Ferrara Participações S.A.

CNPJ 09.225.197/0001-31

Sede: Av. Paulista nº 1.450 - São Paulo/SP

RELATÓRIO DA ADMINISTRAÇÃO

Senhores Acionistas,

Em cumprimento às disposições legais e estatutárias, submetemos à apreciação de V.Sas. as Demonstrações Contábeis, relativas ao exercício encerrado em 31 de dezembro de 2010, acompanhadas das Notas Explicativas e Relatório dos Auditores Independentes.

Colocamo-nos à disposição de V.Sas. para quaisquer esclarecimentos que julgarem necessários.

São Paulo, 28 de janeiro de 2011.

Diretoria

BALANÇO PATRIMONIAL - Em Reais mil

ATIVO	31.12.2010	31.12.2009	01.01.2009
CIRCULANTE	**708.153**	**817.747**	**43.628**
Caixa e Equivalentes de Caixa (Nota 5)	13	39	389
Ativos Financeiros para Negociação (Nota 7)	1.392	167.628	7.545
Ativos Financeiros Disponíveis para Venda	60	60	-
Tributos a Compensar ou a Recuperar (Nota 17b)	3.259	6.132	35.694
Dividendos a Receber (Nota 16)	703.429	643.888	-
NÃO CIRCULANTE	**5.799.574**	**5.055.533**	**7.257.213**
REALIZÁVEL A LONGO PRAZO	**4.428**	**102**	**2.273.068**
Tributos a Compensar ou a Recuperar (Nota 17b)	4.428	102	-
Empréstimos e Adiantamentos a Instituições de Crédito (Nota 6)	-	-	2.273.068
INVESTIMENTOS	**5.795.146**	**5.055.431**	**4.984.145**
Investimento em Coligadas (Nota 8b)	5.795.146	5.055.431	4.984.145
TOTAL	**6.507.727**	**5.873.280**	**7.300.841**

PASSIVO E PATRIMÔNIO LÍQUIDO	31.12.2010	31.12.2009	01.01.2009
CIRCULANTE	**11.899**	**11.808**	**2.628.454**
Impostos e Contribuições a Recolher (Nota 17c)	4.092	2.369	48.881
Dividendos a Pagar (Nota 10d)	7.695	9.330	311.800
Outras Obrigações (Nota 9)	112	109	2.267.773
PATRIMÔNIO LÍQUIDO	**6.495.828**	**5.861.472**	**4.672.387**
Capital Social:			
- De Domiciliados no País (Nota 10a)	2.553.290	2.553.290	200.343
Reservas de Capital (Nota 10b)	2.145.524	2.145.524	4.282.464
Reservas de Lucros (Nota 10c)	1.796.710	1.162.354	189.580
Ajuste de Avaliação Patrimonial (Nota 8b item 5)	304	304	-
TOTAL	**6.507.727**	**5.873.280**	**7.300.841**

As Notas explicativas são parte integrante das Demonstrações Contábeis.

DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO - Em Reais mil

	Exercício findo em 31 de dezembro	
	2010	2009
RECEITAS OPERACIONAIS	**815.756**	**986.809**
Receita com Ativos Financeiros (Nota 11)	16.472	11.860
Resultado de Equivalência Patrimonial (Nota 8a)	799.257	911.656
Dividendos de Investimento (Nota 12)	-	62.286
Reversão de Provisões (Nota 13)	27	1.007
DESPESAS OPERACIONAIS	**178**	**606**
Despesas Tributárias	-	8
Despesas Gerais e Administrativas (Nota 14)	177	435
Despesas Financeiras (Nota 15)	1	163
RESULTADO OPERACIONAL	**815.578**	**986.203**
RESULTADO ANTES DA TRIBUTAÇÃO SOBRE O LUCRO	**815.578**	**986.203**
IMPOSTO DE RENDA E CONTRIBUIÇÃO SOCIAL (Nota 17a)	**(5.527)**	**(4.099)**
LUCRO LÍQUIDO DO EXERCÍCIO	**810.051**	**982.104**
Lucro básico por ação em número médio ponderado de ações atribuídas aos acionistas (expresso em R$ por ação).	**148.185.822**	**187.205.801**
Lucro básico por ação ordinária	5,47	5,25

As Notas explicativas são parte integrante das Demonstrações Contábeis.

DEMONSTRAÇÕES DO FLUXO DE CAIXA - Em Reais mil

	Exercício findo em 31 de dezembro	
	2010	2009
Fluxo de Caixa das Atividades Operacionais:		
Lucro Líquido antes do Imposto de Renda e Contribuição Social	**815.578**	**986.203**
Ajustes ao Lucro Líquido antes dos Impostos:	**(799.664)**	**(974.794)**
Reversão de Provisões	(27)	(1.007)
Resultado de Participações em Coligadas/Dividendos de Investimento	(799.257)	(973.942)
Juros, Variações Monetárias e Cambiais, Líquidas	(380)	154
Lucro Líquido Ajustado	**15.914**	**11.409**
Aumento/(Redução) em Ativos Financeiros para Negociação	166.236	(160.083)
Redução em Ativos Financeiros Disponíveis para Venda	-	(60)
Redução em Empréstimos e Adiatamentos à Instituição de Crédito	-	2.273.068
(Aumento)/Redução em Outros Ativos	(1.072)	29.468
Aumento/(Redução) em Outras Obrigações	(2.156)	(2.303.044)
Imposto de Renda e Contribuição Social Pagos	(1.618)	(14.378)
Caixa Líquido Proveniente das Atividades Operacionais	**177.304**	**(163.618)**
Fluxo de Caixa das Atividades de Investimentos:		
Dividendos Recebidos de Coligadas e Controladas	-	163.269
Caixa Líquido Proveniente/(Utilizado) nas Atividades de Investimentos	**-**	**163.269**
Fluxo de Caixa das Atividades de Financiamentos:		
Dividendos Pagos	(177.330)	(311.800)
Aumento de Capital	-	311.800
Caixa Líquido Proveniente nas Atividades de Financiamentos	**(177.330)**	**-**
Aumento/(Redução) de Caixa e Equivalentes de Caixa	**(26)**	**(350)**
Início do Exercício	39	389
Fim do Exercício	13	39
Aumento/(Redução) de Caixa e Equivalentes de Caixa	**(26)**	**(350)**

As Notas explicativas são parte integrante das Demonstrações Contábeis.

DEMONSTRAÇÃO DAS MUTAÇÕES DO PATRIMÔNIO LÍQUIDO - Em Reais mil

Eventos	Capital Social	Reservas de Capital	Reservas de Lucros - Legal	Reservas de Lucros - Estatutária	Ajuste de Avaliação Patrimonial	Lucros Acumulados	Totais
Saldos em 01.01.2009	**200.343**	**4.282.464**	**29.979**	**159.601**	**-**	**-**	**4.672.387**
Aumento do Capital Social por Subscrição	311.800	-	-	-	-	-	311.800
Aumento do Capital Social com Reservas	4.282.464	(4.282.464)	-	-	-	-	-
Ágio na Incorporação	-	2.145.524	-	-	-	-	2.145.524
Redução de Capital	(2.241.317)	-	-	-	-	-	(2.241.317)
Ajuste de Avaliação Patrimonial Reflexo (Controladas)	-	-	-	-	304	-	304
Lucro Líquido do Exercício	-	-	-	-	-	982.104	982.104
Destinações: - Reservas	-	-	49.105	923.669	-	(972.774)	-
- Dividendos Propostos (R$ 62,96 por lote de mil ações)	-	-	-	-	-	(9.330)	(9.330)
Saldos em 31.12.2009	**2.553.290**	**2.145.524**	**79.084**	**1.083.270**	**304**	**-**	**5.861.472**
Dividendos Pagos com Reservas	-	-	-	(168.000)	-	-	(168.000)
Lucro Líquido do Exercício	-	-	-	-	-	810.051	810.051
Destinações: - Reservas	-	-	40.503	761.853	-	(802.356)	-
- Dividendos Propostos (R$ 51,93 por lote de mil ações)	-	-	-	-	-	(7.695)	(7.695)
Saldos em 31.12.2010	**2.553.290**	**2.145.524**	**119.587**	**1.677.123**	**304**	**-**	**6.495.828**

As Notas explicativas são parte integrante das Demonstrações Contábeis.

DEMONSTRAÇÃO DO VALOR ADICIONADO - Em Reais mil

	Exercícios findos em 31 de dezembro			
	2010		2009	
GERAÇÃO DO VALOR ADICIONADO				
RECEITAS	**27**	**-**	**1.007**	**0,1**
Outras Receitas	27	-	1.007	0,1
INSUMOS ADQUIRIDOS DE TERCEIROS	**(142)**	**-**	**(400)**	**-**
Serviços de Terceiros	(15)	-	(168)	-
Editais e Publicações	(127)	-	(232)	-
VALOR ADICIONADO BRUTO	**(115)**	**-**	**607**	**0,1**
RETENÇÕES	**-**	**-**	**-**	**-**
VALOR ADICIONADO LÍQUIDO	**(115)**	**-**	**607**	**0,1**
VALOR ADICIONADO RECEBIDO EM TRANSFERÊNCIA	**815.729**	**100,0**	**923.516**	**99,9**
Resultado de Equivalência Patrimonial	799.257	98,0	911.656	98,6
Receitas Financeiras	16.472	2,0	11.860	1,3
VALOR ADICIONADO TOTAL A DISTRIBUIR	**815.614**	**100,0**	**924.123**	**100,0**
DISTRIBUIÇÃO DO VALOR ADICIONADO TOTAL	**815.614**	**100,0**	**924.123**	**100,0**
Pessoal	**-**	**-**	**-**	**-**
Impostos, Taxas e Contribuições	**5.563**	**0,7**	**4.142**	**0,4**
Federais	5.562	0,7	4.140	0,4
Estaduais	1	-	2	-
Municipais	-	-	-	-
Remuneração de Capitais de Terceiros e outros	**1**	**-**	**(62.123)**	**(6,7)**
Remuneração de Capitais Próprios	**810.001**	**99,3**	**982.104**	**106,3**
Juros sobre o Capital Próprio	-	-	-	-
Dividendos	7.695	0,9	9.330	1,0
Lucros Retidos	802.356	98,4	972.774	105,3
Participação minoritária nos lucros retidos	-	-	-	-

As Notas explicativas são parte integrante das Demonstrações Contábeis.

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES CONTÁBEIS - Em Reais mil

1) INFORMAÇÕES GERAIS

A Ferrara Participações S.A. é uma Companhia que tem por objetivo a administração, locação, compra, venda de bens próprios e participação em outras Companhias como cotista ou acionista.

2) RESUMO DAS PRINCIPAIS POLÍTICAS CONTÁBEIS

As principais políticas contábeis aplicadas na preparação destas demonstrações contábeis estão definidas a seguir. Essas políticas foram aplicadas de modo consistente nos exercícios apresentados, salvo quando indicado de outra forma.

2.1) Base de preparação e apresentação das demonstrações contábeis

As demonstrações contábeis foram preparadas conforme as práticas contábeis adotadas no Brasil emitidas pelo Comitê de Pronunciamentos Contábeis (CPCs). Elas foram preparadas considerando o custo histórico como base de valor e ajustadas para refletir a remensuração dos ativos ao seu valor justo, quando aplicável.

A preparação de demonstrações contábeis requer o uso de certas estimativas contábeis críticas e também o exercício de julgamento por parte da Administração da Companhia no processo de aplicação das políticas contábeis.

As alterações introduzidas pela adoção dos CPCs não produziram efeitos relevantes que pudessem mudar a posição demonstrada no encerramento do exercício de 2009.

A Companhia apresenta suas demonstrações contábeis individuais em consonância com a Lei nº 11.638/2007, não sendo aplicável a apresentação de Demonstrações Consolidadas.

2.2) Moeda funcional e moeda de apresentação

Os itens incluídos nas demonstrações contábeis são mensurados utilizando-se a moeda do principal ambiente econômico no qual a Companhia atua ("moeda funcional"). As demonstrações contábeis estão apresentadas em milhares de reais (R$), que é a moeda funcional da Companhia e, também, a sua moeda de apresentação.

2.3) Caixa e equivalentes de caixa

Caixa e equivalentes de caixa incluem dinheiro em caixa, depósitos bancários, outros investimentos de curto prazo de alta liquidez, com vencimentos originais de até três meses e que apresentem riscos insignificantes de mudança de valor justo, os quais são utilizados pela Companhia para gerenciamento de seus compromissos de curto prazo (Nota 5).

2.4) Ativos Financeiros

A Companhia classifica seus ativos financeiros sob as seguintes categorias: mensurados ao valor justo por meio do resultado subdividido em: mantidos para negociação e designados ao valor justo por meio de resultado, no reconhecimento inicial; disponíveis para venda, mantidos até o vencimento e empréstimos e recebíveis. A classificação depende da finalidade para a qual os ativos financeiros foram adquiridos. A Administração determina a classificação de seus ativos financeiros no reconhecimento inicial.

a) Mensurados ao valor justo por meio do resultado

a.1) Designados no reconhecimento inicial

Em 31 de dezembro de 2010 e 2009 e 1º de janeiro de 2009 a Companhia não possuía nenhum ativo financeiro designado a valor justo no reconhecimento inicial.

a.2) Ativos financeiros mantidos para negociação

Os ativos financeiros para negociação são os ativos mantidos pela Companhia com o propósito de vender no curto prazo, ou que a Companhia mantém como parte de uma carteira administrada em conjunto para obtenção de lucro no curto prazo ou para tomada de posições. Os instrumentos financeiros também são categorizados como mantidos para negociação, a menos que tenham sido designados como instrumentos de *hedge*.

Os ativos financeiros mantidos para negociação são inicialmente reconhecidos e avaliados pelo valor justo no balanço e, os custos de transação são registrados diretamente no resultado do período.

As receitas e despesas de juros de ativos financeiros mantidos para negociação são reconhecidas nas contas de "Receitas Financeiras".

Continua...

imprensaoficial Autoridade Certificadora Oficial do Estado de São Paulo CASA CIVIL GOVERNO DO ESTADO DE SÃO PAULO documento assinado digitalmente

IMPRENSA OFICIAL DO ESTADO SP
C=BR, O=ICP-Brasil, OU=Autenticado por AR Imprensa Oficial, OU=Assinatura Tipo A1, OU=(em branco), OU=(em branco), OU=(em branco), CN=IMPRENSA OFICIAL DO ESTADO SP, E=certificacao@imprensaoficial.com.br
A IMPRENSA OFICIAL DO ESTADO SA garante a autenticidade deste documento quando visualizado diretamente no portal www.imprensaoficial.com.br

...Continuação

Ferrara Participações S.A.

CNPJ 09.225.197/0001-31

Sede: Av. Paulista nº 1.450 - São Paulo/SP

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES CONTÁBEIS - Em Reais mil

b) Ativos financeiros disponíveis para venda

Investimentos disponíveis para venda são ativos financeiros não derivativos que não são classificados em mantidos até o vencimento ou para negociação para os quais existe a intenção de mantê-los por um período de tempo indefinido e que podem ser vendidos em resposta a mudanças nas taxas de juros, taxas de câmbio, preços de títulos de patrimônio ou necessidades de liquidez.

Ativos financeiros disponíveis para venda são reconhecidos inicialmente a valor justo, os quais correspondem ao valor pago incluindo os custos de transação, e são mensurados subsequentemente a valor justo com os ganhos e perdas reconhecidos no patrimônio líquido em outros resultados abrangentes, com exceção das perdas por valor não recuperável e dos ganhos e perdas cambiais de conversão. Se um ativo financeiro disponível para venda apresentar uma perda por valor não recuperável, a perda acumulada registrada no resultado abrangente é reconhecida na demonstração do resultado.

A receita de juros é reconhecida no resultado utilizando-se o método da taxa efetiva de juros.

c) Ativos financeiros mantidos até o vencimento

Os investimentos mantidos até o vencimento são ativos financeiros não derivativos com pagamentos fixos ou determináveis e vencimento fixo que a Companhia tem intenção e capacidade de manter até o vencimento e que não são designados como avaliados pelo valor justo por meio do resultado, ou como disponíveis para venda.

Os ativos financeiros mantidos até o vencimento são reconhecidos inicialmente a valor justo incluindo os custos diretos e incrementais e contabilizados subsequentemente pelo custo amortizado utilizando-se o método da taxa efetiva de juros.

Os juros sobre os ativos financeiros mantidos até o vencimento estão incluídos no resultado como "Receitas Financeiras". No caso de deterioração, a perda por valor não recuperável é relatada como uma redução do valor contábil do investimento e é reconhecida na demonstração do resultado.

Em 31 de dezembro de 2010 e 2009 e 1º de janeiro de 2009 a Companhia não possuía ativos financeiros mantidos até o vencimento.

d) Empréstimos e recebíveis

Empréstimos e recebíveis são ativos financeiros com pagamentos fixos ou determináveis que não são cotados em um mercado ativo e que a Companhia não tem a intenção de vender imediatamente ou no curto prazo.

Os empréstimos e recebíveis são mensurados inicialmente pelo valor justo mais os custos diretos de transação, e subsequentemente avaliados pelo custo amortizado utilizando-se o método da taxa efetiva de juros.

Ativos financeiros adquiridos com compromissos de revenda são registrados como empréstimos e adiantamentos a instituições de crédito ou clientes, conforme apropriado. A diferença entre o preço de venda e de recompra é tratada como juros e reconhecida ao longo do prazo do contrato com base na taxa efetiva de juros.

Juros sobre empréstimos e recebíveis são incluídos no resultado como "Receitas Financeiras". No caso de deterioração, a perda por valor não recuperável é relatada como uma redução do valor contábil dos empréstimos e adiantamentos e é reconhecida na demonstração do resultado, como perda por redução ao valor recuperável de empréstimos e adiantamentos.

2.5) Passivos financeiros

A Companhia classifica seus passivos financeiros sob as seguintes categorias: mensurados a valor justo por meio do resultado e custo amortizado.

a) Mensurados a valor justo por meio do resultado

São registrados e avaliados pelo valor justo, sendo as respectivas modificações do valor justo reconhecidas imediatamente no resultado. Estes passivos podem ser subdivididos em duas classificações distintas: passivos financeiros designados a valor justo por meio do resultado e passivos financeiros mantidos para negociação.

a.1) Designados no reconhecimento inicial

Em 31 de dezembro de 2010 e 2009 e 1º de janeiro de 2009, a Companhia não possuía nenhum passivo financeiro designado ao valor justo no reconhecimento inicial.

a.2) Passivos financeiros mantidos para negociação

Os passivos financeiros para negociação são os passivos mantidos pela Companhia com o propósito de venda ou recompra no curto prazo, ou que mantém como parte de uma carteira administrada em conjunto para obtenção de lucro no curto prazo ou para tomada de posições.

Os passivos para negociação são inicialmente reconhecidos e avaliados pelo valor justo no balanço e, os custos de transação são registrados diretamente no resultado do período. Todas as mudanças no valor justo são reconhecidas no resultado em "Ganhos e perdas líquidos de ativos financeiros para negociação".

Em 31 de dezembro de 2010 e 2009 e 1º de janeiro de 2009 a Companhia não possuía passivos financeiros mantidos para negociação.

b) Passivos financeiros a custo amortizado

São os passivos financeiros que não são avaliados pelo valor justo por meio do resultado. Estes passivos são inicialmente registrados pelo seu valor justo e subsequentemente mensurados ao custo amortizado. Incluem, dentre outros, recursos de instituições de crédito e de clientes, recursos de emissão de títulos de dívida e títulos de dívidas subordinadas.

2.6) Determinação do valor justo

O valor justo dos ativos financeiros é apurado de acordo com a cotação de preço de mercado disponível na data do balanço. Se não houver cotação de preços de mercado disponível, os valores são estimados com base em cotações de distribuidores, modelos de definições de preços, modelos de cotações ou cotações de preços para instrumentos com características semelhantes.

No caso das aplicações em fundos de investimento, o custo atualizado reflete o valor de mercado das respectivas cotas.

2.7) Investimento em Controlada

São classificados como controladas as entidades as quais a Companhia exerce controle, ou seja, quando detém o poder de exercer a maioria dos direitos de voto. Poderá ainda existir controle quando a Companhia possuir, direta ou indiretamente, preponderâncias de gerir as políticas financeiras e operacionais de determinadas entidades para obter benefícios em suas atividades, mesmo que a percentagem que detém sobre o seu capital próprio for inferior a 50%. A existência e o efeito de potenciais direitos de voto, que são atualmente exercíveis ou conversíveis, são levados em consideração ao avaliar se a Companhia controla outra entidade.

Os investimentos em Companhias controladas e coligadas são registrados e avaliados pelo método de equivalência patrimonial, reconhecido no resultado do exercício como despesa (ou receita) operacional.

O resultado das controladas adquiridas ou vendidas durante os exercícios são incluídos nas demonstrações contábeis a partir da data efetiva de aquisição ou até a data em que o controle deixar de existir.

2.7.1) Ágio *(Goodwill)*

O ágio (ou deságio) é originado no processo de aquisição de controladas, coligadas e *joint ventures.*

O ágio representa o excesso do custo de aquisição em razão do interesse da Companhia sobre o valor justo líquido dos ativos e passivos identificáveis adquiridos de uma controlada e coligada na data da aquisição. O ágio originado na aquisição de controladas e coligadas é incluído no valor dos investimentos. Quando o excesso é negativo (deságio) este é reconhecido imediatamente no resultado como ganho na data de aquisição.

O ágio é testado anualmente e sempre que for observado um evento que cause a redução ao valor recuperável, comparando-se valor presente dos fluxos de caixa futuros esperados de uma unidade geradora de caixa ao valor contábil de seus ativos líquidos, incluindo o ágio atribuível e contabilizado ao custo deduzido das perdas acumuladas por redução ao valor recuperável. Perdas por redução ao valor recuperável de ágio não podem ser revertidas. Ganhos e perdas auferidos na venda de uma entidade incluem o valor contábil do ágio relativo à entidade vendida.

2.8) Redução ao valor recuperável de ativos financeiros

a) Ativos financeiros reconhecidos a custo amortizado

Em cada data das demonstrações contábeis, a Companhia avalia se há evidências objetivas de que os ativos financeiros não contabilizados pelo valor justo por meio do resultado estejam com perda de seu valor recuperável. As perdas por redução ao valor recuperável são incorridas se, e apenas se, existirem evidências objetivas que demonstram a ocorrência de uma perda após o reconhecimento inicial do ativo financeiro e que a perda provoca um impacto nos fluxos de caixa futuros do ativo financeiro ou de grupos de ativos financeiros que podem ser estimados de modo confiável.

b) Ativos financeiros classificados como disponíveis para venda

A Companhia avalia em cada data das demonstrações contábeis se há evidência objetiva de que um ativo financeiro ou um grupo de ativos financeiros está deteriorado. Se, em um período subsequente, o valor justo de um instrumento da dívida classificado como disponível para venda aumentar, e o aumento puder ser objetivamente relacionado a um evento que ocorreu após o prejuízo por redução ao valor recuperável ter sido reconhecido, a perda por redução ao valor recuperável é revertido da demonstração do resultado.

2.9) Redução ao valor recuperável de ativos não financeiros (*impairment*)

Os ativos sujeitos à depreciação ou amortização são revisados, no mínimo, anualmente para verificação do seu valor recuperável. Quando houver indício de perda ao valor recuperável (*impairment*), o valor contábil do ativo (ou unidade geradora de caixa à qual o ativo tenha sido alocado) é testado.

Uma perda pela redução ao valor recuperável é reconhecida pelo excesso do valor contábil do ativo sobre seu valor recuperável. Este último é o maior valor entre o valor justo menos os custos de venda e o valor em uso. Para fins de avaliação da perda pela redução do valor recuperável, os ativos são agrupados nos níveis mais baixos para os quais existam fluxos de caixa identificáveis separadamente (Unidades Geradoras de Caixa (UGC)).

2.10) Provisões, passivos contingentes e ativos contingentes

Uma provisão é reconhecida, quando como resultado de um evento passado, a Companhia tenha uma obrigação presente e legal que pode ser estimada de modo confiável, e com provável saída de benefícios econômicos para sua quitação.

Passivos contingentes são divulgados se existir uma possível obrigação futura resultante de eventos passados ou se existir uma obrigação presente resultante de um evento passado.

Ativos contingentes são reconhecidos contabilmente somente quando há garantias reais ou decisões judiciais favoráveis definitivas, sobre as quais não cabem mais recursos, caracterizando o ganho como praticamente certo. Os ativos contingentes com probabilidade de êxito provável são apenas divulgados nas demonstrações contábeis, exceto quando seja provável que esses ativos venham a dar origem a um aumento em recursos que incorporem benefícios econômicos.

As provisões foram constituídas levando em conta: a opinião dos assessores jurídicos, a natureza das ações, a similaridade com processos anteriores, a complexidade e o posicionamento de Tribunais, sempre que a perda for avaliada como provável.

O passivo relacionado à obrigação legal em discussão judicial é mantido até o ganho definitivo da ação, representado por decisões judiciais favoráveis, sobre as quais não cabem mais recursos, ou a sua prescrição.

2.11) Patrimônio Líquido

a) Lucro por ação

A Companhia apresenta dados de lucro por ação básico.

O lucro por ação básico é calculado dividindo-se lucro líquido atribuível aos acionistas da Companhia pela média ponderada das ações ordinárias durante o ano, excluindo a quantidade média das ações ordinárias compradas pela Companhia e mantidas em tesouraria.

b) Dividendos a pagar

A distribuição de dividendos para os acionistas da Companhia é reconhecida como passivo nas demonstrações contábeis, no período em que a distribuição é aprovada por eles, ou quando da proposição do dividendo mínimo obrigatório previsto no Estatuto da Companhia.

2.12) Reconhecimento da Receita

A receita compreende o valor justo da contraprestação recebida ou a receber no curso normal das atividades da Companhia.

A Companhia reconhece a receita quando o seu valor puder ser mensurado com segurança, for provável que benefícios econômicos futuros fluirão para a Companhia e quando critérios específicos tiverem sido atendidos para cada uma das atividades da Companhia. A Companhia baseia suas estimativas em resultados históricos, levando em consideração, o tipo de transação.

Receitas Financeiras

A receita financeira é reconhecida conforme o prazo decorrido, usando o método da taxa efetiva de juros. Quando uma perda (*impairment*) é identificada em relação a valores a receber, a Companhia reduz o valor contábil para seu valor recuperável, que corresponde ao fluxo de caixa futuro estimado, descontado à taxa efetiva de juros original do instrumento. Subsequentemente, à medida que o tempo passa, os juros são incorporados aos valores a receber, em contrapartida de receita financeira. Essa receita financeira é calculada pela mesma taxa efetiva de juros utilizada para apurar o valor recuperável, ou seja, a taxa original dos valores a receber.

2.13) Imposto de Renda e Contribuição Social

A provisão para imposto de renda é constituída à alíquota-base de 15% do lucro tributável, acrescida de adicional de 10%, quando aplicável. A provisão para contribuição social é calculada sobre o lucro antes do imposto de renda, considerando a alíquota de 9%. Foram constituídas provisões para os demais impostos e contribuições sociais, de acordo com as respectivas legislações vigentes.

A despesa com imposto de renda corrente é calculada como a soma do imposto corrente resultante da aplicação da alíquota adequada ao lucro real do exercício (líquido de quaisquer ajustes previstos para fins fiscais) e das mutações nos ativos e passivos fiscais diferidos reconhecidos na demonstração consolidada do resultado.

Os créditos tributários sobre adições temporárias serão realizados quando da utilização e/ou reversão das respectivas provisões sobre as quais foram constituídos. Tais créditos tributários são reconhecidos contabilmente com base nas expectativas atuais de sua realização, considerando os estudos técnicos e as análises realizadas pela Administração.

De acordo com a Lei nº 11.941/09, as modificações no critério de reconhecimento de receitas, custos e despesas computadas na apuração do lucro líquido do exercício, introduzidas pela Lei nº 11.638/07 e pelos artigos 37 e 38 da Lei nº 11.941/09, não têm efeitos para fins de apuração do lucro real da pessoa jurídica optante pelo Regime Tributário de Transição - RTT, devendo ser considerados, para fins tributários, os métodos e critérios contábeis vigentes em 31 de dezembro de 2007. Para fins contábeis, os efeitos tributários da adoção da Lei nº 11.638/07 estão registrados nos ativos e passivos diferidos correspondentes.

3) GERENCIAMENTO DE RISCOS

A Companhia, como parte integrante da Organização Bradesco, tem estrutura de gerenciamento de riscos que permite que estes sejam efetivamente identificados, mensurados, mitigados, acompanhados e reportados de modo integrado, envolvendo a Alta Administração, quando necessário.

3.1) Risco de Crédito

O risco de crédito consiste na possibilidade de ocorrer perdas associadas ao não cumprimento, pelo tomador ou contraparte, de suas respectivas obrigações financeiras nos termos pactuados, bem como à desvalorização de contrato de crédito decorrente da deterioração na classificação de risco do tomador, à redução de ganhos ou remunerações, às vantagens concedidas na renegociação, e a outros valores relativos ao descumprimento de obrigações financeiras da contraparte.

O gerenciamento de Risco de Crédito da Companhia é realizado pela Organização Bradesco de maneira corporativa e centralizada sendo um processo contínuo e evolutivo de mapeamento, desenvolvimento, aferição e diagnóstico através de modelos, instrumentos e procedimentos vigentes, exigindo alto grau de disciplina e controle nas análises das operações efetuadas, preservando a integridade e a independência dos processos.

3.2) Risco de Mercado

O risco de mercado é representado pela possibilidade de perda financeira por oscilação de preços e taxas de juros dos ativos financeiros da Companhia, uma vez que suas carteiras ativas e passivas podem apresentar descasamentos de prazos, moedas e indexadores.

Este risco é cuidadosamente identificado, mensurado, mitigado e gerenciado. O perfil de exposição a risco de mercado da Companhia é conservador, sendo as diretrizes e limites monitorados diariamente, de maneira independente.

O controle do risco de mercado é realizado pela Organização Bradesco de maneira corporativa e centralizada. Todas as atividades expostas a risco de mercado são mapeadas, mensuradas e classificadas quanto à probabilidade e magnitude, com seus respectivos planos de mitigação devidamente aprovados pela estrutura de governança.

O processo de gerenciamento de riscos da Organização conta com a participação de todas as camadas hierárquicas da Organização Bradesco, que abrange desde as unidades de negócio até o Conselho de Administração.

3.3) Risco de Liquidez

Risco de Liquidez é a possibilidade da não existência de recursos financeiros suficientes para que a Companhia honre seus compromissos em razão dos descasamentos entre pagamentos e recebimentos, considerando as diferentes moedas e prazos de liquidação de seus direitos e obrigações.

O conhecimento e o acompanhamento deste risco são cruciais, sobretudo para que a Companhia possa liquidar as operações em tempo hábil e de modo seguro.

Processo de Gerenciamento do Risco de Liquidez

A Organização Bradesco tem uma Política de Gestão de Riscos de Mercado e Liquidez aprovada pelo Conselho de Administração, que tem como um de seus objetivos assegurar a existência de normas, critérios e procedimentos que garantam à Organização o estabelecimento de Reserva Mínima de Liquidez (RML), bem como a existência de estratégia e de planos de ação para situações de crise de liquidez.

Nos critérios e procedimentos aprovados são determinados a reserva mínima de liquidez a ser mantida diariamente e os tipos de ativos elegíveis para composição dos recursos disponíveis. Além disso, são estabelecidos os instrumentos para gestão da liquidez em cenário normal e em cenário de crise e as estratégias de atuação a serem seguidas em cada caso.

Controle e Acompanhamento

O controle e o acompanhamento das posições são realizados de maneira independente à área de gestão da Organização Bradesco. No processo de gerenciamento de risco de liquidez, a área de *back-office* tem a responsabilidade de fornecer as informações necessárias à gestão e ao acompanhamento do cumprimento dos limites estabelecidos. Já a área de riscos é responsável pela mensuração do nível mínimo de liquidez, revisão de política, normas, critérios e procedimentos e realização de estudos para as novas recomendações.

3.4) Valor justo de ativos e passivos financeiros

A Companhia aplica o CPC 40 para instrumentos financeiros mensurados no balanço patrimonial pelo valor justo, o que requer divulgação das mensurações do valor justo pelo nível da seguinte hierarquia de mensuração pelo valor justo:

Nível 1

Preços cotados em mercados ativos para ativos ou passivos idênticos. Ativos e passivos de Nível 1 incluem títulos de dívida e patrimoniais e contratos de derivativos que são negociados em um mercado ativo, assim como títulos públicos brasileiros que são altamente líquidos e ativamente negociados em mercados de balcão.

Nível 2

Dados observáveis que não os preços de Nível 1, tais como preços cotados para ativos ou passivos similares; preços cotados em mercados não ativos; ou outros dados que são observáveis no mercado ou que possam ser confirmados por dados observáveis de mercado para substancialmente todo o prazo dos ativos ou passivos. Os ativos e passivos de Nível 2 incluem contratos de derivativos cujo valor é determinado usando um modelo de precificação com dados que são observáveis no mercado ou que possam ser deduzidos principalmente de ou ser confirmados por dados observáveis de mercado, incluindo mas não limitados a curvas de rendimento, taxas de juros, volatilidades, preços de títulos de dívida e patrimoniais e taxas de câmbio.

Continua...

imprensaoficial Autoridade Certificadora Oficial do Estado de São Paulo CASA CIVIL GOVERNO DO ESTADO DE SÃO PAULO documento assinado digitalmente

IMPRENSA OFICIAL DO ESTADO SP
C=BR, O=ICP-Brasil, OU=Autenticado por AR Imprensa Oficial, OU=Assinatura Tipo A1, OU=(em branco), OU=(em branco), OU=(em branco), CN=IMPRENSA OFICIAL DO ESTADO SP, E=certificacao@imprensaoficial.com.br
A IMPRENSA OFICIAL DO ESTADO SA garante a autenticidade deste documento quando visualizado diretamente no portal www.imprensaoficial.com.br

...Continuação

Ferrara Participações S.A.

CNPJ 09.225.197/0001-31

Sede: Av. Paulista nº 1.450 - São Paulo/SP

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES CONTÁBEIS - Em Reais mil

Nível 3

Dados não observáveis que são suportados por pouca ou nenhuma atividade de mercado e que sejam significativos ao valor justo dos ativos e passivos. Os ativos e passivos de Nível 3 geralmente incluem instrumentos financeiros cujo valor é determinado usando modelos de precificação, metodologias de fluxo de caixa descontado, ou técnicas similares, assim como instrumentos para os quais a determinação do valor justo requer julgamento ou estimativa significativos da Administração. Esta categoria geralmente inclui certos títulos emitidos por instituições financeiras e empresas não financeiras e certos contratos de derivativos.

4) USO DE ESTIMATIVAS E JULGAMENTOS

Nas Demonstrações Contábeis foram utilizadas algumas estimativas e julgamentos contábeis elaborados a fim de quantificar determinados ativos e passivos. Tais estimativas e julgamentos são continuamente avaliados e baseiam-se em experiência histórica e diversos outros fatores, incluindo expectativas de eventos futuros, considerados razoáveis nas circunstâncias atuais.

Essas estimativas e julgamentos contábeis referem-se basicamente ao seguinte item:

4.1) Redução ao valor recuperável de ativos não financeiros e ágio

Determinados ativos, incluindo ágio, outros intangíveis e investimentos pelo método da equivalência patrimonial, estão sujeitos à revisão de perda ao valor recuperável (*impairment*). As despesas com perda de valor recuperável são registradas quando existirem evidências claras de perda de valor recuperável, ou de não-recuperabilidade do custo dos ativos. A avaliação do que constitui perda ao valor recuperável é uma matéria que requer um nível significativo de julgamento.

5) CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA

	31.12.2010	31.12.2009	01.01.2009
Disponibilidades em moeda nacional (1)	13	39	389
Total de disponibilidades (bancos)	**13**	**39**	**389**

(1) Refere-se a depósito bancário à vista.

6) EMPRÉSTIMOS E ADIANTAMENTOS A INSTITUIÇÕES DE CRÉDITO

Empréstimos e Adiantamentos a Instituições de Crédito em 1º de janeiro de 2009 no montante de R$ 2.273.068, refere-se a debêntures emitidas em 13 de novembro de 2008, com vencimento em 13 de novembro de 2013. O valor principal com os juros foram resgatados em 2 de janeiro de 2009.

7) ATIVOS FINANCEIROS PARA NEGOCIAÇÃO

Referem-se a aplicações de renda fixa a aplicações em Fundos de Investimentos Financeiros, no montante de R$ 1.392 (31.12.2009 - R$ 167.628 e 01.01.2009 - R$ 7.545). Estes ativos são classificados na categoria de ativos financeiros ao valor justo por meio do resultado, enquadradas no Nível 1.

8) INVESTIMENTOS

a) Os ajustes decorrentes da avaliação pelo método de equivalência patrimonial dos investimentos foram registrados na conta de Resultado de Equivalência Patrimonial e corresponderam, no exercício, a um resultado positivo de R$ 799.257 (2009 - R$ 911.656).

b) A composição dos Investimentos está demonstrada a seguir:

Empresas	Capital Social	Patrimônio Líquido Ajustado	Resultado Ajustado	Quantidades possuídas (em milhares) Ações ON	Quantidades possuídas (em milhares) Cotas	Participação no Capital Social - %	Investimentos 31.12.2010	Investimentos 31.12.2009	Investimentos 01.01.2009	Ajuste Decorrente de Avaliação (2) 31.12.2010	Ajuste Decorrente de Avaliação (2) 31.12.2009
Cielo S.A. (1) (3)	-	-	-	-	-	-	-	-	130.566	-	66.221
Elba Holdings Ltda. (1) (4)	4.308.182	6.268.052	900.913	-	3.492.212	81,0600	5.080.883	4.357.539	4.158.865	730.280	781.876
Tempo Serviços Ltda. (1)	1.575.650	1.780.818	171.975	-	631.973	40,1087	714.263	697.892	694.714	68.977	63.559
Total							**5.795.146**	**5.055.431**	**4.984.145**	**799.257**	**911.656**

(1) Dados relativos a 31.12.2010;
(2) Ajuste decorrente de avaliação considera os resultados apurados pelas companhias, a partir da aquisição e inclui variações patrimoniais das investidas não decorrentes de resultado, quando aplicáveis;
(3) Em 24.04.2009, houve redução do capital social, no montante de R$ 2.241.317; e
(4) Incluído o saldo do ajuste decorrente de Avaliação Patrimonial Reflexa de R$ 304 (31.12.2009 - R$ 304 e 01.01.2009 - R$ 0).

9) OUTRAS OBRIGAÇÕES

Em 1º de janeiro de 2009, o saldo de Outras Obrigações no montante de R$ 2.267.773, refere-se, substancialmente, à aquisição de investimento no valor de R$ 2.266.766, liquidado em 2 de janeiro de 2009.

10) PATRIMÔNIO LÍQUIDO

a) Composição do capital social em ações

O capital social, totalmente subscrito e integralizado, é dividido em ações nominativo-escriturais, sem valor nominal.

	31.12.2010	31.12.2009	01.01.2009
Ordinárias	148.185.822	148.185.822	200.343.416
Total	**148.185.822**	**148.185.822**	**200.343.416**

A Assembleia Geral Extraordinária, realizada em 20 de abril de 2009, foi aprovado o aumento de Capital no valor de R$ 4.282.464, elevando-o de R$ 200.343 para R$ 4.482.807, sem emissão de ações, mediante a capitalização do saldo da conta "Reserva de Capital - Ágio na Emissão de Ações", e o aumento de Capital no valor de R$ 311.800, elevando-o de R$ 4.482.807 para R$ 4.794.607, mediante a emissão de 12.744.749 novas ações ordinárias nominativas-escriturais, sem valor nominal.

A Assembleia Geral Extraordinária, realizada em 23 de abril de 2009, aprovou a incorporação da empresa Pirapetinga Empreendimentos e Participações Ltda. pela Ferrara Participações S.A.

A Assembleia Geral Extraordinária, realizada em 24 de abril de 2009, aprovou a redução do Capital Social da Ferrara Participações S.A. em R$ 2.241.317, com o cancelamento de 64.902.343 ações ordinárias, nominativas-escriturais, sem valor nominal, mediante restituição do valor mencionado às acionistas da Companhia em bens representados por 253.820.700 ações com emissão da Cielo S.A.

b) Reservas de capital

A reserva de capital é composta principalmente por ágio pago pelos acionistas na subscrição de ações e ágio de incorporações de empresa. A reserva de capital é utilizada para (i) absorção de prejuízos que ultrapassarem os lucros acumulados e as reservas de lucros; (ii) resgate, reembolso ou compra de ações; (iii) resgate de partes beneficiárias; (iv) incorporação ao capital social; e (v) pagamento de dividendo a ações preferenciais, quando essa vantagem lhes for assegurada.

c) Reservas de Lucros

	31.12.2010	31.12.2009	01.01.2009
Reservas de lucros	**1.796.710**	**1.162.354**	**189.580**
- Reserva legal (1)	119.587	79.084	29.979
- Reserva estatutária (2)	1.677.123	1.083.270	159.601

(1) Constituída obrigatoriamente à base de 5% do lucro líquido do exercício, até atingir 20% do capital social realizado, ou 30% do capital social, acrescido das reservas de capital. Após esse limite a apropriação não mais se faz obrigatória. A reserva legal somente poderá ser utilizada para aumento de capital ou para compensar prejuízos; e
(2) Pode ser constituída em 100% a Reserva de Lucros - Estatutária, do lucro líquido remanescente após destinações estatutárias, visando à manutenção de margem operacional compatível com o desenvolvimento das operações ativas da empresa, até atingir o limite de 80% do Capital Social Integralizado.

d) Dividendos mínimos obrigatórios

Conforme disposições estatutárias, aos acionistas estão assegurados dividendos que correspondam, no mínimo, a 1% do lucro líquido do exercício, ajustado nos termos da lei societária.

Os cálculos dos dividendos relativos ao exercício de 2010 e 2009 estão demonstrados a seguir:

	Em 31 de dezembro 2010	% (1)	2009	% (1)
Lucro Líquido do Exercício	810.051		982.104	
Reserva Legal	(40.503)		(49.105)	
Base de Cálculo	769.548		932.999	
Dividendos Propostos	**7.695**	**1,0**	**9.330**	**1,0**

(1) Percentual dos dividendos aplicado sobre a base de cálculo.

11) RECEITA COM ATIVOS FINANCEIROS

	Em 31 de dezembro 2010	2009
Rendimento de aplicações financeiras em Debêntures	-	1.160
Rendimento de aplicações financeiras em fundos de investimentos financeiros	16.091	10.691
Juros ativos	381	9
Total	**16.472**	**11.860**

12) RECEITAS DE DIVIDENDOS

A receita de Dividendos de Investimentos, em 2009, no montante de R$ 62.286 refere-se, substancialmente, ao valor recebido da Cielo S.A.

13) OUTRAS RECEITAS OPERACIONAIS

Outras Receitas Operacionais, no montante de R$ 27 (2009 - R$ 1.007), é decorrente da reversão de provisão com serviços de terceiros registrada em 2009 e 2008, respectivamente.

14) DESPESAS GERAIS E ADMINISTRATIVAS

	Em 31 de dezembro 2010	2009
Serviços de Terceiros	15	168
Contribuição Sindical Patronal	35	35
Despesas com Doações/Patrocínio	-	18
Editais e Publicações	127	213
Outras	-	1
Total	**177**	**435**

15) DESPESAS FINANCEIRAS

	Em 31 de dezembro 2010	2009
Juros Passivos	1	163
Total	**1**	**163**

16) TRANSAÇÕES COM PARTES RELACIONADAS

a) As transações com partes relacionadas estão assim representadas: caixa e equivalentes de caixa com o Banco Bradesco S.A. no montante de R$ 13 (31.12.2009 - R$ 39 e 01.01.2009 - R$ 389); em debêntures da Quixaba Empreendimentos e Participações Ltda. no montante de R$ 2.273.068) em 01.01.2009, cuja receita financeira em 2009 foi de R$ 1.160); dividendos a receber da Tempo Serviços Ltda. no montante de R$ 112.987 (31.12.2009 - R$ 60.380 e 01.01.2009 - R$ 0); dividendos a receber da Elba Holdings Ltda. no montante de R$ 590.442 (31.12.2009 - R$ 583.508 e 01.01.2009 - R$ 0); obrigações a pagar ao Banco Bradesco S.A., em 01.01.2009, no montante de R$ 2.266.766; dividendos a pagar para Rubi Holdings no montante de R$ 3.840 (31.12.2009 - R$ 4.656 e 01.01.2009 - R$ 156.212); dividendos a pagar para Quixaba Investimentos S.A. no montante de R$ 3.855 (31.12.2009 - R$ 4.674 e 01.01.2009 - R$ 0) e dividendos a pagar para Pirapetinga Empreendimentos e Participações Ltda., em 01.01.2009, no montante de R$ 155.588).

b) Remuneração do pessoal-chave da Administração

Os administradores são remunerados pelos cargos que ocupam no controlador da Companhia.

17) IMPOSTO DE RENDA E CONTRIBUIÇÃO SOCIAL

a) Demonstração do cálculo dos encargos com imposto de renda e contribuição social:

	Em 31 de dezembro 2010	2009
Resultado antes dos tributos (Imposto de Renda e Contribuição Social)	**815.578**	**986.203**
Encargo total do imposto de renda e contribuição social às alíquotas de 25% e 9%, respectivamente	(277.297)	(335.309)
Efeito das adições e exclusões no cálculo dos tributos:		
Participações em controladas, tributadas nas empresas correspondentes	271.747	309.963
Despesas e provisões indedutíveis líquidas das receitas não tributáveis	-	21.187
Outros	23	60
Imposto de renda e contribuição social do exercício	**(5.527)**	**(4.099)**

b) Tributos a Compensar ou a Recuperar

Os tributos a compensar ou a recuperar no montante de R$ 7.687 (31.12.2009 - R$ 6.234 e 01.01.2009 - R$ 35.694) referem-se a imposto retido na fonte sobre aplicações financeiras e contribuição social de exercícios anteriores a compensar.

c) Impostos e Contribuições a Recolher

Impostos e Contribuições a Recolher, no montante de R$ 4.092 (31.12.2009 - R$ 2.369 e 01.01.2009 - R$ 48.881), referem-se a Imposto de Renda de R$ 3.968 (31.12.2009 - R$ 2.187 e 01.01.2009 - R$ 44.454) e Contribuição Social de R$ 124 (31.12.2009 - R$ 182 e 01.01.2009 - R$ 4.427).

18) OUTRAS INFORMAÇÕES

a) A Companhia, em 31 de dezembro de 2010 e 2009 e 1º de janeiro de 2009, não possuía operações com Instrumentos Financeiros Derivativos.

b) Devido às características da Companhia não há componentes de outros resultados abrangentes.

c) Em 31 de dezembro de 2010 e 2009 e 1º de janeiro de 2009 não há processos com riscos fiscais, cíveis e trabalhistas avaliados como perdas possíveis ou prováveis de natureza relevantes.

A DIRETORIA

Silvio José Alves – Contador – CRC – 1SP202567/O-5

RELATÓRIO DOS AUDITORES INDEPENDENTES SOBRE AS DEMONSTRAÇÕES CONTÁBEIS

Aos Administradores

Ferrara Participações S.A.

Examinamos as demonstrações contábeis da Ferrara Participações S.A. (a "Companhia") que compreendem o balanço patrimonial em 31 de dezembro de 2010 e as respectivas demonstrações do resultado, das mutações do patrimônio líquido e dos fluxos de caixa para o exercício findo nessa data, assim como o resumo das principais políticas contábeis e as demais notas explicativas.

Responsabilidade da administração sobre as demonstrações contábeis

A Administração da Companhia é responsável pela elaboração e adequada apresentação dessas demonstrações contábeis de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil e pelos controles internos que ela determinou como necessários para permitir a elaboração de demonstrações contábeis livres de distorção relevante, independentemente se causada por fraude ou por erro.

Responsabilidade dos auditores independentes

Nossa responsabilidade é a de expressar uma opinião sobre essas demonstrações contábeis com base em nossa auditoria, conduzida de acordo com as normas brasileiras e internacionais de auditoria. Essas normas requerem o cumprimento de exigências éticas pelo auditor e que a auditoria seja planejada e executada com o objetivo de obter segurança razoável de que as demonstrações contábeis estão livres de distorção relevante.

Uma auditoria envolve a execução de procedimentos selecionados para obtenção de evidência a respeito dos valores e das divulgações apresentados nas demonstrações contábeis. Os procedimentos selecionados dependem do julgamento do auditor, incluindo a avaliação dos riscos de distorção relevante nas demonstrações contábeis, independentemente se causada por fraude ou por erro. Nessa avaliação de riscos, o auditor considera os controles internos relevantes para a elaboração e adequada apresentação das demonstrações contábeis da Companhia para planejar os procedimentos de auditoria que são apropriados nas circunstâncias, mas não para expressar uma opinião sobre a eficácia desses controles internos da Companhia. Uma auditoria inclui também a avaliação da adequação das políticas contábeis utilizadas e a razoabilidade das estimativas contábeis feitas pela Administração, bem como a avaliação da apresentação das demonstrações contábeis tomadas em conjunto.

Acreditamos que a evidência de auditoria obtida é suficiente e apropriada para fundamentar nossa opinião.

Opinião

Em nossa opinião, as demonstrações contábeis acima referidas apresentam adequadamente, em todos os aspectos relevantes, a posição patrimonial e financeira da Ferrara Participações S.A. em 31 de dezembro de 2010, o desempenho de suas operações e os seus fluxos de caixa para o exercício findo nessa data, de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil.

Outros assuntos

Demonstração do valor adicionado

Examinamos também a demonstração do valor adicionado (DVA) para o exercício findo em 31 de dezembro de 2010, cuja apresentação está sendo efetuada de forma voluntária pela Companhia. Essa demonstração foi submetida aos mesmos procedimentos de auditoria descritos anteriormente e, em nossa opinião, está adequadamente apresentada, em todos os seus aspectos relevantes, em relação às demonstrações contábeis tomadas em conjunto.

São Paulo, 28 de janeiro de 2011.

PricewaterhouseCoopers
Auditores Independentes
CRC 2SP000160/O-5

Luís Carlos Matias Ramos
Contador CRC 1SP171564/O-1

imprensaoficial Autoridade Certificadora Oficial do Estado de São Paulo CASA CIVIL GOVERNO DO ESTADO DE SÃO PAULO documento assinado digitalmente

IMPRENSA OFICIAL DO ESTADO SP
C=BR, O=ICP-Brasil, OU=Autenticado por AR Imprensa Oficial, OU=Assinatura Tipo A1, OU=(em branco), OU=(em branco), OU=(em branco), CN=IMPRENSA OFICIAL DO ESTADO SP, E=certificacao@imprensaoficial.com.br
A IMPRENSA OFICIAL DO ESTADO SA garante a autenticidade deste documento quando visualizado diretamente no portal www.imprensaoficial.com.br

Ferrara Participações S.A.

CNPJ 09.225.197/0001-31

Sede: Av. Paulista nº 1.450 - São Paulo/SP

RELATÓRIO DA ADMINISTRAÇÃO

Senhores Acionistas,

Em cumprimento às disposições legais e estatutárias, submetemos à apreciação de V.Sas. as Demonstrações Contábeis, relativas ao exercício encerrado em 31 de dezembro de 2010, acompanhadas das Notas Explicativas e Relatório dos Auditores Independentes.

Colocamo-nos à disposição de V.Sas. para quaisquer esclarecimentos que julgarem necessários.

São Paulo, 28 de janeiro de 2011.

Diretoria

BALANÇO PATRIMONIAL - Em Reais mil

ATIVO	31.12.2010	31.12.2009	01.01.2009
CIRCULANTE	**708.153**	**817.747**	**43.628**
Caixa e Equivalentes de Caixa (Nota 5)	13	39	389
Ativos Financeiros para Negociação (Nota 7)	1.392	167.628	7.545
Ativos Financeiros Disponíveis para Venda	60	60	-
Tributos a Compensar ou a Recuperar (Nota 17b)	3.259	6.132	35.694
Dividendos a Receber (Nota 16)	703.429	643.888	-
NÃO CIRCULANTE	**5.799.574**	**5.055.533**	**7.257.213**
REALIZÁVEL A LONGO PRAZO	**4.428**	**102**	**2.273.068**
Tributos a Compensar ou a Recuperar (Nota 17b)	4.428	102	-
Empréstimos e Adiantamentos a Instituições de Crédito (Nota 6)	-	-	2.273.068
INVESTIMENTOS	**5.795.146**	**5.055.431**	**4.984.145**
Investimento em Coligadas (Nota 8b)	5.795.146	5.055.431	4.984.145
TOTAL	**6.507.727**	**5.873.280**	**7.300.841**

PASSIVO E PATRIMÔNIO LÍQUIDO	31.12.2010	31.12.2009	01.01.2009
CIRCULANTE	**11.899**	**11.808**	**2.628.454**
Impostos e Contribuições a Recolher (Nota 17c)	4.092	2.369	48.881
Dividendos a Pagar (Nota 10d)	7.695	9.330	311.800
Outras Obrigações (Nota 9)	112	109	2.267.773
PATRIMÔNIO LÍQUIDO	**6.495.828**	**5.861.472**	**4.672.387**
Capital Social:			
- De Domiciliados no País (Nota 10a)	2.553.290	2.553.290	200.343
Reservas de Capital (Nota 10b)	2.145.524	2.145.524	4.282.464
Reservas de Lucros (Nota 10c)	1.796.710	1.162.354	189.580
Ajuste de Avaliação Patrimonial (Nota 8b item 5)	304	304	-
TOTAL	**6.507.727**	**5.873.280**	**7.300.841**

As Notas explicativas são parte integrante das Demonstrações Contábeis.

DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO - Em Reais mil

	Exercício findo em 31 de dezembro	
	2010	2009
RECEITAS OPERACIONAIS	**815.756**	**986.809**
Receita com Ativos Financeiros (Nota 11)	16.472	11.860
Resultado de Equivalência Patrimonial (Nota 8a)	799.257	911.656
Dividendos de Investimento (Nota 12)	-	62.286
Reversão de Provisões (Nota 13)	27	1.007
DESPESAS OPERACIONAIS	**178**	**606**
Despesas Tributárias	-	8
Despesas Gerais e Administrativas (Nota 14)	177	435
Despesas Financeiras (Nota 15)	1	163
RESULTADO OPERACIONAL	**815.578**	**986.203**
RESULTADO ANTES DA TRIBUTAÇÃO SOBRE O LUCRO	**815.578**	**986.203**
IMPOSTO DE RENDA E CONTRIBUIÇÃO SOCIAL (Nota 17a)	**(5.527)**	**(4.099)**
LUCRO LÍQUIDO DO EXERCÍCIO	**810.051**	**982.104**
Lucro básico por ação em número médio ponderado de ações atribuídas aos acionistas (expresso em R$ por ação)	**148.185.822**	**187.205.801**
Lucro básico por ação ordinária	5,47	5,25

As Notas explicativas são parte integrante das Demonstrações Contábeis.

DEMONSTRAÇÕES DO FLUXO DE CAIXA - Em Reais mil

	Exercício findo em 31 de dezembro	
	2010	2009
Fluxo de Caixa das Atividades Operacionais:		
Lucro Líquido antes do Imposto de Renda e Contribuição Social	**815.578**	**986.203**
Ajustes ao Lucro Líquido antes dos Impostos:	**(799.664)**	**(974.794)**
Reversão de Provisões	(27)	(1.007)
Resultado de Participações em Coligadas/Dividendos de Investimento	(799.257)	(973.942)
Juros, Variações Monetárias e Cambiais, Líquidas	(380)	154
Lucro Líquido Ajustado	**15.914**	**11.409**
Aumento/(Redução) em Ativos Financeiros para Negociação	166.236	(160.083)
Redução em Ativos Financeiros Disponíveis para Venda	-	(60)
Redução em Empréstimos e Adiatamentos à Instituição de Crédito	-	2.273.068
(Aumento)/Redução em Outros Ativos	(1.072)	29.468
Aumento/(Redução) em Outras Obrigações	(2.156)	(2.303.044)
Imposto de Renda e Contribuição Social Pagos	(1.618)	(14.378)
Caixa Líquido Proveniente das Atividades Operacionais	**177.304**	**(163.618)**
Fluxo de Caixa das Atividades de Investimentos:		
Dividendos Recebidos de Coligadas e Controladas	-	163.269
Caixa Líquido Proveniente/(Utilizado) nas Atividades de Investimentos	**-**	**163.269**
Fluxo de Caixa das Atividades de Financiamentos:		
Dividendos Pagos	(177.330)	(311.800)
Aumento de Capital	-	311.800
Caixa Líquido Proveniente nas Atividades de Financiamentos	**(177.330)**	**-**
Aumento/(Redução) de Caixa e Equivalentes de Caixa	**(26)**	**(350)**
Início do Exercício	39	389
Fim do Exercício	13	39
Aumento/(Redução) de Caixa e Equivalentes de Caixa	**(26)**	**(350)**

As Notas explicativas são parte integrante das Demonstrações Contábeis.

DEMONSTRAÇÃO DAS MUTAÇÕES DO PATRIMÔNIO LÍQUIDO - Em Reais mil

Eventos	Capital Social	Reservas de Capital	Reservas de Lucros - Legal	Reservas de Lucros - Estatutária	Ajuste de Avaliação Patrimonial	Lucros Acumulados	Totais
Saldos em 01.01.2009	**200.343**	**4.282.464**	**29.979**	**159.601**	**-**	**-**	**4.672.387**
Aumento do Capital Social por Subscrição	311.800	-	-	-	-	-	311.800
Aumento do Capital Social com Reservas	4.282.464	(4.282.464)	-	-	-	-	-
Ágio na Incorporação	-	2.145.524	-	-	-	-	2.145.524
Redução de Capital	(2.241.317)	-	-	-	-	-	(2.241.317)
Ajuste de Avaliação Patrimonial Reflexo (Controladas)	-	-	-	-	304	-	304
Lucro Líquido do Exercício	-	-	-	-	-	982.104	982.104
Destinações: - Reservas	-	-	49.105	923.669	-	(972.774)	-
- Dividendos Propostos (R$ 62,96 por lote de mil ações)	-	-	-	-	-	(9.330)	(9.330)
Saldos em 31.12.2009	**2.553.290**	**2.145.524**	**79.084**	**1.083.270**	**304**	**-**	**5.861.472**
Dividendos Pagos com Reservas	-	-	-	(168.000)	-	-	(168.000)
Lucro Líquido do Exercício	-	-	-	-	-	810.051	810.051
Destinações: - Reservas	-	-	40.503	761.853	-	(802.356)	-
- Dividendos Propostos (R$ 51,93 por lote de mil ações)	-	-	-	-	-	(7.695)	(7.695)
Saldos em 31.12.2010	**2.553.290**	**2.145.524**	**119.587**	**1.677.123**	**304**	**-**	**6.495.828**

As Notas explicativas são parte integrante das Demonstrações Contábeis.

DEMONSTRAÇÃO DO VALOR ADICIONADO - Em Reais mil

	Exercícios findos em 31 de dezembro			
	2010		2009	
GERAÇÃO DO VALOR ADICIONADO				
RECEITAS	**27**	**-**	**1.007**	**0,1**
Outras Receitas	27	-	1.007	0,1
INSUMOS ADQUIRIDOS DE TERCEIROS	**(142)**	**-**	**(400)**	**-**
Serviços de Terceiros	(15)	-	(168)	-
Editais e Publicações	(127)	-	(232)	-
VALOR ADICIONADO BRUTO	**(115)**	**-**	**607**	**0,1**
RETENÇÕES	**-**	**-**	**-**	**-**
VALOR ADICIONADO LÍQUIDO	**(115)**	**-**	**607**	**0,1**
VALOR ADICIONADO RECEBIDO EM TRANSFERÊNCIA	**815.729**	**100,0**	**923.516**	**99,9**
Resultado de Equivalência Patrimonial	799.257	98,0	911.656	98,6
Receitas Financeiras	16.472	2,0	11.860	1,3
VALOR ADICIONADO TOTAL A DISTRIBUIR	**815.614**	**100,0**	**924.123**	**100,0**
DISTRIBUIÇÃO DO VALOR ADICIONADO TOTAL	**815.614**	**100,0**	**924.123**	**100,0**
Pessoal	**-**	**-**	**-**	**-**
Impostos, Taxas e Contribuições	**5.563**	**0,7**	**4.142**	**0,4**
Federais	5.562	0,7	4.140	0,4
Estaduais	1	-	2	-
Municipais	-	-	-	-
Remuneração de Capitais de Terceiros e outros	**1**	**-**	**(62.123)**	**(6,7)**
Remuneração de Capitais Próprios	**810.001**	**99,3**	**982.104**	**106,3**
Juros sobre o Capital Próprio	-	-	-	-
Dividendos	7.695	0,9	9.330	1,0
Lucros Retidos	802.356	98,4	972.774	105,3
Participação minoritária nos lucros retidos	-	-	-	-

As Notas explicativas são parte integrante das Demonstrações Contábeis.

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES CONTÁBEIS - Em Reais mil

1) INFORMAÇÕES GERAIS

A Ferrara Participações S.A. é uma Companhia que tem por objetivo a administração, locação, compra, venda de bens próprios e participação em outras Companhias como cotista ou acionista.

2) RESUMO DAS PRINCIPAIS POLÍTICAS CONTÁBEIS

As principais políticas contábeis aplicadas na preparação destas demonstrações contábeis estão definidas a seguir. Essas políticas foram aplicadas de modo consistente nos exercícios apresentados, salvo quando indicado de outra forma.

2.1) Base de preparação e apresentação das demonstrações contábeis

As demonstrações contábeis foram preparadas conforme as práticas contábeis adotadas no Brasil emitidas pelo Comitê de Pronunciamentos Contábeis (CPCs). Elas foram preparadas considerando o custo histórico como base de valor e ajustadas para refletir a remensuração dos ativos ao seu valor justo, quando aplicável.

A preparação de demonstrações contábeis requer o uso de certas estimativas contábeis críticas e também o exercício de julgamento por parte da Administração da Companhia no processo de aplicação das políticas contábeis.

As alterações introduzidas pela adoção dos CPCs não produziram efeitos relevantes que pudessem mudar a posição demonstrada no encerramento do exercício de 2009.

A Companhia apresenta suas demonstrações contábeis individuais em consonância com a Lei nº 11.638/2007, não sendo aplicável a apresentação de Demonstrações Consolidadas.

2.2) Moeda funcional e moeda de apresentação

Os itens incluídos nas demonstrações contábeis são mensurados utilizando-se a moeda do principal ambiente econômico no qual a Companhia atua ("moeda funcional"). As demonstrações contábeis estão apresentadas em milhares de reais (R$), que é a moeda funcional da Companhia e, também, a sua moeda de apresentação.

2.3) Caixa e equivalentes de caixa

Caixa e equivalentes de caixa incluem dinheiro em caixa, depósitos bancários, outros investimentos de curto prazo de alta liquidez, com vencimentos originais de até três meses e que apresentem riscos insignificantes de mudança de valor justo, os quais são utilizados pela Companhia para gerenciamento de seus compromissos de curto prazo (Nota 5).

2.4) Ativos Financeiros

A Companhia classifica seus ativos financeiros sob as seguintes categorias: mensurados ao valor justo por meio do resultado subdividido em: mantidos para negociação e designados ao valor justo por meio de resultado, no reconhecimento inicial; disponíveis para venda, mantidos até o vencimento e empréstimos e recebíveis. A classificação depende da finalidade para a qual os ativos financeiros foram adquiridos. A Administração determina a classificação de seus ativos financeiros no reconhecimento inicial.

a) Mensurados ao valor justo por meio do resultado

a.1) Designados no reconhecimento inicial

Em 31 de dezembro de 2010 e 2009 e 1º de janeiro de 2009 a Companhia não possuía nenhum ativo financeiro designado a valor justo no reconhecimento inicial.

a.2) Ativos financeiros mantidos para negociação

Os ativos financeiros para negociação são os ativos mantidos pela Companhia com o propósito de vender no curto prazo, ou que a Companhia mantém como parte de uma carteira administrada em conjunto para obtenção de lucro no curto prazo ou para tomada de posições. Os instrumentos financeiros também são categorizados como mantidos para negociação, a menos que tenham sido designados como instrumentos de *hedge*.

Os ativos financeiros mantidos para negociação são inicialmente reconhecidos e avaliados pelo valor justo no balanço e, os custos de transação são registrados diretamente no resultado do período.

As receitas e despesas de juros de ativos financeiros mantidos para negociação são reconhecidas nas contas de "Receitas Financeiras".

b) Ativos financeiros disponíveis para venda

Investimentos disponíveis para venda são ativos financeiros não derivativos que não são classificados em mantidos até o vencimento ou para negociação para os quais existe a intenção de mantê-los por um período de tempo indefinido e que podem ser vendidos em resposta a mudanças nas taxas de juros, taxas de câmbio, preços de títulos de patrimônio ou necessidades de liquidez.

Ativos financeiros disponíveis para venda são reconhecidos inicialmente a valor justo, os quais correspondem ao valor pago incluindo os custos de transação, e são mensurados subsequentemente a valor justo com os ganhos e perdas reconhecidos no patrimônio líquido em outros resultados abrangentes, com exceção das perdas por valor não recuperável e dos ganhos e perdas cambiais de conversão. Se um ativo financeiro disponível para venda apresentar uma perda por valor não recuperável, a perda acumulada registrada no resultado abrangente é reconhecida na demonstração do resultado.

A receita de juros é reconhecida no resultado utilizando-se o método da taxa efetiva de juros.

c) Ativos financeiros mantidos até o vencimento

Os investimentos mantidos até o vencimento são ativos financeiros não derivativos com pagamentos fixos ou determináveis e vencimento fixo que a Companhia tem intenção e capacidade de manter até o vencimento e que não são designados como avaliados pelo valor justo por meio do resultado, ou como disponíveis para venda.

Os ativos financeiros mantidos até o vencimento são reconhecidos inicialmente a valor justo incluindo os custos diretos e incrementais e contabilizados subsequentemente pelo custo amortizado utilizando-se o método da taxa efetiva de juros.

Os juros sobre os ativos financeiros mantidos até o vencimento estão incluídos no resultado como "Receitas Financeiras". No caso de deterioração, a perda por valor não recuperável é relatada como uma redução do valor contábil do investimento e é reconhecida na demonstração do resultado.

Em 31 de dezembro de 2010 e 2009 e 1º de janeiro de 2009 a Companhia não possuía ativos financeiros mantidos até o vencimento.

d) Empréstimos e recebíveis

Empréstimos e recebíveis são ativos financeiros com pagamentos fixos ou determináveis que não são cotados em um mercado ativo e que a Companhia não tem a intenção de vender imediatamente ou no curto prazo.

Os empréstimos e recebíveis são mensurados inicialmente pelo valor justo mais os custos diretos de transação, e subsequentemente avaliados pelo custo amortizado utilizando-se o método da taxa efetiva de juros.

Ativos financeiros adquiridos com compromissos de revenda são registrados como empréstimos e adiantamentos a instituições de crédito ou clientes, conforme apropriado. A diferença entre o preço de venda e de recompra é tratada como juros e reconhecida ao longo do prazo do contrato com base na taxa efetiva de juros.

Juros sobre empréstimos e recebíveis são incluídos no resultado como "Receitas Financeiras". No caso de deterioração, a perda por valor não recuperável é relatada como uma redução do valor contábil dos empréstimos e adiantamentos e é reconhecida na demonstração do resultado, como perda por redução ao valor recuperável de empréstimos e adiantamentos.

2.5) Passivos financeiros

A Companhia classifica seus passivos financeiros sob as seguintes categorias: mensurados a valor justo por meio do resultado e custo amortizado.

a) Mensurados a valor justo por meio do resultado

São registrados e avaliados pelo valor justo, sendo as respectivas modificações do valor justo reconhecidas imediatamente no resultado. Estes passivos podem ser subdivididos em duas classificações distintas: passivos financeiros designados a valor justo por meio do resultado e passivos financeiros mantidos para negociação.

a.1) Designados no reconhecimento inicial

Em 31 de dezembro de 2010 e 2009 e 1º de janeiro de 2009, a Companhia não possuía nenhum passivo financeiro designado ao valor justo no reconhecimento inicial.

a.2) Passivos financeiros mantidos para negociação

Os passivos financeiros para negociação são os passivos mantidos pela Companhia com o propósito de venda ou recompra no curto prazo, ou que mantém como parte de uma carteira administrada em conjunto para obtenção de lucro no curto prazo ou para tomada de posições.

Os passivos para negociação são inicialmente reconhecidos e avaliados pelo valor justo no balanço e, os custos de transação são registrados diretamente no resultado do período. Todas as mudanças no valor justo são reconhecidas no resultado em "Ganhos e perdas líquidos de ativos financeiros para negociação".

Em 31 de dezembro de 2010 e 2009 e 1º de janeiro de 2009 a Companhia não possuía passivos financeiros mantidos para negociação.

b) Passivos financeiros a custo amortizado

São os passivos financeiros que não são avaliados pelo valor justo por meio do resultado. Estes passivos são inicialmente registrados pelo seu valor justo e subsequentemente mensurados ao custo amortizado. Incluem, dentre outros, recursos de instituições de crédito e de clientes, recursos de emissão de títulos de dívida e títulos de dívidas subordinadas.

2.6) Determinação do valor justo

O valor justo dos ativos financeiros é apurado de acordo com a cotação de preço de mercado disponível na data do balanço. Se não houver cotação de preços de mercado disponível, os valores são estimados com base em cotações de distribuidores, modelos de definições de preços, modelos de cotações ou cotações de preços para instrumentos com características semelhantes.

No caso das aplicações em fundos de investimento, o custo atualizado reflete o valor de mercado das respectivas cotas.

2.7) Investimento em Controlada

São classificados como controladas as entidades as quais a Companhia exerce controle, ou seja, quando detém o poder de exercer a maioria dos direitos de voto. Poderá ainda existir controle quando a Companhia possuir, direta ou indiretamente, preponderâncias de gerir as políticas financeiras e operacionais de determinadas entidades para obter benefícios em suas atividades, mesmo que a percentagem que detém sobre o seu capital próprio for inferior a 50%. A existência e o efeito de potenciais direitos de voto, que são atualmente exercíveis ou conversíveis, são levados em consideração ao avaliar se a Companhia controla outra entidade.

Os investimentos em Companhias controladas e coligadas são registrados e avaliados pelo método de equivalência patrimonial, reconhecido no resultado do exercício como despesa (ou receita) operacional.

O resultado das controladas adquiridas ou vendidas durante os exercícios são incluídos nas demonstrações contábeis a partir da data efetiva de aquisição ou até a data em que o controle deixar de existir.

2.7.1) Ágio *(Goodwill)*

O ágio (ou deságio) é originado no processo de aquisição de controladas, coligadas e *joint ventures*.

O ágio representa o excesso do custo de aquisição em razão do interesse da Companhia sobre o valor justo líquido dos ativos e passivos identificáveis adquiridos de uma controlada e coligada na data da aquisição. O ágio originado na aquisição de controladas e coligadas é incluído no valor dos investimentos. Quando o excesso é negativo (deságio) este é reconhecido imediatamente no resultado como ganho na data de aquisição.

O ágio é testado anualmente e sempre que for observado um evento que cause a redução ao valor recuperável, comparando-se valor presente dos fluxos de caixa futuros esperados de uma unidade geradora de caixa ao valor contábil de seus ativos líquidos, incluindo o ágio atribuível e contabilizado ao custo deduzido das perdas acumuladas por redução ao valor recuperável. Perdas por redução ao valor recuperável de ágio não podem ser revertidas. Ganhos e perdas auferidos na venda de uma entidade incluem o valor contábil do ágio relativo à entidade vendida.

2.8) Redução ao valor recuperável de ativos financeiros

a) Ativos financeiros reconhecidos a custo amortizado

Em cada data das demonstrações contábeis, a Companhia avalia se há evidências objetivas de que os ativos financeiros não contabilizados pelo valor justo por meio do resultado estejam com perda de seu valor recuperável. As perdas por redução ao valor recuperável são incorridas se, e apenas se, existirem evidências objetivas que demonstram a ocorrência de uma perda após o reconhecimento inicial do ativo financeiro e que a perda provoca um impacto nos fluxos de caixa futuros do ativo financeiro ou de grupos de ativos financeiros que podem ser estimados de modo confiável.

b) Ativos financeiros classificados como disponíveis para venda

A Companhia avalia em cada data das demonstrações contábeis se há evidência objetiva de que um ativo financeiro ou um grupo de ativos financeiros está deteriorado. Se, em um período subsequente, o valor justo de um instrumento da dívida classificado como disponível para venda aumentar, e o aumento puder ser objetivamente relacionado a um evento que ocorreu após o prejuízo por redução ao valor recuperável ter sido reconhecido, a perda por redução ao valor recuperável é revertido da demonstração do resultado.

2.9) Redução ao valor recuperável de ativos não financeiros (*impairment*)

Os ativos sujeitos à depreciação ou amortização são revisados, no mínimo, anualmente para verificação do seu valor recuperável. Quando houver indício de perda ao valor recuperável (*impairment*), o valor contábil do ativo (ou unidade geradora de caixa à qual o ativo tenha sido alocado) é testado.

Uma perda pela redução ao valor recuperável é reconhecida pelo excesso do valor contábil do ativo sobre seu valor recuperável. Este último é o maior valor entre o valor justo menos os custos de venda e o valor em uso. Para fins de avaliação da perda pela redução do valor recuperável, os ativos são agrupados nos níveis mais baixos para os quais existam fluxos de caixa identificáveis separadamente (Unidades Geradoras de Caixa (UGC)).

2.10) Provisões, passivos contingentes e ativos contingentes

Uma provisão é reconhecida, quando como resultado de um evento passado, a Companhia tenha uma obrigação presente e legal que pode ser estimada de modo confiável, e com provável saída de benefícios econômicos para sua quitação.

Passivos contingentes são divulgados se existir uma possível obrigação futura resultante de eventos passados ou se existir uma obrigação presente resultante de um evento passado.

Ativos contingentes são reconhecidos contabilmente somente quando há garantias reais ou decisões judiciais favoráveis definitivas, sobre as quais não cabem mais recursos, caracterizando o ganho como praticamente certo. Os ativos contingentes com probabilidade de êxito provável são apenas divulgados nas demonstrações contábeis, exceto quando seja provável que esses ativos venham a dar origem a um aumento em recursos que incorporem benefícios econômicos.

As provisões foram constituídas levando em conta: a opinião dos assessores jurídicos, a natureza das ações, a similaridade com processos anteriores, a complexidade e o posicionamento de Tribunais, sempre que a perda for avaliada como provável.

O passivo relacionado à obrigação legal em discussão judicial é mantido até o ganho definitivo da ação, representado por decisões judiciais favoráveis, sobre as quais não cabem mais recursos, ou a sua prescrição.

2.11) Patrimônio Líquido

a) Lucro por ação

A Companhia apresenta dados de lucro por ação básico.

O lucro por ação básico é calculado dividindo-se lucro líquido atribuível aos acionistas da Companhia pela média ponderada das ações ordinárias durante o ano, excluindo a quantidade média das ações ordinárias compradas pela Companhia e mantidas em tesouraria.

b) Dividendos a pagar

A distribuição de dividendos para os acionistas da Companhia é reconhecida como passivo nas demonstrações contábeis, no período em que a distribuição é aprovada por eles, ou quando da proposição do dividendo mínimo obrigatório previsto no Estatuto da Companhia.

2.12) Reconhecimento da Receita

A receita compreende o valor justo da contraprestação recebida ou a receber no curso normal das atividades da Companhia.

A Companhia reconhece a receita quando o seu valor puder ser mensurado com segurança, for provável que benefícios econômicos futuros fluirão para a Companhia e quando critérios específicos tiverem sido atendidos para cada uma das atividades da Companhia. A Companhia baseia suas estimativas em resultados históricos, levando em consideração, o tipo de transação.

Receitas Financeiras

A receita financeira é reconhecida conforme o prazo decorrido, usando o método da taxa efetiva de juros. Quando uma perda (*impairment*) é identificada em relação a valores a receber, a Companhia reduz o valor contábil para seu valor recuperável, que corresponde ao fluxo de caixa futuro estimado, descontado à taxa efetiva de juros original do instrumento. Subsequentemente, à medida que o tempo passa, os juros são incorporados aos valores a receber, em contrapartida de receita financeira. Essa receita financeira é calculada pela mesma taxa efetiva de juros utilizada para apurar o valor recuperável, ou seja, a taxa original dos valores a receber.

2.13) Imposto de Renda e Contribuição Social

A provisão para imposto de renda é constituída à alíquota-base de 15% do lucro tributável, acrescida de adicional de 10%, quando aplicável. A provisão para contribuição social é calculada sobre o lucro antes do imposto de renda, considerando a alíquota de 9%. Foram constituídas provisões para os demais impostos e contribuições sociais, de acordo com as respectivas legislações vigentes.

A despesa com imposto de renda corrente é calculada como a soma do imposto corrente resultante da aplicação da alíquota adequada ao lucro real do exercício (líquido de quaisquer ajustes previstos para fins fiscais) e das mutações nos ativos e passivos fiscais diferidos reconhecidos na demonstração consolidada do resultado.

Os créditos tributários sobre adições temporárias serão realizados quando da utilização e/ou reversão das respectivas provisões sobre as quais foram constituídos. Tais créditos tributários são reconhecidos contabilmente com base nas expectativas atuais de sua realização, considerando os estudos técnicos e as análises realizadas pela Administração.

De acordo com a Lei nº 11.941/09, as modificações no critério de reconhecimento de receitas, custos e despesas computadas na apuração do lucro líquido do exercício, introduzidas pela Lei nº 11.638/07 e pelos artigos 37 e 38 da Lei nº 11.941/09, não têm efeitos para fins de apuração do lucro real da pessoa jurídica optante pelo Regime Tributário de Transição - RTT, devendo ser considerados, para fins tributários, os métodos e critérios contábeis vigentes em 31 de dezembro de 2007. Para fins contábeis, os efeitos tributários da adoção da Lei nº 11.638/07 estão registrados nos ativos e passivos diferidos correspondentes.

Continua...

...Continuação

Ferrara Participações S.A.

CNPJ 09.225.197/0001-31

Sede: Av. Paulista nº 1.450 - São Paulo/SP

NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS - Em Reais mil

3) GERENCIAMENTO DE RISCOS

A Companhia, como parte integrante da Organização Bradesco, tem estrutura de gerenciamento de riscos que permite que estes sejam efetivamente identificados, mensurados, mitigados, acompanhados e reportados de modo integrado, envolvendo a Alta Administração, quando necessário.

3.1) Risco de Crédito

O risco de crédito consiste na possibilidade de ocorrer perdas associadas ao não cumprimento, pelo tomador ou contraparte, de suas respectivas obrigações financeiras nos termos pactuados, bem como à desvalorização de contrato de crédito decorrente da deterioração na classificação de risco do tomador, à redução de ganhos ou remunerações, às vantagens concedidas na renegociação, e a outros valores relativos ao descumprimento de obrigações financeiras da contraparte.

O gerenciamento de Risco de Crédito da Companhia é realizado pela Organização Bradesco de maneira corporativa e centralizada sendo um processo contínuo e evolutivo de mapeamento, desenvolvimento, aferição e diagnóstico através de modelos, instrumentos e procedimentos vigentes, exigindo alto grau de disciplina e controle nas análises das operações efetuadas, preservando a integridade e a independência dos processos.

3.2) Risco de Mercado

O risco de mercado é representado pela possibilidade de perda financeira por oscilação de preços e taxas de juros dos ativos financeiros da Companhia, uma vez que suas carteiras ativas e passivas podem apresentar descasamentos de prazos, moedas e indexadores.

Este risco é cuidadosamente identificado, mensurado, mitigado e gerenciado. O perfil de exposição a risco de mercado da Companhia é conservador, sendo as diretrizes e limites monitorados diariamente, de maneira independente.

O controle do risco de mercado é realizado pela Organização Bradesco de maneira corporativa e centralizada. Todas as atividades expostas a risco de mercado são mapeadas, mensuradas e classificadas quanto à probabilidade e magnitude, com seus respectivos planos de mitigação devidamente aprovados pela estrutura de governança.

O processo de gerenciamento de riscos da Organização conta com a participação de todas as camadas hierárquicas da Organização Bradesco, que abrange desde as unidades de negócio até o Conselho de Administração.

3.3) Risco de Liquidez

Risco de Liquidez é a possibilidade da não existência de recursos financeiros suficientes para que a Companhia honre seus compromissos em razão dos descasamentos entre pagamentos e recebimentos, considerando as diferentes moedas e prazos de liquidação de seus direitos e obrigações.

O conhecimento e o acompanhamento deste risco são cruciais, sobretudo para que a Companhia possa liquidar as operações em tempo hábil e de modo seguro.

Processo de Gerenciamento do Risco de Liquidez

A Organização Bradesco tem uma Política de Gestão de Riscos de Mercado e Liquidez aprovada pelo Conselho de Administração, que tem como um de seus objetivos assegurar a existência de normas, critérios e procedimentos que garantam à Organização o estabelecimento de Reserva Mínima de Liquidez (RML), bem como a existência de estratégia e de planos de ação para situações de crise de liquidez.

Nos critérios e procedimentos aprovados são determinados a reserva mínima de liquidez a ser mantida diariamente e os tipos de ativos elegíveis para composição dos recursos disponíveis. Além disso, são estabelecidos os instrumentos para gestão da liquidez em cenário normal e em cenário de crise e as estratégias de atuação a serem seguidas em cada caso.

Controle e Acompanhamento

O controle e o acompanhamento das posições são realizados de maneira independente à área de gestão da Organização Bradesco. No processo de gerenciamento de risco de liquidez, a área de *back-office* tem a responsabilidade de fornecer as informações necessárias à gestão e ao acompanhamento do cumprimento dos limites estabelecidos. Já a área de riscos é responsável pela mensuração do nível mínimo de liquidez, revisão de política, normas, critérios e procedimentos e realização de estudos para as novas recomendações.

3.4) Valor justo de ativos e passivos financeiros

A Companhia aplica o CPC 40 para instrumentos financeiros mensurados no balanço patrimonial pelo valor justo, o que requer divulgação das mensurações do valor justo pelo nível da seguinte hierarquia de mensuração pelo valor justo:

Nível 1

Preços cotados em mercados ativos para ativos ou passivos idênticos. Ativos e passivos de Nível 1 incluem títulos de dívida e patrimoniais e contratos de derivativos que são negociados em um mercado ativo, assim como títulos públicos brasileiros que são altamente líquidos e ativamente negociados em mercados de balcão.

Nível 2

Dados observáveis que não os preços de Nível 1, tais como preços cotados para ativos ou passivos similares; preços cotados em mercados não ativos; ou outros dados que são observáveis no mercado ou que possam ser confirmados por dados observáveis de mercado para substancialmente todo o prazo dos ativos ou passivos. Os ativos e passivos de Nível 2 incluem contratos de derivativos cujo valor é determinado usando um modelo de precificação com dados que são observáveis no mercado ou que possam ser deduzidos principalmente de ou ser confirmados por dados observáveis de mercado, incluindo mas não limitados a curvas de rendimento, taxas de juros, volatilidades, preços de títulos de dívida e patrimoniais e taxas de câmbio.

Nível 3

Dados não observáveis que são suportados por pouca ou nenhuma atividade de mercado e que sejam significativos ao valor justo dos ativos e passivos. Os ativos e passivos de Nível 3 geralmente incluem instrumentos financeiros cujo valor é determinado usando modelos de precificação, metodologias de fluxo de caixa descontado, ou técnicas similares, assim como instrumentos para os quais a determinação do valor justo requer julgamento ou estimativa significativos da Administração. Esta categoria geralmente inclui certos títulos emitidos por instituições financeiras e empresas não financeiras e certos contratos de derivativos.

4) USO DE ESTIMATIVAS E JULGAMENTOS

Nas Demonstrações Contábeis foram utilizadas algumas estimativas e julgamentos contábeis elaborados a fim de quantificar determinados ativos e passivos. Tais estimativas e julgamentos são continuamente avaliados e baseiam-se em experiência histórica e diversos outros fatores, incluindo expectativas de eventos futuros, considerados razoáveis nas circunstâncias atuais.

Essas estimativas e julgamentos contábeis referem-se basicamente ao seguinte item:

4.1) Redução ao valor recuperável de ativos não financeiros e ágio

Determinados ativos, incluindo ágio, outros intangíveis e investimentos pelo método da equivalência patrimonial, estão sujeitos à revisão de perda ao valor recuperável (*impairment*). As despesas com perda de valor recuperável são registradas quando existirem evidências claras de perda de valor recuperável, ou de não-recuperabilidade do custo dos ativos. A avaliação do que constitui perda ao valor recuperável é uma matéria que requer um nível significativo de julgamento.

5) CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA

	31.12.2010	31.12.2009	01.01.2009
Disponibilidades em moeda nacional (1)	13	39	389
Total de disponibilidades (bancos)	**13**	**39**	**389**

(1) Refere-se a depósito bancário à vista.

6) EMPRÉSTIMOS E ADIANTAMENTOS A INSTITUIÇÕES DE CRÉDITO

Empréstimos e Adiantamentos a Instituições de Crédito em 1º de janeiro de 2009 no montante de R$ 2.273.068, refere-se a debêntures emitidas em 13 de novembro de 2008, com vencimento em 13 de novembro de 2013. O valor principal com os juros foram resgatados em 2 de janeiro de 2009.

7) ATIVOS FINANCEIROS PARA NEGOCIAÇÃO

Referem-se a aplicações de renda fixa a aplicações em Fundos de Investimentos Financeiros, no montante de R$ 1.392 (31.12.2009 - R$ 167.628 e 01.01.2009 - R$ 7.545). Estes ativos são classificados na categoria de ativos financeiros ao valor justo por meio do resultado, enquadradas no Nível 1.

8) INVESTIMENTOS

a) Os ajustes decorrentes da avaliação pelo método de equivalência patrimonial dos investimentos foram registrados na conta de Resultado de Equivalência Patrimonial e corresponderam, no exercício, a um resultado positivo de R$ 799.257 (2009 - R$ 911.656).

b) A composição dos Investimentos está demonstrada a seguir:

Empresas	Capital Social	Patrimônio Líquido Ajustado	Resultado Ajustado	Quantidades possuídas(em milhares) Ações ON	Quantidades possuídas(em milhares) Cotas	Participação no Capital Social - %	Investimentos 31.12.2010	Investimentos 31.12.2009	Investimentos 01.01.2009	Ajuste Decorrente de Avaliação (2) 31.12.2010	Ajuste Decorrente de Avaliação (2) 31.12.2009
Cielo S.A. (1) (3)	-	-	-	-	-	-	-	-	130.566	-	66.221
Elba Holdings Ltda. (1) (4)	4.308.182	6.268.052	900.913	-	3.492.212	81,0600	5.080.883	4.357.539	4.158.865	730.280	781.876
Tempo Serviços Ltda. (1)	1.575.650	1.780.818	171.975	-	631.973	40,1087	714.263	697.892	694.714	68.977	63.559
Total							**5.795.146**	**5.055.431**	**4.984.145**	**799.257**	**911.656**

(1) Dados relativos a 31.12.2010;

(2) Ajuste decorrente de avaliação considera os resultados apurados pelas companhias, a partir da aquisição e inclui variações patrimoniais das investidas não decorrentes de resultado, quando aplicáveis;

(3) Em 24.04.2009, houve redução do capital social, no montante de R$ 2.241.317; e

(4) Incluído o saldo do ajuste decorrente de Avaliação Patrimonial Reflexa de R$ 304 (31.12.2009 - R$ 304 e 01.01.2009 - R$ 0).

9) OUTRAS OBRIGAÇÕES

Em 1º de janeiro de 2009, o saldo de Outras Obrigações no montante de R$ 2.267.773, refere-se, substancialmente, à aquisição de investimento no valor de R$ 2.266.766, liquidado em 2 de janeiro de 2009.

10) PATRIMÔNIO LÍQUIDO

a) Composição do capital social em ações

O capital social, totalmente subscrito e integralizado, é dividido em ações nominativo-escriturais, sem valor nominal.

	31.12.2010	31.12.2009	01.01.2009
Ordinárias	148.185.822	148.185.822	200.343.416
Total	**148.185.822**	**148.185.822**	**200.343.416**

A Assembleia Geral Extraordinária, realizada em 20 de abril de 2009, foi aprovado o aumento de Capital no valor de R$ 4.282.464, elevando-o de R$ 200.343 para R$ 4.482.807, sem emissão de ações, mediante a capitalização do saldo da conta "Reserva de Capital - Ágio na Emissão de Ações", e o aumento de Capital no valor de R$ 311.800, elevando-o de R$ 4.482.807 para R$ 4.794.607, mediante a emissão de 12.744.749 novas ações ordinárias nominativas-escriturais, sem valor nominal.

A Assembleia Geral Extraordinária, realizada em 23 de abril de 2009, aprovou a incorporação da empresa Pirapetinga Empreendimentos e Participações Ltda. pela Ferrara Participações S.A.

A Assembleia Geral Extraordinária, realizada em 24 de abril de 2009, aprovou a redução do Capital Social da Ferrara Participações S.A. em R$ 2.241.317, com o cancelamento de 64.902.343 ações ordinárias, nominativas-escriturais, sem valor nominal, mediante restituição do valor mencionado às acionistas da Companhia em bens representados por 253.820.700 ações com emissão da Cielo S.A.

b) Reservas de capital

A reserva de capital é composta principalmente por ágio pago pelos acionistas na subscrição de ações e ágio de incorporações de empresa. A reserva de capital é utilizada para (i) absorção de prejuízos que ultrapassarem os lucros acumulados e as reservas de lucros; (ii) resgate, reembolso ou compra de ações; (iii) resgate de partes beneficiárias; (iv) incorporação ao capital social; e (v) pagamento de dividendo a ações preferenciais, quando essa vantagem lhes for assegurada.

c) Reservas de Lucros

	31.12.2010	31.12.2009	01.01.2009
Reservas de lucros	**1.796.710**	**1.162.354**	**189.580**
- Reserva legal (1)	119.587	79.084	29.979
- Reserva estatutária (2)	1.677.123	1.083.270	159.601

(1) Constituída obrigatoriamente à base de 5% do lucro líquido do exercício, até atingir 20% do capital social realizado, ou 30% do capital social, acrescido das reservas de capital. Após esse limite a apropriação não mais se faz obrigatória. A reserva legal somente poderá ser utilizada para aumento de capital ou para compensar prejuízos; e

(2) Pode ser constituída em 100% a Reserva de Lucros - Estatutária, do lucro líquido remanescente após destinações estatutárias, visando à manutenção de margem operacional compatível com o desenvolvimento das operações ativas da empresa, até atingir o limite de 80% do Capital Social Integralizado.

d) Dividendos mínimos obrigatórios

Conforme disposições estatutárias, aos acionistas estão assegurados dividendos que correspondam, no mínimo, a 1% do lucro líquido do exercício, ajustado nos termos da lei societária.

Os cálculos dos dividendos relativos ao exercício de 2010 e 2009 estão demonstrados a seguir:

	Em 31 de dezembro 2010	% (1)	2009	% (1)
Lucro Líquido do Exercício	810.051		982.104	
Reserva Legal	(40.503)		(49.105)	
Base de Cálculo	769.548		932.999	
Dividendos Propostos	**7.695**	**1,0**	**9.330**	**1,0**

(1) Percentual dos dividendos aplicado sobre a base de cálculo.

11) RECEITA COM ATIVOS FINANCEIROS

	Em 31 de dezembro 2010	2009
Rendimento de aplicações financeiras em Debêntures	-	1.160
Rendimento de aplicações financeiras em fundos de investimentos financeiros	16.091	10.691
Juros ativos	381	9
Total	**16.472**	**11.860**

12) RECEITAS DE DIVIDENDOS

A receita de Dividendos de Investimentos, em 2009, no montante de R$ 62.286 refere-se, substancialmente, ao valor recebido da Cielo S.A.

13) OUTRAS RECEITAS OPERACIONAIS

Outras Receitas Operacionais, no montante de R$ 27 (2009 - R$ 1.007), é decorrente da reversão de provisão com serviços de terceiros registrada em 2009 e 2008, respectivamente.

14) DESPESAS GERAIS E ADMINISTRATIVAS

	Em 31 de dezembro 2010	2009
Serviços de Terceiros	15	168
Contribuição Sindical Patronal	35	35
Despesas com Doações/Patrocínio	-	18
Editais e Publicações	127	213
Outras	-	1
Total	**177**	**435**

15) DESPESAS FINANCEIRAS

	Em 31 de dezembro 2010	2009
Juros Passivos	1	163
Total	**1**	**163**

16) TRANSAÇÕES COM PARTES RELACIONADAS

a) As transações com partes relacionadas estão assim representadas: caixa e equivalentes de caixa com o Banco Bradesco S.A. no montante de R$ 13 (31.12.2009 - R$ 39 e 01.01.2009 - R$ 389); em debêntures da Quixaba Empreendimentos e Participações Ltda. no montante de R$ 2.273.068) em 01.01.2009, cuja receita financeira em 2009 foi de R$ 1.160); dividendos a receber da Tempo Serviços Ltda. no montante de R$ 112.987 (31.12.2009 - R$ 60.380 e 01.01.2009 - R$ 0); dividendos a receber da Elba Holdings Ltda. no montante de R$ 590.442 (31.12.2009 - R$ 583.508 e 01.01.2009 - R$ 0); obrigações a pagar ao Banco Bradesco S.A., em 01.01.2009, no montante de R$ 2.266.766; dividendos a pagar para Rubi Holdings no montante de R$ 3.840 (31.12.2009 - R$ 4.656 e 01.01.2009 - R$ 156.212); dividendos a pagar para Quixaba Investimentos S.A. no montante de R$ 3.855 (31.12.2009 - R$ 4.674 e 01.01.2009 - R$ 0) e dividendos a pagar para Pirapetinga Empreendimentos e Participações Ltda., em 01.01.2009, no montante de R$ 155.588).

b) Remuneração do pessoal-chave da Administração

Os administradores são remunerados pelos cargos que ocupam no controlador da Companhia.

17) IMPOSTO DE RENDA E CONTRIBUIÇÃO SOCIAL

a) Demonstração do cálculo dos encargos com imposto de renda e contribuição social:

	Em 31 de dezembro 2010	2009
Resultado antes dos tributos (Imposto de Renda e Contribuição Social)	**815.578**	**986.203**
Encargo total do imposto de renda e contribuição social às alíquotas de 25% e 9%, respectivamente	(277.297)	(335.309)
Efeito das adições e exclusões no cálculo dos tributos:		
Participações em controladas, tributadas nas empresas correspondentes	271.747	309.963
Despesas e provisões indedutíveis líquidas das receitas não tributáveis	-	21.187
Outros	23	60
Imposto de renda e contribuição social do exercício	**(5.527)**	**(4.099)**

b) Tributos a Compensar ou a Recuperar

Os tributos a compensar ou a recuperar no montante de R$ 7.687 (31.12.2009 - R$ 6.234 e 01.01.2009 - R$ 35.694) referem-se a imposto retido na fonte sobre aplicações financeiras e contribuição social de exercícios anteriores a compensar.

c) Impostos e Contribuições a Recolher

Impostos e Contribuições a Recolher, no montante de R$ 4.092 (31.12.2009 - R$ 2.369 e 01.01.2009 - R$ 48.881), referem-se a Imposto de Renda de R$ 3.968 (31.12.2009 - R$ 2.187 e 01.01.2009 - R$ 44.454) e Contribuição Social de R$ 124 (31.12.2009 - R$ 182 e 01.01.2009 - R$ 4.427).

18) OUTRAS INFORMAÇÕES

a) A Companhia, em 31 de dezembro de 2010 e 2009 e 1º de janeiro de 2009, não possuía operações com Instrumentos Financeiros Derivativos.

b) Devido às características da Companhia não há componentes de outros resultados abrangentes.

c) Em 31 de dezembro de 2010 e 2009 e 1º de janeiro de 2009 não há processos com riscos fiscais, cíveis e trabalhistas avaliados como perdas possíveis ou prováveis de natureza relevantes.

A DIRETORIA

Silvio José Alves – Contador – CRC – 1SP202567/O-5

RELATÓRIO DOS AUDITORES INDEPENDENTES SOBRE AS DEMONSTRAÇÕES CONTÁBEIS

Aos Administradores

Ferrara Participações S.A.

Examinamos as demonstrações contábeis da Ferrara Participações S.A. (a "Companhia") que compreendem o balanço patrimonial em 31 de dezembro de 2010 e as respectivas demonstrações do resultado, das mutações do patrimônio líquido e dos fluxos de caixa para o exercício findo nessa data, assim como o resumo das principais políticas contábeis e as demais notas explicativas.

Responsabilidade da administração sobre as demonstrações contábeis

A Administração da Companhia é responsável pela elaboração e adequada apresentação dessas demonstrações contábeis de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil e pelos controles internos que ela determinou como necessários para permitir a elaboração de demonstrações contábeis livres de distorção relevante, independentemente se causada por fraude ou por erro.

Responsabilidade dos auditores independentes

Nossa responsabilidade é a de expressar uma opinião sobre essas demonstrações contábeis com base em nossa auditoria, conduzida de acordo com as normas brasileiras e internacionais de auditoria. Essas normas requerem o cumprimento de exigências éticas pelo auditor e que a auditoria seja planejada e executada com o objetivo de obter segurança razoável de que as demonstrações contábeis estão livres de distorção relevante.

Uma auditoria envolve a execução de procedimentos selecionados para obtenção de evidência a respeito dos valores e das divulgações apresentados nas demonstrações contábeis. Os procedimentos selecionados dependem do julgamento do auditor, incluindo a avaliação dos riscos de distorção relevante nas demonstrações contábeis, independentemente se causada por fraude ou por erro. Nessa avaliação de riscos, o auditor considera os controles internos relevantes para a elaboração e adequada apresentação das demonstrações contábeis da Companhia para planejar os procedimentos de auditoria que são apropriados nas circunstâncias, mas não para expressar uma opinião sobre a eficácia desses controles internos da Companhia. Uma auditoria inclui também a avaliação da adequação das políticas contábeis utilizadas e a razoabilidade das estimativas contábeis feitas pela Administração, bem como a avaliação da apresentação das demonstrações contábeis tomadas em conjunto.

Acreditamos que a evidência de auditoria obtida é suficiente e apropriada para fundamentar nossa opinião.

Opinião

Em nossa opinião, as demonstrações contábeis acima referidas apresentam adequadamente, em todos os aspectos relevantes, a posição patrimonial e financeira da Ferrara Participações S.A. em 31 de dezembro de 2010, o desempenho de suas operações e os seus fluxos de caixa para o exercício findo nessa data, de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil.

Outros assuntos

Demonstração do valor adicionado

Examinamos também a demonstração do valor adicionado (DVA) para o exercício findo em 31 de dezembro de 2010, cuja apresentação está sendo efetuada de forma voluntária pela Companhia. Essa demonstração foi submetida aos mesmos procedimentos de auditoria descritos anteriormente e, em nossa opinião, está adequadamente apresentada, em todos os seus aspectos relevantes, em relação às demonstrações contábeis tomadas em conjunto.

São Paulo, 28 de janeiro de 2011.

PricewaterhouseCoopers
Auditores Independentes
CRC 2SP000160/O-5

Luís Carlos Matias Ramos
Contador CRC 1SP171564/O-1

Internacional

Peru: Humala quase presidente

Candidato está à frente da congressista populista de direita, Keiko Fujimori.

Uma pesquisa divulgada ontem, duas semanas após o primeiro turno da eleição presidencial peruana e seis semanas antes do segundo turno, mostrou o candidato da esquerda nacionalista, Ollanta Humala, na liderança com 42% de apoio.

A pesquisa é a primeira desde 10 de abril. A notícia de que Humala está à frente da congressista populista de direita, Keiko Fujimori, que tem 36% de apoio, pode deflagrar mais incerteza no mercado acionário, hoje.

Na semana que se seguiu à vitória de Humala, um ex-oficial militar de 48 anos, a bolsa de valores do Peru perdeu quase 9%. Desde então, a Bolsa tem tido negociação incerta, caindo com retiradas de investidores e, então, se recuperando levemente na busca por pechinchas.

A pesquisa Ipsos Apoyo também mostrou 12% preferindo votos brancos, uma forma de protestar no Peru, onde o voto é obrigatório, enquanto 10% estavam indecisos.

Forças favoráveis ao mercado são esperadas para ficar em torno de Keiko Fujimori, filha de 35 anos do ex-presidente Alberto Fujimori, mas diversas pessoas temem que ela possa ser uma repetição da forma ditatorial do pai, que cumpre sentença de 25 anos de prisão por abuso aos direitos humanos.

A pesquisa ainda perguntou aos eleitores qual era a maior dúvida sobre os dois candidatos e 68% acreditavam que Keiko Fujimori iria libertar o pai. No caso de Humala, 39% acreditavam que o candidato pode tentar ficar no poder mais do que o mandato de cinco anos, enquanto 48% acreditavam que a campanha presidencial estava sendo financiada pelo venezuelano, Hugo Chávez. (*AE*)

Mariana Bazo/Reuters

Pesquisa revela que o candidato da esquerda nacionalista, Ollanta Humala, tem 42% de apoio.