

# Brazilian Mortgages Companhia Hipotecária

## Relatório Sintético

### Ratings

#### Moeda Estrangeira

IDR de Longo Prazo	BB+
IDR de Curto Prazo	B

#### Moeda Local

IDR de Longo Prazo	BB+
IDR de Curto Prazo	B

#### Nacional

Rating de Longo Prazo	AA-(bra)
Rating de Curto Prazo	F1+(bra)

#### Risco Soberano

IDR de Longo Prazo em Moeda Estrangeira	BBB
IDR de Longo Prazo em Moeda Local	BBB

#### Perspectiva

IDR de Longo Prazo em Moeda Estrangeira e Local	Estável
Rating Nacional de Longo Prazo	Estável
IDR Soberano em Moeda Estrangeira e Local	Estável

IDR – Issuer Default Rating – Rating de Probabilidade de Inadimplência do Emissor

### Dados Financeiros

#### Brazilian Mortgages Companhia Hipotecária

	30/Jun/12	31/Dez/11
Total de Ativos (BRLmi)	1.507,0	1.303,3
Patrimônio (BRLmi)	245,0	193,0
Lucro Líquido (BRLmi)	0,9	9,4
ROA (%)	0,12	0,82
ROE (%)	0,80	5,12
Índice de Capital Regulatório (%)	13,28	15,00

### Metodologia Aplicada

Global Financial Institutions Rating Criteria, 15 de Agosto de 2012;  
National Ratings Criteria, 19 de Janeiro de 2011;  
Rating FI Subsidiaries and Holding Companies, 10 de Agosto de 2012;  
Securities Firms Criteria, 16 de Agosto de 2011

### Analistas

Pedro Gomes  
+55 11 4504-2600  
pedro.gomes@fitchratings.com

Jean Lopes  
+55 21 4503-2600  
jean.lopes@fitchratings.com

### Fundamentos dos Ratings

**Aumento dos Ratings:** A elevação dos ratings da Brazilian Finance & Real Estate (BFRE) e de suas subsidiárias, Brazilian Mortgages Cia. Hipotecária (BM) e Brazilian Securities Cia. de Securitização (BS), para 'AA-(bra)/Perspectiva Estável, de 'A-(bra)/Observação Positiva, em 10 de agosto de 2012, reflete o suporte que essas empresas receberão de seu novo controlador, o Banco Panamericano S.A. (BP, IDRs em Moeda Estrangeira e Local 'BB+'), após a conclusão da venda dessas empresas ao BP, em julho de 2012, uma vez que passaram a ser subsidiárias integrais do BP e farão parte dos principais negócios do banco.

**Ratings do BP:** Os ratings do BP, cujo controle acionário é compartilhado pelo Banco BTG Pactual (BTG Pactual, IDR em Moeda Estrangeira e Local 'BBB-', 51% das ações ordinárias) e pela Caixa Econômica Federal (Caixa, Rating Nacional 'AAA(bra)', 49% das ações ordinárias), baseiam-se no suporte do BTG Pactual. Os ratings também se beneficiam do apoio da Caixa, principalmente através de substanciais linhas de captação e liquidez. A Caixa, integralmente controlada pelo governo federal, é o quinto maior banco do país por ativos.

**Sinergias Com o Novo Controlador:** A Fitch acredita que o novo controle acionário irá favorecer fortemente a BFRE e suas subsidiárias, considerando as atividades complementares e os menores custos de captação do BP. Além disso, a BFRE deve continuar a se beneficiar do crescimento do mercado imobiliário do país. A BFRE possui forte experiência no mercado financeiro imobiliário do país, com equipe experiente e conservadora. O grupo BFRE é um provedor de serviços financeiros com atuação exclusiva na originação, financiamento e securitização de créditos imobiliários.

**Crescimento dos Créditos Problemáticos:** Apesar do histórico de baixo volume de baixas a prejuízo e do alto percentual de garantias das operações, o grande aumento dos créditos problemáticos (nos ratings 'D-H') requer atenção. Após atingir 4,6% em junho de 2012, os créditos nos ratings 'D-H' melhoraram para 4,3% da carteira em julho de 2012, devido ao maior rigor na concessão das novas safras e aos esforços de cobrança. A Fitch continua acompanhando a qualidade da carteira, beneficiada pelo forte crescimento contínuo do crédito.

**Queda nos Resultados:** Os bons resultados até 2010 refletiram a maior produção e cessão de crédito. Porém, a constituição de provisões para crédito tem aumentado significativamente desde 2011. As provisões representaram 44% e 85% do resultado operacional antes das provisões, respectivamente, em 2011 e no 1S12, ante 4% em 2010. Além disso, o resultado do 1S12 também foi prejudicado pelo baixo volume de cessões e, conseqüentemente, menores receitas, em conjunto com as maiores despesas administrativas, principalmente devido ao maior volume de comissões pagas à promotora do grupo. Este cenário deve continuar a impactar os resultados da BM, pelo menos no curto prazo.

**Linhas de Captação Significativas:** Além das linhas de BRL10 bilhões oferecidas pela Caixa ao BP, a BFRE passará a ter acesso a uma linha adicional da Caixa ao BP, destinada ao crédito imobiliário, beneficiando amplamente sua captação e liquidez. O descasamento entre ativos e passivos já era adequado, favorecido pela securitização de créditos sem coobrigação. A capitalização passou a ser consolidada com a do BP, relativamente baixa segundo a metodologia da Fitch, apesar do alto aporte recente, devido à exclusão de significativos créditos tributários e da dívida subordinada.

### Fatores que Podem Induzir uma Ação de Rating

**Apoio do Acionista Majoritário:** Alterações na disposição ou capacidade de o BP prover suporte poderiam levar a mudanças nos ratings da BFRE e no de suas subsidiárias.

## Brazilian Mortgages Companhia Hipotecária Demonstração de Resultados

	30 jun 2012			31 dez 2011		31 dez 2010		31 dez 2009		31 dez 2008	
	6 Meses	6 Meses	%	12 Meses	%	12 Meses	%	12 Meses	%	12 Meses	%
	USD mi	BRL mi	Ativos	BRL mi	Operacionais	BRL mi	Operacionais	BRL mi	Operacionais	BRL mi	Operacionais
	Sem Ressalvas	Sem Ressalvas	Operacionais	Sem Ressalvas	Operacionais	Sem Ressalvas	Operacionais	Sem Ressalvas	Operacionais	Sem Ressalvas	Operacionais
1. Receita de Juros sobre Empréstimos	43,9	88,8	12,32	154,4	12,30	88,3	9,59	53,4	9,87	44,7	10,95
2. Outras Receitas de Juros	8,8	17,7	2,46	43,0	3,43	20,3	2,20	4,1	0,76	4,2	1,03
3. Receita de Dividendos	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
<b>4. Receita Bruta de Juros e Dividendos</b>	<b>52,7</b>	<b>106,5</b>	<b>14,78</b>	<b>197,4</b>	<b>15,73</b>	<b>108,6</b>	<b>11,79</b>	<b>57,5</b>	<b>10,62</b>	<b>48,9</b>	<b>11,97</b>
5. Desp. de Juros sobre Depós. de Clientes	20,6	41,7	5,79	75,7	6,03	41,4	4,50	25,8	4,77	28,1	6,88
6. Outras Despesas de Intermediação Financeira	6,4	13,0	1,80	30,0	2,39	12,2	1,32	0,0	0,00	0,0	0,00
<b>7. Despesa Total de Intermediação Financeira</b>	<b>27,1</b>	<b>54,7</b>	<b>7,59</b>	<b>105,7</b>	<b>8,42</b>	<b>53,6</b>	<b>5,82</b>	<b>25,8</b>	<b>4,77</b>	<b>28,1</b>	<b>6,88</b>
8. Receita Financeira Líquida	25,6	51,8	7,19	91,7	7,31	55,0	5,97	31,7	5,86	20,8	5,09
9. Ganhos (Perdas) Liq. com Negoc. de Tít. e Derivativos	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
10. Ganhos (Perdas) Líquidos com Outros Títulos	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
11. Ganhos (Perdas) Liq. com Ativ. a Valor Justo(VJ) através da DRE	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
12. Resultado Líquido de Seguros	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
13. Rec. de Prestação de Serviços e Comissões Líquidas	11,9	24,1	3,34	33,5	2,67	33,1	3,59	18,4	3,40	18,1	4,43
14. Outras Receitas Operacionais	0,0	0,0	0,00	-2,3	-0,18	-1,5	-0,16	-0,7	-0,13	0,1	0,02
<b>15. Total de Result. não Oriundos de Rec. de juros</b>	<b>11,9</b>	<b>24,1</b>	<b>3,34</b>	<b>31,2</b>	<b>2,49</b>	<b>31,6</b>	<b>3,43</b>	<b>17,7</b>	<b>3,27</b>	<b>18,2</b>	<b>4,46</b>
16. Despesas de Pessoal	5,6	11,3	1,57	16,3	1,30	13,1	1,42	9,8	1,81	8,0	1,96
17. Outras Despesas Operacionais	22,9	46,3	6,43	78,8	6,28	25,2	2,74	10,7	1,98	9,0	2,20
<b>18. Total de Despesas Administrativas</b>	<b>28,5</b>	<b>57,6</b>	<b>7,99</b>	<b>95,1</b>	<b>7,58</b>	<b>38,3</b>	<b>4,16</b>	<b>20,5</b>	<b>3,79</b>	<b>17,0</b>	<b>4,16</b>
19. Lucro/Perda Valor Patrimonial - Operacional	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
<b>20. Result. Oper. antes de Provisão para Créditos</b>	<b>9,1</b>	<b>18,3</b>	<b>2,54</b>	<b>27,8</b>	<b>2,22</b>	<b>48,3</b>	<b>5,25</b>	<b>28,9</b>	<b>5,34</b>	<b>22,0</b>	<b>5,39</b>
21. Provisão para Créditos	7,7	15,6	2,17	12,2	0,97	1,9	0,21	1,9	0,35	0,8	0,20
22. Outras Provisões para Crédito	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
<b>23. Lucro Operacional</b>	<b>1,3</b>	<b>2,7</b>	<b>0,37</b>	<b>15,6</b>	<b>1,24</b>	<b>46,4</b>	<b>5,04</b>	<b>27,0</b>	<b>4,99</b>	<b>21,2</b>	<b>5,19</b>
24. Lucro/Perda Valor Patrimonial - Não Operacional	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
25. Receita Não-recorrente	0,0	0,0	0,00	0,3	0,02	0,2	0,02	1,3	0,24	0,0	0,00
26. Despesa Não-recorrente	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
27. Alteração no Valor Justo da Dívida Própria	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
28. Outras Receitas/Despesas Não-Operacionais	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
<b>29. Lucro Antes dos Impostos</b>	<b>1,3</b>	<b>2,7</b>	<b>0,37</b>	<b>15,9</b>	<b>1,27</b>	<b>46,6</b>	<b>5,06</b>	<b>28,3</b>	<b>5,23</b>	<b>21,2</b>	<b>5,19</b>
30. Impostos	0,9	1,8	0,25	6,5	0,52	17,2	1,87	8,9	1,64	6,3	1,54
31. Lucro/Perda com Operações Descontinuadas	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
<b>32. Resultado Líquido</b>	<b>0,4</b>	<b>0,9</b>	<b>0,12</b>	<b>9,4</b>	<b>0,75</b>	<b>29,4</b>	<b>3,19</b>	<b>19,4</b>	<b>3,58</b>	<b>14,9</b>	<b>3,65</b>
33. Variação de TVM Disponíveis para Venda (DPV)	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
34. Variação da Reavaliação dos Ativos Fixos	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
35. Diferenças na Conversão de Moedas	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
36. Outros Ganhos e Perdas Reconhec. contra o Patrimônio	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
<b>37. Resultado Abrangente Fitch</b>	<b>0,4</b>	<b>0,9</b>	<b>0,12</b>	<b>9,4</b>	<b>0,75</b>	<b>29,4</b>	<b>3,19</b>	<b>19,4</b>	<b>3,58</b>	<b>14,9</b>	<b>3,65</b>
38. Memo: Participação de Não-controladores	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
39. Memo: Result. Liq. após Particip. de Não-controladores	0,4	0,9	0,12	9,4	0,75	29,4	3,19	19,4	3,58	14,9	3,65
40. Memo: Dividendos e JCP Pagos & Declar. no Período	0,0	0,0	0,00	0,4	0,03	1,4	0,15	0,9	0,17	0,7	0,17
41. Memo: Desp. de Juros sobre Ações Pref. Pagas e Declaradas	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00

Taxa de Câmbio

USD1 = BRL2.02070

USD1 = BRL1.87510

USD1 = BRL1.68580

USD1 = BRL1.74040

USD1 = BRL2.33620

## Brazilian Mortgages Companhia Hipotecária Balanco Patrimonial

	30 jun 2012			31 dez 2011		31 dez 2010		31 dez 2009		31 dez 2008	
	6 Meses	6 Meses	%	12 Meses	%	12 Meses	%	12 Meses	%	12 Meses	%
	USD mi	BRL mi	Ativo	BRL mi	Ativo	BRL mi	Ativo	BRL mi	Ativo	BRL mi	Ativo
<b>Ativos</b>											
<b>A. CRÉDITOS</b>											
1. Crédito Imobiliário Residencial	414,7	838,0	55,61	713,4	54,74	544,9	55,69	407,2	73,22	235,5	56,83
2. Outros Créditos Imobiliários Residenciais	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	84,8	8,67	61,4	11,04	88,8	21,43
3. Outros Créditos ao Consumo/Varejo	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
4. Créditos Corporativos & Comerciais	204,4	413,0	27,41	264,7	20,31	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
5. Outros Créditos	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
6. Menos: Provisões para Créditos	15,3	31,0	2,06	15,9	1,22	4,9	0,50	2,9	0,52	1,3	0,31
<b>7. Total de Crédito Líquido</b>	<b>603,8</b>	<b>1.220,0</b>	<b>80,96</b>	<b>962,2</b>	<b>73,83</b>	<b>624,8</b>	<b>63,85</b>	<b>465,7</b>	<b>83,74</b>	<b>323,0</b>	<b>77,94</b>
<b>8. Memo: Créditos Brutos</b>	<b>619,1</b>	<b>1.251,0</b>	<b>83,01</b>	<b>978,1</b>	<b>75,05</b>	<b>629,7</b>	<b>64,35</b>	<b>468,6</b>	<b>84,27</b>	<b>324,3</b>	<b>78,26</b>
9. Memo: Créditos Duvidosos Incluídos Acima	28,2	57,0	3,78	28,1	2,16	6,8	0,69	6,2	1,11	0,9	0,22
10. Memo: Créditos a Valor Justo Incluídos Acima	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
<b>B. Outros Ativos Operacionais</b>											
1. Créditos e Adiantamentos a Bancos	14,4	29,0	1,92	74,0	5,68	118,0	12,06	75,5	13,58	19,8	4,78
2. Operações Compromissadas e em Garantia	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
3. Carteira de Títulos para Negociação	0,0	0,0	0,00	77,4	5,94	73,9	7,55	0,0	0,00	0,0	0,00
4. Derivativos	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
5. Títulos Disponíveis para Venda	99,0	200,0	13,27	141,3	10,84	104,1	10,64	0,0	0,00	65,2	15,73
6. Títulos Mantidos até o Vencimento	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
7. Investimentos em Subsidiárias e Afiliadas	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,4	0,10
8. Outros Títulos	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
<b>9. Total da Carteira de TVM</b>	<b>99,0</b>	<b>200,0</b>	<b>13,27</b>	<b>218,7</b>	<b>16,78</b>	<b>178,0</b>	<b>18,19</b>	<b>0,0</b>	<b>0,00</b>	<b>65,6</b>	<b>15,83</b>
10. Memo: Títulos Públicos Incluídos Acima	95,0	192,0	12,74	141,3	10,84	36,9	3,77	0,0	0,00	0,0	0,00
11. Memo: Títulos Dados em Garantia	33,2	67,0	4,45	65,4	5,02	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
12. Investimentos em Imóveis	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
13. Ativos de Seguros	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
14. Outros Ativos Operacionais	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
<b>15. Total de Ativos Operacionais</b>	<b>717,1</b>	<b>1.449,0</b>	<b>96,15</b>	<b>1.254,9</b>	<b>96,29</b>	<b>920,8</b>	<b>94,10</b>	<b>541,2</b>	<b>97,32</b>	<b>408,4</b>	<b>98,55</b>
<b>C. Ativos Não-Operacionais</b>											
1. Caixa/Disponibilidades	1,5	3,0	0,20	1,9	0,15	3,7	0,38	3,1	0,56	0,7	0,17
2. Memo: Reser. Mandatórias Incluídas Acima	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
3. Imóveis executados	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
4. Ativos Fixos	0,0	0,0	0,00	0,1	0,01	0,2	0,02	0,2	0,04	0,2	0,05
5. Ágio	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
6. Outros Intangíveis	12,4	25,0	1,66	25,2	1,93	9,9	1,01	0,2	0,04	0,1	0,02
7. Ativos Tributários Correntes	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
8. Créditos Tributários	5,7	11,5	0,76	6,2	0,48	1,9	0,19	1,2	0,22	0,5	0,12
9. Operações Descontinuadas	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
10. Outros Ativos	9,2	18,5	1,23	15,0	1,15	42,0	4,29	10,2	1,83	4,5	1,09
<b>11. Total de Ativos</b>	<b>745,8</b>	<b>1.507,0</b>	<b>100,00</b>	<b>1.303,3</b>	<b>100,00</b>	<b>978,5</b>	<b>100,00</b>	<b>556,1</b>	<b>100,00</b>	<b>414,4</b>	<b>100,00</b>
<b>Passivos e Patrimônio</b>											
<b>D. Passivos com Encargo Financeiro</b>											
1. Depósitos de Clientes - À Vista	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
2. Depósitos de Clientes - Poupança	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
3. Depósitos de Clientes - A Prazo	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
<b>4. Total de Depósitos de Clientes</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,00</b>	<b>0,0</b>	<b>0,00</b>	<b>0,0</b>	<b>0,00</b>	<b>0,0</b>	<b>0,00</b>	<b>0,0</b>	<b>0,00</b>
5. Depósitos de Bancos	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
6. Operações Compromissadas em Garantia	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
<b>7. Outros Dep. e Emprést. de Curto Prazo</b>	<b>530,5</b>	<b>1.072,0</b>	<b>71,13</b>	<b>867,8</b>	<b>66,58</b>	<b>609,8</b>	<b>62,32</b>	<b>374,2</b>	<b>67,29</b>	<b>259,2</b>	<b>62,55</b>
8. Tot. Depós. e Captação de Curto Prazo	530,5	1.072,0	71,13	867,8	66,58	609,8	62,32	374,2	67,29	259,2	62,55
9. Empréstimos de Longo Prazo	53,0	107,0	7,10	148,6	11,40	112,0	11,45	7,3	1,31	12,1	2,92
10. Dívida Subordinada	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
11. Outras Captações	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
<b>12. Total de Captações de Longo Prazo</b>	<b>53,0</b>	<b>107,0</b>	<b>7,10</b>	<b>148,6</b>	<b>11,40</b>	<b>112,0</b>	<b>11,45</b>	<b>7,3</b>	<b>1,31</b>	<b>12,1</b>	<b>2,92</b>
13. Derivativos	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
14. Passivos de Negociação de Ativ. Financeiros	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
<b>15. Total de Passivos com Encargo Financeiro</b>	<b>583,5</b>	<b>1.179,0</b>	<b>78,23</b>	<b>1.016,4</b>	<b>77,99</b>	<b>721,8</b>	<b>73,77</b>	<b>381,5</b>	<b>68,60</b>	<b>271,3</b>	<b>65,47</b>
<b>E. Passivos sem Encargo Financeiro</b>											
1. Parcela a Valor Justo da Dívida	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
2. Provisões para Créditos	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
3. Provisão para Fundos de Pensão e Outros	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
4. Passivo Tributário Corrente	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
5. Impostos Diferidos	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
6. Outros Passivos Diferidos	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
7. Operações Descontinuadas	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
8. Passivos de Seguros	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
9. Outros Passivos sem Encargo Financeiro	41,1	83,0	5,51	93,9	7,20	82,6	8,44	26,8	4,82	13,5	3,26
<b>10. Total de Passivos</b>	<b>624,5</b>	<b>1.262,0</b>	<b>83,74</b>	<b>1.110,3</b>	<b>85,19</b>	<b>804,4</b>	<b>82,21</b>	<b>408,3</b>	<b>73,42</b>	<b>284,8</b>	<b>68,73</b>
<b>F. Capital Híbrido</b>											
1. Ações Prefer. Cumul. e Cap. Híbr. Contab. como Dívida	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
2. Ações Prefer. Cumul. e Cap. Híbr. Contab. como Patrimônio	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
<b>G. Patrimônio</b>											
1. Capital/Reservas	121,2	245,0	16,26	193,0	14,81	174,1	17,79	147,8	26,58	129,6	31,27
2. Participação de Não-controladores	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
3. Reservas de Reavaliação para TVM	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
4. Reserva de Reavaliação em Moeda Estrangeira	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
5. Var. Reserv. de Reaval. e Outros Gan./Perd. contra Patrim.	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
<b>6. Patrimônio Total</b>	<b>121,2</b>	<b>245,0</b>	<b>16,26</b>	<b>193,0</b>	<b>14,81</b>	<b>174,1</b>	<b>17,79</b>	<b>147,8</b>	<b>26,58</b>	<b>129,6</b>	<b>31,27</b>
<b>7. Total do Passivo + Patrimônio</b>	<b>745,8</b>	<b>1.507,0</b>	<b>100,00</b>	<b>1.303,3</b>	<b>100,00</b>	<b>978,5</b>	<b>100,00</b>	<b>556,1</b>	<b>100,00</b>	<b>414,4</b>	<b>100,00</b>
8. Memo: Núcleo de Capital Fitch	108,9	220,0	14,60	167,8	12,88	164,2	16,78	147,6	26,54	129,5	31,25
9. Memo: Capital Elegível Fitch	108,9	220,0	14,60	167,8	12,88	164,2	16,78	147,6	26,54	129,5	31,25

Taxa de Câmbio

USD1 = BRL2.02070 USD1 = BRL1.87510 USD1 = BRL1.68580 USD1 = BRL1.74040 USD1 = BRL2.33620

**Brazilian Mortgages Companhia Hipotecária**  
**Resumo da Análise**

	30 jun 2012	31 dez 2011	31 dez 2010	31 dez 2009	31 dez 2008
	6 Meses	12 Meses	12 Meses	12 Meses	12 Meses
<b>A. Índices de Intermediação Financeira</b>					
1. Rec. de Juros sobre Créd./Média de Créd. Bruta	16,16	19,21	16,32	13,47	18,32
2. Desp. de Juros sobre Dep. de Clientes*/Média de Dep. de Clientes	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Rec. de Juros / Média de Ativos Operacionais	15,12	18,15	14,17	12,11	16,26
4. Desp. de Juros / Média de Passivos com Enc. Financeiros	9,50	12,16	9,17	7,90	14,40
5. Rec. Líq. de Interm. / Média de Ativos Oper.	7,35	8,43	7,17	6,68	6,91
6. Rec. Líq. de Interm. - Desp. de Prov. / Média de Ativos Oper.	5,14	7,31	6,93	6,28	6,65
7. Rec. Líq. de Interm. - Ações Preferenciais/Média de Ativos Oper.	7,35	8,43	7,17	6,68	6,91
<b>B. Outros Índices de Rentabilidade Operacional</b>					
1. Receita Não-Financ. / Receita Bruta	31,75	25,39	36,49	35,83	46,67
2. Desp. Não-Financeira / Rec. Bruta	75,89	77,38	44,23	41,50	43,59
3. Desp. Não-Financeira/Média de Ativos	7,89	8,34	4,79	4,22	5,56
4. Result. Oper. Antes de Prov. para Créd. / Média do Patrimônio	16,25	15,14	29,61	20,84	22,00
5. Result. Oper. Antes de Prov. para Créd. /Média do Tot. Ativos	2,51	2,44	6,03	5,96	7,19
6. Desp. Prov. Para Créd. e Tít./Result Oper. Antes de Provisão	85,25	43,88	3,93	6,57	3,64
7. Result. Operacional / Média do Patrimônio	2,40	8,50	28,45	19,47	21,20
8. Result. Oper. / Média do Total de Ativos	0,37	1,37	5,80	5,56	6,93
9. Impostos / Lucro Antes de Impostos	66,67	40,88	36,91	31,45	29,72
10. Result. Oper. Antes de Prov. para Créd. / Ativo Ponderado Pelo Risco	2,00	2,16	4,07	6,03	8,27
11. Result. Operacional / Ativo Ponderado Pelo Risco	0,29	1,21	3,91	5,63	7,97
<b>C. Outros Índices de Rentabilidade Operacional</b>					
1. Lucro Líq./Média do Patrimônio	0,80	5,12	18,03	13,99	14,90
2. Lucro Líq./Média do Total de Ativos	0,12	0,82	3,67	4,00	4,87
3. Result. Abrangente Fitch/ Média do Patrimônio	0,80	5,12	18,03	13,99	14,90
4. Result. Abrangente Fitch / Média do Total de Ativos	0,12	0,82	3,67	4,00	4,87
5. Lucro Líq./Média Total de Ativos + Média de Ativos Administrados	0,12	0,82	3,38	3,55	4,21
6. Lucro Líquido/Ativo Ponderado Pelo Risco	0,10	0,73	2,48	4,05	5,60
7. Result. Abrangente Fitch / Ativo Ponderado Pelo Risco	0,10	0,73	2,48	4,05	5,60
<b>D. Capitalização</b>					
1. Núcleo de Capital/Ativos Ponderados pelo Risco	11,95	13,04	13,83	30,79	48,70
2. Capital Elegível Fitch/ Ativos Pond. pelo Risco	11,95	13,04	13,83	30,79	48,70
3. Patrim. Tangível/Ativos Tangíveis	14,84	13,13	16,95	26,55	31,26
4. Índice de Capital Regulatorio Nível 1	13,21	14,99	14,70	30,90	49,00
5. Índice de Capital Regulatorio	13,28	15,00	14,70	30,90	49,00
6. Índice de Núcleo de Capital Regulatorio Nível 1	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
7. Patrimônio/Total de Ativos	16,26	14,81	17,79	26,58	31,27
8. Dividendos Pag. e Declar. /Result. Líquido	0,00	4,26	4,76	4,64	4,70
9. Dividendos Pag. e Declar. /Result. Abrangente Fitch	0,00	4,26	4,76	4,64	4,70
10. Dividendos & Recompra de Ações / Result. Líquido	n.a.	n.a.	4,76	4,64	4,70
11. Result. Líq. de Dividendos/Patrimônio Total	0,74	4,66	16,08	12,52	10,96
<b>E. Qualidade da Carteira de Crédito</b>					
1. Evolução do Total de Ativos	15,63	33,19	75,96	34,19	110,14
2. Evolução da Carteira de Créd. Bruta	27,90	55,33	34,38	44,50	97,99
3. Créditos Duvidosos/Crédito Bruto	4,56	2,87	1,08	1,32	0,28
4. Provisões para Crédito/Crédito Bruto	2,48	1,63	0,78	0,62	0,40
5. Provisões para Créditos/Créditos Duvidosos	54,39	56,58	72,06	46,77	144,44
6. Créd. Duvid. - Prov. para Créd./Patrimônio	10,61	6,32	1,09	2,23	-0,31
7. Despesas de Provisões para Crédito / Média de Crédito Bruto	2,85	1,52	0,35	0,48	0,33
8. Baixas Líquidas/Média de Crédito Bruto	0,13	0,16	-0,02	0,08	0,12
9. Créd. Duvid. + Ativos Retomados/Créd. Bruto + Ativos Retomados	4,56	2,87	1,08	1,32	0,28
<b>F. Captação</b>					
1. Empréstimos/Depósitos de Clientes	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
2. Ativos Interbancários/Passivos Interbancários	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Depós. de Clientes/ Total Captações Excluindo Derivativos	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

(\*) De acordo com o Cosif (Plano Contábil das Instituições do Sistema Financeiro Nacional), do Banco Central do Brasil, o plano de contas brasileiro para bancos não permite a segregação apenas de "Despesas de Juros sobre Depósitos de Clientes". Sendo assim, este indicador também inclui várias outras despesas de captação. Entretanto, esse índice é comparável para todos os bancos, podendo servir como um indicador relativo dos custos agregados da captação de um banco, no varejo e no atacado.

## Brazilian Mortgages Companhia Hipotecária

### Dados de Referência

	30 jun 2012		31 dez 2011		31 dez 2010		31 dez 2009		31 dez 2008		
	6 Meses USD mi	6 Meses BRL mi	% Ativo	12 Meses BRL mi	% Ativo	12 Meses BRL mi	% Ativo	12 Meses BRL mi	% Ativo	12 Meses BRL mi	
<b>A. Itens Fora do Balanço</b>											
1. Ativos Securitizados Publicados Fora do Balanço	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	92,3	9,43	28,9	5,20	94,1	22,71
2. Outros Ativos Securitizados Publicados Fora do Balanço	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
3. Garantias	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
4. Aceites e Outros Créditos Fora do Balanço	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
5. Linhas de Crédito	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
6. Outros Passivos Contingentes	5.087,6	10.280,5	682,18	5.064,7	388,61	1.556,9	159,11	0,0	0,00	0,0	0,00
7. Volume Total de Negócios	5.833,4	11.787,5	782,18	6.368,0	488,61	2.627,7	268,54	585,0	105,20	508,5	122,71
8. Memo: Total de Riscos Ponderados	911,3	1.841,4	122,19	1.286,9	98,74	1.187,0	121,31	479,3	86,19	265,9	64,17
9. Memo: Ajustes para Riscos Ponderados Fitch	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
10. Memo: Riscos Ponderados Ajustados pela Fitch	911,3	1.841,4	122,19	1.286,9	98,74	1.187,0	121,31	479,3	86,19	265,9	64,17
<b>B. Médias do Balanço</b>											
Média de Empréstimos	543,9	1.099,1	72,93	803,9	61,68	540,9	55,28	396,4	71,28	244,0	58,88
Média de Ativos Operacionais	701,1	1.416,8	94,01	1.087,9	83,47	766,6	78,34	474,8	85,38	300,8	72,59
Média de Ativos	726,5	1.468,1	97,42	1.140,9	87,54	800,4	81,80	485,3	87,27	305,8	73,79
Média de Ativos Administrados	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	69,8	7,13	61,5	11,06	48,5	11,70
Média de Passivos com Encargo Financeiro	573,2	1.158,3	76,86	869,1	66,68	584,3	59,71	326,4	58,69	195,1	47,08
Média de Capital/Reservas	112,0	226,4	15,02	183,6	14,09	163,1	16,67	138,7	24,94	100,0	24,13
Média de Patrimônio	112,1	226,5	15,03	183,6	14,09	163,1	16,67	138,7	24,94	100,0	24,13
Média de Depósitos de Cliente	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
<b>C. Vencimentos</b>											
<b>Vencimento dos Ativos:</b>											
Empréstimos & Adiantamentos < 3 meses	106,4	215,0	14,27	187,8	14,41	130,5	13,34	113,8	20,46	35,1	8,47
Empréstimos & Adiantamentos 3 - 12 meses	197,5	399,0	26,48	319,9	24,55	267,7	27,36	213,4	38,37	146,8	35,42
Empréstimos & Adiantamentos 1 - 5 anos	198,0	400,0	26,54	296,6	22,76	231,5	23,66	104,8	18,85	123,8	29,87
Empréstimos & Adiantamentos > 5 anos	117,8	238,0	15,79	173,9	13,34	0,0	0,00	36,0	6,47	17,8	4,30
Títulos de Dívida < 3 meses	7,9	16,0	1,06	77,4	5,94	141,1	14,42	0,0	0,00	5,8	1,40
Títulos de Dívida 3 - 12 meses	5,4	11,0	0,73	8,3	0,64	12,0	1,23	0,0	0,00	0,6	0,14
Títulos de Dívida 1 - 5 anos	85,6	173,0	11,48	133,0	10,20	24,9	2,54	0,0	0,00	58,9	14,21
Títulos de Dívida > 5 anos	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
Ativos Interbancários < 3 meses	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
Ativos Interbancários 3 - 12 meses	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
Ativos Interbancários 1 - 5 anos	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
Ativos Interbancários > 5 anos	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
<b>Abertura dos Prazos dos Passivos</b>											
Depósitos do Varejo < 3 meses	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
Depósitos do Varejo 3 - 12 meses	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
Depósitos do Varejo 1 - 5 anos	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
Depósitos do Varejo > 5 anos	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
Outros Depósitos < 3 meses	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
Outros Depósitos 3 - 12 meses	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
Outros Depósitos 1 - 5 anos	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
Outros Depósitos > 5 anos	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
Passivos Interbancários < 3 meses	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
Passivos Interbancários 3 - 12 meses	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
Passivos Interbancários 1 - 5 anos	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
Passivos Interbancários > 5 anos	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
Dívida Sênior < 3 meses	0,0	0,0	0,00	n.a.	-	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
Dívida Sênior 3 - 12 meses	530,5	1.072,0	71,13	793,0	60,85	560,4	57,27	374,2	67,29	259,2	62,55
Dívida Sênior 1 - 5 anos	53,0	107,0	7,10	148,6	11,40	112,0	11,45	7,3	1,31	12,1	2,92
Dívida Sênior > 5 anos	0,0	0,0	0,00	n.a.	-	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
Total da Dívida Sênior no Balanço	583,5	1.179,0	78,23	941,6	72,25	672,4	68,72	381,5	68,60	271,3	65,47
Parcela de Valor Justo da Dívida Sênior	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
Dívida Lastreada por Ativos Bancários	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
Dívida Subordinada < 3 meses	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
Dívida Subordinada 3-12 meses	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
Dívida Subordinada 1 - 5 anos	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
Dívida Subordinada > 5 anos	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
Total da Dívida Subordinada no Balanço	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
Parcela de Valor Justo da Dívida Subordinada	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
<b>D. Reconciliação do Patrimônio Líquido</b>											
1. Patrimônio	121,2	245,0	16,26	193,0	14,81	174,1	17,79	147,8	26,58	129,6	31,27
2. Ações Preferenciais e Capital Híbrido Considerado como Patrimônio	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
3. Outros Ajustes	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
4. Patrimônio Líquido Publicado	121,2	245,0	16,26	193,0	14,81	174,1	17,79	147,8	26,58	129,6	31,27
<b>E. Reconciliação do Capital Elegível Fitch</b>											
1. Patrimônio Líquido Publicado mais Participações Minoritárias	121,2	245,0	16,26	193,0	14,81	174,1	17,79	147,8	26,58	129,6	31,27
2. Variação da Dívida Própria	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
3. Participações Minoritárias que não Absorvem Perdas	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
4. Ágio	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
5. Outros Intangíveis	12,4	25,0	1,66	25,2	1,93	9,9	1,01	0,2	0,04	0,1	0,02
6. Créd. Tributários (Exceto os Originados por Diferenças Temporárias)	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
7. Ativos Líquidos das Atividades de Seguros	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
8. Colateral das Operações com Cessões e Securitização (Fora do Balanço)	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
9. Núcleo de Capital Fitch	108,9	220,0	14,60	167,8	12,88	164,2	16,78	147,6	26,54	129,5	31,25
10. Capital Híbrido Elegível	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
11. Capital Híbrido Público	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
12. Capital Elegível Fitch	108,9	220,0	14,60	167,8	12,88	164,2	16,78	147,6	26,54	129,5	31,25
13. Limite de Capital Híbrido Elegível	46,7	94,3	6,26	71,9	5,52	70,4	7,19	63,3	11,38	55,5	13,39

Taxa de Câmbio

USD1 = BRL2.02070 USD1 = BRL1.87510 USD1 = BRL1.68580 USD1 = BRL1.74040 USD1 = BRL2.33620

## Brazilian Finance & Real Estate S.A Demonstração de Resultados

	30 jun 2012			31 dez 2011			31 dez 2010			31 dez 2009			31 dez 2008		
	6 Meses	6 Meses	%	12 Meses	%	12 Meses	%	12 Meses	%	12 Meses	%	12 Meses	%		
	USD mi	BRL mi	Ativos	BRL mi	Operacionais	BRL mi	Operacionais	BRL mi	Operacionais	BRL mi	Operacionais	BRL mi	Operacionais		
	Sem Ressalvas	Sem Ressalvas	Operacionais	Sem Ressalvas	Operacionais	Sem Ressalvas	Operacionais	Sem Ressalvas	Operacionais	Sem Ressalvas	Operacionais	Sem Ressalvas	Operacionais		
1. Receita de Juros sobre Empréstimos	76,3	159,6	12,85	323,2	14,03	238,0	11,90	110,9	7,33	115,3	8,65				
2. Outras Receitas de Juros	3,8	7,9	0,64	131,5	5,71	53,7	2,68	101,7	6,72	0,0	0,00				
3. Receita de Dividendos	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00				
<b>4. Receita Bruta de Juros e Dividendos</b>	<b>80,1</b>	<b>167,5</b>	<b>13,48</b>	<b>454,7</b>	<b>19,73</b>	<b>291,7</b>	<b>14,58</b>	<b>212,6</b>	<b>14,05</b>	<b>115,3</b>	<b>8,65</b>				
5. Desp. de Juros sobre Depós. de Clientes	35,3	73,8	5,94	152,7	6,63	97,9	4,89	60,9	4,02	23,4	1,76				
<b>6. Outras Despesas de Intermediação Financeira</b>	<b>7,6</b>	<b>16,0</b>	<b>1,29</b>	<b>19,5</b>	<b>0,85</b>	<b>34,6</b>	<b>1,73</b>	<b>71,5</b>	<b>4,72</b>	<b>41,9</b>	<b>3,14</b>				
<b>7. Despesa Total de Intermediação Financeira</b>	<b>43,0</b>	<b>89,8</b>	<b>7,23</b>	<b>172,2</b>	<b>7,47</b>	<b>132,5</b>	<b>6,62</b>	<b>132,4</b>	<b>8,75</b>	<b>65,3</b>	<b>4,90</b>				
8. Receita Financeira Líquida	37,2	77,7	6,26	282,5	12,26	159,2	7,96	80,2	5,30	50,0	3,75				
9. Ganhos (Perdas) Liq. com Negoc. de Tit. e Derivativos	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00				
10. Ganhos (Perdas) Líquidos com Outros Títulos	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00				
11. Ganhos (Perdas) Liq. com Ativ. a Valor Justo(VJ) através da DRE	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00				
12. Resultado Líquido de Seguros	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00				
13. Rec. de Prestação de Serviços e Comissões Líquidas	19,1	39,9	3,22	67,9	2,94	77,5	3,87	45,3	2,99	31,7	2,38				
14. Outras Receitas Operacionais	-16,4	-34,3	-2,76	-25,3	-1,10	66,5	3,32	40,2	2,66	55,6	4,17				
<b>15. Total de Result. não Oriundos de Rec. de Juros</b>	<b>2,7</b>	<b>5,6</b>	<b>0,45</b>	<b>42,5</b>	<b>1,85</b>	<b>144,0</b>	<b>7,20</b>	<b>85,5</b>	<b>5,65</b>	<b>87,3</b>	<b>6,55</b>				
16. Despesas de Pessoal	23,1	48,3	3,89	86,9	3,77	65,8	3,29	41,7	2,76	34,7	2,60				
17. Outras Despesas Operacionais	31,2	65,1	5,24	125,9	5,46	80,2	4,01	50,0	3,30	60,8	4,56				
<b>18. Total de Despesas Administrativas</b>	<b>54,3</b>	<b>113,4</b>	<b>9,13</b>	<b>212,7</b>	<b>9,23</b>	<b>146,0</b>	<b>7,30</b>	<b>91,7</b>	<b>6,06</b>	<b>95,5</b>	<b>7,16</b>				
19. Lucro/Perda Valor Patrimonial - Operacional	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00				
<b>20. Result. Oper. antes de Provisão para Créditos</b>	<b>-14,4</b>	<b>-30,1</b>	<b>-2,42</b>	<b>112,3</b>	<b>4,87</b>	<b>157,2</b>	<b>7,86</b>	<b>74,0</b>	<b>4,89</b>	<b>41,8</b>	<b>3,14</b>				
21. Provisão para Créditos	2,5	5,3	0,43	7,7	0,33	1,0	0,05	0,3	0,02	0,9	0,07				
22. Outras Provisões para Crédito	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00				
<b>23. Lucro Operacional</b>	<b>-16,9</b>	<b>-35,3</b>	<b>-2,84</b>	<b>104,6</b>	<b>4,54</b>	<b>156,2</b>	<b>7,81</b>	<b>73,7</b>	<b>4,87</b>	<b>40,9</b>	<b>3,07</b>				
24. Lucro/Perda Valor Patrimonial - Não Operacional	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00				
25. Receita Não-recorrente	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00				
26. Despesa Não-recorrente	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00				
27. Alteração no Valor Justo da Dívida Própria	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00				
28. Outras Receitas/Despesas Não-Operacionais	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00				
<b>29. Lucro Antes dos Impostos</b>	<b>-16,9</b>	<b>-35,3</b>	<b>-2,84</b>	<b>104,6</b>	<b>4,54</b>	<b>156,2</b>	<b>7,81</b>	<b>73,7</b>	<b>4,87</b>	<b>40,9</b>	<b>3,07</b>				
30. Impostos	-4,9	-10,2	-0,82	29,9	1,30	39,2	1,96	21,3	1,41	13,4	1,01				
31. Lucro/Perda com Operações Descontinuadas	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00				
<b>32. Resultado Líquido</b>	<b>-12,0</b>	<b>-25,2</b>	<b>-2,03</b>	<b>74,6</b>	<b>3,24</b>	<b>117,0</b>	<b>5,85</b>	<b>52,4</b>	<b>3,46</b>	<b>27,5</b>	<b>2,06</b>				
33. Variação de TVM Disponíveis para Venda (DPV)	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00				
34. Variação da Reavaliação dos Ativos Fixos	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00				
35. Diferenças na Conversão de Moedas	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00				
36. Outros Ganhos e Perdas Reconhec. contra o Patrimônio	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00				
<b>37. Resultado Abrangente Fitch</b>	<b>-12,0</b>	<b>-25,2</b>	<b>-2,03</b>	<b>74,6</b>	<b>3,24</b>	<b>117,0</b>	<b>5,85</b>	<b>52,4</b>	<b>3,46</b>	<b>27,5</b>	<b>2,06</b>				
38. Memo: Participação de Não-controladores	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00				
39. Memo: Result. Liq. após Partic. de Não-controladores	-12,0	-25,2	-2,03	74,6	3,24	117,0	5,85	52,4	3,46	27,5	2,06				
40. Memo: Dividendos e JCP Pagos & Declar. no Período	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	27,8	1,39	18,5	1,22	17,6	1,32				
41. Memo: Desp. de Juros sobre Ações Pref. Pagas e Declaradas	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00				

Taxa de Câmbio

USD1 = BRL2.09040

USD1 = BRL1.87510

USD1 = BRL1.68580

USD1 = BRL1.74040

USD1 = BRL2.33620



## Brazilian Finance & Real Estate S.A Balço Patrimonial

	30 jun 2012			31 dez 2011		31 dez 2010		31 dez 2009		31 dez 2008	
	6 Meses USD mi	6 Meses BRL mi	% Ativo	12 Meses BRL mi	% Ativo	12 Meses BRL mi	% Ativo	12 Meses BRL mi	% Ativo	12 Meses BRL mi	% Ativo
<b>Ativos</b>											
<b>A. CRÉDITOS</b>											
1. Crédito Imobiliário Residencial	609,5	1.274,1	46,87	990,5	41,03	962,3	45,57	714,7	45,13	739,1	53,19
2. Outros Créditos Imobiliários Residenciais	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
3. Outros Créditos ao Consumo/Varejo	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
4. Créditos Corporativos & Comerciais	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
5. Outros Créditos	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
6. Menos: Provisões para Créditos	4,5	9,4	0,35	5,0	0,21	4,9	0,23	2,9	0,18	1,3	0,09
<b>7. Total de Crédito Líquido</b>	<b>605,0</b>	<b>1.264,7</b>	<b>46,52</b>	<b>985,5</b>	<b>40,82</b>	<b>957,4</b>	<b>45,34</b>	<b>711,8</b>	<b>44,94</b>	<b>737,8</b>	<b>53,09</b>
<b>8. Memo: Créditos Brutos</b>	<b>609,5</b>	<b>1.274,1</b>	<b>46,87</b>	<b>990,5</b>	<b>41,03</b>	<b>962,3</b>	<b>45,57</b>	<b>714,7</b>	<b>45,13</b>	<b>739,1</b>	<b>53,19</b>
9. Memo: Créditos Duvidosos Incluídos Acima	27,1	56,6	2,08	28,1	1,16	6,8	0,32	6,2	0,39	0,9	0,06
10. Memo: Créditos a Valor Justo Incluídos Acima	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
<b>B. Outros Ativos Operacionais</b>											
1. Créditos e Adiantamentos a Bancos	13,6	28,4	1,05	74,0	3,07	0,0	0,00	0,0	0,00	98,2	7,07
2. Operações Compromissadas e em Garantia	1,2	2,4	0,09	9,9	0,41	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
3. Carteira de Títulos para Negociação	458,9	959,3	35,29	796,7	33,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
4. Derivativos	6,4	13,3	0,49	17,5	0,72	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
5. Títulos Disponíveis para Venda	98,8	206,5	7,59	227,6	9,43	784,3	37,14	392,8	24,80	107,2	7,71
6. Títulos Mantidos até o Vencimento	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
7. Investimentos em Subsidiárias e Afiliadas	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	387,0	27,85
8. Outros Títulos	0,0	0,0	0,00	167,3	6,93	225,2	10,66	277,0	17,49	0,0	0,00
<b>9. Total da Carteira de TVM</b>	<b>565,2</b>	<b>1.181,5</b>	<b>43,46</b>	<b>1.219,0</b>	<b>50,49</b>	<b>1.009,5</b>	<b>47,81</b>	<b>669,8</b>	<b>42,29</b>	<b>494,2</b>	<b>35,56</b>
10. Memo: Títulos Públicos incluídos Acima	92,5	193,4	7,11	141,3	5,85	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
11. Memo: Títulos Dados em Garantia	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
12. Investimentos em Imóveis	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
13. Ativos de Seguros	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
14. Outros Ativos Operacionais	11,2	23,5	0,86	25,7	1,07	33,5	1,59	132,0	8,33	2,8	0,20
<b>15. Total de Ativos Operacionais</b>	<b>1.195,1</b>	<b>2.498,2</b>	<b>91,89</b>	<b>2.304,2</b>	<b>95,44</b>	<b>2.000,4</b>	<b>94,73</b>	<b>1.513,6</b>	<b>95,57</b>	<b>1.333,0</b>	<b>95,93</b>
<b>C. Ativos Não-Operacionais</b>											
1. Caixa/Disponibilidades	3,4	7,2	0,26	12,0	0,50	7,6	0,36	8,7	0,55	4,1	0,30
2. Memo: Reser. Mandatórias Incluídas Acima	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
3. Imóveis executados	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
4. Ativos Fixos	4,3	9,0	0,33	9,6	0,40	8,3	0,39	2,7	0,17	0,0	0,00
5. Ágio	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
6. Outros Intangíveis	12,2	25,6	0,94	25,6	1,06	10,3	0,49	0,6	0,04	0,3	0,02
7. Ativos Tributários Correntes	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
8. Créditos Tributários	19,8	41,5	1,52	39,3	1,63	30,5	1,44	16,0	1,01	12,9	0,93
9. Operações Descontinuadas	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
10. Outros Ativos	65,6	137,2	5,05	23,5	0,98	54,6	2,59	42,2	2,66	39,3	2,83
<b>11. Total de Ativos</b>	<b>1.300,5</b>	<b>2.718,6</b>	<b>100,00</b>	<b>2.414,3</b>	<b>100,00</b>	<b>2.111,7</b>	<b>100,00</b>	<b>1.583,8</b>	<b>100,00</b>	<b>1.389,6</b>	<b>100,00</b>
<b>Passivos e Patrimônio</b>											
<b>D. Passivos com Encargo Financeiro</b>											
1. Depósitos de Clientes - À Vista	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
2. Depósitos de Clientes - Poupança	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
3. Depósitos de Clientes - A Prazo	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
<b>4. Total de Depósitos de Clientes</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,00</b>	<b>0,0</b>	<b>0,00</b>	<b>0,0</b>	<b>0,00</b>	<b>0,0</b>	<b>0,00</b>	<b>0,0</b>	<b>0,00</b>
5. Depósitos de Bancos	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
6. Operações Compromissadas em Garantia	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
<b>7. Outros Dep. e Emprést. de Curto Prazo</b>	<b>562,3</b>	<b>1.175,3</b>	<b>43,23</b>	<b>966,4</b>	<b>40,03</b>	<b>682,0</b>	<b>32,30</b>	<b>404,2</b>	<b>25,52</b>	<b>179,5</b>	<b>12,92</b>
8. Tot. Depós. e Captação de Curto Prazo	562,3	1.175,3	43,23	966,4	40,03	682,0	32,30	404,2	25,52	179,5	12,92
9. Empréstimos de Longo Prazo	78,7	164,5	6,05	244,6	10,13	304,6	14,42	216,2	13,65	185,4	13,34
10. Dívida Subordinada	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
11. Outras Captações	236,2	493,7	18,16	321,6	13,32	188,1	8,91	239,7	15,13	409,9	29,50
<b>12. Total de Captações de Longo Prazo</b>	<b>314,8</b>	<b>658,1</b>	<b>24,21</b>	<b>566,3</b>	<b>23,45</b>	<b>492,7</b>	<b>23,33</b>	<b>455,9</b>	<b>28,79</b>	<b>595,3</b>	<b>42,84</b>
13. Derivativos	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	12,5	0,59	18,5	1,17	0,0	0,00
14. Passivos de Negociação de Ativ. Financeiros	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
<b>15. Total de Passivos com Encargo Financeiro</b>	<b>877,1</b>	<b>1.833,5</b>	<b>67,44</b>	<b>1.532,7</b>	<b>63,48</b>	<b>1.187,2</b>	<b>56,22</b>	<b>878,6</b>	<b>55,47</b>	<b>774,8</b>	<b>55,76</b>
<b>E. Passivos sem Encargo Financeiro</b>											
1. Parcela a Valor Justo da Dívida	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
2. Provisões para Créditos	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
3. Provisão para Fundos de Pensão e Outros	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
4. Passivo Tributário Corrente	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
5. Impostos Diferidos	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
6. Outros Passivos Diferidos	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
7. Operações Descontinuadas	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
8. Passivos de Seguros	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
9. Outros Passivos sem Encargo Financeiro	64,7	135,3	4,98	119,5	4,95	213,0	10,09	94,2	5,95	133,1	9,58
<b>10. Total de Passivos</b>	<b>941,8</b>	<b>1.968,7</b>	<b>72,42</b>	<b>1.652,2</b>	<b>68,43</b>	<b>1.400,2</b>	<b>66,31</b>	<b>972,8</b>	<b>61,42</b>	<b>907,9</b>	<b>65,34</b>
<b>F. Capital Híbrido</b>											
1. Ações Prefer. Cumul. e Cap. Híbr. Contab. como Dívida	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
2. Ações Prefer. Cumul. e Cap. Híbr. Contab. como Patrimônio	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
<b>G. Patrimônio</b>											
1. Capital/Reservas	358,7	749,9	27,58	762,1	31,57	705,3	33,40	603,2	38,09	479,6	34,51
2. Participação de Não-controladores	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
3. Reservas de Reavaliação para TVM	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	6,2	0,29	7,8	0,49	2,1	0,15
4. Reserva de Reavaliação em Moeda Estrangeira	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
5. Var. Reserv. de Reaval. e Outros Gan./Perd. contra Patrim.	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
<b>6. Patrimônio Total</b>	<b>358,7</b>	<b>749,9</b>	<b>27,58</b>	<b>762,1</b>	<b>31,57</b>	<b>711,5</b>	<b>33,69</b>	<b>611,0</b>	<b>38,58</b>	<b>481,7</b>	<b>34,66</b>
<b>7. Total do Passivo + Patrimônio</b>	<b>1.300,5</b>	<b>2.718,6</b>	<b>100,00</b>	<b>2.414,3</b>	<b>100,00</b>	<b>2.111,7</b>	<b>100,00</b>	<b>1.583,8</b>	<b>100,00</b>	<b>1.389,6</b>	<b>100,00</b>
8. Memo: Núcleo de Capital Fitch	326,7	682,8	25,12	697,2	28,88	693,2	32,83	610,4	38,54	481,4	34,64
9. Memo: Capital Elegível Fitch	326,7	682,8	25,12	697,2	28,88	693,2	32,83	610,4	38,54	481,4	34,64

Taxa de Câmbio

USD1 = BRL2.09040

USD1 = BRL1.87510

USD1 = BRL1.68580

USD1 = BRL1.74040

USD1 = BRL2.33620

Brazilian Finance & Real Estate S.A

Resumo da Análise

	30 jun 2012 6 Meses	31 dez 2011 12 Meses	31 dez 2010 12 Meses	31 dez 2009 12 Meses	31 dez 2008 12 Meses
<b>A. Índices de Intermediação Financeira</b>					
1. Rec. de Juros sobre Créd./Média de Créd. Bruta	28,60	32,20	30,66	15,26	20,27
2. Desp. de Juros sobre Dep. de Clientes*/Média de Dep. de Clientes	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Rec. de Juros / Média de Ativos Operacionais	13,90	20,60	16,50	14,94	9,80
4. Desp. de Juros / Média de Passivos com Enc. Financeiros	10,70	12,20	13,11	16,02	11,37
5. Rec. Líq. de Interm. / Média de Ativos Oper.	6,40	12,80	9,01	5,63	4,25
6. Rec. Líq. de Interm. - Desp. de Prov. / Média de Ativos Oper.	6,00	12,40	8,95	5,61	4,17
7. Rec. Líq. de Interm. - Ações Preferenciais/Média de Ativos Oper.	6,40	12,80	9,01	5,63	4,25
<b>B. Outros Índices de Rentabilidade Operacional</b>					
1. Receita Não-Financ. / Receita Bruta	6,80	13,10	47,49	51,60	63,58
2. Desp. Não-Financeira / Rec. Bruta	136,10	65,50	48,15	55,34	69,56
3. Desp. Não-Financeira/Média de Ativos	8,80	9,20	7,87	6,17	7,72
4. Result. Oper. Antes de Prov. para Créd. / Média do Patrimônio	-7,90	15,30	23,73	13,54	8,72
5. Result. Oper. Antes de Prov. para Créd. /Média do Tot. Ativos	-2,30	4,80	8,47	4,98	3,38
6. Desp. Prov. Para Créd. e Tít./Result Oper. Antes de Provisão	-17,60	6,90	0,64	0,41	2,15
7. Result. Operacional / Média do Patrimônio	-9,30	14,20	23,58	13,49	8,53
8. Result. Oper. / Média do Total de Ativos	-2,70	4,50	8,42	4,96	3,31
9. Impostos / Lucro Antes de Impostos	28,80	28,60	25,10	28,90	32,76
10. Result. Oper. Antes de Prov. para Créd. / Ativo Ponderado Pelo Risco	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
11. Result. Operacional / Ativo Ponderado Pelo Risco	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
<b>C. Outros Índices de Rentabilidade Operacional</b>					
1. Lucro Líq./Média do Patrimônio	-6,60	10,20	17,66	9,59	5,73
2. Lucro Líq./Média do Total de Ativos	-2,00	3,20	6,31	3,52	2,22
3. Result. Abrangente Fitch/ Média do Patrimônio	-6,60	10,20	17,66	9,59	5,73
4. Result. Abrangente Fitch / Média do Total de Ativos	-2,00	3,20	6,31	3,52	2,22
5. Lucro Líq./Média Total de Ativos + Média de Ativos Administrados	-2,00	3,20	2,27	1,23	0,82
6. Lucro Líquido/Ativo Ponderado Pelo Risco	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
7. Result. Abrangente Fitch / Ativo Ponderado Pelo Risco	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
<b>D. Capitalização</b>					
1. Núcleo de Capital/Ativos Ponderados pelo Risco	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
2. Capital Elegível Fitch/ Ativos Pond. pelo Risco	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Patrim. Tangível/Ativos Tangíveis	26,90	30,80	33,37	38,55	34,65
4. Índice de Capital Regulatorio Nível 1	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
5. Índice de Capital Regulatorio	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
6. Índice de Núcleo de Capital Regulatorio Nivel 1	0,00	0,00	n.a.	n.a.	n.a.
7. Patrimônio/Total de Ativos	27,60	31,60	33,69	38,58	34,66
8. Dividendos Pag. e Declar. /Result. Líquido	0,00	0,00	23,76	35,31	64,00
9. Dividendos Pag. e Declar. /Result. Abrangente Fitch	0,00	0,00	23,76	35,31	64,00
10. Dividendos & Recompra de Ações / Result. Líquido	n.a.	n.a.	23,76	35,31	64,00
11. Result. Líq. de Dividendos/Patrimônio Total	-6,80	9,80	12,54	5,55	2,06
<b>E. Qualidade da Carteira de Crédito</b>					
1. Evolução do Total de Ativos	12,60	14,30	33,33	13,98	28,09
2. Evolução da Carteira de Créd. Bruta	28,60	2,90	34,64	-3,30	85,61
3. Créditos Duvidosos/Crédito Bruto	4,40	2,80	0,71	0,87	0,12
4. Provisões para Crédito/Crédito Bruto	0,70	0,50	0,51	0,41	0,18
5. Provisões para Créditos/Créditos Duvidosos	16,70	17,70	72,06	46,77	144,44
6. Créd. Duvid. - Prov. para Créd./Patrimônio	6,30	3,00	0,27	0,54	-0,08
7. Despesas de Provisões para Crédito / Média de Crédito Bruto	1,00	0,80	0,13	0,04	0,16
8. Baixas Líquidas/Média de Crédito Bruto	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
9. Créd. Duvid. + Ativos Retomados/Créd. Bruto + Ativos Retomados	4,40	2,80	0,71	0,87	0,12
<b>F. Captação</b>					
1. Empréstimos/Depósitos de Clientes	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
2. Ativos Interbancários/Passivos Interbancários	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Depós. de Clientes/ Total Captações Excluindo Derivativos	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

(\* De acordo com o Cosif (Plano Contábil das Instituições do Sistema Financeiro Nacional), do Banco Central do Brasil, o plano de contas brasileiro para bancos não permite a segregação apenas de "Despesas de Juros sobre Depósitos de Clientes". Sendo assim, este indicador também inclui várias outras despesas de captação. Entretanto, esse índice é comparável para todos os bancos, podendo servir como um indicador relativo dos custos agregados da captação de um banco, no varejo e no atacado.



## Brazilian Finance & Real Estate S.A Dados de Referência

	30 jun 2012			31 dez 2011		31 dez 2010		31 dez 2009		31 dez 2008	
	6 Meses	6 Meses	%	12 Meses	%	12 Meses	%	12 Meses	%	12 Meses	%
	USD mi	BRL mi	Ativo	BRL mi	Ativo	BRL mi	Ativo	BRL mi	Ativo	BRL mi	Ativo
<b>A. Itens Fora do Balanço</b>											
1. Ativos Securitizados Publicados Fora do Balanço	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	6.421,1	304,07	3.043,5	192,16	2.474,4	178,07
2. Outros Ativos Securitizados Publicados Fora do Balanço	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
3. Garantias	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
4. Aceites e Outros Créditos Fora do Balanço	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
5. Linhas de Crédito	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
6. Outros Passivos Contingentes	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
7. Volume Total de Negócios	1.300,5	2.718,6	100,00	2.414,3	100,00	8.532,8	404,07	4.627,3	292,16	3.864,0	278,07
8. Memo: Total de Riscos Ponderados	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
9. Memo: Ajustes para Riscos Ponderados Fitch	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
10. Memo: Riscos Ponderados Ajustados pela Fitch	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
<b>B. Médias do Balanço</b>											
Média de Empréstimos	533,9	1.116,1	41,05	1.005,0	41,63	776,2	36,76	726,9	45,90	568,7	40,93
Média de Ativos Operacionais	1.161,0	2.426,9	89,27	2.208,6	91,48	1.767,6	83,71	1.423,3	89,87	1.176,7	84,68
Média de Ativos	1.237,1	2.586,1	95,13	2.315,3	95,90	1.855,2	87,85	1.486,7	93,87	1.237,3	89,04
Média de Ativos Administrados	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	3.303,6	156,44	2.759,0	174,20	2.133,1	153,50
Média de Passivos com Encargo Financeiro	810,6	1.694,4	62,33	1.407,9	58,31	1.010,8	47,87	826,7	52,20	574,4	41,34
Média de Capital/Reservas	365,4	763,8	28,09	729,8	30,23	653,7	30,96	541,4	34,18	463,1	33,33
Média de Patrimônio	365,4	763,8	28,09	734,6	30,43	662,5	31,37	546,4	34,50	479,6	34,51
Média de Depósitos de Cliente	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
<b>C. Vencimentos</b>											
<b>Vencimento dos Ativos:</b>											
Empréstimos & Adiantamentos < 3 meses	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	134,6	6,37	113,8	7,19	35,1	2,53
Empréstimos & Adiantamentos 3 - 12 meses	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	267,7	12,68	213,4	13,47	146,8	10,56
Empréstimos e Adiantamentos 1 - 5 anos	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	231,5	10,96	140,8	8,89	141,6	10,19
Empréstimos & Adiantamentos > 5 anos	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
Títulos de Dívida < 3 meses	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
Títulos de Dívida 3 - 12 meses	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
Títulos de Dívida 1 - 5 anos	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
Títulos de Dívida > 5 anos	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
Ativos Interbancários < 3 meses	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
Ativos Interbancários 3 - 12 meses	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
Ativos Interbancários 1 - 5 anos	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
Ativos Interbancários > 5 anos	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
<b>Abertura dos Prazos dos Passivos</b>											
Depósitos do Varejo < 3 meses	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
Depósitos do Varejo 3 - 12 meses	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
Depósitos do Varejo 1 - 5 anos	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
Depósitos do Varejo > 5 anos	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
Outros Depósitos < 3 meses	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
Outros Depósitos 3 - 12 meses	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
Outros Depósitos 1 - 5 anos	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
Outros Depósitos > 5 anos	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
Passivos Interbancários < 3 meses	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
Passivos Interbancários 3 - 12 meses	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
Passivos Interbancários 1 - 5 anos	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
Passivos Interbancários > 5 anos	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
Dívida Sênior < 3 meses	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
Dívida Sênior 3 - 12 meses	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	254,7	16,08	198,4	14,28
Dívida Sênior 1 - 5 anos	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	216,1	13,64	272,4	19,60
Dívida Sênior > 5 anos	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
Total da Dívida Sênior no Balanço	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	470,8	29,73	470,8	33,88
Parcela de Valor Justo da Dívida Sênior	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
Dívida Lastreada por Ativos Bancários	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
Dívida Subordinada < 3 meses	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
Dívida Subordinada 3-12 meses	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
Dívida Subordinada 1 - 5 anos	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
Dívida Subordinada > 5 anos	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
Total da Dívida Subordinada no Balanço	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
Parcela de Valor Justo da Dívida Subordinada	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
<b>D. Reconciliação do Patrimônio Líquido</b>											
1. Patrimônio	358,7	749,9	27,58	762,1	31,57	711,5	33,69	611,0	38,58	481,7	34,66
2. Ações Preferenciais e Capital Híbrido Considerado como Patrimônio	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
3. Outros Ajustes	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
4. Patrimônio Líquido Publicado	358,7	749,9	27,58	762,1	31,57	711,5	33,69	611,0	38,58	481,7	34,66
<b>E. Reconciliação do Capital Elegível Fitch</b>											
1. Patrimônio Líquido Publicado mais Participações Minoritárias	358,7	749,9	27,58	762,1	31,57	711,5	33,69	611,0	38,58	481,7	34,66
2. Variação da Dívida Própria	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
3. Participações Minoritárias que não Absorvem Perdas	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
4. Ágio	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
5. Outros Intangíveis	12,2	25,6	0,94	25,6	1,06	10,3	0,49	0,6	0,04	0,3	0,02
6. Créd. Tributários (Exceto os Originados por Diferenças Temporárias)	19,8	41,5	1,52	39,3	1,63	8,0	0,38	0,0	0,00	0,0	0,00
7. Ativos Líquidos das Atividades de Seguros	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
8. Colateral das Operações com Cessões e Securitização (Fora do Balanço)	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
9. Núcleo de Capital Fitch	326,7	682,8	25,12	697,2	28,88	693,2	32,83	610,4	38,54	481,4	34,64
10. Capital Híbrido Elegível	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
11. Capital Híbrido Público	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
12. Capital Elegível Fitch	326,7	682,8	25,12	697,2	28,88	693,2	32,83	610,4	38,54	481,4	34,64
13. Limite de Capital Híbrido Elegível	140,0	292,6	10,76	298,8	12,38	297,1	14,07	261,6	16,52	206,3	14,85

Taxa de Câmbio

USD1 = BRL2.09040 USD1 = BRL1.87510 USD1 = BRL1.68580 USD1 = BRL1.74040 USD1 = BRL2.33620

Os ratings acima foram solicitados pelo, ou em nome do, emissor, e, portanto, a Fitch foi compensada pela avaliação dos ratings.

TODOS OS RATINGS DE CREDITO DA FITCH ESTAO SUJEITOS A ALGUMAS LIMITAÇÕES E TERMOS DE ISENÇÃO DE RESPONSABILIDADE. POR FAVOR, VEJA NO LINK A SEGUIR ESSAS LIMITAÇÕES E TERMOS DE ISENÇÃO DE RESPONSABILIDADE: [HTTP://FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](http://FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS). AS DEFINIÇÕES E TERMOS DE USO DOS RATINGS ESTÃO DISPONÍVEIS NO SITE PÚBLICO DA AGÊNCIA, EM [WWW.FITCHRATINGS.COM](http://WWW.FITCHRATINGS.COM). OS RATINGS PÚBLICOS, CRITÉRIOS E METODOLOGIAS PUBLICADOS ESTÃO PERMANENTEMENTE DISPONÍVEIS NESTE SITE. O CÓDIGO DE CONDUTA DA FITCH E POLÍTICAS DE CONFIDENCIALIDADE, CONFLITOS DE INTERESSE; SEGURANÇA DE INFORMAÇÃO (FIREWALL) DE AFILIADAS, COMPLIANCE E OUTRAS POLÍTICAS E PROCEDIMENTOS RELEVANTES TAMBÉM ESTÃO DISPONÍVEIS NESTE SITE, NA SEÇÃO "CÓDIGO DE CONDUTA".

Copyright © 2012 da Fitch, Inc., Fitch Ratings Ltd. e suas subsidiárias. One State Street Plaza, NY, NY 10004. Telefone:

1-800-753-4824 (para chamadas efetuadas nos Estados Unidos), ou (001212) 908-0500 (chamadas fora dos Estados Unidos). Fax: (212) 480-4435. Proibida a reprodução ou retransmissão, integral ou parcial, exceto quando autorizada. Todos os direitos reservados. Ao atribuir e manter seus ratings, a Fitch conta com informações factuais que recebe de emissores e *underwriters* e de outras fontes que a agência considera confiáveis. A Fitch executa uma pesquisa razoável das informações factuais de que dispõe, de acordo com suas metodologias de rating, e obtém razoável verificação destas informações de fontes independentes, na medida em que estas fontes estejam disponíveis com determinado patamar de segurança, ou em determinada jurisdição. A forma como é conduzida a investigação factual da Fitch e o escopo da verificação de terceiros que a agência obtém poderão variar, dependendo da natureza do título analisado e do seu emissor, das exigências e práticas na jurisdição em que o título analisado é oferecido e vendido e/ou em que o emitente esteja localizado, da disponibilidade e natureza da informação pública envolvida, do acesso à administração do emissor e seus consultores, da disponibilidade de verificações pré-existentes de terceiros, como relatórios de auditoria, cartas de procedimentos acordadas, avaliações, relatórios atuariais, relatórios de engenharia, pareceres legais e outros relatórios fornecidos por terceiros, disponibilidade de fontes independentes e competentes de verificação, com respeito ao título em particular, ou na jurisdição do emissor, em especial, e a diversos outros fatores. Os usuários dos ratings da Fitch devem estar cientes de que nem uma investigação factual aprofundada, nem qualquer verificação de terceiros poderá assegurar que todas as informações de que a Fitch dispõe com respeito a um rating serão precisas e completas. Em última instância, o emissor e seus consultores são responsáveis pela precisão das informações fornecidas à Fitch e ao mercado ao disponibilizar documentos e outros relatórios. Ao emitir seus ratings, a Fitch é obrigada a confiar no trabalho de especialistas, incluindo auditores independentes, com respeito às demonstrações financeiras, e advogados, com referência a assuntos legais e tributários. Além disso, os ratings são naturalmente prospectivos e incorporam hipóteses e predições sobre eventos futuros que, por sua natureza, não podem ser confirmados como fatos. Como resultado, apesar de qualquer verificação sobre fatos atuais, os ratings podem ser afetados por condições ou eventos futuros não previstos na ocasião em que um rating foi emitido ou afirmado.

As informações neste relatório são fornecidas "tal como se apresentam", sem que ofereçam qualquer tipo de garantia. Um rating da Fitch constitui opinião sobre o perfil de crédito de um título. Esta opinião se apoia em critérios e metodologias existentes, que são constantemente avaliados e atualizados pela Fitch. Os ratings são, portanto, resultado de um trabalho de equipe na Fitch, e nenhuma classificação é de responsabilidade exclusiva de um indivíduo, ou de um grupo de indivíduos. O rating não cobre o risco de perdas em função de outros riscos que não sejam o de crédito, a menos que tal risco esteja especificamente mencionado. A Fitch não participa da oferta ou venda de qualquer título. Todos os relatórios da Fitch são de autoria compartilhada. Os profissionais identificados em um relatório da Fitch participaram de sua elaboração, mas não são isoladamente responsáveis pelas opiniões expressas no texto. Os nomes são divulgados apenas para fins de contato. Um relatório que contenha um rating atribuído pela Fitch não constitui um prospecto, nem substitui as informações reunidas, verificadas e apresentadas aos investidores pelo emissor e seus agentes com respeito à venda dos títulos. Os ratings podem ser modificados ou retirados a qualquer tempo, por qualquer razão, a critério exclusivo da Fitch. A agência não oferece aconselhamento de investimentos de qualquer espécie. Os ratings não constituem recomendação de compra, venda ou retenção de qualquer título. Os ratings não comentam a correção dos preços de mercado, a adequação de qualquer título a determinado investidor ou a natureza de isenção de impostos ou taxação sobre pagamentos efetuados com respeito a qualquer título. A Fitch recebe honorários de emissores, seguradores, garantidores, outros coobrigados e *underwriters* para avaliar os títulos. Estes honorários geralmente variam entre USD1.000 e USD750.000 (ou o equivalente em moeda local aplicável) por emissão. Em certos casos, a Fitch analisará todas ou determinado número de emissões efetuadas por um emissor em particular ou seguradas ou garantidas por determinada seguradora ou garantidor, mediante o pagamento de uma única taxa anual. Tais honorários podem variar de USD10.000 a USD1.500.000 (ou o equivalente em moeda local aplicável). A atribuição, publicação ou disseminação de um rating pela Fitch não implicará consentimento da Fitch para a utilização de seu nome como especialista, com respeito a qualquer declaração de registro submetida mediante a legislação referente a títulos em vigor nos Estados Unidos da América, a Lei de Serviços Financeiros e Mercados, de 2000, da Grã-Bretanha ou a legislação referente a títulos de qualquer outra jurisdição, em particular. Devido à relativa eficiência da publicação e distribuição por meios eletrônicos, a pesquisa da Fitch poderá ser disponibilizada para os assinantes eletrônicos até três dias antes do acesso para os assinantes dos impressos.