

Brazilian Mortgages
Companhia Hipotecária

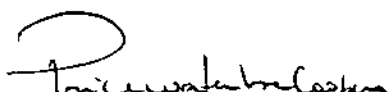
Demonstrações financeiras em
30 de junho de 2005 e de 2004
e parecer dos auditores independentes

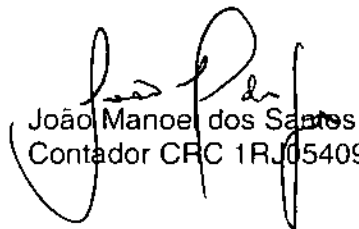
Parecer dos auditores independentes

Aos Administradores e Acionistas
Brazilian Mortgages Companhia Hipotecária

- 1 Examinamos os balanços patrimoniais da Brazilian Mortgages Companhia Hipotecária em 30 de junho de 2005 e de 2004, e as correspondentes demonstrações do resultado, das mutações do patrimônio líquido e das origens e aplicações de recursos dos semestres findos nestas datas, elaborados sob a responsabilidade de sua administração. Nossa responsabilidade é a de emitir parecer sobre essas demonstrações financeiras.
- 2 Nossos exames foram conduzidos de acordo com as normas de auditoria aplicáveis no Brasil, as quais requerem que os exames sejam realizados com o objetivo de comprovar a adequada apresentação das demonstrações financeiras em todos os seus aspectos relevantes. Portanto, nossos exames compreenderam, entre outros procedimentos: (a) o planejamento dos trabalhos, considerando a relevância dos saldos, o volume de transações e os sistemas contábil e de controles internos da companhia, (b) a constatação, com base em testes, das evidências e dos registros que suportam os valores e as informações contábeis divulgados e (c) a avaliação das práticas e estimativas contábeis mais representativas adotadas pela administração da companhia, bem como da apresentação das demonstrações financeiras tomadas em conjunto.
- 3 Somos de parecer que as referidas demonstrações financeiras apresentam adequadamente, em todos os aspectos relevantes, a posição patrimonial e financeira da Brazilian Mortgages Companhia Hipotecária em 30 de junho de 2005 e de 2004 e o resultado das operações, as mutações do patrimônio líquido e as origens e aplicações de recursos dos semestres findos nestas datas, de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil.
- 4 Conforme mencionado na Nota 1, a Companhia incorporou no semestre, as empresas BMSR Participações S.A. e Cadim Mortgages Participações Ltda., estando os referidos processos em fase de análise e aprovação pelo Banco Central do Brasil.

São Paulo, 5 de agosto de 2005


PricewaterhouseCoopers
Auditores Independentes
CRC 2SP000160/O-5


João Manoel dos Santos
Contador CRC 1RJ054092/O-0 "S" SP

Brazilian Mortgages Companhia Hipotecária

Balanço patrimonial em 30 de junho

Em milhares de reais

Ativo	2005	2004	Passivo	2005	2004
Circulante	57.056	31.161	Circulante	29.080	16.401
Disponibilidades	999	792	Recursos e aceites e emissão de títulos	27.099	15.598
Títulos e valores mobiliários	23.410	7.437	Recursos de letras hipotecárias	19.650	14.899
Carteira própria	23.410	7.437	Recursos de letras de crédito imobiliário	7.449	699
Operações de crédito	30.716	22.559	Obrigações por empréstimos		11
Setor privado	30.790	22.706	Empréstimos do exterior		11
Provisão para créditos em liquidação	(74)	(147)	Outras obrigações	1.981	792
Outros créditos	1.098	287	Cobrança e arrecadação de tributos		
Diversos	1.105	287	Fiscais e previdenciárias	799	267
Provisão para outros créditos em liquidação	(7)		Negociação e intermediação de valores	334	297
Outros valores e bens	833	86	Diversos	848	228
Outros valores e bens	832		Exigível a longo prazo	890	1.544
Despesas antecipadas	1	86	Recursos e aceites e emissão de títulos	890	922
Realizável a longo prazo	14.591	4.217	Recursos de letras hipotecárias		100
Operações de crédito	14.591	4.217	Recursos de letras de crédito imobiliário	890	822
Setor privado	14.637	4.304	Obrigações por empréstimos		622
Provisão para créditos em liquidação	(46)	(87)	Empréstimos do exterior		622
Permanente	403	366	Resultado exercícios futuros		514
Investimentos	211	192	Patrimônio líquido	42.080	17.285
Imobilizado de uso	114	126	Capital social	36.911	15.411
Imobilizado em curso	10	23	De domiciliados no país	36.911	15.411
Outras imobilizações de uso	177	149	Reserva de capital	79	60
Depreciações acumuladas	(73)	(46)	Reserva de lucros	267	104
Diferido	78	48	Ajuste ao valor de mercado - TVM e derivativos	(1)	
Gastos de organização e expansão	119	70	Lucros acumulados	4.824	1.710
Ágios de incorporação	17.564		Total do passivo e patrimônio líquido	72.050	35.744
Provisão para ágios de incorporação	(16.393)				
Amortizações acumuladas	(1.212)	(22)			
Total do ativo	72.050	35.744			

As notas explicativas da administração são parte integrante das demonstrações financeiras.

Brazilian Mortgages Companhia Hipotecária

Demonstração do resultado

Semestres findos em 30 de junho

Em milhares de reais

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Receitas da intermediação financeira	5.695	2.979
Operações de crédito	3.295	2.584
Resultado de operações com títulos e valores mobiliários	2.400	395
Despesas de intermediação financeira	(1.768)	(878)
Operações de captação no mercado	(1.787)	(907)
Obrigações por empréstimos e repasses		(116)
Reversão de provisão para créditos de liquidação duvidosa	19	145
Resultado bruto da intermediação financeira	<u>3.927</u>	<u>2.101</u>
Outras receitas/despesas operacionais	(1.011)	(1.196)
Receitas de prestação de serviços	2.557	1.356
Despesas de pessoal	(2.105)	(1.711)
Outras despesas administrativas	(1.304)	(783)
Despesas tributárias	(530)	(207)
Outras receitas operacionais	1.570	154
Outras despesas operacionais	(1.199)	(5)
Resultado operacional	<u>2.916</u>	<u>905</u>
Resultado antes da tributação sobre o lucro	2.916	905
Imposto de renda	(485)	(224)
Contribuição social	(179)	(85)
Ativo fiscal diferido	(3)	
Lucro líquido	<u>2.249</u>	<u>596</u>
Quantidade de ações 380.712 - lucro por ação	<u>5,91</u>	
Quantidade de ações 173.504 - lucro por ação		<u>3,43</u>

As notas explicativas da administração são parte integrante das demonstrações financeiras.

Brazilian Mortgages Companhia Hipotecária

Demonstração das mutações do patrimônio líquido

Em milhares de reais

	Capital realizado	Aumento de capital	Reservas de capital	Reservas de lucros	Ajuste ao valor de mercado TVM e derivativos	Lucros ou prejuízos acumulados	Total
Saldos em 31 de dezembro de 2004	17.911	19.000	60	155	(11)	2.687	39.802
Aumento de capital	19.000	(19.000)					
Atualização de títulos patrimoniais			19				19
Ajuste ao valor de mercado de TVM de derivativos					10		10
Lucro líquido do semestre						2.249	2.249
Apropriação para reserva				112		(112)	
Saldos em 30 de junho de 2005	<u>36.911</u>	<u></u>	<u>79</u>	<u>267</u>	<u>(1)</u>	<u>4.824</u>	<u>42.080</u>
Mutações do semestre	<u>19.000</u>	<u>(19.000)</u>	<u>19</u>	<u>112</u>	<u>10</u>	<u>2.137</u>	<u>2.278</u>
Saldos em 31 de dezembro de 2003	<u>11.001</u>	<u></u>	<u>36</u>	<u>74</u>	<u></u>	<u>1.144</u>	<u>12.255</u>
Aumento de capital	4.410						4.410
Atualização de títulos patrimoniais			24				24
Lucro líquido do semestre						596	596
Apropriação para reserva				30		(30)	
Saldos em 30 de junho de 2004	<u>15.411</u>	<u></u>	<u>60</u>	<u>104</u>	<u></u>	<u>1.710</u>	<u>17.285</u>
Mutações do semestre	<u>4.410</u>	<u></u>	<u>24</u>	<u>30</u>	<u></u>	<u>566</u>	<u>5.030</u>

As notas explicativas da administração são parte integrante das demonstrações financeiras.

Brazilian Mortgages Companhia Hipotecária

Demonstração das origens e aplicações de recursos dos semestres findos em 30 de junho

Em milhares de reais

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
A - Origem dos recursos	<u>20.339</u>	<u>13.333</u>
Lucro líquido ajustado do semestre	2.283	613
Lucro líquido	2.249	596
Depreciações	14	11
Amortização	1.181	6
Reversão de provisão para ágio de incorporação	(1.171)	
Ajuste ao valor de mercado-títulos e valores mobiliários	10	
Variações nos resultados de exercícios futuros	<u>(380)</u>	<u>(12)</u>
Recursos de acionistas	19	4.434
Aumento de capital		4.410
Doações e subvenções para investimento	19	24
Recursos de terceiros originários de	<u>18.417</u>	<u>8.298</u>
Aumento dos subgrupos do passivo	8.252	8.298
Recursos de aceites e emissão de títulos	7.606	8.063
Obrigações por empréstimos		45
Outras obrigações	646	190
Diminuição dos subgrupos do ativo	<u>10.165</u>	
Títulos e valores mobiliários e instrumentos financeiros derivativos	9.160	
Outros valores e bens	1.005	
B - Aplicação dos recursos	<u>19.750</u>	<u>12.777</u>
Inversões em	43	95
Imobilizações em curso	1	
Imobilizado de uso	23	71
Investimentos	19	24
Aplicações no diferido	<u>31</u>	<u>15</u>
Aumento dos subgrupos do ativo circulante e realizável a longo prazo	<u>19.676</u>	<u>12.667</u>
Títulos e valores mobiliários e instrumentos financeiros derivativos		4.728
Operações de crédito	18.949	7.598
Outros créditos	727	255
Outros valores e bens		86
Aumento das disponibilidades	<u>589</u>	<u>556</u>
Modificações na posição financeira		
Disponibilidades		
Início do semestre	410	236
Fim do semestre	<u>999</u>	<u>792</u>
Aumento das disponibilidades	<u>589</u>	<u>556</u>

As notas explicativas da administração são parte integrante das demonstrações financeiras.

Brazilian Mortgages Companhia Hipotecária

Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras em 30 de junho de 2005 e de 2004

Em milhares de reais

1 Contexto operacional

A Brazilian Mortgages Companhia Hipotecária tem como objeto social a prática das atividades inerentes às Companhias Hipotecárias conforme definido na Resolução no. 2.122/94 do Conselho Monetário Nacional.

Visando as unificações das atividades e da administração com a conseqüente otimização de custos administrativos, comerciais e financeiros e racionalização de trabalho, operações e metas de organização, proporcionando por fim, maior rentabilidade ao negócio, foram aprovadas as incorporações das empresas controladoras BMSR Participações S.A. e Cadim Mortgages Participações Ltda., respectivamente, à Companhia, consoante as Assembléias Gerais Extraordinárias realizadas em 1o. de março de 2005 e Protocolos e Justificação de Incorporação de 28 de fevereiro de 2005 e 1o. de março de 2005.

Na incorporação da BMSR Participações S.A., os elementos patrimoniais foram avaliados com base no seu valor contábil, em 28 de fevereiro de 2005 e no caso da Cadim Mortgages Participações Ltda., foram avaliados com base no seu valor contábil, em 1o. de março de 2005. As incorporações ocorridas não acarretaram em aumento no capital social da Companhia.

No momento da incorporação, os ágios registrados nas empresas incorporadas assim como a correspondente provisão no valor de R\$ 17.564, foram registrados nos termos da Circular - BACEN no. 3.017, e estão sendo apropriados ao resultado em 60 meses. Para fins de balanço, a provisão para os ágios de incorporação está apresentada na rubrica do diferido denominada amortizações acumuladas.

O processo de incorporação foi encaminhado ao Banco Central do Brasil onde se encontra em análise visando a sua aprovação.

2 Apresentação das demonstrações financeiras

As demonstrações financeiras foram preparadas de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil e diretrizes estabelecidas pelo Banco Central do Brasil - BACEN e da Lei das Sociedades por Ações, apresentadas de acordo com os critérios estabelecidos pelo Plano Contábil das Instituições do Sistema Financeiro Nacional - COSIF.

Brazilian Mortgages Companhia Hipotecária

Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras em 30 de junho de 2005 e de 2004

Em milhares de reais

3 Resumo das principais práticas contábeis

(a) Apuração de resultados

O regime de apuração do resultado é o da competência.

(b) Títulos e valores mobiliários

Os títulos e valores mobiliários foram contabilizados de acordo com os critérios para registro e avaliação, determinados pelas Circulares nos. 3.068 de 8 de novembro de 2001 e 3.082 de 30 de janeiro de 2002, ambas do BACEN, que considera a intenção de negociação pela administração nas seguintes categorias:

- (i) Títulos para negociação - títulos e valores mobiliários adquiridos com o propósito de serem ativos e frequentemente negociados, ajustados pelo valor de mercado em contrapartida ao resultado do período.
- (ii) Títulos disponíveis para venda - títulos e valores mobiliários que não se enquadrem como títulos para negociação, nem como títulos mantidos até o vencimento, ajustados pelo valor de mercado em contrapartida à conta destacada do patrimônio líquido.
- (iii) Títulos mantidos até o vencimento - títulos e valores mobiliários, exceto ações não resgatáveis, para os quais haja intenção ou obrigatoriedade e capacidade para mantê-los em carteira até o vencimento, avaliados ao custo de aquisição, acrescidos dos rendimentos auferidos, em contrapartida ao resultado do período.

Os ganhos e perdas de títulos disponíveis para venda, quando realizados serão reconhecidos na data de negociação na demonstração do resultado, em contrapartida de conta específica do patrimônio.

Os declínios no valor de mercado dos títulos e valores mobiliários disponíveis para a venda e mantidos até o vencimento, abaixo de seus respectivos custos relacionados a razões não temporárias são refletidos no resultado como perdas realizadas.

(c) Operações de crédito

As operações de crédito são registradas por seus valores iniciais, acrescidos de juros e atualização monetária.

Brazilian Mortgages Companhia Hipotecária

Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras em 30 de junho de 2005 e de 2004

Em milhares de reais

A provisão para créditos de liquidação duvidosa foi constituída com base nas Resoluções nos. 2.682 e 2.974, de 21 de dezembro de 1999 e 24 de fevereiro de 2000 respectivamente do Conselho Monetário Nacional, sendo julgada suficiente para absorver as perdas na realização de créditos, estimada com base na análise das operações em aberto, dos riscos específicos e globais da carteira.

(d) Imobilizado de uso e diferido

O imobilizado de uso e o diferido estão contabilizados ao custo de aquisição/formação. A depreciação e a amortização são calculadas pelo método linear, com base em taxas que levam em consideração a vida útil-econômica dos bens segundo os parâmetros estabelecidos pela legislação tributária, sendo 20% ao ano para sistemas de processamento de dados e diferido e 10% ao ano para as demais contas.

O diferido refere-se substancialmente aos ágios de incorporação e sua correspondente provisão que estão sendo amortizados em 60 meses conforme mencionado na Nota 1.

(e) Ativo e passivo circulante, realizável e exigível a longo prazo

São demonstrados pelos valores de realização e liquidação, respectivamente, e contemplam as variações monetárias e cambiais, bem como, os rendimentos e encargos auferidos ou incorridos até o encerramento do balanço, reconhecidos em base "pro rata" dia.

(f) Provisão para imposto de renda/contribuição social

O imposto de renda e a contribuição social foram calculados com base no lucro tributável, ajustado nos termos da legislação pertinente, às alíquotas de 15% acrescida de adicional de 10% sobre o montante do limite fiscal e 9%, respectivamente. Não são reconhecidos créditos tributários decorrentes de diferenças temporárias, tendo em vista a expectativa de realização dos mesmos pela administração e as normas do BACEN.

Tais créditos serão registrados quando efetivamente realizados.

4 Títulos e valores mobiliários

A Companhia adotou como estratégia de atuação adquirir títulos e valores mobiliários com o propósito de mantê-los disponíveis para venda.

Brazilian Mortgages Companhia Hipotecária

Notas explicativas da administração às demonstrações
financeiras em 30 de junho de 2005 e de 2004
Em milhares de reais

(a) Diversificação por tipo

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Carteira própria	23.410	7.437
Letras Financeira do Tesouro - LFT	23.410	7.437
Vencimento dos títulos até:	21.09.05	16.03.05

(b) Valor de mercado dos títulos

Os valores de custo atualizado da carteira de títulos e valores mobiliários, comparados com os respectivos valores de mercado, estão assim demonstrados:

	<u>2005</u>		<u>2004</u>	
	<u>Valor de custo</u>	<u>Valor de mercado</u>	<u>Valor de custo</u>	<u>Valor de mercado</u>
Letras Financeiras do Tesouro - LFT	23.411	23.410	7.437	7.437
Carteira própria	23.411	23.410	7.437	7.437

5 Operações de crédito

As operações de crédito são atualizadas pela TR (Taxa de Referência) ou IGP-M (Índice Geral de Preços de Mercado). As taxas contratadas variam de 12% aa. a 32 % aa. pagos mensalmente e com último vencimento em 21 de maio de 2016.

(a) Diversificação por prazo

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Vencidos a partir de 15 dias	140	124
Vencidos até 15 dias e a vencer até 90 dias	8.845	5.847
A vencer entre 90 e 360 dias	22.577	16.735
A vencer há mais de 360 dias	14.637	4.304
	<u>46.199</u>	<u>27.010</u>

Brazilian Mortgages Companhia Hipotecária

Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras em 30 de junho de 2005 e de 2004

Em milhares de reais

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Operações de crédito	45.427	27.010
Outros créditos	<u>772</u>	<u> </u>
	<u>46.199</u>	<u>27.010</u>

(b) Diversificação por nível de risco

As operações de créditos foram classificadas por nível de risco e a provisão de créditos em liquidação foi constituída de acordo com as normas estabelecidas pelo Banco Central, como segue:

<u>Nível de risco</u>	<u>2005</u>		<u>2004</u>		<u>Provisão - %</u>
	<u>Saldos</u>	<u>Provisão</u>	<u>Saldos</u>	<u>Provisão</u>	
AA	33.195		18.558		
A	6.665	(33)	3.997	(20)	0,5
B	5.127	(52)	3.907	(39)	1,0
C	1.128	(34)	191	(6)	3,0
D	84	(8)	35	(4)	10,0
E			224	(67)	30,0
H			<u>98</u>	<u>(98)</u>	100,0
	<u>46.199</u>	<u>(127)</u>	<u>27.010</u>	<u>(234)</u>	
Operações de crédito	45.427	(120)	27.010	(234)	
Outros créditos	<u>772</u>	<u>(7)</u>	<u> </u>	<u> </u>	
	<u>46.199</u>	<u>(127)</u>	<u>27.010</u>	<u>(234)</u>	

(c) Movimentação da provisão para créditos de liquidação duvidosa

Abaixo demonstramos a constituição da provisão para créditos em liquidação nos semestres findos em 30 de junho:

Brazilian Mortgages Companhia Hipotecária

Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras em 30 de junho de 2005 e de 2004

Em milhares de reais

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Saldo no início do semestre	146	379
Constituição provisão	180	192
Reversão da provisão	<u>(199)</u>	<u>(337)</u>
Saldo ao final do semestre	<u>127</u>	<u>234</u>

6 Recursos de letras hipotecárias

As letras hipotecárias são atualizadas pela TR (Taxa de Referência), adicionada de taxas de juros que variam de 12,40% aa. a 16,05% aa. (2004 - 10,70% aa a 19,50% aa.) com vencimento até 28 de junho de 2006.

7 Recursos de letras de crédito imobiliário

As letras de crédito imobiliário são atualizadas pelo Índice Geral de Preços Mercado - IGP-M ou Taxa Referencial - TR, adicionada de taxas de juros que variam de 6,20% aa. a 14,62% aa. (2004 -10,00% aa a 16,00% aa.) e com vencimento até 20 de maio de 2007.

8 Obrigações por empréstimos no exterior

Recursos obtidos da Inter-American Investment Corporation (IIC) no montante de US\$ 200 mil que em 30 de junho de 2004, totalizava o valor de R\$ 633, sobre os quais incidiam variação cambial e juros de 15% aa., pagos trimestralmente, com vencimento final em 15 de novembro de 2008. O saldo devedor do contrato foi liquidado antecipadamente em 5 de novembro de 2004.

9 Patrimônio líquido

O capital social, totalmente subscrito e integralizado está representado por 380.712 ações (2004 - 173.504), sendo 190.356 ações ordinárias (2004 - 86.752) e 90.356 ações preferenciais (2004 - 86.752), todas nominativas sem valor nominal.

No decorrer do ano de 2004, foram aprovados vários aumentos de capital no montante total de R\$ 25.910 correspondente a 126.756 novas ações ordinárias e 126.756 novas ações

Brazilian Mortgages Companhia Hipotecária

Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras em 30 de junho de 2005 e de 2004

Em milhares de reais

preferenciais, sendo o último, no valor de R\$ 19.000, aprovado na Assembléia Geral Extraordinária realizada em 25 de novembro de 2004, mediante a emissão de 91.359 novas ações ordinárias e 91.359 novas ações preferenciais e os recursos foram aplicados em títulos públicos até a aprovação do referido aumento pelo BACEN, que ocorreu em 19 de janeiro de 2005.

O Estatuto determina a distribuição de dividendos mínimos de 25% sobre o lucro líquido, após deduzida a reserva legal.

10 Composição da base de cálculo do IR e CSLL

	<u>2005</u>	<u>2004</u>		
Resultado antes da tributação e após participações no lucro	2.916	905		
Adições	261	184		
Exclusões				
Provisão para crédito de liquidação duvidosa	(19)	(145)		
Reversão de provisão para ágio de incorporação	(1.171)			
Base de cálculo (imposto de renda e contribuição social)	<u>1.987</u>	<u>944</u>		
	<u>Imposto de renda</u>	<u>Contribuição social</u>	<u>Imposto de renda</u>	<u>Contribuição social</u>
Imposto e contribuição devidos	<u>485</u>	<u>179</u>	<u>224</u>	<u>85</u>
Total da despesa no semestre	<u>485</u>	<u>179</u>	<u>224</u>	<u>85</u>

Os créditos tributários sobre adições temporariamente indedutíveis não contabilizados, totalizam em 30 de junho de 2005, R\$ 43. (2004 - R\$ 79).

11 Transações entre partes relacionadas

Os saldos das operações entre as partes relacionadas, bem como as receitas e despesas correspondentes, podem ser assim sumariados:

Brazilian Mortgages Companhia Hipotecária

Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras em 30 de junho de 2005 e de 2004

Em milhares de reais

Descrição	Ativo (passivo)	Receita (despesa)	Ativo (passivo)	Receita (despesa)
Outras despesas administrativas				
Ourinvest Participações S.A. (aluguel)				(37)
Banco Ourinvest S.A. (sublocação)		(104)		
Outras receitas (despesas) operacionais				
Banco Ourinvest S.A. (*)	(42)	(253)	(21)	(122)
Brazilian Capital (reembolso de despesas)	14	100	11	73
Brazilian Securities (reembolso de despesas)	13	96	10	70

(*) Comissão por distribuição de LHs e LCIs e reembolso de despesas.

12 Outras informações

- (a) A Companhia assinou um contrato de crédito rotativo no dia 5 de dezembro de 2002 no valor de até US\$ 15 milhões, do qual a IIC - Inter American Investment Corporation aplicará até US\$ 5 milhões e outros investidores aplicarão até US\$ 10 milhões. A IIC e os outros investidores tem o compromisso de comprar Cédulas de Crédito Imobiliário emitidas pela Companhia até o montante da linha de crédito. A contar da data do primeiro desembolso, que ainda não ocorreu, o crédito vencerá em até oito anos.
- (b) Em 2005, outros créditos são substancialmente representados por devedores por compras de valores e bens.
- (c) As receitas de prestação de serviços correspondem a rendas de serviços de assessoria financeira e taxas de estruturação de operações reconhecidas por ocasião da data de sua respectiva auferição (2004 - taxas de estruturação - apropriadas de acordo com o fluxo de desembolso do financiamento).
- (d) Outras receitas/despesas operacionais em 2005 incluem o valor de R\$ 1.171 correspondente a parcela do ágio na incorporação amortizado no semestre e a reversão da parcela equivalente da provisão para ágio (Nota 1).
- (e) As declarações de renda dos últimos cinco exercícios estão sujeitas a revisão e apuração pelas autoridades fiscais. Outros impostos e contribuições permanecem sujeitos a revisão e aprovação pelos órgãos competentes por períodos variáveis de tempo, consoante legislação pertinente.

Brazilian Mortgages Companhia Hipotecária

Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras em 30 de junho de 2005 e de 2004

Em milhares de reais

- (f) A responsabilidade pela custódia de valores de clientes em 30 de junho de 2005 totaliza R\$ 26.539 (2004 - R\$ 15.556).
- (g) Em 30 de junho de 2005 e de 2004 a companhia não possuía instrumentos financeiros derivativos contabilizados em contas patrimoniais e de compensação.

* * *