



# ANNUAL REPORT / INFORME ANUAL



*The Brazilian development bank*



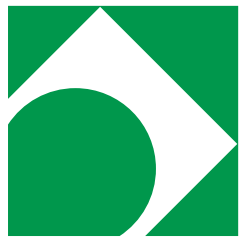
*El banco de desarrollo de Brasil*



The Development of Brazil and the Brazilians Have a Brand/ El Desarrollo de Brasil y los Brasileños Tienen una Marca.	04
Message from the President/Mensaje del Presidente	08
Message from the Minister/Mensaje del Ministro	12
Creating Employment Opportunities/Generación de Empleo	16
Transparency/Transparencia	20
Social and Environmental Responsibility/Responsabilidad Social y Ambiental	26
Corporate Social Responsibility/Responsabilidad Social Corporativa	32
Corporate Board/Directorio Corporativo	40
Strategic Planning/Planificación Estratégica	46
The BNDES' involvement in the Production Development Policy/ BNDES en la Política de Desarrollo Productivo	50
Growth Acceleration Program/Programa de Aceleración del Crecimiento	56
Internationalization/Internacionalización	62
Micro, Small and Medium-sized Enterprises/ Micro, Pequeñas y Medianas Empresas	68
Support for Innovation/Apoyo a la Innovación	74
Project Development Division/Área de Estructuración de Proyectos	78
Environment/Medio Ambiente	84
Cultural Industry/Industria Cultural	88
Venture Capital Division/Área de Capital Emprendedor	94
BNDES in Figures/BNDES en Números	98
Infrastructure Division/Área de Infraestructura	110
Basic Inputs Division/Área de Insumos Básicos	114
Industrial Division/Área Industrial	118
Foreign Trade Division/Área de Comercio Exterior	122
Social Inclusion Division/Área de Inclusión Social	126
Financial Division/Área Financiera	130
Indirect Operation Division/Área de Operaciones Indirectas	136
Capital Markets Division/Área de Mercado de Capitales	146
Risk Management/Gestión de Riesgo	152
Annex – Financial Statements / Anexo – Demostrativos Financieros	



CONTENTS /  
SUMARIO



***BNDES***

THE DEVELOPMENT  
OF BRAZIL AND THE  
BRAZILIANS HAVE A BRAND.

EL DESARROLLO DE BRASIL  
Y LOS BRASILEÑOS TIENEN  
UNA MARCA.

## BNDES INCREASES DISBURSEMENTS AND THE SCOPE OF ITS ACTIVITIES, WHILE STREAMLINING PROCESSES AND RENEWING STAFF

The year of 2008 was marked by considerable changes in the BNDES. Disbursements totaling more than R\$ 92 billion, a record in the institution's history, generate internal and external challenges which have begun designing the new profile of the BNDES. The unquestionable relevance of the BNDES as a catalyst for the Brazilian economic development does demand, in the current scenario, important financial, managerial, structural and even cultural adjustments, which will designate its future steps.

The BNDES' corporate planning for 2009-2014 aims at preparing the Bank for the future. The process began with the definition of the institution's mission and vision as a path to consolidate strategic guidelines, indicators and goals for the company's management and efforts. The guidelines set out express the priorities for the Bank's efforts which have started to materialize in new operational and budget policies.

It is important to highlight the incorporation of dimensions, such as "innovation", "social-environmental" and "regional and local development" in the Bank's operational activities, which aim to enhance the sustainability of economic development.

To assure the implementation of this new corporate strategy, as well as the growth and strengthening of the Bank, some internal changes must transpire, as follows:

The BNDES' growth is mainly connected to the proportioning of financial sources which may provide the necessary liquidity to fulfill the demand for funding. It is important that new structural sources are accessible, i.e., with costs and maturity in step with production investment. Meanwhile, new strategies to raise funds become relevant – they focus both on the domestic market, by means of corporate debt instruments and asset-backed securities, and on international markets, by means of a better communication with international investors and development banks. The BNDES' growth strategy also includes the development of international activities based on an integrated perspective.

Besides fund raising, the Bank's efforts include credit for exports, insurance, collaterals, support for internationalization of companies (subsidiaries and joint ventures), technical assistance and services, organization of investment funds and international management of the Bank's assets.

It is important to mention that the planning process is connected to other ongoing projects similarly significant to the management of the Bank: the new operational model, the implementation of a competency-driven policy for human resource management, the process integration project and the project AGIR.

The new BNDES operational model aims at increasing efficiency in the process of analyzing and granting credit. These changes benefit not only the BNDES' regular clients, as they reduce the number of documents and internal procedures to analyze less complex operations, but also new clients and small and medium-sized clients, due to the teams' longer availability to analyze applications in these segments.

The Bank has been undergoing a generation change. Over the next three years, one third of the staff will be renewed. A substantial number of new technicians started working for the Bank throughout 2008, and this is expected to also occur in 2009 and 2010. These new technicians do not only mean new knowledge and skills added to those already developed by the bank, but also new strengths that will contribute to overcoming challenges for the development of the country.

Meanwhile, the BNDES is preparing a new human resource policy, based on the development of corporate, behavioral, and technical competencies and skills necessary to perform activities efficiently and with quality, fostering the maintenance and improvement of the institution's intellectual capital. This new approach will provide a better view of the competencies that should be developed, aligning HR efforts with the BNDES' reality and strategic planning.

The BNDES' success in making changes to meet the expected results depends mainly on a close synergy among the different areas in the Bank, which require a new flexible, horizontal and integrated organization. For this, it is essential to maintain and improve the institution's corporate management process, allowing the Bank to effectively reach an unwavering status as one of the main agents in fostering Brazil's development.

The project AGIR was created to implement a new management model to integrate the Bank's areas and efforts, resulting in higher quality information, transparency and speed in the flow of information. Notwithstanding, it has brought to light just how difficult the BNDES' challenges for the next years are expected to be. The streamlining of processes, procedures and systems, coupled with structural, organizational and cultural changes will provide the BNDES with the necessary qualifications to accomplish its long term vision, as well as to carry out its strategic guidelines.

New and greater attention to the BNDES' institutional image is also included in these modifications. Therefore, in addition to changes in the Bank's logo, the Bank initiated a modern process to manage its brand. More than simply changing the logo to meet new communication requirements, this project outlines a new approach to coping with the concepts related to the BNDES' brand – which is directly associated with the development of the country.

The creation of a new brand management policy also includes the other brands of BNDES' products. Thus, the Bank guarantees that the brands are managed as strategic assets, ensuring, also, that they are properly protected and preserved. Therefore, the Bank expects to create an integrated image by means of unified brand management.

## BNDES AMPLÍA DESEMBOLSOS, ALCANCE DE SU ACTUACIÓN, PERFECCIONA PROCESOS Y RENUEVA CUADRO FUNCIONAL

El año 2008 estuvo marcado por grandes transformaciones del BNDES. Los desembolsos de más de R\$ 92 mil millones, un récord en la historia de la institución, acarrearán desafíos internos y externos que delimitan el nuevo perfil del Banco. La incuestionable relevancia del BNDES como agente propulsor del desarrollo económico brasileño exige, en el escenario actual, ajustes importantes de orden financiero, gerencial, estructural e, inclusive, cultural, que orientarán sus pasos futuros.

La planificación corporativa del BNDES 2009-2014 tiene el objetivo de preparar el Banco para el futuro. El proceso comenzó al definirse la misión y la visión de la institución para, entonces, consolidar orientaciones estratégicas, indicadores y metas de acción y de gestión. Las directrices establecidas expresan las prioridades de actuación del Banco, que pasaron a reflejarse en las nuevas políticas operativas y presupuestarias.

Merece destacarse la incorporación de las dimensiones “innovación”, “socioambiental” y “desarrollo regional y local” en las actividades operativas del Banco, con la finalidad de otorgarle sostenibilidad mayor al desarrollo económico.

Para garantizar la implementación de la nueva estrategia corporativa, así como el crecimiento y el fortalecimiento del Banco, es necesario hacer transformaciones internas, como las que siguen.

El crecimiento del BNDES está vinculado, fundamentalmente, a la ecuación de fuentes financieras que puedan otorgar la liquidez necesaria para atender la demanda por recursos. Es importante poder acceder a nuevas fuentes de carácter estructural, es decir, con costos y plazos compatibles con la inversión productiva. Al mismo tiempo, cobran relevancia las estrategias de recaudación en el mercado doméstico, por intermedio de instrumentos de deuda corporativa y respaldo en activos, y también en mercados internacionales, mediante una mayor comunicación con inversionistas internacionales y bancos de desarrollo.

La estrategia de crecimiento del BNDES también abarca el desarrollo de actividades internacionales en base a una perspectiva integrada. Se destacan, además de la recaudación de recursos, el crédito a la exportación, el seguro, las garantías, el apoyo a la internacionalización de empresas (subsidiarias y joint ventures), la asistencia técnica y servicios, la estructuración de fondos de inversión y la gestión internacional de los activos del Banco.

Es importante observar que el proceso de planificación es convergente con otros proyectos en marcha igualmente relevantes para la gestión del Banco: el nuevo modelo operativo, la implementación de una política de gestión de recursos humanos por competencias, el proyecto de integración de procesos y el proyecto AGIR.

El nuevo modelo operativo del BNDES desea brindar más eficiencia al proceso de análisis y de concesión de crédito. Los cambios producidos no sólo benefician a los clientes tradicionales del BNDES, puesto que reducen la cantidad de documentos y de procedimientos internos para el análisis de operaciones de menor complejidad, sino también a los nuevos clientes y a aquellos de mediana y pequeña envergadura, pues habrá más disponibilidad de tiempo de los equipos para analizar solicitudes relativas a esos rubros.

El Banco está enfrentando un momento de transición generacional. En tres años, un tercio del cuerpo funcional deberá ser renovado. Un número expresivo de nuevos técnicos ingresó al Banco el 2008, hecho que deberá repetirse el 2009 y 2010. Estos nuevos técnicos significan no sólo diferentes conocimientos y habilidades que se agregan a las ya desarrolladas por la institución, sino también nuevas fuerzas que auxiliarán a superar retos en pro del desarrollo del país.

Al mismo tiempo, el BNDES prepara una nueva política de recursos humanos, dirigida al desarrollo de competencias corporativas, comportamentales y técnicas, y de habilidades necesarias al desempeño de las actividades con calidad y de manera eficiente, promoviendo la retención y el perfeccionamiento del capital intelectual de la institución. Este nuevo enfoque dará una visión más clara de cuáles competencias deben desarrollarse, alineando las acciones de RRHH a la realidad y a la planificación estratégica del BNDES.

El éxito del BNDES en conducir los cambios para lograr los resultados pretendidos depende, en gran medida, de la intensiva articulación entre las diferentes áreas del Banco, que necesitan una nueva organización, flexible, horizontal e integrada. Para ello, es esencial que el proceso de gestión corporativa de la institución, ya puesto en marcha, continúe y se perfeccione, lo cual hará posible que el Banco se consolide efectivamente como uno de los principales conductores del desarrollo de Brasil.

El proyecto AGIR, creado para implantar un nuevo modelo de administración, capaz de integrar las áreas y actividades del Banco, dará más calidad a la información, transparencia y velocidad al flujo de las informaciones, muestra claramente el tamaño de los desafíos que el BNDES enfrentará los próximos años. La modernización de procesos, procedimientos y sistemas, acompañada de cambios estructurales, organizacionales y culturales, le dará al BNDES credenciales indispensables para alcanzar su visión de largo plazo, así como para cumplir con sus directrices estratégicas.

En el corazón de estas transformaciones se inserta también una nueva y mayor atención a la imagen institucional del BNDES. De esta manera, junto con la adecuación del logotipo del Banco, comenzó un moderno proceso de gestión de la marca. Mucho más que una adaptación del logotipo a las nuevas necesidades de comunicación, este trabajo prevé una nueva forma de tratar los conceptos involucrados con la marca BNDES – que es sinónimo de desarrollo de Brasil.

La creación de una nueva política de gestión de marca engloba también las demás marcas de productos del BNDES. De esta manera, se asegura que estas marcas estén administradas como activos estratégicos y que sean cuidadas y protegidas de manera adecuada. Con ello, es esperado lograr una imagen integrada por intermedio de una gestión unificada de marca.







MESSAGE FROM THE PRESIDENT/  
MENSAJE DEL PRESIDENTE

## MESSAGE FROM THE PRESIDENT

In 2008, the Brazilian economy experienced two distinctive moments. Over the first three quarters, it witnessed an increasingly high rate of growth driven by investments and household consumption. That was the peak of the longest and staunchest cycle in which the domestic market was strengthened and production capacity was expanded, within the Brazilian economy since late in the 1970s.

The second moment consisted of the worsening of the international financial crisis. The unexpected restriction on foreign credit affected Brazil, putting the brakes on exports and shelving investment decisions in the private sector. Economic activities were strongly affected in the last quarter, which pressed Brazil to develop the capacity to provide quick and effective responses to the impacts of this external upset.

The BNDES was a key player in both situations. As pointed out in the previous Annual Report, the Bank had played a strategic role in fostering investments in the positive growth cycle. As of September, the BNDES and other public banks endeavored to curb the impacts of the international downturn on the Brazilian economy. Due to the Bank's efforts, in conjunction with the federal government, the crisis brought milder impacts to Brazil than to developed countries and to most emerging nations.

Within this context, in 2008, disbursements reached a record R\$ 92.2 billion, some 42% higher than in 2007, and credit releases grew steadily over the year. The disbursements' stake in the Gross Formation of Fixed Capital grew from 12.5% in 2007 to 13.3% in 2008, displaying the BNDES' increasing relevance in supporting investments in Brazil. More importantly, investments financed by the BNDES, in 2008, were earmarked for the creation and maintenance of 2.8 million jobs. Consequently, the public companies and institutions financed by the BNDES were able to clearly show the profitable relationship between investment and the creation of increasingly productive and top quality jobs.

In the last three quarters of 2008, the credit portfolio increased 13%, representing an annual rate of over 50%. The economic decline triggered a higher demand for the BNDES' funds. This demand grew as it incorporated credit lines for working capital, which are quite scarce in the financial market. Keeping economic activities afloat has now been added to the BNDES' agenda.

The BNDES' core mission is to promote development. Over 2008, the Bank worked with other governmental levels to keep investments on the rise. Efforts included support for the Brazilian Growth Acceleration Program (PAC) and the Production Development Policy (PDP), besides the coordination of the Bank's activities with other ministries, such as Science and Technology, and Health.

In order to guide its activities, the BNDES developed and approved, at the end of 2008, its 2009-2014 Corporate Plan, which delivered organizational efforts that called for prompt attention. A new Corporate Board was set up to work on corporate management matters and information technology activities. A new division that reports to this Corporate Board is in charge of developing the BNDES' main asset: its staff. In addition, its performance in the capitals market was expanded and upgraded by setting up a specific division to take care of equity interests in small and medium-sized companies. The Bank also instituted a new division to expand its social and environmental efforts, which will also manage the Amazon Fund, administered by the BNDES. This fund will invest in the preservation of the Amazon forest. In tune with the growth of Brazilian companies and an increased level of activity abroad, the BNDES created its International Division with an office in Montevideo and a subsidiary in London.

The planning process detected the need to improve the Bank's interaction with Brazilian society. Thus, the Bank updated its Code of Ethics. It adopted not only a new social clause to deter financing of projects that may hinder the country's development, but also a higher level of transparency in its activities by posting further information on the Bank's website on new projects financed. Besides this, the BNDES' brand was redesigned to enable better communication with society.

The year of 2008 was teeming with records and accomplishments at a prosperous moment in Brazilian history. Still, new and complex challenges were posed at the end of the year. Brazil, however, is proving its extraordinary capacity to tackle the crisis and its endurance throughout its long journey towards sustained and inclusive development. The BNDES has been and will continue to be a public instrument in this process. Ultimately, the BNDES is the development bank of Brazil.

## MENSAJE DEL PRESIDENTE

En 2008, la economía brasileña vivió dos momentos diferentes. Hasta el tercer trimestre, se observó una aceleración de la tasa de crecimiento, liderada por la inversión y por el consumo de las familias. Fue el momento cumbre del más largo y robusto ciclo de fortalecimiento del mercado interno y de ampliación de la capacidad productiva de la economía brasileña desde finales de la década de 70.

El segundo momento se caracterizó por el agravamiento de la crisis financiera internacional. La abrupta restricción al crédito externo afectó a Brasil, desacelerando las exportaciones y provocando la postergación de decisiones de inversión del sector privado. La actividad económica se vio afectada de modo más intenso en el último trimestre, y el país tuvo que desarrollar una capacidad de respuesta rápida y efectiva frente a los impactos negativos de este choque externo.

El BNDES fue un actor importante en los dos momentos. Como ya fue destacado en el Informe anterior, el Banco estaba cumpliendo un papel estratégico en la inducción a la inversión en el período de crecimiento virtuoso. A partir de septiembre, conjuntamente con otros bancos públicos, el BNDES emprendió esfuerzos para mitigar los efectos de la crisis internacional sobre la economía brasileña. El trabajo del Banco, en coordinación con el gobierno federal, contribuyó para que la crisis tuviera un impacto mucho más moderado en Brasil que en otros países centrales y en buena parte de las naciones emergentes.

En este contexto, en 2008 los desembolsos del Banco alcanzaron el récord histórico de R\$ 92,2 mil millones, valor un 42% superior al desembolsado en 2007, y las liberaciones aumentaron continuamente a lo largo del año. La participación de los desembolsos del Banco en la Formación Bruta de Capital Fijo aumentó del 12,5% en 2007, para el 13,3% en 2008, mostrando la importancia creciente de la institución para el mantenimiento de las inversiones en el país. Más importante aún, las inversiones financiadas por el BNDES, en 2008, estuvieron asociadas a la generación y mantenimiento de 2,8 millones de puestos de trabajo. Por lo tanto, las empresas e instituciones públicas financiadas por el BNDES demostraron, con claridad, la relación benéfica entre inversión y generación de empleos de productividad y calidad crecientes.

En los últimos tres meses de 2008, la cartera de crédito aumentó en un 13%, lo que corresponde a una tasa anualizada superior al 50%. Con la crisis, la demanda por recursos del BNDES se incrementó y se amplió para, temporalmente, incorporar líneas de giro, escasas en el mercado financiero. Preservar el nivel de la actividad económica ganó espacio en la agenda del BNDES.

Pero la misión permanente del BNDES es la promoción del desarrollo. De esta forma, durante el 2008, el Banco actuó en asociación con otras esferas de gobierno para mantener la trayectoria de expansión de la inversión. Entre las iniciativas se destacan el apoyo al PAC (Programa de Aceleración del Crecimiento) y a la PDP (Política de Desarrollo Productivo), y la coordinación de las actividades del Banco con otros planes sectoriales como los de salud y de ciencia y tecnología.

Para orientar sus acciones, el BNDES desarrolló y aprobó a finales de 2008 su Plan Corporativo 2009-2014. El esfuerzo realizado para su desarrollo resultó en acciones organizacionales que demandaban atención inmediata. Se creó otra Dirección, dedicada a la gestión corporativa, y localizada bajo su área de responsabilidad, además de las actividades de tecnología de la información, una nueva área dedicada al desarrollo del principal activo del Banco: su cuerpo funcional. Además de ello, su actuación en el mercado de capitales fue ampliada y sofisticada, estructurándose un área específica para ocuparse de participaciones accionarias en pequeñas y medias empresas. También se creó una nueva área para ampliar su acción en el campo socioambiental, que además se ocupará de la gestión del Fondo Amazonia, administrado por el BNDES y que aplicará recursos en iniciativas de preservación de la selva amazónica. Y en sintonía con el crecimiento de las empresas brasileñas y el aumento de su presencia fuera de Brasil, el BNDES pasó a contar con un Área Internacional, que tendrá como brazos la representación en Montevideo y la subsidiaria en Londres.

El proceso de planificación identificó también la necesidad de mejorar la interacción del Banco con la sociedad brasileña. En este sentido, se actualizó el Código de Ética; se adoptó una nueva cláusula social que evita el financiamiento de proyectos nocivos al desarrollo del país; se dio impulso a la mayor transparencia de sus actividades, ampliando las informaciones disponibles en el site del Banco sobre proyectos financiados y, finalmente, se rediseñó la marca del BNDES para permitir una mejor comunicación de la institución con la sociedad.

El año 2008 fue de récords y realizaciones, en un momento virtuoso de la historia de Brasil. Al final del año se impusieron nuevos y complejos desafíos, y Brasil está demostrando una extraordinaria capacidad de resistencia a la crisis y perseverancia en su trayectoria de largo plazo para un desarrollo sostenido e inclusivo. El BNDES fue y continuará siendo un instrumento público de este proceso. Al fin y al cabo, el BNDES es el banco de desarrollo de Brasil.

**Luciano Coutinho**

President / Presidente





MESSAGE FROM THE MINISTER /  
MENSAJE DEL MINISTRO

## MESSAGE FROM THE MINISTER OF DEVELOPMENT, INDUSTRY AND FOREIGN TRADE

The efforts of the BNDES, the Brazilian Development Bank, were exactly what the Brazilian economy needed to achieve another annual economic growth rate above 5% in 2008. The Bank achieved an outstanding operational performance and increased its activities, mainly in the infrastructure area. This performance underscored the institution's image as one of the world's largest development banks and reinforced its role as financial agent of the Growth Acceleration Program (PAC).

In a scenario of scarce international credit as of September 2008, the BNDES also played a noteworthy role as anti-cyclical agent. Even in view of the financial crisis, the BNDES' statistics showed growth in the number of the institution's disbursements.

In 2008, disbursements reached R\$ 92.2 billion, surpassing, for the very first time in a single year, the threshold of R\$ 90 billion, up 42% against 2007. In its turn, the volume of credit approvals amounted to R\$ 121.4 billion, posting an increase of 23% over the year.

The increase in the number of disbursements to industry is significant, tallying 48%, (R\$ 39 billion) in 2008. Infrastructure absorbed R\$ 35 billion of the year's disbursements, a robust growth of 37% versus 2007.

The BNDES achieved relevant increases in the number of disbursements for all target-areas, such as funding for micro, small and medium-sized enterprises, and funding for machinery and equipment (FINAME), as well as support for exports.

As the largest long-term credit provider to finance production activities in Brazil, the Bank reorganized its operating policy in 2008, including:

- reduction of spreads of financing lines;
- increase of FINAME financing maturities from five to ten years;
- operationalization of the Revitalization Program (Programa Revitaliza);
- implementation of a new variable income division dedicated to innovative companies; and
- creation of new credit lines.

Measures like these resulted in better conditions for private companies supported by the Bank. In keeping with the guidelines of the Production Development Policy (PDP), the BNDES' efforts were mainly aimed at helping with the internationalization of Brazilian companies, including licenses to open subsidiaries abroad, and at strengthening the Bank's efforts to finance exports.

This Annual Report has solidly proven that the BNDES is an extremely important agent for industrial and infrastructure development in Brazil. Moreover, it affirms that the Bank will continue as a vital tool for overcoming current and future challenges.

## MENSAJE DEL MINISTRO DE ESTADO DE DESARROLLO, INDUSTRIA Y COMERCIO EXTERIOR

La actuación del Banco Nacional de Desarrollo Económico y Social (BNDES) colaboró bastante para que la economía brasileña registrara el 2008 un año más de crecimiento económico superior al 5%. El Banco presentó una formidable mejora en su desempeño operativo y amplió su actuación, principalmente en el área de infraestructura. Esa situación reafirmó la institución como uno de los mayores bancos de desarrollo del mundo y reforzó su posición de agente financiero del Programa de Aceleración del Crecimiento (PAC).

En un escenario caracterizado por la escasez internacional de crédito, a partir de septiembre del año pasado, el BNDES ejerció además un destacado rol de agente anticíclico. Incluso ante la crisis financiera, las estadísticas del BNDES revelaron un crecimiento de los desembolsos de la institución.

Las liberaciones del 2008 fueron de R\$ 92,2 mil millones, superando, por primera vez, el nivel de R\$ 90 mil millones en un único año, con crecimiento del 42% en comparación con el 2007. A su vez, el volumen de aprobaciones de crédito totalizó R\$ 121,4 mil millones, presentando un aumento del 23% en el año.

Llama la atención el crecimiento de los desembolsos para la industria, que aumentaron el 48%, el 2008, llegando a R\$ 39 mil millones. El área de infraestructura absorbió R\$ 35 mil millones de los desembolsos del año, con un crecimiento, también vigoroso, del 37% con relación al 2007.

En todas las áreas objetivo de acciones, el BNDES registró importantes incrementos de liberaciones, como recursos para micro, pequeñas y medianas empresas, financiación de máquinas y equipos (FINAME) y apoyo a exportaciones.

Como la mayor institución proveedora de crédito a largo plazo para financiar las actividades productivas en Brasil, en el 2008 el Banco realizó una importante adecuación de su política operativa, implementada con:

- reducción de los spreads de las líneas de financiación;
- aumento de los plazos de financiación del FINAME de cinco a diez años;
- instrumentación del Programa Revitaliza;
- implantación de un área de renta variable dedicada a las empresas innovadoras; y
- creación de nuevas líneas de crédito.

Esas y otras medidas resultaron en mejores condiciones para las empresas privadas atendidas por el Banco. En sintonía con las directrices de la Política de Desarrollo Productivo (PDP), en el BNDES se destacaron más las iniciativas para la internacionalización de las empresas brasileñas, como la autorización para la apertura de subsidiarias en el extranjero, y al fortalecimiento de la actuación del Banco en la financiación a las exportaciones.

En este Informe Anual, se demuestra, fielmente, que el BNDES es un agente extremadamente importante para el desarrollo industrial y de la infraestructura de Brasil, y que continuará siendo una herramienta decisiva para vencer los actuales y futuros retos.

**Miguel Jorge**

State Minister for the Development, Industry and Foreign Trade /  
Ministro de Estado de Desarrollo, Industria y Comercio Exterior







CREATING EMPLOYMENT  
OPPORTUNITIES /  
GENERACIÓN DE EMPLEO

## THE BNDES PLAYS A KEY ROLE IN THE CREATION OF JOBS, WHICH IS PART OF ITS MISSION

As a public agent of the government, the BNDES promotes Brazil's economic and social development by means of financial efforts. Organized as a public bank, the BNDES allocates funds, especially long-term funding and equity interests, besides supporting economic and social investments made by both public and private entities.

As a promoter of development, the Bank appraises not only the economic and financial aspects of projects, it also takes into account externalities as well as territorial, environmental and social features before approving disbursements. Employment is considerably relevant among the social aspects appraised.

The promotion of development through long-term funding and the social and environmental impacts of projects are interconnected, as substantiated in the wording of the Bank's Mission: "To foster sustainable and competitive development in the Brazilian economy, generating employment, while reducing social and regional inequalities."

Since the second half of the 1990s, the BNDES has been conducting studies to assess the impacts of its efforts on the employment sector. The main findings are available at [www.bndes.gov.br](http://www.bndes.gov.br).

The effect of the BNDES' support on employment may be divided into two stages: 1) project implementation stage: when personnel are hired to work in construction, production of capital goods, business consulting and project engineering; and 2) operational stage: when the client's employees produce goods and deliver services within the scope of a supported project.

For 2008, the outcomes of the implementation stage were established by technical calculations of the Bank, which estimated that disbursements and businessmen's financial injections, targeted at fixed investments, would generate or maintain nearly 2.8 million jobs. Such a number takes into account both direct and indirect jobs, as well as those stemming from the income effect. This estimate, however, is conservative when it comes to the total effect, as it does not consider employees yet to be hired when projects are effectively launched.

Due to the increase of the BNDES' support for fixed investments, the number of jobs created or maintained in 2008 grew 41% against 2007.

Concerning the operational stage, a technical study carried out by the BNDES ("BNDES' Efforts on Registered Jobs: Effect on Financed Companies," BNDES Magazine N<sup>o</sup>. 27) compared companies supported by the Bank to similar companies bereft of any type of support. The findings indicate a significant positive impact from financing efforts: five years after the contract, companies supported by the BNDES showed 34% more employees than non-supported companies. Another finding was that this effect is more significant in smaller companies, which present a difference of 37%.

In addition, there is positive evidence regarding the local impact of funding on employment levels. The study "Registered employment, standard of living and the BNDES' role," published in the BNDES Magazine N<sup>o</sup>. 27, estimated that, for each R\$ 10 billion disbursement, between 58,000 and 86,000 registered jobs are created in cities with supported projects.

Finally, the concern for the employment issue is not only of a quantitative nature. In its financing contracts, the Bank asserts disapproval of any type of prejudice against employees, as well as disapproval of forced or child labor, an infringement that may lead to the anticipated call of the loan. On the other hand, there is a special financing line to increment companies' social responsibility, aimed at fostering efforts to facilitate better education, health and leisure conditions for employees.

## EL BANCO TIENE GRAN INFLUENCIA SOBRE LA CREACIÓN DE PUESTOS DE TRABAJO, QUE FORMA PARTE DE SU MISIÓN

El BNDES es la instancia del poder público a la cual se delegó la función de agente del Estado para la promoción del desarrollo económico y social de Brasil, en su vertiente financiera. Organizado como banco público, el BNDES asigna recursos especiales, preferentemente en la forma de financiación de largo plazo y participaciones accionarias, y apoya las inversiones de entidades económicas y sociales de los ámbitos público y privado.

Como promotor del desarrollo, el Banco analiza los proyectos a financiar no sólo tomando en cuenta sus aspectos jurídicos y económico-financieros, sino también sus externalidades, en los aspectos territoriales, ambientales y sociales. Entre los aspectos sociales, muestra relevancia el tema del empleo.

La interrelación de esos temas – la promoción del desarrollo por medio del financiamiento a largo plazo y los impactos sociales y ambientales de los proyectos – se destaca en la Misión del Banco: “Promover el desarrollo sostenible y competitivo de la economía brasileña, con generación de empleos y reducción de las desigualdades sociales y regionales.”

Desde la segunda mitad de la década de 1990, el BNDES desarrolla estudios para evaluar los efectos de sus acciones sobre el empleo, y los principales resultados se encuentran divulgados en las publicaciones que mantiene la Institución en el sitio [www.bndes.gov.br](http://www.bndes.gov.br).

El efecto total del apoyo del Banco sobre el empleo se puede dividir en dos etapas: 1) en la etapa de implantación del proyecto, cuando se contratan trabajadores principalmente de la construcción civil, de los sectores productores de bienes de capital y algunos sectores de servicios, como prestación de consultoría empresarial e ingeniería de proyectos; y 2) en la etapa de operación, cuando es necesario utilizar empleados en la compañía tomadora de recursos del BNDES, para efectivamente realizar la producción de bienes y servicios oriunda del proyecto.

Los resultados relacionados a la etapa de implantación se dimensionaron en cálculos de técnicos del Banco que estimaron, para el año 2008, que los desembolsos y las contrapartidas de los empresarios relacionados a inversiones fijas permitieron generar o mantener aproximadamente 2,8 millones de empleos. Tal número toma en cuenta tanto empleos directos como indirectos y aquellos provenientes del efecto-ingresos. No obstante, esa estimativa es conservadora con relación al efecto total, pues no considera al personal a ser contratado cuando, de hecho, se lleve a cabo el proyecto.

En función del aumento del apoyo del BNDES a la inversión fija, el número de empleos generados o mantenidos el 2008 creció un 41%, comparativamente al año 2007.

En lo que concierne a la etapa de operación, un estudio técnico del BNDES (“Ação do BNDES sobre o emprego formal: efeito nas empresas financiadas”, *Revista del BNDES*, N° 27) realizó una comparación entre empresas que recibieron apoyo financiero del Banco y empresas similares que no recibieron apoyo alguno. Los resultados indican un impacto positivo significativo de la acción financiadora: cinco años después del contrato, las empresas apoyadas por el BNDES presentaron un número de empleados 34% superior al de las empresas no apoyadas. Además se comprobó que este efecto es más relevante en las empresas de menor envergadura, en las cuales la diferencia es del 37%.

Adicionalmente, existen evidencias positivas sobre el impacto local de las financiaciones en el nivel de empleo. En el estudio “Emprego formal, qualidade de vida e o papel do BNDES”, que también figura en la *Revista del BNDES*, N° 27, se estimó que cada desembolso de R\$ 10 mil millones generaría entre 58 mil y 86 mil empleos formales en el propio municipio receptor del apoyo.

Finalmente, la preocupación con el tema del empleo no reside sólo en el carácter cuantitativo. El Banco, en sus contratos de financiación, repudia en forma explícita cualquier forma de discriminación en las empresas de sus trabajadores, así como la existencia de trabajo esclavo o infantil, pudiendo el ilícito dar lugar a la terminación anticipada del contrato. Por otro lado, existe una línea específica de financiación para el incremento de la responsabilidad social de las empresas, cuyo objetivo es incentivar acciones que ofrezcan mejores condiciones de educación, salud y recreación para los trabajadores.





TRANSPARENCY/  
TRANSPARENCIA

## BNDES PROMOTES GREATER COMMUNICATION WITH BRAZILIAN SOCIETY AND DISCLOSES INFORMATION ON ALL ITS OPERATIONS ON THE WEB

One of the main tenets of the corporate social responsibility agenda is transparency regarding the Bank's strategic information. The BNDES, in tune with society's demands and based on the latest accountability procedures, has significantly extended access to financing information. In 2008, it developed the project BNDES Transparent (BNDES Transparente), which initially made available the top 50 operations conducted in each field of the Bank's activities. At a later date, it extended access to all financing operations, both direct and indirect, conducted by the BNDES.

The BNDES' forerunning measure allows society to verify the direct and indirect, automatic and non-automatic operations contracted. This places the Bank ahead of all other Brazilian and foreign development organizations in terms of transparency.

Information is presented at four levels: direct operations of large-sized companies, non-automatic indirect operations of large-sized companies, operations with micro, small and medium-sized companies, both direct and indirect, and operations with the public sector, states, and cities.

Information on all non-automatic direct and indirect operations are organized per clients and divided into Industry, Basic Inputs, Infrastructure, Social Inclusion, and Exports. The automatic indirect operations, which totaled over 360,000 in 2008, are presented together, per industry and size (micro, small and medium-sized companies, individuals and the BNDES Card).

The information is updated on a quarterly basis and refers to the projects contracted by the BNDES over the past 12 months. For companies, the following data will be disclosed: client name, taxpayer ID (CNPJ), project description, state, contracting date and amount lent. Operations with the public sector are presented according to each state, in a separate fashion, per program, objective, operation mode (direct or indirect), operation status (contracted, approved etc.), date and amount disbursed.

### **Communication Channel with Society**

The BNDES' increasing efforts to incorporate transparency, as well as social and environmental responsibility, express a track record of interaction with several stakeholders in the social area. Open dialogue with society, social movements, and unions has been recently enhanced.

In 2007, the Bank's President, Luciano Coutinho, participated in the 7th Meeting of Rede Brasil Broadcaster on Multilateral Financial Institutions and discussed the agenda stated in the document entitled "BNDES Platform", which incorporates several discussions held by almost 20 social organizations. Since then, regular and well-structured talks with representatives from the society and social movements have been initiated. Such talks include a wide range of themes, ranging from the social and environmental impacts on the ethanol and electric power industries to specifications for abiding by the "social clause" and framing the "transparency window".

As far as diversity and human rights are concerned, talks with business entities and governmental organizations stand apart. In particular, the participation in the Gender Equity Program, coordinated by the Special Office for Women-Related Policies (SPM), and in the Presidents' Summit – Social Responsibility of Companies and Human Rights –, organized by the Special Office for Human Rights (SEDH) and Ethos Institute. The Presidents' Summit Declaration was initially signed by presidents of 12 companies (including the BNDES) and 90 new presidents have joined it.

## BANCO AMPLÍA DIÁLOGO CON LA SOCIEDAD CIVIL Y COLOCA A DISPOSICIÓN SUS DATOS SOBRE TODAS SUS OPERACIONES POR INTERNET

La agenda de responsabilidad social corporativa tiene uno de sus pilares en los instrumentos de transparencia sobre las informaciones estratégicas de la corporación. El BNDES, en sintonía con reivindicaciones de la sociedad civil y modernos procedimientos de accountability, amplió de manera significativa el acceso a informaciones sobre sus financiaciones. El 2008, elaboró el proyecto BNDES Transparente, que inicialmente puso a disposición para consulta las 50 mayores operaciones por área de actuación del Banco y, enseguida, extendió el acceso a todas las operaciones de financiación, directas e indirectas, realizadas por el BNDES.

En el 2009, por lo tanto, el BNDES coloca a disposición la consulta a las operaciones contratadas directas e indirectas, no automáticas y automáticas, bajo una iniciativa pionera en Brasil, dejando al Banco en una posición de vanguardia en términos de transparencia, inclusive entre las instituciones internacionales de fomento.

Hay cuatro niveles presentación de los datos: operaciones directas de grandes empresas, operaciones indirectas no automáticas de grandes empresas, operaciones con micro, pequeñas y medianas empresas, tanto directas como indirectas, y operaciones con el sector público objetivo, estados y municipios.

Las informaciones sobre todas las operaciones directas e indirectas no automáticas están disponibles por cliente y separadas en áreas de Estructura Productiva, Insumos Básicos, Infraestructura, Inclusión Social y Exportación. Las operaciones indirectas automáticas, que totalizaron más de 360 mil, el 2008, están disponibles en forma agregada, por sector y por envergadura (mediana, micro/pequeña, persona física y tarjeta).

Las informaciones se actualizan trimestralmente y corresponden a los proyectos contratados por el BNDES de los últimos 12 meses. Para las empresas, los datos informados son nombre del cliente, CNPJ (Número de Registro como Persona Jurídica), descripción del proyecto, estado, fecha de la contratación y monto del apoyo. Las operaciones con el sector público son presentadas por ente federativo, separadas por programa, objetivo, modalidad operativa (directa o indirecta), nivel de la operación (contratada, aprobada etc.), fecha e importe total desembolsado.

### Diálogo con la Sociedad

El avance en la incorporación de los contenidos de transparencia y de responsabilidad socioambiental expresa, entre otras dimensiones, una historia de interacción del BNDES con diversos actores sociales. En particular, el proceso de diálogo con la sociedad civil organizada, los movimientos sociales y las centrales sindicales se intensificó recientemente.

En el 2007, el presidente del Banco, Luciano Coutinho, participó en la VII Asamblea de la Red Brasil sobre Instituciones Financieras Multilaterales, y debatió el contenido del documento "Plataforma BNDES", que expresa el volumen de discusión de cerca de 20 organizaciones sociales. A partir de entonces, se estableció un proceso de diálogo estructurado y regular con representantes de la sociedad civil y de los movimientos sociales con la discusión de varios temas, desde los impactos socioambientales en los sectores de etanol y de energía eléctrica, hasta las especificaciones en el cumplimiento de la "cláusula social" y en el formato de la "ventana de la transparencia".

En los campos de la diversidad y de los derechos humanos, se destaca el diálogo con entidades empresariales y organismos gubernamentales. En particular, la participación en el Programa Pro Equidad de Género, coordinado por la Secretaría Especial de Políticas para las Mujeres (SPM) y en el Encuentro de los Presidentes – Responsabilidad Social de las Empresas y los Derechos Humanos –, organizado por la Secretaría Especial de Derechos Humanos (SEDH) y por el Instituto Ethos. La Declaración del Encuentro de los Presidentes fue firmada inicialmente por presidentes de 12 empresas (incluyendo el BNDES) y cuenta hoy con la adhesión de presidentes de 90 empresas.



## Accountability

The BNDES is audited and is accountable for its management efforts under the watchful eye of several public entities. The Brazilian President appoints its directors, and its governance includes an assessment of its activities by the Advisory Board – with government representatives, company directors and labor union leaders – and by the Audit Committee, with representatives from other agencies.

Responsible for the application of funds from the Workers' Supporting Fund (Fundo de Amparo ao Trabalhador – FAT), the BNDES is guided and assessed by FAT's Deliberative Council (Conselho Deliberativo do FAT – Codefat), a tripartite institution with members from the federal government, the business community and labor unions.

Additionally, the BNDES is guided by the Department of Federal State Companies (Dest) and the Ministry of Planning, Budget and Management (MPOG) and its accounts are audited by the Federal Audit Court (TCU), an assistant agency to the Brazilian Congress.

As a member of the indirect administration of the Executive Power, subject to the Ministry of Development, Industry and Foreign Trade (MDIC), the BNDES undergoes credit, business, financial, operational, equity, information technology and environmental management by the Federal Controller's Office (CGU).

As a financing institution, the BNDES is inspected by the Central Bank of Brazil (Bacen). Its activities must comply with the rules and regulations of the Brazilian Monetary Council (CMN).

The companies of the BNDES System (BNDES, BNDESPAR and FINAME) render accounts on an annual basis. All of them have an Audit Committee that evaluates compliance with regulations, as well as the effectiveness of internal control systems and internal and external audits.

---

## Rendición de Cuentas

En lo que atañe a la rendición de cuentas, el BNDES es fiscalizado y rinde cuentas de sus actos de gestión a diversos organismos del sector público. Su directorio es nombrado por el Presidente de la República y su gobernanza incluye la evaluación de sus actividades por el Consejo de Administración – con representantes del gobierno, dirigentes empresariales y de centrales sindicales de trabajadores – y por el Consejo Fiscal, con representantes de órganos externos.

Responsable por aplicar recursos del Fondo de Amparo al Trabajador (FAT), el BNDES se somete a la orientación y al filtro del Consejo Deliberante del FAT (Codefat), organismo tripartito con integrantes del gobierno federal, del empresariado y de las centrales sindicales.

El Banco sigue, además, orientaciones del Departamento de Coordinación de las Empresas Estatales Federales (Dest) y del Ministerio de Planificación, Presupuesto y Gestión (MPOG), y sus cuentas son juzgadas por el Tribunal de Cuentas del Gobierno Federal (TCU).

Como componente de la administración indirecta del Poder Ejecutivo, subordinado al Ministerio de Desarrollo, Industria y Comercio Exterior (MDIC), el BNDES está sujeto a auditorías de gestión de crédito, empresarial, financiera, operativa, patrimonial, de tecnología de la información y de ambiente de control por la Controladuría General del Gobierno Federal (CGU).

Como institución financiera, sus actividades están fiscalizadas por el Banco Central de Brasil (Bacen) y sometidas a las normas y resoluciones del Consejo Monetario Nacional (CMN).

Las empresas del Sistema BNDES (BNDES, BNDESPAR y FINAME) rinden cuentas anualmente. Todas tienen un Comité de Auditoría que evalúa el cumplimiento de las normativas y la efectividad de sus sistemas de control interno y de las auditorías (interna y externa).

## HOW THE CREDIT-GRANTING PROCESS WORKS

### STAGES INVOLVE SEVERAL TECHNICIANS AND COMMITTEES

The BNDES' credit-granting procedure consists of four different stages: eligibility, analysis, approval and contracting, as well as disbursement and monitoring. The assignments are distributed among several technicians, and committees formed by different departments and levels of authority make the decisions in accordance with the progress of the application analysis.

The eligibility stage begins with the acceptance of the previous inquiry guide, which sets out the basic characteristics of the applicant and the project which are needed to analyze the application aiming to ascertain whether it complies with the BNDES' operating policies. The planning, credit and operational divisions participate in this stage. The application analysis and the support proposal, as well as the credit-risk rating and the data assessment, are then submitted to the institution's first committee, the Qualification and Credit Committee (CEC), formed by the Deputy Managing Directors of different divisions of the BNDES.

The analysis stage follows once the application is approved by the CEC and ratified by the BNDES' Board of Directors. This stage comprises a detailed assessment of the economic and financial, besides the administrative and legal status of both the applicant and the project. Appraisal is carried out by a multidisciplinary team of technicians of the Bank's operational division. At this stage, the technicians assess the innovation aspect, as well as the effects of the project on the targeted sector, region and population, in addition to social and environmental factors. The approval (third stage) consists of the analysis of a report containing the support proposal which is sent to the second process committee, the BNDES' Board of Directors. The Board, in charge of taking the final decision, is comprised of eight members appointed by the Brazilian President.

The next step is the acceptance of the BNDES' support proposal, put forth by the analysis group and sent to the Board of Directors, thus leading to the fourth stage: contracting, disbursement and monitoring. The funds are used in proportion to the project's physical and financial progress, subject to regular monitoring visits and systematic rendering of accounts. Technicians in the operational divisions monitor not only the project, but also the company and the contract until the undertaken debt is settled.

## CÓMO FUNCIONA EL PROCESO DE CONCESIÓN DE CRÉDITO

### ETAPAS ABARCAN DECENAS DE TÉCNICOS Y ÓRGANOS COLEGIADOS

El flujo de concesión de crédito del BNDES abarca cuatro etapas distintas: encuadramiento, análisis, aprobación y contratación, liberación y acompañamiento. Las funciones se distribuyen entre decenas de técnicos y las decisiones son tomadas por colegiados de diferentes estructuras y jurisdicciones, de acuerdo al avance del análisis de una solicitud.

Así, la etapa para encuadramiento comienza al aceptarse la guía de consulta previa, en la cual se especifican las características básicas del interesado y del emprendimiento necesarias para el análisis del encuadramiento del pedido a las políticas operativas del BNDES — en esa etapa, participan las áreas de planificación, de crédito y operativas. El análisis del pedido y la propuesta de apoyo, así como la clasificación de riesgo de crédito y la evaluación de registro, son sometidas, entonces, al primer colegiado de la institución, el Comité de Encuadramientos y Crédito (CEC), formado por superintendentes de diferentes áreas del BNDES.

La etapa siguiente, una vez aceptada la solicitud por el CEC y ratificada por el directorio del BNDES, es la etapa de análisis, en la cual los técnicos del área operativa del Banco relacionada al emprendimiento — un equipo multidisciplinario — realizan la evaluación detallada de la situación económico-financiera, administrativa y legal del interesado y del proyecto. En esta etapa, se evalúan además aspectos de innovación y los efectos del proyecto sobre su sector de actuación, sobre el territorio y su población, como también los impactos socioambientales nombrados por el Presidente de la República, caracterizando la tercera etapa: aprobación.

El flujo sigue con la aceptación de la propuesta de apoyo del BNDES, formulada por el grupo de análisis al directorio, pasando a la cuarta etapa: contratación, liberación y encaminamiento. La utilización de los recursos se realiza según el avance físico y financiero del proyecto, con visitas regulares para acompañar y para la sistemática de rendición de cuentas. Los técnicos de las áreas operativas acompañan el proyecto, la empresa y el contrato, hasta la liquidación de la deuda asumida.





SOCIAL AND ENVIRONMENTAL  
RESPONSIBILITY /  
RESPONSABILIDAD  
SOCIAL Y AMBIENTAL

# INTEGRATED ANALYSIS OF IMPACTS AND CREDIT FOR COMPANIES TO IMPROVE THEIR PRACTICES: A FORERUNNER INITIATIVE

Considering social and environmental impacts in the rating of project risks is a pioneering initiative of the BNDES.

The BNDES considers it extremely important to observe the main social and environmental ethical principles regarding its credit policy. In order to analyze projects accurately, the BNDES considers the management of social and environmental aspects that are related to the performance of the applicants' activity, as well as evidence of compliance with environmental and labor regulations.

In an integrated vision, this analysis considers the potential impacts arising from the project. This does not only concern compliance with the law, but also the analysis of the influence on the project's surroundings, aiming to develop it by maximizing positive economic, social and environmental externalities, while mitigating any adverse impacts related to the financed projects.

According to the applicable policies, the projects are initially classified according to the sector and type of activity, location, scope, and characteristics of the impacts, as follows:

SOCIAL AND ENVIRONMENTAL CATEGORY	RISK AND SCOPE OF THE IMPACT
A	Activity with significant social and environmental impact risks, or regional risks. The licensing requires impact studies, preventive measures, and mitigating actions.
B	Activity with lighter social and environmental impact risks, or local impact risks. This requires evaluation of special measures.
C	The activity does not present any social and environmental risk at first.

Source: BNDES.

The social and environmental category established, upon the qualification of the financing application within the BNDES' policies, determines the production of any recommendations, identifying opportunities and risks to the application's analysis and monitoring phases.

By opening special financing lines, the BNDES encourages the adoption and dissemination of concepts, practices and procedures related to the practice of corporate, social and environmental responsibility in Brazil.

In this vein, the Bank offers special conditions for environmental investments by means of three types of financial support: Support for Investments in the Environment; Support for Energy Efficiency Projects (Proesco); and Support for Reforesting Efforts in Carajás (Refloresta). The Bank also has the BNDES' Clean Development Fund, whose purpose is to support companies and projects that may potentially generate Certified Emission Reductions. Over the last ten years, loans under these lines reached around R\$ 477 million, with R\$ 114 million in disbursements in 2008, a year in which 18 new loans were recorded, amounting to R\$ 238 million.

In addition to the abovementioned special lines, the BNDES finances environmental investments in projects carried out in all economic activities. This includes investments in new technologies and equipment, which are more efficient in the use of energy resources and other inputs, as well as those earmarked to mitigate impacts on the environment and communities surrounding the projects. The BNDES' support for sewage system projects also helps improve the standard of living of the population, and the environmental conditions, also.

The BNDES has the Corporate Social Investment line for private non-mandatory social investments, i.e., investments made in addition to the legal obligation or liabilities per environmental licensing requirement. Such a line endeavors to support social investment projects or programs targeted at raising the level of corporate social responsibility, and which are aimed at making and strengthening the public policies developed at all governmental levels.



In 2008, disbursements around R\$ 32 million were registered. Besides this, 37 new lines of support to corporate social projects were contracted, corresponding to loans of R\$ 175 million. Over the last ten years, the BNDES' total support for private social investments amounts to around R\$ 251 million, benefiting Brazilian citizens from different regions.

In addition, in February 2008, the so-called Social Clause was released. To meet society's demands, the BNDES revised the wording of the social clauses present in all the Bank's contracts, clarifying its position against forced labor, child labor, and any type of prejudice. With the new wording, if a tort is proven, the BNDES may determine the early expiration of the contract, settlement of the debt and immediate suspension of disbursements.

There are other social and environmental clauses in all of the BNDES' contracts. They cover the compliance with the laws applicable to disabled people and the obligation to provide a training program for job opportunities if the supported project implies any kind of downsizing. Environmental licenses to start and run the financed project are also an obligation set forth in contracts.

### **Creation of the Environmental Division**

In 2008, the BNDES announced the creation of the Environmental Division (AMA). This broadened the existing organizational structure to address this issue, which was previously limited to a department in the Planning Division. The decision to create a specific division, with three departments, took into account the dimension of this theme in Brazil and in the world. It acknowledged Brazil's relevance in preserving the ecosystem and improving environmental quality, considering not only the strategic role of the Amazon biome, but also the need to invest in projects that deliver social and environmental gains, as well as the need to seal labor partnerships with the Federal Government to fight climactic changes and reduce deforestation.

This division is responsible for administering the Amazon Fund, the BNDES/Atlantic Forest Initiative and the BNDES' Clean Development Fund, among other initiatives. The Environmental Division will make joint efforts with the operational divisions for the application of other types of environmental support.

Another activity performed in 2008 was a partnership with the World Bank to execute a loan agreement backed by social and environmental policies and programs.

### **BNDES/Atlantic Forest Initiative**

The Atlantic Forest will be the target of a special preservation program, with a R\$ 15 million budget. The funds may be used to support reforestation projects in regions covered by the Atlantic Forest, within the non-reimbursable type of support.

### **Protocol of Intentions for Social and Environmental Responsibility**

In 2008, the BNDES executed a Protocol of Intentions for Social and Environmental Responsibility with the Ministry of Environment, Caixa Econômica Federal, Banco do Brasil, Banco da Amazônia and Banco do Nordeste. Through the Protocol of Intentions, the banks take on a key role in the pursuit of sustainable development and assert their intention to enforce forerunner, multiplying and exemplary banking policies and practices concerning social and environmental responsibility, aiming to promote a type of development that does not jeopardize the needs of the generations to come. Such efforts are substantiated by the new pledge on the commitments set forth in the Green Protocol, signed in 1995.



## VANGUARDIA EN EL ANÁLISIS INTEGRADO DE IMPACTOS Y CRÉDITO PARA QUE EMPRESAS PERFECCIONEN SUS PRÁCTICAS

La consideración de los impactos socioambientales en la clasificación de los riesgos de emprendimientos es una iniciativa pionera del BNDES entre los bancos oficiales de crédito de los países en desarrollo.

El BNDES considera fundamentalmente importante observar principios socioambientales éticos al ejecutar su política de concesión de crédito. Por ese motivo, en el análisis de proyectos se consideran las informaciones sobre la gestión de los aspectos socioambientales vinculados al desempeño de las actividades del interesado, así como la comprobación de su regularidad ambiental y laboral.

En una visión integrada, se analizan los posibles impactos derivados del proyecto a ser implementado, no sólo desde la óptica del cumplimiento de la legislación, sino también por el análisis de la influencia sobre el entorno, buscando su desarrollo por medio de la maximización de las externalidades económicas y socioambientales positivas, además de la mitigación de eventuales impactos negativos oriundos o asociados a los emprendimientos financiados.

Según la política vigente, los proyectos se clasifican inicialmente de acuerdo al sector y tipo de actividad, ubicación, magnitud y atributos de los impactos inherentes al emprendimiento, como puede verse a continuación:

CATEGORÍA SOCIOAMBIENTAL	RIESGO Y MAGNITUD DE IMPACTO
A	Actividad relacionada a riesgos de impactos socioambientales significativos o de alcance regional. La licencia requiere estudios de impactos, medidas preventivas y acciones mitigadoras.
B	Actividad asociada a impactos socioambientales más leves o locales. Requiere evaluación y medidas específicas.
C	Actividad no presenta, a principio, riesgo socioambiental.

Fuente: BNDES.

La categoría socioambiental establecida al encuadrar el pedido de financiación a las políticas del BNDES determina la elaboración de eventuales recomendaciones, identificando oportunidades y riesgos para las etapas de análisis y acompañamiento de la solicitud.

De esta manera, el BNDES incentiva la adopción y la difusión de conceptos, prácticas y procedimientos relativos al ejercicio de la responsabilidad socioambiental empresarial en Brasil, inclusive poniendo a disposición líneas de crédito específicas.

En este sentido se ofrecen condiciones diferenciadas para inversiones ambientales por medio de tres modalidades de apoyo financiero: el Apoyo a Inversiones en Medio Ambiente; el Apoyo a Proyectos de Eficiencia Energética (Proesco); y el Apoyo a la Reforestación de Carajás (Refloresta). El BNDES cuenta además con el Fondo BNDES Desarrollo Limpio, cuyo objetivo es apoyar empresas y proyectos potencialmente generadores de reducciones certificadas de carbono. El monto de financiaciones en el ámbito de esas líneas, los últimos diez años, fue de cerca de R\$ 477 millones, con R\$ 114 millones de desembolsos de recursos durante el año de 2008, que también registró aprobaciones de 18 nuevas financiaciones, por un total de R\$ 238 millones.

Vale recalcar que, además de las líneas específicas ya referidas, el BNDES financia, en todos los sectores de actividad económica, inversiones ambientales intrínsecas a los emprendimientos. En este caso, se incluyen las inversiones en nuevas tecnologías y equipos que, en su gran mayoría, son más eficientes con el uso de recursos energéticos y demás insumos y aquellos dirigidos a mitigar impactos en el medio ambiente y en las comunidades abarcadas por los proyectos. También el apoyo del BNDES al sector de saneamiento contribuye para mejorar la condición social de la población y las condiciones ambientales.

En cuanto a las inversiones sociales privadas no obligatorias, es decir, inversiones más allá de la obligación legal, o exigibles, por condicionante de licencia ambiental, el BNDES dispone la línea Inversión Social de Empresas. Tal línea se orienta al apoyo a proyectos o programas de inversiones sociales que contribuyan para el aumento del grado de responsabilidad social empresarial, dirigidos a la articulación y al fortalecimiento de políticas públicas desarrolladas en los diferentes niveles federativos.

En el ejercicio de 2008, se contabilizaron, en el ámbito de esta línea, desembolsos de cerca de R\$ 32 millones y la aprobación y contratación de 37 nuevos apoyos a proyectos sociales corporativos, correspondiendo a financiaciones por el monto de R\$ 175 millones. En los últimos diez años, el valor total del apoyo del BNDES para inversiones sociales privadas totaliza cerca de R\$ 251 millones, beneficiando millares de brasileños en diferentes regiones.

Vale destacar el lanzamiento, en febrero de 2008, de la llamada Cláusula Social. Para atender las demandas de la sociedad civil, el BNDES reformuló la redacción de las cláusulas sociales, presentes en todos sus contratos, explicitando una postura más nítida respecto al repudio al trabajo esclavo, al trabajo infantil y a cualquier forma de discriminación. Con la nueva redacción, una vez comprobado lo ilícito, el BNDES podrá decretar el vencimiento anticipado del contrato, con la exigibilidad de la deuda e inmediata suspensión de desembolsos.

En todos los contratos del BNDES, existen también otras cláusulas socioambientales involucrando el cumplimiento de la legislación aplicable a los discapacitados y la obligación de ofrecimiento de programa de capacitación orientado a oportunidades de trabajo, en el caso de que el proyecto apoyado incurra en reducción del cuadro de personal. La presentación de la licencia ambiental de instalación y operación del proyecto financiado también es una obligación constante en los contratos.

### **Creación del Área de Medio Ambiente**

En 2008, el BNDES anunció la creación del Área de Medio Ambiente (AMA), lo que significó ampliación de la estructura organizacional existente para cuidar del tema, antes limitada a un departamento del Área de Planificación. La decisión de pasar a contar con un área específica, con tres departamentos, tomó en cuenta la dimensión que el tema cobra en este país y en el mundo, con el reconocimiento de la importancia de Brasil para la conservación de ecosistemas y para mejorar la calidad ambiental, considerando aquí el rol estratégico del bioma amazónico; la necesidad de inversión de las empresas en proyectos que presenten ganancia socioambiental; y la necesidad de establecer una asociación laboral con el gobierno federal para el combate a los cambios climáticos y la reducción de la deforestación.

Responsable, entre otras acciones, por la administración del Fondo Amazonia, de la Iniciativa BNDES/Selva Atlántica y del Fondo BNDES Desarrollo Limpio, el AMA actuará conjuntamente con las áreas operativas para aplicar las demás modalidades de apoyo ambiental.

Otra actividad desempeñada el 2008 fue la asociación con el Banco Mundial para celebrar el contrato de préstamo respaldado en políticas y programas socioambientales.

### **Iniciativa BNDES/Selva Atlántica**

La Selva Atlántica será el objetivo de un programa especial de conservación, para el cual se destinaron R\$ 15 millones. Los recursos podrán ser utilizados en el apoyo a proyectos de reforestación en las regiones de la selva atlántica, en la modalidad financiación no reembolsable.

### **Protocolo de Intenciones por la Responsabilidad Socioambiental**

En el 2008, el BNDES celebró con el Ministerio del Medio Ambiente, la Caixa Econômica Federal, el Banco do Brasil, el Banco da Amazônia y el Banco do Nordeste, el Protocolo de Intenciones por la Responsabilidad Socioambiental. En el documento, los bancos reconocen su rol en la búsqueda del desarrollo sostenible y se proponen emprender políticas y prácticas bancarias precursoras, multiplicadoras, demostrativas o ejemplares en términos de responsabilidad socioambiental y que estén en armonía con el objetivo de promover un desarrollo que no comprometa las necesidades de las futuras generaciones, a partir de la actualización de los compromisos previstos en el Protocolo Verde, firmado en 1995.







CORPORATE SOCIAL  
RESPONSIBILITY /  
RESPONSABILIDAD  
SOCIAL CORPORATIVA

## CORPORATE SOCIAL RESPONSIBILITY

Promoting sustainable development is one of the BNDES' missions. As the main long-term financing institution in Brazil, the Bank also plays the role of disseminating and influencing ethical and socially-responsible principles and procedures, both in the economy and in the public sector.

### Corporate Governance

The characteristics, the scope and the complexity of the BNDES' performance require a high degree of corporate governance, besides the commitment and responsibility of its managers and employees with regard to transparency in its activities, abiding by the principles of legality, impersonality, morality and publicity. Within this context, in 2008 the BNDES created a Corporate Board, which will help strengthen the Bank, enabling it to effectively cope with its expanding activities and its new responsibilities.

Starting with the mandatory adoption of public selection processes, the Bank is now required to standardize, systematize and disclose the following information to employees via the intranet: The Bank's articles of incorporation and bylaws; the code of ethics; standards and procedures; operational and credit-risk policies; different models of documents; and the Board's resolutions. This allows a homogeneous performance in diverse areas of the Bank. Besides two boards – Qualification and Credit Committee and a Board of Directors –, the BNDES has an Advisory Board, a senior board comprised of ten members appointed by the Brazilian President for a three-year term, as well as government representatives, company presidents and labor union directors; a Supervisory Council, with three representatives from external bodies; and, finally, an Audit Committee, comprised of up to six members, appointed by the Advisory Board, besides an independent audit company.

### Ethics Management

The BNDES has a permanent commitment to ethics when conducting its activities. In 2002, it drafted a Code of Ethics for the BNDES System Employees, which has become the guidelines for the Professional Ethics Commission (CEP/BNDES).

In 2008, activities were carried out as expected under the CEP/BNDES Plan of Activities, with emphasis on developing the ethics management system, modeling processes, and approving procedures related to ethical behaviors and employee training. The ethics management webpage was drafted and disclosed on the BNDES' website. Late in 2008, the Bank began updating the Ethics Commission Rules, the Code of Ethics and the internal standards related to the Manual of Personnel Rights and Duties of the BNDES System Companies.

### Human Resources Policy

Considering its employees' well-being, safety, hygiene and health, the BNDES not only provides a proper workplace, but also adopts a fair treatment policy and benefits targeted at personal and professional development. Below are the highlights of 2008.

- New Times Program

For the purposes of providing retiring employees with an opportunity to think about the meaning of this phase in their lives and develop new life planning, besides raising their awareness of the importance of sharing knowledge and experiences with new colleagues, in 2008 the BNDES launched the New Times Program. Over 2008, four groups totaling more than one hundred employees were assisted. This BNDES undertaking, through the Human Resources Development Department, within its Standard of Living Program, demonstrates social responsibility regarding the retirement issue, as well as appreciation and recognition of employees.

- Young Apprentice Project

The BNDES fulfills the legal requirements of the Young Apprentice Project, which is targeted at providing adolescents with a regular technical and professional education compatible to their physical, moral and psychological development, characterized by theoretical and practical activities. The project focuses on helping adolescents find proper registered jobs, thus reducing the main cause of unemployment among adolescents, which is mainly the lack of professional experience.

By the end of 2008, the BNDES had 44 adolescents aged between 15 and 18 enrolled, at least, in grade 7 of middle school. Adolescents are allowed to participate in the program for a maximum of two years. They are paid one minimum salary on a monthly basis. Also, they are entitled to other labor and social security rights, such as meal vouchers and medical and dental assistance, covering emergency, outpatient and hospital care.

- Internship

The BNDES internship program is focused on providing higher education students with professional education and progress. This effort is developed through an agreement between the BNDES, an integration agent, students and educational institutions. The interns work four-hour shifts and are paid a monthly allowance, a travel allowance, medical and dental assistance and insurance against personal accidents. At the end of 2008, the Bank employed nearly three hundred interns, working across all divisions in the Bank.

- Profit-sharing and support for funding

Besides the requirement to share profits with shareholders, the BNDES has a profit-sharing policy negotiated between its Board of Directors and employee representatives.

The BNDES also assigns a portion of its profits to funds to contribute to Brazilian economic and social development, by means of projects and efforts in innovation, project planning and studies, as well as social, environmental and cultural issues. It is worth noting that this portion comprises the BNDES' source of funds to be applied to its core business, in keeping with its mission to promote sustainable development. This way, the projects supported with these funds follow the same review and approval system as the other programs and lines.

The funds in force in 2008 were the following:

- Technological Fund (FUNTEC)
- Social/Environmental Fund
- Cultural Fund
- Project Development Fund (FEP)

FUNTEC is aimed at providing financial support to projects targeted at encouraging technological development and strategic innovations in Brazil, in accordance with public programs and policies promoted by the federal government.

The Social/Environmental Fund uses non-reimbursable funds to support social projects focused on the creation of jobs and income, urban services, health, education and sports, equality of rights, environment, rural development and other local and social development efforts.

In order to support the creation of jobs and income for low-income earners, the BNDES concentrated efforts on finding models that add to the extensive range of its performance. The main guideline focuses on institutional engagement to allow, together with strategic partners and in keeping with existing public policies, support for job and income creation efforts, besides promoting access to credit for low-income earners.

Some cultural programs held by the BNDES used non-reimbursable funding, as provided for in Article 9, item V, of its Articles of Incorporation, under the category Social Fund. In August 2008, the BNDES' Board of Directors approved an additional budget for non-reimbursable investments, referring to 2007, and specified some R\$ 80 million to be injected into "cultural investments".

In the following months, the BNDES' Board of Directors set up the Cultural Fund. The budget allocated to this fund comes from the transfer of funds addressed above. The Cultural Fund was created concomitantly with the approval of the regulations of the Fund and its Plan of Investments for 2009–2010. Such regulations are grounded not only on enhancing efforts made over the past years in the cultural sector, particularly in the upkeep of Brazilian historical heritage, but also on fostering new structural efforts in this sector, according to the following priorities: historical heritage and collections; integration of tourism and culture; music; and entertainment.

Non-reimbursable funds are used to support scientific and technical research, as well as technical studies, through the Project Structuring Fund (FEP), targeted at reporting social and economic trends, in order to strengthen the BNDES' strategic plans and priorities in addition to allowing the development of structural projects that offer high returns to society.

Eligible technical studies and research are classified into two categories: Scientific Research and Prospecting. The former refers to research, or a series of research, undisputedly targeted at reporting the main trends concerning Brazilian economic and social development and the BNDES' policies. The latter concerns technical research focused on producing information and data required to draft public policies or to spot potential structural projects that deliver valuable economic and social benefits, stemming from long-term legal relations between public authorities and the private sector.

## RESPONSABILIDAD SOCIAL CORPORATIVA

La promoción del desarrollo sostenible forma parte de la misión del BNDES. Como principal agente financiador a largo plazo de Brasil, el Banco desempeña además el rol de divulgar e influenciar principios y procedimientos éticos y socialmente responsables, tanto en el medio económico como en el sector público.

### Gobernanza Corporativa

Las características, la magnitud y la complejidad de la actuación del BNDES exigen un elevado índice de gobernanza corporativa y el compromiso y responsabilidad de sus administradores y empleados respecto a la integridad y la transparencia en la conducción de sus actividades, obedeciendo a los principios de la legalidad, la impersonalidad, la moralidad y la publicidad. En este contexto, en el 2008 se creó, en la estructura del BNDES, un Directorio Corporativo que ayudará al Banco a fortalecerse, permitiendo que enfrente de manera adecuada la expansión de sus actividades y el aumento de sus responsabilidades.

A comenzar por la obligatoriedad de aprobación en selección pública para el ingreso de personal, le siguen la estandarización, la sistematización y la disponibilidad, para los empleados, de acceso vía intranet a las siguientes informaciones, entre otras: el estatuto; los reglamentos internos; el código de ética; las normas de procedimientos; las políticas operativas y de riesgo de crédito; modelos de diferentes documentos; y las decisiones del Directorio. Ello posibilita una actuación homogénea de las diferentes áreas del Banco.

Además de dos colegiados – Comité de Encuadramiento y Crédito y Directorio –, el BNDES cuenta con un Consejo de Administración, órgano de orientación superior, formado por diez miembros nombrados por el presidente de la República, con mandato de tres años, y por representantes del gobierno, dirigentes empresariales y de centrales sindicales de trabajadores; con el Consejo Fiscal, con tres representantes de órganos externos; y, finalmente, con el Comité de Auditoría, compuesto por hasta seis miembros, asignados por el Consejo de Administración, además de empresa de auditoría externa.

### Gestión de la Ética

El BNDES tiene el compromiso permanente con la ética en el ejercicio de sus actividades. Para ello, formalizó, ya en el 2002, el Código de Ética Profesional de los Empleados del Sistema BNDES, que orienta el trabajo de la Comisión de Ética Profesional (CEP/BNDES).

En el 2008, se desarrollaron los trabajos previstos en el Plan de Actividades CEP/BNDES, con énfasis en la estructuración del sistema de gestión de la ética y en el diseño de procesos y reglamentación de procedimientos relativos a la conducta ética y a la instrucción del empleado. Asimismo se elaboró y está disponible la página de la gestión de la ética en el sitio Web del BNDES. Al final del año, comenzó el proceso de actualización del Reglamento Interno de la Comisión de Ética, del Código de Ética y de las normativas internas referentes al Reglamento de Personal de las Empresas del Sistema BNDES.

### Política de Recursos Humanos

Buscando el bienestar, la seguridad, la higiene y la salud de sus empleados, el BNDES mantiene un entorno de trabajo adecuado y adopta una política de tratamiento justo y beneficios orientados al desarrollo personal y profesional. Los destacados del año 2008 se describen a continuación.

- Programa Nuevos Tiempos

Con el objetivo de proporcionarles a los empleados en condiciones de jubilarse la oportunidad de reflexionar sobre el significado de esta etapa y de elaborar su nuevo proyecto de vida, además de sensibilizarlos con relación a la importancia de la transmisión de conocimientos y experiencias a los nuevos empleados, se lanzó el 2008 el Programa Nuevos Tiempos. Durante el año, se crearon cuatro grupos, con la participación de más de cien empleados. Esa iniciativa del BNDES, por medio del Departamento de Desarrollo de Recursos Humanos, en el marco de su Programa de Calidad de Vida, demuestra responsabilidad social con relación a la cuestión de la jubilación, la valoración y el reconocimiento a los empleados.

- Proyecto Joven Aprendiz

El BNDES cumple los requisitos legales del Proyecto Joven Aprendiz, que tiene como objetivo ofrecerles a los adolescentes formación técnico-profesional metódica, compatible con su desarrollo físico, moral y psicológico, caracterizada por actividades teóricas y prácticas. El proyecto busca la inserción de los adolescentes en el mercado formal de trabajo, contribuyendo para la disminución de la principal causa del desempleo juvenil, que es la falta de experiencia profesional.

El BNDES contaba, a fines del 2008, con 44 adolescentes entre mayores de 15 años y menores de 18 años, matriculados como mínimo en el 7º grado de la primaria. El plazo de permanencia en el programa es como máximo de dos años. La remuneración es de un salario mínimo nacional por mes integralmente trabajado, asegurados, también, los demás derechos laborales y de Seguridad Social, junto al beneficio del auxilio de alimentación y asistencia médico-odontológica, abarcando la atención médica de emergencia, ambulatoria y hospitalaria.

- Programa de pasantía

El programa de pasantía del BNDES propone brindarles oportunidades de formación y perfeccionamiento profesional a estudiantes universitarios. El trabajo se desarrolla por medio de un acuerdo entre el BNDES, un agente de integración, el estudiante y la institución de enseñanza. Los pasantes trabajan en turnos de cuatro horas diarias y reciben un valor correspondiente a la beca, además de los beneficios de ayuda de transporte, auxilio de alimentación, asistencia médico odontológica y seguro contra accidentes personales. A fines del 2008, el Banco contaba con cerca de trescientos pasantes, distribuidos entre las diferentes áreas del Banco.

- Distribución de las utilidades y apoyo a fondos

Más allá de la disposición legal de distribución de utilidades para su accionista, el BNDES tiene una política de participación en las utilidades, negociada entre su Dirección y los representantes de sus empleados.

El BNDES destina, también, parte de sus utilidades a la formación de fondos, cuyas aplicaciones contribuyen para el desarrollo económico y social de Brasil, por medio de proyectos y acciones en las áreas de innovación, social, ambiental, cultural y de estudios y estructuración de proyectos.

Vale destacar que esa parte de las utilidades compone el conjunto de las fuentes de recursos del BNDES que son aplicados en su actividad fin, en consonancia con su misión de promover el desarrollo sostenible. Así, los proyectos apoyados con los recursos oriundos de los fondos siguen la misma sistemática de análisis y aprobación de los demás programas y líneas del banco.

Los fondos vigentes en 2008 eran los siguientes:

- Fondo Tecnológico (Funtec)
- Fondo Social/Ambiental
- Fondo Cultural
- Fondo de Estructuración de Proyectos (FEP)

El Funtec se destina a apoyar financieramente proyectos que objetivan estimular el desarrollo tecnológico y la innovación de interés estratégico para Brasil, de conformidad con los programas y políticas públicas del gobierno federal.

El Fondo Social/Ambiental prevé el apoyo, con recursos no reembolsables, a proyectos de carácter social en las áreas de generación de empleo e ingresos, servicios urbanos, salud, educación y deportes, justicia, medio ambiente, desarrollo rural y otras áreas vinculadas al desarrollo regional. En el apoyo a la generación de trabajo e ingresos para la población de menores ingresos, el BNDES busca modelos que den capilaridad y amplitud a su actuación. La principal directriz es la de articulación institucional para que, conjuntamente con asociados estratégicos, y alineada con las políticas públicas existentes, sea posible apoyar estructuras generadoras de trabajo e ingresos y promover acceso a crédito para esa clase de público objetivo.

Parte de las acciones culturales realizadas por el BNDES utilizaba como fuente recursos no reembolsables previstos en el artículo 9º, inciso V, de su Estatuto Social, bajo el rubro Fondo Social. En agosto del 2008, el Directorio del BNDES aprobó el presupuesto adicional para aplicaciones no reembolsables, referentes al ejercicio de 2007, y especificó la cantidad de R\$ 80 millones a emplearse en el "apoyo a inversiones de naturaleza cultural".

En los meses subsiguientes, fue creado por el Directorio del BNDES el Fondo Cultural, cuya dotación es oriunda de la transferencia de los recursos mencionados anteriormente. Conjuntamente con su creación, se aprobó el reglamento de operación del Fondo y su Plan de Aplicaciones para el bienio 2009–2010, basado no sólo en los objetivos de profundizar las acciones desarrolladas a lo largo de los últimos años en el sector cultural, en particular en la preservación del patrimonio histórico brasileño, sino también en la meta de emprender nuevas acciones de carácter estructurante para el sector en las áreas de actuación definidas como prioritarias: patrimonio histórico y preservación de acervos; integración de turismo y cultura; música; y animación.

El apoyo mediante recursos no reembolsables a investigaciones científicas y técnicas y estudios técnicos se da por medio del FEP, que tiene el objetivo de promover la ampliación del conocimiento sobre las tendencias del desarrollo socioeconómico, buscando fortalecer las orientaciones estratégicas y prioridades del BNDES y posibilitar el diseño de proyectos estructurantes de elevado retorno social.

Los estudios técnicos e investigaciones pasibles de financiación se clasifican en dos categorías: Investigación Científica y Prospección. La primera se refiere a una investigación, o conjunto de investigaciones, cuyo alcance tenga relación incuestionable con la ampliación del conocimiento sobre tendencias del desarrollo económico y social de Brasil y con las políticas del BNDES. Ya la segunda se refiere a investigaciones técnicas con el objetivo de producir informaciones y datos necesarios a la orientación de políticas públicas o la identificación de potenciales proyectos estructurantes, de elevado beneficio económico y social, posibilitados mediante relaciones legales de largo plazo entre el poder público objetivo y la iniciativa privada.



## OMBUDSPERSON'S OFFICE

### A MEANS OF COMMUNICATION CONNECTING THE BANK AND CITIZENS

The Ombudsperson's Office of the BNDES is a means of communication that connects the Bank and stakeholders, fostering an open dialogue with all citizens, whether or not they are Bank clients, and also with its own employees. The office also recognizes the importance of citizens' involvement in services provided within the scope of the BNDES' mission. In addition, this channel endeavors to maintain a transparent relationship with society, as well as other public agencies and entities.

The Ombudsperson's Office, in conjunction with the relevant Divisions, records, analyzes, monitors and sends a reply to each complaint, suggestion, account, request, inquiry and acknowledgment received from outside and inside the Bank, establishing a direct, non-bureaucratic channel between the Bank and society.

By playing an active role in this relationship, the Ombudsperson's Office identifies opportunities for improvement and discusses them with the Bank's Senior Management. This enables the adoption of remedial measures or fine-tuning for procedures and norms within the BNDES System.

Abiding by the standards applicable to Ombudsperson's Offices in public financial institutions, every six months the BNDES' Ombudsperson's Office prepares Activity Reports, which are reviewed by independent auditors, submitted to the Bank's President, and then sent on to the Internal Auditors, to the Audit Committee, the Board of Directors and to the BNDES Advisory Board.

In 2008 alone, 2,281 inquiries were received and successfully resolved, representing a 29% rise when compared to 2007. Complaints accounted for 36.7% of these complaints; 32.4% were queries; 15.7% were requests; and 2.1% were reports of improper conduct, while the remainder were suggestions, acknowledgements and invalid calls.

Most complaints focused on specific lines and programs run by the BNDES, while queries referred to difficulties found in obtaining correct information on the Bank's operations.

From those who contacted the Ombudsperson's Office, 59.6% represented micro, small and medium-sized companies either requesting adjustments of lines and programs to suit their requests, submitting complaints or putting forward their questions concerning the procedures and criteria set out by the BNDES or by its accredited financing institutions. The remaining 40.4% refers to individuals making complaints, asking questions and submitting requests for studies and publications of the BNDES.

According to the regions across Brazil, matters were received from: the Southeast, 55.6%; the South, 19.6%; the Northeast, 12.4%; the Central-West, 7.9%; and the North, 4.5%.

In 2008, the Ombudsperson's office also took part in corporate initiatives, which included outlining and implementing an internal policy for gender equality, as well as revising the Bank's bylaws and Code of Ethics.



## OIDORÍA

### CANAL DE DIÁLOGO ENTRE EL BANCO Y EL CIUDADANO

El departamento de Oidoría del BNDES tiene como atribución actuar como interlocutor entre la Institución y su público objetivo, sirviendo como un canal de comunicación abierto a cualquier ciudadano, beneficiario o no de los recursos del Banco, y a sus propios empleados. Busca, asimismo, valorar la participación del ciudadano en la conducción de la prestación de los servicios inherentes a la misión del BNDES y ejercitar la transparencia en las relaciones con la sociedad y los demás organismos y entidades del Poder Público.

Al recibir reclamaciones, sugerencias, denuncias, solicitudes, dudas y agradecimientos del público externo e interno, el Oidoría, en asociación con las áreas directamente responsables, registra, analiza, observa y responde a las manifestaciones recibidas, estableciendo una relación directa, no burocrática, entre el Banco y la sociedad.

Al participar activamente en esa relación, el Oidoría identifica oportunidades de mejora que, tratadas conjuntamente con la Alta Administración, propician la adopción de medidas correctivas o de perfeccionamiento de los procedimientos y normativas del Sistema BNDES.

En obediencia a las normas aplicables a los departamentos de Oidoría de instituciones financieras públicas, el Oidoría del BNDES elabora Informes de Actividad semestrales, revisados por auditores externos independientes, sometidos a la Presidencia de la institución y encaminados formalmente a la Auditoría Interna, el Comité de Auditoría, el Directorio y el Consejo de Administración del BNDES. Sólo en el 2008, se atendieron a 2.281 manifestaciones,

representando un aumento del 29%, en parangón con el 2007. De las manifestaciones recibidas el 2008, el 36,7% fueron reclamaciones; 32,4%, dudas; 15,7%, solicitudes; y 2,1%, denuncias, y las demás se distribuyeron entre sugerencias, agradecimientos e improcedentes.

La mayoría de las reclamaciones fue derivada a las líneas y programas específicos operados por el BNDES, mientras que las dudas presentadas se relacionan con las dificultades encontradas para comunicar adecuadamente las diversas modalidades de actuación de la Institución.

Respecto a la caracterización de los que buscan la atención del Oidoría, el 59,6% era de representantes de personas jurídicas, en su mayoría micro, pequeñas y medianas empresas, buscando adecuar las líneas y programas a sus solicitudes, reclamando o planteando dudas con relación a los procedimientos y criterios definidos por el BNDES o por sus agentes financieros. El 40,4% restante reunía los accesos de personas físicas, distribuidos de manera difusa entre reclamaciones, dudas y solicitudes de estudios y publicaciones del BNDES.

Según las regiones del país, las demandas recibidas tuvieron la siguiente distribución: Sudeste, 55,6%; Sur, 19,6%; Nordeste, 12,4%; Centro Oeste, 7,9%; y Norte, 4,5%.

El Oidoría participó también en el 2008 en acciones corporativas, destacándose la definición y la implementación de una política interna de igualdad de género, así como la revisión del reglamento y del Código de Ética de la Institución.







CORPORATE BOARD/  
DIRECTORIO  
CORPORATIVO

## NEW BOARD ADDRESSES STAFF ISSUES IN AN INTEGRATED WAY

The year of 2008 marks a change in the approach to the relationship between the BNDES' senior management and its employees, mainly due to the creation of the Corporate Board, the Human Resources Division and the reorganization of the Information Technology and Processes Division. Under the responsibility of a single Board, it will be possible to adopt an integrated and broad vision concerning corporate matters, to better conduct processes for change necessary to create a new business model that meets the needs of the current Brazilian economy.

### Human Resources Division

The creation of the Human Resources Division is particularly important, as the BNDES faces the huge challenge of successfully replacing the portion of its staff that is on the verge of retirement. Around 30% of employees will be retiring in the next four years. Besides this, in 2008, the maximum number of personnel permitted was increased by 13%, from 2,200 to 2,490 employees.

The Human Resources Division will also be responsible for monitoring the Organizational Climate, aiming not only to systematically learn the needs and concerns of the staff, but also to better direct its efforts.

One of the priorities is the Competency-based Management Program, a subject discussed for the first time in 2006, when a Work Team was created to identify guidelines for the HR Policy, resulting in the streamlining of the organizational structure.

Under the new approach to People Management in the BNDES, the Competency-based Model will reinforce other HR processes:

- Development Assessment;
- Development and Career Plan;
- Corporate Education Program;
- Placement and Reallocation of Personnel; and
- Qualification of Successors.

Besides the new benefits granted, the HR efforts made in 2008 include:

- Professional Development Course for new employees, who are now assisted by a Mentor in their field of activity;
- Increased Maternity Leave (six months) and Paternity leave (ten days);
- Increased Education Allowance for employees' dependents, up to High School;
- Participation in the Gender Equity Program, coordinated by the Special Office for Women-Related Policies of the Brazilian Presidency (SPM/PR), aimed at building a respectful view on diversity in the work environment.

### AGIR Project

The AGIR Project was born from the need to streamline systems and processes. This need was identified by diagnostic efforts initiated late in the 1990s. The main purpose of AGIR is to upgrade the BNDES' business processes, besides integrating and supporting them with modern systems.

Implementation of the AGIR Project is divided into nine programs: **Operational Risk Program (completed); Management and Monitoring Program; Purchase Program;<sup>1</sup> Process Detailing Program; IT Architecture Program; Infrastructure Program; Market Applications Program; Customized Applications Program; and Data Migration Program.** Below are the main activities developed in 2008 by the active programs.

**Purchase Program:** The BNDES held five bids and one direct contracting involving R\$ 38 million. The BNDES issued a request for bids to purchase Enterprise Resource Planning (ERP) applications and completed the Technical Specifications for the purchase of Customized Applications. The main purchases of 2008 are the following:

- New Internal Datacenter;
- Development Framework; Database Manager; Servers and Operational System;
- Runtime Environment/Portal/Business Process Management tool (BPM); and
- Data Extraction, Transformation and Loading tool (ETL).

<sup>1</sup> This program has permanent activities throughout the implementation stage

**Process Detailing Program:** Around 150 experts from the BNDES' divisions worked on the design of new processes, which is evidence of the Bank's involvement in this activity.

**IT Architecture Program:** The BNDES' employees took tests and were trained on new technological and development platforms. The Bank designed the policies that will make it possible to manage and operate the new IT infrastructure. It also conducted a detailed survey on the portfolio of current systems at the BNDES.

**Infrastructure Program:** In November 2008, the BNDES began the construction of the new Datacenter, estimated for completion in the first half of 2009. The new Datacenter will allow the Bank to manage its data according to the market's best practices for data security and availability.

**Market Applications Program — Enterprise Resource Planning (ERP):** Late in 2008, the BNDES initiated a bidding process to purchase the integrated management system Enterprise Resource Planning (ERP), one of the key milestones of the AGIR Project. This system will provide coverage to the Bank's business support processes, such as: Accounting, Financial, Legal, Human Resources, Administration, Auditing, Internal Controls, Operational Risks and Planning. This initiative will allow the BNDES to integrate its processes and data on the business support into a single system.

**Customized Applications Program:** In 2009, the Bank will post a bidding process to contract the customized development of the systems that will be directly applied to the BNDES' core business, such as Financial Support and Capital Market. The request for proposals will be published in the 2Q09.

**Data Migration Program:** The BNDES carried out a survey on all current systems that should migrate to the new technological platform, thus allowing the inclusion of accurate data into the BNDES' new systems.

### Information Technology Division

In 2008, the Project Management Department began operating. This department aims at supporting the management of the ATI's project portfolio, as well as disclosing and implementing concepts and processes connected with the BNDES' projects.

The equipment pool was upgraded with new printers and new PCs. Moreover, Windows XP was implemented as the standard operational system. The recovery of the entire Datacenter environment was tested during the 4th IT contingency test.

The BNDES also requested proposals to contract a new IT operation system, preparing this environment to operate uninterruptedly on a 24x7 basis.

In the Telecommunications Division, in its turn, new contracts provided employees in Rio de Janeiro with international roaming and messaging with Blackberry cell phones early in 2009. Moreover, corporate notebooks were reconfigured to allow access to the Internet by means of a wireless 3G network, with national and international roaming. Videoconference rooms were connected to the Infovia Brasília Network.<sup>2</sup>

With regard to the BNDES' support operations and meeting Central Bank of Brazil's requirements, several development efforts were made, such as the following projects:

- Automation of the Financial Division's manual tasks within the debt and accounting control systems, related to fundraising by means of Bank Deposit Slip (Fundraising through Bank Deposit Slip Project);
- Integration of risk data into Business Objects' accounting system;
- Implementation of new programs, such as the Warehousing Incentive Program earmarked for Brazilian Grain Companies and the 2008/2009 Farming Crop;
- 100% Accounting Program;
- Collaterals System;
- Improvement access control to IT information;
- Launch of Standards Portal;
- Improved system development within the BNDES.

<sup>2</sup> Network that allows connection between Public Administration agencies.

## NUEVO DIRECTORIO ABORDA DE FORMA INTEGRADA ASPECTOS RELACIONADOS AL CUADRO FUNCIONAL

El año de 2008 marca un cambio en el enfoque de la relación entre la administración del BNDES y sus empleados, destacando la creación del Directorio Corporativo, del Área de Recursos Humanos y de la reorganización del Área de Tecnología de la Información y Procesos.

Bajo la responsabilidad de un único Directorio, será posible adoptar una visión integrada y amplia de los temas corporativos, para mejor conducir los procesos de cambio necesarios para vencer el reto de la creación de un modelo de negocios adecuado a las necesidades actuales de la economía brasileña.

### Área de Recursos Humanos

La creación del ARRHH es especialmente importante en este momento en que el BNDES enfrenta el gran reto de realizar con éxito la transición de generaciones en su cuadro funcional. Cerca del 30% de los funcionarios serán reemplazados los próximos cuatro años debido a las jubilaciones que deberán ocurrir en este período. Además de ello, en el 2008, el límite máximo para el plantel propio fue ampliado en un 13%, pasando de 2.200 para 2.490 empleados.

La ARRHH también será responsable por continuar con el Clima Organizacional, con el objetivo de asimilar de forma sistemática las ambiciones y las necesidades del cuerpo funcional y mejor orientar sus acciones.

Entre las prioridades de acción se destaca el Programa de Gestión por Competencias, tema inicialmente debatido ya en el 2006 con la creación de un Grupo de Trabajo que buscaba la identificación de directrices para la Política de RRHH y que resultó en la adecuación de la estructura organizacional.

Bajo la nueva óptica de Gestión de Personas del BNDES, el Modelo de Competencias será la base para los demás procesos de RRHH:

- Evaluación de Desarrollo;
- Plan de Desarrollo y Carrera;
- Programa de Educación Corporativa;
- Asignación y Movimiento de Personal; y
- Capacitación de Sucesores.

De las acciones de RRHH realizadas en el 2008, incluyendo en éstas la concesión de nuevos beneficios, se destacan:

- Curso de Desarrollo Profesional, orientado a nuevos empleados, que cuentan ahora con el apoyo de un Facilitador en su área de actuación;
- Aumento del período de Licencia Maternidad (seis meses) y Paternidad (diez días);
- Ampliación del Auxilio Educación hasta la enseñanza secundaria para los dependientes;
- Adhesión al Programa Pro Equidad de Género de la Secretaría Especial de Políticas para Mujeres de la Presidencia de la República – SPM/PR, con el objetivo de profundizar la visión de respeto a la diversidad en el ambiente de trabajo.

### Proyecto AGIR

El Proyecto AGIR surgió de la necesidad de modernización de los sistemas y de los procesos, identificada mediante la realización de un extenso esfuerzo de diagnóstico iniciado a fines de la década de 1990. El objetivo principal del AGIR es modernizar los procesos de negocio del BNDES, integrarlos y apoyarlos con sistemas modernos.

La implantación del Proyecto AGIR se divide en nueve programas: **Programa de Riesgo Operativo (ya finalizado); Programa de Gestión y Acompañamiento;** <sup>1</sup> **Programa de Adquisiciones; Programa de Detalle de Procesos; Programa de Arquitectura de TI; Programa de Infraestructura; Programa de Aplicativos de Mercado; Programa Aplicativos Desarrollados;** y Programa de Migración de Datos. A continuación, se encuentran las principales actividades desarrolladas en el 2008 en los programas activos.

**Programa de Adquisiciones:** Se realizaron y concluyeron cinco licitaciones y una contratación directa involucrando un monto global de R\$ 38 millones. Fue elaborado y lanzado el pliego para adquisición de los Aplicativos de Mercado (ERP) y concluidas las Especificaciones Técnicas para la adquisición de los Aplicativos Desarrollados. Las principales adquisiciones del 2008 se discriminan a continuación:

- Nuevo Datacenter Interno (CPD – Centro de Procesamiento de Datos);
- Framework de Desarrollo; Gestor de Banco de Datos; Servidores y Sistema Operativo;
- Entorno de Ejecución / Portal / Herramienta de Business Process Management (BPM); y
- Herramienta de Extracción, Transformación y Carga de Datos (ETL).

<sup>1</sup> Este programa es permanente, con actividades durante toda la fase de implantación.

**Programa de Detalle de Procesos:** El detalle de nuevos procesos contó con la participación de aproximadamente 150 especialistas de las Áreas del BNDES, demostrando la gran participación del Banco en esta actividad.

**Programa de Arquitectura de TI:** Se empezaron las pruebas y la capacitación de los funcionarios en las nuevas plataformas tecnológica y de desarrollo. Se elaboraron las políticas que harán posible la gestión y operación de la nueva infraestructura de TI, realizándose también el estudio detallado de la cartera de sistemas actuales del BNDES.

**Programa de Infraestructura:** En noviembre del 2008, se pusieron en marcha las obras para construir el nuevo CPD del BNDES, cuya finalización está prevista para el primer semestre del 2009. El nuevo CPD permitirá que el Banco administre sus datos considerando las mejores prácticas de mercado, con relación a la seguridad y disponibilidad de los mismos.

**Programa Aplicativos de Mercado (ERP):** A fines del 2008, comenzó el proceso licitatorio para adquisición del Aplicativo de Mercado – sistema integrado de gestión empresarial (ERP – Enterprise Resource Planning) uno de los principales marcos del proyecto AGIR. Este sistema dará cobertura a los procesos de soporte al negocio del Banco, tales como: Contabilidad, Financiero, Legal, Recursos Humanos, Administración, además de Auditoría, Controles Internos, Riesgos Operativos y Planificación. Esta iniciativa permitirá que el BNDES integre sus procesos y sus datos, referentes al soporte al negocio, en un único sistema.

**Programa Aplicativos Desarrollados:** Fueron finalizadas las etapas que permitirán en el 2009 llevarse a cabo la licitación con miras a contratar el desarrollo “a medida” de los sistemas que atenderán directamente partes importantes del negocio principal del BNDES, como la Concesión de Apoyo Financiero y Mercado de Capitales. El pliego deberá ser publicado en el 2º trimestre de 2009.

**Programa de Migración de Datos:** Tras llevarse a cabo el estudio de todos los sistemas actuales que deberán migrar hacia la nueva plataforma tecnológica del BNDES, permitiendo que los nuevos sistemas del Banco reciban datos precisos.

### Área de Tecnología de la Información

En el año de 2008 comenzaron las actividades del Departamento de Gestión de Proyectos. Este departamento busca apoyar la gestión de cartera de proyectos del ATI, así como divulgar e implantar los conceptos y procesos de gestión de proyectos en el BNDES.

El parque de equipos fue renovado, con la distribución de nuevas impresoras en los departamentos y nuevas microcomputadoras, y la estandarización del Windows XP como sistema operacional único. La recuperación de todo el entorno del CPD fue examinada durante la 4ª prueba de contingencia de TI.

También se realizó una licitación para contratar nuevo servicio de operación de la infraestructura de TI del BNDES, preparando este entorno para que pueda operar de forma ininterrumpida en régimen de 24 horas, 7 días por semana.

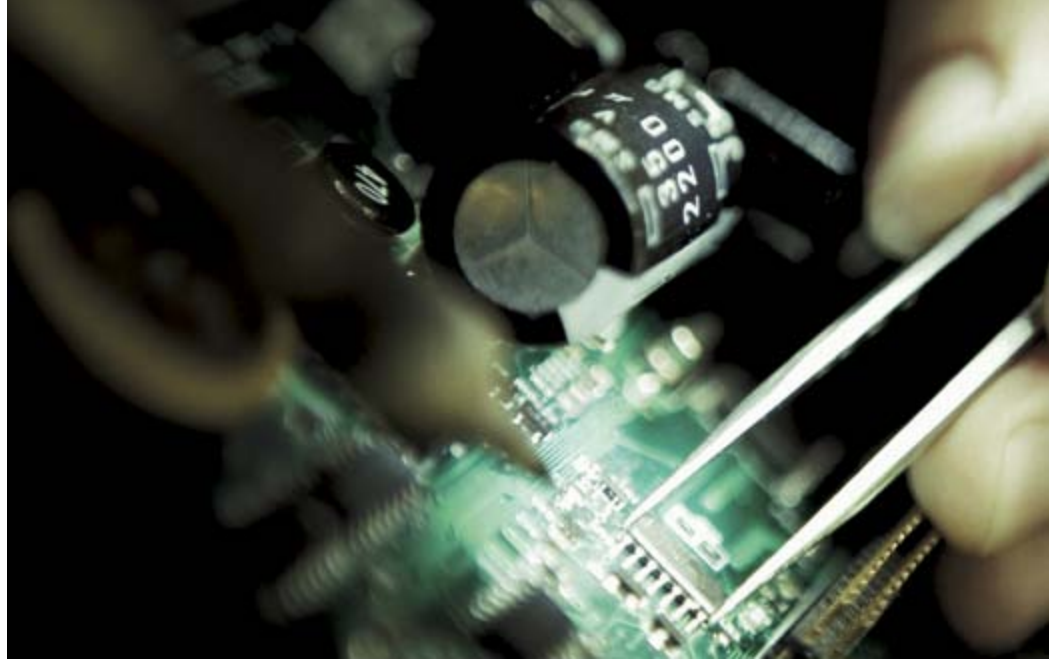
En el área de telecomunicaciones, se firmaron nuevos contratos que les permitieron, ya al comienzo del 2009, a los empleados de Río de Janeiro contar con servicios de roaming internacional y mensajería, con aparatos Blackberry. Para los notebooks corporativos, se colocó a disposición el acceso a Internet a través de conexión inalámbrica mediante red 3G, con roaming nacional e internacional. Destacándose además la conexión de las salas de videoconferencia del BNDES a la Rede Infovia Brasília.<sup>2</sup>

Con relación al apoyo de las operaciones del BNDES y atención a las exigencias del Bacen, fueron promovidas acciones en el campo de desarrollo, a través de la conducción de varios proyectos, entre los cuales se destacaron:

- Automatización de los trabajos manuales de control del Área Financiera en los sistemas de control de la deuda y contable, referentes a captación vía CDB (Proyecto Captación vía CDB);
- Integración de los datos de riesgo al Universo de la Contabilidad en el Business Objects;
- Proyecto de implantación de nuevos programas, tales como el Programa de Incentivo al Almacenaje para Empresas Cerealeras Nacionales y la Cosecha Agrícola 2008/2009;
- Programa Contabilidad 100%;
- Sistema de Garantías;
- Perfeccionamiento del control de acceso a las informaciones de TI;
- Lanzamiento del Portal de Normativas;
- Perfeccionamiento del desarrollo de sistemas en el BNDES.

<sup>2</sup> Red que permite la conexión entre los órganos de la Administración Pública.





UHE Tucurují - Acervo Eletronorte



## STRATEGIC PLANNING/ PLANIFICACIÓN ESTRATÉGICA



## INTEGRATED AND SUSTAINABLE DEVELOPMENT VISION

Over 2008, the BNDES continued the 2009–2014 Corporate Planning process, which began in 2007. After establishing its mission and vision, in addition to the set of strategic guidelines defined in the first stage, the Bank dedicated efforts to put together a corporate strategy, in a process which directly involved fifteen employees, who attended around one hundred meetings and events.

This process resulted in the BNDES' performance policy for 2009–2014, determining the need to increase capacity in industry, trade, and services. Besides this, the policy brought to light the need to improve economic and social infrastructure to provide wider access to services and to develop areas surrounding large projects.

The Corporate Planning revealed the need for the BNDES to play a leading role by incorporating innovative practices, as well as social, environmental, and regional concerns into project analyses, strengthening, thus, an integrated and sustainable development vision.

To ensure the implementation of the new corporate strategy, the BNDES defined its growth and development policy. Concerning finance, the target is to increase the Bank's fundraising capacity through both the usual sources and new sources — including fundraising abroad —, that offer costs and maturities consistent with the financing conditions.

Also stemming from Corporate Planning, the BNDES engaged in an internationalization process. It established units abroad with the purpose of assisting its foreign operations, especially those concerning financing for export of goods and services and support for the internationalization of Brazilian companies.

The Corporate Planning also highlighted the need for a review of the Bank's Human Resources policy in order to promote the development of the institution's intellectual capital. The focus is geared towards competency-based management, aligned with the integration of work processes and the interfacing of several divisions. The Bank is to emphasize the continuous evolution of investments in Information Technology to ensure proper resources, systems, technological infrastructure and services connected to the development of the institution's activities and to the demands of auditing and control agencies. Such measures are mainly targeted at building a flexible, horizontal and integrated organization.

Lastly, it is crucial to introduce the monitoring of Corporate Strategy within the Bank's routine. In this vein, the Corporate Strategy was separated into biannual plans of action for each unit. These plans are monitored by the Balance Scorecard methodology, by corporate indicators and by other specific indicators for each division, as well as by corporate projects.

## VISIÓN INTEGRADA Y SOSTENIBLE DEL DESARROLLO

A lo largo del 2008, se dio continuidad al proceso de Planificación Corporativa 2009-2014 del BNDES, iniciado en octubre del 2007. Tras establecidas la misión y visión del BNDES y el conjunto de orientaciones estratégicas definidas en la primera etapa, se puso en marcha la construcción de la estrategia corporativa, en un proceso que involucró directamente quinientos empleados en cerca de cien reuniones y eventos.

Ese proceso resultó en la definición de la política de actuación del BNDES para el período 2009-2014, que determina la expansión de capacidad en la estructura productiva, comercio y servicios, así como la ampliación de la infraestructura económica y social, con enfoque en la universalización de servicios y en el desarrollo del entorno de los grandes proyectos.

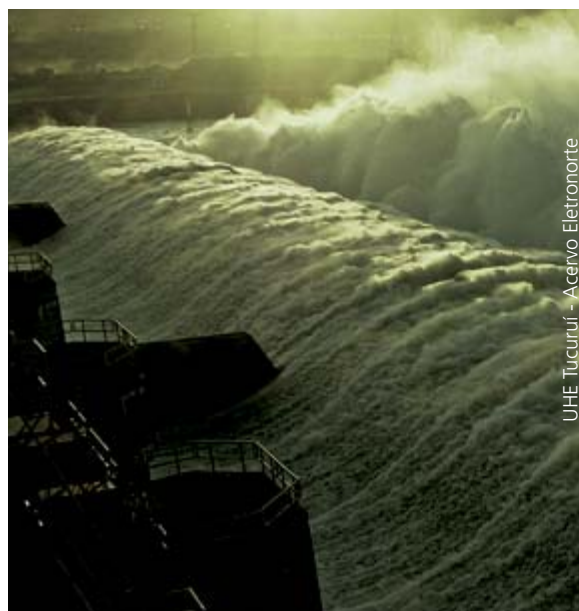
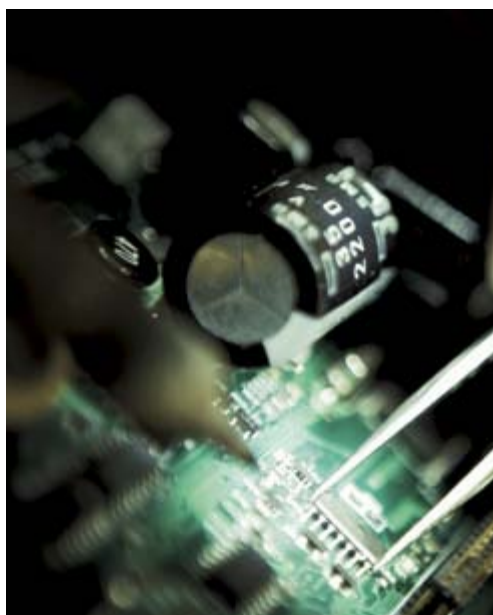
La Planificación Corporativa mostró la importancia de que el BNDES asuma un rol de vanguardia con la incorporación de las dimensiones innovación, socioambiental y regional al analizar sus proyectos, pasando, así, a fortalecer una visión integrada y sostenible del desarrollo.

Para garantizar la implementación de la nueva estrategia corporativa, se definió la política de crecimiento y fortalecimiento del BNDES. En términos financieros, la meta es ampliar la capacidad de captación de recursos, tanto por medio de las fuentes usuales como por intermedio de la obtención de nuevas fuentes, con costos y plazos compatibles con las condiciones de financiación, incluso en el mercado internacional.

También como resultado de la Planificación Corporativa, se puso en marcha el proceso de internacionalización del BNDES, por medio de la apertura de unidades en el extranjero, con el objetivo de actuar de forma complementaria a sus operaciones externas, particularmente respecto a la financiación a las exportaciones de bienes y servicios y al apoyo a la internacionalización de las empresas nacionales.

La Planificación Corporativa reveló, además, la necesidad de que el BNDES ponga en práctica una revisión en su política de recursos humanos, para promover el desarrollo del capital intelectual de la institución. El enfoque pasa a ser la gestión de competencias, alineada a la integración de los procesos de trabajo y a la articulación entre las diferentes áreas. Deberá recalcar la evolución continua de las inversiones en tecnología de la información para asegurar recursos, sistemas, infraestructura tecnológica y servicios adecuados al desarrollo de las actividades de la institución y a las demandas de los órganos de fiscalización y control. Tales medidas apuntan primordialmente a la construcción de una organización flexible, horizontal e integrada.

En definitiva, es fundamental introducir en la rutina permanente del Banco la monitorización para la ejecución de la Estrategia Corporativa. Para tanto, la Estrategia Corporativa se ha desplegado en planes de acción bianuales para cada unidad del BNDES. Estos planes serán monitorizados por la metodología Balanced Scorecard, mediante indicadores corporativos y otros específicos para cada área, y también por proyectos corporativos.

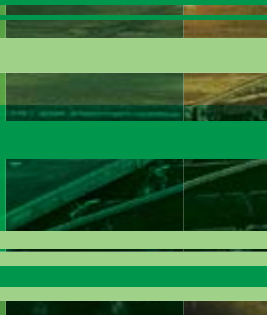


UHE Tucuruí - Acervo Eletronorte



MECCED  
Cutting Systems

2





THE BNDES' INVOLVEMENT  
IN THE PRODUCTION  
DEVELOPMENT POLICY/  
BNDES EN LA POLÍTICA DE  
DESARROLLO PRODUCTIVO

## THE BNDES' INVOLVEMENT IN THE PRODUCTION DEVELOPMENT POLICY

In 2008, the BNDES engaged actively in the drafting, operation and management of the Production Development Policy (PDP), strengthening its role as one of the leading agents of Brazilian development.

The Production Development Policy was released at the BNDES' headquarters, on May 12, 2008. This way, the Industrial, Technological and Foreign Trade Policy (PITCE) could be worked on further. This policy was launched in 2004 and, along with other structuring policies, such as the Growth Acceleration Program (PAC), it is just one of the several policies targeted at the Brazilian economy's long-term planning. The main purpose of the PDP is to allow support of long-term growth in the Brazilian economy. With this, the policy was designed as a set of programs with goals for 2008-2010.

The PDP set four main objectives to be achieved by 2010:

- increasing the fixed investment rate in the Brazilian economy to 21% of GDP;
- increasing private investments in R&D to 0.65% of GDP;
- increasing the Brazilian stakes in world exports to 1.25%; and
- increasing the number of micro and small exporters by 10% (compared to figures from 2006).

Also, when it was launched, the PDP set up 32 programs with specific targets. Executive committees, comprised of relevant governmental representatives, were appointed to carry out such programs. As shown in the chart below, 25 of these programs refer to production systems (grouped in three categories); six of them address strategic themes ("strategic highlights"); and the last one is connected to horizontal efforts ("systemic efforts"). The policy statement elaborates on each of these programs, presenting the purposes, the challenges and the efforts to be undertaken while the PDP is effective.

When the PDP was launched, a wide range of horizontal measures was disclosed, especially fixed capital investments in innovation and exports. Some of these measures were aimed at obtaining tax exemptions. These have been included in Provisional Measures (MPs) 428 and 429, later converted into Laws N°. 11,774/2008 and N°. 11,786/2008, respectively. Another set of measures was aimed at increasing lending opportunities and improving financing conditions.

The BNDES' first involvement with the PDP was during its drafting in 2007. Technical divisions were engaged to come up with diagnoses related to the themes and to the production systems covered by the policy and to identify/suggest relevant measures.

At a later stage, the Bank was invited to take part in the PDP's governance structure. The BNDES is part of the Executive Office (SEX) that supports the general coordinator, Minister Miguel Jorge; coordinates the Programs to Consolidate and Expand Leadership; manages the executive committee on oil & gas; and is present in each of the 32 aforementioned committees.

### PRODUCTION DEVELOPMENT POLICY: THREE-LEVEL POLICIES

SYSTEMIC EFFORTS: focused on factors that generate positive externalities for the production framework.		
Structuring Programs for Production Systems: aimed at strategic goals based on the diversity of the domestic production structure.		
Mobilizing programs in strategic areas	Programs aimed at boosting competition	Programs focused on consolidating and expanding leadership
6 programs	12 programs	7 programs

STRATEGIC HIGHLIGHTS: public policy themes chosen deliberately for their importance to Brazilian long-term production development.		
Micro and small companies	Exports	Integration of Latin America and the Caribbean, with focus on the Mercosur
Regionalization	Sustainable Production	Integration with Africa

The Bank's Vice-President was appointed as The Executive Office's senior representative, and the Managing Director of the Planning, Research and Risk Management Division was appointed as the Associate Representative. In order to coordinate the Programs to Consolidate and Expand Leadership, deputy managing directors from the Industrial and Basic Inputs Divisions were appointed. Managing directors and deputy managing directors then appointed over seventy employees, including heads of departments, managers and technicians to be part of the Executive Committees in charge of the Production Development Policy.

Concerning the measures disclosed in the Production Development Policy, the BNDES plays a key role. The chart below shows the measures announced by the BNDES, which are set forth in the policy statement, describing their implementation status. All measures expected to be taken are under operation.

Also in 2008, the BNDES incorporated guidelines and activities related to the Production Development Policy into its daily routine. Besides playing an active role in the executive committees and in the Executive Office, in charge of enforcing the policy, the BNDES considered the policy guidelines in its 2009-2014 corporate planning. The BNDES' activity policy deriving from this process, with its directives and priorities, is in keeping with the purposes and goals established in the Production Development Policy and is present in its operational and budgetary policies.

#### BNDES' MEASURES SET FORTH IN THE POLICY STATEMENT

MEASURES	IMPLEMENTATION
<b>Investment</b>	
<ul style="list-style-type: none"> <li>- 20% Decrease of the average basic spread (from 1.4% p.a. to 1.1% p.a.).</li> <li>- Decrease of the financial intermediation rate: from 0.8% to 0.5%.</li> </ul>	Approved on May 9, 2008 by the Board of Directors. It applies to all direct operations since June 2008 and to all indirect operations since July 1, 2008.
Capital goods lines: - Decrease of basic spread (from 1.5% p.a. to 0.9% p.a.), double the maturity for FINAME-Industry (from 5 to 10 years) and 100% Long-term interest rate.	Approved on May 9, 2008 by the Board of Directors. It applies to all direct operations since June 2008 and to all indirect operations since July 1, 2008.
Increase of the BNDES' funding.	The Provisional Measure 453 (01/22/2009) increases the BNDES' funds to loans amounting to R\$ 100 billion.
New Revitalization Program.	Approved by Law N°. 11,786/2008 and finally enacted on October 31, 2008 by Bacen Resolution N°. 3,630 (amended Bacen Resolution N°. 3,596, of July 31). Budget: R\$ 4 billion in 2008.
<b>Innovation</b>	
New lines: Innovative Capital and Technological Innovation.	Approved on May 9, 2008 by the Board of Directors and operational areas.
<b>Regionalization</b>	
Changes to the Regional Streamlining Program: - Increase in the participation level and direct access to FINEM for the North and Northeast, low-income municipalities, and operations of the Program for local development in areas surrounding large projects.	Approved on May 9, 2008 by the Board of Directors and operational areas.
<b>Export</b>	
Authorization to Euro funding with FAT's financial resources.	Measure established by Provisional Measure N°. 429, under operation.

Source: BNDES.

## BNDES EN LA POLÍTICA DE DESARROLLO PRODUCTIVO

El año de 2008, el BNDES participó activamente en la concepción, instrumentación y gestión de la Política de Desarrollo Productivo (PDP), fortaleciendo su rol como uno de los principales agentes del desarrollo de Brasil.

El lanzamiento de la PDP tuvo lugar en la sede del BNDES, el 12 de mayo del 2008. De esta manera, se dio continuidad, con bases más amplias, a la Política Industrial, Tecnológica y de Comercio Exterior (PITCE) – iniciativa lanzada el 2004 y que, paralelamente a otras políticas estructurantes, como el Programa de Aceleración del Crecimiento (PAC), marca la retomada de políticas orientadas a la planificación de largo plazo de la economía brasileña. El objetivo organizador de la PDP es crear condiciones que den sustentación al crecimiento a largo plazo de la economía brasileña. Con esa finalidad, se diseñó la política con un conjunto de programas con metas, que tienen por referencia el período 2008-2010.

La PDP estableció cuatro macrometas orientadoras para lograr hasta el 2010:

- ampliación de la tasa de inversión fija de la economía brasileña, al 21% del PIB;
- aumento del gasto privado en investigación y desarrollo (I&D) al 0,65% del PIB;
- ampliación de la participación de las exportaciones brasileñas en las exportaciones mundiales al 1,25%; y
- aumento del 10% del número de micro y pequeñas empresas (MYPEs) exportadoras con relación al 2006.

Ya en su lanzamiento, la PDP instituyó 32 programas con metas específicas, para cuya conducción se constituyeron comités ejecutivos formados por representantes de las instituciones de gobierno pertinentes a cada caso. Como se muestra en el cuadro a continuación, 25 de esos programas se refieren a sistemas productivos (agrupados en tres categorías); seis están relacionados a temas estratégicos (“destacados estratégicos”); y un último programa está relacionado a acciones de carácter horizontal (“acciones sistémicas”). El documento de divulgación de la política detalla cada uno de esos programas, presentando los objetivos, los retos y las acciones a emprenderse en el período de vigencia de la PDP.

En la ocasión del lanzamiento de la PDP, también se anunció un amplio conjunto de medidas, en su gran mayoría de carácter horizontal, entre las que se destacan inversiones en capital fijo, en innovación y exportaciones. Parte de esas medidas tenía como objetivo la exoneración fiscal arancelaria, incluida en las Medidas Provisorias (MPs) 428 y 429, que después se convirtieron en las Leyes 11.774/2008 y 11.786/2008, respectivamente. Otro conjunto de medidas tuvo como finalidad ampliar el volumen y mejorar las condiciones de financiación.

La relación del BNDES con la PDP comenzó en el período de organización de la política, aún el 2007. Se movilizaron las áreas técnicas para consolidar diagnósticos relacionados a los temas y los sistemas productivos que abarca y para la identificación/sugerencia de medidas de política pertinentes.

### POLÍTICA DE DESARROLLO PRODUCTIVO: POLÍTICAS EN TRES NIVELES

**Acciones Sistémicas:** enfocadas en factores generadores de externalidades positivas para el conjunto de la estructura productiva.

**Programas Estructurantes para Sistemas Productivos:** orientados por objetivos estratégicos, teniendo como referencia la diversidad de la estructura productiva doméstica.

Programas Movilizadores en Áreas Estratégicas	Programas para Fortalecer la Competitividad	Programas para Consolidar y Expandir Liderazgo
6 programas	12 programas	7 programas

**Destacados Estratégicos:** temas de política pública elegidos deliberadamente en razón de su importancia para el desarrollo productivo de Brasil a largo plazo.

Micro y Pequeñas Empresas	Exportaciones	Integración Productiva de Latinoamérica y el Caribe, con enfoque en el Mercosur
Regionalización	Producción Sostenible	Integración con África

Posteriormente, el Banco fue invitado a participar en la estructura de gobernabilidad de la PDP. El BNDES es miembro de la Secretaría Ejecutiva (SEX), que apoya al coordinador general, Ministro Miguel Jorge; coordina los Programas para Consolidar y Expandir el Liderazgo; gestiona el comité ejecutivo de petróleo y gas e integra cada uno de los 32 comités ya mencionados.

Como miembros del BNDES en la SEX, fueron designados el vicepresidente, como representante titular de la institución, y el director de planificación, investigación y gestión de riesgo, como su representante adjunto. Para la coordinación de los Programas para Consolidar y Expandir el Liderazgo, se designaron los superintendentes del Área Industrial y del Área de Insumos Básicos. Y para integrar los Comités Ejecutivos de la PDP fueron indicados, como directores y superintendentes, más de setenta empleados, entre jefes de departamento, gerentes y técnicos.

En lo que atañe a las medidas anunciadas en la PDP, el BNDES ocupa un rol destacado. El cuadro siguiente reúne las medidas referentes al Banco previstas en el documento de divulgación de la PDP, indicando la etapa de implementación. Todas las medidas previstas están en plena operación.

Aún en el 2008, el BNDES incorporó las orientaciones y las actividades relacionadas a la PDP, a su quehacer cotidiano. Además de la participación activa en los comités ejecutivos y en la SEX, responsables por la conducción de la política tras el lanzamiento, el BNDES consideró las orientaciones de la política en su proceso de planificación corporativa 2009-2014. La política de actuación del BNDES resultante de ese proceso, con sus directrices y prioridades, está alineada con los objetivos y metas establecidos en la PDP y se refleja en sus políticas operativas y presupuestarias.

MEDIDAS REFERENTES AL BNDES PREVISTAS EN EL DOCUMENTO DE DIVULGACIÓN DE LA PDP

MEDIDAS	IMPLEMENTACIÓN
<b>Inversión</b>	
<ul style="list-style-type: none"> <li>- Reducción del 20% en el spread básico promedio (de 1,4% a.a. para 1,1% a.a.).</li> <li>- Reducción de la tasa de intermediación financiera: de 0,8% para 0,5%.</li> </ul>	Aprobadas el 9.5.2008 por el Directorio. Se aplica a todas las operaciones directas desde junio del 2008 y a todas las operaciones indirectas desde 1o de julio del 2008.
Líneas para comercialización de bienes de capital: <ul style="list-style-type: none"> <li>- reducción de spread básico (de 1,5% a.a. para 0,9% a.a.), duplicación del plazo para la FINAME- Industria (de 5 para 10 años) y 100% TJLP.</li> </ul>	Aprobada el 9.5.2008 por el Directorio. Se aplica a todas las operaciones directas desde junio del 2008 y a todas las operaciones indirectas desde 1o de julio del 2008.
Ampliación del funding del BNDES.	La MP 453 (22.1.2009) amplía recursos del BNDES para financiaci3nes de hasta R\$ 100 mil millones.
Programa "Nuevo" Revitaliza.	Sancionado por Ley 11.786/2008 y con reglamentaci3n final el 31 de octubre del 2008 por Resoluci3n Bacen 3.630 (alter3 la Resoluci3n Bacen 3.596, del 31 de julio). Presupuesto: R\$ 4 mil millones en 2008.
<b>Innovaci3n</b>	
Nuevas líneas Capital Innovador e Innovaci3n Tecnol3gica.	Aprobadas el 9.5.2008 por el directorio y áreas operativas.
<b>Regionalizaci3n</b>	
Alteraciones en el Programa de Dinamizaci3n Regional: <ul style="list-style-type: none"> <li>- Aumento del nivel de participaci3n y acceso directo al FINEM para Norte y Nordeste, municipios de escasos ingresos, y operaciones del Programa para el desarrollo local alrededor de grandes proyectos.</li> </ul>	Aprobadas el 9.5.2008 por el directorio y áreas operativas.
<b>Exportaci3n</b>	
Permiso para financiaci3n en euros con recursos del FAT.	Medida establecida por la MP 429, ya en operaci3n.

Fuente: BNDES.







GROWTH ACCELERATION  
PROGRAM /  
PROGRAMA DE ACELERACIÓN  
DEL CRECIMIENTO

## PORTFOLIO CLOSES 2008 WITH R\$ 93.7 BILLION IN LOANS

In 2008, the BNDES consolidated a portfolio of potential projects within the Growth Acceleration Program (PAC), totaling R\$ 93.7 billion, which represents an investment leverage of R\$ 181 billion. The efforts related to PAC, mostly run by the Infrastructure and Social Inclusion Divisions, are prioritized by the Bank.

The 287 existing projects are subdivided as follows: 113 are connected to Energy Infrastructure; 104 to Logistics Infrastructure; 55 to Social and Urban Infrastructure; and 15 to Public Administration, considering that these projects are specifically aimed at financing the implementation of the Public Digital Bookkeeping System (SPED). The following table shows the performance of projects in the portfolio at December 31, 2008.

AREAS	PORTFOLIO				PERSPECTIVE / FOSTERING (b)		TOTAL POTENTIAL (a + b)	
	Contracted / Approved R\$ million	Under Analysis / Qualified / Consultations R\$ million	TOTAL (a)		R\$ million	Number of projects	R\$ million	Number of projects
			R\$ million	Number of projects				
Energy	33,738	12,835	46,573	108	6,469	5	53,042	113
Logistics	11,922	7,613	19,536	70	16,636	34	36,171	104
Social and Urban	4,160	205	4,365	55	---	0	4,365	55
Public Administration	129	56	185	15	---	0	185	15
<b>Total</b>	<b>49,949</b>	<b>20,710</b>	<b>70,659</b>	<b>248</b>	<b>23,105</b>	<b>39</b>	<b>93,764</b>	<b>287</b>

Source: BNDES.

The BNDES' disbursement to PAC reached R\$ 22.8 billion and was distributed according to areas and regions of operation, as shown below.

REGION / FIELD OF ACTIVITY	Energy	Logistics	Social and Urban	Public Administration	TOTAL	%
North	3,706	41	32	4	3,783	17
Northeast	2,366	676	45	0	3,087	14
Southeast	5,780	1,618	711	5	8,144	36
South	3,320	224	70	--	3,614	16
Central-West	1,885	--	16	1	1,902	8
Interregional	1,533	765	--	--	2,299	10
<b>Total</b>	<b>18,590</b>	<b>3,324</b>	<b>873</b>	<b>10</b>	<b>22,798</b>	<b>100</b>
<b>%</b>	<b>82</b>	<b>15</b>	<b>4</b>	<b>0</b>	<b>100</b>	

Source: BNDES.

## KEY PROJECTS IN 2008

### Energy Infrastructure

**SANTO ANTÔNIO HYDROELECTRIC POWER PLANT.** Construction of Santo Antônio Hydroelectric Power Plant, with installed capacity of 3,150 MW, in Madeira River, in the city of Porto Velho (state of Rondônia), as well as the installation of a transmission line exclusive to the power plant. The project was approved in December, amounting to R\$ 6.1 billion, with total investment of R\$ 13.1 billion.

**SIMPLÍCIO HYDROELECTRIC POWER PLANT.** Implementation of Simplício Hydroelectric Power Plant, with installed capacity of 333.7 MW, located at the Heropic river, on the border between the cities of Sapucaia, Três Rios (state of Rio de Janeiro), and Chiador (state of Minas Gerais), as well as the implementation of its respective transmission system. The project was contracted in March, amounting to R\$ 1 billion, with total investment of R\$ 1.76 billion.

**CAÇU AND BARRA DOS COQUEIROS HYDROELECTRIC POWER PLANTS.** Implementation of Caçu and Barra dos Coqueiros Hydroelectric Power Plants, with installed capacity of 65 MW and 90 MW, respectively, located in Claro River, in the state of Goiás, as well as of the associated transmission system. The project was contracted in July, amounting to R\$ 543 million, with total investment of R\$ 694 million.

**MEXILHÃO/FIXED PLATFORM PMXL-1.** Construction of fixed offshore platforms for natural gas exploration, with output capacity of 15 million m<sup>3</sup>/day, to be used in the Mexilhão and Cedro Basins, as well as in surrounding areas, in the Santos Basin (state of São Paulo). Bridge loan of R\$ 500 million was contracted in November with total investment of R\$ 1.4 billion.

### Logistics Infrastructure

**LOG IN LOGÍSTICA INTERMODAL S.A.** Construction of five “full container” ships, with static load capacity of 2,700 TEU each, to be constructed by shipyard Eisa, in the city of Rio de Janeiro. The project was contracted in May, amounting to R\$ 624 million, with total investment of R\$ 887 million.

**CIA. BRASILEIRA DE OFFSHORE.** Construction of four MPSV-3000 vessels (multipurpose platform supply vessel), to support offshore oil platforms, which will be built by the shipyard Aliança. The project was approved in November, amounting to R\$ 221 million, with total investment of R\$ 328 billion.

**RODOVIA DO AÇO S.A. - CONCESSION OF BR-393/RJ-ACCIONA.** Recovery and improvement of the stretch of highway BR-393/RJ, in the state of Rio de Janeiro, from the border with the state of Minas Gerais to the BR-116 highway, totaling 200.4 km in length. Three tolls are included in the construction design. The project was contracted in December, amounting to R\$ 66 million, with total investment of R\$ 343 million.

**RONDONÓPOLIS** Extension of the ALL-América Latina Logística highway (former Ferronorte), with construction of a stretch of railroad of roughly 262 km between Alto Araguaia (state of Mato Grosso) and Rondonópolis (state of Mato Grosso). The project was approved in December, amounting to R\$ 615 million and total investment of R\$ 780 billion.

### Social e Urban Infrastructure

**GOVERNMENT OF THE STATE OF ACRE.** Expansion and improvement of water supply system in the municipality of Cruzeiro do Sul and sewerage system in the city of Rio Branco, benefiting, respectively, 80,000 people and 190,000 people. The project was contracted in April, amounting to R\$ 79 million, with total investment of R\$ 87 million.

**COMPANHIA DE SANEAMENTO DE MINAS GERAIS – COPASA/ENLARGEMENT.** Expansion and optimization of sewer and water supply systems in 34 cities throughout the state of Minas Gerais, benefiting, respectively, 1.7 million people and 4.3 million people. The project was contracted in May, amounting to R\$ 579 million, with total investment of R\$ 682 million.

**COMPANHIA DE SANEAMENTO BÁSICO DO ESTADO DE SÃO PAULO (São Paulo Sewage Company – SABESP).** Expansion of the sewerage system in the metropolitan region of São Paulo, benefiting 1.74 million people. The project was contracted in May, amounting to R\$ 174.5 million, with total investment of R\$ 195.3 million.

**SEWAGE WORKS IN RIO DAS OSTRAS.** Expansion of the sewer and drainage systems in the city of Rio das Ostras, benefiting 62,000 people and covering the total volume of sewage collected by the city. The project was contracted in September, amounting to R\$ 263 million, with total investment of R\$ 376 million.

**INTEGRATED MULTI-SECTOR SAFETY PROJECT (PMI) – CITY OF SERRA (ES).** Integrated Sewage and Urbanization Municipal Program, earmarked to improve urban, social and environmental features of the neighborhoods Jardim Carapina and Novo Horizonte, selected due to their social and economic vulnerability. The project was contracted in May, amounting to R\$ 20 million, with total investment of R\$ 35.6 million.



## CARTERA CIERRA 2008 CON R\$ 93,7 MIL MILLONES EN FINANCIACIONES

En el año de 2008, el BNDES consolidó una cartera potencial del proyecto del Programa de Aceleración del Crecimiento (PAC) por valor de R\$ 93,7 mil millones, que representa un apalancamiento en la inversión en R\$ 181 mil millones. Las acciones relacionadas al PAC, instrumentadas, en su gran mayoría, por las Áreas de Infraestructura y de Inclusión Social, son consideradas prioritarias por el Banco.

Los 287 proyectos existentes se encuentran subdivididos de la siguiente manera: 113 pertenecientes al eje Infraestructura Energética; 104 para Infraestructura Logística; 55 para Infraestructura Social y Urbana; y 15 para Administración Pública, éstos específicamente destinados a la financiación de la implantación del Sistema Público de Escritura Digital (SPED). A continuación, se presenta la demostración del desempeño de la cartera de los proyectos el 31 de diciembre de 2008.

EJES	CARTERA				PERSPECTIVA/ FOMENTO		TOTAL	
	Contratadas Aprobadas (R\$ Millones)	En Análisis/ Encuadradas/ Consultas (R\$ Millones)	TOTAL (a)		(b)		(a + b)	
			R\$ Millones	Nº de Proyectos	R\$ Millones	Nº de Proyectos	R\$ Millones	Nº de Proyectos
Energía	33.738	12.835	46.573	108	6.469	5	53.042	113
Logística	11.922	7.613	19.536	70	16.636	34	36.171	104
LogísticaAdministração	4.160	205	4.365	55	----	0	4.365	55
Administración Pública	129	56	185	15	----	0	185	15
<b>Total</b>	<b>49.949</b>	<b>20.710</b>	<b>70.659</b>	<b>248</b>	<b>23.105</b>	<b>39</b>	<b>93.764</b>	<b>287</b>

Fuente: BNDES.

Los desembolsos del BNDES para el PAC ya alcanzaron los R\$ 22,8 mil millones, distribuidos por ejes de actuación y regiones, como se muestra a continuación:

REGIÓN / EJE DE ACTUACIÓN	Energía	Logística	Social e Urbana	Admin. Pública	TOTAL	%
Norte	3.706	41	32	4	3.783	17
Nordeste	2.366	676	45	0	3.087	14
Sudeste	5.780	1.618	711	5	8.144	36
Sul	3.320	224	70	--	3.614	16
Centro-Oeste	1.885	--	16	1	1.902	8
Interregional	1.533	765	--	--	2.299	10
<b>Total</b>	<b>18.590</b>	<b>3.324</b>	<b>873</b>	<b>10</b>	<b>22.798</b>	<b>100</b>
<b>%</b>	<b>82</b>	<b>15</b>	<b>4</b>	<b>0</b>	<b>100</b>	

Fuente: BNDES.

## PROYECTOS DESTACADOS EL 2008

### Eje Infraestructura Energética

USINA HIDROELÉCTRICA SANTO ANTÔNIO. Construcción de la Usina Hidroeléctrica Santo Antônio, con capacidad instalada de 3.150 MW, en el río Madeira, en el municipio de Porto Velho (estado de Roraima), así como de las instalaciones de la línea de transmisión de interés restringido de la central generadora. Proyecto aprobado en diciembre, por valor de R\$ 6,1 mil millones e inversión total de R\$ 13,1 mil millones.

USINA HIDROELÉCTRICA SIMPLÍCIO. Implantación de la Usina Hidroeléctrica Simplício, con 333,7 MW de capacidad instalada de generación, ubicada en el río Heropic, en la divisa de los municipios de Sapucaia y Três Rios (estado de Río de Janeiro) y Chiador (estado de Minas Gerais), así como del respectivo sistema de transmisión. Proyecto contratado en marzo, por valor de R\$ 1 mil millones e inversión total de R\$ 1,7 mil millones.

USINAS HIDROELÉCTRICAS DE CAÇU Y BARRA DOS COQUEIROS. Implantación de las usinas hidroeléctricas Caçu y Barra dos Coqueiros, con 65 MW y 90 MW, respectivamente, de capacidad instalada de generación, ubicadas en el río Claro, en el estado de Goiás, así como del sistema de transmisión asociado. Proyecto contratado en julio, por valor de R\$ 543 millones e inversión total de R\$ 694 millones.

MEXILHÃO/PLATAFORMA FIJA PMXL-1. Construcción de plataforma marítima fija de explotación de gas natural, con capacidad de producción de 15 millones de m<sup>3</sup>/día, a ser utilizada en los campos de Mexilhão, Cedro y áreas adyacentes, en la cuenca de Santos (estado de São Paulo). Préstamo puente contratado en noviembre, por valor de R\$ 500 millones e inversión total de R\$ 1,4 mil millones.

### Eje Infraestructura Logística

LOG IN LOGÍSTICA INTERMODAL S.A. Construcción de cinco buques tipo full container, con capacidad de carga estática de 2.700 TEU cada uno, a ser construidos en el astillero Eisa, en el municipio de Río de Janeiro. Proyecto contratado en mayo, por valor de R\$ 624 millones e inversión total de R\$ 887 millones.

CIA. BRASILEIRA DE OFFSHORE. Construcción de cuatro embarcaciones tipo MPSV-3000 (multipurpose platform supply vessel), de apoyo a las plataformas marítimas de petróleo, a cargo del astillero Aliança. Proyecto aprobado en noviembre, por valor de R\$ 221 millones e inversión total de R\$ 328 millones.

RODOVIA DO AÇO S.A. – CONCESIÓN BR-393/RJ-ACCIONA. Recuperación y readecuación del tramo BR-393/RJ, en el estado de Río de Janeiro, desde la divisa con el estado de Minas Gerais hasta la ruta BR-116, en un tramo de 200,4 km de extensión, con previsión de construcción de tres peajes. Proyecto contratado en diciembre, por valor de R\$ 66 millones e inversión total de R\$ 343 millones.

RONDONÓPOLIS. Expansión de la red de ALL-Latinoamérica Logística (antigua Ferronorte), con construcción de tramo ferroviario de cerca de 262 km entre las localidades de Alto Araguaia y Rondonópolis (estado de Mato Grosso). Proyecto aprobado en diciembre, por valor de R\$ 615 millones e inversión total de R\$ 780 millones.

### Eje Infraestructura Social Urbana

GOBIERNO DEL ESTADO DE ACRE. Expansión y mejora del sistema de abastecimiento de agua en Cruzeiro do Sul y de alcantarillado en Rio Branco, beneficiando respectivamente a 80 mil y 190 mil personas. Proyecto contratado en abril, por valor de R\$ 79 millones e inversión total de R\$ 87 millones.

COMPAÑÍA DE SANEAMIENTO DE MINAS GERAIS – COPASA/EXPANSIÓN. Ampliación y optimización de los sistemas de alcantarillado y abastecimiento de agua en 34 municipios de Minas Gerais, beneficiando respectivamente a 1,7 y 4,3 millones de personas. Financiación contratada en mayo, por valor de R\$ 579 millones e inversión total de R\$ 682 millones.

COMPAÑÍA DE SANEAMIENTO BÁSICO DEL ESTADO DE SÃO PAULO (SABESP). Ampliación del sistema de alcantarillado de la Región Metropolitana de São Paulo, beneficiando a una población de 1,74 millones de personas. Financiación contratada en mayo, por valor de R\$ 174,5 millones e inversión total de R\$ 195,3 millones.

SANEAMIENTO DE RIO DAS OSTRAS. Ejecución de obras de ampliación del sistema de alcantarillado y drenaje del municipio de Rio das Ostras, beneficiando a una población de 62 mil personas y alcanzando el 100% de tratamiento de aguas servidas recolectadas en el municipio. Proyecto contratado en septiembre, por valor de R\$ 263 millones e inversión total de R\$ 376 millones.

PROYECTO MULTISECTORIAL INTEGRADO (PMI) "BEM VIVER" – MUNICIPIO DE SERRA (ESTADO DE ESPÍRITO SANTO). Programa Municipal Integrado de Saneamiento y Urbanización, para mejorar las condiciones urbanísticas, sociales y ambientales de los barrios Jardim Carapina y Novo Horizonte, seleccionados en función de su situación de vulnerabilidad socioeconómica. Proyecto contratado en mayo, por valor de R\$ 20 millones e inversión total de R\$ 35,6 millones.





INTERNATIONALIZATION/  
INTERNACIONALIZACIÓN



## NEW INTERNATIONAL DIVISION EXPANDS ITS SUPPORT TO BOOST THE PROGRESS OF COMPANIES AND EXPORTS

The BNDES has provided valuable support to place Brazilian companies in the international marketplace, especially through financing for exports that exceeded US\$ 5 billion in 2008. As of 2003, the BNDES has been funding both foreign trade deals and direct investments of Brazilian companies abroad through financing or equity interests.

The BNDES is aware that endorsing international deals and helping Brazilian companies go global requires redesigned organizational structures. Some key steps were taken in 2008, as the BNDES set up new business units abroad and created the International Division (AINT).

The starting point was setting up a branch in Montevideo, Uruguay, to represent the Bank in the Mercosur trade bloc. The new branch will endeavor to identify, structure, and facilitate interesting business ventures with Mercosur member countries. The next step was to open an investment holding subsidiary in London.

The International Division was set up in December 2008 to organize an integrated structure of the Bank's international activities. In conjunction with its other sectors, the new division heads and coordinates the implementation of operational and institutional activities related to the Bank's efforts outside the country.

AINT also raises funds abroad and designs funds targeted at the internationalization of the Brazilian economy. Placing all its international activities under the wing of this singular division, the BNDES' aims to enhance synergy and provide greater efficiency for the Bank's efforts to promote the Brazilian economy abroad. As soon as a structure dedicated to foreign operations is fully operational, the international division will interface with other divisions of the Bank, seeking better funding sources and developing new products. This will allow the division to support the internationalization of Brazilian companies more effectively.

## FUNDRAISING FROM MULTILATERAL ORGANIZATIONS AND GOVERNMENTAL AGENCIES

In 2008, funding from multilateral organizations and governmental agencies totaled US\$ 850 million. Out of this amount, US\$ 750 million was raised with the China Development Bank (CDB) and US\$ 100 million with the Inter-American Development Bank (IDB).

**China Development Bank (CDB)** – The funds from the CDB derive from a credit agreement signed on December 27, 2007, to transfer US\$ 750 million to Transportadora Gasene S.A., aimed at building the Southeast-Northeast gas pipeline. The Gasene Project involves the construction of a 1,338 km gas pipeline connecting the Cabiúnas terminal, in Rio de Janeiro, to the city of Catu, in Bahia.

**Inter-American Development Bank (IDB)** – The successful partnership forged by the BNDES and the IDB in December 1964 led both institutions to sign, in 2004, an agreement through which the IDB approved a conditional credit line to BNDES. The aim of this credit facility is to foster three support programs for micro, small and medium-sized enterprises. Since the agreement between the IDB and the BNDES was inked, two programs have been signed and carried out. The first one was signed on September 23, 2005, and the funds disbursed in 2007. The most recent was signed on October 19, 2007 and funds were disbursed in January 2008, with a US\$ 100 million capital injection.

Regarding the BNDES' relationship with international organizations, worthy of note is the US\$ 250 million credit agreement signed on December 25, 2008 with the Japan Finance Corporation (JFC), whose foreign arm is the Japan Bank for International Cooperation (JBIC). The agreement foresees disbursement of all these resources in 2009 to boost Brazilian infrastructure.

### Funding from the Market

In 2008, expecting record levels of disbursements, the BNDES returned to the international market to successfully renegotiate foreign debt securities issued in 1998, with maturity in June. The renegotiation, sealed in the same month, was settled at the original value at issuance – US\$ 1 billion, nominal value – with an interest rate of 6.369% per year, while the new maturity date was set for June 16, 2018. The structure and execution of the transaction was heralded by the renowned magazine *Latin Finance* as 2008's best deal in the quasi-sovereign bond/financial institution bond category.

Between 2002 and 2007, the BNDES reservedly opted not to access the foreign capitals market due to its comfortable liquidity position vis-à-vis the amount of disbursements and market conditions. The volatility observed at that period and the high interest rates required by the market, if any funds had been raised, would have caused significant impacts on the cost of domestic funding.



### Support for Exports

Parallel to the creation of AINT, the BNDES intensified its support for exports of Brazilian goods and services. The last quarter in 2008 was scored by a strong lack of liquidity in the international market, which also affected Brazilian exporters. Financing for exports dropped to half that of the previous year. Aimed at curtailing the effects brought on by the scarcity of credit, the BNDES set out to meet the needs of Brazilian exporters by expanding its pre-shipment financing. As a consequence, disbursements from the BNDES Exim pre-shipment lines totaled US\$ 4.9 billion last year.

On the whole, the BNDES Exim lines released a total of US\$ 6.6 billion in 2008, a record amount in the history of the BNDES' credit lines offered to exports, which were created in 1990. This sum was 57% higher than in the previous year. This amount not only includes financing to pre-shipment operations designed to cover credit shortages in the private market, but also disbursements for exports of Brazilian goods and services to infrastructure projects in Latin America and Angola, and for the aviation industry, structured over the past years.

## NUEVA ÁREA INTERNACIONAL AMPLÍA APOYO AL CRECIMIENTO DE EMPRESAS Y EXPORTACIONES

El BNDES desempeña, los últimos años, un rol relevante en el apoyo a la inserción internacional de las empresas brasileñas, en particular respecto a las financiaci3nes a la exportaci3n que, en el 2008, superaron los U\$S 5 mil millones. Adem3s de financiar el comercio exterior, el BNDES apoya, desde el 2003, la inversi3n directa de empresas brasileñas en el extranjero, por medio de financiaci3n o de participaci3n accionaria.

El BNDES entiende que el refuerzo de su actuaci3n internacional y del apoyo a la internacionalizaci3n de las empresas brasileñas demanda el preparo de nuevas estructuras organizacionales. En este sentido, se dieron algunos pasos importantes el 2008, con la puesta en marcha del proceso de constituci3n de unidades del BNDES en el extranjero y la creaci3n del Área Internacional (AINT).

El punto de partida fue la implantaci3n de la representaci3n del Banco en el Mercosur, con la apertura de una oficina en Montevideo, Uruguay, para identificar, estructurar y facilitar negocios de inter3s de Brasil, en especial en los pa3ses del bloque. El paso siguiente fue comenzar el proceso de apertura de una subsidiaria en Londres, bajo la forma de empresa de participaciones sin actividades financieras (*investment holding company*).

La AINT fue creada en diciembre del 2008, con el objetivo de estructurar la actuaci3n internacional del Banco en base a una perspectiva integrada. Le corresponde a la nueva 3rea liderar y coordinar la implementaci3n de las actividades operativas e institucionales asociadas a la actuaci3n internacional del BNDES, en articulaci3n con las dem3s 3reas del Banco.

La AINT tambi3n es responsable por la captaci3n de recursos externos y por la estructuraci3n de fondos dirigidos a la internacionalizaci3n de la econom3a brasileña. La unificaci3n de la actuaci3n internacional del BNDES, bajo la coordinaci3n de la AINT, pretende aumentar la sinergia y dar mayor eficacia a las acciones del Banco de promoci3n de la econom3a brasileña en el extranjero. Al formar una estructura dedicada a las operaciones externas, el 3rea efectuar3 un trabajo de alcance transversal a otras 3reas del BNDES, buscando fuentes de recursos m3s adecuadas a este fin y el desarrollo de nuevos productos. De esta manera, estar3 apoyando de modo m3s efectivo la internacionalizaci3n de empresas brasileñas.

## CAPTACI3N FRENTE A ORGANISMOS MULTILATERALES Y AGENCIAS GUBERNAMENTALES

En el 2008, el ingreso de recursos de organismos multilaterales y agencias gubernamentales totaliz3 U\$S 850 millones. De ese monto, U\$S 750 millones se captaron con el China Development Bank (CDB) y U\$S 100 millones con el Banco Interamericano de Desarrollo (BID).

**China Development Bank (CDB)** – Los recursos del CDB fueron fruto de un contrato de pr3stamo firmado el 27.12.2007, para transferencia de U\$S 750 millones a la Transportadora Gasene S.A., para la construcci3n del gasoducto Sudeste-Nordeste. El Proyecto Gasene consiste en la construcci3n de un gaseoducto de 1.338 kil3metros, conectando la terminal de Cabiúnas, en R3o de Janeiro, a la ciudad de Catu, en Bah3a.

**Banco Interamericano de Desarrollo (BID)** – La exitosa asociaci3n entre el BNDES y el BID, iniciada en diciembre de 1964, llev3 a las dos instituciones a firmar, en el 2004, un convenio por medio del cual el BID aprob3 una l3nea de cr3dito condicional para el BNDES, destinada a la ejecuci3n de tres programas de apoyo a las micro, pequeñas y medianas empresas (MPYME). Desde la aprobaci3n del convenio entre el BID y el BNDES, se firmaron y ejecutaron dos programas. El primero fue firmado el 23.9.2005 y su desembolso final se registr3 en el 2007. El 3ltimo fue firmado el 19.10.2007 y la conclusi3n de los desembolsos se verific3 en enero del 2008, con un aporte de U\$S 100 millones.

Con respecto a la relaci3n del BNDES con organismos internacionales el 2008, merece destacarse tambi3n el contrato de pr3stamo celebrado el 25.12.2008 con Japan Finance Corporation (JFC), cuyo brazo externo es el Japan Bank for International Cooperation (JBIC), por el valor de U\$S 250 millones, a ser integralmente desembolsado en el 2009, teniendo como objetivo promover el desarrollo de la infraestructura brasileña.

### Captaci3n de Recursos en el Mercado

En el 2008, con la expectativa de desembolso en volúmenes r3cord, el BNDES retorn3 al mercado internacional con la exitosa renegociaci3n de t3tulos de la deuda externa emitidos en 1998, con vencimiento en junio. La renegociaci3n, concluida ese mismo mes, se realiz3 por el valor original de emisi3n – U\$S 1 mil millones, a valor nominal – con tasa efectiva de intereses del 6,369% al año y nuevo vencimiento el 16 de junio de 2018. La calidad de la estructuraci3n y de la ejecuci3n de la operaci3n fue reconocida por la prestigiada revista *Latin Finance*, que en su galard3n anual seleccion3 la referida transacci3n como la mejor del año del 2008 en la categor3a *quasi-sovereign bond/financial institution bond*.

Se destaca que, entre 2002 y 2007, el BNDES optó por no acceder al mercado de capitales externo en virtud de su posición confortable de liquidez frente al volumen de desembolsos y de las propias condiciones de mercado. Se evaluó que la volatilidad característica del período y las elevadas tasas de intereses exigidas por el mercado en una eventual captación tendrían impacto significativo sobre el costo de sus transferencias internas.

### **Apoyo a Exportaciones**

Paralelamente a la creación de la AINT, el BNDES intensificó el soporte a las exportaciones de bienes y servicios brasileños. El último trimestre del 2008 se vio sobresaltado por una fuerte crisis de liquidez en el mercado mundial, que no dejó de afectar a los exportadores brasileños. La financiación a la exportación llegó a contraerse a la mitad de la existente el año anterior. Con el objetivo de atenuar los efectos de la escasez de crédito, el BNDES buscó atender las necesidades de los exportadores brasileños, ampliando sus financiaciones en la fase preembarque. Los desembolsos en las líneas BNDES Exim Preembarque fueron de U\$S 4,9 mil millones el año pasado.

Los desembolsos totales en las Líneas BNDES Exim alcanzaron U\$S 6,6 mil millones en 2008, valor récord desde la creación de las líneas de apoyo a la exportación en el BNDES, en 1990. El valor desembolsado, el año pasado, representó un crecimiento del 57% con relación al año anterior. En este valor, están incluidas no sólo las financiaciones en la fase preembarque destinadas a suplantar la escasez de crédito en el mercado privado, sino también desembolsos en operaciones referentes a la exportación de bienes y servicios brasileños para proyectos de infraestructura, en Latinoamérica y Angola, y al sector aeronáutico, estructuradas en los últimos años.





MICRO, SMALL AND  
MEDIUM-SIZED ENTERPRISES/  
MICRO, PEQUEÑAS Y  
MEDIANAS EMPRESAS

## FALLING INTERESTS AND BETTER CONDITIONS BOOST DISBURSEMENTS AND INCREASE OPERATIONS

In keeping with the federal government's guidelines, support for Micro, Small and Medium-sized Enterprises (MSME) is a priority for the BNDES.

In 2008, disbursements reached R\$ 90.9 billion, with a 40% growth over the previous year. From this amount, R\$ 21.8 billion, or 24%, has been applied to finance MSMEs, including individuals, which represented a 36% increase on 2007. In addition, the Bank carried out 174,111 operations with MSMEs, representing 87.9% of total operations.

Four BNDES products stood apart in 2008. The leading product was FINAME, which accounted for 57.7% of total disbursements directed to MSMEs. The Bank disbursed R\$ 12.6 billion and carried out 57,000 operations. The second major product was Agricultural FINAME, with R\$ 2.5 billion, accounting for 11.6% of total disbursements and 23,186 operations. BNDES Automatic came in third, with R\$ 1.8 billion and an 8.2% stake in disbursements. In 2008, some 3,329 operations were carried out. There was a decrease compared to 2007 mainly due to the extinction of programs, such as the Program for the Capitalization of Credit Unions (Procapcred), the Program for the Competitiveness of Industrial Companies (Procomp) and the Program for the Refinancing of Agricultural Inputs (Proinsa). Not to be forgotten, the other product was the BNDES Card, which was responsible for more operations than FINAME. In 2008, an impressive 60,265 operations were carried out through this line.

Disbursements per Company size	R\$ Million				
	2007	%	2008	%	Δ %
Individuals	3,939.2	24.5	4,214.8	19.3	7.0
Micro	2,588.1	16.1	3,925.0	18.0	51.7
Small	3,460.5	21.5	5,201.1	23.8	50.3
Medium	6,078.7	37.8	8,505.3	38.9	39.9
<b>TOTAL</b>	<b>16,066.5</b>	<b>100</b>	<b>21,846.2</b>	<b>100</b>	<b>36.0</b>

Source: BNDES

Disbursements per Productus	R\$ Million				
	2007	%	2008	%	Δ %
FINAME	8,881.3	55.3	12,605.9	57.7	41.9
Agricultural FINAME	1,934.8	12.0	2,543.2	11.6	31.4
BNDES Automatic	1,872.5	11.7	1,781.5	8.2	-4.9
Agricultural Programs	1,283.5	8.0	1,592.7	7.3	24.1
FINEM	556.5	3.5	1,278.4	5.9	129.7
FINAME Leasing	834.3	5.2	928.1	4.2	11.2
BNDES Card	509.2	3.2	845.7	3.9	66.1
BNDES Exim	41.4	0.3	52.4	0.2	26.7
Others	153.1	1.0	218.2	1.0	42.5
<b>TOTAL</b>	<b>16,066.5</b>	<b>100</b>	<b>21,846.2</b>	<b>100</b>	<b>36.0</b>

Source: BNDES

Compared to the previous year, disbursements grew in all regions concerned. The most notable variation was in the South, with 55.2%, which increased its participation in total disbursements to 34.4%. The Southeast region still accounts for most disbursements to MSMEs, with R\$ 8.9 billion and a 40.8% stake, while the Central-West region accounted for 11.5%, the Northeast, 9.6%, and the North, 3.7%.

Disbursements per Region	R\$ Million				
	2007	%	2008	%	Δ %
Central-West	1,755.8	10.9	2,517.5	11.5	43.4
North	690.8	4.3	809.0	3.7	17.1
Northeast	1,512.1	9.4	2,090.0	9.6	38.2
Southeast	7,260.3	45.2	8,904.1	40.8	22.6
South	4,847.4	30.2	7,525.6	34.4	55.2
<b>TOTAL</b>	<b>16,066.5</b>	<b>100</b>	<b>21,846.2</b>	<b>100</b>	<b>36.0</b>

Better financial conditions

Source: BNDES

Several factors have influenced the BNDES' performance with Micro, Small and Medium-sized Enterprises (MSME). Worthy of note is the drop in the long-term interest rate (TJLP), as well as the BNDES' operational policies, which have created products and programs with better financial conditions for this segment.

The MSMEs have benefited from special conditions offered by products, such as FINAME, Agricultural FINAME, FINAME Leasing, BNDES Automatic, and BNDES Exim, as well as agricultural programs promoted by the federal government, which offer participation of up to 100% in investments. In 2008, the basic spread on several lines was reduced. Besides this, even some financial intermediation rates were exempted.

The financial cost of most operations contracted under FINAME, FINAME Leasing and BNDES Automatic are calculated by summing up the long-term interest rate, the BNDES' basic spread and the financing institution's spread. Just as in other segments, the MSMEs benefited from this drop in the long-term interest rate which, since 2003, has virtually dropped by half (from 12% in the beginning of 2003 to 6.25% by the end of 2008). Average spreads charged by the accredited financing institutions also showed significant improvement, falling from 3.5% p.a in 2003 to 2.9% p.a. in 2008.

Terms of loans were also extended for FINAME, FINAME Leasing, BNDES Automatic and BNDES Card. In operations with Micro, Small and Medium-sized Enterprises (MSME) based on long-term interest rates, terms of loans increased from 46 to 52 months, from 2003 to 2008.

## STRATEGIES FOR BETTER ACCESS TO THE BNDES' FUNDING

The BNDES has been establishing strategies aimed at removing any hurdles that prevent Micro, Small and Medium-sized Enterprises from gaining better access to loans. Such strategies include specific efforts, such as fundraising targeted at financing arrangements; defining customized products and conditions; adopting policies that encourage accredited financing institutions to be more engaged; devising tools to substitute collaterals; and supporting the development of local business clusters.

In 2008, the BNDES continued with efforts to increment its support for MSMEs. Such efforts include improvements to the Guarantee Fund for Competitiveness (FGPC) and the development of FINAME Internet, a new product.

Concerning the FGPC, the goal was to transform it into a swift and effective instrument to facilitate access to credit for Micro, Small and Medium-sized Enterprises (MSME). In this vein, management mechanisms were improved, and new agreement rules were set out. The BNDES created a specific department to manage not only the FGPC, but also propose policies and other credit assurance instruments.

FINAME Internet was developed throughout 2008 and is to be implemented by 2010. The aim is to improve access for Micro, Small and Medium-sized Enterprises to financing. Negotiations will be carried out through a portal, which will forward the financing demands of micro or small businesspeople to several accredited financing institutions. The portal is expected to provide micro or small businesspeople with information on the equipment registered on the database and the financial conditions of the BNDES' products and programs directed and available to MSMEs. It is expected that, by promoting greater competition among the financing institutions, the portal may contribute to providing these companies with better access to the BNDES' funds by reducing spreads and increasing the terms of operations.

## VARIABLE INCOME

Due to the recognized importance of small innovative companies to Brazilian development, both in the generation of jobs and income and in the production of new technologies, in 2007 the BNDES created the Criatec Program. It is targeted at attending to the need for capital of these companies that usually run into difficulties when seeking access to funds through traditional financing arrangements.

Over 2008, the Criatec Program selected seven regional managers: Ceará, Minas Gerais, Pará, Pernambuco, Rio de Janeiro, Santa Catarina and São Paulo. The geographic distribution of these Criatec Program operational hubs throughout several Brazilian regions reflects the BNDES' efforts to promote access to its funding programs for companies from all over the country. Criatec's portfolio has 11 companies, with average approved investments of R\$ 1.4 million per company, amounting to R\$ 15.4 million.

Besides the Criatec Program, the BNDES also supports the expansion of innovation capacity of small and medium-sized companies by means of direct investments in equity interests, and indirectly, by means of venture capital funds.





## INTERESES EN DESCENSO Y CONDICIONES MÁS FAVORABLES IMPULSAN DESEMBOLSOS Y AUMENTO DE OPERACIONES

En consonancia con las directrices del gobierno federal, el apoyo a las micro, pequeñas y medianas empresas (MIPYMEs) es una prioridad para el BNDES.

En el 2008, los desembolsos totales del BNDES alcanzaron R\$ 90,9 mil millones, con un crecimiento del 40% con relación al año anterior. De ese total, R\$ 21,8 mil millones, o el 24%, se aplicaron en la financiación de las MIPYMEs, inclusive a personas físicas, lo que representó un crecimiento del 36% con relación al 2007. Además, se realizaron 174.111 operaciones con MIPYMEs, representando el 87,9% de las operaciones totales.

Con relación a los productos del BNDES, cuatro se destacan en el 2008. El principal es el FINAME, el cual respondió por el 57,7% del total de desembolsos dirigidos a las MIPYMEs, con R\$ 12,6 mil millones liberados y más de 57 mil operaciones. Enseguida, aparece el FINAME Agrícola, con R\$ 2,5 mil millones, respondiendo por el 11,6% del total de los desembolsos y por 23.186 operaciones. El BNDES Automático es el tercero, con R\$ 1,8 mil millones y participación del 8,2% en el total desembolsado. En el 2008, se realizaron 3.329 operaciones. Se observó una reducción con relación al 2007, justificada principalmente por el fin de programas como el Programa de Capitalización de Cooperativas de Crédito (Procapcred), el Programa de Competitividad de las Empresas del Sector Industrial (Procomp) y el Programa de Refinanciación de Insumos Agrícolas (Proinsa). El otro producto es la Tarjeta BNDES, que superó el FINAME en número de operaciones, con 60.265 el 2008.

Los desembolsos crecieron en todas las regiones, en comparación con el año anterior. La mayor variación fue en la Región Sur, con el 55,2%, lo que aumentó su participación en el total de desembolsos hacia 34,4%. La Región Sudeste sigue con predominancia en los desembolsos para MIPYMEs, con R\$ 8,9 millones y participación del 40,8%, mientras que el Centro-Oeste respondió por el 11,5%, el Nordeste, por el 9,6%, y el Norte, por el 3,7%.

Fuente: BNDES.

Desembolsos por Envergadura	R\$ Millones				
	2007	%	2008	%	Δ %
Persona Física	3.939,2	24,5	4.214,8	19,3	7,0
Micro	2.588,1	16,1	3.925,0	18,0	51,7
Pequeña	3.460,5	21,5	5.201,1	23,8	50,3
Mediana	6.078,7	37,8	8.505,3	38,9	39,9
<b>TOTAL</b>	<b>16.066,5</b>	<b>100</b>	<b>21.846,2</b>	<b>100</b>	<b>36,0</b>

Fuente: BNDES.

Desembolsos por Productos	R\$ Millones				
	2007	%	2008	%	Δ %
FINAME	8.881,3	55,3	12.605,9	57,7	41,9
FINAME Agrícola	1.934,8	12,0	2.543,2	11,6	31,4
BNDES Automático	1.872,5	11,7	1.781,5	8,2	-4,9
Programas Agrícolas	1.283,5	8,0	1.592,7	7,3	24,1
FINEM	556,5	3,5	1.278,4	5,9	129,7
FINAME Leasing	834,3	5,2	928,1	4,2	11,2
Tarjeta BNDES	509,2	3,2	845,7	3,9	66,1
BNDES Exim	41,4	0,3	52,4	0,2	26,7
Otros	153,1	1,0	218,2	1,0	42,5
<b>TOTAL</b>	<b>16.066,5</b>	<b>100</b>	<b>21.846,2</b>	<b>100</b>	<b>36,0</b>

Fuente: BNDES.

Desembolsos por Región	R\$ Millones				
	2007	%	2008	%	Δ %
Centro-Oeste	1.755,8	10,9	2.517,5	11,5	43,4
Norte	690,8	4,3	809,0	3,7	17,1
Nordeste	1.512,1	9,4	2.090,0	9,6	38,2
Sudeste	7.260,3	45,2	8.904,1	40,8	22,6
Sul	4.847,4	30,2	7.525,6	34,4	55,2
<b>TOTAL</b>	<b>16.066,5</b>	<b>100</b>	<b>21.846,2</b>	<b>100</b>	<b>36,0</b>

Condiciones financieras más favorables

Fuente: BNDES.

Diversos factores influyen el buen desempeño del BNDES con relación a las MIPYMEs. Se destacan la reducción de la tasa de intereses de largo plazo (TJLP, sigla en portugués) y las políticas operativas del BNDES, con la creación de productos y programas con condiciones financieras más favorables para ese rubro.

Las MIPYMEs se benefician con condiciones especiales en los productos FINAME, FINAME Agrícola, FINAME Leasing, BNDES Automático, BNDES Exim y programas agrícolas del gobierno federal, que ofrecen participación de hasta el 100% en la inversión. En el 2008, diversas líneas obtuvieron reducción en la tasa de remuneración básica del BNDES, inclusive contando con exención del pago de la tasa de intermediación financiera.

La mayoría de las operaciones contratadas en los productos FINAME, FINAME Leasing y BNDES Automático tiene el costo financiero definido por la suma de la TJLP, remuneración básica del BNDES y spread del agente. Así como las demás empresas, las MIPYMEs se beneficiaron con la reducción de la tasa de intereses a largo plazo (TJLP), que desde 2003 prácticamente se redujo a la mitad (12% al año a comienzos del 2003, y 6,25% al fines del 2008). Los promedios de spreads cobrados por los agentes financieros también se comportaron de forma favorable, reducidos del 3,5% a.a. en el 2003, al 2,9% a.a. en el 2008.

Las empresas pudieron además contar con el aumento de los plazos de financiación de las operaciones en los productos FINAME, FINAME Leasing, BNDES Automático y Tarjeta BNDES. En las operaciones realizadas con las MIPYMEs en TJLP, los plazos aumentaron de 46 a 52 meses, desde 2003 al 2008.

## ESTRATEGIAS PARA FACILITAR EL ACCESO A LOS RECURSOS DEL BNDES

El BNDES establece estrategias para contribuir con la superación de la dificultad de acceso al crédito por las MIPYMEs, mediante acciones específicas, como la captación de recursos para financiación; definición de productos y condiciones exclusivas en las líneas del BNDES; adopción de políticas inductoras a la actuación de los agentes financieros; creación de mecanismos para superar la falta de garantías en la contratación de las financiaciones; y apoyo al desarrollo de los acuerdos productivos locales.

En el 2008, el BNDES continuó desarrollando acciones para incrementar más aún el apoyo a las MIPYMEs, a ejemplo de los perfeccionamientos en el Fondo de Garantía para Promoción de la Competitividad (FGPC) y del desarrollo del FINAME Internet, un nuevo producto. Con relación al FGPC, el objetivo fue transformarlo en un instrumento ágil y efectivo para posibilitar acceso al crédito por las MIPYMEs. En ese sentido, se mejoraron los mecanismos de gestión y se instituyeron reglas para acuerdos. Se creó un departamento específico en el BNDES para administrar el FGPC, proponer políticas y gestionar otros instrumentos de garantía de crédito.

El FINAME Internet fue desarrollado a lo largo del 2008 y deberá ser implementado hasta el 2010. Tiene como objetivo mejorar el acceso de las MIPYMEs a las financiaciones. Las negociaciones se realizarán por medio de un portal, que pondrá las demandas de financiación del micro o pequeño empresario frente a los varios agentes financieros. En el portal, el micro o pequeño empresario tendrá también a su disposición informaciones sobre los equipos registrados y las condiciones financieras de los productos y programas del BNDES dirigidos y disponibles a las MIPYMEs. La expectativa es que, al promover mayor competencia entre los agentes por las operaciones, el portal contribuya para ampliar el acceso de esas empresas a los recursos del BNDES, con reducción de los spreads y aumento de los plazos de las operaciones.

## RENTA VARIABLE

En función de la reconocida importancia de las pequeñas empresas innovadoras para el desarrollo nacional, tanto en el marco de la generación de empleos y de renta como en la producción de nuevas tecnologías, el BNDES creó el 2007 el Programa Criatec, orientado a atender a la necesidad de capitalización de esas empresas, que tienen dificultad de acceso a recursos mediante las financiaciones tradicionales.

A lo largo del 2008, el Programa Criatec seleccionó siete gestores regionales: los estados de Ceará, Minas Gerais, Pará, Pernambuco, Río de Janeiro, Santa Catarina y São Paulo. La distribución geográfica de esos polos de actuación del Programa Criatec en varias regiones de Brasil refleja el intento del BNDES en promover el acceso a sus recursos para empresas de todo el país. La cartera del Criatec cuenta con 11 compañías, con un promedio de inversión aprobado de R\$ 1,4 millón por empresa, por un monto total de R\$ 15,4 millones.

Además del Programa Criatec, el BNDES también apoya la ampliación de la capacidad de innovación en las pequeñas y medianas empresas tanto por medio de inversiones directas en participación accionaria, como indirectamente, mediante fondos de *venture capital*.





SUPPORT FOR INNOVATION/  
APOYO A LA INNOVACIÓN

## STRATEGIC PRIORITY TO LEVERAGE COMPETITION AMONG BRAZILIAN COMPANIES

Support for innovation is a strategic priority for the BNDES, especially due to its relevance in boosting productivity and the competitive edge of companies, as well as developing wealth within Brazil.

The BNDES intends to contribute, on a regular basis, to the increase of innovative activities in Brazil and the performance of such activities. For this, its support programs combine fixed income and variable instruments targeted at all industries.

In 2006, the BNDES created its first horizontal support lines: the RD&I Innovation Line and the Production Innovation Line. In that same year, the BNDES launched the Technology Fund (FUNTEC), aimed at providing financial support to projects that aspire to foster technological development and strategic innovations in Brazil, in compliance with the Brazilian government's public programs and policies.

In 2008, seeking to streamline its support for innovation, the BNDES created two lines to replace those existing: Innovative Capital and Technological Innovation.

The purpose of the Innovative Capital line is to help companies develop their capabilities to systematically undertake innovative activities. This includes investments in tangible and intangible capital.

The Technological Innovation Line provides support to technology projects targeted at developing new or significantly improved products and/or processes involving technological risks and market opportunities.

By 2007, FUNTEC's rules established that 70% of the funds should be assigned to renewable energy projects based on biomass; semiconductors, software applications and biotechnology solutions focused on the development of the Brazilian agricultural industry; besides medicines and inputs for neglected diseases and drugs produced using advanced biotechnology.

In 2008, given that priorities have changed, 85% of the funds shifted to projects designed to face issues related to:

- renewable energies;
- environment, in projects focused on the control of vehicle and industrial emissions; and
- health (specifically concerning active pharmaceutical ingredients and medicines for neglected diseases; pharmaceutical products obtained via advanced biotechnology and support for innovative health care infrastructure, comprising bioteries, as well as pre-clinic and clinic research.

Due to the recognized importance of small innovative companies for Brazil's development, the BNDES created, in 2007, the Criatec Program, a seed capital fund intended to capitalize newly-opened companies and provide them with proper managerial support.

Over 2008, the Criatec Program selected seven regional managers: Ceará, Minas Gerais, Pará, Pernambuco, Rio de Janeiro, Santa Catarina and São Paulo. The geographic distribution reveals the BNDES' concern in reaching companies distributed throughout Brazil. The portfolio of companies assisted by the Criatec Program includes 11 companies, with an average approved investment of R\$ 1.4 million per company, amounting to R\$ 15.4 million.

### **New methodology to analyze intangible capital**

The growing importance of knowledge as a contributing factor to successful competition in various markets called for new differentiating strategies within companies, such as the strengthening of their intangible capital structure. According to the standard IAS 38, of 1998, intangible capital is the "non-monetary and non-physical assets found in a company, which is capital for the supply of goods and services, from which future economic benefits are expected". This often refers to companies' capacity and ability to innovate, deal with customers and suppliers, organize, plan and employ strategies.

It is not enough to assess a company based solely on its accounting statements, as these represent past performance. Intangible capital may often explain the detachment between their book value and their market value, to the extent it reveals future perspectives.

Throughout its history, the BNDES has been required to adjust its mission to both the needs of the Brazilian population and to the international paradigm. Assessing intangible assets and strengthening these assets in Brazilian companies are a part of this challenge.

Within this context, the BNDES has begun to make efforts to adopt a methodology for assessing intangible assets. A new and broader methodology named Qualitative Assessment Methodology is expected to incorporate improved measures to assess these assets. This new methodology includes other key factors intended to analyze companies. Such methodology may be used for different purposes within the BNDES and may range from analyzing financing projects to rating calculations.

## PRIORIDAD ESTRATÉGICA PARA IMPULSAR LA COMPETITIVIDAD DE LAS EMPRESAS BRASILEÑAS

El apoyo a la innovación está definido como prioridad estratégica para el BNDES, en razón, principalmente, de su carácter fundamental para aumentar la productividad y competitividad de las empresas, así como para generar riqueza en Brasil.

El objetivo del BNDES es contribuir para el aumento de las actividades innovadoras en Brasil y posibilitar que se lleven a cabo de manera sistemática. Para ello, realiza acciones de apoyo que combinan instrumentos financieros diversos, tanto de renta fija como de renta variable, extensivas a todos los rubros de la economía.

En el año 2006, el BNDES creó sus primeras líneas de apoyo horizontal: la línea Innovación ID&I y la línea Innovación Producción. El mismo año, se lanzó el Fondo Tecnológico (Funtec), con el objetivo de apoyar proyectos que estimulen el desarrollo tecnológico y la innovación de interés estratégico para Brasil, de acuerdo a los programas y políticas del gobierno federal.

En 2008, buscando reformular su apoyo a la innovación, el BNDES creó dos nuevas líneas para reemplazar las anteriormente vigentes: la Capital Innovador y la Innovación Tecnológica.

La línea Capital Innovador tiene por finalidad apoyar empresas en el desarrollo de capacidad para emprender actividades de innovación de manera sistemática. Esto abarca inversiones tanto en capitales tangibles como en capitales intangibles.

La línea Innovación Tecnológica pretende apoyar proyectos de innovación de naturaleza tecnológica que busquen el desarrollo de productos y/o procesos nuevos o significativamente perfeccionados y que involucren riesgo tecnológico y oportunidades de mercado.

Hasta el 2007, las reglas del Funtec establecían que el 70% de sus recursos deberían destinarse a proyectos de energía renovable provenientes de la biomasa; semiconductores, softwares y soluciones biotecnológicas orientadas al desarrollo de la agropecuaria brasileña; y medicamentos e insumos para enfermedades desatendidas y fármacos obtenidos por biotecnología avanzada.

El 2008, con el cambio de prioridades, el 85% de los recursos del fondo pasaron a destinarse a proyectos dirigidos al enfrentamiento de temas relacionados con:

- energías renovables;
- medio ambiente, en proyectos dirigidos al control de emisiones de vehículos y de industrias; y
- salud, específicamente principios activos y medicamentos para enfermedades desatendidas; fármacos obtenidos por biotecnología avanzada y apoyo a la construcción de infraestructura de innovación en salud, que abarcan bioterios, investigación preclínica y clínica.

En función de la reconocida importancia de las pequeñas empresas innovadoras para el desarrollo nacional, el BNDES creó en 2007 el Programa Criatec, un fondo de capital semilla destinado a capitalizar empresas incipientes y a darles adecuado apoyo administrativo.

A lo largo del 2008, el programa Criatec seleccionó siete gestores regionales: Ceará, Minas Gerais, Pará, Pernambuco, Río de Janeiro, Santa Catarina y São Paulo. Esa distribución geográfica refleja la búsqueda del BNDES en promover el acceso a sus recursos para empresas de todo Brasil. La cartera de empresas en las que invierte el programa Criatec cuenta con 11 compañías, con un promedio de inversión aprobado de R\$ 1,4 millón por empresa, por un monto total de R\$ 15,4 millones.

### Nueva metodología para análisis de intangibles

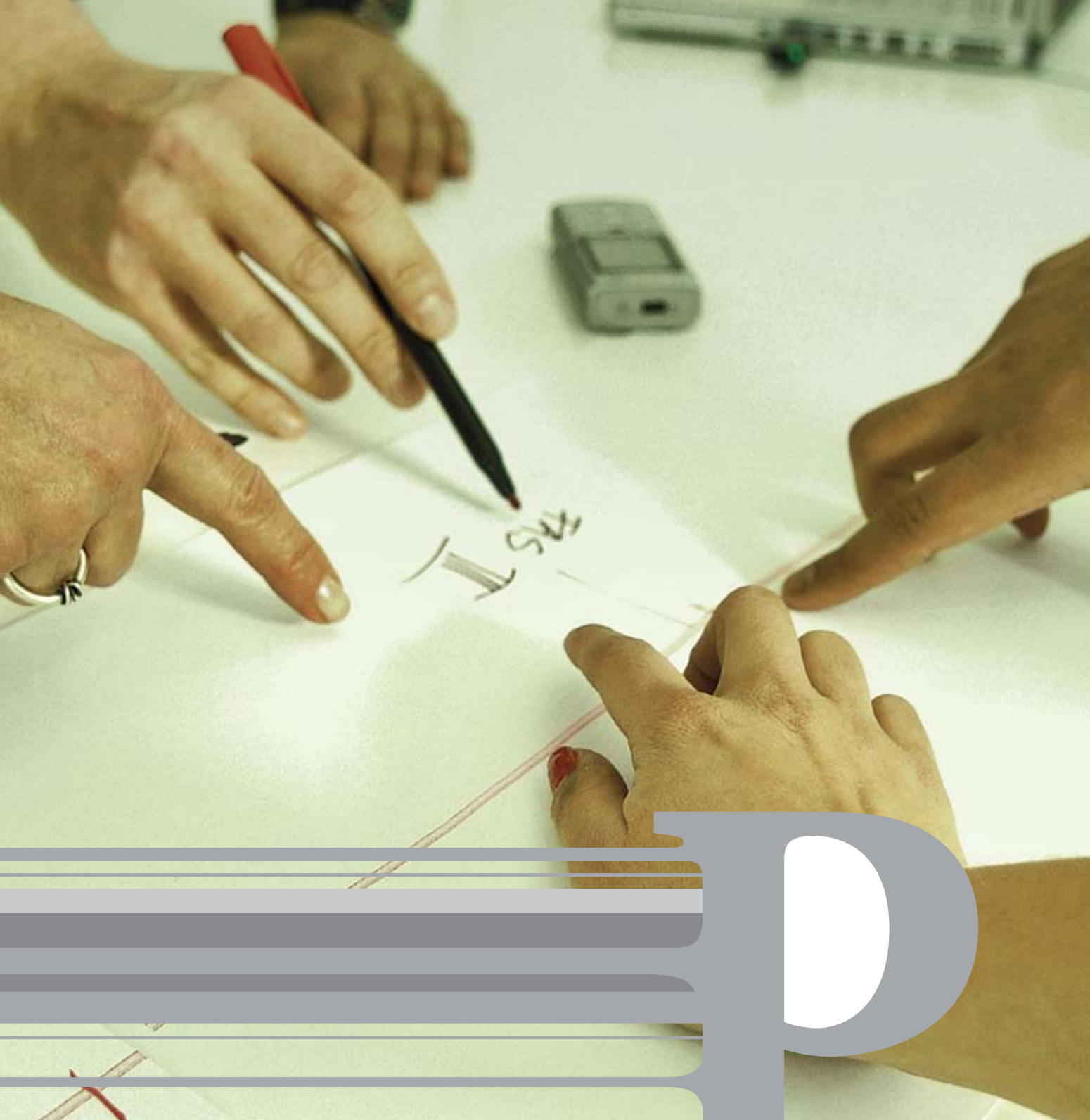
La creciente importancia del conocimiento como factor de éxito competitivo en diferentes mercados impuso nuevas estrategias de diferenciación a las empresas, como el fortalecimiento de su estructura de capital intangible. Según la normativa IAS 38, de 1998, capitales intangibles son los "activos no monetarios internos a la empresa, sin sustancia física, fundamentales para el suministro de bienes y servicios y del cual se esperen beneficios económicos futuros". Se describen, de esa manera, a menudo, la capacidad y la habilidad de la empresa en actividades como innovación, relación con clientes y proveedores, organización, planificación y ejecución de estrategias.

No es suficiente evaluar una empresa sólo por sus estados contables, pues éstos representan el desempeño pasado. El capital intangible puede, muchas veces, explicar la separación entre su valor contable y el valor de mercado, a medida en que revela sus perspectivas futuras.

A lo largo de su historia, el BNDES tuvo que adaptar su misión a las necesidades del país y al paradigma internacional. Como parte de ese reto, están la evaluación de activos intangibles y el incentivo al fortalecimiento de esos activos en las empresas brasileñas.

En ese contexto, el BNDES ya formó esfuerzos para incorporar una metodología de evaluación de activos intangibles en sus rutinas. Se están perfeccionando métricas para evaluar esos activos como parte de una nueva metodología, más amplia, denominada Metodología de Evaluación Cualitativa de Empresas, que incluye otros factores también fundamentales para el análisis de una empresa. Tal metodología se podrá utilizar con diferentes finalidades dentro del BNDES, desde el análisis de proyectos de financiación hasta el cálculo de *rating*.





PROJECT DEVELOPMENT  
DIVISION/  
ÁREA DE ESTRUCTURACIÓN  
DE PROYECTOS



## OVERCOMING BOTTLENECKS WITH HIGHLY-TECHNICAL ACCURACY AND QUALITY

Overcoming infrastructure bottlenecks and productive capacity restrictions depends on structured public investments, which may partially be enabled by public concessions or Public-Private Partnerships (PPPs). Taking into account that these projects require a multifaceted effort when they are elaborated by the public sector, the BNDES has been focusing its efforts on the sponsoring and structuring stage by providing technical assistance and support to governments that intend to develop and implement public policies.

Hence, the President of the Republic published Decree N°. 6.322, of December 21, 2007, which amended the BNDES' Bylaws, listing project structuring as one of its assignments. In view of this new assignment, the BNDES created the Project Development Division (AEP), which is in charge of structuring public concession projects and PPPs for the federal government, states and cities.

The activity herein referred to as "project development" takes place prior to the implementation of the project itself and should not be mistaken for the traditional activity of the BNDES to finance projects.

The prerequisite for financing a public concession project includes a series of tasks that lead to a bidding process and to the granting of the project, such as: (i) studies on technical engineering and demand; (ii) definition of project characteristics; (iii) estimate of investment amount; (iv) definition of the bid and tariff framework models for the service; (v) specification of the public disbursement for investments, if necessary; (vi) definition of parameters of quality and performance of the public service to be provided; (vii) monitoring and approval of all these stages by regulatory agencies and by the granting power, after a long process that also involves public consultation to society. This is the set of tasks herein referred to as "project development".

Preparing a public project begins with its conception and ends with the execution of an instrument that will enable the effective beginning of the public service, whether by means of public concession or PPP. This "project development cycle" comprises a complex set of activities that demand organization, employment of the best techniques, alignment with public policies, and political commitment.

It is important to emphasize that these projects represent high investments that involve risk for the public entity, for the private investor and for the accredited financial institution. On account of that, strict technical work is necessary to dimension the necessary investments, using projections and prospective analyses, as well as mitigating risks and sharing responsibilities among the players. Over and above, transparency and personal detachment are indispensable to the process.

Thus, the BNDES, by means of the AEP, seeks to identify, develop, support and carry out the structuring of public concessions and PPPs, creating conditions that will make feasible infrastructure projects with the investment of private resources. To reach these goals, several programs were created, namely, the Project Development Fund (FEP); the Brazilian Project Development Company (EBP); in partnership with eight Brazilian financial institutions; and a multi-sponsored fund in which the BNDES holds partnership with the Inter-American Development Bank (IBD) and with the International Finance Corporation (IFC), whose functions are supplemental, as described below:

	Description	Focus
<b>Project Development Fund (FEP)</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Statutory fund of the BNDES investment budget</li> <li>Initial granting of R\$ 20 million (2008)</li> </ul> <p><a href="http://www.bndes.gov.br/programas/outros/fep.asp">http://www.bndes.gov.br/programas/outros/fep.asp</a></p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Technical studies or research that directly or indirectly facilitate the generation of projects with strategic and development character</li> </ul>
<b>Brazilian Project Development Company (EBP)</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Non-listed company with share of private banks and of BNDESPAR</li> <li>Capital of up to R\$ 100 million over a period of 10 years</li> </ul> <p><a href="http://www.ebpbrazil.com">http://www.ebpbrazil.com</a></p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Infrastructure projects that may be of interest to the private sector</li> <li>It requires payment of the project development to the EBP by the bidder who wins the concession (article 21 of Act N°. 8,987/1995)</li> </ul>
<b>Multi-sponsored Fund (BNDESPAR, IFC and IBD)</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Fund administered by the IFC with resources of the BNDESPAR and of organizations of several origins</li> <li>Capital of US\$ 3.99 million</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Pilot concessions projects of or PPP</li> </ul>

Source: BNDES.

**The following BNDES project development activities were high points in 2008:**

**Road Concessions.** Once the technical studies that were technically and financially supported by the BNDES and the IFC were completed, the Concession of road BR 116/324 was structured and subject to a bidding process. This road system is located in the state of Bahia, stretching from the border with the state of Minas Gerais to the city of Salvador. The investment in this concession is estimated at R\$ 1.95 billion. The project was successfully bid in January 2009, bringing in a new contract model for federal road concessions based on the service quality, which is ensured by objective performance parameters. Besides this, the BNDES is providing assistance to the Brazilian Agency for Road Transport (ANTT) and to the Ministry of Transports in the structuring of concessions for six other stretches of road: BR 116, BR 040 and BR 381, in Minas Gerais, stretches of the BR 101 in Espírito Santo and in Bahia, and the BR 470 in Santa Catarina. The stretches are part of the 3rd Round of Federal Road Concessions, which might follow the model brought in by the BR 116/324 BA.

**High-Speed Train.** The BNDES is responsible for contracting and coordinating technical studies related to the High-Speed Train Project, which is expected to interconnect Campinas, São Paulo and Rio de Janeiro. The Bank has been structuring this project in partnership with the IDB, under the coordination of the Ministry of Transports and ANTT.

**Oil & Gas.** The Bank started to study regulatory, institutional and financial alternatives for oil & gas exploration and production, as well as for the industrial development of the oil & gas production chain in Brazil. Estimated to be completed in 1Q09, this study, funded with resources from the FEP, will provide background for the discussion on the best model to develop the Brazilian oil & gas sector potential.

**Air Transport Sector.** Based on technical cooperation agreements sealed with the Ministry of Defense, the Brazilian Airport Authority (Infraero) and the Brazilian Civil Aviation Agency (Anac), the BNDES will finance studies to serve as background for sector planning and structuring investment projects within the sector. In this scenario, the study for restructuring Infraero stands out. This study aims to transform it into a publicly-listed company, as well as to propose alternative management and/or business configuration models. Another study addresses the diagnosis and proposal of public policies for the air transport sector in Brazil, which is estimated to begin in 2009.

**Airport Concessions.** In keeping with Decree Nº. 6.373, of February 14th, 2008, which included, in the National Privatization Program, the concession of the São Gonçalo do Amarante airport, in the city of Natal (state of Rio Grande do Norte), the BNDES began studying the technical, economic and financial and legal feasibility to structure this project, which will be the first federal airport concession. These studies are expected to be completed in the first half of 2009.

**State and City Projects.** The BNDES has been identifying state and city projects that may be facilitated by public concessions or PPPs. As a result of this work, the studies for structuring the concession of the State Road System BA 093, which covers the outskirts of Salvador, have already begun. Contracted with resources of the Multi-sponsored Fund, the studies are expected to be completed in the first half of 2009.

## SUPERAR OBSTÁCULOS CON ALTO RIGOR TÉCNICO Y CALIDAD

La superación de obstáculos de infraestructura y restricciones de capacidad productiva dependen de inversiones públicas estructurantes, que pueden ser en parte posibilitadas mediante concesiones públicas o asociaciones público privadas (APP). Al tenerse en cuenta que tales emprendimientos exigen una labor compleja para elaborar proyectos por del sector público, el BNDES concentró sus esfuerzos en esta etapa de fomento y estructuración, brindando asesoramiento técnico y soporte a los gobiernos para desarrollar y concretar políticas públicas.

Con este propósito, el Presidente de la República publicó el Decreto 6.322, del 21.12.2007, que modificó el Estatuto Social del BNDES, listando entre sus atribuciones la estructuración de proyectos. Frente a esta nueva atribución, el BNDES instituyó el Área de Estructuración de Proyectos (AEP), encargada de estructurar proyectos de concesiones públicas y APP para la Nación, los estados y municipios.

La actividad aquí denominada "estructuración de proyectos" es previa a la implantación y no se confunde con la actividad tradicional del BNDES de financiar los emprendimientos.

La financiación de un proyecto de concesión pública presupone la realización previa de una serie de tareas que conducen a la licitación y a la concesión del emprendimiento, tales como: (i) estudios técnicos de ingeniería y demanda; (ii) definición de las características del proyecto; (iii) estimativa del valor de la inversión; (iv) definición del modelo de licitación y de la estructura arancelaria para la explotación del servicio; (v) especificación de la contrapartida pública en las inversiones, si fuera necesaria; (vi) establecimiento de los parámetros de calidad y desempeño del servicio público a ser prestado; (vii) acompañamiento y aprobación de todas estas etapas por parte de los organismos de control y por el poder concedente, tras un largo proceso en que también está involucrada la consulta pública a la sociedad. Éste es el conjunto de tareas aquí denominado "estructuración de proyectos".

La elaboración de un proyecto público comienza con su concepción y termina con la celebración del instrumento que permitirá el comienzo efectivo de la explotación del servicio público, sea mediante concesión pública o APP. Este "ciclo de estructuración del proyecto" abarca un conjunto complejo de actividades que exigen coordinación, empleo de la mejor técnica, alineación con políticas públicas y compromiso político.

Es necesario recalcar que estos proyectos representan abultadas inversiones que involucran riesgos para el ente público, para el inversionista privado y para el agente financiero. Por este motivo, es necesario un trabajo rigurosamente técnico para dimensionar las inversiones necesarias, utilizando proyectos y análisis prospectivos, mitigación de riesgos y división de responsabilidad entre los agentes. Además, es indispensable otorgar transparencia e impersonalidad al proceso.

De esta manera, el BNDES, a través de la AEP, busca identificar, fomentar, apoyar y realizar la estructuración de concesiones públicas y APP, creando condiciones para posibilitar proyectos de infraestructura con la participación de recursos privados. Para alcanzar estos objetivos, se desarrollaron el Fondo de Estructuración de Proyectos (FEP), la Estructuradora Brasileña de Proyectos (EBP), en asociación con ocho instituciones financieras nacionales, y un fondo multilateral en el cual el BNDES cuenta con la asociación del Banco Interamericano de Desarrollo (BID) y del International Finance Corporation (IFC), cuyas atribuciones son complementarias, según se describe a continuación:

Descripción	Enfoque
<p><b>Fondo de Estructuración de Proyectos (FEP)</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>Fondo estatutario del presupuesto de aplicaciones del BNDES</li> <li>Presupuesto inicial de R\$ 20 millones (2008)</li> </ul> <p><a href="http://www.bnades.gov.br/programas/outros/fep.asp">http://www.bnades.gov.br/programas/outros/fep.asp</a></p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Estudios o investigaciones técnicas que, directa o indirectamente, propicien la generación de proyectos de carácter estratégico y estructurantes</li> </ul>
<p><b>Estructuradora Brasileña de Proyectos (EBP)</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>Sociedad anónima de capital cerrado con participación de bancos privados y de BNDESPAR</li> <li>Capital de hasta R\$ 100 millones a lo largo de 10 años</li> </ul> <p><a href="http://www.ebpbrazil.com">http://www.ebpbrazil.com</a></p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Proyectos de infraestructura atractivos para el sector privado</li> <li>Requiere que se abone la estructuración del proyecto a EBP por el licitante vencedor de la concesión (art. 21 de la Ley 8.987/1995)</li> </ul>
<p><b>Fondo Multilateral (BNDESPAR, IFC y BID)</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>Fondo administrado por el IFC con recursos de BNDESPAR y de los organismos multilaterales</li> <li>Capital de U\$S 3,99 millones</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Proyectos piloto de concesiones o APP</li> </ul>

Fuente: BNDES.

**En 2008, se destacaron las siguientes actividades de estructuración de proyectos del BNDES:**

**Concesiones viales.** Tras concluidos los estudios técnicos con el apoyo técnico y financiero del BNDES y del IFC, se estructuró y licitó la Concesión de la BR 116/324, sistema vial ubicado en el estado de Bahía, desde la divisa con Minas Gerais hasta la ciudad de Salvador, que prevé inversiones de R\$ 1,95 mil millones. El proyecto se licitó con éxito en enero del 2009 e inaugura un nuevo modelo contractual para las concesiones viales federales, con base en la calidad del servicio asegurada por parámetros objetivos de desempeño. Además, el BNDES asesora a la Agencia Nacional de Transportes Terrestres (ANTT) y el Ministerio de Transportes en la estructuración de concesiones para otros seis tramos viales, cuyos estudios ya comenzaron y la licitación está prevista para el 2009: BR 116, BR 040 y BR 381, en Minas Gerais, tramos de la BR 101 en los estados de Espírito Santo y Bahía y BR 470 en el estado de Santa Catarina. Los tramos forman parte de la 3ª Etapa de Concesiones Viales Federales, que debe seguir el modelo establecido por la carretera BR 116/324 BA.

**Tren de alta velocidad.** El BNDES es responsable por contratar y coordinar los estudios técnicos relacionados al Proyecto Tren de Alta Velocidad entre las ciudades de Campinas, São Paulo y Río de Janeiro. El Banco trabaja la estructuración de este proyecto en asociación con el BID, bajo la coordinación del Ministerio de Transportes y de la ANTT.

**Petróleo y gas.** Comenzó el estudio para diagnóstico de alternativas reguladoras, institucionales y financieras para explotación y producción de petróleo y gas, así como el desarrollo industrial de la cadena productiva del sector en Brasil. Con previsión de conclusión el primer trimestre de 2009, este estudio financiado con recursos del FEP subsidiará la discusión sobre los modelos más apropiados al desarrollo del potencial brasileño en el sector.

**Sector aéreo.** En base a los acuerdos de cooperación técnica celebrados con el Ministerio de Defensa, la Empresa Brasileña de Infraestructura Aeroportuaria (Infraero) y la Agencia Nacional de Aviación Civil (Anac), serán financiados estudios para subsidiar la planificación sectorial y posibilitar la estructuración de proyectos e inversiones en ese sector. Merece destacarse el estudio para reestructuración de la Infraero, que tiene por objetivo transformarla en una compañía abierta, proponer modelos alternativos de gestión y/o de configuraciones empresariales. Otro trabajo es el estudio para diagnóstico y proposición de políticas públicas para el sector de transporte aéreo en Brasil, con inicio previsto para el 2009.

**Concesiones aeroportuarias.** Alineado con el Decreto 6.373, del 14.2.2008, que incluyó el Programa Nacional de Desestatización la concesión del aeropuerto de São Gonçalo do Amarante, en la región metropolitana de Natal (estado de Rio Grande do Norte), han comenzado los estudios de factibilidad técnica, económico-financiera y legal para la estructuración de este proyecto, que será la primera concesión aeroportuaria federal. La conclusión de los estudios está prevista para el primer semestre del 2009.

**Proyectos estatales y municipales.** El BNDES actúa en la identificación de proyectos estatales y municipales que puedan llevarse a cabo mediante concesiones públicas o APP. Como resultado de este trabajo, ya comenzaron los estudios para la estructuración de la concesión del Sistema Vial Estatal BA 093, que abarca la región metropolitana de Salvador. Contratados con recursos del Fondo Multilateral, los estudios estiman concluirse el primer semestre de 2009.





ENVIRONMENT/  
MEDIO AMBIENTE

## THE BNDES MANAGES THE AMAZON FUND, WHICH RAISES FUNDS TO PRESERVE AND PROMOTE THE FOREST'S SUSTAINABLE DEVELOPMENT

The Amazon Forest is the largest rainforest on Earth, covering an area of around 5.5 million km<sup>2</sup>, of which 60% is in the Brazilian territory. Over 100 trillion carbon tons are stored in the Amazon, and this is sound evidence of how important the forest is to the planet's environmental stability. The forest releases more than 7 trillion tons of water per year to the atmosphere by means of evapotranspiration, and its rivers are responsible for roughly 20% of the freshwater flow to the oceans from all the rivers in the world.

The region's importance to humankind lies not only in the ecological balance of Earth. The Amazon shelters 33% of the rainforests on Earth and around 30% of the flora and fauna species. The region is inhabited by indigenous and traditional people, besides housing an invaluable economic heritage embodied by its biodiversity (food, forest, medicinal, energetic, and mineral resources).

These days, the Brazilian government faces a serious threat to mankind's heritage – the deforestation of the Amazon –, which has extinguished several species, many not yet identified. Besides the loss of diversity, the deforestation of the Amazon is currently the main reason for greenhouse gas emissions in Brazil.

Attempting to fight deforestation and cut down on emissions, the Brazilian government launched a fundraising program to develop projects that directly or indirectly help improve the preservation of the forest.

The Amazon Fund was created after a period in which the Brazilian Forest System worked in conjunction with the Ministry of Environment and the BNDES. The main objective of the Fund is to collect donations for non-reimbursable investments in efforts to prevent and combat deforestation, as well as to promote the conservation and the sustainable use of biomass in Amazon forests.

By raising volunteer donations, the Amazon Fund will also foster the implementation of deforestation monitoring and control systems in other Brazilian biomes and in other tropical countries. This is expected to help multiply projects focused on cutting down emissions from deforestation, which are based on previous efforts to do so.

The collection of resources for the Amazon Fund is grounded in the effective reduction of CO<sub>2</sub> emissions caused by deforestation. In other words, financial resources are allocated to the Fund only when there are effective reductions in emission.

The Amazon Fund is managed by the BNDES and will be operated by its Environmental Division. The initiatives to be supported are divided into four major categories:

- Support for sustainable activities for the production, marketing and use of natural resources from the Amazon Biome. These must be effective alternatives to substitute projects directly or indirectly involved in deforestation.
- Conservation of Protected Areas.
- Scientific and technological development related to the sustainable use of biodiversity.
- Institutional streamlining and development of agencies operating in the Amazon region.

The BNDES will issue a diploma for each contribution to the Amazon Fund, identifying the donator and the amount contributed to help cut down on emissions.

The administration of the Amazon Fund has a guidance committee – comprised of representatives from the federal government, state governments and members of society – which is responsible for setting out the Funds' strategic guidelines; and a technical committee, responsible for ascertaining the reductions of emissions caused by deforestation, which, in turn, defines the amount to be raised each year by the Amazon Fund.

## BANCO ES EL GESTOR DEL FONDO AMAZONIA, QUE CAPTA RECURSOS PARA LA CONSERVACIÓN Y EL DESARROLLO SOSTENIBLE DE LA SELVA

La selva amazónica es la mayor selva tropical del planeta y tiene una extensión total aproximada de 5,5 millones de km<sup>2</sup>, de los cuales el 60% está en territorio brasileño.

En la Amazonia, están almacenadas más de 100.000 billones de toneladas de carbono, lo que evidencia su gran importancia para la estabilidad ambiental del planeta. La selva libera más de 7.000 billones de toneladas de agua anualmente hacia la atmósfera, mediante evapotranspiración, y sus ríos son responsables por cerca del 20% de toda el agua dulce vertida en los océanos por ríos de todo el mundo.

La importancia de la región para la humanidad no se restringe a una cuestión del equilibrio ecológico del planeta. La Amazonia abriga el 33% de las selvas tropicales del mundo y cerca del 30% de las especies conocidas de flora y fauna. La región está habitada por pueblos indígenas y poblaciones tradicionales y además contiene un inestimable patrimonio económico representado por su biodiversidad (recursos alimenticios, forestales, medicinales, energéticos y minerales).

Hoy día, el gobierno brasileño enfrenta una gran amenaza a este patrimonio de la humanidad – el proceso de deforestación de la Amazonia –, que está llevando a la extinción de diversas especies, muchas de las cuales ni siquiera fueron identificadas por el hombre. Además de la pérdida de la biodiversidad, la deforestación de la Amazonia es actualmente el principal factor de emisión de gases de efecto invernadero en Brasil.

Para combatir la deforestación y, por ende, reducir las emisiones, el gobierno brasileño lanzó un programa que busca la captación de recursos para inversiones en proyectos que puedan contribuir directa o indirectamente a la conservación de la selva.

Tras el proceso de elaboración, realizado conjuntamente con el Sistema Forestal Brasileño, el Ministerio del Medio Ambiente y el BNDES, se creó el Fondo Amazonia. Su objetivo central es captar donaciones para inversiones no reembolsables en acciones de prevención y combate a la deforestación y de promoción de la conservación y el uso sostenible de las selvas en el bioma amazónico.

El Fondo Amazonia promoverá, además, la implementación de sistemas de monitorización y control de la deforestación en otros biomas brasileños y en otros países tropicales – colaborando para multiplicar, por intermedio de la captación de donaciones voluntarias, los proyectos de incentivo a la reducción de las emisiones oriundas de la deforestación, basados en desempeños previos de reducción de emisiones.

La captación de recursos para el Fondo Amazonia está relacionada a la efectiva reducción de emisiones de CO<sub>2</sub> causadas por la deforestación. Es decir, se capta un recurso para el fondo sólo cuando hay reducción de emisiones.

El Fondo Amazonia tiene como gestor el BNDES y será instrumentado por su Área de Medio Ambiente. Las iniciativas a ser apoyadas pueden clasificarse en cuatro grandes categorías:

- Fomento a las actividades productivas sostenibles de producción, comercialización y uso de los recursos naturales del bioma Amazonia que se constituyan alternativas a los emprendimientos que, directa o indirectamente, contribuyen actualmente para la deforestación.
- Conservación de Áreas Protegidas.
- Desarrollo científico y tecnológico relacionado al uso sostenible de la biodiversidad.
- Modernización y desarrollo institucional de organismos actuantes contra la deforestación en la región amazónica.

El BNDES emitirá un diploma para cada aporte al Fondo Amazonia identificando al donador y la fracción de sus contribuciones al esfuerzo de reducción de las emisiones.

La administración del Fondo Amazonia también cuenta con un comité orientador – compuesto por representantes del gobierno federal, de las administraciones estatales y de miembros de la sociedad civil –, responsable por las directrices estratégicas del Fondo, y con un comité técnico, responsable por comprobar la efectividad de las reducciones de las emisiones originadas de la deforestación, lo que define el monto a ser captado cada año por el Fondo Amazonia.

El BNDES también será responsable por la rendición de cuentas a la sociedad sobre las actividades del Fondo Amazonia, que se auditará de manera independiente para verificar la correcta aplicación de sus recursos.







CULTURAL INDUSTRY/  
INDUSTRIA CULTURAL

## INVESTMENTS TO DEVELOP THE CULTURAL PRODUCTION CHAIN

The BNDES has, since 1995, systematically supported cultural activities, especially movies, historical heritage and collections, and more recently, activities related to the cultural market, particularly the audiovisual and editorial industries.

Since 2006, such initiatives have been run by the Department of Culture, Entertainment and Tourism (DECULT), created to bring all cultural programs together into a single unit.

DECULT's strategic mission is to develop the Brazilian cultural production chain, placing the BNDES' cultural activities in a new status, which means shifting from a conception of sponsorship and image building to the purpose of shaping and promoting the sustainable development of the production chains at stake. Such change has called for the creation of financing tools capable of better meeting its needs and a new approach towards the projects supported with non-reimbursable funds. The Audiovisual Support Program (Procult), the Movie-making Industry Funds (Funcines), the adoption of new collateral modalities, the combination of non-reimbursable funding and the projects focusing on historical heritage restoration in major cities are some examples of how the BNDES has revolutionized its position in the cultural industry.

The Cultural Fund, with an R\$ 80 million budget, will enable the Bank to boost its support for the restoration of historical heritage in Brazil, bringing together investments that may be converted into development by combining the needs to restore public assets with the opportunities to streamline tourism and revitalize urban facilities. This will foster improvements in the public use of restored facilities and in the management of monuments. The Cultural Fund will also enable the BNDES to play a more active role in the cultural industry, according to the following priorities: historical heritage and collections, integration of tourism and culture, music, and entertainment.

	APPROVALS IN 2008		DISBURSEMENTS IN 2008
	Nº of Projects	R\$ million	R\$ million
<b>Non-reimbursable funds</b>			
Historical heritage	22	33.62	16.04
Collections	25	8.00	4.02
Other cultural goods and services	6	1.96	1.62
<b>Variable income</b>			
Request for movie-making proposals	18	12.45	11.00
<b>Loan (reimbursable funds)</b>			
Publishing houses	1	141.63	29.53
Procult (Audiovisual Support Program)	5	14.66	22.27

Source: BNDES.

### Second Largest Sponsor of the Brazilian Film Industry

Since 1995, the BNDES has been assisting the Brazilian movie-making industry. Since then, some 322 projects have been supported using funds deriving from the Audiovisual Law, by means of annual public requests for proposals. These projects were entitled to investments of over R\$ 118 million. The BNDES is currently the second largest investor in the Brazilian movie-making industry. In 2008 alone, 18 new projects amounting to R\$ 12.45 million were selected.

The BNDES also supports the audiovisual industry by means of financing and investments operations through Procult and Funcines, respectively. In 2008, Procult approved five new financing projects related to the audiovisual industry, totaling R\$ 14.7 million.

It is worth highlighting that, in 2008, the BNDES supported innovative co-production projects in TV animation series at an international level, combining financing with non-reimbursable funds.

### Support for Restoration of Historical Heritage

By using non-reimbursable investments fully deductible as tax incentives, the BNDES has enabled the implementation of cultural projects approved by the Ministry of Culture in the Brazilian Cultural Program (Pronac), pursuant to Law N<sup>o</sup>. 8,313, dated December 23, 1991 (Rouanet Act).

Such supporting efforts have been directed to investments in restoration, upkeep and refurbishment of Brazilian historical heritage protected by the Brazilian Historical and Artistic Heritage Institute – IPHAN. For such purpose, the Bank provides some rules for the sponsorship of projects concerning the Brazilian historical and archaeological heritage under the Rouanet Act, which sets forth the guidelines for the submission of projects, which, in turn, must be approved by the Ministry of Culture and must meet the requirements provided for in Article 18 of said law (tax deduction of 100% of the sponsored amount).

Since 1997, around R\$ 125 million has been assigned to over 120 revitalization and restoration projects. Such funding secured the BNDES' position as the largest sponsor of the Brazilian historical heritage upkeep.

In 2008, some 22 new projects amounting to R\$ 33.6 million have been approved, and R\$ 16 million was disbursed to restoration works. These figures are expected to rise in the coming years as the Cultural Fund is to be assigned complementary funds of R\$ 7 million per year.

### Request for Collection Proposals

Since 2004, the BNDES has offered the Collection Restoration Program, intended to recover archive, bibliographic and museum collections of cultural and historical significance. For that purpose it uses non-reimbursable funds, based on Article 9, item V, of its Articles of Incorporation. The support covers catalogue organization, cleaning and packaging, restoration, environmental management, installation of security systems and investments in infrastructure. Such a program is operated by means of annual public requests for proposals. In the last three years, 69 projects were assisted, totaling R\$ 16 million.

The BNDES, in 2008, incorporated 25 new projects into its portfolio, reaching a total of R\$ 8 million. For collection recovery, R\$ 4 million has been disbursed.



## INVERSIONES PARA EL DESARROLLO DE LA CADENA PRODUCTIVA DE LA CULTURA

Desde 1995, el BNDES apoya, en forma sistemática, acciones en el área de la cultura, especialmente cine, patrimonio histórico y preservación de acervos. Y, más recientemente, también las actividades relacionadas a la economía de la cultura, principalmente en las cadenas productivas del audiovisual y editorial.

Desde 2006, tales acciones pertenecen al Departamento de Cultura, Entretenimiento y Turismo (DECULT, por su sigla en portugués), creado con el objetivo de reunir en una única unidad operativa todos los instrumentos y las acciones de soporte al sector cultural.

El DECULT tiene como misión estratégica desarrollar la cadena productiva de la economía de la cultura, reposicionando la actuación del BNDES en el sector cultural, lo que significa cambiar de una concepción de patrocinio y retorno de imagen hacia una postura de estructuración y desarrollo sostenible de las cadenas productivas involucradas. Este cambio demandó la creación de mecanismos de financiación más adecuados a sus necesidades y un nuevo enfoque ante los proyectos apoyados con recursos no reembolsables. El Programa de Apoyo a la Cadena Productiva del Audiovisual (Procult), los Fondos de Financiación a la Industria Cinematográfica (Funcines), la adopción de nuevas modalidades de garantía, la combinación de financiación con aporte de recursos no reembolsables y los proyectos de restauración de patrimonio histórico en ciudades-polo son algunos ejemplos del nuevo posicionamiento del BNDES en el sector cultural.

La creación del Fondo Cultural, con un presupuesto de R\$ 80 millones, permitirá que el apoyo del Banco se expanda hacia la conservación del patrimonio histórico nacional, agregando inversiones que se traduzcan en desarrollo por medio de la conjugación de las necesidades de restauración de bienes del patrimonio público con las oportunidades de dinamización del turismo y revitalización urbana locales. Esto permitirá mejorarse el uso público de las edificaciones restauradas y de la gestión de los monumentos. El Fondo Cultural además posibilitará ampliar la labor del BNDES en el sector de cultura, en los rubros definidos como prioritarios: patrimonio histórico y preservación de acervos; integración de turismo y cultura; música; y animación.

	Aprobaciones		Desembolsos en 2008
	Nº de Proyectos	R\$ Mil Millones	R\$ Mil Millones
<b>Recursos no reembolsables</b>			
Patrimonio histórico	22	33,62	16,04
Preservación de acervos	25	8,00	4,02
Otros bienes y servicios culturales	6	1,96	1,62
<b>Renta variable</b>			
Edicto de cine	18	12,45	11,00
<b>Préstamo (recursos reembolsables)</b>			
Editoras	1	141,63	29,53
Procult (Programa de Apoyo a la Cadena Productiva del Audiovisual)	5	14,66	22,27

Fuente: BNDES.

### Segundo Mayor Patrocinador del Cine Nacional

La producción cinematográfica brasileña es un objeto de apoyo del BNDES desde 1995. Por la vertiente de los recursos provenientes de la aplicación de la Ley del Audiovisual, a través de un edicto para selección pública anual, aportó con 322 proyectos, que recibieron inversiones de más de R\$ 118 millones. Hoy, el BNDES es el segundo mayor inversionista en el cine nacional. En el 2008, fueron seleccionados 18 nuevos proyectos, por el valor total de R\$ 12,45 millones.

El BNDES apoya además el sector de audiovisual por intermedio de operaciones de financiación, a través del Procult, y de inversión en Funcines. El 2008, se aprobaron, en el ámbito del Procult, cinco nuevos proyectos de financiación al sector audiovisual, por un valor total de R\$ 14,7 millones.

Vale destacar en el 2008 el apoyo del BNDES a dos proyectos de coproducción internacional de series de animación para TV, en modelos innovadores, combinando financiación con recursos no reembolsables.

### Apoyo a la Preservación del Patrimonio Histórico Nacional

Con la utilización de aplicaciones no reembolsables integralmente deducibles como incentivos fiscales, el BNDES posibilita implementar proyectos culturales aprobados por el Ministerio de la Cultura en el Programa Nacional de Apoyo a la Cultura (Pronac), en el ámbito de la Ley 8.313, del 23.12.1991 (Ley Rouanet).

Este apoyo es dirigido, prioritariamente, a inversiones en obras de restauración, conservación y adaptación de patrimonio histórico nacional declarado por el Instituto del Patrimonio Histórico y Artístico Nacional (Iphan). Para tal, el Banco posee un reglamento para patrocinio a proyectos relativos al patrimonio arquitectónico brasileño, en el ámbito de la Ley Rouanet, en el que están fijados los parámetros para presentación de proyectos, que deben estar aprobados por el Ministerio de la Cultura y encuadrados en el artículo 18 de la referida ley (deducción fiscal del 100% del valor del patrocinio).

Desde 1997, ya se destinaron cerca de R\$ 125 millones a más de 120 proyectos de revitalización y restauración de edificaciones. Esos apoyos consolidaron la posición del BNDES como mayor promotor de la conservación del patrimonio histórico brasileño.

En el año de 2008, se aprobaron 22 nuevos proyectos, por un valor total de R\$ 33,6 millones, y se desembolsaron R\$ 16 millones para las obras de restauración. La expectativa es superar este nivel los próximos años con la complementación de recursos del Fondo Cultural por el monto de R\$ 7 millones/año.

### Edicto para Preservación de Acervos

También con recursos de naturaleza no reembolsables, pero en ese caso en base al artículo 9º, inciso V, de su Estatuto Social, el BNDES desarrolla, desde 2004, el Programa de Preservación de Acervos, destinado a acciones de recuperación de acervos archivísticos, bibliográficos y museológicos de relevancia cultural e histórica. El apoyo abarca catalogación, higienización y acondicionamiento, restauración, gestión ambiental, instalación de sistemas de seguridad e inversiones en infraestructura. Tal programa funciona mediante edicto público de selección anual. En los tres últimos años, se han apoyado 69 proyectos, con valor total de R\$ 16 millones.

En 2008, el BNDES incorporó 25 nuevos proyectos a su cartera, totalizando R\$ 8 millones. Para las obras de recuperación de los acervos, se desembolsaron R\$ 4 millones.





VENTURE CAPITAL  
DIVISION /  
ÁREA DE CAPITAL  
EMPRENDEDOR



## VARIABLE INCOME SUPPORT FOR SMALL AND MEDIUM-SIZED ENTERPRISES

The Venture Capital Division (ACE) provides financial support to Brazilian small and medium-sized enterprises (SME) by means of financial instruments of variable income. This division participates in fostering, developing, investing, monitoring, and divesting these assets in BNDESPAR's portfolio, in addition to supporting other operational divisions of the BNDES System in using these financial instruments.

By the end of 2008, BNDESPAR's asset portfolio of variable income administered by the Venture Capital Division, comprising shares, bonuses, debentures (direct interests) and investment funds (indirect interests), was as follows:

Considering investments and sales of assets of direct and indirect interests, over 2008, the Venture Capital Division carried out transactions of around R\$ 678 million – approximately R\$ 528 million from investment operations, R\$ 148 million in divestments, besides a little more than R\$ 2 million from dividends and interest on equity capital.

Throughout 2008, the Venture Capital Division conducted direct investment operations in 17 small and medium-sized enterprises (nine new enterprises), amounting to R\$ 377 million. It also made direct divestments connected to seven enterprises (two divestments) totaling R\$ 112 million.

The Venture Capital Division also approved investments in 32 enterprises (30 new enterprises), as well as divestments of six enterprises, within the scope of indirect interests with investment fund shares. Besides this, the division paid up shares in 17 funds, amounting to R\$ 151 million, and repaid or redeemed shares in 13 funds, amounting to R\$ 36 million. The division approved investments of around R\$ 943 million and divestments of R\$ 725 million as part of the activities of fund investment committees. These funds are those formed by representatives appointed by shareholders, such as BNDESPAR.

BNDESPAR supported the incorporation of eight new private equity and venture capital funds. Five of them were approved by the BNDES' Board of Directors in 2008 and three of them have had their managers selected, putting them at the development stage. BNDESPAR pledged R\$ 327.6 million to approved funds, and the total assets pledged to approved funds amount to R\$ 1.5 billion, multiplying by five the amounts invested by BNDESPAR. A New Funding Program targeted at the creation of ten new funds (eight private equity and two venture capital funds) has a budget of R\$ 1.5 billion to be disbursed along five years as of the second half of 2009. As BNDESPAR investments in fundraising have a multiplying effect, the New Program is expected to amass total pledged assets of R\$ 7.5 billion.

The subscription and paying up of shares issued by Laticínios Bom Gosto S.A., amounting to R\$ 200 million, are an example of the direct investments made in 2008. The funds were used to facilitate the company's merger with another company in the dairy sector. The direct assets portfolio also included the divestment of BNDESPAR's interest in the company Nutrella Alimentos S.A., amounting to circa R\$ 61 million.

Concerning indirect interests, the performance of the Criatec Fund set up to support small innovative enterprises was prominent. Throughout 2008, it selected seven regional managers: Ceará, Minas Gerais, Pará, Pernambuco, Rio de Janeiro, Santa Catarina and São Paulo. The geographic distribution of the fund's efforts reflects the BNDES' pursuit in reaching companies spread throughout Brazil. Over the same period, Criatec's Investment Committee approved investments in 11 companies, tallying R\$ 15.4 million.

In addition to investment and divestment operations, representatives of the BNDES System participated in meetings with the Advisory Board, Fiscal Councils, and Investment Committees to monitor direct and indirect assets. Moreover, they attended important events of emerging companies, such as the ABVCAP 2008 Congress and the World Dairy Summit 2008.

Venture Capital Division's Portfolio	
Number of Companies	117
Number of Funds	25
Market Value (R\$ million)	1,206

Source: BNDES.

## APOYO DE RENTA VARIABLE PARA PEQUEÑAS Y MEDIANAS EMPRESAS

El Área de Capital Emprendedor (ACE) es responsable por las operaciones de apoyo financiero a pequeñas y medianas empresas (PME) nacionales con la utilización de instrumentos financieros de renta variable. Participa en las etapas de fomento, estructuración, inversión, acompañamiento y desinversión de esos activos en la cartera del BNDESPAR, además de apoyar las otras áreas operativas del Sistema BNDES al utilizar esos instrumentos financieros en sus operaciones.

La tabla siguiente muestra la cartera de activos de renta variable del BNDESPAR administrados por el ACE, compuesta de acciones, bonos, debentures (participaciones directas) y fondos de inversión (participaciones indirectas) al final del ejercicio del 2008.

Considerando inversiones y ventas de activos de sus participaciones directas e indirectas, el ACE realizó en el 2008 un movimiento financiero aproximado de R\$ 678 millones – cerca de R\$ 528 millones resultantes de operaciones de inversiones, R\$ 148 millones oriundos de desinversiones, además de poco más de R\$ 2 millones en recaudaciones provenientes de dividendos e intereses sobre capital propio.

A lo largo del año de 2008, el ACE realizó operaciones de inversión directa en 17 empresas pequeñas y medianas por un total de R\$ 377 millones, siendo nueve empresas nuevas, y también efectuó operaciones de desinversión directa de siete empresas por un monto de R\$ 112 millones, siendo dos desinversiones integrales.

En las participaciones indirectas en empresas, por medio de cuotas de fondos de inversión, se aprobaron inversiones en 32 empresas, siendo treinta empresas nuevas, y desinversiones de seis empresas. Además, el ACE desembolsó cuotas en 17 fondos, por un valor total de R\$ 151 millones, y amortizó o rescató cuotas en 13 fondos, por un monto de R\$ 36 millones.

Con relación a las actividades de los comités de inversiones de los fondos, formados por representantes indicados por los titulares de cuotas, entre ellos el BNDESPAR, se aprobaron inversiones por un monto aproximado de R\$ 943 millones y desinversiones de R\$ 725 millones.

El BNDESPAR apoyó la constitución de ocho nuevos fondos de private equity y venture capital, de los cuales cinco fueron aprobados por el Directorio del BNDES en el ejercicio del 2008 y otros tres ya tuvieron sus gestores seleccionados y se encuentran en la etapa de estructuración. El patrimonio comprometido por el BNDESPAR en los fondos aprobados es de R\$ 327,6 millones, y el patrimonio comprometido total en los fondos aprobados es de R\$ 1,5 mil millones, proporcionando un apalancamiento de cinco veces sobre los valores invertidos por el BNDESPAR. Igualmente se aprobó el Nuevo Programa de Fondos, con un presupuesto de R\$ 1,5 mil millones para crear diez nuevos fondos, siendo ocho de private equity y dos de venture capital, que será desembolsado a lo largo de cinco años, contados a partir del segundo semestre del 2009. En función del efecto multiplicador de las inversiones del BNDESPAR en la captación de recursos, se estima que los fondos del Nuevo Programa serán capaces de formar un patrimonio comprometido total de R\$ 7,5 mil millones.

Entre las inversiones directas realizadas el 2008, se destaca la suscripción y el desembolso de acciones emitidas por la empresa Laticínios Bom Gosto S.A., por un monto de R\$ 200 millones. Los recursos se utilizaron, entre otros proyectos, para apoyar el proceso de fusión de la compañía con otra empresa del rubro lácteo. Aún en la cartera de activos directos, se destaca la desinversión total de la participación del BNDESPAR en la empresa Nutrella Alimentos S.A., por un valor aproximado de R\$ 61 millones.

Con relación a las participaciones indirectas, merece destacarse el desempeño del Fondo Criatec, orientado al apoyo de pequeñas empresas innovadoras que, a lo largo del 2008, seleccionó siete gestores regionales: los estados de Ceará, Minas Gerais, Pará, Pernambuco, Rio de Janeiro, Santa Catarina y São Paulo. La distribución geográfica de estos polos de actuación del fondo en varias regiones de Brasil refleja la búsqueda del BNDES en promover el acceso a sus recursos para empresas de todo el país. En el mismo período, el Comité de Inversiones del Criatec aprobó inversiones en 11 empresas, totalizando un monto de R\$ 15,4 millones.

Además de las operaciones de inversión y desinversión, la actividad de acompañamiento de los activos directos e indirectos de la cartera involucró la participación de representantes del Sistema BNDES en reuniones de Consejos de Administración, Consejos Fiscales y Comités de Inversiones, y eventos importantes del sector de empresas emergentes, tales como el Congreso ABVCAP 2008 y el World Dairy Summit 2008.

Cartera del ACE en 2008	
Número de Empresas	117
Número de Fondos	25
Valor de Mercado (R\$ Millones)	1.206

Fuente: BNDES.



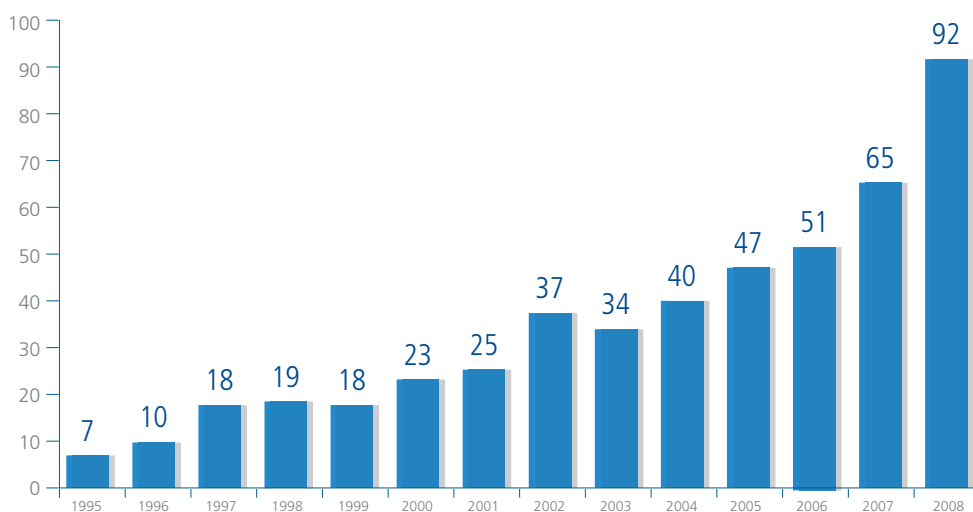


BNDES IN FIGURES/  
BNDES EN NÚMEROS

## DISBURSEMENTS

The investment cycle that the Brazilian economy went through from 2003 to the second half of 2008 was combined with a sharp increase in the demand for BNDES funds. In 2008, the Bank's disbursements reached a historical record of R\$ 92.2 billion (Chart 1), which represents a 42% increase against 2007, when disbursements amounted to R\$ 64.9 billion.

Chart 1  
Development of Disbursements – 1995-2008  
(In R\$ billion)

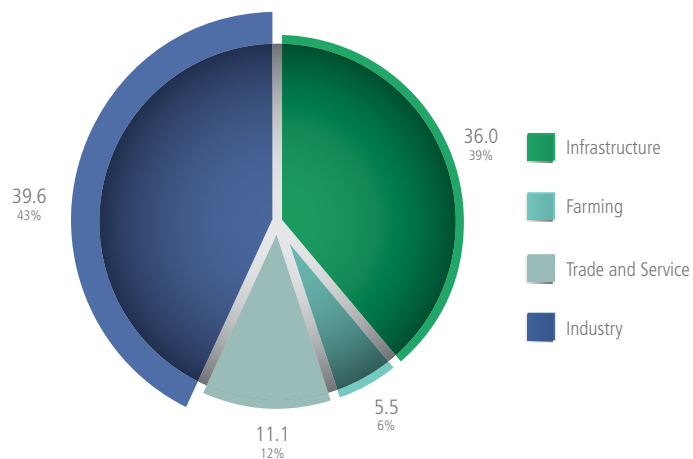


Source: BNDES.

## SECTOR

Out of this disbursed amount, 82% was invested in industry (43%) and in infrastructure (39%). Disbursements to industry grew 48% in 2007-2008, while infrastructure rose 37%, in the same period.

Chart 2  
BNDES Disbursements per Sector – 2008  
(In R\$ billion)



Source: BNDES.

SECTORS	2006	2007	2008	Growth Rate (%)	
				2007/2006	2008/2007
Industry	27.1	26.4	39.0	-2.5	47.6
Infrastructure	15.8	25.6	35.1	62.1	36.9
Farming	3.4	5.0	5.6	46.0	11.9
Trade/Services	5.0	7.8	11.2	57.5	42.9
Other	--	--	1.4	--	--
<b>TOTAL</b>	<b>51.3</b>	<b>64.9</b>	<b>92.2</b>	<b>26.5</b>	<b>42.1</b>

Source: BNDES.

The outstanding performance in industry in 2008 is represented by projects in foodstuff and beverages, transport materials and in the chemical/ petrochemical industries, which amounted to R\$ 23.2 billion, i.e., around 60% of the disbursements to this sector – a growth of 111% and 58.4% and 31.5% against 2007, respectively. Disbursements to the mining industry grew 215%, even though they still represent a small share of total disbursements to industry (Table 2).

Concerning infrastructure, disbursements were mostly made to the road/highway transport sector – R\$ 13.8 billion –, followed by the electric power sector – R\$ 8.6 billion. The telecommunications industry also stood apart, with a growth rate of 83% in 2007-2008 – the highest rate in the infrastructure sector.

SECTORS	2006	2007	2008	Growth Rate (%)	
				2007/2006	2008/2007
<b>INDUSTRY</b>	<b>27.1</b>	<b>26.4</b>	<b>39.0</b>	<b>-2.5</b>	<b>47.6</b>
Foodstuff & Beverage	3.6	4.8	10.1	30.8	111.0
Transport Material	9.4	4.8	7.5	-49.4	58.4
Chemical and Petrochemical	2.6	4.3	5.6	64.2	31.5
Metalworking	2.5	3.6	3.7	45.8	2.1
Mechanical	3.2	3.4	3.4	4.1	1.3
Mining	1.5	1.1	3.3	-27.9	215.2
<b>INFRASTRUCTURE</b>	<b>15.8</b>	<b>25.6</b>	<b>35.1</b>	<b>62.1</b>	<b>36.9</b>
Road Transport	5.9	9.9	13.8	68.1	36.9
Electric Power	3.2	6.4	8.6	98.7	35.7
Telecommunications	2.1	3.4	6.2	58.4	83.1
Other Transport	2.2	1.9	3.2	-12.0	63.4

Source: BNDES.

## MICRO, SMALL AND MEDIUM-SIZED ENTERPRISES

Micro, small and medium-sized enterprises, as shown in Chart 3, accounted for 24% of the BNDES' disbursements in 2008, reaching over 120,000 operations (Chart 4).

Chart 3

Development of the BNDES' Disbursements per Company Size (In %)

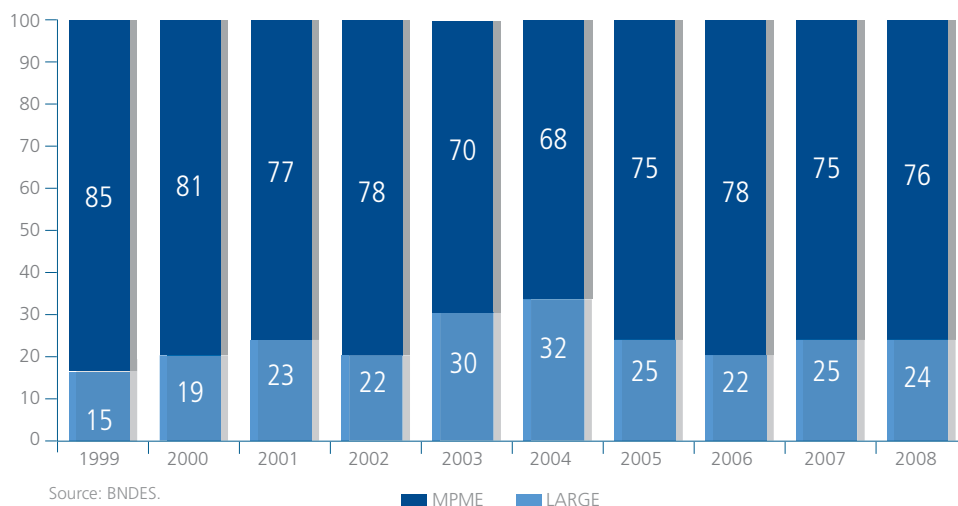
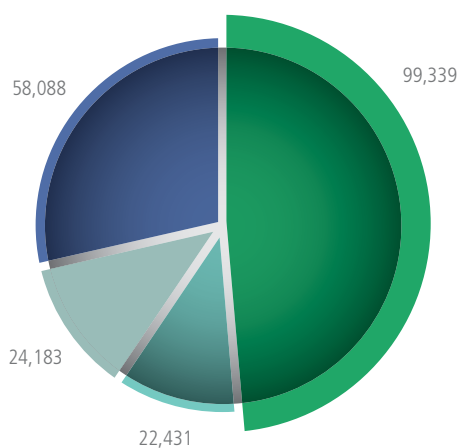


Chart 4

Nº of Operations and Average Disbursements per Company Size - 2008

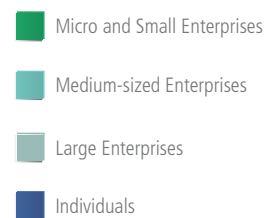
Nº. of Operations in 2008  
204,041



Average disbursements - R\$ thousand

Individuals	72.6
Micro and Small Enterprises	91.9
Medium-sized Enterprises	379.2
Large Enterprises	2,854.6

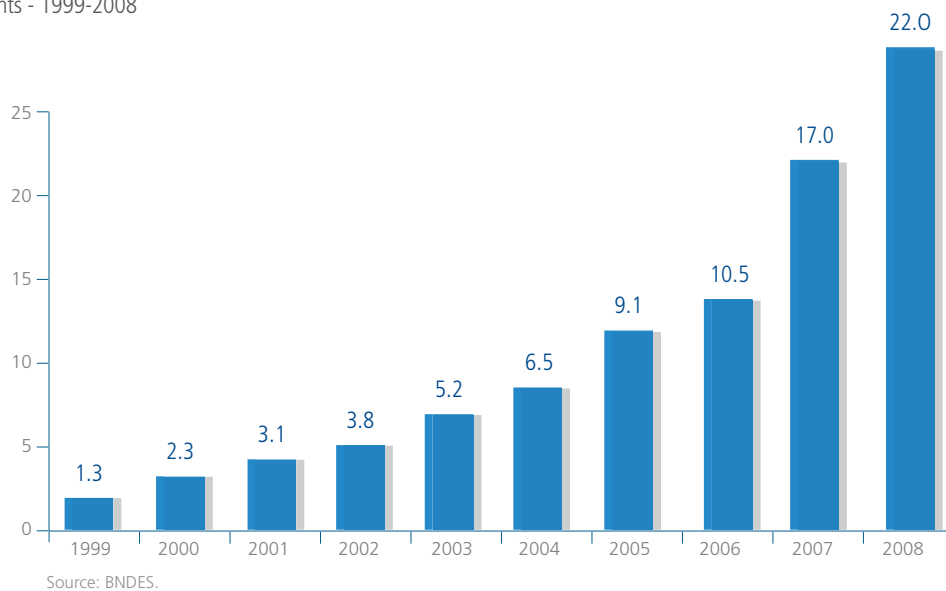
Source: BNDES



## FINAME'S DISBURSEMENTS

FINAME disbursements assigned to the purchase of machinery and equipment reached R\$ 22 billion in 2008, a 30% growth versus 2007 (Chart 5). The road/highway transport sector had the most remarkable increase, amassing, in 2008, some 50% of FINAME's disbursements.

Chart 5  
FINAME's Disbursements - 1999-2008  
(In R\$ billion)

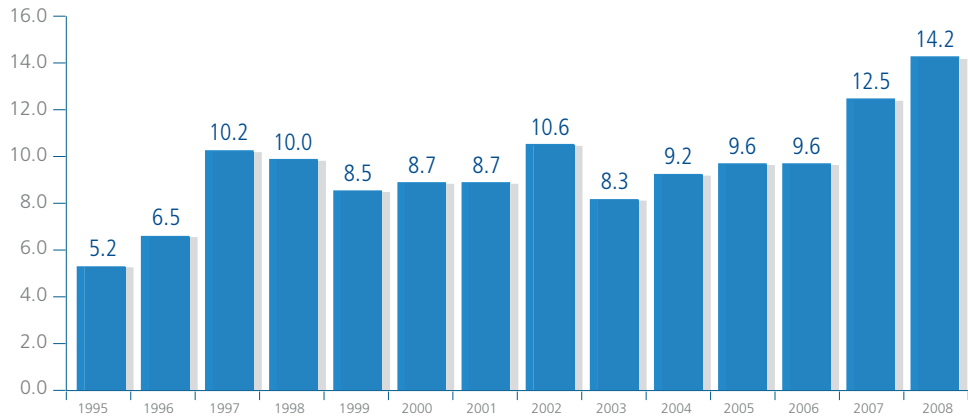




## THE BNDES' IMPORTANCE IN INVESTMENTS IN THE ECONOMY

The strong expansion of the BNDES' operations led the institution to grow in importance as a long-term financing provider. In 2008, the BNDES' disbursements represented 14.2% of the economy's gross formation of fixed capital, which is well above that of preceding years (Chart 6).

Chart 6  
BNDES/FBKF  
Disbursements –  
1995-2008



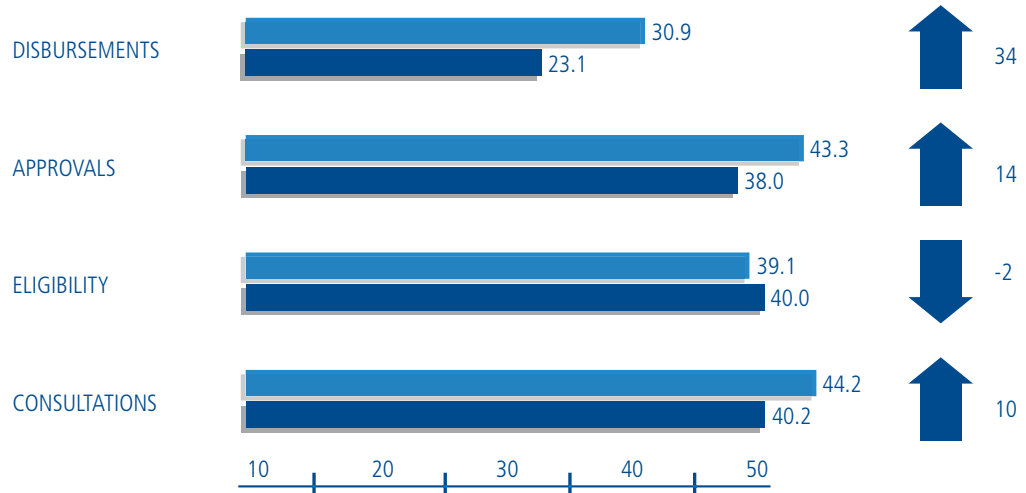
Source: BNDES.

## THE INTERNATIONAL FINANCIAL CRISIS AND THE BNDES' FIGURES

The international financial crisis, a setback posted to the world in 2007, has dramatically worsened since September 2008, as Lehman Brothers, the fifth largest US investment bank, headed to bankruptcy. As a result, the world credit markets witnessed a sharp drop. This led the governments of several countries to intervene in the financial markets in an attempt to recover the loss of trust. The crisis affected the development of the Brazilian economy in the last quarter of 2008, with a swift drop in industrial production and investment indicators.

The BNDES' performance figures reveal a normal scenario for the Bank's operations in 2008, even with the international crisis. Chart 7 compares the figures of consultations, eligibilities, approvals and disbursements over the fourth quarter of 2008 – when the financial crisis worsened – against the fourth quarter of 2007 – when investments started to boom. Except for eligibilities, which dropped 2%, the other items grew consistently: disbursements, up 34%; approvals, 14%; and consultations, 10%.

Chart 7  
BNDES and the International  
Financial Crisis  
(In R\$ billion)



Source: BNDES.

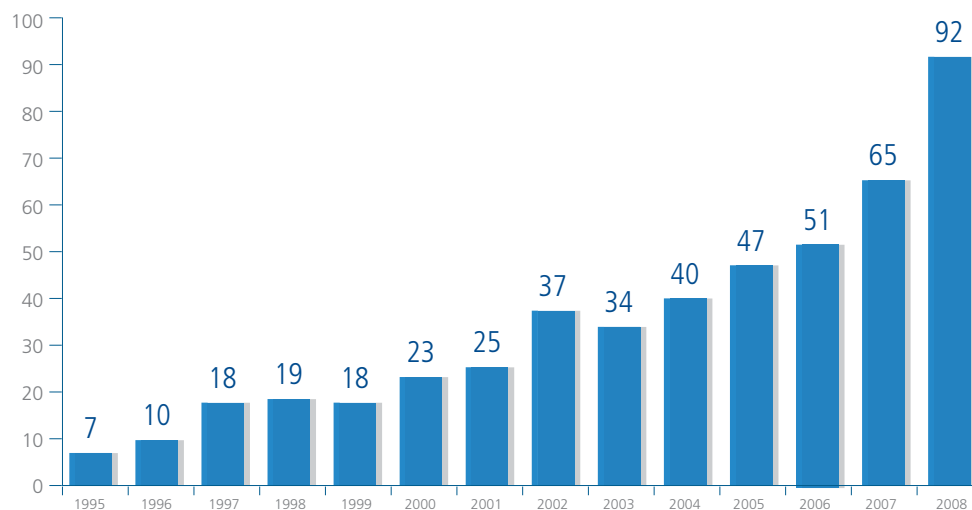
■ 4Q07

■ 4Q08

## DESEMBOLSOS

El ciclo de inversiones vivido por la economía brasileña desde el 2003 hasta mediados del segundo semestre del 2008, estuvo acompañado por el fuerte aumento en la demanda por recursos del BNDES. El 2008, los desembolsos del Banco alcanzaron el récord histórico de R\$ 92,2 mil millones (Gráfico 1). Es un aumento del 42% en parangón al 2007, cuando se registraron desembolsos de R\$ 64,9 mil millones.

**Gráfico 1**  
Evolución de los Desembolsos – 1995-2008  
(En R\$ Mil Millones)

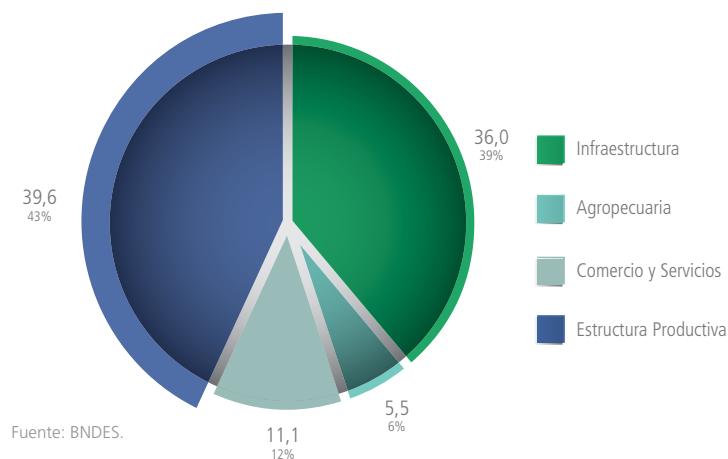


Fuente: BNDES.

## SECTOR

De ese total liberado, el 82% se destinó a la estructura productiva (43%) y a la infraestructura (39%). Los desembolsos para la estructura productiva aumentaron un 48% entre 2007 y 2008, mientras que la infraestructura presentó un crecimiento del 37% en la misma base de comparación.

**Gráfico 2**  
Desembolsos del BNDES por Sector – 2008  
(Em R\$ Mil Millones)



Fuente: BNDES.

Tabla 1 - DESEMBOLSOS DEL BNDES POR SECTOR (En R\$ Mil Millones)

Sectores	2006	2007	2008	Índice de Crecimiento (en %)	
				2007/2006	2008/2007
Estructura Productiva	27,1	26,4	39,0	-2,5	47,6
Infraestructura	15,8	25,6	35,1	62,1	36,9
Agropecuaria	3,4	5,0	5,6	46,0	11,9
Comercio/Servicios	5,0	7,8	11,2	57,5	42,9
Otros	--	--	1,4	--	--
<b>TOTAL</b>	<b>51,3</b>	<b>64,9</b>	<b>92,2</b>	<b>26,5</b>	<b>42,1</b>

Fuente: BNDES.

El buen desempeño de la estructura productiva del 2008 refleja proyectos en áreas como alimentos y bebidas, material de transporte y química/ petroquímica, que totalizaron R\$ 23,2 mil millones, es decir, cerca del 60% de las liberaciones al sector – con aumento del 111% y 58,4% y 31,5% con relación al 2007, respectivamente. Los desembolsos destinados a la extracción mineral, a su vez, crecieron un 215%, pese a representar una fracción pequeña del total de desembolsos para la estructura productiva (Tabla 2).

En la infraestructura, sobresalen los desembolsos al sector de transportes viales – R\$ 13,8 mil millones -, seguidos de energía eléctrica – R\$ 8,6 mil millones. Otra destacada fue el área de telecomunicaciones, que presentó un índice de crecimiento del 83% entre 2008 y 2007 – la mayor del sector de infraestructura.

Tabla 2 - DESEMBOLSO DEL BNDES POR SECTORES PRINCIPALES (En R\$ Mil Millones)

SECTORES	2006	2007	2008	Tx. de crecimiento em %	
				2007/2006	2008/2007
<b>ESTRUCTURA PRODUCTIVA</b>	<b>27,1</b>	<b>26,4</b>	<b>39,0</b>	<b>-2,5</b>	<b>47,6</b>
Alimentos y Bebidas	3,6	4,8	10,1	30,8	111,0
Material de Transporte	9,4	4,8	7,5	-49,4	58,4
Química y Petroquímica	2,6	4,3	5,6	64,2	31,5
Metalurgia	2,5	3,6	3,7	45,8	2,1
Mecánica	3,2	3,4	3,4	4,1	1,3
Extracción Mineral	1,5	1,1	3,3	-27,9	215,2
<b>INFRAESTRUCTURA</b>	<b>15,8</b>	<b>25,6</b>	<b>35,1</b>	<b>62,1</b>	<b>36,9</b>
Transportes Viales	5,9	9,9	13,8	68,1	36,9
Energía Eléctrica	3,2	6,4	8,6	98,7	35,7
Telecomunicaciones	2,1	3,4	6,2	58,4	83,1
Otros Transportes	2,2	1,9	3,2	-12,0	63,4

## MICRO, PEQUEÑAS Y MEDIANAS EMPRESAS

Las micro, pequeñas y medianas empresas, como muestra el Gráfico 3, respondieron por el 24% de los desembolsos del BNDES el 2008, superando la marca de más de 120 mil operaciones (Gráfico 4).

Gráfico 3

Evolución de los Desembolsos del BNDES por Envergadura de Empresa (En %)

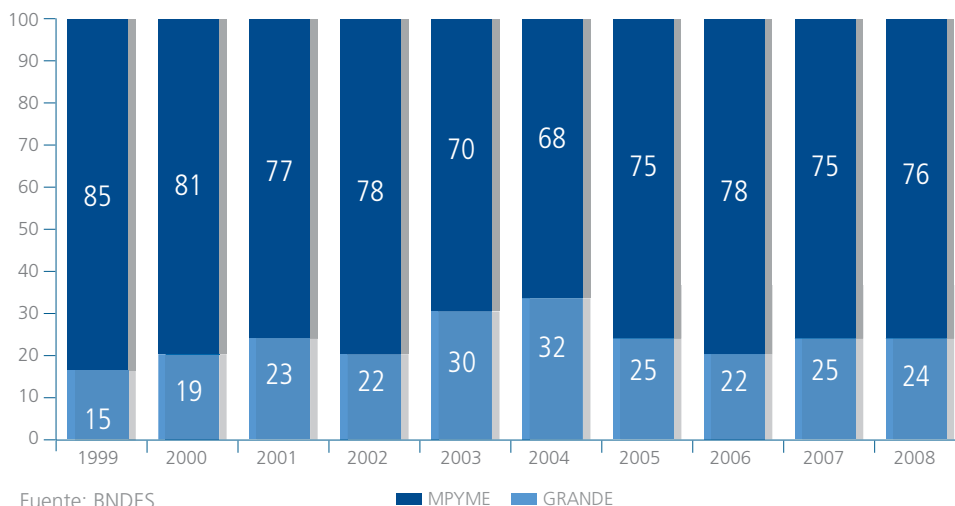
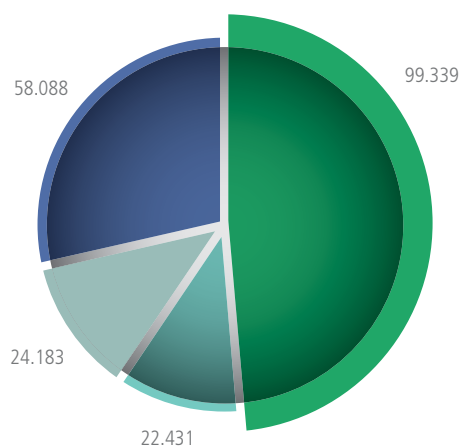


Gráfico 4

Nº de Operaciones y Desembolso Promedio por Envergadura de Empresa - 2008  
(En R\$ Mil Millones)

Nº de Operaciones en 2008  
204.041



Promedio Desembolso – R\$ Mil	
Persona Física	72.6
Micro y Pequeñas Empresas	91.9
Medianas Empresas	379.2
Grandes Empresas	2,854.6

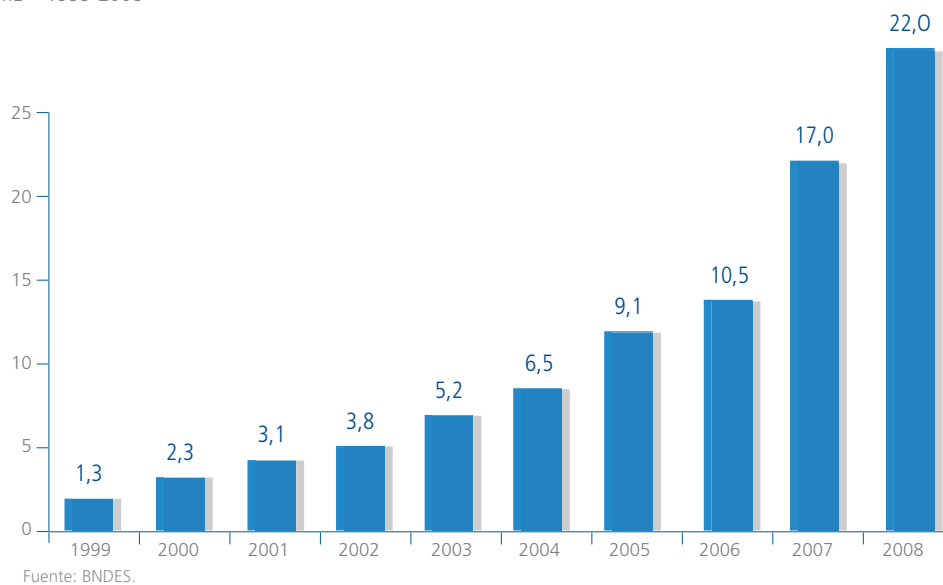
Fuente: BNDES

- Micro y Pequeñas Empresas
- Medianas Empresas
- Grandes Empresas
- Persona Física

## DESEMBOLSOS DEL FINAME

Los desembolsos de la línea FINAME, destinados a la adquisición de máquinas y equipos, alcanzaron los R\$ 22 mil millones el 2008, con un aumento del 30% con relación al 2007 (Gráfico 5). Se destacó el rubro de transportes viales – responsable por más del 50% de las liberaciones de FINAME, el 2008.

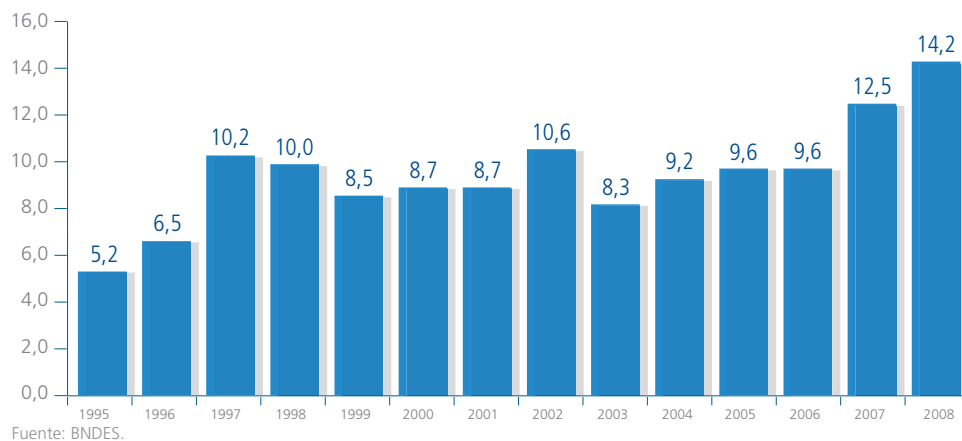
Gráfico 5  
Desembolsos de FINAME – 1999-2008  
(En R\$ Mil Millones)



## IMPORTANCIA DEL BNDES EN LA INVERSIÓN DE LA ECONOMÍA

La fuerte expansión de las operaciones del BNDES hizo que la institución aumentara la importancia para las empresas como fuente de financiación a largo plazo. El 2008, los desembolsos del BNDES respondieron por el 14,2% de la formación bruta de capital fijo de la economía, un porcentaje muy superior a los registrados en años anteriores (Gráfico 6).

**Gráfico 6**  
Desembolsos del  
BNDES/FBKF –  
1995-2008

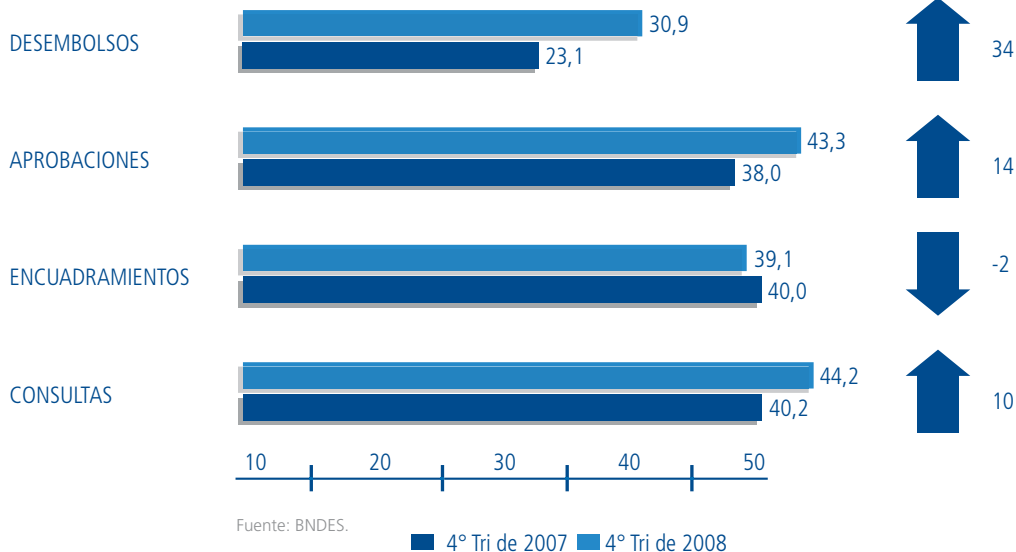


## LA CRISIS FINANCIERA INTERNACIONAL Y LOS NÚMEROS DEL BNDES

La crisis financiera internacional, que comenzó en agosto del 2007, se agravó sensiblemente a partir de mediados de septiembre de 2008 –, con la quiebra del quinto mayor banco de inversión norteamericano, el Lehman Brothers. El resultado fue una fuerte retracción de los mercados globales de crédito, que llevó a las autoridades gubernamentales de diversos países a realizar intervenciones en los mercados financieros en un intento de restaurar la confianza perdida. La crisis afectó el desempeño de la economía brasileña el último trimestre del año, con rápido deterioro de los indicadores de producción industrial y de inversión.

Los números de desempeño del BNDES revelan el mantenimiento de un cuadro de normalidad de sus operaciones el 2008, pese a la crisis internacional. El Gráfico 7 compara los números de consulta, encuadramientos, aprobaciones y desembolsos del BNDES del cuarto trimestre de 2008 – período de agravación de la crisis financiera – con los del cuarto trimestre del 2007 – período de aceleración de la inversión. Con excepción de los encuadramientos, que presentaron una ligera reducción del 2%, los demás ítems crecieron de manera consistente: desembolsos, 34%; aprobaciones, 14%; y consultas, 10%.

**Gráfico 7**  
BNDES y la Crisis Financiera  
Internacional  
(En R\$ Mil Millones)







INFRASTRUCTURE  
DIVISION/  
ÁREA DE  
INFRAESTRUCTURA



## ENERGY AND LOGISTICS PROJECTS IN THE SPOTLIGHT

In 2008, support for investment projects included in Brazil's Growth Acceleration Program (PAC) was the primary challenge posed to the Infrastructure Division.

In that year, 85 projects were approved, with financing of R\$ 23.2 billion and investments of R\$ 51.6 billion. Forty of these projects were part of the Brazilian Growth Acceleration Program, supported with R\$ 13.1 billion and investments of R\$ 25.3 billion.

Also in 2008, 89 projects were contracted, with financing of R\$ 18 billion and investments of R\$ 34.7 billion. Some 45 projects were also listed in the PAC, supported with R\$ 10.1 billion and investments of R\$ 16.7 billion.

### Electric Power Department (DEENE)

In 2008, the BNDES disbursed R\$ 8.5 billion to the electric power sector, a 40.3% growth compared to the previous year. Sixty-two operations were approved and totaled R\$ 16.9 billion in financing arrangements. Once more, the electric power industry demonstrates its anticyclic capacity to provide the Brazilian economy with enough investments to maintain the growth of the GDP rate.

In electricity generation, credits of R\$ 11.6 billion were approved to expand 5,359 MW of installed capacity. In power transmission, total credits approved were R\$ 934 million, to extend the Brazilian interconnected system by 1,200 km. In power distribution, R\$ 4.3 billion was approved and disbursed to eight power distributors.

The most prominent approval was the operation for the Santo Antônio Power Plant (R\$ 6.1 billion), which is part of the Madeira River Complex, with 3,150 MW of installed power.

### Department of Gas, Oil, Cogeneration and Other Energy Sources (DEGAP)

In 2008, the DEGAP approved 22 projects totaling R\$ 2.9 billion in financial support.

The cogeneration of biomass stands apart, as 11 projects were approved, totaling R\$ 1 billion. Two wind power projects were also approved. Besides these, for the first time, the BNDES approved electric power projects based on elephant grass and landfill gas. Relying on renewable energy sources, these projects sum up 532 MW of installed capacity.

It is worth noting the approval of the bridge loan to the Mexilhão Basin, which was outlined in the BNDES' priorities to produce non-associated gas. The fixed platform will have a production capacity of 15 million m<sup>3</sup>/day of natural gas and will be installed in the Santos Basin.

### Logistics and Transport Department (DELOG)

In 2008, the Logistics and Transport Department disbursed R\$ 1.2 billion. This department has the largest relative participation in rail transport (60%) compared to other means of transport, which is in tune with the importance of supporting this sector to reach strategic goals.

Also worthy of note is the shipbuilding industry, to which BNDES transfers funds from the Merchant Navy Fund, accounting for 26% of total disbursements in 2008, mainly due to loans assigned to Petrobras Transporte S.A. to build oil tankers and tugboats. Ports, terminals, and warehouses participated with 8%, and the road sector, with 5% of disbursements.

The rail sector is driven by private investments in railroads under concession, which are currently being expanded.

A case in point is the approval of the 266 km expansion of Ferronorte de Alto Araguaia (in the state of Mato Grosso) to Rondonópolis in the amount of R\$ 615 million, included in the Brazilian Growth Acceleration Plan.

### Department of Telecommunications (DETEL)

In 2008, the Department of Telecommunications conducted telecommunication and energy operations, specifically in small power stations.

In telecommunications, disbursements reached R\$ 3.5 billion, some 6% higher than last year, covering operators, subscription TV, and digital TV. Nearly R\$ 2.6 billion was approved, including an operation carried out by the PROTV D (program supporting the implementation of the Brazilian digital TV system). The BNDES approved a R\$ 1.5 billion investment for the cell phone operator TIM, under the provision of Credit Limit, besides R\$ 616 million to the operator GVT.

In 2008, some 21 new power stations were approved, amounting to R\$ 1.3 billion, up 43% on 2007, while disbursements were 23% higher than that year, totaling R\$ 960 million. The total capacity approved was 367 MW, including 134 MW for the Ersa group, which borrowed R\$ 471 million.

## SE DESTACAN PROYECTOS DEL PAC EN ENERGÍA Y LOGÍSTICA

En el año de 2008, el apoyo a los proyectos de inversión del Programa de Aceleración del Crecimiento (PAC) permaneció como el gran desafío del Área de Infraestructura.

En el ejercicio, se aprobaron 85 proyectos, con financiación por R\$ 23,2 mil millones e inversiones de R\$ 51,6 mil millones. De esos proyectos, cuarenta eran del PAC, con apoyo de R\$ 13,1 mil millones e inversiones de R\$ 25,3 mil millones.

Aún en el mismo período, se contrataron 89 proyectos, con financiación de R\$ 18 mil millones e inversiones de R\$ 34,7 mil millones. De los proyectos, 45 eran del PAC, con apoyo de R\$ 10,1 mil millones e inversiones de R\$ 16,7 mil millones.

### Departamento de Energía Eléctrica (DEENE)

En el 2008, el BNDES realizó un total de R\$ 8,5 mil millones en liberaciones para el sector de energía eléctrica, un crecimiento del 40,3% con relación al año anterior. Fueron aprobadas 62 operaciones, que totalizan R\$ 16,9 mil millones en financiación. El sector eléctrico demuestra, una vez más, su capacidad anticíclica de ofrecerle a la economía brasileña inversiones necesarias para mantener el crecimiento del PIB.

En el rubro de generación de electricidad, se aprobaron R\$ 11,6 mil millones en crédito, para expandir la capacidad instalada de 5.359 MW. En transmisión, el crédito total aprobado fue de R\$ 934 millones, para expansión de cerca de 1.200 km del sistema de interconexión nacional. En distribución, se contabilizan R\$ 4,3 mil millones en financiación aprobada para ocho distribuidoras.

La principal destacada, entre las aprobaciones, fue la operación de la Usina Hidroeléctrica Santo Antônio (R\$ 6,1 mil millones), integrante del Complejo del Río Madeira, con una potencia instalada de 3.150 MW.

### Departamento de Gas, Petróleo, Cogeneración y Otras Fuentes de Energía (DEGAP)

En el 2008, el DEGAP aprobó 22 proyectos, por un valor total de apoyo de R\$ 2,9 mil millones.

Se destacó la cogeneración para biomasa, con 11 proyectos aprobados, por un valor total de apoyo de R\$ 1 mil millones. Hubo también aprobaciones para dos proyectos de generación eólica. Además de éstos, se aprobaron por primera vez proyectos de generación eléctrica en base a pasto elefante y a gas de relleno sanitario. Estos proyectos en base a fuentes renovables de energía totalizan 532 MW de capacidad instalada.

Vale destacar la aprobación del préstamo puente para el Campo de Mexilhão, proyecto que se encuadró en la prioridad del BNDES para la producción de gas no asociado. La plataforma fija tendrá una capacidad de producción de 15 millones de m<sup>3</sup>/día de gas natural y será instalada en la Cuenca de Santos.

### Departamento de Logística y Transportes (DELOG)

El DELOG desembolsó, en el ejercicio de 2008, R\$ 1,2 mil millones. Entre sus sectores de actuación, se mantiene como mayor participación relativa de modal ferroviario (60%) frente a los demás modales, en sintonía con la importancia del apoyo a este sector para el cumplimiento de objetivos estratégicos.

A continuación, se destaca el rubro de la construcción naval, para el cual el BNDES transfiere recursos del Fondo de Marina Mercante, con un 26% del total desembolsado en el 2008, en función principalmente de las financiaciones para la construcción de embarcaciones para el transporte de petróleo y derivados de Petrobras Transporte S.A. (Transpetro) y construcción de nuevos remolcadores.

El sector portuario, de terminales y almacenes, participó con el 8%, y el vial, con el 5% de los desembolsos.

El sector ferroviario está impulsado por las inversiones del sector privado en las vías férreas concedidas que se encuentran en fase de expansión de capacidad.

El más destacado fue la aprobación de la operación de expansión de 266 km de Feronorte de Alto Araguaia (MT) hasta Rondonópolis (MT), por valor de R\$ 615 millones, prevista en el PAC.

### Departamento de Telecomunicaciones (DETEL)

El DETEL realizó en el 2008 operaciones en el ámbito de telecomunicaciones y energía, específicamente en pequeñas centrales hidroeléctricas (PCHs).

En telecomunicaciones, los desembolsos alcanzaron aproximadamente R\$ 3,5 mil millones, valor un 6% superior al año anterior, abarcando operadoras, TV por suscripción y TV digital. Se aprobaron cerca de R\$ 2,6 mil millones, incluyendo una operación realizada por medio del Programa de Apoyo a la Implementación del Sistema Brasileño de TV Digital Terrestre (PROTV-D-Radiodifusión). Vale destacar la aprobación del plan de inversiones de R\$ 1,5 mil millones de TIM, en la modalidad Límite de Crédito, además de R\$ 616 millones para la operadora GVT.

Corresponde resaltar también aprobaciones de 21 nuevas PCH el 2008, por un monto correspondiente a R\$ 1,3 mil millones, el 43% mayor que en el 2007, mientras que los desembolsos superaron en un 23% los valores del año anterior, totalizando R\$ 960 millones. La capacidad total aprobada fue de 367 MW, abarcando 134 MW para el grupo Ersa, que recibió una financiación de R\$ 471 millones.





BASIC INPUTS  
DIVISION/  
ÁREA DE INSUMOS  
BÁSICOS

## DISBURSEMENTS AMOUNT TO R\$ 9.2 BILLION

In 2008, the BNDES played a significant role in financing the steel, metalworking, mining, cement, chemical and petrochemical, as well as the pulp and paper industries – the so-called basic inputs. Disbursements made by the Bank that year reached R\$ 9.2 billion (smokestack industry: 68%; chemical and petrochemical: 22%; and pulp and paper: 10%).

The BNDES' Board of Directors approved 31 financial support operations related to the sectors above, totaling R\$ 6.9 billion. Such loans correspond to investments of R\$ 17.1 billion. Furthermore, a further 24 projects were approved under the scope of the Credit Limit provision, corresponding to an additional financial support of R\$ 3.8 billion and investments of nearly R\$ 6.88 billion.

### Smokestack Industries

The mining and metalworking industry, especially the steel industry, supplies inputs to almost all production sectors. Brazilian steel companies are technologically up-to-date, and the entire production chain sports a competitive edge.

Operations approved in 2008 involve iron ore processing plants; expanding the production capacity of steel, nickel, zinc, alumina and aluminum; and implementing both cement and lime production units, and industrial and logistics infrastructure.

### Chemical and Petrochemical Industries

The Brazilian chemical industry provides inputs to several industries. It has a strong link to other sectors and a high multiplying effect. This sector corresponds to the third largest sector of the manufacturing industry, reaching a net income of R\$ 220.1 billion in 2008. However, the industry often displays deficits in the trade balance, mainly due to imports of intermediate products for fertilizers and pharmaceuticals.

The petrochemical industry is the most expressive sector of the Brazilian chemical industry. It is organized in industrial parks in order to make the most of synergies and operational integration. Last year, the petrochemical industry, through consolidation within the sector, managed to put an end to corporate barriers that limited investments in expansion.

Recent investments in Rio de Janeiro and in the existing plants were based on the use of raw materials other than naphtha, due to constraints on the increase of its domestic supply. The main initiative is the implementation of the Rio de Janeiro Petrochemical Plant (Comperj) which will employ heavy crude oil as a petrochemical raw material. Feasibility studies are underway. The pursuit for alternative raw materials also explains the efforts made in the alcohol-chemical area, with investments in the development of cellulosic ethanol, as well as ethanol-based polymers. Petrobras' decision to enlarge/build refineries, in addition to the discovery of oil in ultra deep waters in the pre-salt layer of the Santos Basin, creates new opportunities in the field of petrochemical raw materials. The main investments supported in 2008 consisted of projects to implement and expand the production capacity in traditional segments, as well as in RD&I.

### Pulp, Paper and Forest Products

Brazil placed fourth in the world ranking of market pulp producers in 2008, ahead of Finland and Sweden. This was the result of investments in new production capacities implemented over the last three years.

In keeping with this evolution, after a year characterized by the concentration of projects to eliminate bottlenecks and by modernization of the pulp and paper sector, the BNDES approved support for key projects in the sector, including the implementation of a new pulp production capacity (1.3 million tons) in Três Lagoas (state of Mato Grosso do Sul).

In the chipboard wood industry, in the continuation of an important movement started last year, capacity expansion operations were also in the spotlight. The BNDES approved support for the implementation of new medium density particleboard (MDP) production lines, which represents an additional capacity of 1,680 mm<sup>3</sup>/year, in the state of Rio Grande do Sul. It is worth highlighting the growth in the demand for financing for forest projects not directly associated to manufacturing. In 2008, support to plant over 15,000 ha of independent eucalyptus forests was approved, in the state of Minas Gerais.

Finally, 2008's approved projects include:

COMPANIES	PROJECTS	BNDES' Support (R\$ million)	Project Amount (R\$ million)
Anglo American Brasil (Goiânia)	Barro Alto (nickel)	1,425	3,073
Vale (Pará)	Salobo (copper)	1,163	2,310
Barra Mansa Steel Plant (Rio de Janeiro)	Semi-integrated steel plant	540	1,199
Cospa (São Paulo)	No.2 Hot-rolled Strips Line	493	1,872
Proquigel (Bahia)	Acrylics	200	293
Petrochemical Suape (Pernambuco)*	PTA/POY/PET	170	1,395
Braskem (Rio Grande do Sul)	Innovation – Green Polyethylene	15	16
Votorantim Celulose e Papel (Mato Grosso do Sul)*	Pulp Line	160	3,858
Masisa (Rio Grande do Sul)	MDP	103	264
Satipel (Rio Grande do Sul)	MDP	92	225
Fibraplac (Rio Grande do Sul)	MDP	59	173
State of Acre (PIDS III)	Industrial forest complexes	55	61

\* Bridge loan operations.

## DESEMBOLSOS TOTALIZAN R\$ 9,2 MIL MILLONES

En el 2008, el BNDES desempeñó un rol relevante en la financiación a los rubros siderúrgico, metalúrgico, minero, de cemento, químico y petroquímico, y de papel y celulosa – los llamados insumos básicos. Los desembolsos realizados por el Banco en el año alcanzaron los R\$ 9,2 mil millones (industria de base: 68%; química y petroquímica: 22%; y papel y celulosa: 10%).

En el año, el Directorio del BNDES aprobó 31 operaciones de apoyo financiero relacionadas a los sectores destacados anteriormente, totalizando R\$ 6,9 mil millones. Tales financiaciones corresponden a inversiones por el monto de R\$ 17,1 mil millones. Además, se aprobaron otros 24 proyectos en el ámbito del producto Límite de Crédito, correspondiendo a un volumen adicional de apoyo de R\$ 3,8 mil millones y a inversiones de aproximadamente R\$ 6,8 mil millones.

### Industrias de base

El sector mineral y metalúrgico, destacando la industria siderúrgica, es proveedor de insumos para prácticamente todos los sectores productivos. El parque industrial siderúrgico brasileño se encuentra actualizado tecnológicamente, y sus ventajas competitivas se extienden a toda la cadena productiva.

Las operaciones aprobadas en el 2008 abarcan proyectos de instalación de plantas de procesamiento de mineral de hierro; de expansión de la capacidad productiva de acero, níquel, zinc, alúmina y aluminio; de implantación de unidades de producción de cemento y cal; y de implantación de infraestructura industrial y de logística.

### Química y Petroquímica

La industria química brasileña proporciona insumos a diversos rubros industriales, presentando fuerte relación con otros sectores y alto efecto multiplicador. Este sector corresponde al tercero mayor de la industria de transformación y alcanzó una facturación neta de R\$ 220,1 mil millones en el 2008. No obstante, la estructura productiva presenta déficits frecuentes en la balanza comercial, principalmente en función de las importaciones de intermediarios para fertilizantes y productos farmacéuticos.

La petroquímica es el rubro más expresivo y dinámico de la industria química nacional, organizada en complejos industriales para aprovechar mejor las sinergias e integración operativa. El año de 2008 representó la conclusión del proceso de consolidación del sector por medio del ecuanamiento de los impedimentos societarios que limitaban las inversiones de expansión.

Recientes inversiones en los polos existentes y en Río de Janeiro se basaron en la utilización de materias primas alternativas a la nafta, a causa de las limitaciones para la ampliación de su oferta doméstica. La principal iniciativa corresponde a la implantación del Complejo Petroquímico de Río de Janeiro (Comperj), en fase de estudios, que empleará crudo pesado como materia prima petroquímica. La búsqueda por materias primas alternativas explica también las iniciativas en el área de alcoholquímica, con inversiones en el desarrollo de etanol celulósico, así como de polímeros a base de etanol. La decisión de Petrobras de ampliación/construcción de refinerías, además del descubrimiento de petróleo en aguas ultra profundas de la capa pre-sal en la Cuenca de Santos, crea nuevas oportunidades en el campo de materias primas petroquímicas. Las principales inversiones apoyadas en el 2008 fueron proyectos de implantación y ampliación de capacidad productiva en los rubros tradicionales, así como en investigación, desarrollo e innovación.

### Celulosa, Papel, y Productos Forestales

Brasil alcanzó el cuarto puesto en el ranking mundial de productores de celulosa de mercado en el 2008, superando a Finlandia y a Suecia, resultado obtenido en función de inversiones en nuevas capacidades de producción implementadas los últimos tres años.

En consonancia con esta evolución, tras un año marcado por la concentración de proyectos de eliminación de obstáculos y modernizaciones en el sector de papel y celulosa, el BNDES aprobó el apoyo a importantes proyectos del sector, entre los cuales está la implantación de nueva capacidad (1,3 millones de toneladas) de producción de celulosa en la localidad de Três Lagoas (estado de Mato Grosso do Sul).

En la industria de paneles de madera reconstituida, continuando un importante movimiento que comenzó el año anterior, también se destacaron operaciones de aumento de capacidad. El BNDES aprobó el apoyo a la implantación de nuevas líneas de producción de medium density particleboard (MDP), que representan un adicional de capacidad de 1.680 mil m<sup>3</sup>/año, en el estado de Rio Grande do Sul. Vale recalcar el crecimiento de la demanda por financiación a proyectos forestales no vinculados directamente a la transformación industrial. En el año de 2008, se aprobó el apoyo a la plantación de más de 15 mil hectáreas de bosques independientes de eucaliptus, en el estado de Minas Gerais.

Finalmente, entre los proyectos aprobados el 2008, pueden destacarse los siguientes:

EMPRESAS	PROYECTOS	Apoyo BNDES (R\$ millones)	Valor Proyecto (R\$ millones)
Anglo American Brasil (Goiânia)	Barro Alto (níquel)	1.425	3.073
Vale (Pará)	Salobo (cobre)	1.163	2.310
Siderúrgica Barra Mansa (Rio de Janeiro)	Siderúrgica semi-integrada	540	1.199
Cosipa (São paulo)	Línea de Tiras en Caliente nº 2	493	1.872
Proquigel (Bahia)	Acrílicos	200	293
Petroquímica Suape (Pernambuco)*	PTA/POY/PET	170	1.395
Braskem (Rio Grande do Sul)	Innovación – PE Verde	15	16
Votorantim Celulose e Papel (Mato Grosso do Sul)*	Línea de Celulosa	160	3.858
Masisa (Rio Grande do Sul)	MDP	103	264
Satipel (Rio Grande do Sul)	MDP	92	225
Fibraplac (Rio Grande do Sul)	MDP	59	173
Estado de Acre (PIDS III)	Complejos forestales industriales	55	61

\* Operaciones de préstamo puente.





INDUSTRIAL  
DIVISION/  
ÁREA INDUSTRIAL



## AGRIBUSINESS AND BIOFUEL STAND OUT IN 2008

In 2008, the Industrial Division (AI) expressively expanded its support to the Brazilian industrial development, helping to boost the BNDES' disbursements.

Disbursements to the entire division reached R\$ 14.8 billion, an 89.5% increase against 2007. Among the industries supported, agribusiness accounted for 45% and biofuel, 23%, of the disbursements made by the Industrial Division, presenting the highest relative growth against 2007.

Concerning agribusiness, except for the sugarcane sector, disbursements soared 196%. The highlights were the support to expand production capacity and streamline existing plants, as well as to establish new plants to process beef, pork, chicken, and soybean. In addition, projects also supported the internationalization of beef companies.

Also in the same industry, the Bank supported investments in chicken farms run by small producers who supply goods to large companies. In some of these farms, the Bank helped to implement biodigestors intended to reduce greenhouse gas emissions and to qualify them to receive Certified Emission Reductions (CERs), known as carbon credits.

In relation to the sugarcane sector, which presented a 150% increase in disbursements, investments are intended to implement new sugarcane processing units for producing ethanol and sugar and co-generating electric power. Moreover, the Bank invested in sugarcane crops, chiefly in the Central-West region of Brazil. This brings positive impacts to the reduction of CO2 emissions and expands the capacity of generating electric power tradable surpluses, based on renewable energy sources.

The support to the Electronic Complex (Complexo Eletrônico) in 2008, based on the Program for the Development of the Brazilian Industry of Software and Information Technology Services (Prosoft) and on the Technology Fund (Funtec), was characterized by a wide array of types and sizes of financing. The Bank supported mergers and acquisitions of large companies to consolidate the sector, as well as investing in research, development, marketing and trade of new products of small and medium-sized enterprises. Among these, the Bank supported the development of the bovine traceability system, which is vital to increasing beef exports.

The consumer goods industry (including textiles, clothing, foodstuff and beverages, as well as personal hygiene products), besides trade and services (retail and wholesale, shopping malls and others), also had a wide range of projects analyzed and supported by the Bank, with a unique feature: a huge number of jobs created. For instance, the Bank supported the implementation of new stores by large retail chains and a buying cooperative in Blumenau (Santa Catarina).

Heavy industry, which includes capital goods, aviation, shipbuilding and car-making, had some projects approved and contracted under the Automotive Engineering Support Program, implemented in the previous year. This program aims at strengthening companies' engineering divisions, stimulating the improvement of competencies and technical knowledge in Brazil.

Profarma (program designed to support the health industry development) and Funtec supported projects developed to reduce the vulnerabilities of the Brazilian Health Policy and to integrate industrial and health policies. Some of these projects cover investments to develop vaccines for rotavirus, Dengue fever, and canine leishmaniasis, as well as innovative technologies for producing recombinant biopharmaceuticals to be used in hematology/hemotherapy, which are paramount for the treatment of hemophilic patients.

Moreover, the Industrial Division also supports the Department of Culture, Entertainment and Tourism (DECULT), responsible for the activities carried out under the item Cultural Industry.

## AGROINDUSTRIA Y BIOCOMBUSTIBLES SON SECTORES MÁS DESTACADOS EL 2008

En 2008, el Área Industrial (AI) amplió expresivamente su apoyo hacia el desarrollo industrial del país, contribuyendo para el crecimiento en los desembolsos presentados por el BNDES.

Los desembolsos de toda el área llegaron a R\$ 14,8 mil millones, representando un aumento del 89,5% con relación al 2007. Entre los sectores atendidos, se destacan agroindustria y biocombustibles, que representaron el 45% y el 23%, respectivamente, del total desembolsado por la AI con mayor crecimiento relativo al 2007.

En lo que se refiere a la agroindustria, con excepción del sector sucroalcoholero, el crecimiento de los desembolsos fue del 196%. Se destacan los apoyos a la ampliación de capacidad y modernización de las unidades existentes e implantación de nuevas unidades industriales en los rubros de carnes (bovina, porcina y de pollos) y de soya, e internacionalización de las empresas del sector de carnes.

Aún en el mismo sector, se apoyaron las inversiones en granjas de pequeños productores, los cuales están integrados a grandes empresas. En algunos casos, se incluye la implantación de biodigestores con el objetivo de reducir las emisiones de gases de efecto invernadero y habilitarse a recibir las Reducciones Certificadas de Emisiones (RCEs), conocidas como créditos de carbono.

Con relación al sector sucroalcoholero, que presentó un aumento del 150% en los desembolsos, las inversiones se destinan a la implantación de nuevas unidades de procesamiento de caña de azúcar para producción de etanol y azúcar y cogeneración de energía eléctrica, además de la formación de plantaciones de caña de azúcar, destacándose el desplazamiento de las inversiones para la región Centro Oeste. Esto trae impactos positivos en la reducción de emisiones de CO<sub>2</sub> y más capacidad para generar excedentes comercializables de electricidad, en base a fuentes renovables.

El apoyo al Complejo Electrónico en 2008, en base al Programa para el Desarrollo de la Industria Nacional de Software y Servicios de Tecnología de la Información (Prosoft) y del Fondo Tecnológico (Funtec), se caracterizó por la gran variación en los tipos y portes de los financiamientos. Fueron apoyados desde fusiones y adquisiciones de grandes empresas para consolidar el sector hasta inversiones en investigación, desarrollo, marketing y comercialización de nuevos productos de pequeñas y medianas empresas. Se destaca el apoyo al desarrollo del sistema de rastreabilidad del ganado bovino, fundamental para aumentar las exportaciones del sector de carnes.

Los sectores de bienes de consumo (incluyendo los sectores textil, de vestuario, alimentos, bebidas e higiene personal, entre otros) y de comercio y servicios (mercados minorista y mayorista, shopping centers y otros) también presentan gran dispersión de proyectos analizados y apoyados por el Banco, pero con una característica relevante: la intensa generación de empleos. Por ejemplo, se apoyaron desde la implantación de nuevas tiendas por parte de grandes redes minoristas hasta una cooperativa de compras en Blumenau (estado de Santa Catarina).

La industria pesada, que incluye los sectores de bienes de capital, aeronáutico y construcción naval y el complejo automotor, tuvo algunos proyectos aprobados y contratados en el Programa de Apoyo a la Ingeniería Automotriz, implantado el año anterior. Este programa busca fortalecer los sectores de ingeniería de las empresas, estimulando el perfeccionamiento de las competencias y del conocimiento técnico en Brasil.

En el ámbito del Programa de Apoyo al Desarrollo del Complejo Industrial de la Salud (Profarma) y del Funtec, se apoyaron proyectos que buscaban reducir las vulnerabilidades de la Política Nacional de la Salud y promover la articulación entre las políticas industrial y de salud. Algunos ejemplos fueron las inversiones para el desarrollo de vacunas para rotavirus, dengue y leishmaniosis canina, y de tecnologías innovadoras para producir tres biofármacos recombinantes para usar en hematología/hemoterapia, esenciales para el tratamiento de hemofílicos.

Vale destacar que el Departamento de Cultura, Entretenimiento y Turismo (DECULT), a cargo de las actividades descritas en el ítem Industria Cultural, también es responsabilidad de la AI.





FOREIGN TRADE  
DIVISION/  
ÁREA DE COMERCIO  
EXTERIOR

## BANK REACTS TO CREDIT SHORTAGE AND SUPPORT FOR EXPORTS BREAKS RECORD

Disbursements from the BNDES Exim lines reached US\$ 6.6 billion in 2008, a record since the creation of the BNDES' credit lines to support export activities. The amount disbursed last year was 57% higher than the previous year.

The main industries supported were the capital goods and engineering/construction services and software, accounting for 72% of total disbursements. However, the BNDES Exim credit lines covered almost all production sectors in the Brazilian economy, encompassing various industries such as machinery, foodstuff, electronics, footwear, cargo vehicles, textile, furniture, buses, and chemicals.

The role played by the BNDES Exim lines was especially significant in the last quarter of the year, after the deterioration of the global liquidity crisis, which has largely affected the credit available to exporters. The annual credit limit of US\$ 50 million for each business group, for capital goods operations, was revoked, whereas the limit for consumer goods rose to US\$ 150 million per group. From October to November, US\$ 1.9 billion for pre-shipment operations was disbursed, contributing to the reduction of the financing shortage in the market. The amount disbursed was twice that of the previous year.

Approvals related to post-shipment operations contributed to increase disbursements. Most of these operations were intended to supply Brazilian goods and services exported to infrastructure projects in Latin America and Angola as well as to the aviation industry.

The support given to the export of goods and services to importers in Latin America resulted in disbursements totaling US\$ 650 million, a record amount in the history of the BNDES Exim lines. The main operations disbursed over 2008 involved exports of Brazilian goods and services for the construction of gas pipelines in Argentina and hydroelectric plants in the Dominican Republic, besides the sale of buses to the Transantiago Project, in Chile.

Disbursements in the Credit Line to Angola reached US\$ 539 million in 2008. Brazil and Angola signed a Term of Understanding establishing a credit line totaling US\$ 1.75 billion for operations to be carried out by the BNDES, allowing it to support exports of Brazilian goods and services earmarked for projects prioritized by the Angolan government in an attempt to reconstruct the country after the long civil war. The amount available in the line is fully pledged to contracted or qualified operations. The loans include the support to exports of a variety of Brazilian goods and services earmarked for projects related to roads and urban infrastructure, sanitation, water supply, power generation and supply, professional training centers, equipment for the fire department and civil defense as well as the construction of an airport. The great demand in that country is a unique opportunity for Brazilian companies to increase their sales abroad. Therefore, the BNDES Exim lines provide a unique aid for the Brazilian companies to tackle the fierce competition of foreign companies interested in the same market.

In the aviation industry, after the conclusion of the Aircraft Sector Understanding – ASU, promoted by the Organization for Economic Co-operation and Development (OECD), credit was once again granted. In 2008, US\$ 526 million was disbursed to aviation-related operations. The new understanding is a result of a long negotiation process, in which Brazil participated for the first time. Although Brazil is not an OECD member, it is the third biggest producer of airplanes in the world. The understanding provides the most favorable financial conditions that the export credit agencies of each country could provide, besides seeking an efficient system to exchange information. The new rules are important for reducing trade disputes and avoiding further questioning from the WTO. The new understanding is far broader than the previous one, established in 1986, as it includes all countries operating in the aviation industry and all kinds of commercial airplanes, parts, engineering and airplane maintenance, as well as conversion services. These terms may be amended to allow future aircraft exporters, such as China and Russia, to join.

## BANCO REACCIONA FRENTE A LA ESCASEZ DE CRÉDITO Y APOYO A LA EXPORTACIÓN ES RÉCORD

Los desembolsos en las líneas BNDES Exim alcanzaron los U\$S 6,6 mil millones en 2008, un valor récord desde la creación de las líneas de apoyo a la exportación en el BNDES. El valor desembolsado el año pasado representó un crecimiento del 57% con relación al año anterior.

Los principales sectores atendidos fueron los de bienes de capital y servicios de ingeniería/construcción y software, responsables por el 72% del total desembolsado. Pero las líneas BNDES Exim atendieron casi todos los sectores productivos de la economía brasileña, abarcando rubros tan diferentes como los de máquinas, alimentos, electrónicos, calzados, vehículos de carga, textiles, muebles, ómnibus y químicos.

El rol de las líneas BNDES Exim fue particularmente relevante el último trimestre del año, tras la agravación de la crisis de liquidez mundial, que afectó fuertemente el crédito disponible a los exportadores. Se retiró el límite existente hasta entonces, de U\$S 50 millones anuales por grupo económico, para operaciones relativas a bienes de capital, y se amplió el límite referente a bienes de consumo para U\$S 150 millones por grupo. Desde octubre a noviembre, se desembolsaron U\$S 1,9 mil millones en operaciones destinadas a la etapa de preembarque, que ayudaron a mitigar la escasez de financiación en el mercado. El valor desembolsado representó el doble con relación al mismo período del año anterior.

El fuerte crecimiento de los desembolsos también se debió a las liberaciones referentes a operaciones estructuradas en la etapa postembarque, principalmente destinadas a la comercialización de bienes y servicios brasileños exportados para proyectos de infraestructura en Latinoamérica y Angola y al sector aeronáutico.

El apoyo a la exportación de bienes y servicios para importadores en Latinoamérica resultó en desembolsos de U\$S 650 millones, valor récord en toda la historia de las líneas BNDES Exim. Las principales operaciones desembolsadas a lo largo del 2008 fueron referentes a exportaciones de bienes y servicios brasileños para la construcción de gasoductos en Argentina e hidroeléctricas en la República Dominicana, además de la venta de ómnibus para el Proyecto Transantiago, en Chile.

Los desembolsos en la Línea de Crédito a Angola alcanzaron los U\$S 539 millones en 2008. Los Protocolos de Entendimiento realizados entre Brasil y Angola establecieron una línea de crédito total de U\$S 1,75 mil millones, para operaciones realizadas por el BNDES, permitiendo el apoyo a la exportación de bienes y servicios brasileños destinados a proyectos priorizados por el gobierno angolés en su esfuerzo de reconstruir el país, tras un largo período de guerra civil. El valor disponible en la línea ya se encuentra completamente comprometido en operaciones contratadas o encuadradas. Las financiaciones abarcan apoyo a la exportación de amplio conjunto de bienes y servicios brasileños destinados a proyectos de infraestructura vial y urbana, saneamiento, abastecimiento de agua, generación y distribución de energía, centros de formación profesional, equipos para el cuerpo de bomberos y defensa civil, y la construcción de un aeropuerto. La gran demanda existente en ese país constituyó una oportunidad única para que las empresas brasileñas expandieran sus ventas al extranjero. Por eso, el apoyo de las líneas BNDES Exim es fundamental para que éstas puedan enfrentar la intensa competencia de empresas de otros países interesadas en el mismo mercado.

En el sector aeronáutico, se retomaron las liberaciones tras haberse concluido el Acuerdo Sectorial Aeronáutico (Aircraft Sector Understanding – ASU), de la Organización para la Cooperación y Desarrollo Económico (OCDE). El 2008, se desembolsaron U\$S 526 millones en operaciones relativas al sector. El nuevo acuerdo fue el resultado de largo proceso de negociación que contó con la participación, por primera vez, de Brasil, que no es un país miembro de la OCDE, pero es el tercer mayor productor de aeronaves comerciales del mundo. El acuerdo establece los términos financieros más favorables que las agencias de crédito a la exportación de cada país podrán ofrecer, así como también busca un sistema eficiente de intercambio de informaciones sobre el rubro. Las nuevas reglas son importantes para reducir disputas comerciales, evitando nuevos planteos en la OMC. El nuevo acuerdo es mucho más amplio que el anterior, establecido en 1986, pues incluye a todos los países operantes en el sector y todos los tipos de aeronaves comerciales, repuestos, ingeniería y servicios de mantenimiento y conversión de aeronaves. También se prevén extensiones de los protocolos que posibiliten la adhesión al acuerdo de futuros exportadores de aeronaves, como China y Rusia.





SOCIAL INCLUSION  
DIVISION/  
ÁREA DE INCLUSIÓN  
SOCIAL



## DIVERSIFIED EFFORTS TO BROADEN ACCESS TO DEVELOPMENT

The strategy of the Social Inclusion Division (AS) is to strengthen the BNDES' contribution to sustainable development. Based on this, the Social Inclusion Division seeks to broaden the portfolio of urban infrastructure, solidarity economy and public management projects. Besides this, its efforts also cover education, health, public safety, and microcredit. Moreover, the Social Inclusion Division has been seeking to make investments feasible concerning large projects, in keeping with the BNDES' corporate strategy. The highest amounts disbursed by the Social Inclusion Division were earmarked for sewage projects conducted by the Growth Acceleration Program (PAC). Nonetheless, other significant efforts took place in 2008.

### Integrated Multi-sector Projects (PMIs)

In 2008, the BNDES enhanced its support to public sector investments stemming from integrated development planning, instead of providing support to singular efforts undertaken by states. An example of this is the Sergipe Cities Program (Programa Sergipe Cidades), which covers all Sergipe cities, except for its capital. The Program resulted from the Regional Development Plan "Desenvolver-SE", which was based on the identification of eight areas with cities facing similar environmental, economic, production, social, cultural, political, and institutional problems. The Bank's investment totals R\$ 250.5 million, amassing 62% of the project's total amount.

### Integrated Program for the Sustainable Development – Acre (PIDS)

The PIDS, a set of strategic investments in the state of Acre, has been financed by the BNDES since 2002. The projects cover several industries, as well as urban infrastructure and basic social services. Its third stage, contracted in June 2008, relates to a R\$ 517.3 million loan, standing for 90% of total investments, covering all 22 cities in Acre. For 2009, the state presented PIDS IV to the BNDES, which is likely to be approved by the first half of the year.

### Public Management

Aiming at supporting the integration of tax information reported by the tax administrations from the three government levels, the BNDES created the PMAE (Modernization of Revenue, Tax, Finance and Equity Management of State Governments), which finances investments in projects earmarked to implement the Brazilian Public Digital Bookkeeping System (SPED) – including Electronic Invoices – and the Synchronized Database System.

In 2008, five PMAE operations were contracted involving the states of Paraíba, Mato Grosso do Sul, Acre, Ceará, Pará and Rio de Janeiro. In addition, four PMAE operations have already been approved for the states of Goiás, São Paulo, Espírito Santo and Piauí, and are expected to be contracted in 2009. Also part of the financing line for states, the BNDES began negotiations with the Ministry of Planning to broaden the scope of eligible investments, in order to cover all investments intended to improve the quality of expenditures, as well as the business environment of other departments and agencies. The PMAT (Modernization of Tax Administration and Management of Basic Social Sectors) was broadened for the purpose of supporting municipal management modernization programs. Thus, the Special PMAT line was created to provide easier credit access to cities with less than 50,000 inhabitants.

### Health

The BNDES supported the development of the BrasilCord Chain (the Brazilian Chain of Placental and Umbilical Cord Blood Bank – BSCUP), coordinated by the Brazilian Institute of Cancer (INCA), which includes the setup of eight public blood banks in some Brazilian states, the implementation of two BSCUPs in the blood centers in Campinas and Ribeirão Preto, as well as improvements in the INCA's Laboratory of Immunogenetics and in maternity hospitals which will assist the BrasilCord Chain. Besides this, the BNDES will enable the integration of the Brazilian chain with international records and with NetCord, a world-wide chain of placental and umbilical cord blood stem cells. Investment amounts to R\$ 31.5 million.

### Employment and Income

Continuing efforts started in 2007, the BNDES boosted its support for projects focusing on waste pickers of recyclable materials. By the end of 2008, 55 projects had been qualified, totaling R\$ 38.5 million. Among them, 33 operations were contracted (R\$ 21.9 million), seven operations were approved or at the contracting stage (R\$ 4.7 million) and 15 were under analysis (R\$ 11.9 million). The Bank expects to benefit around 3,200 waste pickers.

In addition, the BNDES negotiated partnerships with the Ministry of Culture, the Banco do Brasil Foundation and the BB DRS (Banco do Brasil's Regional Sustainable Development Program), in order to expand its range and provide more effective support for employment and income generation. Some of the projects supported are the following:

- a) Participation in programs, such as the Program for Development of Productive Regions in the State of Ceará (in which the BNDES invests R\$ 2.5 million out of R\$ 5.9 million), which supplement funding sources to make investments in APLs (local production clusters) located in cities with the lowest Municipal Development and Social Development Rates.
- b) Financing to the Program for the Promotion of Cultural Heritage Handicraft (Promoart), which estimates interventions in 65 handicraft areas throughout Brazil. The BNDES invests R\$ 1.3 million to supplement the R\$ 5.1 million funding of the Cooperation Agreement sealed by the Federal Government, by means of the Ministry of Culture and Acamufec (Cultural Association of Sponsors of the Edison Carneiro Folklore Museum).
- c) Technical Cooperation Agreement executed by the Banco do Brasil and the BNDES to implement projects earmarked for sustainable production activities, focusing on underdeveloped regions. Three projects amounting to R\$ 1.6 million were approved for small production cooperatives located in several states, which are intended to implement ceramic product factories and Brazil Nut and milk processing plants.

## DIVERSIDAD DE ACCIONES PARA AMPLIAR EL ALCANCE DEL DESARROLLO

El Área de Inclusión Social (AS) tiene como estrategia fortalecer el aporte del BNDES al desarrollo sostenible. En base a ello, la AS busca ampliar la cartera de proyectos de infraestructura urbana, economía solidaria y gestión pública, actuando también en las áreas de educación, salud, seguridad pública y microcrédito. Además, busca posibilitar inversiones en el entorno de grandes proyectos, alineados con la estrategia corporativa del BNDES. El mayor volumen de recursos desembolsados por el AS está concentrado en proyectos de saneamiento del Programa de Aceleración del Crecimiento (PAC), pero otras acciones importantes de 2008 merecen ser destacadas.

### Proyectos Multisectoriales Integrados (PMIs)

El 2008, el BNDES reforzó su apoyo a inversiones del sector público que fueran fruto de una planificación integrada de desarrollo, en lugar de brindar apoyo a acciones puntuales en los estados. Un ejemplo de ello es el Programa Sergipe Ciudades, que abarca todos los municipios del estado, excepto la capital, y fue resultado del Plan de Desarrollo Territorial "Desarrollar-SE". Su formulación se fundamentó en la identificación de ocho territorios que reunían municipios con situaciones similares, en las dimensiones ambiental, económico productiva, social, cultural y político institucional. La participación del Banco es de R\$ 250,5 millones, lo equivalente al 62% del total del proyecto.

### Programa Integrado de Desarrollo Sostenible – Acre

El conjunto de inversiones estratégicas para las cuales el estado de Acre buscó financiación en el BNDES – el PIDS – está siendo implantado desde 2002, en fases sucesivas. Los proyectos abarcan diversos sectores de la economía, infraestructura urbana y regional y servicios sociales básicos. Su tercera fase, contratada en junio del 2008, se refiere a una financiación de R\$ 517,3 millones, correspondiente al 90% de la inversión total, y abarca los 22 municipios de Acre. Para el 2009, el estado ya le presentó al BNDES el PIDS IV, con perspectiva de contratación antes del final del primer semestre.

### Gestión Pública

Con el objetivo de apoyar la iniciativa de integración de informaciones fiscales entre las administraciones tributarias en las tres esferas gubernamentales, el BNDES creó el Programa de Modernización de la Administración de los Ingresos y de la Gestión Fiscal, Financiera y Patrimonial de las Administraciones Estatales (PMAE, en portugués), que financia inversiones en proyectos dirigidos a la implantación del Sistema Público de Escritura Digital (SPED) – incluyendo Factura Electrónica – y el Registro Sincronizado.

El 2008, fueron contratadas cinco operaciones PMAE con los estados de Paraíba, Mato Grosso do Sul, Acre, Ceará, Pará y Río de Janeiro. También se aprobaron ya cuatro operaciones PMAE, de los estados de Goiás, São Paulo, Espírito Santo y Piauí, con expectativa de contratación todavía el 2009. También en la línea de financiación para los estados, el BNDES puso en marcha acuerdos con el Ministerio de Planificación para la ampliación del alcance de las inversiones financiables por el PMAE, con el objetivo de abarcar todas las inversiones para mejorar la calidad del gasto y del entorno de negocios de las demás secretarías y organismos. En el ámbito del apoyo a la modernización de la gestión pública municipal, el Programa de Modernización de la Administración Tributaria y Gestión de los Sectores Sociales Básicos (PMAT) fue ampliado, por medio de la línea PMAT Especial, flexibilizando el acceso al crédito para municipios con población inferior a los 50 mil habitantes.

### Salud

En el área de la salud, se destaca el apoyo del BNDES al desarrollo de la Red BrasilCord (red nacional de Bancos de Sangre de Cordón Umbilical y Placentario – BSCUP), coordinada por el Instituto Nacional de Cáncer (Inca), que incluye la estructuración de ocho nuevos bancos de sangre públicos, en diferentes estados de Brasil, la complementación de dos BSCUP, en implantación en los hemocentros de las localidades de Campinas y Riberão Preto, y mejoras en el Laboratorio de Inmunogenética del Inca y en maternidades que atenderán la Red BrasilCord. Además, propiciará condiciones para la integración de la red brasileña con los registros internacionales y con la red mundial NetCord, de células madre de sangre de cordón umbilical y placentario. La inversión totaliza R\$ 31,5 millones.

### Trabajo e Ingresos

Dando seguimiento a las acciones que comenzaron el 2007, el BNDES amplió su apoyo a proyectos de recolectores de materiales reciclables. Hasta finales del 2008, habían sido encuadrados 55 proyectos, totalizando R\$ 38,5 millones. Entre los cuales se contrataron 33 operaciones (R\$ 21,9 millones), siete estaban aprobadas y en fase de contratación (R\$ 4,7 millones) y 15 estaban en análisis (R\$ 11,9 millones). Se estima que serán beneficiados cerca de 3,2 mil recolectores.

Por otra parte, el BNDES negoció alianzas con el Ministerio de Cultura, con la Fundación Banco do Brasil y con el programa Desarrollo Regional Sostenible del Banco do Brasil (BB DRS), para aumentar su capacidad y hacer más efectivo su apoyo a proyectos de generación de trabajo y de ingresos. Entre los proyectos, se destacan los siguientes:

- a) Complemento de las fuentes de recursos para realizar inversiones en proyectos de pactos productivos locales (APL) ubicados en municipios con los menores Índices de Desarrollo Municipal y de Desarrollo Social, como el Programa de Desarrollo de los Territorios Productivos del estado de Ceará, en que el BNDES participa con R\$ 2,5 millones de los R\$ 5,9 millones de inversión total.
- b) Financiación del Programa de Promoción de la Artesanía de Tradición Cultural (Promoart), que prevé intervenciones en 65 polos artesanales de todo Brasil. El BNDES participa con un volumen de R\$ 1,3 millones, complementario a los recursos de R\$ 5,1 millones del Convenio de Cooperación celebrado entre el gobierno, por intermedio del Ministerio de Cultura, y la Asociación Cultural de Amigos del Museo de Folclore Edison Carneiro (Acamufec).
- c) Acuerdo de Cooperación Técnica, celebrado entre el Banco do Brasil y el BNDES, para la implementación de proyectos dirigidos a actividades productivas sostenibles, con énfasis en zonas menos desarrolladas. Ya fueron aprobados tres proyectos por un monto total de R\$ 1,6 millones, en favor de pequeñas cooperativas de producción ubicadas en diversos estados, para implantar unidades de fabricación de productos cerámicos y de procesamiento de castaña de brasil y leche.



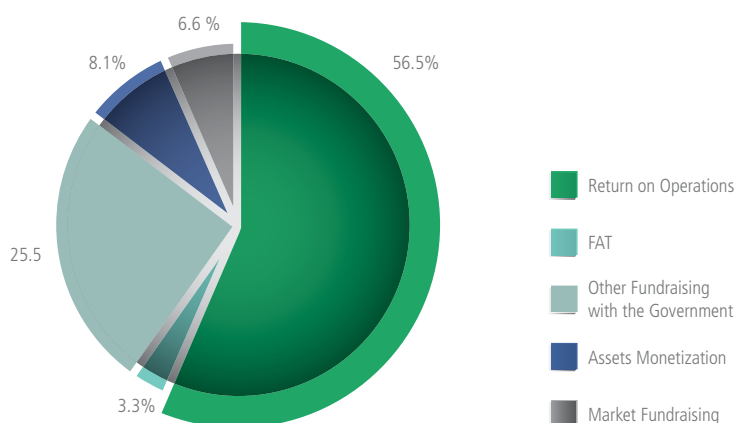


FINANCIAL AREA/  
ÁREA FINANCIERA

## RETURN ON OPERATIONS AND FEDERAL GOVERNMENT SUPPORT TO ENSURE GENERATION OF FUNDING

Source: BNDES Financial Division.

Return on credit operations comprises all funding sources (Workers' Support Fund – FAT, Social Integration Fund and Government Employees Equity Development Program – PIS-PASEP, internal market, foreign trade, National Treasury etc.). The outflows corresponding to each source were deducted, when possible, from the net contribution from sources. Unclear outflows were discounted proportionally to the prior net contributions.



Return on credit operations represents the greatest contribution – 56.5% of funding generated in 2008 –, totaling approximately R\$ 94.1 billion. This demonstrates the importance of the amount and of the quality of the Bank's credit portfolio to fund disbursements.

Other fundraising with the government was very important to the Bank's funding, emerging not only as the second most important source – representing 25.5% of the net funding generated in the year examined –, but also as the additional source enabling a record amount in disbursements. Net revenue from profits and fixed income assets were considered the third source, contributing with 8.1% of the net funding generated in 2008. Funding achieved in the capital, domestic and foreign markets contributed with 6.6% of the net cash-flow generated in 2008. Domestic fundraising reached R\$ 7.3 billion, with emphasis on the interbank certificates of deposit (ICD). In the external market, fundraising of US\$ 1 billion for refinancing of funds from the floating yield note (FYN) paved the way for the BNDES to return to foreign trade after some time absent (since 2003).

Net contribution from the Workers' Support Fund (FAT), expressed by the inflow of new funding, discounted from the service of the respective debt, represented 3.3% of the net cash-flow generated in 2008.

### Capital structure

Of the funding sources that comprise the capital of the BNDES and that of third parties, it is those from the government that stand apart. Together they represent the predominant part of the financing structures. FAT is, in fact, the most relevant. The reduction of the capital structure is similar, with a time variation, to the estimated reduction of annual return on credit operations.

FUNDING SOURCES	R\$ billion	%
FAT	116.6	42
PIS-Pasep	29.5	11
National Treasury	43.2	16
Foreign loans	17.5	6
Others	45.2	16
Net equity	25.3	9
<b>TOTAL LIABILITIES</b>	<b>277.3</b>	<b>100</b>

Source: BNDES.

BNDES – Financing Sources - balance 12.31.2008

### FAT – Workers’ Support Fund

As of December 31, 2008, the balance of FAT funding in the BNDES was of R\$ 116 billion. Out of this amount, R\$ 91 billion constituted the constitutional FAT balance, while R\$ 25 billion was the balance of special deposits FAT. Throughout 2008, R\$ 11.7 billion entered into the BNDES as new funding from FAT – R\$ 10 billion from constitutional FAT and R\$ 1.7 billion from special deposits FAT. The new funding from special deposits was applied to the following programs:

PROGRAM	Amount (In R\$ million)	%
FAT Fomentar	1,540	90.6
Pronaf	160	9.4
TOTAL	1,700	100

Source: BNDES.

### Fundraising with the National Treasury

In 2008, two provisional measures (MP) were issued, constituting an additional source of funding to the BNDES. MP N° 414, of 2008, converted into Act N° 11,688, of 2008, authorized the federal government to grant the BNDES credit with an exchange currency adjustment of R\$ 12.5 billion, raised in March and June.

On the other hand, MP N° 439, of 2008, converted into Act N° 11,805, of 2008, authorized the federal government to credit BNDES with R\$ 15 billion, of which R\$ 10 billion was raised as federal securities in 2008, in two installments of R\$ 5 billion, in September and October. The cost of the debt resulting from such fundraising was established according to the federal government’s cost of foreign fundraising in reais and established when it was contracted.

### Fundraising with the FGTS – Workers’ Severance Pay Fund

The BNDES had its first opportunity to access a new public funding source, the FGTS Investment Fund, designed at the time the Growth Acceleration Program (PAC) was disclosed, with funding aimed at infrastructure projects. Fundraising of R\$ 7 billion was achieved by issuing single debentures acquired by the fund itself, and compensated to the interest reference index (TR) + 6% per annum, with the redemption term compatible to the amortizations of the projects benefited by this funding.

The BNDES, in another operation, purchased CVS bonds with a face value of approximately R\$ 6 billion together with FGTS, through financing from the FGTS itself, compensated at TR + 5.17% per annum, with a federal government guarantee.

### Fundraising through CDB and CDI

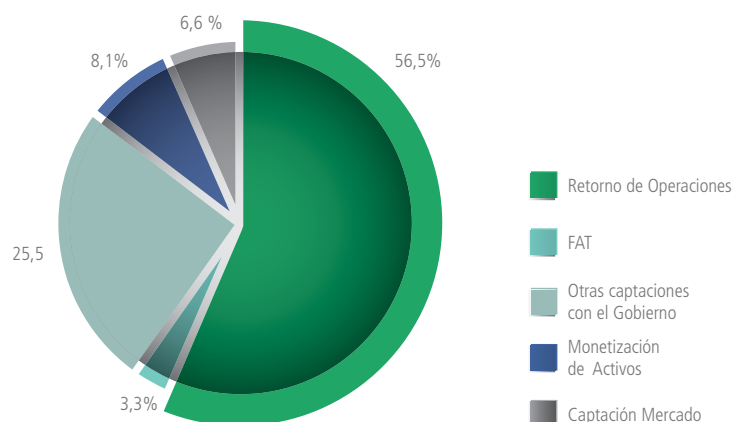
In 2008, the BNDES resorted to fundraising instruments not so common in the past, such as the deposit certificates (CD) and the interbank deposit certificates (ICD). The amount raised in 2008 by these instruments reached R\$ 6.05 billion, of which R\$ 5.65 billion came via ICD and R\$ 400 million via CD.

Circular N° 3,421 from the Brazilian Central Bank (Bacen) was issued in November 2008 to mitigate the liquidity retention by the large banks, including the ID investments issued by the BNDES in the list of financial instruments eligible for deduction from the mandatory deposits of large banks over term-fixed resources. In December alone, the BNDES’ fundraising with such instrument was R\$ 2.85 billion. With such funding, the BNDES was capable of releasing new credit programs with less maturity.

## RETORNO DE LAS OPERACIONES Y APOYO DEL GOBIERNO ASEGURAN GENERACIÓN DE RECURSOS

Fuente: Área Financiera.

El retorno de operaciones de crédito está compuesto por todas las fuentes de recursos: FAT (Fondo de Amparo al Trabajador), PIS-Pasep (Programa de Integración Social – Programa de Formación del Patrimonio del Funcionario Público), mercado interno, mercado externo, Tesoro Nacional etc. Del aporte neto de las fuentes se restaron, cuando fue posible, las salidas correspondientes a determinada fuente. Salidas sin correspondencia bien definida se descontaron de forma proporcional a los aportes netos obtenidos anteriormente.



Return on credit operations represents the greatest contribution – 56.5% of funding generated in 2008 –, totaling approximately R\$ 94.1 billion. El retorno de las operaciones de crédito representa el aporte más notable, respondiendo por un 56,5% de la generación de recursos en 2008, que totalizaron aproximadamente R\$ 94,1 mil millones. Esto muestra la importancia del volumen y de la calidad de la cartera de crédito del Banco para financiar el presupuesto de desembolsos.

Otras captaciones del gobierno tuvieron gran importancia en el funding del Banco, destacándose no sólo como la segunda fuente más importante – representa el 25,5% de la generación neta de recursos del año analizado –, sino también como la fuente adicional que hizo posible un volumen récord de desembolsos. Los ingresos netos provenientes de los rendimientos y de la monetización de activos de renta variable y renta fija se destacaron como la tercera fuente, contribuyendo con el 8,1% de la generación neta de recursos en 2008. Los recursos obtenidos en el mercado de capitales, doméstico e internacional, contribuyeron con el 6,6% de la generación neta de caja en 2008. La captación doméstica alcanzó los R\$ 7,3 mil millones, destacándose los certificados de depósitos interfinancieros (CDI). En el mercado externo, hubo una captación para refinanciar U\$S 1 mil millones de recursos del floating yield note (FYN), marcando el retorno del BNDES al mercado internacional de títulos y préstamos, del cual se encontraba ausente desde el 2003.

El aporte neto del Fondo de Amparo al Trabajador (Fundo de Amparo ao Trabalhador – FAT), expresado por los ingresos de nuevos recursos, descontados del servicio de la deuda respectiva, representó el 3,3% de la generación neta de caja en 2008.

### Estructura de capital

De las fuentes de recursos que componen la estructura de capital propio y de terceros del BNDES, se destaca el peso de aquellas de origen gubernamental, las cuales representan en conjunto la fracción predominante de la estructura de financiación. Entre estas fuentes, el FAT es la de mayor peso. La descomposición de la estructura de capital refleja, en forma aproximada y con algún defasaje temporal, la estimativa de descomposición del valor del retorno anual de las operaciones de crédito.

FUENTE DE RECURSOS	R\$ Mil Millones	%
FAT	116,6	42
PIS-Pasep	29,5	11
Tesoro Nacional	43,2	16
Préstamos en el Exterior	17,5	6
Otros	45,2	16
Patrimonio Neto	25,3	9
<b>PASIVO TOTAL</b>	<b>277,3</b>	<b>100</b>

Fuente: BNDES.

BNDES – Fuentes de Financiación – Saldo - 31.12.2008

### Fondo de Amparo al Trabajador (FAT)

El 31 de diciembre de 2008, el saldo de recursos del FAT en el BNDES era de R\$ 116 mil millones. De este total, R\$ 91 mil millones constituían el saldo del FAT constitucional y R\$ 25 mil millones, el saldo del FAT depósitos especiales. A lo largo del 2008, ingresaron en el BNDES R\$ 11,7 mil millones de recursos nuevos oriundos del FAT – R\$ 10 mil millones del FAT constitucional y R\$ 1,7 mil millones del FAT depósitos especiales. Los nuevos recursos de los depósitos especiales se asignaron a los siguientes programas:

PROGRAMA	VALOR (en R\$ millones)	%
FAT Fomentar	1.540	90,6
Pronaf	160	9,4
TOTAL	1.700	100

Fuente: BNDES.

### Captación con el Tesoro Nacional

En el año 2008, se publicaron dos medidas provisionarias (MP) que constituyeron una fuente adicional de recursos para el BNDES. La MP 414, de 2008, convertida en la Ley 11.688, de 2008, autorizó a la Nación a concederle al BNDES un crédito con corrección monetaria de R\$ 12,5 mil millones, cuya captación se llevó a cabo los meses de marzo y junio.

Y la MP 439, de 2008, convertida en la Ley 11.805, de 2008, autorizó un crédito de la Nación al BNDES de R\$ 15 mil millones, de los cuales R\$ 10 mil millones se captaron bajo la forma de títulos públicos federales, el año de 2008, en dos cuotas de R\$ 5 mil millones, en septiembre y octubre. El costo de la deuda, derivado de esta captación, se estableció según el costo de captación externo de la Nación en moneda Real, y fijado en el momento de la contratación.

### Captación con el Fondo de Garantía del Tiempo de Servicio (FGTS)

El BNDES pudo acceder por primera vez a una nueva fuente de recursos pública, el Fondo de Inversiones del FGTS, creado en el momento del anuncio del Programa de Aceleración del Crecimiento (PAC), con sus recursos orientados a proyectos de infraestructura. Se captaron R\$ 7 mil millones por medio de la emisión de debéntures simples adquiridos por el propio fondo, los cuales son remunerados a la tasa preferencial (TR) + 6% al año y tienen un plazo de rescate compatible con las amortizaciones de los proyectos beneficiados por estos recursos.

En otra operación, el BNDES adquirió títulos CVS por valor nominal de aproximadamente R\$ 6 mil millones con el FGTS, mediante financiación del propio FGTS, remunerado a la TR + 5,17% al año, con garantía de la Nación.

### Captaciones por CDB y CDI

El BNDES recurrió, el 2008, a instrumentos de captación poco utilizados por la institución en el pasado, como los certificados de depósitos bancarios (CDB) y los certificados de depósitos interfinancieros (CDI). El volumen captado el 2008 por medio de esos instrumentos llegó a R\$ 6,05 mil millones, siendo R\$ 5,65 mil millones por la emisión de CDI y R\$ 400 millones por la emisión de CDB.

Para mitigar la retención de liquidez de parte de los grandes bancos, en noviembre del 2008, se publicó la Circular 3.421 del Banco Central do Brasil (Bacen), la cual incluyó la aplicación en DI de emisión del BNDES en el rol de instrumentos financieros de selección para deducción de los depósitos obligatorios de los grandes bancos sobre recursos a plazo. Sólo en el mes de diciembre, la captación del BNDES, por medio de este instrumento, fue de R\$ 2,85 mil millones. Con estos recursos, el BNDES fue capaz de lanzar nuevos programas de crédito de plazo más reducido.







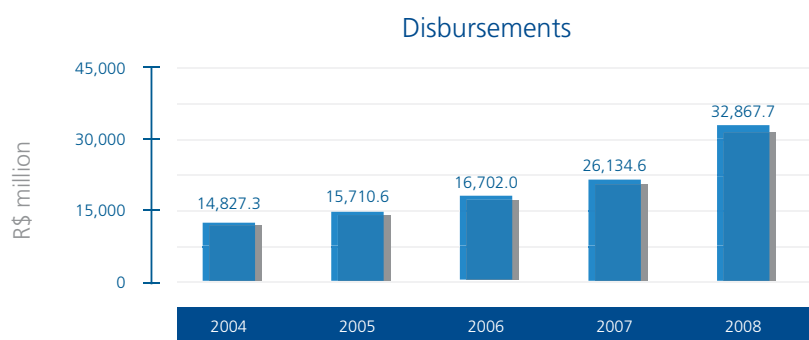
INDIRECT OPERATION  
DIVISION /  
ÁREA DE OPERACIONES  
INDIRECTAS

## RECORD DISBURSEMENTS TARGETED AT MICRO, SMALL AND MEDIUM-SIZED ENTERPRISES

The Indirect Operations Division (AOI) is responsible for financing the purchase or production of machinery and equipment, in addition to investment projects, amounting to R\$ 10 million at the most, by means of financial institutions accredited by the BNDES.

The main activity is the support to Micro, Small and Medium-sized Enterprises (MSMEs) under the several modalities of products administered by the Division: FINAME (finances the production and trade of new machinery and equipment made in Brazil, accredited by the BNDES and associated working capital), FINAME Leasing (for leasing operations), FINAME Agrícola (connected to machinery and equipment for the farming sector), Automatic BNDES (finances investment projects amounting to R\$ 10 million) and the BNDES Card (provides revolving credit targeted at MSMEs, in addition to farming programs of the federal government.)

In 2008, total disbursements of AOI reached R\$ 32.9 billion, representing 36.2% of the total disbursements by the BNDES and a growth of 25.8% against 2007. In absolute terms, the growth in disbursements amounted to R\$ 6.7 billion, of which 76.2% were exclusively related to FINAME. The number of approved operations reached 196,727, remaining virtually stable versus 2007, which recorded 197,539 operations.



Source: BNDES.

### Products

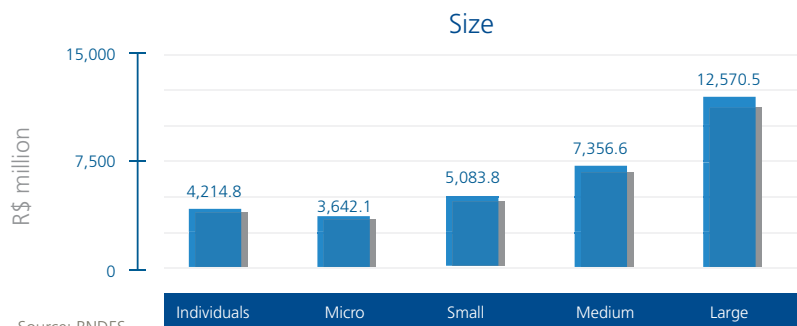
All the products posted growth in disbursements versus 2007. The main product was the BNDES Card, with annual growth rate of 66.1%, followed by FINAME Agrícola, with 30.4%, and FINAME, with 30.1%. In absolute terms, FINAME was the highlight, recording an increase of R\$ 5.1 billion in disbursements, jumping from R\$ 17 billion, in 2007, to R\$ 22.1 billion, in 2008.

PRODUCTS AND PROGRAMS	Disbursements (R\$ million)		
	2007	2008	Δ %
FINAME	17,030.8	22,159.3	30.1
FINAME Agrícola	2,071.3	2,701.7	30.4
FINAME <i>Leasing</i>	1,446.0	1,645.9	13.8
Automatic BNDES	3,525.0	3,646.8	3.5
Farming Programs	1,552.3	1,868.2	20.4
BNDES Card	509.2	845.7	66.1
<b>TOTAL AOI</b>	<b>26,134.6</b>	<b>32,867.7</b>	<b>25.8</b>

Source: BNDES.

## Size

Disbursements earmarked for individuals and MSMEs reached R\$ 20.3 billion, a rise of 32.5% in relation to the previous year. Due to the AOI's continuous efforts to promote operations with individuals and MSMEs, its share in the Division's disbursements increased from 58.6% in 2007 to 61.8% in 2008.



## Equipment

Disbursements for machinery and equipment through FINAME, FINAME Leasing and FINAME Agriculture, which accounted for 78.6% of total disbursements under AOI in 2007 (R\$ 20.5 billion), grew 29% and represented, in 2008, 80.6% of the total disbursements of the AOI, totaling R\$ 26.5 billion. The highlight of the year was financing for transport equipment, amounting to R\$ 15.8 billion, with a share of 59.8% and growth of 38.5%.

EQUIPMENT	Disbursements (R\$ million)				
	2007	%	2008	%	Δ %
Trucks	8,148	39.7	11,854	44.7	45.5
Buses	3,108	15.1	3,520	13.3	13.3
Others	190	0.9	475	1.8	150.0
<b>Transport</b>	<b>11,446</b>	<b>55.7</b>	<b>15,849</b>	<b>59.8</b>	<b>38.5</b>
Road Machinery	1,518	7.4	1,673	6.3	10.2
Others	4,966	24.2	5,688	21.5	14.5
<b>Not for Transport</b>	<b>6,484</b>	<b>31.6</b>	<b>7,361</b>	<b>27.8</b>	<b>13.5</b>
<b>Farming Equipment</b>	<b>2,618</b>	<b>12.7</b>	<b>3,297</b>	<b>12.4</b>	<b>25.9</b>
<b>TOTAL</b>	<b>20,548</b>	<b>100</b>	<b>26,507</b>	<b>100</b>	<b>29.0</b>

Source: BNDES.

## Customer Service

Customer service provided to AOI's clients is an important tool which facilitates the communication between the division and final clients of operations, manufacturers of machinery and equipment, financial institutions that transfer the funds provided by the BNDES and several business and governmental agencies.

Customer service is offered from Monday through Friday, from 8 a.m. to 8 p.m., by means of several communication channels, such as phone numbers, emails and the "Contact Us" service on the Operations Portal of the BNDES Card. The email is [desco@bndes.gov.br](mailto:desco@bndes.gov.br). The phone numbers are: (+55 21) 2172-8800, for all AOI's products, except for the Card; and (+55 21) 2172-6337 and 0800-7026337, for the BNDES Card.

Consulting via these channels, clients may obtain information on the progress of operations; clarify doubts on the standards related to several products and programs operated by the division; and obtain information on the necessary procedures for accreditation of products and manufacturers within FINAME and BNDES Card.

Due to several advertising campaigns aimed at disseminating the products and programs of the AOI, especially those promoting the BNDES Card, the number of services provided to clients increased 115.6% in 2008, compared to 2007.

TYPE OF SERVICE	Disbursements (R\$ Million)		
	2007	2008	Δ %
Phone Calls	127,528	231,925	81.9
E-mails	15,948	23,177	45.3
Contact Us	2,365	7,769	228.5
Faxes	58,681	178,297	203.8
Letters	52	37	-28.8
Informal letters	50	25	-50.0
Published announcements	84	123	46.4
<b>TOTAL</b>	<b>204,708</b>	<b>441,353</b>	<b>115.6</b>

Source: BNDES.

### Operational policies

Over 2008, the AOI technical team implemented several initiatives to foster MSMEs, such as: training of accredited financial institutions and information offices, lectures, business rounds, attendance at trade fairs and credit for Local Production Arrangements (APL). Overall, 105 efforts for a total public of 9,008 stakeholders were carried out.

Such efforts encompassed 46 cities located in twenty states and in the Brazilian Federal District, besides covering all regions of the country – almost half of them (46%) in North, Northeast and Central-West regions. They were aimed at stimulating the development of regions considered the BNDES' priorities.

EFFORT	EVENTS	PARTICIPANTS
APLs	8	563
Institutional Lectures	22	3,789
Lectures on MSMEs	23	2,144
Opening of Information Desks	1	112
Attendance at Fairs	11	1,559
Face-to-face Training Courses	14	562
Others	26	279
<b>TOTAL</b>	<b>105</b>	<b>9,008</b>

Source: BNDES.

In 2008, the BNDES sealed an Institutional Cooperation Agreement with the Industry Federation of the State of Sergipe (FIES) which facilitated the creation of the Information Desk FIES/BNDES, including 52 information offices spread over 22 states in all regions in Brazil.

- **Information Desks**

The Information Desks attended 4,601 calls in 2008; 88% of them were MSMEs. BNDES Card (23%), working capital (20%) and Automatic BNDES (17%) are the subjects with the highest demand, representing 63% of all services provided. Concerning the businesspeople's profile, 51% of services are centered in trade and services sectors.

- **Training of Accredited Financial Institutions**

Over the year, 14 training courses were delivered to 562 people, covering representatives of accredited financial institutions, as well as those from information offices and BNDES' employees. In addition, 8,104 distance training courses were provided by means of trein@BNDES. Of this total, more than 59% was earmarked for representatives of accredited financial institutions. It is worth underscoring that, since the beginning of 2007, trein@BNDES has become a prerequisite for participation in face-to-face training courses.

- **Standardizing efforts**

Standardization efforts arising out of internal decisions, and laws applicable to automatic indirect support operations, allowed broad disclosure of criteria, conditions and operational procedures related to products in Automatic BNDES, FINAME, FINAME Leasing and FINAME Agriculture. In addition to this, the BNDES was able to disclose similar information on its own or supported programs and processes for renegotiating farming sector debt as determined by the federal government. In 2008, the BNDES issued 47 circular letters, 11 letters, 3 policy letters and 14 communications.



#### **BNDES Card** disbursements grow 66.1%

The BNDES Card is solely intended to finance micro, small and medium-sized companies (MPMEs). With the Card, these companies have access to a pre-approved rotating line of credit, paying a preset interest rate (determined by the BNDES on a monthly basis), which is the smallest rate in the market.

The 2008 disbursements to holders of the Card reached R\$ 845.7 million, a 66.1% growth compared to 2007. The number of operations reached 60,265, with a 57.9% increase against last year, reaching 34.6% of the BNDES for MSMEs. The average amount authorized for purchase was R\$ 14,800. On the top of the list of goods purchased are vehicles, information technology equipment, refrigeration equipment, logistics fittings, and fixtures for displaying goods.

In 2008, the regions presenting the highest rates of disbursements were North, Northeast and South. However, the number of operations in the Southern region was 81.1% higher, while the North and the Northeast grew as much as 60%.

Since the product was created in 2004, 154,964 cards have been issued, with a credit limit of R\$ 4.9 billion. In 2008 alone, 29,876 cards were issued, providing a higher credit limit of R\$ 1.6 billion.

By the end of 2008, 7,552 manufacturers were accredited to use the BNDES Card. Out of this amount, 2,182 were accredited in 2008, which triggered a 15.6% growth compared to 2007. Concerning products, steel laminates, car parts for heavy-duty vehicles and apparatus, as well as certification and accreditation services, may be financed through the Card. The BNDES started accrediting imported machinery for the clothing industry. These may be acquired provided that they are not manufactured in Brazil.

Also in 2008, incentive efforts for development were enhanced, aiming to increase the number of BNDES Card issuers. Several meetings were held with accredited financial institutions, chiefly Banrisul, Itaú, Unibanco, BNB, Bansicredi, Banestes and Nossa Caixa. Among these, Banrisul is expected to complete a process to become an issuer in the first half of 2009.

Incentive efforts for development sought to disseminate the BNDES Card in order to make it a part of the daily routine of micro, small, and medium-sized enterprises. For this purpose, in 2008 two performance lines were developed: an increase in the number of inputs and the new items in the catalogue of registered goods, and improved communication to increase the product's exposure.

As for communication, the Card was primarily disclosed in the North and Northeast, seeking to reduce regional inequalities, as well as in industrial centers with large concentrations of micro, small, and medium-sized enterprises employing a great number of workers, such as in the leather and footwear, furniture, metalworking, mechanic and textile industries.

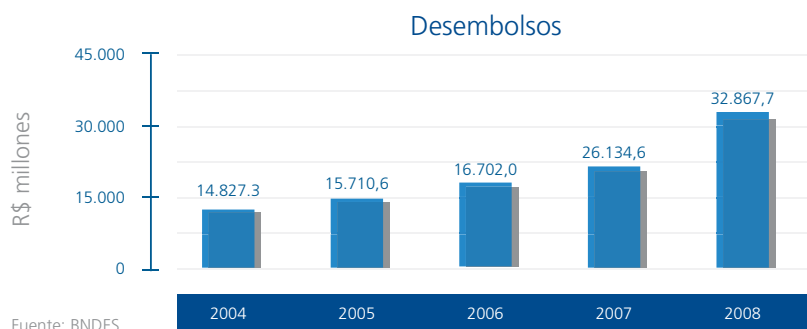
Finally, in 2008 the BNDES Card benefited 33,125 companies, of which 27,657 made a single purchase, and 5,468 suppliers that made a at least one sale, which accounted for a 51% growth compared to the number of companies benefited in 2007. Another highlight is the increasing rate of clients that activated the Card, going from 16%, in 2007, to 29%, in 2008.

## DESEMBOLSOS RÉCORDES, CON ENFOQUE EN MICRO, PEQUEÑAS Y MEDIANAS EMPRESAS

El Área de Operaciones Indirectas (AOI) es responsable por financiar la adquisición o la producción de máquinas y equipos, y proyectos de inversión, por un valor de hasta R\$ 10 millones, por medio de agentes financieros habilitados en el BNDES.

Se enfatiza la atención a las micro, pequeñas y medianas empresas (MIPYMES) en las diversas modalidades de productos administrados por el Área: FINAME (financia la producción y la comercialización de máquinas y equipos nuevos, de fabricación nacional, habilitados en el BNDES y capital de giro asociado), FINAME Leasing (se destina a operaciones de arrendamiento mercantil), FINAME Agrícola (se refiere a máquinas y equipos destinados al sector agropecuario), BNDES Automático (financia proyectos de inversión de hasta R\$ 10 millones) y Tarjeta BNDES (otorga crédito rotativo dirigido a las MIPYMES), además de los programas agrícolas del gobierno federal.

Los desembolsos totales del AOI alcanzaron, en el 2008, R\$ 32,9 mil millones, representando el 36,2% del total desembolsado por el BNDES y un crecimiento del 25,8% con relación al 2007. En términos absolutos, el aumento de los desembolsos fue de R\$ 6,7 mil millones, siendo el 76,2% exclusivamente a cargo del producto FINAME. El número de operaciones aprobadas alcanzó las 196.727, permaneciendo prácticamente estable con relación al 2007, cuando se registraron 197.539 operaciones.



### Productos

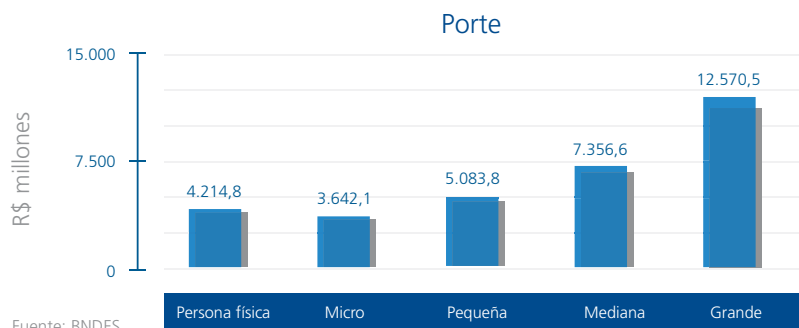
Todos los productos registraron un crecimiento en los desembolsos con relación al año 2007. El principal destacado fue la Tarjeta BNDES, con una tasa de crecimiento anual del 66,1%, seguido por el FINAME Agrícola, con un 30,4%, y el FINAME con el 30,1%. En términos absolutos, el más destacado fue el FINAME, que presentó un crecimiento de R\$ 5,1 mil millones en los desembolsos, remontando de R\$ 17 mil millones, el 2007, a R\$ 22,1 mil millones, el 2008.

PRODUCTOS Y PROGRAMAS	Desembolsos (R\$ Millones)		
	2007	2008	Δ %
FINAME	17.030,8	22.159,3	30,1
FINAME Agrícola	2.071,3	2.701,7	30,4
FINAME <i>Leasing</i>	1.446,0	1.645,9	13,8
BNDES Automático	3.525,0	3.646,8	3,5
Programas Agrícolas	1.552,3	1.868,2	20,4
Tarjeta BNDES	509,2	845,7	66,1
<b>TOTAL AOI</b>	<b>26.134,6</b>	<b>32.867,7</b>	<b>25,8</b>

Fuente: BNDES.

### Porte

Los desembolsos dirigidos a las personas físicas y las MIPYMES alcanzaron los R\$ 20,3 mil millones, con un crecimiento del 32,5% con relación al año anterior. En razón de las continuas acciones de fomento a las operaciones con personas físicas y MIPYMES promovidas por el AOI, su participación en los desembolsos del Área aumentó del 58,6% en 2007, al 61,8% en 2008.



### Equipos

Los desembolsos para máquinas y equipos por medio de los productos FINAME, FINAME Leasing y FINAME Agrícola, que representaron el 78,6% del total de los desembolsos del AOI en 2007 (R\$ 20,5 mil millones), tuvieron una evolución del 29% y representaron, el 2008, el 80,6% del total de los desembolsos del AOI, totalizando R\$ 26,5 mil millones. La más destacada del año fue la financiación para equipos de transporte, por un monto de R\$ 15,8 mil millones, con participación del 59,8% y crecimiento del 38,5%.

EQUIPOS	Desembolsos (R\$ Millones)				
	2007	%	2008	%	Δ %
Camiones	8.148	39,7	11.854	44,7	45,5
Ómnibus	3.108	15,1	3.520	13,3	13,3
Otros	190	0,9	475	1,8	150,0
<b>Transporte</b>	<b>11.446</b>	<b>55,7</b>	<b>15.849</b>	<b>59,8</b>	<b>38,5</b>
Maquinaria Vial	1.518	7,4	1.673	6,3	10,2
Otros	4.966	24,2	5.688	21,5	14,5
<b>No Transporte</b>	<b>6.484</b>	<b>31,6</b>	<b>7.361</b>	<b>27,8</b>	<b>13,5</b>
<b>Equipo Agrícola</b>	<b>2.618</b>	<b>12,7</b>	<b>3.297</b>	<b>12,4</b>	<b>25,9</b>
<b>TOTAL</b>	<b>20.548</b>	<b>100</b>	<b>26.507</b>	<b>100</b>	<b>29,0</b>

Fuente: BNDES.

### Atención al Cliente

La atención a los clientes del AOI es un importante instrumento para comunicación del Área con los beneficiarios finales de las operaciones, los fabricantes de máquinas y equipos, las instituciones financieras que transfieren los recursos del BNDES y diversos organismos empresariales y gubernamentales.

La atención funciona de lunes a viernes, de las 8h a las 20h, a través de diversos canales de comunicación, como teléfonos, direcciones electrónicas y el enlace "Comuníquese con Nosotros" del Portal de Operaciones de la Tarjeta BNDES. La dirección de correo electrónico es desco@bndes.gov.br. y los teléfonos son los siguientes: (55 21) 2172-8800, para todos los productos del AOI, con excepción de la Tarjeta; y (55 21) 2172-6337 y 0800-7026337, para la Tarjeta BNDES.

Por medio de consulta a esos canales, los clientes pueden obtener informaciones sobre el avance de sus operaciones, aclarar dudas sobre las normativas de diversos productos y programas instrumentados por el Área e informarse sobre los procedimientos necesarios para realizar las operaciones y habilitaciones de productos y fabricantes en el FINAME y en la Tarjeta BNDES.



En razón de las diversas campañas publicitarias para divulgar los productos y programas del AOI, especialmente aquellos dirigidos a la promoción de la Tarjeta BNDES, el número de atenciones del 2008 registró un aumento del 115,6% con relación al año 2007.

TIPO DE ATENCIÓN	Desembolsos (R\$ Millones)		
	2007	2008	Δ %
Llamadas Telefónicas	127.528	231.925	81,9
E-mails	15.948	23.177	45,3
Comuníquese con Nosotros	2.365	7.769	228,5
Fax	58.681	178.297	203,8
Cartas	52	37	-28,8
Minutas	50	25	-50,0
Notas	84	123	46,4
<b>TOTAL</b>	<b>204.708</b>	<b>441.353</b>	<b>115,6</b>

Fuente: BNDES.

Durante el año 2008, el equipo técnico del AOI realizó diversas acciones de fomento a las MIPYMES, tales como: capacitación de agentes financieros y puestos de informaciones, conferencias, ronda de negocios, participación en ferias y acción de crédito en acuerdo productivo local (APL). En total, se realizaron 105 acciones para un público de 9.008 participantes.

Tales acciones tuvieron lugar en 46 ciudades ubicadas en veinte estados y en el Distrito Federal, y abarcaron todas las regiones de Brasil - casi la mitad de ellas (46%) en las regiones norte, nordeste y centro oeste -, para estimular el desarrollo de las regiones consideradas como prioridad por el BNDES. Las acciones de fomento realizadas se distribuyen según el cuadro a continuación:

ACCIÓN	EVENTOS	PARTICIPANTES
APL	8	563
Conferencia Institucional	22	3.789
Conferencia MYPMES	23	2.144
Inauguración de Puestos de Informaciones	1	112
Participación en Ferias	11	1.559
Capacitación Presencial	14	562
Otras	26	279
<b>TOTAL</b>	<b>105</b>	<b>9.008</b>

Fuente: BNDES.

En el 2008, se firmó un Convenio de Cooperación Institucional con la Federación de las Industrias del Estado de Sergipe (FIES), dando origen al Puesto de Informaciones FIES/BNDES, lo que totaliza 52 puestos de informaciones, en 22 estados de todas las regiones brasileñas.

#### • Puestos de Informaciones

Los Puestos de Informaciones realizaron 4.601 atenciones el 2008, siendo el 88% para MIPYMES. Tarjeta BNDES (23%), capital de giro (20%) y BNDES Automático (17%) son los asuntos de mayor demanda, representando el 63% de todas las atenciones. Respecto al perfil de los empresarios, el 51% de las atenciones se concentran en los sectores de comercio y servicios.

- **Capacitación de agentes financieros**

Durante el año, se realizaron 14 grupos de capacitación presencial para 562 alumnos, abarcando representantes de agentes financieros habilitados, además de representantes de puestos de informaciones y empleados del BNDES. También se impartieron 8.104 capacitaciones a distancia a través del correo electrónico trein@BNDES. De ese total, más del 59% estuvo dirigido a representantes de agentes financieros. Vale recalcar que, desde el comienzo del 2007, el correo electrónico trein@BNDES pasó a ser prerrequisito para la participación en capacitaciones presenciales.

- **Actuación normativa**

Las actividades de normalización derivadas de las decisiones internas y de la legislación aplicable a las operaciones de apoyo indirecto automático posibilitaron amplia divulgación de los criterios, condiciones y procedimientos operativos de los productos BNDES Automático, FINAME, FINAME Leasing y FINAME Agrícola, así como de programas creados o apoyados por el BNDES y de los procesos de renegociación de deudas del sector agropecuario determinados por el gobierno federal. El 2008, se emitieron 47 cartas circulares, 11 circulares, 3 cartas normativas y 14 avisos.



#### Desembolso de la Tarjeta BNDES crece 66,1%

La Tarjeta BNDES se destina exclusivamente a la financiación de micro, pequeñas y medianas empresas (MIPYMES). Con la Tarjeta, estas compañías pueden acceder a una línea de crédito rotativo preaprobado, abonando una tasa de intereses prefijada (mensualmente determinada por el BNDES), que es la menor del mercado.

Los desembolsos en la Tarjeta el 2008 llegaron a R\$ 845,7 millones, lo que significa un crecimiento de un 66,1% con relación al 2007. El número de operaciones alcanzó las 60.265, con aumento del 57,9% en parangón con el año anterior, y alcanzó el total del 34,6% de las operaciones del BNDES para MIPYMES. El valor promedio autorizado de compra (ticket promedio) fue de R\$ 14,8 mil. Los productos con mayor transacción fueron vehículos, equipos de informática, equipos de refrigeración, equipos y accesorios de logística y accesorios para exposición de mercancías.

En 2008, las regiones cuyos desembolsos presentaron mayor aumento fueron Norte, Nordeste y Sur. Sin embargo, en número de operaciones, la región Sur tuvo un crecimiento mayor, del 81,1%, mientras que las regiones Norte y Nordeste presentaron un crecimiento poco superior al 60%.

Desde la creación del producto, el 2004, se emitieron 154.964 tarjetas, con un límite total de crédito de R\$ 4,9 mil millones. Sólo en 2008, se emitieron 29.876 tarjetas, proporcionando un incremento del límite de crédito de R\$ 1,6 mil millones.

Hasta el final del 2008, 7.552 fabricantes estaban habilitados en la Tarjeta BNDES. De este total, 2.182 fabricantes se habilitaron en 2008, lo que resultó en un crecimiento del 15,6% con relación al 2007. En lo que atañe a los productos, laminados de acero y repuestos para vehículos pesados e implementos, además de servicios de certificación y habilitación, pueden ahora financiarse con la Tarjeta. Además, se ha puesto en marcha la habilitación de máquinas importadas para el sector de vestuario, que podrán ser adquiridas siempre y cuando no exista similar nacional.

Aún en el 2008, se enfatizaron acciones de fomento buscando la ampliación del número de emisores de la Tarjeta BNDES. Se llevaron a cabo diversas reuniones con agentes financieros, destacándose Banrisul, Itaú, Unibanco, BNB, Bansicredi, Banestes y Nossa Caixa. Entre estos bancos, el Banrisul deberá concluir su ingreso como emisor de la Tarjeta ya el primer semestre del 2009. Las acciones de fomento buscaron ampliar y popularizar la Tarjeta BNDES para que esté más presente en el cotidiano de los negocios de las MIPYMES. Con este objetivo, se desarrollaron en 2008 dos líneas de actuación: la ampliación del número de insumos y de nuevos artículos en el catálogo de bienes registrados y la mejora en la comunicación para aumentar la exposición del producto.

En la comunicación, se ha dado prioridad a la divulgación de la Tarjeta en las regiones Norte y Nordeste, buscando reducir la desigualdad regional, y en los polos productivos con gran concentración de MIPYMES, que utilizan mano de obra de forma intensiva, como en rubros del cuero y del calzado, de muebles, metal-mecánico y textil.

Finalmente, se puede destacar que el 2008 la Tarjeta BNDES benefició directamente a 33.125 empresas, siendo que 27.657 realizaron por lo menos una compra, y 5.468 proveedoras, que realizaron por lo menos una venta, lo que representó un crecimiento del 51% con relación al número de empresas beneficiadas en 2007. Otro aspecto subrayado es el aumento del índice de activación de la Tarjeta, que pasó del 16%, en 2007, al 29%, en 2008.

Symbol	4.87	4.84	4.84	LAST	VOL	ST
BRANK	18.04	18.05	18.05	4.88	10M	JAN
BLT	9.86	9.87	9.86	4.85	23M	JAN
COLES	4.85	4.86	4.85	7.20	1M	JER
CULTH	7.20	7.22	7.20	29.50	4M	JET
FOSTERS	29.50	29.52	29.50	4.27	14M	JETS
NAT BANK	4.26	4.27	4.27	31.96	7M	JFG
NEWS CORP	31.95	31.96	31.96	11.60	6M	JFM
RIO TINTO	11.58	11.60	11.60	31.85	12M	JINDA
ST. GEORGE	31.85	31.87	31.85	21.03	5M	JOHNS
	21.03	21.05	21.03	4.80	2M	JOYCE
	4.80	4.81	4.80	26.39	16M	JR REC
	26.39	26.45	26.40	14.82	1M	JUBILEE
	14.82	14.83	14.82	3.53	2M	JUNBO C
	3.53	3.54	3.53	2.01	2M	JUPITER
	2.01	2.02	2.02	16.45	4M	K & S C
	16.45	16.46	16.46	13.20	5M	KAEFER
	13.20	13.13	13.13	11.77	2M	KAGARA Z
	11.77	11.76	11.76		4M	KALREZ
						KANOWNA
						KAZ COMP

1:30 PM



STOCK	BID	OFFER	LAST	VOL
COBSEM	0.24	0.28	0.28	7T
CAPITAL	0.21	0.22	0.21	0
VOIS	0.019	0.02	0.019	0
N	0.18	-	-	0
GET	0.205	0.21	0.21	40T
	2.96	2.99	2.97	0
LEE	1.12	1.13	1.12	0
ON'S	0.12	0.18	0.12	12T
	0.066	0.091	0.066	0
FRUIT	0.69	0.70	0.70	4T
E	0.48	0.485	0.485	19T
	2.63	2.64	2.64	3HT
CORP	0.016	0.018	0.016	44T
ORP	6.34	6.35	6.34	9HT
	3.30	3.35	3.30	0
	0.065	0.08	0.063	0
	0.70	0.71	0.71	46T
	0.005	0.006	0.006	4HT
	0.019	0.023	0.023	4HT
	0.13	0.195	0.195	16HT

STOCK	BID	OFFER	LAST	VOL
KCG MINES	0.018	0.03	0.018	0
KEY2 LTD	0.19	0.20	0.19	400
KEYCORP	1.21	1.22	1.22	21T
KIM OIL	0.021	0.024	0.021	0
KIMB. SEC.	0.55	-	0.60	0
KIMBERLEY	0.385	0.39	0.39	1HT
KINGS MINS	0.02	0.025	0.023	3HT
KINGSGATE	3.38	3.41	3.41	47T
KLM GROUP	0.365	0.385	0.365	0
KNH	0.215	0.235	0.215	1HT
KORVEST	2.47	2.60	2.47	0
KRESTA	0.465	0.47	0.465	2HT
LAFAYETTE	0.115	0.12	0.12	1M
LAKE RES	0.06	0.095	0.06	0
LAKE TECH	0.10	0.105	0.10	76T
LAKES OIL	0.019	0.02	0.02	5HT
LASSETERS	0.11	0.16	0.115	5HT
LDNCA	2.03	-	1.6	0
LEGALCO	1.50	1.60	1.50	500
LEGEND	0.025	0.03	0.025	2HT

MACQ BANK 29.40 339 ANZ

12:00 PM

4:38 AM

11:38 PM  
NEW YORK

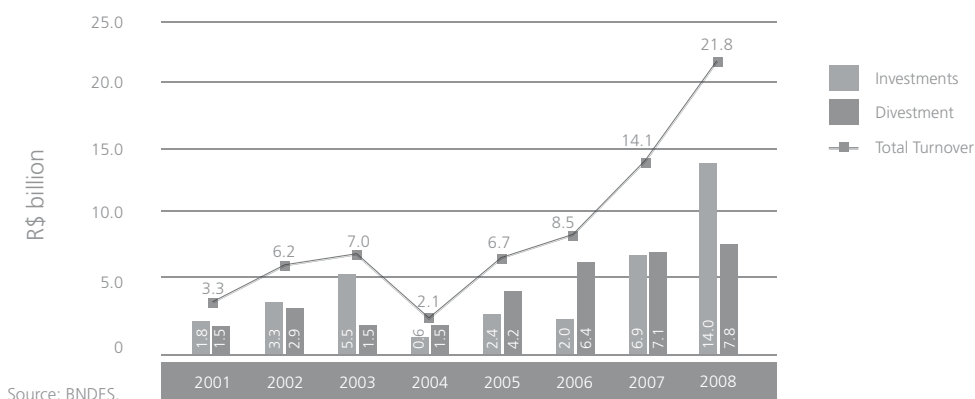
CAPITAL MARKETS  
DIVISION/  
ÁREA DE MERCADO  
DE CAPITALES

## PORTFOLIO TURNOVER REACHES RECORD LEVEL OF R\$ 21.8 BILLION IN 2008

Together with other divisions, BNDESPAR helps the Capital Markets Division (AMC) foster and structure the Bank's financial support by means of equity interests, convertible debentures and other variable income instruments.

In addition to investment operations, the Capital Markets Division is in charge of managing the portfolio of shares and other securities issued by large companies belonging to BNDESPAR's portfolio, including divestment of assets in structured tenders, bids and trading floor sales, completing the Capital Markets Division's cycle of operational activities.

Concerning the management of the other items included in BNDESPAR's portfolio, the Venture Capital Division (ACE) is responsible for the portfolio of small and medium-sized enterprises, as well as for the BNDES' efforts in the investment fund industry.



### Performance in Figures

AMC's efforts connected to major projects supported by the BNDES in Brazil's strategic economic sectors were significant over 2008.

In 2008, BNDESPAR's total portfolio turnover (in book transactions) rose to R\$ 21.8 billion, 55% higher than in 2007. Adding to this result, investments in 2008 increased by two-fold over 2007, coming to R\$ 14 billion, while divestments amassed R\$ 7.8 billion. Total disbursements also reached a record amount: R\$ 10.4 billion.

Additionally, nearly R\$ 2.5 billion of total spread was received over that period by means of dividends, interest on the shareholder's equity and the income from debentures, representing 14% growth compared to the previous year. BNDESPAR's income reached R\$ 3.4 billion in 2008, amounting to 63% of the BNDES System's income over that period, comparing both results.

The variable income portfolios (shares, debentures, funds and bonuses) managed by the BNDES closed the year at the following position:

	BNDESPAR		FPS		BNDES		AMC	
	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007
N.º of Companies	186	181	42	51	29	29	198	261
N.º of Funds	29	24	1	1	--	--	1	25
Market Value (in R\$ billion)	59.0	87.8	1.1	2.7	0.1	0.1	58.8	90.6

Source: BNDES.

By the end of 2008, BNDESPAR participated, by means of representatives elected in meetings, in 11 audit committees and 25 boards of directors from 142 companies in which the BNDESPAR holds an interest. In addition to that, it was signatory to shareholders' agreements in 64 of these companies.

## MAIN OPERATIONS AND ACTIVITIES

The operations supported by the BNDES with variable income instruments in 2008 include those aiming to consolidate and internationalize Brazilian companies.

### **Foodstuff**

Amounting to R\$ 4.1 billion in investments, operations in the food industry were marked by the support for acquisition strategies aimed at consolidating the sector's efforts also at the international level. Bertin, JBS Friboi and Marfrig were some of these operations.

### **Telecommunications**

Totaling R\$ 2.4 billion in net investments, the Bank supported the restructuring process of Oi/Telemar, in order to reorganize the controlling interest of the group, considering that a consolidation process is underway in the telecommunications industry.

### **Mining**

Investments of R\$ 2.2 billion over the year, mainly connected to the equity increase of Vale and Valepar, considering the preemptive right held by BNDESPAR, aiming to prevent the dilution of its interest and to strengthen the company's equity structure.

### **Steel working and metalworking**

Amassing R\$ 2.8 billion of total net divestment, BNDESPAR sold its shares in Arcelor Mittal, in a public offering, and sold book entry shares of Aços Villares, receiving debentures from Gerdau Metalúrgica, exchangeable for shares of Gerdau S.A.

### **Management Software (ERP)**

The Bank provided support to Totvs, by means of convertible debentures (Capital Markets Division) and FINEM (Industrial Division), aiming to consolidate the IT sector by merging its two largest companies in Brazil (Totvs + Datasul), which gave rise to one of the largest ERP companies in the world.

### **Other investment operations**

The following operations also relied on significant participation of the Capital Markets Division: Brenco (implementation of ethanol plants); Rede Energia (recovery of the investment in Inepar); Paranapanema (financial restructuring); Vale Soluções em Energia-VSE (investment in R&D for generation of environmentally-friendly energy in partnership with Vale); and Riopol (support to the incorporation of Quattor, a new holding that took over petrochemical assets in the Southeast region).

### **Other divestment operations**

The following operations were also relevant: the sale of shares in Banco do Brasil, in addition to those sold in the public offering of December 2007, amounting to R\$ 316 million, and the considerable number of shares over the year, at BM&F Bovespa, totaling R\$ 2.6 billion.

### **Other portfolios**

As recommended, since 2005, by the Social Fund's Steering Committee, the exposure to variable income was gradually reduced, and sales of the Fund's shares came to R\$ 906 million in 2008.

## GIRO DE LA CARTERA ALCANZA RÉCORD DE R\$ 21,8 MIL MILLONES EN 2008

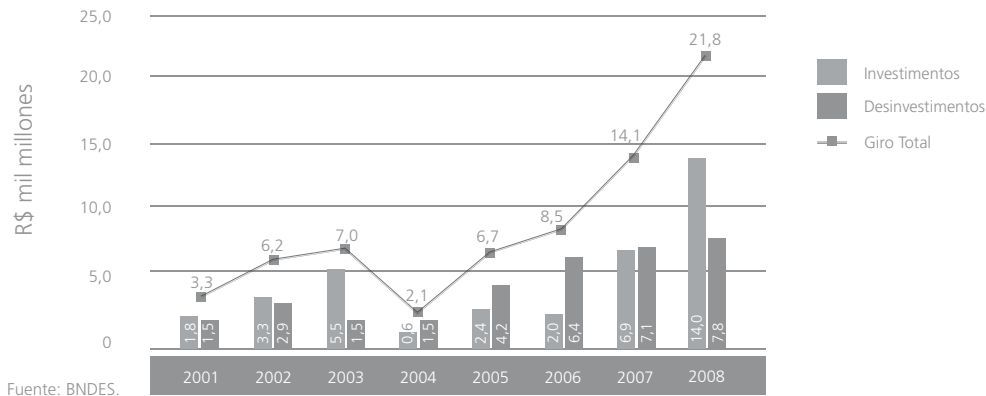
El Área de Mercado de Capitales (AMC) actúa, por el BNDESPAR, en el fomento y en la estructuración de apoyo financiero del Banco por intermedio de participaciones accionarias, debéntures convertibles y otros instrumentos de renta variable, conjuntamente con las demás áreas del Banco.

Además de las operaciones de inversión, el AMC es responsable por la gestión de la cartera de acciones y otros valores mobiliarios emitidos por grandes empresas que integran la cartera de BNDESPAR, incluyendo la desinversión de activos en ofertas estructuradas, licitaciones y ventas en subasta, completando el ciclo de actuación operativa del AMC.

Con relación a la gestión del restante de la cartera de BNDESPAR, el Área de Capital Emprendedor (ACE) es responsable por la cartera de pequeñas y medianas empresas, así como por la actuación del BNDES en la industria de fondos de inversión.

### Desempeño en Números

El año 2008 fue un período de significativa obra del AMC en importantes proyectos apoyados por el BNDES en sectores económicos estratégicos para Brasil.



En 2008, el giro total de la cartera de BNDESPAR (incluyendo operaciones escriturales) alcanzó la marca de R\$ 21,8 mil millones en el año, un 55% más que el 2007. Lo que aportó para este aumento fue el volumen de inversiones del 2008 que se duplicó en comparación con el 2007, totalizando R\$ 14 mil millones, mientras que las desinversiones llegaron a los 7,8 mil millones. El total de desembolsos fue igualmente récord: R\$ 10,4 mil millones.

Se destacan también cerca de R\$ 2,5 mil millones de remuneración total recibida en el período, por dividendos, intereses sobre el capital propio y rendimientos de los debéntures, representando un crecimiento del 14% con relación al año anterior. Las utilidades de BNDESPAR alcanzaron los R\$ 3,4 mil millones en 2008, equivalente al 63% de las utilidades del Sistema BNDES en el período, en comparación directa entre ambos resultados. Las carteras de renta variable (acciones, debéntures, fondos y bonos) administradas por el BNDES terminan el año con la siguiente posición:

	BNDESPAR		FPS		BNDES		AMC	
	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007
Nº de Empresas	186	181	42	51	29	29	198	261
Nº de Fondos	29	24	1	1	--	--	1	25
Valor de Mercado (en R\$ Mil Millones)	59,0	87,8	1,1	2,7	0,1	0,1	58,8	90,6

Fuente: BNDES.

A fines del 2008, BNDESPAR participaba, mediante representantes electos en asambleas, en 11 consejos fiscales y 25 consejos de administración, en un universo de 142 empresas en las que tiene participación accionaria, así como era signataria de acuerdos de accionistas en 64 de esas empresas.

## PRINCIPALES OPERACIONES Y ACTIVIDADES

Entre las operaciones apoyadas por el BNDES con instrumentos de renta variable en el 2008, se destacan aquellas con objetivos de consolidación e internacionalización de empresas brasileñas.

### **Alimentos**

Con un total de R\$ 4,1 mil millones en inversiones, las operaciones en ese sector estuvieron marcadas por el apoyo a las estrategias de adquisición, apuntando a la consolidación, incluso a nivel mundial. Se destacan las operaciones de Bertin, JBS Friboi y Marfrig.

### **Telecomunicaciones**

Con un total de R\$ 2,4 mil millones de inversión neta, se destaca el apoyo al proceso de reestructura de Oi/Telemar, buscando la reorganización del control societario del grupo frente a los movimientos de consolidación del sector.

### **Minería**

Inversiones de R\$ 2,2 mil millones en el año, principalmente vinculados al aumento de capital de Vale y Valepar, en el ámbito del derecho de prioridad ejercido por BNDESPAR, buscando no diluir su participación accionaria y el propio fortalecimiento de la estructura de capital de la compañía.

### **Siderurgia y metalurgia**

Con R\$ 2,8 mil millones de desinversión neta total, se destacan la enajenación del total de acciones de Arcelor Mittal, en oferta pública, y la operación escritural de venta de acciones de Aços Villares, recibiendo debéntures de Gerdau Metalúrgica, permutables por acciones de Gerdau S.A.

### **Software de gestión (ERP)**

Apoyo del Banco a Totvs, por medio de debéntures convertibles (AMC) y FINEM (Área Industrial), buscando consolidar el sector a partir de la fusión de sus dos mayores empresas en Brasil (Totvs + Datasul), que dio origen a una de las mayores empresas de ERP del mundo.

### **Otras operaciones de inversión**

También tuvieron participación significativa del AMC las siguientes operaciones: Brenco (implantación de unidades para producción de alcohol); Rede Energia (recuperación de inversiones en Inepar); Paranapanema (reestructura financiera); Vale Soluções em Energia-VSE (inversión en I&D de generación de energía ecoeficiente conjuntamente con Vale); y Riopol (apoyo a la constitución de Quattor, nuevo holding que consolidó activos petroquímicos en la región Sudeste).

### **Otras operaciones de desinversión**

También se destacan por su relevancia: la enajenación de acciones del Banco do Brasil, en lote suplementario de la oferta pública de diciembre de 2007, por valor de R\$ 316 millones, y el volumen significativo de venta de acciones a lo largo del año por la subasta de la BM&F Bovespa, totalizando R\$ 2,6 mil millones.

### **Otras carteras**

Según la recomendación, desde el 2005, del Consejo Director del FPS de reducción gradual de exposición en renta variable, se vendieron R\$ 906 millones en acciones integrantes del Fondo, el 2008.





0	\$14.94	\$6.50	\$0.00	\$0.00	14.48
0	\$16.20	\$2.50	\$0.00	\$0.00	38.31
0	\$10.36	\$2.00	\$0.00	\$0.70	50.44
50	\$14.01	\$2.00	\$0.00	\$1.75	45.66
00	\$3.37	\$0.00	\$0.00	\$2.45	49.60
00	\$5.28	\$2.00	\$0.00	\$2.10	43.01
00	\$6.56	\$3.00	\$1.00	\$1.75	13.9
1.00	\$17.99	\$2.50	\$0.50	\$0.35	
3.00	\$11.81	\$3.50	\$4.00		
63.00	\$17.00	\$1.00			
00.00					

				\$1.75	
\$0.00	\$8.13	\$3.00	\$0.00	\$1.05	51.
\$0.00	\$19.45	\$0.00	\$1.00	\$2.80	40



RISK MANAGEMENT/  
GESTIÓN DE RIESGO

## INTERNATIONAL DOWNTURN PUSHES IMPROVEMENT EFFORTS

The year of 2008 was marked by the international financial downturn, which caused a sharp fall in liquidity and significant volatility of asset prices, besides setting the stage for contracts to grant new loans. The crisis, which began in a specific segment of the US credit market (subprime), swiftly spread to the international financial system and, soon after, to Brazil's. One of the most marked lessons from the crisis is to realize that the channels interconnecting the financial system are more complex and robust than previously assumed. This lesson makes risk management a crucial issue when it comes to financial soundness of economies.

Moreover, over the second half of 2008, a set of normative acts issued by Brazil's Central Bank became effective. They significantly changed the information that financial institutions need to report and set out new methodologies to ascertain liable equity capital. The BNDES' portfolio prioritizes assets with maturities higher than those found in the market, with a portfolio targeted at **investment grade clients**. Until very recently, however, risk management followed a non-integrated fashion, involving several divisions of the Bank.

In August 2007, the Risk Management Division of the BNDES (AGR/BNDES) was created not only to foster an integrated vision of credit, market and operational risks, but also to allow the migration to the new regulatory framework, as well as to enhance functional divisions between those who manage and control risks.

Since then – with an approach encouraged by the international scenario –, the BNDES' Board of Directors has been endeavoring all efforts to create internal norms, to make organizational changes and, mainly, to disseminate and consolidate the risk culture at all organization levels. Over 2008, the BNDES carried out some relevant work, such as the following:

- approval of new corporate policies: for operational risk management, market risk management and internal controls;
- management of business continuity by performing the fourth contingency test of the CPB, in October 2008, together with the Information Technology and Process Division (ATI), aimed at recovering the technological and system infrastructure, as well as general business activities in an alternative environment;
- improved management of received collaterals, which will provide higher efficiency and allow better control of operations, as well as mitigation of operational and credit risks;
- intensification of credit risk management, not only through regulatory capital, but also by estimating the different credit risk components: Probability of default (PD); loss given default (LGD) and exposure at default (ED);
- performance of risk assessments targeted at the farming portfolio, for the BNDES' operations with states and municipalities, among others;
- improvement of systems and management of market risk information, so as to set apart risk factors and build an internal model in the future;
- training activities aimed at broadening knowledge in several high-risk areas and on specific models;
- preparation of request for bids, in the technical and price bid modality, to purchase and implement market, liquidity and credit risk systems, as well as to provide specialized technical services for planning, parameterization, consulting, customization, maintenance and training of the BNDES' employees.

As of September 2008, the Credit Division increased monitoring of credit risk of accredited financial institutions, non-financial companies and business groups. The BNDES reinforced monitoring activities of the economic performance of financial institutions, while reviewing risk ratings of non-financial companies and business groups with higher risks. At the same time, the Credit Division, whose strategic objective is to continuously improve credit management and recovery processes, has been reviewing the standards of credit risk management of financial institutions, non-financial companies and business groups.

## CRISIS INTERNACIONAL REFUERZA ACCIONES DE PERFECCIONAMIENTO

El año de 2008 estuvo marcado por la crisis financiera internacional, que se reveló en la reducción abrupta de la liquidez, la enorme volatilidad de los precios de los activos y en la reducción de la concesión de nuevos préstamos. La crisis, que comenzó en un rubro específico del mercado de crédito norteamericano (subprime), rápidamente contaminó el sistema financiero internacional y, a continuación, el brasileño. Es cierto que, entre las diversas lecciones de la crisis, está la aceptación de que los canales que interconectan el sistema financiero son mucho más complejos y robustos de lo que se suponía, haciendo de la gestión de riesgos un asunto crucial para la salud financiera de las economías.

En Brasil, 2008 fue también el año en el que entró en vigor, el segundo semestre, un conjunto de normativas emitidas por el Banco Central, que modificaron significativamente las informaciones demandadas a las instituciones financieras, así como establecieron nuevas metodologías para el cálculo del capital reglamentario. La cartera del BNDES prioriza activos de plazo superior al mercado, concentrándose en **clientes con grado de inversión**. Hasta hace poco tiempo, no obstante, la gestión de riesgo se realizaba de manera no integrada, involucrando diversas áreas del Banco.

En agosto del 2007, se creó el Área de Gestión de Riesgos del BNDES (AGR/BNDES), buscando ofrecer una visión integrada de los riesgos de crédito, de mercado y operativos; permitir la migración hacia el nuevo marco regulador; y perfeccionar la segregación de funciones entre aquellos que operan y aquellos que controlan los riesgos.

Desde entonces – en una actitud reforzada por la situación internacional –, el directorio del BNDES dedica sus esfuerzos a la creación de normativas internas, en los cambios organizacionales y, principalmente, en la difusión y consolidación de la cultura de riesgo en todos los niveles de la organización. Entre los trabajos llevados a cabo el 2008, presentaron especial relevancia los siguientes:

- la aprobación de la nueva versión de la política corporativa de gestión de riesgo operativo, de la política corporativa de gestión de riesgo de mercado y de la política corporativa de controles internos;
- la gestión de continuidad de negocios, con la realización, en octubre del 2008, conjuntamente con el Área de Tecnología de la Información y Procesos (ATI), de la cuarta prueba de contingencia del CPD, buscando recuperar la infraestructura tecnológica y de sistemas, así como actividades de negocios propiamente dichas en un entorno alternativo;
- el perfeccionamiento de la gestión de garantías recibidas, que propiciará mayor eficacia en su gestión y permitirá más control de las operaciones y mitigación de los riesgos operativos y de crédito;
- la intensificación de la gestión de riesgo de crédito, no sólo con atención al capital regulador, sino también del cálculo de estimativas para los diferentes componentes de riesgo de crédito: probability of default (PD); loss given default (LGD) y exposure at default (ED);
- la realización de evaluaciones de riesgo específicas para la cartera agropecuaria, para las operaciones con estados y municipios, entre otras;
- el perfeccionamiento de los sistemas y de la gestión de las informaciones de riesgo de mercado, con el fin de aislar los factores de riesgo y posibilitar, en el futuro, la construcción de un modelo interno;
- la realización de actividades de entrenamiento, buscando profundizar el conocimiento en las diversas áreas de riesgo y en los modelos específicos;
- la elaboración de edictos, en la modalidad de licitación por técnica y precio, para adquisición e implementación de sistema de riesgo de mercado, de liquidez y de crédito, así como la prestación de servicios técnicos especializados para planeamiento, parametrización, consultoría, personalización, mantenimiento y capacitación de los empleados del BNDES.

Desde septiembre del 2008, el Área de Crédito intensificó la monitorización del riesgo de crédito de agentes financieros habilitados y empresas y grupos económicos no financieros. Las actividades de acompañamiento del desempeño económico de las instituciones financieras fueron reforzadas, y se revisaron las clasificaciones de riesgo de las empresas y grupos económicos no financieros con las mayores exposiciones. Paralelamente, el Área de Crédito, cuyo objetivo estratégico es el perfeccionamiento constante de los procesos de gestión y recuperación de crédito, revisa las normativas de gestión de riesgo de crédito de instituciones financieras y empresas y grupos económicos no financieros.

PRESIDENT OF THE REPUBLIC/ PRESIDENTE DE LA REPÚBLICA  
Luiz Inácio Lula da Silva

MINISTER OF DEVELOPMENT, INDUSTRY AND FOREIGN  
TRADE/MINISTRO DE ESTADO DE DESARROLLO, INDUSTRIA Y  
COMERCIO EXTERIOR  
Miguel Jorge

### **BNDES**

ADVISORY BOARD/CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

CHAIRMAN OF THE ADVISORY BOARD/PRESIDENTE  
Miguel Jorge

VICE-CHAIRMAN OF THE ADVISORY BOARD/VICEPRESIDENTE  
Luciano Coutinho

ADVISORS/CONSEJEROS

Alessandro Golombiewski Teixeira  
Carlos Roberto Lupi  
Eduardo Eugênio Gouvêa Vieira  
João Antônio Felício  
João Paulo dos Reis Velloso  
Luiz Eduardo Melin de Carvalho e Silva  
Paulo Antonio Skaf  
Paulo Bernardo Silva  
Cláudio Renato Guimarães da Silva

### **Fiscal Council/Consejo Fiscal**

Erenice Alves Guerra  
Charles Carvalho Guedes  
Reginaldo Braga Arcuri  
Maurício Teixeira da Costa

### **Auditing Committee/Comité de Auditoría**

João Paulo dos Reis Velloso  
Attilio Guaspari  
Paulo Roberto Vales de Souza

### **Head of Auditing Department/Jefe de la Auditoría**

Ricardo Fróes de Lima

### **BNDESPAR**

ADVISORY BOARD/CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

Miguel Jorge  
Luciano Coutinho  
Ivan João Guimarães Ramalho  
Roberto Teixeira da Costa  
Clara Levin Ant

### **Fiscal Council/Consejo Fiscal**

Cleber Ubiratan de Oliveira  
Ricardo Schaefer  
Cláudio de Almeida Neves

### **FINAME**

ADVISORY COUNCIL/JUNTA DIRECTIVA

Luciano Coutinho  
Maurício Borges Lemos  
Eduardo Eugênio Gouvêa Vieira  
Gabriel Jorge Ferreira  
Maria Luisa Campos Machado Leal  
Fabiana Magalhães Almeida Rodopoulos  
Luiz Aubert Neto  
Francisco de Assis Crema  
Helena Kerr do Amaral  
Roberto Smith

BOARD OF DIRECTORS/DIRECTORIO

PRESIDENT/PRESIDENTE

Luciano Coutinho

VICE-PRESIDENT/VICEPRESIDENTE

Armando Mariante Carvalho Junior

MANAGING DIRECTORS/DIRECTORES

Eduardo Rath Fingerl  
Elvio Lima Gaspar  
João Carlos Ferraz  
Luiz Fernando Linck Dorneles  
Maurício Borges Lemos  
Wagner Bittencourt de Oliveira

### **Head of President's Office/Jefe del Gabinete de la Presidência**

Paulo Todescan Lessa Mattos

DEPUTY MANAGING DIRECTORS/DIRECTORES SUSTITUTOS

Caio Marcelo de Medeiros Melo  
Carlos Roberto Lopes Haude  
Cláudia Pimentel Trindade Prates  
Claudio Bernardo Guimarães de Moraes  
Cláudio Figueiredo Coelho Leal  
Ernani Teixeira Torres Filho  
Fábio Sotelino da Rocha  
Gil Bernardo Borges Leal  
Henrique Amarante da Costa Pinto  
Julio César Maciel Ramundo  
Luciana Giuliani de Oliveira Reis  
Luiz Antônio Araújo Dantas  
Margarida Maria Pedrosa Sá Freire de Souza  
Maria Isabel Rezende Aboim  
Mariane Sardenberg Sussekind  
Ricardo Luiz de Souza Ramos  
Roberto Zurlí Machado  
Thereza Cristina Nogueira de Aquino  
Yolanda Maria Melo Ramalho

BNDES – BANCO NACIONAL DE DESENVOLVIMENTO ECONÔMICO E SOCIAL

Av. República do Chile, 100  
20031-917 Rio de Janeiro – RJ  
Tel. (21) 2172-7447 Fax (21) 2172-8961

Offices/Oficinas

Brasília  
Setor Bancário Sul – Quadra 1 – Bloco J  
13º andar 70076-900 Brasília – DF  
Tel. (61) 3204-5600 Fax (61) 3322-3663

São Paulo  
Av. Presidente Juscelino Kubitschek, 510 - 5º andar - Vila Nova Conceição  
04543-906 - São Paulo – SP  
Tel. (11) 3512-5100 Fax (11) 3512-5199

Recife  
Rua Antônio Lumack do Monte, 96 - 6º andar  
Ed. Empresarial Center II – Boa Viagem  
51020-350 - Recife - PE  
Tel. (81) 2127-5800 Fax (81) 3465-7861

Montevideo  
Avenida Luiz Alberto de Herrera 1248, Torre II – 3º piso  
World Trade Center Montevideo  
CP. 11300 – Montevideo – Uruguay  
montevideo@bndes.gov.br

www.bndes.gov.br  
faleconosco@bndes.gov.br

PUBLISHED BY THE PRESIDENT'S OFFICE/EDITADO POE EL GABINETE DE LA PRESIDENCIA  
Communication Policies and Publicity Departments / Departamentos de Divulgación y de Políticas de Comunicación

GRAPHIC DESIGN/PROYECTO GRÁFICO  
Arcos Comunicação

REVISION IN SPANISH/REVISIÓN EN ESPAÑOL  
Editora SENAC Rio

PRINTING/IMPRESIÓN  
Gráfica Santa Marta

PHOTOS/FOTOS  
Keydisc

PHOTO/FOTO USINA HIDROELÉTRICA TUCURUÍ  
Eletronorte Collection/Acervo Eletronorte

[www.bndes.gov.br](http://www.bndes.gov.br)



Ministry of  
Development, Industry  
and Foreign Trade



Ministerio del  
Desarrollo, Industria  
y Comercio Exterior

