on own capital

*Up to December 2010, BM&FBOVESPA's Board of Directors had approved the payment of R\$ 738.5 million in dividends and interest on own capital (IOC), for the 2010 fiscal year. A proposal for additional income for the 2010 fiscal year is still pending assessment by the General Shareholders Assembly.*

### Stock Repurchase Program

*The Stock Repurchase Program, approved by BM&FBOVESPA's Board of Directors in August 2010, and which allowed the Company to acquire 31 million stocks by December 31, 2010, was extended for six months, expiring on June 30, 2011, and the maximum number of stocks to be acquired increased to 60 million.*

*By December 31, 2010, BM&FBOVESPA had acquired 31.95 million stocks of its own issuance, at an average price of R\$ 13.60 per stock, totaling R\$ 434.5 million. Additionally, in January 2011, 16.57 million shares were acquired at an average price of R\$ 12.33. In all, 48.52 million stocks were acquired at an average price of R\$ 13.17 per stock, totaling R\$ 638.9 million.*

### BVMF3 – Share value

*In 2010, BM&FBOVESPA's stocks were the fifth most traded in the Brazilian market, with an average daily trading volume of R\$ 167.0 million and 10,700 trades. The turnover velocity of the stock was 159%, one of the highest in the market. With respect to performance, BVMF3 appreciated 11.4% in the year (adjusted by dividends), and the performance of the Ibovespa index was of 1.0%.*

*Moreover, the stocks include the following portfolio of stock indices, with their theoretical contributions at the end of December 2010:*

- Bovespa Index – Ibovespa (share of 3.8% - 3rd largest)
- Brazil 50 Index – IBrX50 (share of 3.2% – 9th largest)
- Brazil Index – IBrX (share of 2.7% – 9th largest)
- Stock with Corporate Governance Index – IGC (share of 4.7% – 5th largest)
- Differentiated Tag Along Stock Index – ITAG (share of 4.4% – 4th largest)
- Mid-Large Cap Index – MLCX (share of 2.8% – 9th largest)
- Financial Index – IFCN (share of 13.0% – 4th largest)



# Educação

*Education*



A BM&FBOVESPA investe em programas de educação financeira para que todos tenham acesso à informação e possam tornar-se investidores no mercado de capitais

*BM&FBOVESPA invests in financial education so that everyone can have access to information and become investors in capital markets*



## Quer ser sócio?

Com criatividade, a BM&FBOVESPA investe na popularização do mercado de capitais por meio de campanhas e programas educativos

***Em setembro de 2010, a BM&FBOVESPA lançou a campanha "Quer ser sócio?". Criada pela agência DPZ, a peça faz parte da estratégia de captar 5 milhões de investidores em cinco anos e convida as pessoas a se tornarem sócias de empresas brasileiras.***

Para apoiar a campanha, a BM&FBOVESPA criou um *hotsite* ([www.versocio.com.br](http://www.versocio.com.br)), no qual são apresentadas diversas informações relacionadas a educação financeira e investimentos. Todo o material foi aprovado previamente pela CVM (Comissão de Valores Mobiliários).

Em um primeiro momento, a campanha foi veiculada em televisão nas regiões metropolitanas de Belo Horizonte (MG), Campinas (SP) e Curitiba (PR). Posteriormente, passou a ser apresentada nacionalmente em TV a cabo (Globo News, HBO, Telecine, NatGeo e Discovery), na programação de voo da TAM e na TV Cultura. A estratégia de divulgação abrange, ainda, mídia impressa, rádio, cinema e Internet.

Para dar suporte à campanha e à estratégia de popularização, a BM&FBOVESPA conta com uma infraestrutura de educação financeira que visa preparar as pessoas para ingressar no mercado de capitais de forma consciente. Abaixo, conheça as iniciativas e seus resultados em 2009 e 2010.

### Espaço Cultural BM&FBOVESPA

Criado em 2002, promove quatro exposições por ano de renomados artistas, em especial brasileiros, como Di Cavalcanti, Candido Portinari e Tarsila do Amaral. Em 2010, 14.250 pessoas visitaram o espaço. A entrada é sempre gratuita.



A estratégia de divulgação da campanha "Quer ser sócio?" abrange, além da televisão, Internet, rádio, cinema e mídia impressa.

*The strategy to communicate the campaign "Wanna be a partner?", in addition to television, includes the Internet, radio, cinema and printed media.*

## Wanna be a partner?

*With creativity, BM&FBOVESPA invests in popularizing the capital market through campaigns and educational programs*

***In September 2010, BM&FBOVESPA launched the “Wanna be a partner?” campaign. Developed by the advertising agency DPZ, the action is part of a strategy to attract 5 million investors in five years and it invites people to become partners of Brazilian companies.***

*In order to support the campaign, BM&FBOVESPA created a hot site ([www.querersocio.com.br](http://www.querersocio.com.br)), in which much information related to financial education and investment is presented. All the material was previously approved by CVM (Securities Exchange Commission).*

*Initially, the campaign was aired on television in the metropolitan areas of Belo Horizonte (MG), Campinas (SP) and Curitiba (PR). Subsequently, it was presented nationwide on cable TV (Globo News, HBO, Telecine, NatGeo and Discovery), the on-flight programming at TAM and on TV Cultura. The communication strategy also included print media, radio, cinema and Internet.*

*To support the campaign and the popularization strategy, BM&FBOVESPA relies on an infrastructure of financial education that aims to prepare people to enter the capital market in a conscious way. Learn about these initiatives and their results in 2009 and 2010 below.*

### **BM&FBOVESPA Cultural Space**

*Created in 2002, the center promotes four exhibitions per year by renowned artists, especially Brazilians, such as Di Cavalcanti, Candido Portinari and Tarsila do Amaral. In 2010, 14,250 people visited the center. Admission is always free.*



*Um [hotsite](http://www.querersocio.com.br) com diversas informações sobre educação financeira e investimentos apoia a campanha “Quer ser sócio?”.*

*A [hotsite](http://www.querersocio.com.br) with extensive information on financial education and investment provides support to the “Wanna be a partner?” campaign.*

Educação financeira na BM&FBOVESPA

Nome	O que é	Resultados 2010
Estratégia Nacional de Educação Financeira (Enef)	Leva aos jovens de escolas públicas conceitos sobre como fazer escolhas conscientes com relação ao dinheiro.	Abrange 900 escolas em São Paulo, Rio de Janeiro, Ceará e Distrito Federal.
Turma da Bolsa	Traz conteúdo de educação financeira para crianças. No <i>site</i> <a href="http://www.turmadabolsa.com.br">www.turmadabolsa.com.br</a> , estão jogos, material didático para professores e vídeos, também veiculados na TV Futura.	Mais de 6.800 crianças cadastradas e 91.315 acessos.
Desafio BM&FBOVESPA	Promove uma competição entre escolas públicas e particulares do Ensino Médio. Os jovens têm aulas presenciais e participam de um jogo que simula o mercado. Em 2010, o Desafio lançou sua versão <i>web</i> e, em breve, poderá ser visto na TV Futura.	Participaram 273 escolas e 923 professores e alunos no módulo presencial, e 297 escolas, com 489 grupos e 2.190 professores e alunos na <i>web</i> .
Educação Financeira na TV	O programa é exibido na TV Cultura, aos sábados, a partir das 10h15. Tem 15 minutos de duração e aborda a vida financeira saudável. Os episódios podem ser vistos no <i>site</i> <a href="http://www.tveduca-caofinanceira.com.br">www.tveduca-caofinanceira.com.br</a> .	Média de audiência domiciliar de 85.662 e de audiência individual de 94.875. Com 134.679 acessos ao <i>site</i> .
Rádio	Conteúdos educativos veiculados por meio da Rádio Web, que distribui conteúdo para emissoras de todo o país. Em 2011, a Bolsa terá rádios educacionais próprias em seu <i>site</i> . O conteúdo está voltado à educação financeira e ao programa Mulheres em Ação.	Foram 32 boletins e 9.095 veiculações do conteúdo geral, com uma média de 277 rádios por boletim. O conteúdo para o Mulheres em Ação teve 45 boletins, 4.484 veiculações e média de 99,86 rádios por boletim.
Mulheres em Ação	Promove eventos e cursos destinados ao público feminino, além de manter um <i>site</i> com informações sobre orçamento pessoal, investimentos, comportamento e empreendedorismo ( <a href="http://www.bmfbovespa.com.br/mulheres">www.bmfbovespa.com.br/mulheres</a> ).	Os acessos ao <i>site</i> passaram de 86 mil, e foram publicados 80 artigos.
Internet – TV BVMF	Produção audiovisual reunida na seção TV BVMF do <i>site</i> da Bolsa, com conteúdo sobre produtos e serviços e panoramas sobre eventos nacionais e internacionais, administração de finanças pessoais e alternativas de investimento.	Mais de 700 mil acessos, sendo 57.209 aos vídeos educativos.
Simuladores	Simuladores disponíveis no <i>site</i> da Bolsa permitem ensaiar operações no mercado de ações e de derivativos. Em 2011, haverá também versão para as redes sociais.	Total de 895.093 participantes.
Cursos presenciais e <i>on-line</i>	<b>Como Investir em Ações</b> – curso presencial que ensina como se tornar sócio das principais empresas brasileiras.  <b>Finanças Pessoais e Mercado de Ações</b> – são cursos <i>on-line</i> . As inscrições podem ser feitas no <i>site</i> da Bolsa.  <b>Educar</b> – programa presencial indicado para aqueles que desejam planejar melhor suas finanças pessoais e escolher o investimento adequado a seu perfil.	<b>Como Investir em Ações</b> – 141 cursos em São Paulo, Campinas, Curitiba e Belo Horizonte, com a participação de 11.090 pessoas;  <b>Mercado de Ações</b> – 50.823 acessos.  <b>Educar</b> – 25.959 participantes em todas as unidades;  <b>Educação Financeira</b> – 77.287 acessos.
BM&FBOVESPA Vai até Você	Visita instituições (empresas, escolas etc.), cidades do agronegócio e diversas feiras e eventos para apresentar suas alternativas de investimento, por meio de palestras.	67 eventos e 50.828 pessoas atendidas.
Visitas	O Espaço de Visitação Raymundo Magliano Filho, localizado no térreo do edifício da Rua XV de Novembro, recebe pessoas que assistem a um vídeo institucional 3D, a uma palestra e a uma simulação de negociação.	Média de 450 visitas por dia.
Fica Mais	Programa de milhagem, iniciado em dezembro de 2010, por meio do qual o investidor acumula pontos conforme o tempo que ele permanecer com ações em uma carteira.	3.366 adesões.



## Financial Education at BM&amp;FBOVESPA

Name	What it is	Results in 2010
Estratégia Nacional de Educação Financeira (Enef)	Teaches youths at public schools concepts on how to make conscious choices about money.	900 schools in São Paulo, Rio de Janeiro, Ceará, Distrito Federal.
Turma da Bolsa	Provides content on financial education to children. On the website <a href="http://www.turmadabolsa.com.br">www.turmadabolsa.com.br</a> there are games, educational materials and also videos for teachers and videos, also broadcast on TV Futura.	More than 6,800 children enrolled and 91,315 hits.
Desafio BM&FBOVESPA	Promotes a competition between public and private High Schools. Young people have regular classes and participate in a game that mimics the market. In 2010, Desafio launched its website version, and will soon be aired on TV Futura.	273 schools and 923 teachers and students attended the event. 297 schools with 489 groups and 2,190 teachers and students took part online.
Educação Financeira na TV	The show is broadcast on TV Cultura, on Saturdays, beginning at 10:15 am. The program is 15 minutes long and covers a healthy financial lifestyle. The episodes can be viewed at <a href="http://www.tveduca-caofinanceira.com.br">www.tveduca-caofinanceira.com.br</a> .	Average household audience of 85,662 and 94,875 individual viewers. With 134,679 hits to the website.
Rádio	Educational content aired via Rádio Web, which distributes content to stations nationwide. In 2011, the Exchange will operate its own educational radio stations on its website. The content is aimed at financial education program and the program Mulheres em Ação (Women in Action).	There were a total of 32 bulletins and 9,095 placements of general content, with an average of 277 radios per bulletin. The content for the Mulheres em Ação had 45 bulletins, 4,484 placements and average of 99.86 radios per bulletin.
Mulheres em Ação	Promotes events and courses aimed at the female target, besides maintaining a website with information on personal budgeting, investments, behavior and entrepreneurship ( <a href="http://www.bmfbovespa.com.br/mulheres">www.bmfbovespa.com.br/mulheres</a> ).	Access to the website exceeded 86,000 and 80 articles were published.
Internet – TV BVMF	Audiovisual production in the BVMF TV section of the Exchange's website, with content on products and services and views on national and international events, managing personal finance and investment alternatives.	More than 700,000 hits, with 57,209 hits to the educational videos.
Simulators	Simulators available on the Exchange website allow testing operations in the stock and derivatives markets. In 2011, there will also be a release for the social networks.	Total 895,093 participants
Classroom and online courses	<b>How to Invest in Stocks – classroom course that teaches how to become a partner of leading Brazilian companies.</b>  <b>Personal Finance and Stock Market are online courses. Registration can be done on the Exchange's website.</b>  <b>Educar (Educate) – attendance program designed for those wishing to better plan their personal finances and choose the appropriate investment for their profile.</b>	<b>How to Invest in Stocks – 141 courses in São Paulo, Campinas, Curitiba and Belo Horizonte, with the participation of 11,090 people;</b>  <b>Stock Market – 50,823 hits.</b> <b>Educar – 25,959 participants in all units;</b>  <b>Financial Education – 77,287 hits</b>
BM&FBOVESPA Vai até Você	Visit to institutions (businesses, schools, etc.), cities in the agribusiness and several fairs and events to present its investment alternatives, through lectures.	67 events and 50,828 people served.
Visits	The Raymundo Magliano Filho Visitors' Center, located on the ground floor of the building on Rua XV de Novembro, welcomes people who watch a corporate 3D video, a lecture and a trading simulation.	Average of 450 visits per day.
Fica Mais	Mileage program, initiated in December 2010, through which the investor accumulates points for the period he/she remains with stocks in a portfolio.	3,366 registrations

## Divulgação dos Mercados *Market Popularization & Promotion*

### A BM&FBOVESPA mais perto de você

Os depoimentos a seguir foram colhidos no Espaço de Visitação Raymundo Magliano Filho ao longo de 2010. Ilustram os resultados das ações de popularização da Companhia e do mercado de capitais.

### BM&FBOVESPA closer to you

The following testimonials were collected in the Raymundo Magliano Filho Visitors' Center throughout 2010. They illustrate the results of the actions for the popularization of the Company and capital market.



#### **Giovanni Sacilotto**

Nunca entendi direito por que as notícias do jornal diziam que a Bolsa subiu ou caiu. Agora já sei que, com meu salário, posso me tornar investidor.

*I could never understand the news saying that the stock market rose or fell. Now I know that, with my salary, I can become an investor.*



#### **Juliane Farias**

Quero aprender mais sobre a Bolsa, pois sei que posso planejar a minha vida e a minha aposentadoria.

*I want to learn more about the Exchange because I know I can plan my life and my retirement.*



#### **Lara Nascimento**

Não sou investidora, mas tenho vontade de ser. Na visita ao Espaço BM&FBOVESPA, descobri que posso fazer cursos on-line na Bolsa.

*I am not an investor, but I want to become one. In my visit to BM&FBOVESPA's Center, I discovered that I could take online courses on the Exchange.*



#### **Felipe Carvalho**

Nós, estudantes, estamos cada vez mais próximos da realidade de investir em ações, pois precisamos de pouco dinheiro para começar.

*We students are increasingly closer to the reality of investors in stocks, since we don't need much money to start.*







**André Delazare**

Sou investidor desde 2009 e procuro estar sempre antenado, por meio da Internet e da minha corretora.

*I've been an investor since 2009 and I always try to keep myself in touch through the Internet and my brokerage.*



**Gabriel Montagnani**

Vim ao Espaço BM&FBOVESPA conhecer o que o mercado de capitais oferece. Quero investir, no futuro, para complementar minha renda.

*I just came to the BM&FBOVESPA Center to learn what the capital market has to offer. In the future I want to invest to supplement my income.*



**Heloisa Martins**

Fiz o curso Educar, da Bolsa, e gostei tanto que decidi vir ao Espaço BM&FBOVESPA para aprender sobre como investir em ações.

*I took the course Educar, offered by the Exchange, and liked it so much I decided to come to the BM&FBOVESPA Center to learn about investing in stocks.*



**Karrar Hussein**

Vim conhecer a Bolsa porque vou participar do Desafio BM&FBOVESPA e quero estar bem preparado.

*I came to visit the Exchange because I will participate in the Desafio BM&FBOVESPA and want to be well prepared.*



**Vilda Leite**

Sou acionista e sei que qualquer pessoa pode começar um investimento. Visitar a Bolsa pode ser o primeiro passo.

*I'm a shareholder and I know that anyone can start an investment. Visiting the Stock Exchange could be the first step.*

## Relações de confiança

Revisão dos valores da Companhia fornece o direcionamento para novos processos de gestão de recursos humanos

***Ciente de que o alinhamento com seus públicos se dá pela confluência de valores, em 2010 a BM&FBOVESPA buscou identificar internamente aquilo que a define como empresa, seus propósitos e suas aspirações. Foram descritos e classificados os públicos com os quais a Bolsa se relaciona, e determinaram-se os valores que a guiam, bem como sua visão e missão. A declaração de Missão, Visão e Valores encontra-se em fase final de aprovação e será divulgada no primeiro semestre de 2011.***

A busca por esse alinhamento, com os objetivos de criar vínculos e melhorar relações, norteou um processo que resultou no levantamento de dois importantes fatores para a construção da cultura da nova Companhia: a confiança, como base para todos os relacionamentos, e a promoção do desenvolvimento, tanto pessoal como de mercado.

A partir desse resultado, construiu-se a política de gestão de pessoas da BM&FBOVESPA, baseada na transparência, na meritocracia, no reconhecimento e na valorização de seus funcionários. Esse trabalho de diagnóstico e definição, do qual os gestores da Companhia participaram por meio de *workshops*, foi utilizado no desenvolvimento do Modelo de Liderança, que reúne, em um conjunto de competências, comportamentos que traduzem essa nova cultura.

### Código de Conduta

Com base nessas premissas corporativas, o Código de Conduta da BM&FBOVESPA passou por aprimoramentos, em julho de 2010, com o objetivo de alinhar os relacionamentos estabelecidos com os novos valores, orientando a conduta dos profissionais na busca pela visão da Companhia.

Aplicado à BM&FBOVESPA e às suas controladas, o Código foi amplamente divulgado e assinado por 100% dos funcionários. Em 2010, foram realizados *workshops* presenciais para todos, com apresentação detalhada, incluindo vários aspectos ligados ao tema da corrupção. Os *workshops* foram conduzidos por quatro diretores da Companhia.

Em casos de suspeita de desvios, as denúncias, nunca anônimas, são enviadas por escrito ao Comitê do Código de Conduta e encaminhadas a um relator, que fica encarregado de tomar as medidas necessárias para avaliar a procedência. Decisões, conclusões e recomendações são apresentadas, periodicamente, pelo diretor-presidente, ao Conselho de Administração. Vale registrar que, em 2010, a BM&FBOVESPA não teve casos de corrupção registrados pelo Comitê do Código de Conduta.

# Relations of trust

*Review of the Company's values provides guidelines for new human resource management processes*

***Aware that alignment with its audiences is achieved by the sharing of values, in 2010 BM&FBOVESPA sought to internally identify what defines it as a company, its goals and aspirations. The groups with whom the Exchange is associated were described and classified, and the values that guide these groups were determined, as well as their vision and mission. The Mission, Vision and Values statement is in the final stages of approval and will be communicated in the first half of 2011.***

*The search for this alignment, with the purpose of creating bonds and improving relations, guided a process that resulted in the determination of two important factors for developing the culture of the new Company: trust, as the foundation for all relationships, and the promotion of development, both personal and of the market.*

*Based on this result, a personnel management policy was developed for BM&FBOVESPA, based on transparency, meritocracy, recognition and appreciation of its employees. This definition and diagnostic work, of which managers of the Company took part through workshops, was used in the development of the Leadership Model, which comprises a set of skills and behaviors that reflect this new culture.*

## *Code of Conduct*

*Based on these corporate assumptions, BM&FBOVESPA's Code of Conduct underwent improvements, July 2010, in order to align the relationships established with the new values, guiding the actions of professionals in the Company's search of its vision.*

*Applied to BM&FBOVESPA and its subsidiaries, the Code was widely communicated and signed by 100% of its employees. In 2010, workshops were held for everyone with detailed presentation, including various aspects relating to the subject of corruption. The workshops were led by four Company directors.*

*In cases of suspected deviations, the reports, never anonymous, are sent in writing to the Code of Conduct Committee and forwarded to a rapporteur who is instructed to take the necessary measures to assess the merits. Decisions, conclusions and recommendations are periodically reported by the CEO to the Board. It should be noted that, in 2010, BM&FBOVESPA had no cases of corruption registered by the Code of Conduct Committee.*

## Perfil do time BM&FBOVESPA

A BM&FBOVESPA encerrou 2010 com 1.384 funcionários e 78 estagiários. Ao longo do ano, ocorreram 542 contratações. Quase a totalidade (99,35%) se encontra sediada na cidade de São Paulo. O salário mais baixo dos estagiários corresponde a 221% do salário-mínimo. Entre os funcionários, a correlação é de 172%.

Todos os funcionários são cobertos por acordos de negociação coletiva.

## Profile of the BM&FBOVESPA team

BM&FBOVESPA closed 2010 with 1,384 employees and 78 interns. Throughout the year there were 542 hires. Almost all employees (99.35%) are headquartered in São Paulo. The lowest salary for trainees corresponds to 221% of the minimum wage. Among employees, the correlation is 172%.

All employees are covered by collective bargaining agreements.

### Número de funcionários

#### *Number of employees*

#### Número de funcionários por tipo de emprego

##### *Number of employees*

Cargo <i>Position</i>	2009	2010
Diretoria <i>Directors</i>	32	36
Gerência <i>Management</i>	71	85
Coordenadores <i>Coordinators</i>	108	145
Equipes <i>Teams</i>	868	1.118

#### Número de funcionários por tipo de contrato

##### *Number of employees by type of contract*

Estagiários <i>Interns</i>	57	78
----------------------------	----	----

#### Proporção do salário-base entre homens e mulheres, por categoria funcional

##### *Proportion of basic salary between men and women, by functional category*

Proporção de salários homens/mulheres <i>Proportion of salaries for men/women</i>	2009	2010
Diretoria <i>Directors</i>	109,02%	114,44%
Gerência <i>Management</i>	93,09%	99,39%
Coordenadores <i>Coordinators</i>	100,06%	95,44%
Equipes <i>Teams</i>	91,70%	86,12%

Composição dos grupos responsáveis pela governança corporativa e discriminação de empregados por categoria, de acordo com gênero, faixa etária, minorias e outros indicadores de diversidade:

Composition of groups responsible for corporate governance and breakdown of employees per category, according to gender, age, minorities and other indicators of diversity:



Composição dos grupos (número absoluto) <i>Breakdown of groups (absolute number)</i>	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010
	Homens <i>Men</i>		Mulheres <i>Women</i>		Homens negros <i>Black Men</i>		Mulheres negras <i>Black Women</i>	
Diretoria <i>Directors</i>	27	31	5	5	-	-	-	-
Gerência <i>Management</i>	49	57	22	28	-	-	-	-
Coordenadores <i>Coordinators</i>	78	108	30	37	1	1	-	-
Equipes <i>Teams</i>	592	771	276	347	10	18	3	4
Estagiários <i>Interns</i>	29	36	28	42	-	-	-	1
Total <i>Total</i>	775	1.003	361	459	11	19	3	5

Composição dos grupos (número absoluto) <i>Breakdown of groups (absolute number)</i>	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010
	Até 30 anos <i>Up to 30 years of age</i>		Entre 31 e 50 anos <i>Between 31 and 50 years of age</i>		Acima de 51 anos <i>Above 51 years of age</i>		Pessoas com deficiências <i>People with disabilities</i>	
Diretoria <i>Directors</i>	-	-	27	29	5	7	-	-
Gerência <i>Management</i>	2	4	60	73	9	8	-	-
Coordenadores <i>Coordinators</i>	16	25	78	104	14	16	1	-
Equipes <i>Teams</i>	337	505	484	569	47	44	27	35
Estagiários <i>Interns</i>	56	78	1	-	-	-	-	-
Total <i>Total</i>	411	612	650	775	75	75	28	35

Taxa de rotatividade por gênero (%)* <i>Turnover rate by gender (%)*</i>	2009	2010
Masculino <i>Male</i>	18,57	9,51
Feminino <i>Female</i>	8,27	5,13

Número de desligamentos por gênero <i>Number of terminations by gender</i>	2009	2010
Masculino <i>Male</i>	211	139
Feminino <i>Female</i>	94	75

Taxa de rotatividade por faixa etária (%)* <i>Turnover rate by age group (%)*</i>	2009	2010
Até 30 anos <i>Up to 30 years of age</i>	11,36	7,39
Entre 31 e 50 anos <i>Between 31 and 50 years of age</i>	11,71	6,43
Acima de 51 anos <i>Above 51 years of age</i>	3,79	0,82

Número de desligamentos por faixa etária <i>Number of terminations by age group</i>	2009	2010
Até 30 anos <i>Up to 30 years of age</i>	129	108
Entre 31 e 50 anos <i>Between 31 and 50 years of age</i>	133	94
Acima de 51 anos <i>Above 51 years of age</i>	43	12

\* A apuração levou em consideração o número de desligamentos no ano dividido pelo total de funcionários em dezembro de cada ano.

\* The calculation took into account the number of terminations in the year divided by the total number of employees in December each year.

## Modelo de gestão BM&FBOVESPA

A BM&FBOVESPA adota um modelo de gestão que engloba diversas frentes de atuação:

### **Gestão de performance**

Em linha com a proposta de desenvolvimento pessoal e para garantir o compromisso com a meritocracia, todos os funcionários participam do processo de avaliação de desempenho. É realizado em duas dimensões e considera aspectos relacionados aos resultados, em comparação tanto com o planejamento (o que) como com os comportamentos esperados para cada nível e função (como).

O processo contempla três conversas estruturadas e formais entre gestor e funcionário ao longo do ano: uma ocorre no primeiro trimestre e trata de metas (o que) e competências (como); outras duas acontecem ao final de cada semestre, tratando de avaliação e reconhecimento.

Os funcionários fazem uma autoavaliação e, em seguida, seus gestores os avaliam. O processo prevê a realização de avaliações colegiadas entre áreas. Após a conversa de *feedback* com seu gestor, cada funcionário deve afirmar no sistema de gestão de *performance* que está ciente do conteúdo do *feedback* e terminar o processo com a elaboração e validação de um Plano de Desenvolvimento Individual.

### **Treinamento**

Em 2010, a empresa deu continuidade a suas iniciativas de capacitação dos funcionários e aprimorou-as, com destaque para:

- criação do programa Jornada de Líderes;
- revisão e aprimoramento da política de incentivo à educação;
- programa de transferência de conhecimento relacionado ao projeto de desenvolvimento da nova plataforma, em conjunto com o CME Group.

No total, realizaram-se 195 cursos, com 860 participações e uma média de 25,2 horas de treinamento por funcionário.

## *BM&FBOVESPA management model*

*BM&FBOVESPA adopted a management model that includes several fronts:*

### ***Performance Management***

*In line with the proposal for personal development and to ensure commitment to meritocracy, all employees participate in a performance appraisal process. The appraisal is done in two dimensions and considers aspects related to results in comparison with both planning (What) and the expected behaviors for each level and function (How).*

*The process involves three structured and formal conversations between manager and employee throughout the year, one occurs in the first quarter and deals with goals (What) and competencies (How), and two other meetings occurring at the end of each semester, dealing with assessment and recognition.*

*Employees perform a self assessment and then their managers will evaluate the assessments. That process includes conducting collegiate assessments among areas. After the feedback meeting with the manager, each employee must state in the performance management system that he/she is aware of the content of the feedback and complete the process with the development and validation of an Individual Development Plan.*

### ***Training***

*In 2010, the company continued with its initiatives to provide training for staff and improved these initiatives, especially:*

- *development of the program Jornada de Líderes (Leadership Journey);*
- *review and improvement of the policy to encourage education;*
- *knowledge transfer program related to the project to develop the platform in conjunction with the CME Group.*

*In total, there were 195 courses, with 860 participants and an average of 25.2 hours of training per employee.*

## Qualidade de vida e benefícios

Além dos benefícios legais (convênio-farmácia, seguro de vida, empréstimo emergencial, vale-alimentação, vale-refeição e auxílio-creche/babá), a Companhia possui o Programa de Qualidade de Vida da BM&FBOVESPA, que tem como objetivo oferecer alternativas que contribuam para uma tomada de consciência dos funcionários na busca por saúde e bem-estar. A Bolsa considera importante auxiliar o profissional nas dimensões de saúde, lazer, cultura e equilíbrio emocional. As oportunidades são estruturadas em três pilares, cada um deles com ações diferentes, que se integram.

## Quality of life and benefits

In addition to the legal benefits (pharmacy plan, life insurance, emergency loan, meal allowance, and daycare/nanny allowance), the Company has the BM&FBOVESPA Programa de Qualidade de Vida (Quality of Life Program), which aims to offer alternatives to raise employee awareness towards the promotion of health and wellness. The Exchange considers it important to assist professionals in terms of health, leisure and culture, and emotional balance. The opportunities are structured on three pillars, each with different integrated actions.

Descrição	Resultados 2010
<b>Pilar Mais Equilíbrio</b>	
<b>+ Você</b> – é um serviço de orientação e apoio pessoal em várias especialidades (psicologia, serviço social, nutrição, psicopedagogia, jurídico, fisioterapia e <i>personal trainer</i> , entre outras), que tem como objetivo ajudar os funcionários e familiares a enfrentar diversas situações, como uma dificuldade em família, estresse, questões jurídicas, educação dos filhos, recomendação de dietas para situações específicas (como gravidez, amamentação ou convalescença), informações sobre condicionamento físico, entre outras. O atendimento é gratuito, confidencial e funciona 24 horas, por meio do 0800 770 0321.	2.780 consultas ao serviço.
<b>Espaço de Bem-Estar</b> – criado para ser um local de relaxamento, o espaço oferece, de forma gratuita, massagens de <i>shiatsu</i> corporal e nos pés, além de amplo espaço para descanso e leitura, disponível para todos os funcionários.	Em média, 1.213 atendimentos de massagem/mês. Em média, 1.349 atendimentos para descompressão/mês.
<b>Sipat (Semana Interna de Prevenção de Acidentes do Trabalho)</b> – tem como objetivo trabalhar aspectos que possam contribuir para o bem-estar, tais como riscos, prevenção de acidentes, doenças ocupacionais e promoção da saúde. Por meio de atividades interativas, que agregam conteúdo e informação, incentiva a adoção de hábitos preventivos e comportamentos mais conscientes no dia a dia. Em 2010, o tema tratado foi “Equilíbrio e bem-estar ao seu alcance”. Ocorreram palestras, <i>workshop</i> , <i>desk by desk ergonomic</i> (orientação diretamente no posto de trabalho sobre postura, seguida de uma rápida massagem) e intervenção teatral, incentivando a adoção de hábitos preventivos.	1.402 pessoas no <i>desk by desk</i> , 400 pessoas nas três palestras.
<b>Pesquisa Qualidade de Vida</b> – visa revelar as atividades preferidas e de maior interesse dos funcionários e estagiários. A BM&FBOVESPA realizou uma pesquisa no final de 2010.	800 funcionários respondentes da pesquisa.
<b>Dia da Secretária</b> – em 2010, a data foi celebrada com um presente especial para as secretárias: um momento de relaxamento, bem-estar e integração. Foi oferecido um pacote de serviços em um SPA, com direito a massagem corporal e facial.	48 participantes.

Description	2010 Results
<b>Pilar Mais Equilíbrio (More Balance Pillar)</b>	
<b>+ Você</b> – is a service to offer guidance and support to personnel in various fields (psychology, social work, nutrition, psychopedagogy, law, physiotherapy and personal trainer, among others), which aims to help workers and families face different circumstances such as an issue in the family, stress, legal issues, children's education, diet recommendation for specific situations such as pregnancy, nursing or convalescence, information on physical fitness, among others. The service is free, confidential and open 24 hours, through 0800 770 0321.	2,780 calls to the service.
<b>Espaço de Bem-Estar (Wellness Center)</b> – created to become a place of relaxation, the area offers, free of charge, <i>shiatsu</i> massage on a chair and feet, plus ample space to rest and for reading, available for all employees.	On average, 1,213 massage sessions/month. On average, 1,349 decompression sessions/month.
<b>SIPAT (Semana Interna de Prevenção de Acidentes do Trabalho (Internal Accident Prevention Week))</b> – aims to work aspects that may contribute to the well-being, such as risks, accident prevention, occupational diseases and health. Through interactive activities that provide content and information, the program encourages the adoption of preventive habits and behaviors in their day-to-day. In 2010, the topic covered was "Balance and wellness at your disposal". There were lectures, workshops, <i>desk by desk ergonomics</i> (geared directly to the workplace on posture, followed by a quick massage) and theatrical intervention, encouraging the adoption of preventive habits	1,402 people on the desk by desk, 400 people on the three lectures.
<b>Quality of Life Survey</b> – aims to reveal the preferred activities and greater interest of employees and interns. BM&FBOVESPA conducted the survey in late 2010.	800 staff survey respondents.
<b>Secretary Day</b> – in 2010, the date was celebrated with a special gift for the secretaries: a moment of relaxation, wellness and integration. A package of services in a spa, complete with body massage and facial was offered.	48 participants.

## Ativos Intangíveis *Intangible Assets*

Descrição	Resultados 2010
<b>Pilar Mais Saúde</b>	
<p><b>Academia</b> – a BM&amp;FBOVESPA mantém um convênio com algumas unidades de uma rede de academias, visando incentivar o estilo de vida saudável por meio da prática de atividades físicas. Os funcionários e estagiários têm subsídio na mensalidade e isenção da taxa de matrícula. Além disso, os funcionários contam com um Grupo de Corrida e Caminhada, que realiza treinamentos personalizados e periódicos de caminhada e corrida. Os funcionários e estagiários passam por uma avaliação física, e a BM&amp;FBOVESPA subsidia 50% do valor cobrado pela assessoria esportiva contratada.</p>	529 participantes.
<p><b>Vacinação contra Gripe</b> – realizada anualmente, a Campanha de Vacinação contra Gripe visa promover a imunização de funcionários, estagiários e terceiros. Além da vacinação, são reforçadas outras formas de prevenção.</p>	1.342 pessoas.
<p><b>Programa de Check-up</b> – o objetivo do programa é oferecer um acompanhamento da saúde do funcionário, com foco na prevenção de doenças e no bem-estar. Exclusivo para diretores, gerentes e especialistas seniores, tem periodicidade anual para funcionários com idade igual ou maior que 50 anos e bienal para funcionários com até 49 anos.</p>	38 executivos.
<p><b>Programa Pontos pra Você</b> – em 2010, foi lançado um programa de educação alimentar e emagrecimento saudável por meio do método dos Vigilantes do Peso. O Pontos pra Você aconteceu em 12 encontros semanais <i>in company</i>. A BM&amp;FBOVESPA subsidiou 50% do custo do programa, o <i>brunch</i>, e sorteou, ao final, dois <i>vouchers</i> de SPA para os participantes que tivessem presença superior a 75%.</p>	62 participantes.

Description	2010 Results
<b>Pilar Mais Saúde (More Health Pillar)</b>	
<p><b>Fitness Center</b> – BM&amp;FBOVESPA has an agreement with some units of a fitness network, aimed at encouraging healthy lifestyles through physical activities. Employees and interns have a monthly allowance on tuition and exemption of a registration fee. In addition, employees have a Running and Hiking Group, which conducts periodic personal training on hiking and running. Employees and interns undergo a physical evaluation, and BM&amp;FBOVESPA subsidizes 50% of the amount charged by the sports advisory hired.</p>	529 participants.
<p><b>Flu Shots</b> – performed annually, the Flu Vaccination Campaign aims to promote immunization of employees, interns and others. In addition to the vaccination, other forms of prevention are reinforced.</p>	1,342 people.
<p><b>Check-up Program</b> – the program's goal is to offer health monitoring, to employees, focusing on prevention and wellness. Exclusive to directors, managers and specialists, the program has an annual periodicity for employees aged 50 and older and a biennial periodicity for employees with up to 49 years of age.</p>	38 executives.
<p><b>"Points for You" Program (Programa Pontos para Você)</b> - in 2010, a food education and healthy weight loss program was launched through the Weight Watchers method. "Points for You" was held in 12 in-company weekly meetings. BM&amp;FBOVESPA subsidized 50% of the cost of the program, the <i>brunch</i> and, at the end, raffled among the participants who had attendance of more than 75%, two <i>vouchers</i> for a <i>spa</i>.</p>	62 participants.

Descrição	Resultados 2010
<b>Pilar Mais Lazer e Cultura</b>	
<b>Turma da Bolsa</b> – criado em 2009, para que as crianças conheçam o local onde seus pais trabalham e participem de atividades lúdicas, recreativas e educativas durante todo o dia. Turma da Bolsa é também o nome de um projeto de educação financeira da BM&FBOVESPA para crianças, com apresentação de vídeos, peça teatral e um <i>site</i> com conteúdos, cujo propósito é educar divertindo, além de uma área dedicada para pais e educadores.	170 crianças participantes.
<b>Quadra de Futebol</b> – a BM&FBOVESPA mantém a locação de uma quadra de futebol aberta a todos os funcionários, aos finais de semana.	Em média, 25 pessoas por sábado.
<b>Torneios de Futebol e Xadrez</b> – em 2010, foi retomado o Campeonato de Xadrez e realizado o tradicional Torneio de Futebol Society, em sua terceira edição. Totalmente subsidiados pela empresa, integram e reúnem pessoas com as mesmas afinidades para momentos de lazer e diversão – oportunidades de exercitar o corpo e relaxar a mente.	Futebol – 190 participantes. Xadrez – 23 participantes.
<b>Dia das Mães e Dia dos Pais</b> – para celebrar essas datas, em 2010, a BM&FBOVESPA promoveu ações culturais, de lazer e de integração. Houve sessões exclusivas de espetáculo teatral para as funcionárias mães, com um acompanhante, e um <i>stand-up comedy</i> para os funcionários pais, também com direito a acompanhante.	Dia das Mães – 250 pessoas. Dia dos Pais – 550 pessoas.
<b>Copa do Mundo</b> – em 2010, a BM&FBOVESPA disponibilizou infraestrutura para que todos os funcionários assistissem aos jogos do Brasil na empresa e lançou um bolão eletrônico com o engajamento dos funcionários. Os quatro primeiros colocados foram premiados.	Bolão – 865 participantes e mais de 24 mil acessos.
<b>Ingressos para parques, cinema e teatro</b> – para facilitar o acesso a programas como esses, os funcionários e estagiários da BM&FBOVESPA contam com um canal exclusivo de venda de ingressos, com preços e formas de pagamento diferenciados.	Em média, são vendidos 200 ingressos por mês.

Description	2010 Results
<b>Pilar Mais Lazer e Cultura (More Leisure and Culture Pillar)</b>	
<b>Turma da Bolsa</b> - established in 2009, for children to know where their parents work and participate in recreational and educational activities throughout the day. Turma da Bolsa is also the name given to a project by BM&FBOVESPA for the financial education of children, with presentation of videos, plays and a website with content intended to educate while having fun, in addition to an area dedicated to parents and educators.	170 participating children.
<b>Indoor soccer</b> – BM&FBOVESPA maintains the leasing of an indoor soccer court open to all employees on weekends.	On average, 25 persons per Saturday.
<b>Soccer and Chess tournaments</b> – in 2010, the Chess Championship was resumed and the traditional Soccer Tournament was held in its third edition. Fully subsidized by the Company, they integrate and bring together people with similar affinities for their moments of leisure and fun - opportunities to exercise body and mind.	Soccer – 190 participants. Chess – 23 participants
<b>Mother's Day and Father's Day</b> - to celebrate these dates, in 2010, BM&FBOVESPA promoted cultural, recreational and integration activities. There were exclusive theatrical performances for mother employees, with a companion, and a stand-up comedy for father employees, also with the right to a companion.	Mother's Day – 250 people. Father's Day – 550 people.
<b>World Cup</b> – in 2010, BM&FBOVESPA provided the infrastructure for all employees to watch all of Brazil's matches at the company facilities and the company launched an electronic sweepstake with employee involvement. The top four finishers were awarded.	Sweepstake – 865 participants and over 24,000 hits.
<b>Tickets to amusement parks, movies and theater</b> - to facilitate access to these programs, employees and interns at BM&FBOVESPA have a unique channel for ticket sales, with differentiated prices and payment terms.	On average, 200 tickets are sold per month.



### **Plano de Pensão**

A BM&FBOVESPA mantém o plano de aposentadoria de contribuição definida, com participação voluntária aberta a todos os funcionários. No total, 909 funcionários participam do plano. A contribuição mensal é de 3,60%, calculada sobre os salários. A Companhia participa com 20% da contribuição e os outros 80% são compostos por meio de um rateio de pontos, de acordo com salário, idade e tempo de empresa. O plano concede, ao final do período, um benefício de Renda Mensal Periódica, o qual pode variar de acordo com a valorização dos ativos. É válido para os casos de aposentadoria por tempo de serviço ou idade, aposentadoria por invalidez e por morte do participante.

### **Recrutamento e seleção**

No ano de 2010, foram contratados 542 novos funcionários (468 funcionários e 74 estagiários). A atração e integração de novos funcionários representou um desafio substancial para o corpo gerencial. A equipe de RH alocou esforços para fazer um processo de recrutamento e seleção consistente e apoiar os gestores na tarefa de trazer pessoas alinhadas à cultura da Nova Bolsa, com experiências e competências necessárias à função comprovadas.

Para facilitar o processo de integração, criou-se o programa Por Dentro da Bolsa, que consiste em palestras, visitas e conversas com diversas áreas da empresa para que o novo admitido conheça o negócio, a história e as principais políticas e práticas da organização.

### **Saúde e segurança**

O ambiente e as atividades da BM&FBOVESPA apresentam baixo risco para a saúde e a segurança dos funcionários. Todos têm acesso ao plano de saúde corporativo e ao plano odontológico extensivo ao cônjuge e filhos até 21 anos ou 24, quando universitários. Em casos de doenças graves, nos quais se faz necessária assistência específica não coberta pelo plano, são realizadas análises individuais para avaliação da concessão do benefício.

Os funcionários também contam com dois ambulatórios, localizados nos prédios da Praça Antônio Prado e Rua XV de Novembro, com médicos e auxiliares de enfermagem disponíveis todos os dias da semana. O atendimento tem como foco principal a medicina ocupacional, mas também são realizados atendimentos de urgência.

Para discutir assuntos relacionados à prevenção de acidentes e doenças decorrentes do trabalho, a Companhia dispõe do serviço especializado em segurança e medicina do trabalho (SESMT), composto por médico do trabalho e técnico em

### **Pension Plan**

*BM&FBOVESPA maintains a defined contribution pension plan, with voluntary participation open to all employees. In all, 909 employees participate in the plan. The monthly contribution is 3.60%, calculated on wages. The Company participates with 20% of the contribution and the other 80% is made through an allotment of points, according to salary, age and tenure. The plan grants, at the end of the period, a Periodic Monthly Income benefit, which may vary according to the valuation of assets. It applies to cases of retirement for length of service or age, disability, retirement and death of the participant.*

### **Recruitment and selection**

*In 2010, the company hired 542 new employees (468 employees and 74 interns). The attraction and integration of new employees was a substantial challenge to the management team. The HR team dedicated an effort to develop a consistent recruitment and selection process and to support managers in bringing in people who are aligned with the culture of the New Exchange, with proven experience and skills needed for the function.*

*To facilitate the integration process, the program Inside the Exchange (Por Dentro da Bolsa) was created, which consists of lectures, visits and discussions with various company departments for new hires to learn about the business, the history and the most important policies and practices of the organization.*

### **Health and safety**

*The work environment and activities at BM&FBOVESPA are of low risk to health and safety of employees. Everyone has access to the health plan and corporate dental plan extended to spouses and children up to ages 21, or 24, in case of university students. In cases of serious illnesses, where specific assistance is needed, not covered by the plan, an individual assessment of eligibility is done to determine eligibility for the benefit.*

*Employees also have at their disposal two clinics, located in the buildings at Praça Antonio Prado and on Rua XV de Novembro, with doctors and nursing assistants available every day of the week. The service focuses mainly on occupational medicine, but emergency treatments are also performed.*

*To discuss issues related to accident prevention and work-related illnesses, the Company provides a service specialized in occupational health and safety (SESMT), offered by a doctor and technician specialized in labor*



segurança do trabalho, além da Comissão Interna de Prevenção de Acidentes do Trabalho (Cipa). A comissão compõe-se de 18 integrantes, o que corresponde a 1,15% do total de funcionários da BM&FBOVESPA. Todos os funcionários são representados pela Cipa.

Entre suas principais atribuições, destacam-se: elaborar o Mapa de Riscos, observar e relatar condições de risco de acidentes nos locais de trabalho, orientar todos os funcionários quanto à prevenção de acidentes e promover anualmente, em conjunto com o SESMT, a Semana Interna de Prevenção de Acidentes do Trabalho (Sipat). A BM&FBOVESPA disponibiliza também um convênio-farmácia, por meio de uma parceria com a empresa Unik, que possui uma ampla rede credenciada de farmácias.

## Metas e compromissos

O Programa de Desenvolvimento de Liderança teve início em 2010 e terá continuidade em 2011, com o trabalho de treinamento e os módulos de capacitação e desenvolvimento de cerca de 300 pessoas em cargos de coordenadores, gerentes e diretores.

Em termos de comunicação interna, a missão, a visão e os valores da BM&FBOVESPA serão também trabalhados em toda a Companhia em 2011. Após essa divulgação, está prevista a realização de uma pesquisa de clima organizacional, ainda no primeiro semestre de 2011, que pretende avaliar o clima interno e o nível de engajamento dos funcionários.

Para reforçar a transparência e a isenção do processo de pesquisa e gestão do engajamento, será criada uma comissão (Comissão Opinião de Valor), formada por quatro diretorias e quatro funcionários, escolhidos por todos os funcionários por meio de indicação e critérios definidos e comunicados anteriormente. A comissão tem o objetivo de participar das definições importantes do processo de pesquisa, bem como facilitar e fomentar a participação dos funcionários nesse movimento, na divulgação dos resultados e na elaboração e gestão dos planos de ação nas áreas da Bolsa.

Além de possuir um programa de diversidade atualmente voltado à atração, integração e ao acompanhamento de pessoas com deficiência, a BM&FBOVESPA pretende lançar, em 2011, um programa de diversidade e ações de conscientização que trabalhem também outros aspectos relacionados ao tema, como raça e gênero, além de sensibilizar para a importância desse conceito no ambiente organizacional.

*medicine, besides the Internal Commission on Work-Related Accident Prevention (CIPA). The committee is composed of 18 members, which represents 1.15% of the total employees at BM&FBOVESPA. All employees are represented by CIPA.*

*Its main responsibilities include: preparation of the Risk Map, to observe and report conditions of risk of accidents at work, guide all employees on how to prevent accidents and promote each year, together with SESMT, the Internal Week on Prevention of Occupational Accidents (SIPAT). BM&FBOVESPA also has a pharmacy agreement, established through a partnership with Unik, which has a wide network of accredited pharmacies.*

## Goals and commitments

*The Leadership Development Program began in 2010, and will continue in 2011, with the work of training modules for the training and development of approximately 300 people in positions of coordinators, managers and directors.*

*In terms of internal communication, the mission, vision and values of BM&FBOVESPA will also be worked throughout the Company in 2011. After this disclosure, a survey of the organizational climate is planned, in the first half of 2011, which aims to assess the internal climate and the level of employee engagement.*

*To reinforce the transparency and the exemption of the survey process and management of the engagement, a commission (Valued Opinion Commission) will be created, comprised of four directors and four employees, chosen by all employees through nomination and defined criteria previously informed. The purpose of the committee is to participate in the important definitions of the survey process, and to facilitate and encourage employee participation in this movement, the communication of the results and drafting and management of the action plans in the various areas of the Exchange.*

*In addition to having a diversity program that is currently focused on the attraction, integration and monitoring of people with disabilities, BM&FBOVESPA intends to launch, in 2011, a program of diversity and awareness actions that also deal with other aspects related to the topic, such as race and gender, and stress the importance of this concept in the organizational environment.*

## Por um novo valor

A missão da BM&FBOVESPA em sustentabilidade é “induzir, promover e praticar os conceitos e as ações de responsabilidade econômica, social e ambiental, visando colaborar com o desenvolvimento sustentável”

*Criada em novembro de 2009, com caráter estratégico, a Diretoria de Sustentabilidade tem o objetivo de inserir essa abordagem na gestão dos negócios da Bolsa. Assume, ainda, a tarefa de integrar e gerir os programas de investimento social desenvolvidos pelo Instituto BM&FBOVESPA.*

A área atua como uma consultoria interna, que tem as funções de mobilizar, fomentar e orientar a construção de estratégias e ações alicerçadas no conceito de sustentabilidade. A gestão dessa agenda na organização acontece em quatro dimensões:

**Gestão de recursos naturais** – abrange a agenda de ecoeficiência da BM&FBOVESPA;

**Produtos e serviços** – integração do conceito de sustentabilidade aos produtos e serviços, em parceria com as áreas de negócio;

**Governança** – integração do conceito nas instâncias internas de governança e indução de boas práticas de mercado;

**Relacionamento** – ações com *stakeholders*. Em 2010, o trabalho nessa dimensão teve como foco principal a sensibilização do público interno.



## For a new value

*BM&FBOVESPA's mission in term of sustainability is to "induce, promote and practice the concepts and actions of economic, social and environmental responsibility, aiming to support sustainable development"*

**Created in November 2009, with a strategic focus, the Sustainability Board has a responsibility to incorporate this approach in the business management of the Exchange. It further assumes the task of integrating and managing the social investment programs developed by the BM&FBOVESPA Institute.**

The Department serves as an internal consultancy, whose role is to mobilize, encourage and guide the development of strategies and actions founded on the concept of sustainability. Management of this agenda within the organization takes place in four dimensions:

**Management of Natural resources** – covers BM&FBOVESPA's eco-efficiency agenda;

**Products and Services** – integration of the sustainability concept to products and services, in partnership with the business areas;

**Governance** – integration of the concept in the internal governance bodies and induction of good market practices;

**Relations** – actions with stakeholders. In 2010, work in this dimension focused mainly on raising awareness with the internal audience.



A Diretoria de Sustentabilidade trabalha para integrar o conceito de sustentabilidade aos produtos e serviços, ao lado das áreas de negócio da Companhia.

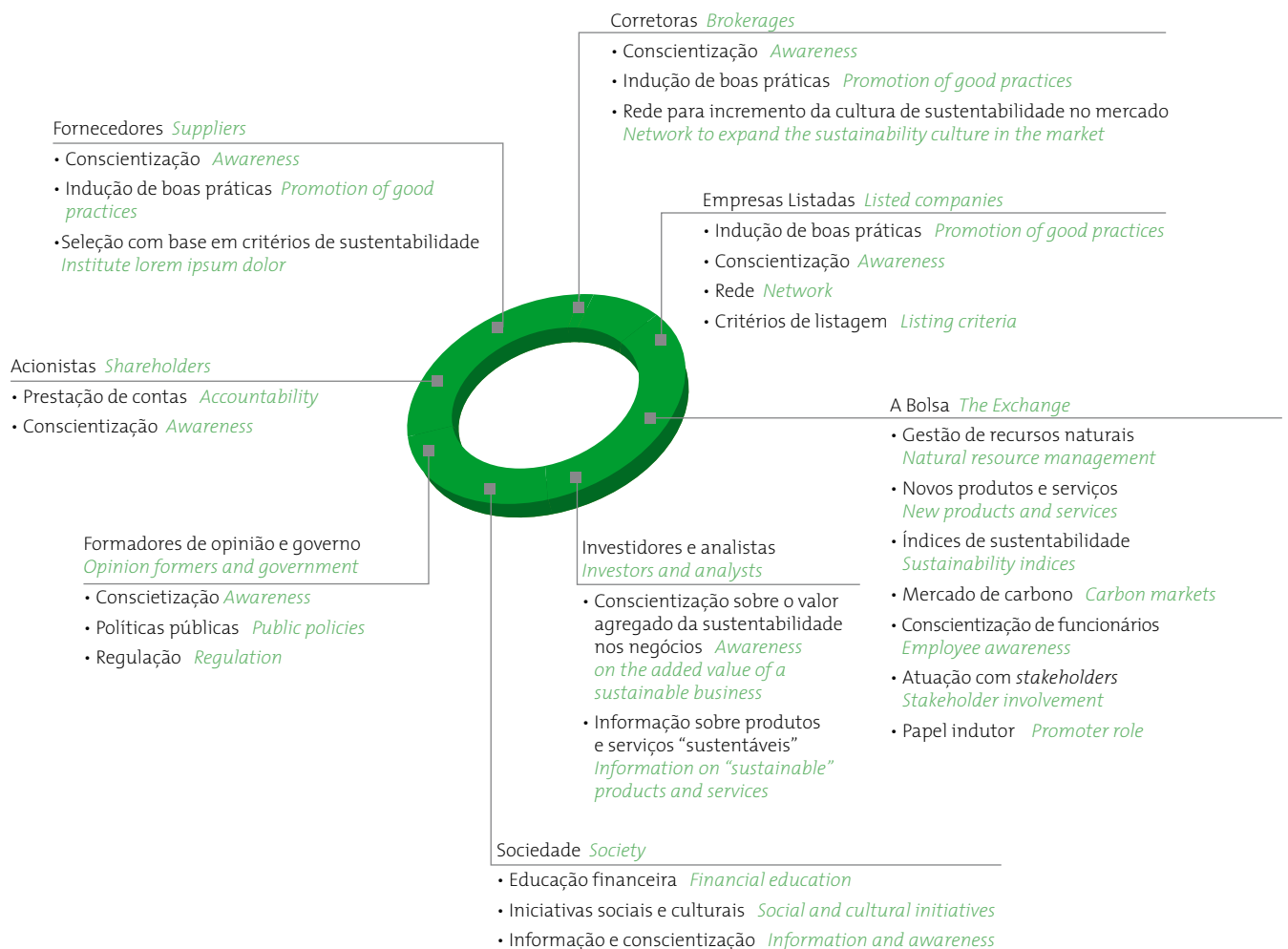
*The Department of Sustainability is working to integrate the concept of sustainability to the products and services, along with the Company's business areas.*

# Sustentabilidade e Investimento Social Privado

## *Sustainability and Private Social Investment*

### Mapa de relacionamento com os stakeholders

*Map of relations with stakeholders*



A Diretoria de Sustentabilidade tem as funções de mobilizar, fomentar e orientar estratégias e ações alicerçadas no conceito de sustentabilidade

*The role of the Sustainability Department is to mobilize, encourage and guide strategies and actions founded on the concept of sustainability*

## Governança da sustentabilidade

Além da Diretoria da Sustentabilidade, o tema é gerido em duas esferas de governança multidisciplinares: o Comitê de Sustentabilidade e a Comissão de Sustentabilidade.

## Sustainability governance

*In addition to the Sustainability Department, the topic is managed at two multidisciplinary levels of governance: the Committee on Sustainability and the Sustainability Commission.*

---

### Comissão de Sustentabilidade

**Periodicidade:** reuniões mensais

**Atribuições:** proposição e condução da agenda de sustentabilidade e reporte ao Comitê de Sustentabilidade

**Composição:**

Presidente: diretora de Sustentabilidade  
Participantes: gerentes de diferentes áreas da Organização e *ombudsman*

---

### Sustainability Commission

**Periodicity:** Monthly meetings

**Duties:** Proposition and execution of the sustainability agenda and report to the Committee on Sustainability

**Composition:**

Chairman: Director of Sustainability  
Participants: Managers from different areas of the Organization and the Ombudsman

---

### Comitê de Sustentabilidade

**Periodicidade:** reuniões bimestrais

**Atribuições:** orientação estratégica; aprovação do planejamento e macroiniciativas; aprovação de patrocínios relacionados à sustentabilidade

**Composição (lideranças):**

Presidente: diretor-presidente  
Participantes: diretores das áreas de negócio, *ombudsman* e um membro externo

---

### Committee on Sustainability

**Periodicity:** Bimonthly meetings

**Duties:** Strategic guidance; planning approval and macro initiatives; approval of sponsorship related to sustainability

**Composition (leaders):**

Chairman: Chief Executive Officer  
Participants: Directors of the business areas, the Ombudsman and an external member

---

# Sustentabilidade e Investimento Social Privado

## *Sustainability and Private Social Investment*

### Ações e programas *Actions and Programs*

#### Foco interno *Internal focus*

Interlocução e representação institucional nacional e internacional – Diálogo com o WFE – Federação Mundial de Bolsas

*Dialog and national and international institutional representation – Dialog with the WFE – World Federation of Exchanges*

Sensibilização do Público Interno

Palestra com diretores executivos, diretores e gerentes (jan. /fev. /mar.) Palestra para todos os funcionários (jun.)

*Raising Awareness in the Internal Audience*

*Lecture with CEOs, directors and managers (Jan/Feb/Mar)  
Lecture to all employees (Jun)*

Lançamento interno do programa institucional Novo Valor – Sustentabilidade na BM&FBOVESPA

*Internal Launch of the institutional program New Value - Sustainability at BM&FBOVESPA*

Expansão e relançamento do programa de coleta seletiva

*Expansion and re-launch of selective collection program*

Definição da Governança de Sustentabilidade

*Definition of Sustainability Governance*

Diagnóstico interno com base na aplicação do questionário ISE, que resultou no Plano de Ação 2011 para a área de sustentabilidade

*Internal diagnosis based on the application of the ISE questionnaire resulted in the 2011 Action Plan for the area of sustainability*

Jan./Jan

Mar. /Mar

Maio /May

Adesão ao PRI – Princípios para o Investimento Responsável (ONU) e participação no Grupo de Trabalho (GT) de engajamento das empresas do PRI Brasil

*Adherence to the PRI – Principles for Responsible Investment (UN) and participation in the Work Group (WG) for engagement with companies in the PRI Brazil*

Lançamento dos 5 anos do Índice de Sustentabilidade Empresarial – ISE

*Release of 5 years of Corporate Sustainability Index – ISE*

Publicação de Relatório Anual pelo Modelo GRI

*Publication of Annual Report through the GRI model*

#### Foco externo *External focus*



Dimensões *Dimensions*

- Relacionamento**  
*Relationship*
- Governança**  
*Governance*
- Gestão de Recursos Naturais**  
*Natural Resource Management*
- Gestão de Recursos Humanos**  
*Human Resource Management*
- Produtos e Serviços**  
*Products and Services*
- Todas as Dimensões**  
*All dimensions*
- Período Permanente**  
*Permanent Period*

Realização do 1.º Inventário de Emissões de gases de efeito estufa e resposta ao CDP – Carbon Disclosure Project

*Preparation of the 1<sup>st</sup> inventory of emissions of greenhouse gases, and response to CDP - Carbon Disclosure Project*

Seminário internacional “Índices de sustentabilidade: análises e perspectivas”

Lançamento do livro *ISE: sustentabilidade no mercado de capitais*

*International Seminar “Sustainability Indices: analysis and prospects”*

*Launch of the ISE book: sustainability in the capital market*

**Jun. /Jun**

**Nov. /Nov**

**Dez. /Dec**

Diálogos ISE 5 anos (5 diálogos com principais *stakeholders*):  
 Diálogo com Imprensa (08/06) – 10 participantes de 9 organizações  
 Diálogo com Especialistas (10/06) – 20 participantes de 15 organizações  
 Diálogo com Empresas (10/06) – 34 participantes de 23 organizações  
 Diálogo com Funcionários (29/06) – Reunião da Comissão de Sustentabilidade  
 Diálogo com Investidores (01/07) – 21 participantes de 18 organizações

*Dialogs ISE 5 years (5 Dialogs with key stakeholders):*  
*Dialog with the Press (08/06) – 10 participants from 9 organizations*  
*Dialog with Specialists (10/06) – 20 participants from 15 organizations*  
*Dialog with Companies (10/06) – 34 participants from 23 organizations*  
*Dialog with Employees (29/06)– Committee on Sustainability Meeting*  
*Dialog with Investors (01/07) – 21 participants from 18 organizations*

Lançamento do Índice Carbono Eficiente ICO2

*Launch of the Carbon Efficient Index ICO2*

# Sustentabilidade e Investimento Social Privado

## *Sustainability and Private Social Investment*

### Cinco anos de ISE (Índice de Sustentabilidade Empresarial)

O ISE tem a missão de induzir as empresas a adotarem as melhores práticas de sustentabilidade empresarial e apoiar os investidores na tomada de decisão de investimentos socialmente responsáveis. Ao completar cinco anos de existência, o Conselho Deliberativo anunciou, em novembro de 2010, os objetivos estratégicos para os próximos cinco anos:

1. Ampliar a abertura de informações ao mercado.
2. Elevar a participação das empresas no processo de seleção.
3. Aumentar o volume de recursos investidos e produtos atrelados ao ISE e torná-lo um benchmark de investimentos.
4. Fortalecer os canais de comunicação e diálogo com as partes interessadas.
5. Trabalhar pelo aperfeiçoamento do escopo e nos processos de elaboração do questionário.

### Ações e compromissos – 2011

Para programar a agenda de sustentabilidade da BM&FBOVESPA, foi realizado, entre maio e agosto, um diagnóstico por meio do Questionário do ISE. Em setembro, os resultados e o Plano de Ação para 2011 foram apresentados e aprovados pelo Comitê de Sustentabilidade. Além da continuidade da agenda implementada em 2010, o foco será a criação de programas para três stakeholders: empresas, corretoras e fornecedores. A partir de 2011, a empresa integrará o Conselho Técnico-Consultivo do Carbon Disclosure Project – South America e passará a ser membro do Advisory Group para o Ponto Focal Brasil da GRI.

### Five years with ISE Corporate Sustainability Index

*ISE's mission is to induce companies to adopt best practices in corporate sustainability and assist investors in decision making in socially responsible investments. After completing five years of existence, the Governing Council announced, in November 2010, the strategic goals for the next five years:*

- 1. Expand the opening of information to the market.*
- 2. Increase the participation of companies in the selection process.*
- 3. Increase the volume of resources invested and products linked to the ISE and make it a benchmark for investments.*
- 4. Strengthen the channels of communication and dialog with stakeholders.*
- 5. Work for the improvement in the scope and process for preparation of the questionnaire.*

### Actions & Commitments – 2011

*To define BM&FBOVESPA's sustainability agenda, a diagnosis using an ISE Questionnaire was conducted between May and August. In September, the results and the Action Plan for 2011 were submitted and approved by the Committee on Sustainability. In addition to the continuity of the agenda implemented in 2010, the focus will be on the creation of programs for three stakeholders: companies, brokerages and suppliers. Starting in 2011, the company will integrate the Technical Advisory Council of the Carbon Disclosure Project - South America, and will become a member of the Advisory Group for the Focal Point Brazil for GRI.*

## Representações institucionais

- Signatária do Pacto Global (ONU) e membro do Comitê Brasileiro do Pacto Global
- Signatária do PRI (Princípios para o Investimento Responsável), da ONU
- Signatária do Pacto Empresarial pela Integridade e contra a Corrupção
- Signatária do Pacto contra o Trabalho Escravo
- Associada do Gife (Grupo de Institutos, Fundações e Empresas)
- Associada do Instituto Ethos de Empresas e Responsabilidade Social
- Associada da Associação Viva o Centro, membro da Diretoria e do Conselho Diretor
- Associada do Instituto São Paulo contra a Violência e membro do Conselho
- Integrante do Grupo de Estudos em Sustentabilidade do IBGC
- Integrante do EPC (Programa Empresas pelo Clima) e membro do Conselho Consultivo
- Integrante do Movimento Nossa São Paulo
- Integrante da Comissão de Responsabilidade Social e Sustentabilidade da Febraban
- Integrante do Comitê Técnico Stakeholder Engagement da AccountAbility
- Membro do Conselho Diretor da Terceira Geração dos Indicadores Ethos

## *Institutional Representations*

- *Signatory to the Global Compact (UN) and Member of the Brazilian Committee of the Global Compact*
- *Signatory to the PRI – Principles for Responsible Investment (UN)*
- *Signatory to the Corporate Pact for Integrity and Anti-Corruption*
- *Signatory to the Pact Against Slave Labor*
- *Member of GIFE – Group of Institutes, Foundations and Enterprises*
- *Member of the Ethos Institute for Business and Social Responsibility*
- *Member of the Viva o Centro Association, member of the Board and the Board of Directors*
- *Member of the São Paulo Institute against Violence and Council Member*
- *Member of the Research Group on Sustainability of IBGC*
- *Member of EPC – Companies for the Climate Program and member of the Advisory Board*
- *Member of the Movement “Our São Paulo”*
- *Member of the FEBRABAN Commission for Social Responsibility and Sustainability*
- *Member of the Technical Committee “Stakeholder Engagement” of AccountAbility*
- *Board member of the Third Generation of Ethos Indicators*

# Investimento Social Privado

Criação do Instituto BM&FBOVESPA e lançamento do programa interno de voluntariado marcam as ações de 2010

***Em 2010, as atividades de investimento social privado foram reorganizadas dos pontos de vista jurídico, financeiro e conceitual. Realizou-se a unificação das iniciativas sociais provenientes da BM&F e da Bovespa sob o Instituto BM&FBOVESPA, que teve seu estatuto revisado e ampliado.***

Foi criado também o programa interno de voluntariado, o Em Ação, lançado em outubro. Sua principal ferramenta é o Portal do Voluntário, parceria com o V2V.net (Volunteer to Volunteer), no site [www.bvmfemacao.org.br](http://www.bvmfemacao.org.br). Até o final de 2010, haviam aderido ao programa 199 funcionários, dos quais 32 participam de um Comitê Gestor. O portal contava com 34.628 *pageviews*, 3.278 visitas e 1.766 visitantes. O programa tem o apoio da área de Recursos Humanos, uma vez que o voluntariado também colabora para o desenvolvimento de competências corporativas fundamentais, como trabalho em equipe, flexibilidade e liderança.



Alunos na sala de aula da Associação Profissionalizante, em São Paulo (SP).

*Students in the classroom of the Association of Professional Training, in São Paulo (SP).*

## Private social investment

*Creation of the BM&FBOVESPA Institute and the launch of the internal volunteering program highlight the activities in 2010*

***In 2010, the private social investment activities were re-organized from a legal, financial and conceptual standpoint. The unification of social initiatives from BM&F and BOVESPA was done under the BM&FBOVESPA Institute, which had its bylaws reviewed and extended.***

*The internal volunteering program, In Action (Em Ação), was also created and released in October. Its main tool is the Volunteer Portal, a partnership with V2V.net (Volunteer to Volunteer), at the address [www.bvmfemacao.org.br](http://www.bvmfemacao.org.br). By the end of 2010, 199 employees had joined the program, of which 32 participate in a Steering Committee. The site had 34,628 page views, 3,278 visits and 1,766 visitors. The program has the support of the Human Resources Department, since volunteering also contributes to the development of key corporate skills, such as teamwork, flexibility and leadership.*



*Marílson Gomes dos Santos, bicampeão da Maratona de Nova York, faz parte da equipe do Clube de Atletismo BM&FBOVESPA.*

*Marílson Gomes dos Santos, two-time champion of the New York Marathon, is a team member of BM&FBOVESPA's Athletics Club.*



Programas e projetos

Nome	O que é	Resultados 2009	Resultados 2010
Bolsa de Valores Sociais e Ambientais (BVS&A)	Reproduz o ambiente de uma bolsa de valores, conectando doadores a projetos sociais e ambientais de ONGs brasileiras.	Arrecadação de R\$ 691 mil, destinados a 24 projetos listados.	R\$ 645 mil destinados a 19 projetos listados. Revisão do modelo para relançamento em 2011.
Espaço Esportivo e Cultural BM&FBOVESPA (EECB)	Localizado em Paraisópolis (SP), visa ao desenvolvimento integral de crianças e jovens com idade entre 6 e 18 anos por meio das artes, da cultura e da prática de esportes. O espaço abriga a Biblioteca Norberto Bobbio, com cerca de 4 mil títulos.	Média de 800 visitas de crianças e 1.257 empréstimos de livros para 564 pessoas da comunidade.	Média de 800 crianças e adolescentes atendidos e 2.415 empréstimos de livros para 694 pessoas.
Associação Profissionalizante (APBM&FBOVESPA)	Promove a formação pessoal e profissional de jovens de baixa renda de São Paulo e do Rio de Janeiro, preparando-os para o mercado de trabalho.	250 jovens atendidos em São Paulo e 268 jovens atendidos no Rio de Janeiro.	251 jovens atendidos em São Paulo e 269 jovens atendidos no Rio de Janeiro. Olimpíada do Conhecimento Firjan/Senai/RJ, etapa nacional: medalha de Ouro em Construção em Alvenaria e medalha de prata em Revestimento Cerâmico.
Filantropia	Apoia institucionalmente organizações da sociedade civil que tenham foco na saúde e na assistência social.	69 instituições receberam R\$ 1,35 milhão.	69 instituições receberam R\$ 1,35 milhão. Revisão da política de apoio institucional, para implantação em 2011.
Clube de Atletismo BM&FBOVESPA	Visa ao desenvolvimento do Brasil por meio da inclusão social e da geração de atletas de alta <i>performance</i> . Em sua equipe figuram Marílson Gomes dos Santos, bicampeão da Maratona de Nova York, e Fabiana Murer, campeã mundial e da Diamond League de Salto com Vara, em 2010.	Equipe com 99 atletas. Oitavo título consecutivo do Troféu Brasil, dos Jogos Abertos do Interior e dos Jogos Regionais.	Equipe com 111 atletas. Nono título consecutivo do Troféu Brasil, dos Jogos Abertos do Interior e dos Jogos Regionais; medalha de prata nos Jogos Olímpicos da Juventude. Lançamento da Pedra fundamental do CT, em São Caetano do Sul (SP).



Curso de cabeleireiro na Associação Profissionalizante da Mangueira, no Rio de Janeiro (RJ).  
*Hairdressing course at the Mangueira Association of Professional Training, in Rio de Janeiro (RJ).*



Show de palhaços no Espaço Esportivo e Cultural BM&FBOVESPA (EECB).  
*Clowns Show at the BOVESPA Sports and Cultural Center (EECB).*



**Programs and projects**

<i>Name</i>	<i>What it is</i>	<i>Results 2009</i>	<i>Results 2010</i>
<i>Social and Environmental Stock Exchange (Bolsa de Valores Sociais e Ambientais - BVS&amp;A)</i>	<i>Reproduces the environment of a stock exchange, connecting donors to community and environmental projects of Brazilian NGOs.</i>	<i>Raising a total of R\$ 691,000, for 24 listed projects.</i>	<i>R\$ 645,000 for 19 listed projects. Review of the model for re-launch in 2011.</i>
<i>BM&amp;FBOVESPA Sports and Cultural Area (EECB)</i>	<i>Located in Paraisópolis (SP), it aims at the integral development of children and youths aged 6 to 18 through the arts, culture and sports. It houses the Library Norberto Bobbio, with approximately 4,000 titles.</i>	<i>Average of 800 visits of children and 1,257 books checked for 564 people in the community.</i>	<i>Average of 800 children and adolescents and 2,415 books checked for 694 people.</i>
<i>Professional Training Association (Associação Profissionalizante - APBM&amp;FBOVESPA)</i>	<i>Promotes personal and professional development of low-income youths of São Paulo and Rio de Janeiro, preparing them for the labor market.</i>	<i>250 youths served in São Paulo and 268 youths served in Rio de Janeiro.</i>	<i>251 youths served in São Paulo and 269 youths served in Rio de Janeiro. Knowledge Olympics Firjan/Senai/RJ, national phase: Gold medal in Masonary Construction and Silver medal in Ceramic Tiles.</i>
<i>Philanthropy</i>	<i>Institutionally supports civil society organizations that are focused on health and social care.</i>	<i>69 institutions received R\$ 1.35 million.</i>	<i>69 institutions received R\$ 1.35 million. Revision of the institutional support policy, to be implemented in 2011.</i>
<i>BM&amp;FBOVESPA Athletic Club</i>	<i>It aims at Brazil's development by means of social inclusion and generation of high performance athletes. The team includes Marílson Gomes dos Santos, two-time champion of the New York Marathon, and Fabiana Murer, world champion of the pole vault Diamond League in 2010.</i>	<i>Team with 99 athletes. Eighth consecutive title of the Brazil Trophy, the Statewide Student Games and Regional Games.</i>	<i>Team with 111 athletes. Ninth consecutive title of the Brazil Trophy, of the State Student Games and Regional Games; a silver medal in the Youth Olympic Games. Launch of Cornerstone of the Training Center in São Caetano do Sul (SP).</i>



Curso de formação de encanadores na Associação Profissionalizante da Mangueira, no Rio de Janeiro (RJ).  
*Training course for plumbers in the Mangueira Association of Professional Training, in Rio de Janeiro (RJ).*



Estudantes em laboratório de informática na Associação Profissionalizante de São Paulo (SP).  
*Students in computer lab at the Association of Professional Training in São Paulo (SP).*

# Desempenho Ambiental

Em 2010, a BM&FBOVESPA focou suas iniciativas ambientais na agenda de ecoeficiência

## Inventário de emissões de gases de efeito estufa (GEE)

Em junho de 2010, a BM&FBOVESPA finalizou seu primeiro inventário de emissões de gases de efeito estufa (GEE), com o ano-base 2009, e passou a responder ao CDP (Carbon Disclosure Project). Essas iniciativas constituem dois marcos importantes na gestão da Companhia no tema mudanças climáticas.

## Indicadores de desempenho ambiental

A principal iniciativa da BM&FBOVESPA para gerenciar suas emissões de gases de efeito estufa foi a realização de seu primeiro inventário de emissões.

Em 2010, a BM&FBOVESPA teve crescimento significativo em seu número de funcionários (28,2%), em comparação a 2009, afetando seus índices de consumo, que aumentaram em proporção inferior. Por se tratar de uma empresa de serviços, alterações no número de funcionários são as principais responsáveis por impactos nesses indicadores.

### Reduções de emissões da organização

#### *Reduction in Company emissions*

	2009	2010
Reduções voluntárias <i>Voluntary reductions</i>	735,12	A elaboração do inventário de 2010 foi iniciada em dezembro, com previsão de entrega para maio de 2011. <i>The preparation of the 2010 inventory was initiated in December, with delivery forecast for May 2011.</i>
Reduções obrigatórias <i>Mandatory reductions</i>	842,66	
Total de emissões (em toneladas de CO <sub>2</sub> equivalente) <i>Total emissions (in tons of CO<sub>2</sub> equivalent)</i>	1.577,78	

### Resultados do Inventário de Emissões de GEE *Results of the Inventory of GHG Emissions: 1,577.78 t CO<sub>2</sub> e*



Os resultados do inventário de emissões de gases de efeito estufa de 2010 estarão disponíveis no site da Bolsa a partir de maio de 2011.

*The results of the inventory of emissions of greenhouse gases in 2010 will be available in the Exchange's website as of May 2011.*

# Environmental performance

*In 2010, BM&FBOVESPA focused its environmental efforts on the eco-efficiency agenda*

## Inventory of emissions of greenhouse gases (GHG)

*In June 2010, BM&FBOVESPA finished its first inventory of emissions of greenhouse gases (GHGs), with 2009 as a baseline year, and started reporting to CDP (Carbon Disclosure Project). These initiatives involve two important milestones in the Company's management on the subject of climate change.*

## Environmental performance indicators

*The most important initiative by BM&FBOVESPA to manage its emissions of greenhouse gases was to hold its first inventory of GHG emissions.*

*In 2010, BM&FBOVESPA had significant growth in its number of employees (28.2%) compared to 2009, affecting its consumption rates, which increased the overall consumption, however to a lesser extent. As a services provider, changes in the number of employees are primarily responsible for impacts on these indicators.*

### Consumo de energia indireta por fonte de energia primária

#### *Indirect energy consumption by primary energy source*

Fonte de energia/ano <i>Energy source/year</i>	2010	2009	Aumento em relação a 2009 (%) <i>Increase over 2009 (%)</i>
Eletricidade (GJoules) <i>Electricity (GJoules)</i>	69.052	65.881	4,81%

### Energia economizada por meio de melhorias em conservação e eficiência

#### *Energy saved through conservation and efficiency improvements*

Total de energia economizada (GJoules) <i>Total energy saved (GJoules)</i>	2010
Desligamento de lâmpadas extras das escadas dos edifícios Praça e XV <i>Switching off extra lights on the stairs of the Praça and XV buildings</i>	210
Desligamento de um elevador no edifício Praça, fora do horário de pico <i>Shutdown of an elevator in the Praça building, off-peak hours</i>	21
Regulamentação para ligar ar-condicionado em finais de semana <i>Regulation for turning on the air-conditioning on weekends</i>	119
<b>Total Total</b>	<b>350</b>

## Metas para 2011:

- Modernização dos elevadores do edifício da XV de Novembro – três unidades iniciaram em dezembro/2010, e o restante o fará em 2011.
- Automação do ar-condicionado e da iluminação da unidade XV de Novembro.
- Padronização do *set point* de temperatura do *data center*, com início em novembro de 2010.
- Contratação de processo para modernização dos equipamentos de ar-condicionado da unidade XV de Novembro (início em 2010). Com a implantação do projeto, em 2011, há uma expectativa de redução de energia elétrica de 5% a 10% ao mês.
- Troca dos monitores modelo CRT (tubo) para o modelo LCD.

## Goals for 2011:

- *Modernization of the elevators in the XV de Novembro building - three units began in December/2010, and the remainder will do so in 2011.*
- *Automation of the air-conditioning and lighting in the XV de Novembro unit.*
- *Standardization of the temperature set point of the data center, beginning in November 2010.*
- *Hiring a process for modernization of air-conditioning equipment of the XV de Novembro building (beginning in 2010). With the implementation of the project, in 2011, a reduction in electric energy between 5% and 10% a month is expected.*
- *Replacement of CRT monitors (tube) for the LCD flat screen model.*

## Total de retirada de água por fonte

### *Total water consumption by source*

	2010	2009	Aumento em relação a 2009 (%) <i>Increase over 2009 (%)</i>
Consumo total de água (m <sup>3</sup> /ano) <i>Total water consumption (m<sup>3</sup>/year)</i>	77.146	71.795	7,45%

## Localização e tamanho da área possuída, arrendada ou administrada dentro de áreas protegidas ou adjacentes a elas, e áreas de alto índice de biodiversidade fora das áreas protegidas

### *Location and size of land owned, leased, or managed within protected areas or adjacent to such areas, and areas of high biodiversity value outside protected areas*

Descrição <i>Description</i>	2009	2010
Área total prédio da Praça Antonio Prado <i>Total area of the building on Praça Antonio Prado</i>	1.099,47 m <sup>2</sup>	1.099,47 m <sup>2</sup>
Área total prédio da XV de Novembro <i>Total area of the building on XV de Novembro</i>	1.524,48 m <sup>2</sup>	1.524,48 m <sup>2</sup>
Área total prédio da Líbero Badaró <i>Total area of the building on Líbero Badaró</i>	649 m <sup>2</sup>	649 m <sup>2</sup>
Área total prédio da Florêncio de Abreu <i>Total area of the building on Florêncio de Abreu</i>	1.000 m <sup>2</sup>	1.000 m <sup>2</sup>
Área total prédio da Associação Profissionalizante (São Paulo) <i>Total area of the building on Associação Profissionalizante (São Paulo)</i>	1.080 m <sup>2</sup>	1.080 m <sup>2</sup>
Localização geográfica <i>Geographic Location</i>	Centros urbanos, distantes de áreas protegidas <i>Urban centers, distant from protected areas</i>	Centros urbanos, distantes de áreas protegidas <i>Urban centers, distant from protected areas</i>

Todas as unidades da BM&FBOVESPA se localizam em centros urbanos, distantes de áreas protegidas ou de alto índice de biodiversidade.

*All BM&FBOVESPA units are located in urban centers, away from protected areas or areas of high biodiversity.*

**Peso total de resíduos, por tipo e método de disposição***Total weight of waste, by type and method of disposal*

Resíduos não perigosos <i>Non-hazardous waste</i>	2009		2010	
	Disposição <i>Disposal</i>	Peso (t) <i>Weight (t)</i>	Disposição <i>Disposal</i>	Peso (t) <i>Weight (t)</i>
Lixo de restaurantes, orgânico, não recicláveis (banheiros) <i>Garbage from restaurants, organic, non-recyclable waste (bathrooms)</i>	Aterro sanitário <i>Sanitary landfill</i>	146,54	Aterro sanitário <i>Sanitary landfill</i>	78,64
Reciclagem <i>Recycling</i>	Vendido <i>Sold</i>	81,2	Vendido <i>Sold</i>	73,4 <sup>1</sup>

**Resíduos perigosos***Hazardous waste*

	Devolvido <i>Returned</i>	o	Devolvido <i>Returned</i>	o
Toners <sup>1</sup> <i>Toners</i>		o		o
Lâmpadas <sup>2</sup> <i>Light bulbs</i>	Descarte correto <sup>5</sup> <i>Proper disposal</i>	o	Descarte correto <sup>5</sup> <i>Proper disposal</i>	2.8632
Pilhas e baterias <sup>3</sup> <i>Batteries</i>	Descarte correto <sup>5</sup> <i>Proper disposal</i>	o	Descarte correto <sup>5</sup> <i>Proper disposal</i>	o
Ambulatorial <sup>4</sup> <i>Medical</i>	Incineração <i>Incineration</i>	o	Incineração <i>Incineration</i>	o

<sup>1</sup> Os equipamentos de cópias e impressões são locados. A BM&FBOVESPA devolve os toners para a empresa locadora, que é a responsável pela destinação final.  
*The copying and printing equipment are leased. BM&FBOVESPA returns toners to the rental company, which is responsible for final disposal.*

<sup>2</sup> A contabilização das lâmpadas é feita por unidade, não por quilo. No ano de 2009, não era realizada a contagem.  
*The count of light bulbs is made per unit, not per kilogram. In 2009, the count was not performed.*

<sup>3</sup> O descarte de pilhas e baterias foi realizado pela empresa que recolhe o lixo. A BM&FBOVESPA não fez a contabilização.  
*Disposal of batteries was carried out by the company that collects waste. BM&FBOVESPA did not perform the count.*

<sup>4</sup> O lixo ambulatorial é recolhido pela Prefeitura, que também é responsável pela incineração.  
*Medical waste is collected by the City, which is also responsible for incineration.*

<sup>5</sup> Descarte correto: pilhas, baterias e lâmpadas foram enviadas a empresas especializadas na descontaminação dos materiais antes do descarte.  
*Proper disposal: batteries and light bulbs were sent to companies specializing in the decontamination of materials prior to disposal.*

**Metas para 2011:**

- Melhorar os controles internos de pesagem dos resíduos perigosos.
- Contabilizar os toners.
- Contabilizar as lâmpadas.
- Contabilizar as pilhas e baterias.
- Contabilizar o lixo ambulatorial.

**Goals for 2011:**

- Improve internal controls for weighing of hazardous waste.
- Accounting toners.
- Accounting light bulbs.
- Accounting batteries.
- Accounting medical waste.



**Iniciativas para mitigar os impactos ambientais de produtos e serviços e a extensão da redução desses impactos**  
*Initiatives to mitigate environmental impacts of products and services and the extent of impact mitigation*

2010		
<i>Iniciativas</i> <i>Initiatives</i>	<i>Descrição</i> <i>Description</i>	<i>Resultados quantitativos</i> <i>Quantitative results</i>
<i>Viagens</i> <i>Travel</i>	Ampliação de salas de videoconferência e criação de sala de telepresença. <i>Expansion of video conference rooms and creation of telepresence room.</i>	Não há. Salas em adequação/criação até o final de 2010. <i>Not yet available. Rooms under adaptation/development by the end of 2010.</i>
<i>Deslocamento de funcionários</i> <i>Employee commuting</i>	Projeto para construção de bicicletário. <i>Project for the construction of bike rack.</i>	Projeto em orçamento (dez./2010). <i>Project being quoted (Dec/2010).</i>
<i>Redução do consumo de plástico</i> <i>Reduction in plastic consumption</i>	Troca de galões de água por purificadores. <i>Replacement of water gallons by purifiers.</i>	Redução de 269 galões (abril) para 82 galões (outubro, na finalização do processo). <i>Reduction from 269 gallons (April) to 82 gallons (October, upon completion of the process).</i>
<i>Redução do consumo de água</i> <i>Reduction in water consumption</i>	Projeto de reforma dos banheiros da XV de Novembro, com instalação de equipamentos mais eficientes. <i>Project for the reform of the bathrooms in the XV de Novembro building, with installation of more efficient equipment.</i>	Não há. Implantação prevista para 2011. <i>Not yet available. Implementation expected for 2011.</i>
<i>Relatórios de gestão</i> <i>Management reports</i>	Relatório de gastos com táxi e relatório de impressões executadas na Reprografia. A intenção é conscientizar quanto ao consumo, custo e emissões de CO <sub>2</sub> . <i>Expense accounts on taxis and report on prints executed in Reprographics. The intention is to raise awareness about the consumption, cost and CO<sub>2</sub> emissions.</i>	Táxi – redução de 3,14% entre os meses de agosto e setembro. Reprografia – redução de 22,49% no volume de impressões entre os meses de agosto e setembro. <i>Taxi - reduction of 3.14% between August and September.</i> <i>Reprographics - 22.49% reduction in print volume between August and September.</i>

**Meta para 2011:**

- Aprimorar os relatórios de táxi e de reprografia, inserindo mais informações.

**Goals for 2011:**

- *Improve the reports on taxi and reprographics, placing more information.*

## TI Verde

A BM&FBOVESPA adota a iniciativa de TI Verde, que consiste, principalmente, na virtualização dos servidores – um servidor mais potente é fragmentado e realiza o trabalho de vários outros. Com a redução do número de servidores, o consumo de energia cai, bem como a necessidade de aparelhos de ar-condicionado e geradores. O impacto dessa ação pode ser medido pela quantidade de servidores necessários ao negócio da Bolsa.

## Green IT

BOVESPA adopts the Green IT initiative, which consists mainly in server virtualization - a more powerful model performs the work of several others. With the reduction in the number of servers, power consumption decreases as well as the need for air conditioning and generators. The impact of this action can be measured by the number of servers needed for the business by the Exchange.

### Valor monetário de multas significativas e número total de sanções não monetárias resultantes da não conformidade com leis e regulamentos ambientais

*Monetary value of significant fines and total number of non-monetary sanctions resulting from non-compliance with environmental laws and regulations*

Empresa	Unidade <i>Units</i>	Ocorrências <i>Events</i>	Valor <i>Value</i>
BM&F	Praça Antonio Prado	Cadastro com dados da empresa desatualizados <i>Register with outdated company data</i>	R\$ 1.000,00
BM&F	Praça Antonio Prado	Cadastro vencido junto à Limpurb <i>Expired register with Limpurb</i>	R\$ 1.000,00
Bovespa	XV de Novembro	Cadastro com dados da empresa desatualizados <i>Register with outdated company data</i>	R\$ 1.000,00
Bovespa	XV de Novembro	Cadastro vencido junto à Limpurb <i>Expired register with Limpurb</i>	R\$ 1.000,00
BM&FBOVESPA	Praça Antonio Prado	Cadastro desatualizado junto à Limpurb <i>Register with outdated data with Limpurb</i>	R\$ 1.000,00
BM&FBOVESPA	XV de Novembro	Cadastro desatualizado junto à Limpurb <i>Register with outdated data with Limpurb</i>	R\$ 1.000,00

- Das multas listadas, quatro têm origem na não atualização da razão social e dos endereços da nova empresa (BM&FBOVESPA). As duas restantes foram originadas no período de troca de fornecedor.

- A BM&FBOVESPA efetuou os pagamentos das multas, regularizou o cadastro junto à Limpurb e, após a atualização do cadastro, cancelou as antigas razões sociais BM&F e Bovespa.

- Of the fines listed, four are a result of the non-updating of the company's corporate name and the addresses of the new company (BM&FBOVESPA). The remaining two were originated in period the provider was being switched.

- BM&FBOVESPA paid the fines, updated the register with Limpurb and after updating the register, it cancelled the former corporate names BM&F and BOVESPA.

### Meta para 2011:

- Acompanhar a data de renovação do cadastro junto à Limpurb.

### Goals for 2011:

- Monitor the renewal date for the register with Limpurb.

# Demonstrações Financeiras

## Demonstração do valor adicionado

Exercícios findos em 31 de dezembro de 2010 e de 2009  
(em milhares de Reais)

	BM&FBOVESPA		Consolidado	
	2010	2009	2010	2009
<b>1 - Receitas</b>	<b>2.082.349</b>	<b>1.651.002</b>	<b>2.102.554</b>	<b>1.672.894</b>
Sistema de negociação e/ou liquidação	1.771.365	1.371.515	1.771.365	1.371.515
Outras receitas operacionais	310.984	279.487	331.189	301.379
<b>2 - Bens e serviços adquiridos de terceiros</b>	<b>255.976</b>	<b>216.474</b>	<b>267.201</b>	<b>227.023</b>
Despesas operacionais (a)	255.976	216.474	267.201	227.023
<b>3 - Valor adicionado bruto (1-2)</b>	<b>1.826.373</b>	<b>1.434.528</b>	<b>1.835.353</b>	<b>1.445.871</b>
<b>4 - Retenções</b>	<b>53.010</b>	<b>40.598</b>	<b>54.818</b>	<b>42.396</b>
Depreciação e amortização	53.010	40.598	54.818	42.396
<b>5 - Valor adicionado líquido produzido pela sociedade (3-4)</b>	<b>1.773.363</b>	<b>1.393.930</b>	<b>1.780.535</b>	<b>1.403.475</b>
<b>6 - Valor adicionado recebido em transferência</b>	<b>365.722</b>	<b>266.625</b>	<b>393.044</b>	<b>289.686</b>
Resultado de equivalência patrimonial	39.665	6.374	38.238	-
Receitas financeiras	326.057	260.251	354.806	289.686
<b>7 - Valor adicionado total a distribuir (5+6)</b>	<b>2.139.085</b>	<b>1.660.555</b>	<b>2.173.579</b>	<b>1.693.161</b>
<b>8 - Distribuição do valor adicionado</b>	<b>2.139.085</b>	<b>1.660.555</b>	<b>2.173.579</b>	<b>1.693.161</b>
Pessoal e encargos	279.060	284.231	290.107	289.806
Honorários do conselho	5.841	5.252	5.841	5.252
Impostos, taxas e contribuições (b)				
Federais	644.947	453.425	649.378	457.458
Municipais	23.799	19.098	24.232	19.720
Juros e aluguéis (c)	40.877	17.499	59.535	38.856
Juros sobre capital próprio e dividendos	738.475	457.000	738.475	457.000
Constituição de reservas	406.086	424.050	406.011	425.069

(a) Despesas operacionais (exclui pessoal, honorários do conselho, depreciações, locações e impostos e taxas).

(b) Inclui: impostos e taxas, PIS e Cofins, impostos sobre serviços, imposto de renda e contribuição social correntes e diferidos.

(c) Inclui: locações e despesas financeiras.

# Financial Statements

## Statement of Value Added

Periods ended December 31, 2010 and 2009  
(In thousands of reais)

(A free translation of the original in Portuguese)

	BM&FBOVESPA		Consolidated	
	2010	2009	2010	2009
1 - Revenues	<b>2,082,349</b>	<b>1,651,002</b>	<b>2,102,554</b>	<b>1,672,894</b>
Trading and/or settlement system	1,771,365	1,371,515	1,771,365	1,371,515
Other operating revenues	310,984	279,487	331,189	301,379
2 - Goods and services acquired from third parties	<b>255,976</b>	<b>216,474</b>	<b>267,201</b>	<b>227,023</b>
Operating expenses (a)	255,976	216,474	267,201	227,023
3 - Gross value added (1-2)	<b>1,826,373</b>	<b>1,434,528</b>	<b>1,835,353</b>	<b>1,445,871</b>
4 - Retentions	<b>53,010</b>	<b>40,598</b>	<b>54,818</b>	<b>42,396</b>
Depreciation and amortization	53,010	40,598	54,818	42,396
5 - Net value added produced by the company (3-4)	<b>1,773,363</b>	<b>1,393,930</b>	<b>1,780,535</b>	<b>1,403,475</b>
6 - Value added transferred from others	<b>365,722</b>	<b>266,625</b>	<b>393,044</b>	<b>289,686</b>
Equity in results of subsidiaries	39,665	6,374	38,238	-
Financial income	326,057	260,251	354,806	289,686
7 - Total value added to be distributed (5+6)	<b>2,139,085</b>	<b>1,660,555</b>	<b>2,173,579</b>	<b>1,693,161</b>
8 - Distribution of Value Added	2,139,085	1,660,555	2,173,579	1,693,161
Personnel and related charges	279,060	284,231	290,107	289,806
Board and committee members' compensation	5,841	5,252	5,841	5,252
Income tax, taxes and contributions (b)				
Federal	644,947	453,425	649,378	457,458
Municipal	23,799	19,098	24,232	19,720
Interest and rents (c)	40,877	17,499	59,535	38,856
Interest on own capital and dividends	738,475	457,000	738,475	457,000
Constitution of statutory reserves	406,086	424,050	406,011	425,069

(a) Operating expenses (excludes personnel, Board and committee members' compensation, depreciation, rents and taxes).

(b) Including: taxes, PIS, COFINS, ISS and income tax and social contribution (current and deferred).

(c) Including: rents and financial expenses.

# Demonstrações Financeiras *Financial Statements*

## Balanco patrimonial

Exercícios findos em 31 de dezembro de 2010 e de 2009  
(Em milhares de Reais)

Ativo	Notas	BM&FBOVESPA			Consolidado		
		31 de dezembro de 2010	31 de dezembro de 2009	1.º de janeiro de 2009	31 de dezembro de 2010	31 de dezembro de 2009	1.º de janeiro de 2009
<b>Circulante</b>		3.010.770	3.424.607	2.432.611	2.547.589	3.468.852	2.493.995
Disponibilidades	4 (a)	103.148	46.746	40.921	104.017	50.779	40.227
Aplicações financeiras	4 (b)	2.731.324	3.257.365	2.263.590	2.264.408	3.295.356	2.322.515
Contas a receber	5	50.052	39.042	104.481	51.399	40.205	105.169
Outros créditos	6	12.253	21.598	5.955	12.917	22.656	8.419
Tributos a recuperar e antecipações		104.997	51.143	9.539	105.843	51.143	9.540
Despesas antecipadas		8.996	8.713	8.125	9.005	8.713	8.125
<b>Não circulante</b>		19.410.211	17.212.509	17.333.713	20.086.386	17.368.987	17.455.485
<b>Realizável a longo prazo</b>		478.878	746.476	927.406	1.216.812	958.993	1.094.616
Aplicações financeiras	4 (b)	331.676	378.537	468.892	1.066.920	585.648	629.945
Outros créditos	6	626	626	6.647	2.827	4.626	11.432
Imposto de renda e contribuição social diferidos	19	54.687	283.824	359.354	54.687	283.824	359.354
Depósitos judiciais	14 (g)	91.889	83.489	92.513	92.378	84.895	93.885
<b>Investimentos</b>		2.353.046	100.791	92.063	2.286.537	39.723	41.235
Participações em coligadas	7 (a)	2.248.325	-	-	2.248.325	-	-
Participações em controladas	7 (a)	104.721	100.791	92.063	-	-	-
Propriedades para investimento	7 (b)	-	-	-	38.212	39.723	41.235
<b>Imobilizado</b>	8	362.400	236.941	224.657	367.134	241.939	230.001
<b>Intangível</b>	9	16.215.887	16.128.301	16.089.587	16.215.903	16.128.332	16.089.633
Ágio		16.064.309	16.064.309	16.064.309	16.064.309	16.064.309	16.064.309
Softwares e projetos		151.578	63.992	25.278	151.594	64.023	25.324
<b>Total do ativo</b>		<b>22.420.981</b>	<b>20.637.116</b>	<b>19.766.324</b>	<b>22.633.975</b>	<b>20.837.839</b>	<b>19.949.480</b>

continuação

	Notas	BM&FBOVESPA			Consolidado		
		31 de dezembro de 2010	31 de dezembro de 2009	1.º de janeiro de 2009	31 de dezembro de 2010	31 de dezembro de 2009	1.º de janeiro de 2009
<b>Passivo e patrimônio líquido</b>							
<b>Circulante</b>		1.220.283	958.946	709.931	1.416.204	1.142.074	876.297
Garantias recebidas em operações	17	954.605	810.317	585.963	954.605	810.317	585.963
Proventos e direitos sobre títulos em custódia	10	34.791	31.897	36.020	34.791	31.897	36.020
Fornecedores		80.775	21.318	18.392	80.828	21.444	18.442
Salários e encargos sociais		63.177	42.525	20.288	64.351	43.237	20.806
Provisão para impostos e contribuições a recolher	11	23.683	24.404	21.091	23.981	24.616	21.280
Imposto de renda e contribuição social		2.586	886	-	5.576	3.697	2.652
Juros a pagar sobre emissão de dívida no exterior e empréstimos	12	33.154	9.295	4.087	33.154	9.295	4.087
Dividendos e juros sobre capital próprio a pagar		2.773	839	13.957	2.773	839	13.957
Outras obrigações	13	24.739	17.465	10.133	216.145	196.732	173.090
<b>Não circulante</b>		1.797.933	351.635	45.278	1.798.723	352.872	46.729
Emissão de dívida no exterior e empréstimos	12	1.010.059	2.495	-	1.010.059	2.495	-
Imposto de renda e contribuição social diferidos	19	732.074	300.930	-	732.074	300.930	-
Provisão para contingências e obrigações legais	14	55.800	48.210	43.657	56.590	49.447	46.160
Outras obrigações	13	-	-	1.621	-	-	569
<b>Patrimônio líquido</b>	15	19.402.765	19.326.535	19.011.115	19.419.048	19.342.893	19.026.454
<b>Capital e reservas atribuídos aos acionistas da controladora</b>							
Capital social		2.540.239	2.540.239	2.540.239	2.540.239	2.540.239	2.540.239
Reserva de capital		16.662.480	16.492.260	16.432.624	16.662.480	16.492.260	16.432.624
Reservas de reavaliação		22.971	23.551	24.131	22.971	23.551	24.131
Reservas de lucros		847.658	403.191	-	847.658	403.191	-
Ações em tesouraria		(613.903)	(230.102)	(185.880)	(613.903)	(230.102)	(185.880)
Ajustes de avaliação patrimonial - Demonstração do resultado abrangente		(88.680)	77.396	-	(88.680)	77.396	-
Dividendo adicional proposto		32.000	20.000	200.001	32.000	20.000	200.001
Lucros acumulados		-	-	-	-	-	-
		19.402.765	19.326.535	19.011.115	19.402.765	19.326.535	19.011.115
<b>Participação dos acionistas não controladores</b>		-	-	-	16.283	16.358	15.339
<b>Total do passivo e patrimônio líquido</b>		<u>22.420.981</u>	<u>20.637.116</u>	<u>19.766.324</u>	<u>22.633.975</u>	<u>20.837.839</u>	<u>19.949.480</u>



# Demonstrações Financeiras *Financial Statements*

## Balance Sheet

at December 31, 2010 and 2009  
(In thousands of reais)

Assets	Notes	BM&FBOVESPA			Consolidado		
		December 31, 2010	December 31, 2009	January 1, 2009	December 31, 2010	December 31, 2009	January 1, 2009
<b>Current assets</b>		3,010,770	3,424,607	2,432,611	2,547,589	3,468,852	2,493,995
Cash and cash equivalents	4 (a)	103,148	46,746	40,921	104,017	50,779	40,227
Financial investments	4 (b)	2,731,324	3,257,365	2,263,590	2,264,408	3,295,356	2,322,515
Accounts receivable	5	50,052	39,042	104,481	51,399	40,205	105,169
Other receivables	6	12,253	21,598	5,955	12,917	22,656	8,419
Taxes recoverable and prepaid		104,997	51,143	9,539	105,843	51,143	9,540
Prepaid expenses		8,996	8,713	8,125	9,005	8,713	8,125
<b>Non-current</b>		19,410,211	17,212,509	17,333,713	20,086,386	17,368,987	17,455,485
<b>Long-term receivables</b>		478,878	746,476	927,406	1,216,812	958,993	1,094,616
Financial investments	4 (b)	331,676	378,537	468,892	1,066,920	585,648	629,945
Other receivables - net	6	626	626	6,647	2,827	4,626	11,432
Deferred income tax and social contribution	19	54,687	283,824	359,354	54,687	283,824	359,354
Judicial deposits	14 (g)	91,889	83,489	92,513	92,378	84,895	93,885
<b>Investments</b>		2,353,046	100,791	92,063	2,286,537	39,723	41,235
Interest in affiliates	7 (a)	2,248,325	-	-	2,248,325	-	-
Interest in subsidiaries	7 (a)	104,721	100,791	92,063	-	-	-
Investment property	7 (b)	-	-	-	38,212	39,723	41,235
<b>Property and equipment</b>	8	362,400	236,941	224,657	367,134	241,939	230,001
<b>Intangible assets</b>	9	16,215,887	16,128,301	16,089,587	16,215,903	16,128,332	16,089,633
Goodwill		16,064,309	16,064,309	16,064,309	16,064,309	16,064,309	16,064,309
Software and projects		151,578	63,992	25,278	151,594	64,023	25,324
<b>Total assets</b>		22,420,981	20,637,116	19,766,324	22,633,975	20,837,839	19,949,480

continue

(A free translation of the original in Portuguese)

	Notas	BM&FBOVESPA			Consolidado		
		December 31, 2010	December 31, 2009	January 1, 2009	December 31, 2010	December 31, 2009	January 1, 2009
<b>Liabilities and shareholders' equity</b>							
<b>Current</b>		1,220,283	958,946	709,931	1,416,204	1,142,074	876,297
Collateral for transactions	17	954,605	810,317	585,963	954,605	810,317	585,963
Earnings and rights on securities in custody	10	34,791	31,897	36,020	34,791	31,897	36,020
Suppliers		80,775	21,318	18,392	80,828	21,444	18,442
Salaries and social charges		63,177	42,525	20,288	64,351	43,237	20,806
Provision for taxes and contributions payable	11	23,683	24,404	21,091	23,981	24,616	21,280
Income tax and social contribution		2,586	886	-	5,576	3,697	2,652
Interest payable on debt issued abroad and loan	12	33,154	9,295	4,087	33,154	9,295	4,087
Dividends and interest on own capital payable		2,773	839	13,957	2,773	839	13,957
Other liabilities	13	24,739	17,465	10,133	216,145	196,732	173,090
<b>Non-current</b>		1,797,933	351,635	45,278	1,798,723	352,872	46,729
Debt issued abroad and loans	12	1,010,059	2,495	-	1,010,059	2,495	-
Deferred income tax and social contribution	19	732,074	300,930	-	732,074	300,930	-
Provision for contingencies and legal obligations	14	55,800	48,210	43,657	56,590	49,447	46,160
Other liabilities	13	-	-	1,621	-	-	569
<b>Shareholders' equity</b>	15	19,402,765	19,326,535	19,011,115	19,419,048	19,342,893	19,026,454
<b>Capital and reserves attributable to shareholders of the parent</b>							
Capital		2,540,239	2,540,239	2,540,239	2,540,239	2,540,239	2,540,239
Capital reserve		16,662,480	16,492,260	16,432,624	16,662,480	16,492,260	16,432,624
Revaluation reserves		22,971	23,551	24,131	22,971	23,551	24,131
Statutory reserves		847,658	403,191	-	847,658	403,191	-
Treasury shares		(613,903)	(230,102)	(185,880)	(613,903)	(230,102)	(185,880)
Valuation adjustments		(88,680)	77,396	-	(88,680)	77,396	-
Additional Dividend proposed		32,000	20,000	200,001	32,000	20,000	200,001
Retained earnings		-	-	-	-	-	-
		19,402,765	19,326,535	19,011,115	19,402,765	19,326,535	19,011,115
<b>Interest of non-controlling shareholders</b>		-	-	-	16,283	16,358	15,339
<b>Total liabilities and shareholders' equity</b>		<u>22,420,981</u>	<u>20,637,116</u>	<u>19,766,324</u>	<u>22,633,975</u>	<u>20,837,839</u>	<u>19,949,480</u>

## Demonstração do resultado

Exercícios findos em 31 de dezembro de 2010 e de 2009  
(Em milhares de Reais, exceto quando indicado de outra forma)

	Notas	BM&FBOVESPA		Consolidado	
		2010	2009	2010	2009
<b>Receita operacional</b>		<b>2.082.349</b>	<b>1.651.002</b>	<b>2.102.554</b>	<b>1.672.894</b>
<b>Sistema de negociação e/ou liquidação – BM&amp;F</b>		<b>722.065</b>	<b>534.189</b>	<b>722.065</b>	<b>534.189</b>
Derivativos		701.545	513.185	701.545	513.185
Câmbio		20.427	20.849	20.427	20.849
Ativos		93	155	93	155
<b>Sistema de negociação e/ou liquidação – Bovespa</b>		<b>1.049.300</b>	<b>837.326</b>	<b>1.049.300</b>	<b>837.326</b>
Negociação – emolumentos de pregão		737.074	605.244	737.074	605.244
Transações – compensação e liquidação		254.904	207.914	254.904	207.914
Outras	20	57.322	24.168	57.322	24.168
<b>Outras receitas operacionais</b>		<b>310.984</b>	<b>279.487</b>	<b>331.189</b>	<b>301.379</b>
Empréstimos de valores mobiliários		49.443	32.989	49.443	32.989
Listagem de valores mobiliários		44.392	39.549	44.392	39.549
Depositária, custódia e <i>back-office</i>		88.263	72.167	88.263	72.167
Acesso dos participantes de negociação		48.234	46.051	48.234	46.051
Vendors – cotações e informações de mercado		67.629	64.650	67.629	64.650
Taxa de classificação de mercadorias		3.898	4.304	3.898	4.304
Bolsa Brasileira de Mercadorias – emolumentos e contribuições		-	-	5.669	7.146
Banco – tarifas bancárias		-	-	8.043	8.290
Outras	21	9.125	19.777	15.618	26.233
<b>Deduções da receita</b>		<b>(211.126)</b>	<b>(168.610)</b>	<b>(212.797)</b>	<b>(170.350)</b>
PLS e Cofins		(187.516)	(149.668)	(188.754)	(150.786)
Impostos sobre serviços		(23.610)	(18.942)	(24.043)	(19.564)
<b>Receita operacional líquida</b>		<b>1.871.223</b>	<b>1.482.392</b>	<b>1.889.757</b>	<b>1.502.544</b>

continuação

Notas	BM&FBOVESPA		Consolidado	
	2010	2009	2010	2009
<b>Despesas operacionais</b>	<b>(608.526)</b>	<b>(550.959)</b>	<b>(633.504)</b>	<b>(569.832)</b>
Administrativas e gerais				
Pessoal e encargos	(279.060)	(284.231)	(290.107)	(289.806)
Processamento de dados	(98.074)	(98.672)	(101.690)	(102.596)
Depreciação e amortização	(53.010)	(40.598)	(54.818)	(42.396)
Serviços de terceiros	(45.533)	(42.145)	(48.102)	(45.495)
Manutenção em geral	(9.619)	(10.067)	(10.219)	(11.007)
Comunicações	(25.588)	(23.204)	(25.819)	(23.428)
Locações	(2.226)	(2.464)	(2.753)	(3.032)
Materiais de consumo	(2.619)	(2.409)	(2.690)	(2.510)
Promoção e divulgação	(41.756)	(18.850)	(42.376)	(19.555)
Impostos e taxas	(12.413)	(1.940)	(12.784)	(2.323)
Honorários do conselho	(5.841)	(5.252)	(5.841)	(5.252)
Diversas	22 (32.787)	(21.127)	(36.305)	(22.432)
<b>Resultado de equivalência patrimonial</b>	<b>7 39.665</b>	<b>6.374</b>	<b>38.238</b>	<b>-</b>
<b>Resultado financeiro</b>	<b>23 287.406</b>	<b>245.216</b>	<b>298.024</b>	<b>253.862</b>
Receitas financeiras	326.057	260.251	354.806	289.686
Despesas financeiras	(38.651)	(15.035)	(56.782)	(35.824)
<b>Resultado antes da tributação sobre o lucro</b>	<b>1.589.768</b>	<b>1.183.023</b>	<b>1.592.515</b>	<b>1.186.574</b>
<b>Imposto de renda e contribuição social</b>	<b>19 (c) (445.207)</b>	<b>(301.973)</b>	<b>(448.029)</b>	<b>(304.505)</b>
Corrente	(2.586)	34.616	(5.408)	32.085
Diferido	(442.621)	(336.589)	(442.621)	(336.590)
<b>Lucro líquido do exercício</b>	<b>1.144.561</b>	<b>881.050</b>	<b>1.144.486</b>	<b>882.069</b>
<b>Atribuído aos:</b>				
Acionistas da BM&FBOVESPA	1.144.561	881.050	1.144.561	881.050
Participação dos não controladores	-	-	(75)	1.019
<b>Lucro por ação atribuído aos acionistas da BM&amp;FBOVESPA (expresso em R\$ por ação)</b>	<b>15 (g)</b>			
Lucro básico por ação	-	-	0,572058	0,439983
Lucro diluído por ação	-	-	0,568172	0,436195

# Demonstrações Financeiras *Financial Statements*

## Statement of Income

Periods ended December 31, 2010 and 2009  
(In thousands of reais, unless otherwise stated)

	Notes	BM&FBOVESPA		Consolidado	
		2010	2009	2010	2009
<i>Gross operating revenues</i>		<u>2,082,349</u>	<u>1,651,002</u>	<u>2,102,554</u>	<u>1,672,894</u>
<i>Trading and/or settlement system – BM&amp;F</i>		<u>722,065</u>	<u>534,189</u>	<u>722,065</u>	<u>534,189</u>
<i>Derivatives</i>		701,545	513,185	701,545	513,185
<i>Foreign exchange</i>		20,427	20,849	20,427	20,849
<i>Assets</i>		93	155	93	155
<i>Trading and/or settlement system – Bovespa</i>		<u>1,049,300</u>	<u>837,326</u>	<u>1,049,300</u>	<u>837,326</u>
<i>Negotiation – trading fees</i>		737,074	605,244	737,074	605,244
<i>Transactions – clearing and settlement</i>		254,904	207,914	254,904	207,914
<i>Other</i>	20	57,322	24,168	57,322	24,168
<i>Other operating revenues</i>		<u>310,984</u>	<u>279,487</u>	<u>331,189</u>	<u>301,379</u>
<i>Loans of marketable securities</i>		49,443	32,989	49,443	32,989
<i>Listing of marketable securities</i>		44,392	39,549	44,392	39,549
<i>Depository, custody and back office</i>		88,263	72,167	88,263	72,167
<i>Trading participant access</i>		48,234	46,051	48,234	46,051
<i>Vendors – quotations and market information</i>		67,629	64,650	67,629	64,650
<i>Commodity classification fee</i>		3,898	4,304	3,898	4,304
<i>Bolsa Brasileira de Mercadorias - trading fees and contributions</i>		-	-	5,669	7,146
<i>Banco BM&amp;F – banking fees</i>		-	-	8,043	8,290
<i>Other</i>	21	9,125	19,777	15,618	26,233
<i>Deductions of revenue</i>		<u>(211,126)</u>	<u>(168,610)</u>	<u>(212,797)</u>	<u>(170,350)</u>
<i>PLS and COFINS taxes</i>		(187,516)	(149,668)	(188,754)	(150,786)
<i>Taxes on services</i>		(23,610)	(18,942)	(24,043)	(19,564)
<i>Net operating revenue</i>		<u>1,871,223</u>	<u>1,482,392</u>	<u>1,889,757</u>	<u>1,502,544</u>

continue

(A free translation of the original in Portuguese)

	Notes	BM&FBOVESPA		Consolidado	
		2010	2009	2010	2009
<b>Operating expenses</b>		<b>(608,526)</b>	<b>(550,959)</b>	<b>(633,504)</b>	<b>(569,832)</b>
Administrative and general					
Personnel and related charges		(279,060)	(284,231)	(290,107)	(289,806)
Data processing		(98,074)	(98,672)	(101,690)	(102,596)
Depreciation and amortization		(53,010)	(40,598)	(54,818)	(42,396)
Outsourced services		(45,533)	(42,145)	(48,102)	(45,495)
Maintenance in general		(9,619)	(10,067)	(10,219)	(11,007)
Communications		(25,588)	(23,204)	(25,819)	(23,428)
Rents		(2,226)	(2,464)	(2,753)	(3,032)
Supplies		(2,619)	(2,409)	(2,690)	(2,510)
Promotion and publicity		(41,756)	(18,850)	(42,376)	(19,555)
Taxes		(12,413)	(1,940)	(12,784)	(2,323)
Board and committee members' compensation		(5,841)	(5,252)	(5,841)	(5,252)
Sundry	22	(32,787)	(21,127)	(36,305)	(22,432)
<b>Equity in the results of subsidiaries</b>	<b>7</b>	<b>39,665</b>	<b>6,374</b>	<b>38,238</b>	<b>-</b>
<b>Financial results</b>	<b>23</b>	<b>287,406</b>	<b>245,216</b>	<b>298,024</b>	<b>253,862</b>
Financial income		326,057	260,251	354,806	289,686
Financial expenses		(38,651)	(15,035)	(56,782)	(35,824)
<b>Income before taxation of profit</b>		<b>1,589,768</b>	<b>1,183,023</b>	<b>1,592,515</b>	<b>1,186,574</b>
<b>Income tax and social contribution</b>	<b>19 (c)</b>	<b>(445,207)</b>	<b>(301,973)</b>	<b>(448,029)</b>	<b>(304,505)</b>
Current		(2,586)	34,616	(5,408)	32,085
Deferred		(442,621)	(336,589)	(442,621)	(336,590)
<b>Net income for the period</b>		<b>1,144,561</b>	<b>881,050</b>	<b>1,144,486</b>	<b>882,069</b>
<b>Attributable to:</b>					
Shareholders of the parent		1,144,561	881,050	1,144,561	881,050
Non-controlling interest		-	-	(75)	1,019
<b>Information relating to earnings per share (presented in R\$ per share)</b>	<b>15 (g)</b>				
Basic earnings per share		-	-	0.572058	0.439983
Diluted earnings per share		-	-	0.568172	0.436195



## Demonstração das mutações do patrimônio líquido

Exercícios findos em 31 de dezembro de 2010 e de 2009  
(em milhares de Reais)

	Notas	Capital social	Reserva de capital	Reservas de reavaliação (Nota 15(c))
<b>Saldos em 1.º de janeiro de 2009</b>		2.540.239	16.432.624	24.131
Ajuste de marcação a mercado de ativo financeiro disponível para venda (Resultado abrangente)		-	-	-
Realização da reserva de reavaliação – controladas		-	-	(580)
Recompra de ações		-	-	-
Alienação de ações em tesouraria – exercício de opções	18	-	-	-
Reconhecimento de plano de opções de ações		-	59.636	-
Aprovação/pagamento dividendo adicional proposto		-	-	-
Lucro líquido do exercício		-	-	-
Destinações do lucro:				
Dividendos	15(f)	-	-	-
Juros sobre capital próprio	15(f)	-	-	-
Constituição de reservas estatutárias		-	-	-
<b>Saldos em 31 de dezembro de 2009</b>		2.540.239	16.492.260	23.551
Ajuste de marcação a mercado de ativo financeiro disponível para venda		-	-	-
Variação cambial sobre investimento no exterior		-	-	-
Hedge de investimento, líquido de impostos		-	-	-
Efeito reflexo sobre resultado abrangente de coligada no exterior		-	-	-
<b>Total do resultado abrangente</b>		-	-	-
Realização da reserva de reavaliação – controladas		-	-	(580)
Recompra de ações		-	-	-
Alienação de ações em tesouraria – exercício de opções	18	-	(34.930)	-
Reconhecimento de plano de opções de ações	18	-	30.921	-
Aprovação/pagamento dividendo adicional proposto	15(f)	-	-	-
Efeito da reversão de menos valia, líquido de impostos	26	-	-	-
Recomposição de reservas pela reversão de menos valia	26	-	174.229	-
Lucro líquido do exercício		-	-	-
Destinações do lucro:				
Dividendos	15(f)	-	-	-
Juros sobre capital próprio	15(f)	-	-	-
Constituição de reservas estatutárias		-	-	-
<b>Saldos em 31 de dezembro de 2010</b>		2.540.239	16.662.480	22.971
		-	-	-

continuação

## Atribuível aos acionistas da controladora

Reservas de lucros								
Reserva legal	Reservas estatutárias (Nota 15(d))	Ações em tesouraria (Nota 15(b))	Ajustes de avaliação patrimonial	Dividendo adicional proposto	Lucros acumulados	Total	Participação dos acionistas não controladores	Total do patrimônio líquido
-	-	(185.880)	-	200.001	-	19.011.115	15.339	19.026.454
-	-	-	77.396	-	-	77.396	-	77.396
-	-	-	-	-	-	(580)	-	(580)
-	-	(75.125)	-	-	-	(75.125)	-	(75.125)
-	-	30.903	-	-	(20.859)	10.044	-	10.044
-	-	-	-	-	-	59.636	-	59.636
-	-	-	-	(200.001)	-	(200.001)	-	(200.001)
-	-	-	-	-	881.050	881.050	1.019	882.069
-	-	-	-	-	(183.500)	(183.500)	-	(183.500)
-	-	-	-	20.000	(273.500)	(253.500)	-	(253.500)
-	403.191	-	-	-	(403.191)	-	-	-
-	403.191	(230.102)	77.396	20.000	-	19.326.535	16.358	19.342.893
-	-	-	(77.396)	-	-	(77.396)	-	(77.396)
-	-	-	(133.238)	-	-	(133.238)	-	(133.238)
-	-	-	39.301	-	-	39.301	-	39.301
-	-	-	5.257	-	-	5.257	-	5.257
-	-	-	(166.076)	-	-	(166.076)	-	(166.076)
-	-	-	-	-	-	(580)	-	(580)
-	-	(435.115)	-	-	-	(435.115)	-	(435.115)
-	-	51.314	-	-	-	16.384	-	16.384
-	-	-	-	-	-	30.921	-	30.921
-	-	-	-	(20.000)	-	(20.000)	-	(20.000)
-	-	-	-	-	460.610	460.610	-	460.610
3.453	282.928	-	-	-	(460.610)	-	-	-
-	-	-	-	-	1.144.561	1.144.561	(75)	1.144.486
-	(248.000)	-	-	-	(434.475)	(682.475)	-	(682.475)
-	-	-	-	32.000	(304.000)	(272.000)	-	(272.000)
-	406.086	-	-	-	(406.086)	-	-	-
3.453	844.205	(613.903)	(88.680)	32.000	-	19.402.765	16.283	19.419.048
(844.205,00)	(3.453,00)	-	-	-	-	-	-	-

### Statement of Changes in Shareholders' Equity

Periods ended December 31, 2010 and 2009  
(In thousands of reais)

	Notes	Capital	Capital reserve	Revaluation reserve (Note 15(c))
<i>At January 1, 2009</i>		2,540,239	16,432,624	24,131
<i>Mark to market adjustment of financial assets available for sale (Comprehensive income)</i>		-	-	-
<i>Realization of revaluation reserve – subsidiaries</i>		-	-	(580)
<i>Repurchase of shares</i>		-	-	-
<i>Disposal of treasury shares – exercised options</i>	18	-	-	-
<i>Recognition of stock option plan</i>		-	59,636	-
<i>Approval/Payment of additional dividends proposed</i>		-	-	-
<i>Net income for the period</i>		-	-	-
<i>Appropriation of net income:</i>				
<i>Dividends</i>	15(f)	-	-	-
<i>Interest on own capital</i>	15(f)	-	-	-
<i>Constitution of statutory reserves</i>		-	-	-
<i>At December 31, 2009</i>		2,540,239	16,492,260	23,551
<i>Mark to market adjustment of financial assets available for sale</i>		-	-	-
<i>Exchange variation on foreign investment</i>		-	-	-
<i>Hedge de investimento, líquido de impostos</i>		-	-	-
<i>Reflex effect on comprehensive income related to overseas subsidiaries</i>		-	-	-
<i>Comprehensive Income</i>		-	-	-
<i>Realization of revaluation reserve – subsidiaries</i>		-	-	(580)
<i>Repurchase of shares</i>		-	-	-
<i>Disposal of treasury shares – exercised options</i>	18	-	(34,930)	-
<i>Recognition of stock option plan</i>	18	-	30,921	-
<i>Approval/Payment of additional dividends proposed</i>	15(f)	-	-	-
<i>Effect of loss reversal, net of tax</i>	26	-	-	-
<i>Effect of impairment reversal, net of tax</i>	26	-	174,229	-
<i>Net income for the period</i>		-	-	-
<i>Appropriation of net income:</i>				
<i>Dividends</i>	15(f)	-	-	-
<i>Interest on own capital</i>	15(f)	-	-	-
<i>Constitution of statutory reserves</i>		-	-	-
<i>At December 31, 2010</i>		2,540,239	16,662,480	22,971
		-	-	-

continue

(A free translation of the original in Portuguese)

## Atributable to shareholders of the parent

Revenue reserves								
Legal Reserve	Statutory reserves (Note 15(d))	Treasury shares (Note 15(b))	Valuation Adjustments	Additional Dividends Proposed	Retained earnings	Total	Non-controlling interest	Total Equity
-	-	(185,880)	-	200,001	-	19,011,115	15,339	19,026,454
-	-	-	77,396	-	-	77,396	-	77,396
-	-	-	-	-	-	(580)	-	(580)
-	-	(75,125)	-	-	-	(75,125)	-	(75,125)
-	-	30,903	-	-	(20,859)	10,044	-	10,044
-	-	-	-	-	-	59,636	-	59,636
-	-	-	-	(200,001)	-	(200,001)	-	(200,001)
-	-	-	-	-	881,050	881,050	1,019	882,069
-	-	-	-	-	(183,500)	(183,500)	-	(183,500)
-	-	-	-	20,000	(273,500)	(253,500)	-	(253,500)
-	403,191	-	-	-	(403,191)	-	-	-
-	403,191	(230,102)	77,396	20,000	-	19,326,535	16,358	19,342,893
-	-	-	(77,396)	-	-	(77,396)	-	(77,396)
-	-	-	(133,238)	-	-	(133,238)	-	(133,238)
-	-	-	39,301	-	-	39,301	-	39,301
-	-	-	5,257	-	-	5,257	-	5,257
-	-	-	(166,076)	-	-	(166,076)	-	(166,076)
-	-	-	-	-	-	(580)	-	(580)
-	-	(435,115)	-	-	-	(435,115)	-	(435,115)
-	-	51,314	-	-	-	16,384	-	16,384
-	-	-	-	-	-	30,921	-	30,921
-	-	-	-	(20,000)	-	(20,000)	-	(20,000)
-	-	-	-	-	460,610	460,610	-	460,610
3,453	282,928	-	-	-	(460,610)	-	-	-
-	-	-	-	-	1,144,561	1,144,561	(75)	1,144,486
-	(248,000)	-	-	-	(434,475)	(682,475)	-	(682,475)
-	-	-	-	32,000	(304,000)	(272,000)	-	(272,000)
-	406,086	-	-	-	(406,086)	-	-	-
3,453	844,205	(613,903)	(88,680)	32,000	-	19,402,765	16,283	19,419,048
(844,205.00)	(3,453.00)	-	-	-	-	-	-	-

## Demonstração do resultado abrangente – Ajustes de avaliação patrimonial

Exercícios findos em 31 de dezembro de 2010 e de 2009  
(em milhares de Reais)

	BM&FBOVESPA		Consolidado	
	2010	2009	2010	2009
<b>Lucro líquido do exercício</b>	<b>1.144.561</b>	<b>881.050</b>	<b>1.144.486</b>	<b>882.069</b>
<b>Ajustes de avaliação patrimonial</b>	<b>(166.076)</b>	<b>77.396</b>	<b>(166.076)</b>	<b>77.396</b>
Marcação a mercado de ativos financeiros disponíveis para venda	(117.266)	117.266	(117.266)	117.266
Efeito fiscal sobre marcação a mercado de ativos financeiros disponíveis para venda	39.870	(39.870)	39.870	(39.870)
Variação cambial sobre investimento em coligada no exterior	(133.238)	-	(133.238)	-
Hedge de investimento líquido no exterior	59.547	-	59.547	-
Efeito fiscal sobre Hedge de investimento líquido no exterior	(20.246)	-	(20.246)	-
Efeito reflexo sobre resultado abrangente de coligada no exterior	5.257	-	5.257	-
<b>Total do resultado abrangente</b>	<b>978.485</b>	<b>958.446</b>	<b>978.410</b>	<b>959.465</b>
<b>Atribuído aos:</b>	<b>978.485</b>	<b>958.446</b>	<b>978.410</b>	<b>959.465</b>
Acionistas da BM&FBOVESPA	978.485	958.446	978.485	958.446
Acionistas não controladores	-	-	(75)	1.019

As notas explicativas encontram-se disponíveis em [www.bmfbovespa.com.br/ri](http://www.bmfbovespa.com.br/ri), no menu Informações Financeiras/arquivos CVM.

## Statement of Comprehensive Income

Periods ended December 31, 2010 and 2009  
(In thousands of reais)

(A free translation of the original in Portuguese)

	BM&FBOVESPA		Consolidated	
	2010	2009	2010	2009
<i>Net income for the quarter</i>	<u>1,144,561</u>	<u>881,050</u>	<u>1,144,486</u>	<u>882,069</u>
<i>Valuation adjustments</i>	<u>(166,076)</u>	<u>77,396</u>	<u>(166,076)</u>	<u>77,396</u>
<i>Mark to market of financial assets available for sale</i>	(117,266)	117,266	(117,266)	117,266
<i>Tax effects on mark to market of financial assets available for sale</i>	39,870	(39,870)	39,870	(39,870)
<i>Exchange variation on foreign investment in associate</i>	(133,238)	-	(133,238)	-
<i>Hedge of net investment abroad</i>	59,547	-	59,547	-
<i>Tax effects on hedge of net investment in a foreign operation</i>	(20,246)	-	(20,246)	-
<i>Reflex effect on other comprehensive income from overseas subsidiary</i>	5,257	-	5,257	-
<i>Total comprehensive income for the quarter</i>	<u>978,485</u>	<u>958,446</u>	<u>978,410</u>	<u>959,465</u>
<i>Attributable to:</i>	<u>978,485</u>	<u>958,446</u>	<u>978,410</u>	<u>959,465</u>
<i>Shareholders of the parent</i>	978,485	958,446	978,485	958,446
<i>Non-controlling interest</i>	-	-	(75)	1,019

The explanatory notes are available on [www.bmfbovespa.com.br/ri](http://www.bmfbovespa.com.br/ri), on the menu Financials/CVM files.



## Demonstração dos fluxos de caixa

Exercícios findos em 31 de dezembro de 2010 e de 2009  
(em milhares de Reais)

	BM&FBOVESPA		Consolidado	
	2010	2009	2010	2009
<b>Fluxo de caixa das atividades operacionais</b>				
Lucro líquido do exercício	1.144.561	881.050	1.144.486	882.069
Ajustes por:				
Depreciação/amortização	53.010	40.598	54.818	42.396
Resultado na venda de imobilizado	(183)	382	(183)	382
Baixa de <i>software</i> e projetos	4.802	-	4.802	-
Imposto de renda e contribuição social diferidos	442.621	336.589	442.621	336.590
Resultado de equivalência patrimonial	(39.665)	(6.374)	(38.238)	-
Despesas relativas ao plano de opções de ações	30.921	59.636	30.921	59.636
Despesas de juros	30.641	562	30.641	562
Varição de aplicações financeiras e garantias de operações	21.617	(561.939)	(1.609)	(587.064)
Varição em tributos a recuperar e antecipações	(53.854)	(41.604)	(54.699)	(41.603)
Varição em contas a receber	(11.010)	65.439	(11.194)	64.964
Varição em outros créditos	2.482	(26.701)	4.118	(25.457)
Varição em despesas antecipadas	(283)	(588)	(293)	(588)
Varição de depósitos judiciais	(8.400)	9.024	(7.484)	8.990
Varição em proventos e direitos sobre títulos em custódia	2.894	(4.123)	2.894	(4.123)
Varição em fornecedores	59.457	2.926	59.386	3.001
Varição em provisão para impostos e contribuições a recolher	(721)	(15.661)	(635)	(15.638)
Varição em imposto de renda e contribuição social	1.700	886	1.879	1.045
Varição em salários e encargos sociais	20.652	22.237	21.114	22.431
Varição em outras obrigações	7.324	8.004	19.461	25.922
Varição em provisão para contingências	7.590	4.553	7.143	3.287
<b>Caixa líquido proveniente das atividades operacionais</b>	<b>1.716.156</b>	<b>774.896</b>	<b>1.709.949</b>	<b>776.802</b>
<b>Fluxo de caixa das atividades de investimento</b>				
Recebimento pela venda de imobilizado	965	3.363	966	3.363
Pagamento pela aquisição de imobilizado	(164.508)	(66.280)	(164.548)	(66.393)
Pagamento pela aquisição de investimentos	(1.075.119)	-	(1.075.119)	-
Dividendos recebidos	20.112	7.969	20.112	7.969
Recebimento pela venda de bens não de uso	-	8.981	-	8.981
Aumento de capital em controladas	(3.082)	(2.934)	-	-
Aquisição de <i>softwares</i> e projetos	(107.180)	(28.792)	(107.180)	(28.792)
<b>Caixa líquido utilizado nas atividades de investimento</b>	<b>(1.328.812)</b>	<b>(77.693)</b>	<b>(1.325.769)</b>	<b>(74.872)</b>
<b>Fluxo de caixa das atividades de financiamento</b>				
Alienação de ações em tesouraria – exercício de opções de ações	16.384	10.044	16.384	10.044
Recompra de ações	(435.115)	(75.125)	(435.115)	(75.125)
Varição em financiamentos	(9.076)	7.141	(9.076)	7.141
Empréstimos contraídos	1.069.406	-	1.069.406	-
Pagamento de ações preferenciais	-	(2.293)	-	(2.293)
Pagamento de dividendos e juros sobre capital próprio	(972.541)	(631.145)	(972.541)	(631.145)
<b>Caixa líquido utilizado nas atividades de financiamento</b>	<b>(330.942)</b>	<b>(691.378)</b>	<b>(330.942)</b>	<b>(691.378)</b>
<b>Aumento líquido de caixa e equivalentes de caixa</b>	<b>56.402</b>	<b>5.825</b>	<b>53.238</b>	<b>10.552</b>
<b>Saldo de caixa e equivalentes de caixa no início do exercício</b>	<b>46.746</b>	<b>40.921</b>	<b>50.779</b>	<b>40.227</b>
<b>Saldo de caixa e equivalentes de caixa no final do exercício</b>	<b>103.148</b>	<b>46.746</b>	<b>104.017</b>	<b>50.779</b>

## Statement of Cash Flows

Periods ended December 31, 2010 and 2009  
(In thousands of reais)

(A free translation of the original in Portuguese)

	BM&FBOVESPA		Consolidated	
	2010	2009	2010	2009
<i>Cash flows from operating activities</i>				
Net income for the period	1,144,561	881,050	1,144,486	882,069
Adjustments for:				
Depreciation and amortization	53,010	40,598	54,818	42,396
Profit on sale of property and equipment	(183)	382	(183)	382
Softwares and projects write off	4,802	-	4,802	-
Deferred income tax and social contribution	442,621	336,589	442,621	336,590
Equity in results of subsidiaries	(39,665)	(6,374)	(38,238)	-
Expenses related to the stock option plan	30,921	59,636	30,921	59,636
Interest expense	30,641	562	30,641	562
Variation in financial investments and collateral for transactions	21,617	(561,939)	(1,609)	(587,064)
Variation in taxes recoverable and prepaid	(53,854)	(41,604)	(54,699)	(41,603)
Variation in accounts receivable	(11,010)	65,439	(11,194)	64,964
Variation in other receivables	2,482	(26,701)	4,118	(25,457)
Variation in prepaid expenses	(283)	(588)	(293)	(588)
Variation in judicial deposits	(8,400)	9,024	(7,484)	8,990
Variation in earnings and rights on securities in custody	2,894	(4,123)	2,894	(4,123)
Variation in suppliers	59,457	2,926	59,386	3,001
Variation in provision for taxes and contributions payable	(721)	(15,661)	(635)	(15,638)
Variation in provisions for income tax and social contribution	1,700	886	1,879	1,045
Variation in salaries and social charges	20,652	22,237	21,114	22,431
Variation in other liabilities	7,324	8,004	19,461	25,922
Variation in provision for contingencies	7,590	4,553	7,143	3,287
<b>Net cash provided by operating activities</b>	<b>1,716,156</b>	<b>774,896</b>	<b>1,709,949</b>	<b>776,802</b>
<i>Cash flows from investing activities</i>				
Receipt on sale of property and equipment	965	3,363	966	3,363
Payment for purchase of property and equipment	(164,508)	(66,280)	(164,548)	(66,393)
Payment by the acquisition of investments	(1,075,119)	-	(1,075,119)	-
Dividends received	20,112	7,969	20,112	7,969
Receipt on sale of assets held for sale	-	8,981	-	8,981
Capital increase in subsidiaries	(3,082)	(2,934)	-	-
Acquisition of softwares and projects	(107,180)	(28,792)	(107,180)	(28,792)
<b>Net cash (used in) provided by investing activities</b>	<b>(1,328,812)</b>	<b>(77,693)</b>	<b>(1,325,769)</b>	<b>(74,872)</b>
<i>Cash flows from financing activities</i>				
Disposal of treasury shares – stock options exercised	16,384	10,044	16,384	10,044
Repurchase of shares		(75,125)	(435,115)	(75,125)
Variation in financing		7,141	(9,076)	7,141
Debt issued		-	1,069,406	-
Redemption of preferred shares		(2,293)	-	(2,293)
Payment of dividends and interest on own capital	(972,541)	(631,145)	(972,541)	(631,145)
<b>Net cash used in financing activities</b>	<b>(330,942)</b>	<b>(691,378)</b>	<b>(330,942)</b>	<b>(691,378)</b>
<b>Net increase in cash and cash equivalents</b>	<b>56,402</b>	<b>5,825</b>	<b>53,238</b>	<b>10,552</b>
Cash and cash equivalents at the beginning of the period	46,746	40,921	50,779	40,227
Cash and cash equivalents at the end of the period	103,148	46,746	104,017	50,779

## BM&FBOVESPA S.A. – Bolsa de Valores, Mercadorias e Futuros

*Relatório dos auditores independentes sobre as demonstrações financeiras – 31 de dezembro de 2010*

### **Relatório dos auditores independentes sobre as demonstrações financeiras**

Aos Administradores e Acionistas

#### **BM&FBOVESPA S.A. – Bolsa de Valores, Mercadorias e Futuros**

Examinamos as demonstrações financeiras individuais da BM&FBOVESPA S.A. – Bolsa de Valores, Mercadorias e Futuros (“Companhia”), que compreendem o balanço patrimonial em 31 de dezembro de 2010 e as respectivas demonstrações do resultado, do resultado abrangente, das mutações do patrimônio líquido e dos fluxos de caixa para o exercício findo nessa data, assim como o resumo das principais políticas contábeis e as demais notas explicativas.

Examinamos também as demonstrações financeiras consolidadas da BM&FBOVESPA S.A. – Bolsa de Valores, Mercadorias e Futuros e suas controladas (“Consolidado”), que compreendem o balanço patrimonial consolidado em 31 de dezembro de 2010 e as respectivas demonstrações consolidadas do resultado, do resultado abrangente, das mutações do patrimônio líquido e dos fluxos de caixa para o exercício findo nessa data, assim como o resumo das principais políticas contábeis e as demais notas explicativas.

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

A administração da Companhia é responsável pela elaboração e adequada apresentação das demonstrações financeiras individuais de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil e das demonstrações financeiras consolidadas de acordo com as normas internacionais de relatório financeiro (IFRS) emitidas pelo International Accounting Standards Board (IASB) e as práticas contábeis adotadas no Brasil, assim como pelos controles internos que ela determinou como necessários para permitir a elaboração dessas demonstrações financeiras livres de distorção relevante, independentemente se causada por fraude ou por erro.

#### **Responsabilidade dos auditores independentes**

Nossa responsabilidade é a de expressar uma opinião sobre essas demonstrações financeiras com base em nossa auditoria, conduzida de acordo com as normas brasileiras e internacionais de auditoria. Essas normas requerem o cumprimento de exigências éticas pelo auditor 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 das 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 por erro. Nessa avaliação de riscos, o auditor considera os controles internos relevantes para a elaboração e adequada apresentação das demonstrações financeiras da Companhia para planejar os procedimentos de auditoria que são apropriados nas circunstâncias, mas não para expressar uma opinião sobre a eficácia desses controles internos da Companhia. Uma auditoria inclui também a avaliação da adequação das políticas contábeis utilizadas e a razoabilidade das estimativas contábeis feitas pela administração, bem como a avaliação da apresentação das demonstrações financeiras tomadas em conjunto.

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

**Opinião sobre as demonstrações financeiras individuais**

Em nossa opinião, as demonstrações financeiras individuais acima referidas apresentam adequadamente, em todos os aspectos relevantes, a posição patrimonial e financeira da BM&FBOVESPA S.A. – Bolsa de Valores, Mercadorias e Futuros em 31 de dezembro de 2010, o desempenho de suas operações e os seus fluxos de caixa para o exercício findo nessa data, de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil.

**Opinião sobre as demonstrações financeiras consolidadas**

Em nossa opinião, as demonstrações financeiras consolidadas acima referidas apresentam adequadamente, em todos os aspectos relevantes, a posição patrimonial e financeira da BM&FBOVESPA S.A. – Bolsa de Valores, Mercadorias e Futuros e suas controladas em 31 de dezembro de 2010, o desempenho consolidado de suas operações e os seus fluxos de caixa consolidados para o exercício findo nessa data, de acordo com as normas internacionais de relatório financeiro (IFRS) emitidas pelo International Accounting Standards Board (IASB) e as práticas contábeis adotadas no Brasil.

**Ênfase**

Conforme descrito na Nota 2, as demonstrações financeiras individuais foram elaboradas de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil. No caso da BM&FBOVESPA S.A. – Bolsa de Valores, Mercadorias e Futuros, essas práticas diferem do IFRS, aplicável às demonstrações financeiras separadas, somente no que se refere à avaliação dos investimentos em controladas e coligadas pelo método de equivalência patrimonial, uma vez que para fins de IFRS seria custo ou valor justo.

**Outros assuntos****Demonstrações do valor adicionado**

Examinamos, também, as demonstrações individual e consolidada do valor adicionado (DVA), referentes ao exercício findo em 31 de dezembro de 2010, cuja apresentação é requerida pela legislação societária brasileira para companhias abertas, e como informação suplementar pelas IFRS que não requerem a apresentação da DVA. Essas demonstrações foram submetidas aos mesmos procedimentos de auditoria descritos anteriormente e, em nossa opinião, estão adequadamente apresentadas, em todos os seus aspectos relevantes, em relação às demonstrações financeiras tomadas em conjunto.

São Paulo, 17 fevereiro de 2011

**PricewaterhouseCoopers**

Auditores Independentes

CRC 2SP000160/O-5

**Edison Arisa Pereira**

Contador CRC 1SP127241/O-0

## *BM&FBOVESPA S.A. – Bolsa de Valores, Mercadorias e Futuros*

*Independent Auditor's Report on the Financial Statements  
at December 31, 2010*

### **To the Board of Directors and Shareholders**

*BM&FBOVESPA S.A. – Bolsa de Valores, Mercadorias e Futuros*

*BM&FBOVESPA S.A. – Bolsa de Valores, Mercadorias e Futuros*

*We have audited the accompanying financial statements<sup>1</sup> of BM&FBOVESPA S.A. – Bolsa de Valores, Mercadorias e Futuros ("Parent Company"), which comprise the balance sheet as at December 31, 2010 and the statements of income, comprehensive income, changes in equity and cash flows for the year then ended, and a summary of significant accounting policies and other explanatory information. We have also audited the accompanying consolidated financial statements of BM&FBOVESPA S.A. – Bolsa de Valores, Mercadorias e Futuros ("Consolidated"), which comprise the consolidated balance sheet as at December 31, 2010 and the consolidated statements of income, comprehensive income, changes in equity and cash flows for the year then ended, and a summary of significant accounting policies and other explanatory information.*

### **Management's responsibility for the financial statements**

*Management is responsible for the preparation and fair presentation of the Parent Company financial statements in accordance with accounting practices adopted in Brazil, and for the Consolidated financial statements in accordance with the International Financial Reporting Standards (IFRS) issued by the International Accounting Standards Board (IASB) and accounting practices adopted in Brazil, and for such internal control as management determines is necessary to enable the preparation of financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.*

### **Auditor's responsibility**

*Our responsibility is to express an opinion on these financial statements based on our audit. We conducted our audit in accordance with Brazilian and International Standards on Auditing. Those standards require that we comply with ethical requirements and plan and perform the audit to obtain reasonable assurance about whether the financial statements are free from material misstatement.*

*An audit involves performing procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the financial statements. The procedures selected depend on the auditor's judgment, including the assessment of the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditor considers internal control relevant to the entity's preparation and fair presentation of the financial statements in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the entity's internal control. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made by management, as well as evaluating the overall presentation of the financial statements.*

*We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our audit opinion.*

**Opinion on the Parent Company financial statements**

*In our opinion, the Parent Company financial statements present fairly, in all material respects, the financial position of BM&FBOVESPA S.A. – Bolsa de Valores, Mercadorias e Futuros as at December 31, 2010, and its financial performance and cash flows for the year then ended in accordance with accounting practices adopted in Brazil.*

**Opinion on the Consolidated financial statements**

*In our opinion, the Consolidated financial statements present fairly, in all material respects, the financial position of BM&FBOVESPA S.A. – Bolsa de Valores, Mercadorias e Futuros and its subsidiaries as at December 31, 2010, and their financial performance and cash flows for the year then ended in accordance with the International Financial Reporting Standards (IFRS) issued by the International Accounting Standards Board (IASB) and accounting practices adopted in Brazil.*

**Emphasis of matter**

*As discussed in Note 2 to these financial statements, the Parent Company financial statements have been prepared in accordance with accounting practices adopted in Brazil. In the case of BM&FBOVESPA S.A. – Bolsa de Valores, Mercadorias e Futuros, these practices differ from IFRS applicable to separate financial statements only in relation to the measurement of investments in subsidiaries and affiliate based on equity accounting, while IFRS requires measurement based on cost or fair value.*

**Other matters Statements of value added**

*We also have audited the Parent Company and Consolidated statements of value added for the year ended December 31, 2010, the presentation of which is required by the Brazilian corporate legislation for listed companies, but is considered supplementary information for IFRS. These statements were subject to the same audit procedures described above and, in our opinion, are fairly presented, in all material respects, in relation to the financial statements taken as a whole.*

São Paulo, February 17, 2011

**PricewaterhouseCoopers**

Audidores Independentes

CRC 2SP000160/O-5

**Edison Arisa Pereira**

Contador CRC 1SP127241/O-0



## Sobre o Relatório

***O Relatório Anual 2010 da BM&FBOVESPA reúne, em uma única edição, as informações das dimensões econômico-financeira, social e ambiental. A decisão de publicar um relatório integrado, tomada no Comitê de Sustentabilidade da Bolsa, baseia-se no entendimento de que as três dimensões estão interligadas e devem ser comunicadas simultaneamente, oferecendo ao mercado as melhores condições de análise sobre o desempenho da Companhia no período relatado.***

As informações seguem o modelo proposto pela Global Reporting Initiative (GRI), organização de referência internacional para a publicação de relatórios. A edição 2010 dá continuidade aos esforços realizados em 2009 para implementar a metodologia. O relatório atende aos requisitos para atingir o Nível B (em 2009, o relato foi Nível C).

Os indicadores e as informações apresentados neste documento correspondem ao período de 1.º de janeiro a 31 de dezembro de 2010. Os dados referem-se ao desempenho e às operações da Companhia em sua sede no país, em São Paulo. Não foram relatadas reformulações ou mudanças significativas em relação ao ano anterior que afetem a comparabilidade dos dados. Da mesma forma, não ocorreram mudanças significativas quanto ao porte e à estrutura da Companhia ou na estrutura do seu capital.

Foram realizados vários avanços, em 2010, tanto na organização e na governança da sustentabilidade da BM&FBOVESPA como no relato. Melhorias no processo serão incorporadas gradualmente, de maneira segura, nos próximos ciclos. Incluir processos estruturados de definição da materialidade, verificação externa e ampliação das consultas aos *stakeholders* serão passos importantes na construção sistemática da gestão da sustentabilidade.

# About the Report

***The BM&FBOVESPA 2010 Annual Report gathers, in a single edition, the information on the economic-financial, social and environmental dimensions. The decision to publish an integrated report, made by the Exchange's Committee on Sustainability, is based on the understanding that the three dimensions are interrelated and should be communicated simultaneously, providing the market with the best assessment conditions about the Company's performance during the reporting period.***

*The information follows the model proposed by the Global Reporting Initiative (GRI), an international reference organization for the publication of reports. The 2010 edition is a continuation of the efforts made in 2009 to implement the methodology. The report meets the requirements to achieve the level B (in 2009, the report was Level C).*

*The indicators and information presented in this document correspond to the period between January 1st and December 31st, 2010. The data refer to the performance and operations of the Company at its headquarters in the country, in São Paulo. No significant changes or restatements were reported in the previous year that may affect the comparability of data. Likewise, there were no significant changes in terms of size and structure of the Company or its capital structure.*

*Several advances were achieved in 2010, both in the organization and in the sustainability governance of BM&FBOVESPA as reported. Process improvements will be incorporated gradually and safely, in future cycles. Important steps in the systematic construction of sustainability management shall include structured processes to define materiality, external assurance and increase of consultation with stakeholders.*

# Índice Remissivo GRI

Tabela de indicadores G3: B

Nível de Aplicação G3		C	C+	B	B +	A	A+
Conteúdo do Relatório	Perfil da G3	Responder aos itens: 1.1; 2.1 a 2.10; 3.1 a 3.8, 3.10 a 3.12; 4.1 a 4.4, 4.14 a 4.15;	Com verificação externa	Responder a todos os critérios elencados para o Nível C mais: 1.2; 3.9, 3.13; 4.5 a 4.13, 4.16 a 4.17	Com verificação externa	O mesmo exigido para o Nível B	Com verificação externa
	Informações sobre a Forma de Gestão da G3	Não exigido		Informações sobre a Forma de Gestão para cada Categoria de Indicador		Forma de Gestão divulgada para cada Categoria de Indicador	
	Indicadores de Desempenho da G3 & Indicadores de Desempenho do Suplemento Setorial	Responder a um mínimo de 10 Indicadores de Desempenho, incluindo pelo menos um de cada uma das seguintes áreas de desempenho: social, econômico e ambiental.		Responder a um mínimo de 20 Indicadores de Desempenho, incluindo pelo menos um de cada uma das seguintes áreas de desempenho: econômico, ambiental, direitos humanos, práticas trabalhistas, sociedade, responsabilidade pelo produto.		Responder a cada Indicador essencial da G3 e do Suplemento Setorial com a devida consideração ao Princípio da Materialidade de uma das seguintes formas: (a) respondendo ao indicador ou (b) explicando o motivo da omissão.	

## Índice Remissivo GRI

A tabela a seguir apresenta a referência das páginas onde se localizam as respostas aos indicadores GRI (G3) consolidados neste relatório. Indica, também, a correlação entre esses indicadores e parâmetros GRI e os Princípios do Pacto Global das Nações Unidas.

• Para saber mais sobre o conjunto de protocolos e o conteúdo detalhado de cada indicador, acesse [www.globalreporting.org](http://www.globalreporting.org).

• Para consultar o documento *Making the Connection*, que apresenta a correlação entre o GRI e os Princípios do Pacto Global, acesse: [www.unglobalcompact.org/docs/communication\\_on\\_progress/Tools\\_and\\_Publications/Making\\_the\\_Connection\\_Final.PDF](http://www.unglobalcompact.org/docs/communication_on_progress/Tools_and_Publications/Making_the_Connection_Final.PDF).

# GRI Table of Contents

Table of G3 indicators: B

Level of Application G3		C	C+	B	B +	A	A+
Report Content	G3 Profile	Respond to items: 1.1; 2.1 a 2.10; 3.1 a 3.8, 3.10 a 3.12; 4.1 a 4.4, 4.14 a 4.15;	With External Assurance	Report all items Level C, plus: 1.2; 3.9, 3.13; 4.5 a 4.13, 4.16 a 4.17	With External Assurance	Same requirement Level B	With External Assurance
	Information on G3 Management Approach	Not required		Information of Management Approach for each Indicator Category		Disclosure of Management Approach for each Indicator Category	
	G3 Performance Indicators & Sector Supplement Indicators	Report at least 10 Performance Indicators, including at least one of each area: social, economic and environmental.		Report at least 20 Performance Indicators, including at least one of each area: economic, environmental, human rights, labor, society, product responsibility.		Respond on each core G3 and Sector Supplement indicator with due regard to the materiality Principle by either: (a) responding the indicator or (b) explaining its omission.	

## GRI Table of Contents

The following table shows the reference to the pages where the answers to the GRI (G3) indicators can be found consolidated in this report. It also shows the correlation between these GRI indicators and parameters, and the Global Compact Principles of the United Nations.

- To learn more about the set of protocols and the detailed content of each indicator, visit [www.globalreporting.org](http://www.globalreporting.org).
- To consult the document Making the Connection, which shows the correlation between the GRI and Global Compact Principles, visit: [www.unglobalcompact.org/docs/communication\\_on\\_progress/Tools\\_and\\_Publications/Making\\_the\\_Connection\\_Final.PDF](http://www.unglobalcompact.org/docs/communication_on_progress/Tools_and_Publications/Making_the_Connection_Final.PDF).

# Índice Remissivo GRI *GRI Table of Contents*

Indicadores de perfil <i>Profile Indicators</i>	Página <i>Page</i>	Pacto Global <i>Global Compact</i>
<b>Estratégia e análise</b> <i>Strategy and Analysis</i>		
1.1. Mensagem da Presidência <i>Message from the Chief Executive Office</i>	8 e 9	Declaração de apoio <i>Supporting Statement</i>
1.2. Impactos, riscos e oportunidades <i>Impacts, risks and opportunities</i>	35 - 41	
<b>Perfil organizacional</b> <i>Organizational profile</i>		
2.1. Nome da organização <i>Name of the company</i>	10	
2.2. Marcas, produtos e/ou serviços <i>Brands, products and/or services</i>	10 - 13	
2.3. Estrutura operacional <i>Operational structure</i>	10	
2.4. Localização da sede da organização <i>Headquarters location</i>	10	
2.5. Atuação geográfica <i>Geographic presence</i>	10	
2.6. Natureza jurídica <i>Legal nature</i>	10	
2.7. Mercados atendidos <i>Markets served</i>	10, 11	
2.8. Porte da organização <i>Company size</i>	6, 7	
2.9. Mudanças no ano <i>Changes in the year</i>	10, 11	
2.10. Prêmios e certificações <i>Awards and certifications</i>	13	
<b>Parâmetros para o relatório</b> <i>Parameters for the report</i>		
<b>Perfil do relatório</b> <i>Report profile</i>		
3.1. Período coberto pelo relatório <i>Period covered by the report</i>	136	
3.2. Relatório anterior <i>Previous report</i>	136	
3.3. Periodicidade <i>Periodicity</i>	136	
3.4. Dados para contato <i>Contact data</i>	143	
<b>Escopo e limite do relatório</b> <i>Report Scope and Boundary</i>		
3.5. Definição do conteúdo <i>Definition of content</i>	136	
3.6. Limite do relatório <i>Boundary of the Report</i>	136	
3.7. Escopo do relatório <i>Scope of the report</i>	136	
3.8. Base para a elaboração do relatório <i>Bases for the preparation of the report</i>	136	
3.9. Técnicas de medição e bases de cálculos <i>Measurement technique and calculation bases</i>	136	
3.10. Consequências de reformulações de informações <i>Consequences of re-statement of information</i>	136	
3.11. Mudanças significativas <i>Significant changes</i>	136	
<b>Sumário de conteúdo da GRI</b> <i>Summary of the GRI content</i>		
3.12. Sumário GRI <i>GRI Summary</i>	138 - 141	
<b>Verificação</b> <i>Assurance</i>		
3.13. Verificação externa <i>External Assurance</i>	—	
<b>Governança, compromissos e engajamento</b> <i>Governance, commitments and engagement</i>		
<b>Governança</b> <i>Governance</i>		
4.1. Governança <i>Governance</i>	32 - 37	Princípios 1 - 10 <i>Principles 1 - 10</i>
4.2. Identificação dos principais executivos <i>Identification of key executives</i>	36 - 37	Princípios 1 - 10 <i>Principles 1 - 10</i>
4.3. Conselheiros independentes <i>Independent directors</i>	37	Princípios 1 - 10 <i>Principles 1 - 10</i>
4.4. Canais de comunicação com o Conselho <i>Communication channel with the Board</i>	42	Princípios 1 - 10 <i>Principles 1 - 10</i>

Indicadores de perfil <i>Profile Indicators</i>	Página <i>Page</i>	Pacto Global <i>Global Compact</i>
4.5. Remuneração por sustentabilidade <i>Remuneration for sustainability</i>	40	Princípios 1 - 10 <i>Principles 1 - 10</i>
4.6. Conflitos de interesse <i>Conflicts of interest</i>	40	Princípios 1 - 10 <i>Principles 1 - 10</i>
4.7. Qualificações de conselheiros <i>Qualifications of directors</i>	32	Princípios 1 - 10 <i>Principles 1 - 10</i>
4.8. Valores, códigos e princípios internos <i>Values, codes and internal principles</i>	86 - 96	Princípios 1 - 10 <i>Principles 1 - 10</i>
4.9. Atuação do Conselho <i>Duties of the Board</i>	32	Princípios 1 - 10 <i>Principles 1 - 10</i>
4.10. Autoavaliação do Conselho <i>Self-assessment of the Board</i>	32	Princípios 1 - 10 <i>Principles 1 - 10</i>
<b>Compromissos com iniciativas externas</b> <i>Commitments with external initiatives</i>		
4.11. Princípio da precaução <i>Precautionary principle</i>	35	Princípio 7 <i>Principles 7</i>
4.12. Cartas, princípios e iniciativas <i>Letters, principles and initiatives</i>	102	Princípios 1 - 10 <i>Principles 1 - 10</i>
4.13. Participação em associações <i>Participation in associations</i>	103	Princípios 1 - 10 <i>Principles 1 - 10</i>
<b>Engajamento dos stakeholders</b> <i>Engagement of stakeholders</i>		
4.14. Relação de stakeholders <i>Stakeholder relations</i>	99	
4.15. Identificação de stakeholders <i>Identification of stakeholders</i>	98	
4.16. Engajamento dos stakeholders <i>Engagement of stakeholders</i>	98	
4.17. Demandas de stakeholders <i>Stakeholder demands</i>	—	
<b>Indicadores de desempenho</b> <i>Performance Indicators</i>		
<b>Desempenho econômico</b> <i>Economic Performance</i>		
Abordagem de gestão – Desempenho econômico <i>Management approach – Economic performance</i>	70	Princípios 1, 4, 6 e 7 <i>Principles 1, 4, 6 and 7</i>
EC1. DVA <i>DVA</i>	114	
EC3. Plano de pensão <i>Pension Plan</i>	94	
<b>Presença de mercado</b> <i>Market presence</i>		
EC5. Relação salário-mínimo interno/local <i>Ratio of internal/local minimum wage</i>	88	Princípio 1 <i>Principles 1</i>
<b>Desempenho ambiental</b> <i>Environmental performance</i>		
Abordagem de gestão – Desempenho ambiental <i>Management approach – Environmental performance</i>	108 - 111	Princípios 7, 8 e 9 <i>Principles 7, 8 and 9</i>
EN4. Energia indireta <i>Indirect energy</i>	108	Princípio 8 <i>Principles 8</i>
EN5. Energia economizada <i>Energy saved</i>	108	Princípios 8 e 9 <i>Principles 8 and 9</i>
EN8. Água por fonte <i>Water by source</i>	110	Princípio 8 <i>Principles 8</i>
EN11. Áreas protegidas <i>Protected areas</i>	110	Princípio 8 <i>Principles 8</i>
EN16. Emissões diretas de gases do efeito estufa <i>Direct emissions of Greenhouse Gases</i>	109	Princípio 8 <i>Principles 8</i>
EN17. Emissões indiretas de gases do efeito estufa <i>Indirect emissions of Greenhouse Gases</i>	109	Princípio 8 <i>Principles 8</i>
EN18. Redução de emissões <i>Reduction of emissions</i>	108	Princípios 7, 8 e 9 <i>Principles 7, 8 and 9</i>
EN22. Peso total de resíduos <i>Total weight of waste</i>	111	Princípio 8 <i>Principles 8</i>
EN26. Mitigação dos impactos de produtos/serviços <i>Mitigation of impacts of products/services</i>	112	Princípios 7, 8 e 9 <i>Principles 7, 8 and 9</i>
EN28. Não conformidade ambiental <i>Environmental nonconformity</i>	113	Princípio 8 <i>Principles 8</i>
<b>Desempenho social</b> <i>Social performance</i>		
Abordagem de gestão – Práticas trabalhistas e trabalho decente <i>Management approach – Labor practices and decent work conditions</i>	86 - 90	Princípios 1, 3 e 6 <i>Principles 1, 3 and 6</i>
LA1. Perfil dos trabalhadores <i>Worker profile</i>	88	



# Índice Remissivo GRI *GRI Table of Contents*

Indicadores de perfil <i>Profile Indicators</i>	Página <i>Page</i>	Pacto Global <i>Global Compact</i>
LA2. Taxa de rotatividade <i>Turnover rate</i>	89	Princípio 6 <i>Principles 6</i>
LA4. Negociação coletiva <i>Collective bargaining</i>	88	Princípios 1 e 3 <i>Principles 1 and 3</i>
LA6. Comitês de segurança e saúde <i>Health and Safety Committees</i>	94	Princípio 1 <i>Principles 1</i>
LA8. Doenças graves <i>Serious illnesses</i>	94	Princípio 1 <i>Principles 1</i>
LA10. Horas de treinamento <i>Training hours</i>	90	
LA12. Desenvolvimento de carreira <i>Career development</i>	90	
LA13. Diversidade <i>Diversity</i>	89	Princípios 1 e 6 <i>Principles 1 and 6</i>
LA14. Proporção de salário homens/mulheres <i>Proportion between wages of men/women</i>	88	Princípios 1 e 6 <i>Principles 1 and 6</i>
Abordagem de gestão – Direitos humanos <i>Management approach – Human rights</i>	40	Princípios 1, 2, 3, 4, 5 e 6 <i>Principles 1, 2, 3, 4, 5 and 6</i>
HR4. Casos de discriminação <i>Cases of discrimination</i>	40	Princípios 1, 2 e 6 <i>Principles 1, 2 and 6</i>
HR6. Trabalho infantil <i>Child labor</i>	O caráter administrativo das atividades também reduz significativamente o risco de ocorrências de trabalho infantil e forçado. <i>The administrative nature of the activities also significantly reduces the risk of incidents of child and forced labor.</i>	Princípios 1, 2 e 5 <i>Principles 1, 2 and 5</i>
HR7. Trabalho forçado ou escravo <i>Forced or slave labor</i>	40, 41	Princípios 1, 2 e 4 <i>Principles 1, 2 and 4</i>
Abordagem de gestão – Sociedade <i>Management approach – Society</i>	104	
SO3. Treinamento anticorrupção <i>Anti-corruption training</i>	86	Princípio 10 <i>Principles 10</i>
SO4. Casos de corrupção <i>Cases of corruption</i>	86	Princípio 10 <i>Principles 10</i>
Abordagem de gestão – Responsabilidade pelo produto <i>Management approach – Responsibility for the product</i>	20	Princípios 1 e 8 <i>Principles 1 and 8</i>
PR5. Satisfação do cliente <i>Client satisfaction</i>	43	



# Expediente *Credits*

Coordenação geral *General Coordination*

Alcides Ferreira  
Sonia Favaretto

Contato *Contact*

Área de Relações com Investidores (11) 2565-4007  
*Department of Investor Relations (11) 2565-4007*

Redação, projeto gráfico, diagramação e produção gráfica  
*Writing, Coordination of Graphic Design and Publishing*  
Report Comunicação

Revisão *Revision*

Assertiva Produções Editoriais

Ilustração *Illustration*

Estêvão Teuber Pereira

Fotografia *Photography*

2-3 - fwd!/©Photocase

12-13 - (Céu) Rina H. / ©Photocase  
(avião) Degrees/ Stock.XCHNG®/

28-29 - Alberto Incrocci/GettyImages®

50-51 - Chris-up/©Photocase

Tiragem 1.500 exemplares

*Circulation 1,500 copies*

Papel miolo *Text paper*

*Couché Fosco matte, 115 g/m<sup>2</sup>*

Papel capa *Cover paper*

*Duodesign, 300 g/m<sup>2</sup>*



Praça Antonio Prado, 48 – 01010-901 – São Paulo, SP  
Rua XV de Novembro, 275 – 01013-001 – São Paulo, SP

+ 55 11 2565.4000

[www.bmfbovespa.com.br](http://www.bmfbovespa.com.br)

