

Brazilian Securities Companhia de Securitização

Demonstrações Financeiras – 2T14

04 de agosto de 2014

Brazilian Securities Cia de Securitização

Relatório da Administração – 2T14

04 de Agosto de 2014

SENHORES ACIONISTAS

De acordo com os dispositivos legais e estatutários, submetemos à apreciação de V.Sas. as Informações Trimestrais relativas ao período encerrado em 30 de junho de 2014, acompanhadas das notas explicativas e do relatório dos auditores independentes sobre as Informações Trimestrais.

CENÁRIO ATUAL

A Brazilian Securities Companhia de Securitização (“Brazilian Securities” ou “Companhia”) é uma empresa controlada indiretamente pelo Banco Pan S.A., que detém 100,00% de seu capital total. A empresa atua no segmento de securitização de créditos imobiliários, através de aquisição de créditos imobiliários para emissão de Certificado de Recebíveis Imobiliários (“CRI”).

A economia brasileira vem apresentando sinais moderados de crescimento e, neste sentido, o setor imobiliário também reviu suas expectativas de crescimento, embora uma retomada seja esperada no médio prazo, aumentando o número de lançamentos imobiliários, expansão de vendas e maior disponibilidade de crédito para o comprador de imóvel. Neste contexto, os mecanismos de captação de recursos para o mercado imobiliário (Fundos de Investimento Imobiliário, CRIs, etc) têm se tornado instrumentos cada vez mais importantes para o continuado crescimento do setor.

DESEMPENHO FINANCEIRO

A Companhia adquiriu durante o 2T14 R\$ 125.976 mil, sendo R\$ 100.000 mil de créditos imobiliários que lastrearam emissões de CRIs estruturados, e R\$ 25.976 mil de créditos imobiliários do mercado a serem utilizadas para lastrear novas emissões de CRIs pulverizados.

No 2T14, a Companhia emitiu CRIs totalizando o montante de R\$ 100.000 mil, comparados a R\$ 405.470 mil no 2T13.

O saldo de Recebíveis Imobiliários em 30 de junho de 2014 totalizou R\$ 177.953 mil, comparado a R\$ 160.558 mil em 30 de junho de 2013.

O volume de carteiras securitizadas sem coobrigação em 30 de junho de 2014 totalizou R\$ 9.807.532 mil, comparado a R\$ 8.867.994 mil em 30 de junho de 2013, sendo que os respectivos Certificados de Recebíveis Imobiliários montaram a R\$ 9.887.161 mil em 30 de junho de 2014, comparados a R\$ 9.003.092 mil em 30 de junho de 2013.

O volume de carteiras securitizadas com coobrigação em 30 de junho de 2014 totalizou R\$ 8.681 mil, comparado a R\$ 11.462 mil em 30 de junho de 2013, sendo que os respectivos Certificados de Recebíveis Imobiliários montaram a R\$ 11.323 mil em 30 de junho de 2014, comparado a R\$ 15.089 mil em 30 de junho de 2013 (série 95-96). Adicionalmente, a respectiva série possui aplicações financeiras suficientes para honrar seus compromissos.

O saldo do Patrimônio Líquido em 30 de junho de 2014 totalizou R\$ 140.932 mil, comparado a R\$ 224.725 mil em 30 de junho de 2013. Em 28 de maio de 2014, foi aprovada distribuição de dividendos no valor de R\$ 80.000.000,00 (oitenta milhões de reais), a serem pagos até 31 de dezembro de 2014.

A Demonstração do Resultado apresentou, no 2T14, um lucro líquido de R\$ 5.654 mil, comparado a um prejuízo de R\$ 527 mil no 2T13.

AUDITORES INDEPENDENTES

As Informações Trimestrais e Demonstrações Financeiras da Companhia passaram a ser auditadas, a partir do 1º trimestre de 2011, pela PricewaterhouseCoopers Auditores Independentes (“PWC”). De acordo com o teor da Instrução CVM nº 381, a Brazilian Securities no trimestre não contratou e nem teve serviços prestados pela PWC não relacionados à auditoria externa. A política adotada atende aos princípios que preservam a independência do Auditor, de acordo com critérios internacionalmente aceitos, ou seja, o auditor não deve auditar o seu próprio trabalho, nem exercer funções gerenciais no seu cliente ou promover interesses deste.

EVENTOS SUBSEQUENTES

Não houve evento subsequente passível de divulgação, no âmbito do CPC 24 - Evento subsequente.

AGRADECIMENTOS

Agradecemos aos nossos colaboradores pelo empenho e engajamento na gestão dos eventos recentes e aplicação das novas diretrizes, e aos nossos clientes, investidores e parceiros que nos honram com seu apoio e confiança.

São Paulo, 4 de Agosto de 2014.

BRAZILIAN SECURITIES COMPANHIA DE SECURITIZAÇÃO

BALANÇOS PATRIMONIAIS LEVANTADOS EM 30 DE JUNHO DE 2014 E 31 DE DEZEMBRO DE 2013
(Em milhares de reais)

ATIVO	Nota	30/06/2014	31/12/2013
Circulante			
Disponibilidades	3	2.956	2.953
Ativos financeiros para negociação		66.529	63.143
Recebíveis imobiliários	5	50.791	53.429
Derivativos	9	15.738	9.714
Ativos financeiros disponíveis para venda		22.174	28.214
Instrumentos de dívida	4	22.174	28.214
Empréstimos e recebíveis		17.769	51.400
Instrumentos de dívida	4	15.197	48.807
Outros empréstimos e recebíveis	6	2.572	2.593
Outros ativos	7	4.146	3.847
Não circulante			
Realizável a longo prazo			
Ativos financeiros para negociação		127.162	165.197
Recebíveis imobiliários	5	127.162	147.956
Derivativos	9	-	17.241
Ativos financeiros disponíveis para venda		81.145	145.306
Instrumentos de dívida	4	81.145	145.306
Empréstimos e recebíveis		46.556	28.170
Instrumentos de dívida	4	34.444	15.012
Benefício residual em operações securitizadas	27.e	12.112	13.158
Impostos		23.843	31.790
A compensar		13.775	17.358
Diferidos	12	10.068	14.432
Ativo Intangível		488	488
Outros ativos intangíveis	27.c	488	488
TOTAL DO ATIVO		392.768	520.508

As notas explicativas são parte integrante das Demonstrações Financeiras.

BRAZILIAN SECURITIES COMPANHIA DE SECURITIZAÇÃO

BALANÇOS PATRIMONIAIS LEVANTADOS EM 30 DE JUNHO DE 2014 E 31 DE DEZEMBRO DE 2013
(Em milhares de reais)

PASSIVO E PATRIMÔNIO LÍQUIDO	Nota	30/06/2014	31/12/2013
Circulante			
Passivos financeiros para negociação		221	-
Derivativos	9	221	-
Outros passivos financeiros mensurados ao valor justo por meio do resultado		112.637	121.261
Obrigações de empréstimos no exterior	11	112.637	121.261
Passivos financeiros ao custo amortizado		1.390	1.520
Recursos de emissão de títulos	10	1.390	1.520
Passivos fiscais		8.735	15.054
Correntes	13	8.735	15.054
Outras obrigações	14	116.227	38.507
Obrigações por aquisição de recebíveis		15.623	17.347
Diversas		100.604	21.160
Não circulante			
Passivos financeiros para negociação		-	224
Derivativos	9	-	224
Outros passivos financeiros mensurados ao valor justo por meio do resultado		-	117.130
Obrigações de empréstimos no exterior	11	-	117.130
Passivos financeiros ao custo amortizado		9.933	11.409
Recursos de emissão de títulos	10	9.933	11.409
Passivos fiscais		760	6.134
Diferidos	12 e 13	760	6.134
Outras obrigações	14	1.933	2.207
Obrigações por aquisição de recebíveis		1.933	2.169
Diversas		-	38
Total do passivo		251.836	313.446
Patrimônio líquido	15	140.932	207.062
Capital social		100.229	100.229
Reservas de capital		17.048	17.048
Reservas de lucros		23.239	103.239
Ajustes de avaliação patrimonial		(11.437)	(13.454)
Lucros acumulados		11.853	-
⁷ Total do patrimônio líquido		140.932	207.062
⁸ TOTAL DO PASSIVO E PATRIMÔNIO LÍQUIDO		392.768	520.508

As notas explicativas são parte integrante das Demonstrações Financeiras.

BRAZILIAN SECURITIES COMPANHIA DE SECURITIZAÇÃO

DEMONSTRAÇÕES DO RESULTADO

PARA OS SEMESTRES FINDOS EM 30 DE JUNHO DE 2014 E DE 2013

(Em milhares de reais, exceto o prejuízo/lucro líquido por ação)

	Nota	01/04/2014 a 30/06/2014	01/01/2014 a 30/06/2014	01/04/2013 a 30/06/2013	01/01/2013 a 30/06/2013
Receitas com juros e similares	16	24.012	61.068	13.779	81.473
Despesas com juros e similares	17	(2.268)	(14.263)	(29.384)	(39.239)
Receita líquida com juros		21.744	46.805	(15.605)	42.234
Benefício residual em operações securitizadas	18	2.143	3.447	2.298	3.062
Receita de prestação de serviços	19	556	901	908	1.454
Perdas com ativos e passivos financeiros (líquidos)	20	(9.121)	(19.843)	19.974	14.888
Outras receitas (despesas) operacionais	21	325	76	997	2.217
Total de receitas		15.647	31.386	8.572	63.855
Despesas administrativas		(6.080)	(12.399)	(9.384)	(19.053)
Despesas com pessoal	22	(1.991)	(4.670)	(3.942)	(8.073)
Outras despesas administrativas	23	(2.435)	(4.666)	(4.144)	(8.032)
Despesas de impostos		(1.654)	(3.063)	(1.303)	(2.939)
Depreciação	8	-	-	5	(9)
Resultado operacional bruto		9.567	18.987	(812)	44.802
Resultado não operacional bruto		(898)	(936)	-	-
Lucro/prejuízo antes da tributação		8.669	18.051	(812)	44.802
Imposto de renda e contribuição social correntes	12	(3.687)	(8.245)	1.378	(5.852)
Imposto de renda e contribuição social diferidos	12	672	2.047	(1.093)	(9.365)
Lucro líquido do período		5.654	11.853	(527)	29.585
Lucro/prejuízo básico e diluído (R\$)		5.653.698,49	11.853.113,03	(526.843,09)	29.585.228,31
Ações ordinárias		45.845.987	45.845.987	45.845.987	45.845.987
Lucro/prejuízo básico e diluído por ação		0,123319	0,258542	(0,011492)	0,645318

As notas explicativas são parte integrante das Demonstrações Financeiras.

BRAZILIAN SECURITIES COMPANHIA DE SECURITIZAÇÃO

DEMONSTRAÇÕES DO RESULTADO ABRANGENTE
PARA OS SEMESTRES FINDOS EM 30 DE JUNHO DE 2014 E DE 2013
(Em milhares de reais)

	01/04/2014 a 30/06/2014	01/01/2014 a 30/06/2014	01/04/2013 a 30/06/2013	01/01/2013 a 30/06/2013
Lucro/prejuízo líquido	5.654	11.853	(527)	29.585
Outros componentes do resultado abrangente				
Ativos financeiros disponíveis para venda				
Ajuste ao valor de mercado	2.767	3.053	-	-
Impostos diferidos	(939)	(1.036)	-	-
Total de outros componentes do resultado abrangente	1.828	2.017		
Total do resultado abrangente do período	7.482	13.870	(527)	29.585
Atribuível				
Acionistas da Companhia	7.482	13.870	(527)	29.585
Total	7.482	13.870	(527)	29.585

As notas explicativas são parte integrante das Demonstrações Financeiras.

BRAZILIAN SECURITIES COMPANHIA DE SECURITIZAÇÃO

DEMONSTRAÇÃO DA MUTAÇÃO DO PATRIMÔNIO LÍQUIDO
PARA OS SEMESTRES FINDOS EM 30 DE JUNHO DE 2014 E DE 2013
(Em milhares de reais)

	Capital social	Reserva de capital	Reservas de lucros		Ajustes de avaliação patrimonial	Lucros acumulados	Total
			Reserva legal	Reservas para expansão			
Saldos em 31 de dezembro de 2013	100.229	17.048	7.313	95.926	(13.454)	-	207.062
Lucro líquido	-	-	-	-	-	11.853	11.853
Ajustes de avaliação patrimonial de instrumentos financeiros disponíveis para venda	-	-	-	-	2.017	-	2.017
Contribuição dos acionistas e distribuição aos acionistas							
Dividendos	-	-	-	(80.000)	-	-	(80.000)
Saldos em 30 de junho de 2014	100.229	17.048	7.313	15.926	(11.437)	11.853	140.932
Saldos em 31 de dezembro de 2012	100.229	17.048	5.649	72.214	-	-	195.140
Lucro líquido	-	-	-	-	-	29.585	29.585
Saldos em 30 de junho de 2013	100.229	17.048	5.649	72.214	-	29.585	224.725

As notas explicativas são parte integrante das Demonstrações Financeiras.

BRAZILIAN SECURITIES COMPANHIA DE SECURITIZAÇÃO

DEMONSTRAÇÕES DO VALOR ADICIONADO

PARA OS SEMESTRES FINDOS EM 30 DE JUNHO DE 2014 E DE 2013

(Em milhares de reais)

	30/06/2014	30/06/2013
Receitas	31.776	64.016
Receita líquida com juros e similares	46.805	42.234
Benefício residual em operações securitizadas	3.447	3.062
Receita de prestação de serviços	901	1.454
Perdas com ativos e passivos financeiros (líquidos)	(19.843)	14.888
Outras receitas operacionais	466	2.378
Insumos adquiridos de terceiros	(5.601)	(7.710)
Materiais, energia e outros	(398)	(493)
Serviços de terceiros	(2.452)	(4.062)
Outras	(2.751)	(3.155)
Propaganda, publicidade, publicações	(299)	(365)
Serviços do sistema financeiro	(539)	(1.010)
Comunicações	(54)	(152)
Processamento de dados	(491)	(791)
Outras	(1.368)	(837)
Valor adicionado bruto	26.175	56.306
Depreciação	-	(9)
Valor adicionado total a distribuir	26.175	56.297
Distribuição do valor adicionado	26.175	56.297
Pessoal	3.967	6.943
Remuneração direta	2.980	5.788
Benefícios	685	807
FGTS	302	348
Impostos, taxas e contribuições	9.964	19.286
Federais	9.198	18.924
Estaduais	-	18
Municipais	766	344
Remuneração de capitais de terceiros	391	483
Aluguéis	391	369
Outras	-	114
Remuneração de capitais próprios	11.853	29.585
Dividendos	-	-
Lucros retidos	11.853	29.585

As notas explicativas são parte integrante das Demonstrações Financeiras.

BRAZILIAN SECURITIES COMPANHIA DE SECURITIZAÇÃO

DEMONSTRAÇÕES DOS FLUXOS DE CAIXA
PARA OS SEMESTRES FINDOS EM 30 DE JUNHO DE 2014 E DE 2013
(Em milhares de reais)

	<u>30/06/2014</u>	<u>30/06/2013</u>
Fluxos de caixa das atividades operacionais		
Lucro líquido	11.853	29.585
Ajustes que não afetam o fluxo de caixa:		
Depreciação	-	9
Constituição de provisão para contingências	331	3
Lucro líquido ajustado	12.184	29.597
Variação de ativos e passivos		
Aumento de empréstimos e adiantamentos a instituições financeiras	-	(4.166)
Redução de instrumentos de dívida	87.432	61.318
Redução (aumento) de recebíveis imobiliários	23.432	(5.960)
Redução de benefício residual em operações securitizadas	1.046	3.223
Redução (aumento) de outros empréstimos e recebíveis	21	(1.606)
Redução (aumento) de derivativos ativos	11.217	(17.723)
Redução de créditos tributários	7.947	3.708
Aumento de outros ativos	(299)	(235)
Redução de derivativos passivos	(3)	(3.323)
Redução de recursos de emissão de títulos	(1.606)	(14.998)
Redução (aumento) de passivos fiscais	(5.861)	10.476
Aumento (redução) de outras obrigações	77.115	(66.988)
Imposto de renda e contribuição social pagos	(6.868)	(13.753)
Caixa gerado proveniente (utilizado) das (nas) atividades operacionais	205.757	(20.430)
Fluxos de caixa das atividades de investimentos		
Alienação do imobilizado	-	45
Caixa gerado proveniente das atividades de investimento	-	45
Fluxos de caixa das atividades de financiamento		
Novas obrigações por empréstimos, líquido dos pagamentos	(125.754)	20.379
Dividendos pagos/provisionados	(80.000)	-
Caixa gerado utilizado (proveniente) nas (das) atividades de financiamento	(205.754)	20.379
Fluxos de caixa gerados (utilizados) no período	3	(6)
Caixa e equivalente de caixa no início do período	2.953	2.210
Caixa e equivalente de caixa no fim do período	2.956	2.204

As notas explicativas são parte integrante das Demonstrações Financeiras.

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS

(Em milhares de reais, exceto quando informado)

1) CONTEXTO OPERACIONAL

A Brazilian Securities Companhia de Securitização, controlada indireta pelo Banco Pan S.A. ("Banco Pan"), foi constituída em 10/04/2000, tendo como objetivo social a aquisição de créditos imobiliários e securitização através da emissão de Certificados de Recebíveis Imobiliários ("CRIs").

Os CRIs são emitidos sob o regime de patrimônio separado, no qual os recebíveis imobiliários ficam excluídos do patrimônio líquido comum da Companhia, passando a constituir direitos patrimoniais em separado, com o objetivo específico de responder pela realização financeira dos direitos dos titulares dos CRIs. Para a Série 95 e 96, a Companhia responde por eventual insuficiência de recursos para liquidação financeira dos mesmos (descritas na nota 5).

As atividades empresariais são suportadas por uma estrutura corporativa única do Banco Pan que provê, de forma integrada, toda a base tecnológica, o processamento e os controles, operacional, comercial, administrativo, financeiro e legal necessários à realização das suas diversas atividades no ramo imobiliário. Os custos provenientes dessas utilizações são alocados, conforme praticável, por meio de rateio entre as instituições.

2) PRINCIPAIS PRÁTICAS CONTÁBEIS

As demonstrações financeiras foram preparadas considerando o custo histórico como base de valor. Os ativos e passivos financeiros para negociação (inclusive instrumentos derivativos), e os outros passivos financeiros mensurados ao valor justo por meio do resultado, são reconhecidos pelo seu valor justo contra o resultado do período. Os ativos financeiros disponíveis para venda são mensurados ao valor justo contra patrimônio líquido, na rubrica ajuste de avaliação patrimonial.

A elaboração das demonstrações financeiras exige que a Administração efetue estimativa e adote premissas que afetam os montantes dos ativos e passivos apresentados, a divulgação de ativos e passivos contingentes na data das informações, bem como os montantes de receitas e despesas reportados para o período do relatório. O uso de estimativas se estende às provisões necessárias para passivos contingentes, provisões para créditos de liquidação duvidosa, valor justo, mensuração de valor recuperável de ativos, reconhecimento e avaliação de impostos diferidos. Os resultados efetivos podem variar em relação às estimativas. Aquelas áreas que requerem maior nível de julgamento e possuem maior complexidade, bem como as áreas nas quais as premissas e estimativas são significativas para as demonstrações financeiras, estão divulgadas na nota 2.p.

As práticas contábeis e os critérios de apuração utilizados na elaboração das demonstrações financeiras foram basicamente os seguintes:

a) Transações em moeda estrangeira:

As demonstrações financeiras estão apresentadas na moeda do ambiente econômico primário na qual a entidade opera (moeda funcional). Os ativos e passivos que são itens monetários são convertidos por taxas de câmbio à vista no final do semestre.

b) Definições e classificação dos instrumentos financeiros:*i. Definições*

"Instrumento financeiro" é qualquer contrato que dê origem a um ativo financeiro para uma entidade e simultaneamente a um passivo financeiro ou instrumento de patrimônio para outra entidade.

"Instrumentos de patrimônio" é qualquer contrato que represente uma participação residual no ativo da entidade emissora depois de deduzida a totalidade de seu passivo.

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS

(Em milhares de reais, exceto quando informado)

“Derivativo” é qualquer instrumento financeiro com vencimento em data futura cujo valor justo se modifica em resposta às mudanças de uma ou mais variáveis de mercado (tais como taxa de juros, taxa de câmbio, preço dos instrumentos financeiros, índice de mercado ou *rating* de crédito), no qual não haja investimento inicial ou que este seja inexpressivo em comparação ao investimento inicial que seria efetuado em outros instrumentos financeiros não derivativos que respondam de forma similar às mudanças nas mesmas variáveis de mercado destacadas acima.

ii. Data de reconhecimento

Todos os ativos e passivos financeiros são inicialmente reconhecidos na data de negociação, isto é, a data em que a Companhia se torna uma parte interessada na relação contratual do instrumento.

iii. Reconhecimento inicial de instrumentos financeiros

A classificação dos instrumentos financeiros em seu reconhecimento inicial depende de suas características e do propósito e finalidade pelos quais os instrumentos financeiros foram adquiridos pela Companhia. Todos os instrumentos financeiros são reconhecidos inicialmente ao valor justo acrescido do custo da transação, exceto nos casos em que os ativos e passivos financeiros são registrados ao valor justo por meio do resultado.

iv. Classificação dos ativos financeiros para fins de mensuração

Os ativos financeiros são incluídos, para fins de mensuração, em uma das seguintes categorias:

- Ativos financeiros para negociação (mensurados ao valor justo por meio do resultado): essa categoria inclui os ativos financeiros adquiridos com o propósito de geração de resultado no curto prazo decorrente de sua negociação, e derivativos não designados como instrumentos de cobertura em estruturas de cobertura contábil (*hedge accounting*).
- Outros ativos financeiros mensurados ao valor justo por meio do resultado: essa categoria inclui os ativos financeiros híbridos não mantidos para negociação e mensurados, em sua totalidade, ao valor justo. Os ativos financeiros também são classificados nessa categoria com o propósito de fornecimento de informações mais relevantes aos usuários das informações, seja por eliminar ou reduzir significativamente as inconsistências de reconhecimento ou mensuração (“divergências contábeis”) derivadas da mensuração de ativos ou passivos e reconhecimento de resultado em bases diversas, seja porque há um grupo de ativos financeiros ou passivos financeiros (ou ambos) que é gerido e cujo desempenho é avaliado com base no seu valor justo (de acordo com uma estratégia documentada de gestão de risco ou de investimento).
- Ativos financeiros disponíveis para venda: essa categoria inclui os ativos financeiros não classificados como “Investimentos mantidos até o vencimento”, “Empréstimos e recebíveis” ou “Ativos financeiros mensurados ao valor justo por meio resultado” e os instrumentos de patrimônio emitidos por outras entidades que não são subsidiárias, coligadas e entidades controladas em conjunto. São demonstrados ao valor justo com as alterações no valor justo reconhecidas em componente destacado de “ajuste de avaliação patrimonial” no patrimônio líquido, líquido de efeitos tributários, com exceção de eventuais perdas por redução do valor recuperável e juros destes ativos os quais são reconhecidas no resultado. Quando o investimento é alienado ou tem indícios de perda por redução do valor recuperável, o resultado anteriormente acumulado na conta de ajustes ao valor justo no patrimônio líquido é reclassificado para o resultado.
- Empréstimos e recebíveis: essa categoria inclui empréstimos, financiamentos e outros recebíveis com ou sem característica de concessão de créditos, com base em sua natureza, independentemente do tipo de tomador e da forma de concessão de crédito. A característica

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS

(Em milhares de reais, exceto quando informado)

preponderante do grupo de empréstimos e recebíveis é a não existência de mercado ativo, sendo estes mensurados pelo custo amortizado, deduzidos por eventual redução no valor recuperável, sendo as receitas deste grupo reconhecidas em base de rendimento efetivo por meio da utilização da taxa efetiva de juros.

- Investimentos mantidos até o vencimento: essa categoria inclui os instrumentos de dívida, com vencimento fixo e pagamentos fixos ou determináveis, para os quais a Companhia tem intenção e capacidade comprovada de mantê-los até o vencimento. Estes investimentos são mensurados ao custo amortizado menos perda por não recuperação, com receita reconhecida em base de rendimento efetivo. Em 30/06/2014, a Companhia não possui ativos financeiros classificados nessa categoria.

v. *Classificação dos ativos financeiros para fins de apresentação*

Os ativos financeiros são classificados por natureza nas seguintes rubricas do balanço patrimonial:

- “Caixa e equivalente de caixa”: saldos de caixa e de depósitos à vista.
- “Instrumentos de dívida”: títulos que representam dívida para o emissor, rendem juros e foram emitidos de forma física ou escritural.
- “Instrumentos de patrimônio”: instrumentos financeiros emitidos por outras entidades, tais como ações e quotas de fundos de investimento imobiliário, com natureza de instrumentos de patrimônio para a emissora, exceto investimentos em subsidiárias, em entidades ou fundos controlados ou coligados.
- “Recebíveis imobiliários”: inclui carteiras de financiamentos imobiliários e recebíveis de aluguéis adquiridas, que serão utilizadas como lastro para futuras emissões de certificados de recebíveis imobiliários.
- “Derivativos”: inclui o valor justo em favor da Companhia dos derivativos que não foram designados como instrumento de cobertura em estruturas de cobertura contábil dos instrumentos de *hedge* (*hedge accounting*).
- “Empréstimos e adiantamentos a instituições financeiras”: créditos de qualquer natureza, inclusive em operações realizadas no mercado aberto, em nome de instituições financeiras e outras entidades cujo funcionamento seja condicionado à autorização do Banco Central do Brasil.
- “Benefício residual em operações securitizadas”: corresponde ao saldo residual, líquido de eventuais garantias prestadas, dos patrimônios separados das operações securitizadas que, de acordo com a Lei nº 9.514/97, será reintegrado ao patrimônio comum da companhia securitizadora, no momento da extinção do regime fiduciário e liquidação dos respectivos certificados de recebíveis imobiliários.
- “Outros empréstimos e recebíveis” e “Outros ativos”: referem-se basicamente aos saldos a receber junto a “Clientes” e entidades não consideradas como “Instituições Financeiras”.

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS

(Em milhares de reais, exceto quando informado)

A composição dos ativos financeiros é a seguinte:

	30/06/2014	31/12/2013
Aplicações financeiras ao valor justo		
Ativos financeiros para negociação		
Recebíveis imobiliários (nota 5)	177.953	201.385
Derivativos (nota 9)	15.738	26.955
Total	193.691	228.340
Ativos financeiros disponíveis para venda		
Instrumentos de dívida (nota 4)	103.319	173.520
Total	103.319	173.520
Clientes		
Empréstimos e recebíveis		
Instrumentos de dívida (nota 4)	49.641	63.819
Outros empréstimos e recebíveis (nota 6)	2.572	2.593
Benefício residual em operações securitizadas (nota 27.e - III)	12.112	13.158
Total	64.325	79.570
Total geral	361.335	481.430

vi. *Classificação dos passivos financeiros para fins de mensuração*

- Passivos financeiros para negociação (mensurados ao valor justo por meio do resultado): essa categoria inclui os derivativos não designados como instrumentos de cobertura em estruturas de cobertura contábil (*hedge accounting*).
- Outros passivos financeiros mensurados ao valor justo por meio do resultado: essa categoria inclui os passivos financeiros híbridos não classificados como “para negociação” e mensurados, em sua totalidade, ao valor justo. Os passivos financeiros também são classificados nessa categoria com o propósito de fornecimento de informações mais relevantes aos usuários das demonstrações financeiras, seja por eliminar ou reduzir significativamente as inconsistências de reconhecimento ou mensuração (“divergências contábeis”) derivadas da mensuração de ativos ou passivos e reconhecimento de resultado em bases diversas, seja porque há um grupo de ativos financeiros ou passivos financeiros (ou ambos) que é gerido e cujo desempenho é avaliado com base no seu valor justo (de acordo com uma estratégia documentada de gestão de risco ou de investimento).
- Passivo financeiro ao custo amortizado: passivos financeiros, independentemente de sua forma e vencimento, não incluídos em nenhuma das categorias anteriores e resultantes de atividades de captação de recursos realizadas pela Companhia.

vii. *Classificação dos passivos financeiros para fins de apresentação*

Os passivos financeiros são classificados por natureza nas seguintes rubricas do balanço patrimonial:

- “Derivativos”: inclui o valor justo passivo da Companhia, dos derivativos que não foram designados como instrumento de cobertura em estruturas de cobertura contábil dos instrumentos de *hedge* (*hedge accounting*).
- “Obrigações por títulos e valores mobiliários”: inclui o valor de dívidas representadas por títulos negociáveis, exceto passivos subordinados.
- “Obrigações por empréstimos no País e no exterior”: inclui a captação de recursos junto a banqueiros no País e no exterior.

A composição dos passivos financeiros é a seguinte:

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS

(Em milhares de reais, exceto quando informado)

	30/06/2014	31/12/2013
Outros		
Passivos financeiros para negociação - Derivativos (nota 9)	221	224
Outros passivos financeiros mensurados ao valor justo por meio do resultado - Obrigações de empréstimos no exterior (nota 11)	112.637	238.391
Passivos financeiros ao custo amortizado - Recursos de emissão de títulos (nota 10)	11.323	12.929
Outras obrigações (nota 14)	118.160	40.714
Total	242.341	292.258

c) Mensuração dos ativos e passivos financeiros e reconhecimento das mudanças do valor justo:

Em geral, os ativos e passivos financeiros são inicialmente reconhecidos ao valor justo, que é considerado equivalente ao preço de transação. Os instrumentos financeiros não mensurados ao valor justo por meio do resultado são ajustados pelos custos de transação. Os ativos e passivos financeiros são posteriormente mensurados, no fim de cada período, da seguinte forma:

i. Mensuração dos ativos financeiros

Os ativos financeiros são mensurados ao valor justo, sem dedução de custos estimados de transação que seriam eventualmente incorridos quando de sua alienação, exceto aqueles mantidos até o vencimento, instrumentos de patrimônio, cujo valor justo não possa ser apurado de forma suficientemente objetivos e derivativos financeiros que tenham como objeto instrumentos de patrimônio dessa espécie e que sejam liquidados mediante a entrega desses instrumentos.

O “valor justo” de um instrumento financeiro em uma determinada data é interpretado como o valor pelo qual ele poderia ser comprado ou vendido naquela data por duas partes bem informadas, agindo deliberadamente e com prudência, em uma transação em condições regulares de mercado. A referência mais objetiva e comum para o valor justo de um instrumento financeiro é o preço que seria pago por ele em um mercado ativo, transparente e significativo (“preço cotado” ou “preço de mercado”).

Caso não exista preço de mercado para um determinado instrumento financeiro, seu valor justo é estimado com base nas técnicas de avaliação normalmente adotadas pela comunidade financeira, levando-se em conta as características específicas do instrumento a ser mensurado e, sobretudo as diversas espécies de riscos associados a ele.

Os derivativos são reconhecidos no balanço patrimonial ao valor justo desde a data do negócio. Quando o valor justo é positivo, são reconhecidos como ativos; quando negativo, como passivos. O valor justo na data do negócio equivale ao preço de transação. As mudanças do valor justo dos derivativos desde a data do negócio são reconhecidas na rubrica “Ganhos (perdas) com ativos e passivos financeiros” na demonstração do resultado.

Os “Empréstimos e recebíveis” são mensurados ao custo amortizado, adotando-se o método dos juros efetivos. O “custo amortizado” é considerado equivalente ao custo de aquisição de um ativo ou passivo financeiro, adicionados ou subtraídos, conforme o caso, os pagamentos do principal e a amortização acumulada (incluída na demonstração do resultado) da diferença entre o custo inicial e o valor no vencimento. No caso dos ativos financeiros, o custo amortizado inclui, além disso, as eventuais reduções por não-recuperação ou impossibilidade de cobrança. No caso dos empréstimos e recebíveis objetos de *hedge* em *hedges* de valor justo, são reconhecidas as alterações do valor justo desses ativos relacionadas ao risco objeto dos *hedges*.

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS

(Em milhares de reais, exceto quando informado)

A “taxa de juros efetiva” é a taxa de desconto que corresponde exatamente ao valor inicial do instrumento financeiro em relação à totalidade de seus fluxos de caixa estimados, de todas as espécies, ao longo de sua vida útil remanescente. No caso dos instrumentos financeiros de taxa fixa, a taxa de juros efetiva coincide com a taxa de juros contratual definida na data da contratação, adicionados, conforme o caso, as comissões e os custos de transação que, por sua natureza, façam parte de seu retorno financeiro. No caso de instrumentos financeiros de taxa variável, a taxa de juros efetiva coincide com a taxa de retorno vigente em todos os compromissos até a data de referência seguinte de renovação dos juros.

Os valores pelos quais os ativos financeiros são reconhecidos representam, sob todos os aspectos relevantes, a exposição máxima da Companhia ao risco de crédito na data das demonstrações financeiras.

ii. Mensuração dos passivos financeiros

Em geral, os passivos financeiros são mensurados ao custo amortizado, conforme definido anteriormente, exceto os incluídos nas rubricas “Passivos financeiros para negociação” e “Outros passivos financeiros mensurados ao valor justo por meio do resultado”, os quais são reconhecidos por seu valor justo.

iii. Técnicas de avaliação

A tabela a seguir mostra um resumo dos valores justos dos ativos e passivos financeiros nos períodos findos em 30/06/2014 e 31/12/2013, classificados com base nos diversos métodos de mensuração adotados pela Companhia para apurar seu valor justo:

	30/06/2014	31/12/2013
	Nível II ^(a)	Nível II ^(a)
Ativos financeiros para negociação	193.691	228.340
Ativos financeiros disponíveis para venda	103.319	173.520
Passivos financeiros para negociação	221	224
Outros passivos financeiros mensurados ao valor justo por meio do resultado	112.637	238.391

(a) Nível II - Modelos Internos

Os métodos adotados pela Companhia para a apuração do valor justo dos instrumentos financeiros seguem três diferentes níveis, conforme demonstrado abaixo:

- Nível I: A Companhia utiliza como referência cotações públicas e preços disponíveis em mercado ativo. Em 30/06/2014 e de 31/12/2013, não havia instrumentos financeiros enquadrados nesse Nível.
- Nível II: Na ausência de cotações públicas, a Administração, através de modelos internos, faz a sua melhor estimativa do preço que seria fixado pelo mercado. Para tanto, utiliza dados baseados em parâmetros de mercado observáveis (preços cotados em mercados não ativos ou por instrumentos similares). Estão incluídos nesse Nível, principalmente, investimentos em certificados de recebíveis imobiliários, operações de recebíveis imobiliários, obrigações de empréstimos no exterior, e operações de *swap* (derivativos) e respectivo objeto de *hedge*. Os ativos financeiros e respectivos critérios de avaliação estão apresentados na tabela que segue.
- Nível III: Caso também não existam disponíveis dados baseados em parâmetros de mercado observáveis, a Administração se utiliza de informações e modelos internos para a apuração do melhor valor justo dos ativos e passivos financeiros. Em 30/06/2014 e 31/12/2013, não havia instrumentos financeiros enquadrados nesse Nível.

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS

(Em milhares de reais, exceto quando informado)

A seguir, os instrumentos financeiros apresentados ao valor justo cuja mensuração foi baseada em modelos internos (Nível II) em 30/06/2014 e em 31/12/2013:

	30/06/2014 ^(a)	31/12/2013 ^(a)	Técnicas de avaliação
ATIVO			
Ativos financeiros para negociação			
Recebíveis imobiliários	177.953	201.385	Método do valor presente
Derivativos	15.738	26.955	Método do valor presente
Total	193.691	228.340	
Ativos financeiros disponíveis para venda			
Instrumentos de dívida	103.319	173.520	Método do valor presente
Total	103.319	173.520	
Total do Ativo	297.010	401.860	
PASSIVO			
Outros passivos financeiros mensurados ao valor justo por meio do resultado			
Obrigações de empréstimos no exterior	112.637	238.391	Método do valor presente
Derivativos	221	224	Método do valor presente
Total do Passivo	112.858	238.615	

(a) Valores justos calculados utilizando-se modelos internos.

Principais premissas:

Instrumentos de dívida	Operações recentes efetuadas (características e riscos similares).
Recebíveis imobiliários	Operações recentes efetuadas (características e riscos similares).
Derivativos	Operação de <i>swap</i> onde a posição na curva é calculada a partir da valorização do valor notional de acordo com as condições estabelecidas com a contra parte, e a posição MTM é calculada levando o fluxo de pagamento ao valor futuro pela condição contratada, e trazendo ao valor presente utilizando as curvas de Cupom, CDI e DI x IGPM divulgadas pela BM&FBovespa.
Obrigações de empréstimos no exterior	Operação de empréstimo onde a posição a valor justo é calculada a partir da valorização do principal em dólar até o vencimento, de acordo com as condições estabelecidas em contrato, trazida ao valor presente pelas condições de mercado e convertida em Reais pelo PTAX de venda.

iv. *Reconhecimento de variações do valor justo*

Como regra geral, variações no valor contábil de ativos e passivos financeiros para negociação, são reconhecidas na demonstração do resultado, em suas respectivas contas de origem.

v. *Operações de hedge*

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS

(Em milhares de reais, exceto quando informado)

A Brazilian Securities utiliza derivativos financeiros para os seguintes fins: (i) *hedge* econômico cambial para proteção contra oscilações na cotação do dólar (passivo com o BID) e (ii) *hedge* econômico para operações securitizadas.

d) Baixa de ativos e passivos financeiros:

O tratamento contábil de transferências de ativos financeiros depende da extensão em que os riscos e benefícios relacionados aos ativos transferidos são transferidos a terceiros:

i. Se a Companhia transfere substancialmente todos os riscos e benefícios a terceiros - venda incondicional de ativos financeiros, venda de ativos financeiros com base em um contrato que prevê a sua recompra pelo valor justo na data da recompra, securitização de ativos na qual a Companhia não retém uma dívida subordinada ou concede uma melhoria de crédito aos novos titulares, e outras hipóteses similares - o ativo financeiro transferido é baixado e quaisquer direitos ou obrigações retidos ou criados na transferência são reconhecidos simultaneamente.

ii. Se a Companhia retém substancialmente todos os riscos e benefícios associados ao ativo financeiro transferido - venda de ativos financeiros com base em um contrato que prevê a sua recompra a um preço fixo ou ao preço de venda mais juros, um contrato de empréstimo de títulos no qual o tomador se compromete a devolver os mesmos ativos ou ativos similares, e outras hipóteses similares - o ativo financeiro transferido não é baixado e continua a ser mensurado pelos mesmos critérios utilizados antes da transferência. Contudo, os seguintes itens são reconhecidos:

a. Um passivo financeiro correspondente, por um valor igual à contraprestação recebida; esse passivo é mensurado subsequentemente pelo custo amortizado.

b. A receita do ativo financeiro transferido não baixado e qualquer despesa incorrida com o novo passivo financeiro.

iii. Se a Companhia não transfere nem retém substancialmente todos os riscos e benefícios associados ao ativo financeiro transferido - venda de ativos financeiros com uma opção de compra comprada ou uma opção de venda lançada que não esteja significativamente fora do preço, securitização de ativos na qual o cedente retenha uma dívida subordinada ou outro tipo de melhoria de crédito em relação a uma parcela do ativo transferido, e outras hipóteses similares - é feita a seguinte distinção:

a. Se a Companhia não retém o controle do ativo financeiro transferido, o ativo é baixado e quaisquer direitos ou obrigações retidos ou criados na transferência são reconhecidos.

b. Se a Companhia retém o controle, ele continua a reconhecer o ativo financeiro transferido por um valor equivalente à sua exposição a variações de valor e reconhece um passivo financeiro associado ao ativo financeiro transferido. O valor contábil líquido do ativo transferido e do respectivo passivo é o custo amortizado dos direitos e das obrigações retidos, se o ativo transferido for mensurado ao custo amortizado, ou o valor justo dos direitos e das obrigações retidos, se o ativo transferido for mensurado ao valor justo.

Desse modo, ativos financeiros somente são baixados quando os direitos sobre os fluxos de caixa que geram tiverem sido extintos ou quando substancialmente todos os riscos e benefícios inerentes tiverem sido transferidos a terceiros. Similarmente, passivos financeiros somente são baixados quando as obrigações que gerarem, houverem sido extintas ou quando forem adquiridos com a intenção de serem cancelados ou revendidos.

Os recebíveis imobiliários, lastros de operações de securitização sem cláusula de coobrigação, foram objeto de baixa quando da emissão de seus respectivos Certificados de Recebíveis Imobiliários - CRIs. Eventuais benefícios residuais são reconhecidos de acordo com seus períodos

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS

(Em milhares de reais, exceto quando informado)

de competência, estando registrados na rubrica "Benefício residual em operações securitizadas", no ativo não circulante, líquido de eventuais provisões para garantias.

e) Ativos financeiros não recuperáveis:*i. Definição*

Um ativo financeiro é considerado não recuperável e, portanto, seu valor contábil é ajustado para refletir o efeito da não-recuperação, quando há evidência objetiva da ocorrência de eventos que:

- No caso de instrumentos de dívida, ocasionem um impacto adverso sobre os fluxos de caixa futuros estimados na data da transação.
- No caso de instrumentos de patrimônio, signifiquem que seu valor contábil não pode ser integralmente recuperado.

Como regra geral, o valor contábil de instrumentos financeiros não recuperáveis é ajustado com uma despesa à demonstração do resultado referente ao período em que a não-recuperação se tornar evidente, e a reversão, se houver de perdas por não-recuperação previamente registradas é reconhecida na demonstração do resultado referente ao período em que a não-recuperação for revertida ou reduzida.

Quando a recuperação de qualquer valor reconhecido é considerada improvável, o valor é baixado, sem prejuízo de quaisquer ações que possam ser tomadas pelas entidades para efetuar a cobrança até que seus direitos contratuais sejam extintos.

A Companhia efetua a análise sobre a recuperação dos valores registrados como ativos financeiros, a fim de que sejam registradas as perdas por redução do valor recuperável, quando aplicável. Como resultado dessa análise, a Companhia apurou que os referidos ativos não estão registrados por montantes superiores aos valores prováveis de recuperação, fato pelo qual não houve a necessidade de efetuar eventuais ajustes.

ii. Empréstimos e recebíveis registrados ao custo amortizado

O valor de uma perda por não-recuperação incorrida sobre empréstimos e recebíveis mensurados ao custo amortizado é igual à diferença entre seu valor contábil e o valor presente de seus fluxos de caixa futuros estimados e é apresentado como uma redução do saldo do ativo ajustado.

Ao estimar os fluxos de caixa futuros, os seguintes fatores são levados em conta:

- Todos os valores que se espera obter ao longo da vida remanescente do ativo, incluindo, conforme o caso, aqueles que possam resultar da garantia prestada para o instrumento (menos os custos de obtenção e posterior venda da garantia). A perda por não-recuperação leva em conta a probabilidade de cobrança de juros provisionados a receber.
- Os vários tipos de riscos a que cada ativo está sujeito.
- As circunstâncias em que previsivelmente as cobranças serão efetuadas.

Especificamente em relação a perdas por não-recuperação decorrentes da materialização do risco de insolvência das contrapartes (risco de crédito), um ativo torna-se não recuperável quando há evidência de deterioração da capacidade de pagamento da contraparte, seja por estar em mora ou por outros motivos.

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS

(Em milhares de reais, exceto quando informado)

Em relação às operações de recebíveis imobiliários, referidos contratos possuem cláusula de alienação fiduciária do imóvel objeto. A Administração da Companhia entende que essa garantia é suficiente para cobertura de eventuais perdas prováveis decorrentes da inadimplência dos mutuários, não sendo, portanto, necessária a constituição de qualquer provisão complementar.

iii. Instrumentos de patrimônio mensurados ao custo de aquisição

A perda por não-recuperação de instrumentos de patrimônio mensurados ao custo de aquisição corresponde à diferença entre o valor contábil e o valor presente dos fluxos de caixa futuros esperados descontados pela taxa de retorno do mercado para títulos similares.

Perdas por não-recuperação são reconhecidas na demonstração do resultado referentes ao período em que se originarem, como uma redução direta do custo do instrumento. Essas perdas somente podem ser revertidas posteriormente se os respectivos ativos forem vendidos.

f) Operações compromissadas:

Compras de ativos financeiros com base em um contrato de revenda não opcional a preço fixo são reconhecidas no balanço patrimonial como financiamento concedido, com base na natureza do devedor, sob a rubrica “Empréstimos e adiantamentos a instituições financeiras”.

Diferenças entre os preços de compra e de venda são reconhecidas como juros ao longo do prazo do contrato.

g) Imobilizado:

Corresponde aos direitos que tenham por objetivo bens corpóreos destinados à manutenção das atividades ou exercidos com essa finalidade, inclusive os decorrentes de operações que transfiram os riscos, benefícios e controles dos bens para a entidade. Estão representados basicamente por imóveis, instalações, benfeitorias em imóveis de terceiros, móveis e equipamentos de uso.

É demonstrado pelo custo de aquisição, deduzido da depreciação acumulada e ajustada por redução ao valor recuperável, quando aplicável. A depreciação é calculada pelo método linear, de acordo com taxas anuais que contemplam o prazo de vida útil-econômica estimada dos bens.

	Taxa anual
Instalações	10%
Móveis e equipamentos	10%
Equipamentos de informática	20%
Demais utensílios	10%

h) Ativo Intangível:

Corresponde aos direitos adquiridos que tenham por objeto bens incorpóreos destinados à manutenção da entidade ou exercidos com essa finalidade.

É demonstrado pelo custo de aquisição/formação, deduzido da amortização acumulada e ajustado por redução ao valor recuperável, quando aplicável. Estão representados, basicamente, por ágios pagos por rentabilidade futura de investimento e gastos com aquisição e desenvolvimentos logísticos. A amortização é calculada pelo método linear, com base nos prazos estimados de sua utilização.

i) Ativos e passivos contingentes e obrigações legais (fiscais e previdenciárias):

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS

(Em milhares de reais, exceto quando informado)

O reconhecimento, a mensuração e a divulgação dos ativos e passivos contingentes e obrigações legais (fiscais e previdenciárias) são efetuados de acordo com os critérios definidos no Pronunciamento Técnico CPC 25 – Provisões, Passivos Contingentes e Ativos Contingentes, sendo os principais critérios os seguintes:

- Ativos Contingentes – não são reconhecidos nas demonstrações financeiras, exceto quando da existência de evidências que propiciem a garantia de sua realização, sobre as quais não caibam mais recursos;
- Contingências Passivas – são reconhecidas nas demonstrações financeiras quando, baseado na opinião de assessores jurídicos e da Administração, for considerado provável o risco de perda de uma ação judicial ou administrativa, e sempre que os montantes envolvidos forem mensuráveis com suficiente segurança. Os passivos contingentes classificados como perdas possíveis pelos assessores jurídicos são divulgados em notas explicativas, quando relevantes, enquanto aqueles classificados como perda remota não são provisionados ou divulgados; e
- Obrigações legais (fiscais e previdenciárias) – referem-se a demandas judiciais onde estão sendo contestadas a legalidade e a constitucionalidade de alguns tributos e contribuições, que independentemente de avaliação acerca de probabilidade de sucesso, têm os seus montantes reconhecidos integralmente nas demonstrações financeiras.

Adicionalmente, a Companhia constitui provisões para pagamento de honorários da diretoria e participações dos funcionários nos lucros, por se tratarem de obrigações construtivas, no âmbito do CPC 33 - Benefícios a Empregados.

j) Reconhecimento de receitas e despesas:

As receitas e despesas são apropriadas ao resultado segundo regime contábil de competência.

As receitas de prestação de serviços são reconhecidas somente quando o desfecho das transações podem ser confiavelmente estimados, na proporção dos serviços prestados até a data das demonstrações financeiras.

Receitas e despesas de juros para todos os instrumentos financeiros com incidência de juros, exceto daqueles mantidos para negociação ou designados ao valor justo por meio do resultado, são reconhecidos dentro de "receitas de juros e similares" e "despesas de juros e similares" na demonstração do resultado, usando o método da taxa efetiva de juros.

Método da taxa efetiva de juros é o método utilizado para calcular o custo amortizado de ativo ou de passivo financeiro e de alocar a receita ou a despesa de juros no período relevante.

A taxa efetiva de juros é a taxa de desconto que é aplicada sobre os pagamentos ou recebimentos futuros sendo estimado ao longo da expectativa de vigência do instrumento financeiro ou, apropriado por um período mais curto, que resulta no valor contábil líquido do ativo ou passivo financeiro. Ao calcular a taxa efetiva de juros, a Companhia estima os fluxos de caixa considerando todos os termos contratuais do instrumento financeiro, mas não considera perdas de crédito futuras.

k) Imposto de renda e contribuição social (ativo e passivo):

Os créditos tributários sobre as adições temporárias serão realizados quando da utilização e/ou reversão das respectivas provisões sobre as quais foram constituídos. Os créditos tributários sobre prejuízo fiscal e base negativa de contribuição social serão realizados de acordo com a geração de lucros tributáveis, observando o limite de 30% do lucro real do período-base. Tais créditos tributários são reconhecidos contabilmente baseados nas expectativas atuais de realização, as

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS

(Em milhares de reais, exceto quando informado)

quais são revistas periodicamente considerando estudos técnicos e análises realizadas pela Administração.

A provisão para imposto de renda é constituída à alíquota-base de 15% do lucro tributável, acrescida de adicional de 10%. A contribuição social sobre o lucro é calculada considerando a alíquota de 15% para empresas financeiras e do ramo segurador e de 9% para as demais empresas.

Foram constituídas provisões para os demais impostos e contribuições sociais, de acordo com as respectivas legislações vigentes.

l) Demonstração dos fluxos de caixa:

Os termos a seguir são usados na demonstração dos fluxos de caixa com os seguintes significados:

- Fluxos de caixa: fluxos de entrada e saída de caixa e equivalentes de caixa, que são aplicações financeiras de alta liquidez sujeitas a um risco insignificante de mudanças no valor.
- Atividades operacionais: principais atividades geradoras de receita da Companhia e outras atividades que não são atividades de financiamento ou de investimento.
- Atividades de investimento: aquisição e venda de realizável a longo prazo e outros investimentos não incluídos em caixa e equivalentes de caixa.
- Atividades de financiamento: atividades que resultam em mudanças no montante e na composição do patrimônio líquido e do passivo que não são atividades operacionais ou de investimento.

Ao preparar a demonstração dos fluxos de caixa, as aplicações financeiras de alta liquidez que estão sujeitas a um risco insignificante de mudanças no valor, foram classificadas como “Caixa e equivalentes de caixa”.

m) Honorários da Diretoria e participação de empregados no lucro:

Os honorários da Diretoria e participação de empregados nos lucros são provisionados ao longo de cada período, e são aprovados anualmente pelo Conselho de Administração e pela Diretoria, respectivamente, e sua provisão é efetuada em função de se constituírem obrigações construtivas, no âmbito do CPC 33 - Benefícios a Empregados.

n) Lucro líquido por ação:

O lucro líquido por ação é apurado mediante divisão do resultado líquido da Companhia pela quantidade média de ações existentes ao longo do período. Não existe diferença entre o lucro líquido por ação básico e o diluído.

o) Apresentação das informações por segmentos:

A Companhia atua única e exclusivamente no segmento de securitização de recebíveis imobiliários, motivo pelo qual não se aplica a apresentação das informações de segmentação requeridas pelo CPC 22.

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS

(Em milhares de reais, exceto quando informado)

p) Estimativas e julgamentos contábeis críticos:

A Companhia efetua estimativas e julgamentos contábeis, com base em premissas, que podem, no futuro, não ser exatamente iguais aos respectivos resultados reais. As estimativas e julgamentos que, na opinião da Administração, podem ser consideradas mais relevantes, e podem sofrer variação no futuro, acarretando em eventuais impactos em ativos e passivos da Companhia, estão descritas a seguir:

i) Valor justo dos instrumentos financeiros: O valor justo dos instrumentos financeiros que não possuem suas cotações disponíveis ao mercado, por exemplo, por Bolsa de Valores, são mensurados mediante a utilização de técnicas de avaliação, sendo considerados métodos e premissas que se baseiam principalmente nas condições de mercado e, também, nas informações disponíveis, na data das demonstrações financeiras. As políticas contábeis descritas nas notas 2.b e 2.c apresentam, respectivamente, informações detalhadas sobre "definições e classificação dos instrumentos financeiros" e "mensuração dos ativos e passivos financeiros e reconhecimento das mudanças do valor justo".

ii) Constituição de créditos tributários: De acordo com as informações divulgadas na nota 2.k, a Companhia reconhece impostos diferidos sobre diferenças temporárias e, também, sobre saldos de prejuízos fiscais de imposto de renda e base negativa de contribuição social. Referido reconhecimento ocorre somente na extensão em que seja provável que o lucro futuro tributável esteja disponível para ser utilizado na compensação desses créditos tributários. Para tanto, a Companhia utiliza projeções de resultados futuros elaborados e fundamentados em premissas internas e em cenários econômicos. A nota 12 apresenta informações detalhadas sobre impostos diferidos, bem como a expectativa de prazo para suas realizações.

iii) Baixa de ativos financeiros: de acordo com a informação divulgada na nota 2.d, os recebíveis imobiliários, lastros de operações securitizadas sem cláusula de coobrigação, são baixados quando da emissão dos respectivos CRIs e os eventuais benefícios residuais são reconhecidos de acordo com o período de competência. A nota 27.e apresenta informações detalhadas por série de CRIs.

q) Novos pronunciamentos, alterações e interpretações de pronunciamentos existentes:

q.1) Normas, alterações e interpretações de normas aplicáveis em 30/06/2014

- Alteração do IAS 32 – “Instrumentos Financeiros - Apresentação” – essa alteração foi emitida para esclarecer os requerimentos de *offsetting* de instrumentos financeiros no Balanço Patrimonial. Essa alteração é efetiva para exercícios iniciados em 01/01/2014. Estão sendo analisados os possíveis impactos decorrentes da adoção dessa alteração.

- IAS 36 – Redução ao Valor Recuperável dos Ativos – Essa alteração introduz requerimentos de divulgações da mensuração dos valores recuperáveis dos ativos, em decorrência da emissão do IFRS 13. Efetiva a partir de 01/01/2014 e, sua adoção antecipada é permitida pelo IASB. Os impactos identificados estão relacionados à divulgação do valor recuperável e da metodologia de mensuração e não gerarão impactos relevantes nas demonstrações financeiras.

- IAS 39 – Instrumentos Financeiros: Reconhecimento e Mensuração – Esta alteração permite a continuação de *Hedge Accounting*, mesmo que um derivativo seja novado (transferido) para uma *Clearing*, dentro de certas condições. Efetiva a partir de 01/01/2014. Os possíveis impactos dessas alterações estão sendo avaliados.

- IFRS 10 – Demonstrações Financeiras Consolidadas – O pronunciamento altera o princípio atual, identificando o conceito de controle como fator determinante para uma entidade ser

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS

(Em milhares de reais, exceto quando informado)

consolidada. A adoção desse pronunciamento não gerou impactos relevantes nas demonstrações financeiras.

- IFRS 12 – Divulgação de Participações em Outras Entidades – O pronunciamento inclui novas exigências de divulgação de todas as formas de investimento em outras entidades, tal como “Joint Arrangements”, associações e sociedades de propósitos específicos. A adoção desse pronunciamento não gerou impactos relevantes nas demonstrações financeiras.

- Entidades para Investimento: Alterações no IFRS 10 – “Demonstrações Financeiras Consolidadas”, IFRS 12 – “Divulgação de Participações em Outras Entidades” e IAS 27 – “Demonstrações Financeiras Separadas”. São aplicáveis as entidades de investimento, que investem em fundos, exclusivamente para obter retornos de valorização de capital, rendas de investimento ou ambos. Efetivo a partir de 01/01/2014. Os possíveis impactos dessas alterações estão sendo avaliados.

Ciclo Anual de Melhorias (2009-2011) – Anualmente o IASB faz pequenas alterações em uma série de pronunciamentos, com objetivo de esclarecer as normas atuais e evitar dupla interpretação. Nesse ciclo foram revisados o IFRS 1 – Adoção pela Primeira Vez das Normas Internacionais de Relatório Financeiro (IFRS’s), IAS 1 – Apresentação de Demonstrações Financeiras, IAS 16 – Imobilizado, IAS 32 – Instrumentos Financeiros: Apresentação e IAS 34 – Relatório Financeiro Intermediário. Estas alterações não geraram impactos relevantes nas demonstrações financeiras.

q.2) Normas, alterações e interpretações de normas que ainda não estão em vigor

Os pronunciamentos a seguir entrarão em vigor para fins da IFRS em períodos após a data destas demonstrações financeiras:

- IAS 19 – “Benefícios a Empregados” – essa alteração exclui a alternativa do uso do método do “corredor”, requer que os ganhos e perdas atuariais sejam lançados em Outros Resultados Abrangentes Acumulados e determina que o custo de juros para o exercício seguinte seja apurado sobre o valor reconhecido no ativo ou passivo. Os possíveis impactos dessas alterações estão sendo avaliados. Efetiva a partir de 01/07/2014.

- IFRS 9 – “Instrumentos Financeiros” – as principais mudanças da IFRS 9 em relação à IAS 39 são: (i) todos os ativos financeiros devem ser, inicialmente, reconhecidos pelo seu valor justo; (ii) a norma divide todos os ativos financeiros, que estão atualmente no escopo da IAS 39, em duas classificações: custo amortizado e valor justo; (iii) as categorias de disponíveis para a venda e mantidos até o vencimento da IAS 39 foram eliminadas; e (iv) o conceito de derivativos embutidos da IAS 39 foi extinto pelos conceitos desta nova IFRS. Não é efetivo até 01/01/2015, e o IASB permite sua adoção antecipada.

- IFRS 11 – Negócios em Conjunto – O pronunciamento fornece uma abordagem diferente para análises de “Joint Arrangements” com foco maior nos direitos e obrigações dos acordos, do que nas formas legais. O IFRS 11 divide os “Joint Arrangements” em duas formas: “Joint Operation” e “Joint Ventures”, de acordo com os direitos e as obrigações das partes. Para investimentos em “Joint Ventures”, a consolidação proporcional não é mais permitida. A adoção desse pronunciamento não gerou impactos relevantes nas demonstrações financeiras.

- IFRS 13 – Mensuração do Valor Justo – O pronunciamento tem como objetivo um maior alinhamento entre IFRS e USGAAP, aumentando a consistência e diminuindo a complexidade das divulgações, utilizando definições precisas de valor justo. A adoção desse pronunciamento não gerou impactos relevantes nas demonstrações financeiras.

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS

(Em milhares de reais, exceto quando informado)

3) CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA

	30/06/2014	31/12/2013
Caixa	3	3
Depósitos bancários	2.953	2.950
Total	2.956	2.953

4) INSTRUMENTOS DE DÍVIDA

A composição, por classificação e tipo, dos saldos da rubrica “Instrumentos de dívida” é a seguinte :

		30/06/2014	31/12/2013
Classificação:			
Ativos financeiros disponíveis para venda ^(a)		103.319	173.520
Empréstimos e recebíveis		49.641	63.819
Total		152.960	237.339
Tipo:			
Certificados de Recebíveis Imobiliários - CRI	Livre	88.194	89.996
Certificados de Depósito Bancário - CDB	Livre	16.150	17.211
Certificados de Depósito Bancário - CDB ^(b)	Vinculado	20.149	18.253
Fundo de Investimento de Renda Fixa ^(c)	Vinculado	13.342	28.355
Letras Financeiras do Tesouro ^(d)	Vinculado	15.125	83.524
Total		152.960	237.339

(a) A partir de julho/13, os Certificados de Recebíveis Imobiliários – CRIs estão sendo classificados como disponíveis para venda, conforme a política interna de Classificação dos Instrumentos Financeiros em Carteira *Trading* e Carteira *Banking*, uma vez que não há mercado para obtenção de ganhos a curto prazo.

(b) Inclui, em 30/06/2014, R\$ 1.292 (31/12/2013 - R\$ 1.240) depositados a título de seguro caução na aquisição de recebíveis, R\$ 3.153 (31/12/2013 - R\$ 3.320) correspondente a recursos de aplicações financeiras vinculadas as securitizações de recebíveis com cláusula de cobertura de patrimônio líquido negativo, R\$ 11.971 (31/12/2013 - R\$ 11.410) vinculados ao pagamento de carteiras de recebíveis adquiridas e cobertura de inadimplências, R\$ 2.708 (31/12/2013 - R\$ 2.283) depositados em garantia de fluxo de recebíveis em operação de securitização, para cobertura de inadimplências em operações estruturadas, R\$ 1.025 vinculados ao restrito contrato de linha de crédito com o BID.

(c) Inclui, em 30/06/2014, R\$ 10.939 (31/12/2013 - R\$ 10.807) correspondente a saldo vinculado para uma possível cobertura de inadimplência, por parte do cedente dos créditos, das séries 212 e 308, R\$ 17.528 (31/12/2013 - R\$ 17.548) restrito ao contrato de linha de crédito com o BID.

(d) Em 30/06/2014 e 31/12/2013, as LFTs estão vinculadas ao restrito contrato de linha de crédito com o BID.

Os instrumentos de dívida apresentam os seguintes vencimentos finais e taxas de remuneração:

		30/6/2014
Descrição	Taxa	Vencimento final
Certificados de Recebíveis Imobiliários - CRI	5,00% a.a. a 8,20% a.a. + IGPM e, 11,00% a.a. + TR e, de 11,50% a.a. a 30,79% a.a. sem indexação.	20/9/2043
Certificados de Depósito Bancário - CDB	87,38% a 102,00% CDI	11/11/2027
Letras Financeiras do Tesouro - LFT	100,00% SELIC	7/9/2015
Fundo de Investimento de Renda Fixa	96,00% a 102,50% CDI	Não aplicável

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS

(Em milhares de reais, exceto quando informado)

31/12/2013		
Descrição	Taxa	Vencimento final
Certificados de Recebíveis Imobiliários - CRI	5,00% a.a. a 8,20% a.a. + IGPM, 11,00% a.a. + TR, 11,50% a.a. a 30,79% a.a. e sem indexação.	20/9/2043
Certificados de Depósito Bancário - CDB	87,38% a 102,00% CDI	11/11/2027
Letras Financeiras do Tesouro - LFT	100,00% SELIC	7/9/2015
Fundo de Investimento de Renda Fixa	96,00% a 102,50% CDI	Não aplicável

Qualidade do crédito: Os certificados de depósito bancário e as cotas de fundos de investimento de renda fixa são efetuados junto a bancos nacionais de primeira linha. Os CRIs são considerados, pela Administração, instrumentos de baixo risco de crédito por estarem lastreados em recebíveis imobiliários e, portanto, de boa capacidade de pagamento, dadas características e garantias. Portanto, são todos considerados como ativos de boa capacidade de pagamento.

5) RECEBÍVEIS IMOBILIÁRIOS

a) Composição

Compreendem carteiras de financiamentos imobiliários e recebíveis de aluguéis adquiridas pela Brazilian Securities, que serão utilizadas como lastro para futuras emissões de Certificados de Recebíveis Imobiliários. A composição, por classificação e tipo, dos saldos da rubrica "Recebíveis Imobiliários" é a seguinte:

Ativos financeiros para negociação	30/06/2014	31/12/2013
Recebíveis imobiliários de empresas nacionais	177.953	201.385

b) Detalhes

	Indexadores	Juros % a.a.	30/06/2014	31/12/2013
Tranches 95 e 96 ^{(a) (b)}	TR	8,65%	8.681	10.069
Cédula de Crédito Imobiliário - CCI - BS ^(b)	TR, INCC, IGPM e sem correção monetária	0,00% até 18,33%	169.272	191.316
Total			177.953	201.385

(a) As referidas tranches já foram securitizadas sendo utilizadas como lastro dos títulos registrados na rubrica "Recursos de emissão de títulos", porém sem a transferência integral dos riscos e benefícios, motivo pelo qual permanecem registradas no Balanço Patrimonial, cujo vencimento é 08/09/2027.

(b) Em 30/06/2014, o total de parcelas em atraso há mais de 90 dias dos recebíveis imobiliários é de R\$ 6.005 (31/12/2013 - R\$ 5.876). O vencimento das CCIs é 26/07/2043.

c) Qualidade do crédito

Os contratos dos recebíveis imobiliários têm cláusula de alienação fiduciária do imóvel objeto. A Administração da Companhia entende que essa garantia é suficiente para cobertura de eventuais perdas decorrentes da inadimplência dos mutuários, não sendo, portanto, necessária a constituição de qualquer provisão complementar.

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS

(Em milhares de reais, exceto quando informado)

Os recebíveis imobiliários são considerados como ativos de boa capacidade de pagamento, uma vez que são adquiridos apenas se apresentarem características, garantias e históricos de pagamento que demonstrem sua alta probabilidade de realização, para que sejam passíveis de securitização.

6) OUTROS EMPRÉSTIMOS E RECEBÍVEIS

A composição do saldo da rubrica "Outros empréstimos e recebíveis" é a seguinte:

	30/06/2014	31/12/2013
Serviços prestados a receber	64	30
Transações pendentes de liquidação ^(a)	1.432	2.258
Outros	1.076	305
Total	2.572	2.593

(a) Corresponde a valores a receber: (i) de transferência de recursos alocados temporariamente em operações de securitização para o pagamento de custas de emissão de série estruturada conforme termo de securitização e, cobertura de *Rating*, (ii) referentes a repasses de taxas de cobrança de contratos cuja a gestão de recebíveis é efetuada pela Companhia e, (iii) pela renegociação da aquisição de contratos de créditos imobiliários junto a empresas não ligadas.

7) OUTROS ATIVOS

A composição do saldo da rubrica "Outros ativos" é a seguinte:

	30/06/2014	31/12/2013
Adiantamentos para salários e férias	151	69
Adiantamentos para despesas diversas	-	6
Bens não de uso próprio ^(a)	3.001	2.935
Despesas a apropriar	994	837
Total	4.146	3.847

(a) BNDU - Ativos não depreciáveis recebidos pela Companhia em liquidação total de ativos financeiros, representativos de contas a receber de terceiros, destinados a venda até um ano, mensurados ao custo e reduzidos ao valor de realização com a constituição de provisão para ajuste ao valor recuperável dos ativos, conforme aplicável.

8) IMOBILIZADO

A Companhia não possui imobilizado para uso próprio registrado em seu patrimônio, nem imobilizados arrendados sob a condição de arrendamentos operacionais. Além disso, a Companhia não é parte de nenhum contrato de arrendamento financeiro durante os períodos encerrados em 30/06/2014 e 31/12/2013.

As variações na rubrica "Imobilizado" foram as seguintes:

	30/06/2014	31/12/2013
Custo:		
Saldos no início do período	-	483
Adições/baixas (líquidas)	-	(483)
Saldos no final do período	-	-
Depreciação acumulada:		
Saldos no início do período	-	(393)
Baixas	-	409
Depreciação	-	(16)
Saldos no final do período	-	-
Imobilizado (líquido)	-	-

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS

(Em milhares de reais, exceto quando informado)

As despesas de depreciação foram contabilizadas na rubrica “Depreciação”, na demonstração do resultado.

No período encerrado em 31/12/2013, foram baixados valores do ativo imobilizado por *impairment*, no montante de R\$ 29, conforme o Pronunciamento Técnico CPC 01.

9) INSTRUMENTOS FINANCEIROS DERIVATIVOS

A Companhia adquiriu junto a instituições financeiras, em mercado de balcão, instrumentos financeiros derivativos representados por contratos de *swap*. Os referidos *swaps* foram adquiridos com intenção de *hedge* de operações da Companhia. A composição dos valores dos derivativos de negociação, em 30/06/2014 e 31/12/2013, é a seguinte:

	30/06/2014	31/12/2013
Valor contábil/Mercado		
Derivativos de negociação		
Risco de moeda estrangeira:		
Swaps BID ^(a)		
-Diferencial a receber	15.738	26.955
-Diferencial a pagar	(221)	(224)
Total líquido	15.517	26.731

(a) Contratos pactuados como *hedge* econômico cambial (captação com o BID - nota 11).

A seguir, demonstra-se os valores registrados em contas de ativo, passivo e compensação, segregados nas categorias indexador, faixas de vencimento, valores de referência e contábil, a receber e a pagar.

30/06/2014				
Instrumento/Posição:	Valor de referência (notional)	Valor Contábil	Valor de Custo atualizado	Ajuste de marcação a mercado
Swap				
Posição ativa:				
- Dólar	204.400	14.721	13.074	1.647
- DI	110.505	1.017	1.870	(853)
Posição passiva:				
- Dólar / Libor	87.334	(221)	(32)	(189)

30/06/2014					
Vencimento	Até 30 dias	De 31 a 90 dias	De 91 a 180 dias	De 181 a 360 dias	Total
Swap					
Posição ativa:	-	-	4.925	10.813	15.738
Posição passiva:	-	-	-	(221)	(221)

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS

(Em milhares de reais, exceto quando informado)

31/12/2013				
Instrumento/Posição:	Valor de referência (notional)	Valor Contábil	Valor de Custo atualizado	Ajuste de marcação a mercado
Swap				
Posição ativa:				
- Dólar	204.400	26.955	27.997	(1.042)
Posição passiva:				
- Dólar / Libor	87.334	(224)	(197)	(27)

31/12/2013					
Vencimento	Até 30 dias	De 31 a 90 dias	De 91 a 180 dias	Acima de 360 dias	Total
Swap					
Posição ativa:	-	-	9.714	17.241	26.955
Posição passiva:	-	-	-	(224)	(224)

Os valores de referência e/ou contratuais dos contratos celebrados não refletem o risco real assumido pela Companhia, uma vez que a posição líquida desses instrumentos financeiros decorre da sua compensação e/ou combinação. Essa posição líquida é utilizada pela Companhia principalmente para proteger a taxa de juros ou o risco cambial; os resultados desses instrumentos financeiros são reconhecidos em "Resultado de ativos e passivos financeiros (líquido)" no resultado e aumentam ou compensam, conforme o caso, o resultado do investimento protegido.

Todas as operações de *swap* que compõem a carteira da Companhia foram negociados em mercado de balcão, tendo como contraparte Instituições Financeiras privadas, são registradas na CETIP e sem a existência de margens dadas em garantia.

A apuração do valor de mercado (valor justo) pela Companhia foi efetuada com a participação direta da área de Risco de Mercado, a qual adotou como uma de suas principais premissas: a utilização de taxas e índices divulgados pela BM&FBOVESPA, ANBIMA, BACEN e FGV, conforme aplicável. A exposição máxima a eventuais riscos de crédito provenientes de operações envolvendo instrumentos financeiros derivativos corresponde ao valor justo dos referidos instrumentos.

10) RECURSOS DE EMISSÃO DE TÍTULOS

A composição, por classificação e tipo, dos saldos da rubrica "Recursos de emissão de títulos" é a seguinte:

Passivos financeiros ao custo amortizado	30/06/2014	31/12/2013
Certificados de Recebíveis Imobiliários - CRIs ^(a)	11.323	12.929
Total	11.323	12.929

(a) Os certificados de recebíveis imobiliários - CRIs com vencimento até 01/05/2023, possuem as seguintes características:

	Index	Juros % a.a. senior	Juros % a.a. júnior	30/06/2014	31/12/2013
Séries 95 e 96	TR	6,59	15,63	11.323	12.929
Total				11.323	12.929

11) OBRIGAÇÕES DE EMPRÉSTIMOS NO EXTERIOR

A composição dos saldos da rubrica "Obrigações de empréstimos no exterior" é a seguinte:

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS

(Em milhares de reais, exceto quando informado)

Classificação:	30/06/2014	31/12/2013
Outros passivos financeiros mensurados ao valor justo por meio do resultado – BID ^(a)	112.637	238.391
Total	112.637	238.391

- (a) Em 2006, a Companhia contratou uma linha de crédito com o Banco Interamericano de Desenvolvimento - BID de US\$ 75 milhões com taxa de juros de LIBOR acrescida de 2,375% a.a. para financiar a aquisição de instrumentos hipotecários (residenciais e comerciais) e instrumentos de locação comercial, para posterior emissão de Certificados de Recebíveis Imobiliários - CRIs lastreados nestes instrumentos e sua colocação no mercado. Em 2010, a Companhia firmou novo contrato para o mesmo propósito de US\$ 25 milhões com taxa de juros de LIBOR acrescida de 3,80 % a.a.. Em 12/11/2012, a Companhia e o BID acordaram através de aditamento ao contrato, que o vencimento de ambas as linhas passa a ser em 15/05/2015, e que o pagamento dos correspondentes montantes de principal passa a ser em duas parcelas iguais, sendo a primeira em 15/11/2014 e a segunda em 15/05/2015. Em 15/05/2014, a Companhia amortizou, antecipadamente, 50% do empréstimo, no montante de US\$ 50 milhões. Em 30/06/2014, R\$ 18.553 (31/12/2013 - R\$ 101.053) do montante captado (Nota 4) apresentam-se em conta restrita (vinculada). Referidas captações foram classificadas como "outros passivos financeiros mensurados ao valor justo por meio do resultado", pelo fato de estarem protegidas (*hedge*) através de operações de derivativos - *swaps* (Nota 9), que por sua vez também são mensurados ao valor justo por meio do resultado. Dessa forma, referido procedimento tem como objetivo eliminar eventuais inconsistências de reconhecimento e mensuração do valor justo de ambas as operações - *swaps* (instrumento de *hedge*) e captação com o BID (objeto de *hedge*).

12) IMPOSTO DE RENDA E CONTRIBUIÇÃO SOCIAL

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

	30/06/2014	30/06/2013
Resultado antes do imposto de renda e contribuição social	18.051	44.802
Alíquota efetiva	34%	34%
Encargos/créditos total do imposto de renda e contribuição social, de acordo com as alíquotas vigentes.	(6.137)	(15.233)
Efeito no cálculo dos tributos:		
Outros valores	(61)	16
Receita de imposto de renda e contribuição social do período	(6.198)	(15.217)

b) Origem e movimentação dos créditos tributários de imposto de renda e contribuição social diferidos:

	Saldo em 31/12/2013	Constituição	Realização	Saldo em 30/06/2014
Provisão para contingências cíveis	214	113	-	327
Provisão para contingências trabalhistas	10	-	-	10
Provisão para contingências tributárias	-	1	(1)	-
Provisão para desvalorização de bens não de uso próprio	130	395	-	525
Ajuste de marcação a mercado de derivativos	9.577	3.658	(4.065)	9.170
Variação cambial	3.829	3.230	(7.059)	-
Outras provisões	672	36	(672)	36
Total dos créditos tributários sobre diferenças temporárias	14.432	7.433	(11.797)	10.068
Prejuízo fiscal e base negativa de contribuição social	-	-	-	-
Total dos créditos tributários	14.432	7.433	(11.797)	10.068
Obrigações fiscais diferidas	(6.134)	-	5.374	(760)
Créditos tributários líquidos das obrigações fiscais	8.298	7.433	(6.423)	9.308

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS

(Em milhares de reais, exceto quando informado)

diferidas				
-----------	--	--	--	--

c) Previsão de realização dos créditos tributários sobre diferenças temporárias, prejuízo fiscal e base negativa de contribuição social:

A projeção da realização do crédito tributário foi elaborada com base no atual plano de negócios aprovado pelo Conselho de Administração em 04/08/2014. O imposto de renda e a contribuição social diferidos serão realizados à medida que as diferenças temporárias forem revertidas ou se enquadrarem nos parâmetros de dedutibilidade fiscal ou quando os prejuízos fiscais que os originaram forem compensados.

	Diferenças temporárias		Prejuízo fiscal e base negativa		Total	
	30/06/2014	31/12/2013	30/06/2014	31/12/2013	30/06/2014	31/12/2013
2014	3.947	4.855	-	-	3.947	4.855
2015	4.473	9.577	-	-	4.473	9.577
2016	1.648	-	-	-	1.648	-
Total	10.068	14.432	-	-	10.068	14.432

Em 30/06/2014, o valor presente dos créditos tributários, calculados considerando a taxa média de captação do Banco PAN, totalizava R\$ 8.704 (31/12/2013 - R\$ 11.050).

d) Obrigações fiscais diferidas:

	Saldo em 31/12/2013	Constituição	Realização	Saldo em 30/06/2014
Ajuste a valor de mercado de instrumentos financeiros derivativos	6.134	-	(5.374)	760
Total	6.134	-	(5.374)	760

13) PASSIVOS FISCAIS

	30/06/2014	31/12/2013
Provisão para imposto de renda diferido	760	6.134
Impostos e contribuições sobre lucros a pagar	8.245	14.059
COFINS a recolher	234	351
PIS a recolher	38	57
Impostos e contribuições sobre salários	174	334
ISS – Impostos sobre serviços a recolher	11	36
Impostos retidos na fonte sobre terceiros	11	28
Outros	22	189
Total	9.495	21.188

14) OUTRAS OBRIGAÇÕES

A composição do saldo da rubrica “Outras obrigações” é a seguinte:

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS

(Em milhares de reais, exceto quando informado)

	30/06/2014	31/12/2013
Obrigações por aquisições de recebíveis ^(a)	17.556	19.516
Valores a repassar ^(b)	7.840	6.660
Prêmios a pagar ^(c)	-	3.065
Obrigações com fornecedores	632	737
Provisão para contingência ^(d)	991	660
Dividendos a pagar ^(e)	87.904	7.904
Outras	3.237	2.172
Total	118.160	40.714

(a) Referem-se a valores a pagar pela aquisição de recebíveis imobiliários, com vencimento substancialmente até 11/11/2027, atualizadas por percentuais de 77,50% a 100% do CDI e 12,68% a.a. + IGPM, conforme respectivos contratos.

(b) Referem-se a valores a repassar em virtude de garantia fiduciária recebida, devido a fluxos de recebíveis imobiliários adquiridos, e, recebimentos de créditos imobiliários de carteira de "terceiros" cuja gestão de créditos é efetuada pela Companhia.

(c) Corresponde a provisão de honorários da Diretoria e participação nos Lucros para funcionários, bem como os respectivos encargos.

(d) Refere-se a provisão para contingência cível, conforme nota 27.b.

(e) No segundo trimestre de 2014, foi deliberado pela Administração da Companhia a destinação de Reservas de Lucros no montante de R\$ 80.000 para pagamento de dividendos, com vencimento para dezembro de 2014.

15) PATRIMÔNIO LÍQUIDO**a) Composição do capital social e quantidade de ações:**

O capital social totalmente subscrito e integralizado em 30/06/2014 e 31/12/2013 é de R\$ 100.229, e está dividido em ações ordinárias nominativas, sem valor nominal.

	30/06/2014	31/12/2013
Ordinárias	45.845.987	45.845.987
Total	45.845.987	45.845.987

b) Dividendos e juros sobre o capital próprio:

Aos acionistas é assegurado um dividendo mínimo sobre o lucro líquido anual, ajustado nos termos do artigo 202 da Lei nº 6.404/76, atualizada pela Lei nº 11.638/07. Conforme deliberado em Estatuto Social, a distribuição de dividendos será no mínimo de 25% sobre o lucro líquido anual, após a destinação para reserva legal.

c) Reservas:

Do lucro líquido apurado, após eventuais deduções e provisões legais, serão efetuadas as seguintes destinações:

Reserva legal: Deve-se destinar 5% do lucro líquido de cada exercício social para a reserva legal. A reserva legal não poderá exceder 20% do capital integralizado. Ademais, a Brazilian Securities poderá deixar de destinar parcela do lucro líquido para a reserva legal no exercício em que o saldo dessa reserva, acrescido do montante das reservas de capital, exceder a 30% do capital social

Reserva de capital: De acordo com a legislação societária brasileira, a reserva de capital é composta de ágio pago pela Companhia na subscrição de ações que ultrapassar a importância destinada à formação do capital social. A reserva de capital somente pode ser utilizada para: (1) absorção de prejuízos que ultrapassarem os lucros acumulados e as reservas de lucros; (2)

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS

(Em milhares de reais, exceto quando informado)

incorporação ao capital social; ou (3) pagamento de dividendos a ações preferenciais em determinadas circunstâncias.

Reservas para expansão: Após a destinação dos dividendos, o saldo remanescente será retido para reinvestimento nas atividades da Companhia, com base em orçamento de capital aprovado pela Administração.

d) Ajustes de avaliação:

Os saldos da rubrica "Ajustes de avaliação patrimonial" incluem os valores, líquidos do efeito tributário correspondente, dos ajustes dos ativos e passivos reconhecidos temporariamente no patrimônio líquido, e receitas e despesas reconhecidas até que sejam extintos ou realizados, quando são reconhecidos definitivamente na demonstração do resultado.

16) RECEITAS COM JUROS E SIMILARES

Receitas com juros e similares na demonstração do resultado compõem-se de juros acumulados no período sobre todos os ativos financeiros com retorno implícito ou explícito, calculados aplicando-se o método dos juros efetivos. A composição dos principais itens de juros e similares auferidos em 30/06/2014 e 30/06/2013 está demonstrada a seguir:

	30/06/2014	30/06/2013
Empréstimos e adiantamentos a instituições financeiras	5.073	443
Instrumentos de dívida	5.768	64.502
Recebíveis imobiliários ^(a)	26.643	8.462
Variação Cambial ^(b)	23.584	8.066
Total	61.068	81.473

(a) Em 30/06/2014, inclui o lucro apurado na venda de recebíveis imobiliários para o Banco Pan, no montante de R\$ 9.708, em (30/06/2013 - R\$ 1.787).

(b) Resultado de variação cambial - Empréstimo BID (nota 11).

17) DESPESAS COM JUROS E SIMILARES

Despesas com juros e similares na demonstração do resultado compõem-se de juros acumulados no período sobre todos os passivos financeiros com retorno implícito ou explícito, inclusive remuneração em espécie, calculados aplicando-se o método dos juros efetivos. A composição do saldo dessa rubrica está demonstrada a seguir:

	30/06/2014	30/06/2013
Obrigações por títulos e valores mobiliários	2.544	13.941
Variação Cambial ^(a)	11.719	25.298
Total	14.263	39.239

(a) Resultado de variação cambial - Empréstimo BID (nota 11).

18) BENEFÍCIO RESIDUAL EM OPERAÇÕES SECURITIZADAS

Inclui resultados gerados pela variação dos saldos dos patrimônios separados, líquidos de eventuais garantias prestadas, das operações securitizadas que, de acordo com a Lei nº 9.514/97, será reintegrado ao patrimônio comum da companhia securitizadora, no momento de extinção do regime fiduciário e liquidação dos respectivos certificados de recebíveis imobiliários. O valor em 30/06/2014 é R\$ 3.447 (30/06/2013 - R\$ 3.062).

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS

(Em milhares de reais, exceto quando informado)

19) RECEITA DE PRESTAÇÃO DE SERVIÇOS

É composta pelos valores de todas as receitas auferidas pela prestação de serviços acumuladas em favor da Companhia no período. A composição do saldo dessa rubrica está demonstrada a seguir:

	30/06/2014	30/06/2013
Assessoria técnica	901	1.454
Total	901	1.454

20) GANHOS (PERDAS) COM ATIVOS E PASSIVOS FINANCEIROS (LÍQUIDOS)

Os ganhos (perdas) com ativos e passivos financeiros (que não são instrumento de patrimônio) são compostos de resultados na alienação e ajustes de avaliação ao valor justo dos instrumentos financeiros, exceto aqueles atribuídos aos juros acumulados como resultado da aplicação do método dos juros efetivos. A composição do saldo dessa rubrica está demonstrada a seguir:

	30/06/2014	30/06/2013
Resultado com operações de derivativos - <i>swap</i>	(19.843)	14.888
Total	(19.843)	14.888

21) OUTRAS RECEITAS (DESPESAS) OPERACIONAIS

	30/06/2014	30/06/2013
Variações monetárias ativas	40	29
Provisão para contingências ^(a)	(331)	(3)
Reembolso de despesas	407	-
Demais receitas e (despesas) operacionais	(40)	2.191
Total	76	2.217

(a) Inclui despesas com contingência cível, conforme nota 27.b.

22) DESPESAS COM PESSOAL

	30/06/2014	30/06/2013
Remuneração direta do pessoal chave:		
Honorários da diretoria	528	1.519
Demais remunerações diretas	2.452	4.269
Custos previdenciários	703	1.130
FGTS	302	348
Benefícios	669	770
Treinamento	16	37
Total	4.670	8.073

23) OUTRAS DESPESAS ADMINISTRATIVAS

	30/06/2014	30/06/2013
Relatórios técnicos	2.344	3.807
Serviços do sistema financeiro	539	1.010
Tecnologia e sistemas	491	791
Prêmios de seguros	-	639
Aluguéis e condomínios	391	482
Publicidade	299	365
Serviços de terceiros	108	255
Despesas de cartório	284	236
Comunicações	54	152
Despesas de viagem	25	-

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS

(Em milhares de reais, exceto quando informado)

Outras despesas administrativas	131	295
Total	4.666	8.032

24) TRANSAÇÕES COM PARTES RELACIONADAS

a) Transações com partes relacionadas

As operações e remuneração de serviços entre as empresas do Grupo são efetuadas com valores, taxas e prazos usuais de mercado. As transações com partes relacionadas podem ser resumidas como segue:

	30/06/2014	1ºSem.2014	31/12/2013	1ºSem.2013
	Ativos (passivos)	Receitas (despesas)	Ativos (passivos)	Receitas (despesas)
Caixa Econômica Federal				
Depósitos bancários	1.026	-	849	-
Brazilian Finance & Real Estate S.A. ^(a)				
Valores a pagar ^(b)	(6)	-	-	-
Banco Pan ^(c)				
Depósitos bancários	1	-	1	-
Certificados de Depósito Bancário ^(d)	13.790	717	15.236	3.938
Valores a pagar ^(e)	(2.181)	-	(787)	-
Instrumentos financeiros derivativos ^(f)	7.508	687	10.795	6.977
Cessão de crédito	-	9.708	-	1.787
PAN Seguros S.A. ^(g)				
Valores a pagar ^(h)	(316)	28	(371)	(39)
Banco BTG Pactual Serviços Financeiros S.A. DTVM				
Valores a pagar ⁽ⁱ⁾	-	-	(331)	-
Ourininvest Real Estate Holding S.A. ^(j)				
Dividendos a pagar	(87.904)	-	(7.904)	-
Brazilian Mortgages Cia Hipotecária				
Valores a receber referente Cessão de crédito	173	-	-	-

(a) Controladora até 31/08/2013.

(b) Reembolso de valores referentes substancialmente a despesas administrativas de uso do espaço em comum, ou seja, principalmente aluguel, condomínio, IPTU e consumo de energia.

(c) Controlador Indireto.

(d) Referem-se a aplicações em certificados de depósitos bancários, as quais são atualizadas pelo percentual de 87,38% a 102,00% do CDI, com vencimento até 11/11/2027.

(e) Referem-se substancialmente a valores recebidos de mutuários diversos referentes a operações de crédito cedidas ao Pan, valores estes que serão repassados ainda em abril/14.

(f) Refere-se a operação de *Swap* de fluxo de caixa, conforme contrato firmado entre as partes em 15/05/2013.

(g) Ligada.

(h) Os valores a pagar no montante de R\$ 316 (31/12/2013 - R\$ 371) referem-se a provisão a pagar de prêmios de seguros prestamistas e habitacionais sobre as carteiras de crédito administradas pela Companhia, valores estes que foram cobrados dos mutuários e serão repassados a seguradora. Adicionalmente, as despesas referem-se ao seguro de vida em grupo.

(i) Refere-se a despesa pela aquisição de recebíveis imobiliários junto ao Banco BTG Pactual S.A., conforme Instrumento Particular de Cessão de Créditos Imobiliários e Outras Avenças de 25/05/2012, remunerada a 94% do CDI e com vencimento final em 01/03/2013.

(j) Controladora direta a partir de 31/08/2013.

b) Remuneração da Administração

A remuneração do pessoal chave da Administração está divulgada na Nota 22 e refere-se a benefícios de curto prazo.

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS

(Em milhares de reais, exceto quando informado)

25) INSTRUMENTOS FINANCEIROS

- **Gestão de Riscos**

A Brazilian Securities possui exposição em ativos e passivos envolvendo instrumentos financeiros derivativos, cujos registros são efetuados em contas patrimoniais, de resultado e de compensação.

A Administração da Brazilian Securities é responsável por estabelecer a política de risco e os limites de exposição. A responsabilidade por identificar, avaliar, monitorar e informar o cumprimento das diretrizes de risco estabelecidas pela Administração é da Diretoria de Controladoria e Compliance que mantém relação de independência em relação às áreas de negócios e de operações.

- i. Governança e responsabilidade sobre riscos*

A estrutura de Governança do Conglomerado tem por objetivo monitorar, aprimorar e recomendar ao Conselho de Administração e à Diretoria, os princípios, diretrizes e melhores práticas de governança corporativa e de gestão de riscos. A estrutura tem a responsabilidade de definir, gerir e atestar a aderência aos Códigos de Ética e de Boas Condutas; avaliar possíveis conflitos de interesses; adotar estratégias e medidas voltadas à difusão desses Códigos do Conglomerado, bem como direcionar casos de violação à análise e decisão pela área competente; resolver dúvidas quanto à interpretação dos Códigos de Ética e de Boas Condutas e das Políticas de Divulgação e de Negociação.

Para o gerenciamento e controle dos riscos, o Conglomerado tem instituído o Comitê de Gestão Integrado de Riscos e Alocação de Capital, que valida políticas e aprova processos e atividades nas Empresas que constituem o Conglomerado, para o gerenciamento dos riscos de Mercado e Liquidez, de Crédito, de Alocação de Capital e Operacionais. Trata-se de um fórum multidisciplinar com representantes da Diretoria e Alta Administração e tem entre suas principais atribuições: analisar e aprovar as principais políticas, diretrizes, metodologias, ferramentas e limites, assim como aprovar os relatórios gerenciais relativos à gestão e controle dos riscos.

- ii. Modelos de mensuração de risco*

A mensuração dos riscos de mercado é segregada de acordo com a alocação em carteira de negociação (*trading*) ou não negociação (*banking*), conforme os critérios de classificação de operações descritos na Resolução nº 3.464, de 26/06/2007, do CMN e na Circular nº 3.354, de junho de 2007, do BACEN. A carteira *trading* engloba todas as operações destinadas à negociação para obtenção de lucro a partir de variações dos preços de mercado destas operações, assim como as operações destinadas ao *hedge* das mesmas. A carteira *banking*, por sua vez, abrange as demais operações não classificadas na carteira *trading*, ou seja, aquelas provenientes das linhas de negócios e seus respectivos *hedges*, destinadas ao carregamento até seus respectivos vencimentos.

Para mensuração dos riscos de mercado na Carteira *trading*, faz-se o uso de algumas medidas que se complementam, buscando apresentar uma visão completa do espectro de exposições contratadas. São elas:

- *VaR (Value at Risk)* paramétrico linear: é uma medida estática que demonstra a perda máxima esperada, a um nível de confiança de 99%, dentro do horizonte de 1 dia;

- *Expected shortfall*: é uma medida que estima a perda esperada média quando o VaR é violado, supondo uma distribuição normal d retornos;

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS

(Em milhares de reais, exceto quando informado)

- **Teste de Estresse:** é uma técnica complementar ao VaR, onde se avaliam os impactos históricos de mercado sobre a atual carteira de *trading*. A metodologia abrange os Testes de Estresse com e sem rompimentos de premissas. O primeiro assume condições históricas de comportamento de mercado. O segundo assume que os piores cenários para cada fator de risco podem ocorrer concomitantemente e desconsidera as relações lógicas entre ativos.
- **Stop Loss:** é o montante máximo de prejuízo teórico não realizado, estabelecido pelo Comitê de Gestão Integrada de Riscos e Alocação de Capital, que um portfolio classificado em *trading* pode atingir.
- **Análise de sensibilidade:** mede o efeito do movimento das curvas de mercado e dos preços sobre as posições da carteira. Esta análise é uma avaliação estática da exposição da carteira, não considera a dinâmica de reação da gestão de risco.

O risco da carteira de *banking* é mensurado pelo seguinte modelo:

- **RBAN:** modelo interno de mensuração de risco baseado nas diretrizes do documento *Principles for the Management and Supervision of Interest Rate Risk* do BIS (2004), que leva em consideração a natureza das operações, a complexidade dos produtos e a dimensão da exposição.

iii. Análise de sensibilidade

A seguir, demonstramos o quadro de sensibilidade, das posições consolidadas por fator primitivo de risco de mercado dos instrumentos financeiros de responsabilidade do Conglomerado.

Fatores de Risco	Carteira <i>Trading</i> e <i>Banking</i> Exposições sujeitas à variação:	Cenários		
		(1) Provável	(2) Possível	(3) Remoto
Taxas de Juros (Pré) Cupom de Índices de Preços	Taxas de Juros Pré-Fixadas Taxas dos Cupons de Índices de Preços	- (107)	(17.987) (14.081)	(21.976) (26.619)
Cupom de Outras Taxas de Juros	Taxas dos Cupons de Outras Taxas de Juros	(8)	(1.815)	(3.301)
Moeda Estrangeira Cupom Cambial	Cambial Taxas dos Cupons de Dólar	(1.373) (9)	(34.323) (6)	(68.645) (11)
Total em 30/06/2014		(1.497)	(68.212)	(120.552)
Total em 31/12/2013		(260)	(40.671)	(75.025)

A análise de sensibilidade foi efetuada a partir dos dados de mercado do último dia do mês de junho de 2014, sendo considerados sempre os impactos negativos nas posições para cada vértice. Os efeitos desconsideram a correlação entre os vértices e os fatores de risco e os impactos fiscais.

Cenário 1: Foi aplicado o choque (aumento ou redução) de 1 ponto base (0,01%) na estrutura a termo de taxas de juros em todos os vértices/prazos. Exemplo: Taxa de 10% a.a. torna-se 10,01% a.a. ou 9,99% a.a. Para moedas estrangeiras e ações, foi considerado choque de 1% sobre o preço vigente.

Cenário 2: Foi aplicado o choque (aumento ou redução) de 25% nas taxas (aplicação do multiplicador de 1,25). Exemplo: Taxa de 10% a.a. torna-se 12,50% a.a. ou 7,50% a.a. Para moedas estrangeiras e ações, foi considerado choque de 10% sobre o preço vigente.

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS

(Em milhares de reais, exceto quando informado)

Cenário 3: Foi aplicado o choque (aumento ou redução) de 50% nas taxas (aplicação do multiplicador de 1,50). Exemplo: Taxa de 10% a.a. torna-se 15,00% a.a. ou 5,00% a.a. Para moedas estrangeiras e ações, foi considerado choque de 25% sobre o preço vigente.

É importante ressaltar que os resultados dos cenários (2) e (3) referem-se a simulações que envolvem fortes situações de stress, não sendo considerados fatores de correlação entre os indexadores. Eles não refletem eventuais mudanças ocasionadas pelo dinamismo de mercado, consideradas como baixa probabilidade de ocorrência, e também, por ações que possam vir a ser tomadas pela própria Instituição para reduzir eventuais riscos envolvidos.

iv. Risco de mercado

Refere-se à possibilidade de perdas associadas à oscilação de taxas, descasamentos de prazos e moedas das carteiras ativas e passivas do Consolidado. Esses riscos são gerenciados diariamente por meio de metodologias aderentes às melhores práticas.

As operações estão expostas aos seguintes fatores de risco: taxa de juros pré-fixada, taxa de juros vinculada à variação cambial e seu respectivo *spot*, taxa de juros vinculada aos índices de preço (INPC, INCC, IPCA e IGPM), além de outras taxas de juros (TR), à variação cambial (US\$) e variações dos preços de ações.

Os instrumentos financeiros são segregados nas seguintes Carteiras:

Carteira *Trading*: consiste em todas as operações com instrumentos financeiros, inclusive derivativos, detidas com intenção de negociação ou destinadas a *hedge* de outros instrumentos da carteira de negociação. As operações detidas com intenção de negociação são aquelas destinadas à revenda, obtenção de benefícios dos movimentos de preços, efetivos ou esperados, ou realização de arbitragem; e

Carteira *Banking*: todas as operações não classificadas na carteira *trading*. Consistem nas operações estruturais provenientes das linhas de negócio da Organização e seus eventuais *hedges*.

v. Risco operacional

Refere-se à possibilidade de ocorrência de perdas resultantes de falha, deficiência ou inadequação de processos internos, pessoas e sistemas, ou de eventos externos. Essa definição inclui o risco legal que é o risco associado à inadequação ou deficiência em contratos firmados pela Instituição, bem como as sanções em razão de descumprimento de dispositivos legais e indenizações por danos a terceiros decorrentes das atividades desenvolvidas pela Instituição.

De forma a atender aos princípios da Resolução CMN nº 2.554/98 e o Inciso III do art. 9º da Resolução CMN nº 3.380/06, o Conglomerado possui estrutura organizacional independente e responsável pelo gerenciamento e controle dos riscos operacionais. A área de Controles Internos, Compliance e Risco Operacional é responsável também pelas atividades de Prevenção à Lavagem de Dinheiro e de Continuidade dos Negócios.

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS

(Em milhares de reais, exceto quando informado)

vi. Risco de crédito

Define-se o risco de crédito como a possibilidade de ocorrência de perdas associadas ao não cumprimento pelo tomador ou contraparte de suas respectivas obrigações financeiras nos termos pactuados, 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 aos custos de recuperação.

A gestão de risco de crédito é composta por políticas e estratégias de gerenciamento de risco de crédito, limites operacionais, mecanismos de mitigação de risco e procedimentos destinados a manter a exposição ao risco de crédito em níveis aceitáveis pela Instituição.

vii. Risco de liquidez

O Risco de Liquidez é definido como a possibilidade de a Instituição não ser capaz de honrar eficientemente suas obrigações esperadas e inesperadas, correntes e futuras, inclusive as decorrentes de vinculação de garantias, sem afetar suas operações diárias e sem incorrer em perdas significativas; e ainda, a possibilidade de a Instituição não conseguir negociar a preço de mercado uma posição, devido ao seu tamanho elevado em relação ao volume normalmente transacionado ou em razão de alguma descontinuidade nos mercados.

São realizados acompanhamentos constantes da situação de liquidez, dos descasamentos entre os fatores de risco primários, taxas e prazos dos ativos e passivos da carteira.

A Brazilian Securities mantém níveis de liquidez adequados, resultante da qualidade dos seus ativos, e do controle do risco, em consonância com a Política de Gerenciamento do Risco de Liquidez estabelecida e as exigências das demandas regulatórias do CMN (Resoluções nº 2.804/00 e 4.090/12). Os resultados das análises dos *gaps* de liquidez são apresentados quinzenalmente no Comitê de Tesouraria.

viii. Gerenciamento e alocação de capital

A abordagem de gerenciamento de capital da Companhia é orientada por suas estratégias e pelas necessidades organizacionais, levando em conta o ambiente econômico e de negócios em que opera.

As responsabilidades pela alocação de capital cabem à Diretoria Executiva, que mantém a disciplina sobre suas decisões de investimento, ou seja, onde a Companhia aloca o seu capital, visando garantir com que os retornos sobre os investimentos sejam adequados aos seus custos de capital.

O capital é gerenciado para suportar o crescimento planejado dos negócios e para cumprir com os requerimentos regulatórios no âmbito do plano anual de capital aprovado pela Companhia.

26) EVENTOS SUBSEQUENTES

Não houve evento subsequente passível de divulgação, no âmbito do CPC 24 - Evento subsequente.

27) OUTRAS INFORMAÇÕES

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS

(Em milhares de reais, exceto quando informado)

a) Valor justo de ativos e passivos financeiros não mensurados ao valor justo

Os ativos financeiros de propriedade da Companhia são mensurados ao valor justo no balanço patrimonial, exceto empréstimos e recebíveis.

No mesmo sentido, os passivos financeiros da Companhia - exceto os passivos financeiros para negociação e os mensurados ao valor justo - são avaliados ao custo amortizado no balanço patrimonial.

Ativos e Passivos financeiros mensurados a outro valor que não o valor justo

A seguir apresentamos uma comparação entre os valores contábeis dos ativos financeiros da Companhia mensurados a outro valor que não o valor justo e seus respectivos valores justos no final do período:

Ativo	30/06/2014		31/12/2013	
	Valor contábil	Valor justo	Valor contábil	Valor justo
Empréstimos e recebíveis: ^(a)				
Instrumentos de dívida (nota 4)	49.641	49.641	63.819	63.819
Benefício residual em operações securitizadas (nota 27.e - III)	12.112	12.112	13.158	13.158
Outros empréstimos e recebíveis (nota 6)	2.572	2.572	2.593	2.593
Total	64.325	64.325	79.570	79.570

(a) Ainda que esses ativos não estejam sujeitos a marcação a mercado, seus saldos contábeis representam substancialmente os respectivos valores justos.

Passivo	30/06/2014		31/12/2013	
	Valor contábil	Valor justo	Valor contábil	Valor justo
Passivos financeiros ao custo amortizado:				
Recursos de emissão de títulos (nota 10) ^(a)	11.323	11.323	12.929	12.929
Total	11.323	11.323	12.929	12.929

(a) Os valores justos calculados foram baseados nos fluxos descontados utilizando taxas de mercado de prazos equivalentes e considerando risco de crédito das emissoras.

b) Ativos e passivos contingentes

Em 30/06/2014 e 31/12/2013, a Companhia possui registrada uma provisão para passivos contingentes referente a processos de natureza cível cuja probabilidade de perda é provável, conforme demonstrado a seguir:

I – Provisões segregadas por natureza:

	Consolidado	
	30/06/2014	31/12/2013
Processos cíveis	991	660
Total	991	660

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS

(Em milhares de reais, exceto quando informado)

	30/06/2014	31/12/2013
Saldo em 31/12/2013	660	425
Constituições líquidas de reversões ^(a)	331	235
Saldo em 30/06/2014	991	660

(a) Refere-se a processos de natureza cível, os quais os autores pleiteiam substancialmente rescisão/revisão de contrato de compra e venda de imóvel.

Adicionalmente, em 2014, a Companhia possui processos cuja expectativa de perda está enquadrada como possível, portanto não provisionados, envolvendo o montante de R\$ 181 (31/12/2013 - R\$ 187) de natureza cível, sobre questões diversas de responsabilidade cível.

c) Ativo intangível

Em 30/06/2014, inclui *software* que está em fase de desenvolvimento. Corresponde a programa de gestão de ativos.

d) Medida Provisória nº 627

Em 14/05/2014 foi publicada a Lei nº 12.973, conversão da Medida Provisória nº 627 (MP 627/13) que altera a legislação tributária federal sobre IRPJ, CSLL, PIS e COFINS. A referida lei dispõe, entre outros assuntos, sobre:

- ✓ a revogação do Regime Tributário de Transição - RTT, instituído pela Lei nº 11.941, de 27/05/2009.

Estimamos que a referida Lei não acarrete efeitos contábeis relevantes nas demonstrações financeiras da Companhia.

BRAZILIAN SECURITIES COMPANHIA DE SECURITIZAÇÃO
Notas explicativas da Administração às demonstrações financeiras

(Valores expressos em milhares de reais, exceto quando indicado)

e) Vencimento residual

Em atendimento ao CPC 40 - Instrumentos Financeiros - Evidenciação, apresentamos a seguir a composição dos instrumentos financeiros, dos saldos de caixa e equivalente de caixa, bem como do correspondente intervalo de liquidez dos referidos ativos e passivos, de acordo com as faixas de vencimento.

	31/03/2014						
	À vista	Até 3 meses	3 a 12 meses	1 a 3 anos	3 a 5 anos	Após 5 anos	Total
Ativo:							
Caixa e equivalente de caixa	2.956	-	-	-	-	-	2.956
Instrumentos de dívida	13.342	2.237	21.792	46.526	11.130	57.933	152.960
Recebíveis Imobiliários	33.642	4.283	12.866	35.552	22.435	69.175	177.953
Benefício residual em operações securitizadas	-	-	-	-	-	12.112	12.112
Derivativos	-	-	15.738	-	-	-	15.738
Outros empréstimos e recebíveis	2.572	-	-	-	-	-	2.572
Total	52.512	6.520	50.396	82.078	33.565	139.220	364.291
Passivo:							
Derivativos	-	-	221	-	-	-	221
Recursos de emissão de títulos	-	567	823	2.105	1.685	6.143	11.323
Obrigações de empréstimos no exterior	-	112.637	-	-	-	-	112.637
Obrigações por aquisição de recebíveis	14.248	-	1.375	984	-	949	17.556
Total	14.248	113.204	2.419	3.089	1.685	7.092	141.737
Intervalo de liquidez para instrumentos financeiros, caixa e equivalente de caixa	38.265	(106.684)	47.977	78.989	31.880	132.129	222.554

É importante ressaltar que o intervalo de liquidez apresentado, em atendimento ao referido CPC, inclui somente os saldos dos instrumentos financeiros (ativos e passivos) e caixa e equivalente de caixa. Portanto, não estão apresentados no quadro anterior os saldos de demais componentes do ativo e passivo, como por exemplo, outros ativos e outras obrigações - diversos, créditos tributários e passivos fiscais, e, também, outros ativos não circulantes (investimentos em companhias e fundos controlados e imobilizado). Adicionalmente, também é de fundamental relevância destacar que a posição de liquidez apresentada trata-se de uma posição estática em 30/06/2014, a partir dos fluxos de vencimentos originais de cada operação. Enfim, não reflete mudanças ocasionadas pelo dinamismo de mercado e, também, pelas operações e estratégias que foram ou possam vir a ser realizadas pela Companhia.

BRAZILIAN SECURITIES COMPANHIA DE SECURITIZAÇÃO
Notas explicativas da Administração às demonstrações financeiras

(Valores expressos em milhares de reais, exceto quando indicado)

f) Informações sobre operações securitizadas:

I- Ao longo do 1º semestre de 2014, a Companhia adquiriu o montante de R\$ 125.976 (31/12/2013 - R\$ 3.134.267) de recebíveis imobiliários. Adicionalmente foram realizadas operações de retrocessões no montante de R\$ 485 (31/12/2013 - R\$ 15.223).

II- Em 30/06/2014 e 31/12/2013, o total de parcelas em atraso há mais de 90 dias dos recebíveis imobiliários vinculados as séries emitidas estão representados a seguir:

	30/06/2014		31/12/2013	
	Parcelas em atraso	% em relação ao total da carteira	Parcelas em atraso	% em relação ao total da carteira
Lastros das séries				
Pulverizadas	26.044	2,14%	27.669	3,28%

BRAZILIAN SECURITIES COMPANHIA DE SECURITIZAÇÃO
Notas explicativas da Administração às demonstrações financeiras
(Valores expressos em milhares de reais, exceto quando indicado)

III- Resumo dos saldos contábeis sob regime fiduciário:

30/06/2014

Carteiras	Circulante				Não Circulante			
	Ativo Total	Disponibilidades	Aplicações financeiras	Recebíveis imobiliários	Outros ativos ^(a)	Aplicações financeiras	Recebíveis imobiliários	Outros Ativos
Séries 34 e 35	1.242.484	19	-	64.398	-	-	1.178.067	-
Série 37	73	7	10	56	-	-	-	-
Série 46	44.683	2.520	245	18.329	-	-	23.589	-
Séries 49 e 50	484	-	-	283	201	-	-	-
Série 54	-	-	-	-	-	-	-	-
Séries 60 e 61	1.084	13	-	547	359	67	98	-
Séries 67 e 68	4.033	62	-	361	-	131	3.479	-
Séries 69 e 70	11.910	38	-	2.929	-	1.272	7.671	-
Séries 71 e 72	1.224	37	-	643	-	24	520	-
Séries 74 e 75	2.621	57	-	772	-	525	1.267	-
Série 76	955	41	-	647	-	267	-	-
Série 77	1.642	12	-	848	-	88	694	-
Série 78	2.593	5	-	954	127	100	1.407	-
Série 79	55.752	459	-	18.306	-	-	36.987	-
Séries 80 a 84	86.733	35	-	13.352	-	-	73.346	-
Série 85	1.162	8	-	372	-	12	770	-
Séries 86 e 87	529	10	180	314	-	-	25	-
Série 88	1.775	3	-	534	-	172	1.066	-
Séries 89 e 90	6.344	13	-	626	117	378	5.210	-
Série 91	26.657	1	-	2.455	-	-	24.201	-
Séries 92 e 93	-	-	-	-	-	-	-	-
Série 97	4.338	6	-	1.075	-	-	3.257	-
Série 100	238.236	4	-	18.493	-	-	219.739	-
Séries 101 a 103	18.065	3	-	3.606	-	-	14.456	-
Série 104	23.234	7	-	4.631	-	276	18.320	-
Série 105	636	17	-	470	-	32	117	-
Série 106	1.721	14	-	362	-	332	1.013	-
Série 107	18.396	4	-	1.278	-	-	17.114	-
Série 108	39.726	1	-	1.288	-	-	38.437	-
Série 111	4.019	5	-	1.442	-	357	2.215	-
Série 113	3.208	18	-	241	831	111	2.007	-
Série 114	9.618	-	-	2.598	-	-	7.020	-
Série 116	5.338	48	-	718	-	429	4.143	-

BRAZILIAN SECURITIES COMPANHIA DE SECURITIZAÇÃO
Notas explicativas da Administração às demonstrações financeiras
(Valores expressos em milhares de reais, exceto quando indicado)

30/06/2014

Carteiras	Circulante				Não Circulante			
	Ativo Total	Disponibilidades	Aplicações financeiras	Recebíveis imobiliários	Outros ativos ^(a)	Aplicações financeiras	Recebíveis imobiliários	Outros Ativos
Série 117	2.312	9	-	468	-	223	1.612	-
Séries 118 e 119	127.306	2.760	-	15.018	-	577	108.951	-
Série 120	1.756	10	-	440	590	-	716	-
Série 122	9.157	15	-	761	-	382	7.999	-
Série 123	3.158	57	-	1.060	-	16	2.025	-
Série 124	5.807	3	-	1.718	-	-	4.086	-
Série 125	2.700	59	-	641	-	57	1.943	-
Série 127	4.857	11	-	1.033	-	328	3.485	-
Série 128	63.925	902	-	4.101	-	-	58.922	-
Série 129	111.664	560	-	7.143	-	-	103.961	-
Séries 130 e 131	12.668	40	-	1.734	-	608	10.286	-
Série 132	3.181	14	-	1.680	-	84	1.403	-
Série 134	95.014	-	-	12.220	6	-	82.788	-
Série 153	51.130	17	-	2.772	17	-	48.324	-
Série 154	-	-	-	-	-	-	-	-
Série 155	15.679	3	-	6.536	-	2.053	7.087	-
Séries 156 e 157	26.350	50	-	5.165	270	1.147	19.718	-
Série 158	28.921	1	-	3.827	-	-	25.093	-
Série 159	13.900	2	-	2.275	-	433	11.190	-
Série 160	10.400	22	-	2.082	-	453	7.843	-
Série 161	27.723	629	-	4.789	-	-	22.305	-
Série 162	2.517	48	-	733	-	-	1.736	-
Série 163	-	-	-	-	-	-	-	-
Série 166	-	-	-	-	-	-	-	-
Série 167	9.407	2	-	1.420	-	233	7.752	-
Série 168	55.609	6	-	9.230	-	-	46.373	-
Séries 169 e 170	5.632	19	-	1.009	-	406	4.198	-
Séries 171 e 172	6.760	61	-	1.127	-	418	5.154	-
Série 174	1.568.946	187	-	28.473	-	-	1.540.286	-
Série 176	83.907	-	-	54.000	-	-	29.907	-
Série 177	63.775	-	-	61.500	-	-	2.275	-
Série 178	5.719	38	-	3.162	-	509	2.010	-
Série 179	21.692	56	-	7.218	-	-	14.418	-

BRAZILIAN SECURITIES COMPANHIA DE SECURITIZAÇÃO
Notas explicativas da Administração às demonstrações financeiras
(Valores expressos em milhares de reais, exceto quando indicado)

30/06/2014

Carteiras	Circulante				Não Circulante			
	Ativo Total	Disponibilidades	Aplicações financeiras	Recebíveis imobiliários	Outros ativos ^(a)	Aplicações financeiras	Recebíveis imobiliários	Outros Ativos
Séries 180 e 181	28.349	9	-	4.896	2.417	394	20.633	-
Série 182	8.475	10	-	4.357	-	496	3.612	-
Série 183	-	-	-	-	-	-	-	-
Série 184	102.077	-	-	5.125	-	-	96.952	-
Série 185	12.858	43	-	12.775	-	-	40	-
Séries 186 e 187	8.301	31	-	1.667	75	181	6.347	-
Série 188	130.171	43	-	130.128	-	-	-	-
Série 189	9.436	43	-	1.179	-	312	7.902	-
Série 190	99.006	9	-	24.990	-	96	73.911	-
Séries 191 e 192	-	-	-	-	-	-	-	-
Série 193	12.009	5	-	469	-	1.424	10.111	-
Séries 194 e 195	13.233	27	-	2.643	643	483	9.437	-
Série 196	184.785	1.001	246	20.782	-	-	162.756	-
Séries 199 e 200	13.827	86	-	2.528	237	357	10.619	-
Séries 201 e 202	30.544	2	127	3.697	2.581	1.316	22.821	-
Séries 203 e 204	70.407	816	-	12.371	-	16.287	40.933	-
Série 205	53.244	2	-	2.803	-	-	50.439	-
Série 207	124.322	1.429	-	7.549	-	330	115.014	-
Série 212	59.127	-	-	2.448	-	-	56.679	-
Série 213	20.430	313	-	2.508	-	-	17.609	-
Série 214	8.529	14	-	4.252	-	-	4.263	-
Série 215	23.806	66	-	1.055	-	1.677	21.008	-
Série 216	52.868	29	-	52.794	-	45	-	-
Séries 217 e 218	8.044	31	-	903	359	187	6.564	-
Séries 219 e 220	10.734	63	31	1.994	-	551	8.095	-
Séries 221 e 222	6.661	61	-	1.244	-	308	5.048	-
Série 223	16.977	210	-	2.740	-	-	14.027	-
Séries 224 e 225	6.810	92	112	864	-	212	5.530	-
Séries 226 e 227	15.904	36	-	2.553	340	397	12.578	-
Série 228	48.062	1.700	-	15.459	-	-	30.903	-
Série 229	142.169	-	-	-	-	-	142.169	-
Série 231	11.392	1	-	1.756	-	25	9.610	-
Série 232	38.606	6	698	1.856	(614)	-	36.660	-

BRAZILIAN SECURITIES COMPANHIA DE SECURITIZAÇÃO
Notas explicativas da Administração às demonstrações financeiras
(Valores expressos em milhares de reais, exceto quando indicado)

30/06/2014

Carteiras	Circulante						Outros Ativos	Recebíveis imobiliários	Outros Ativos
	Ativo Total	Disponibilidades	Aplicações financeiras	Recebíveis imobiliários	Outros ativos ⁽⁶⁾				
Séries 233 e 234	13.947	85	-	2.263	1.367	454	9.778	-	
Séries 235 e 236	16.051	51	-	832	75	681	14.412	-	
Série 237	6.253	36	-	539	331	593	4.754	-	
Série 238	5.436	16	-	715	-	893	3.812	-	
Série 239	3.270	22	-	346	-	490	2.412	-	
Séries 240 e 241	8.491	18	892	1.191	-	-	6.390	-	
Séries 242 e 243	12.930	25	-	2.184	127	716	9.878	-	
Série 244	4.762	60	-	751	-	267	3.684	-	
Séries 245 e 246	7.100	30	-	2.885	540	216	3.429	-	
Séries 247 e 248	10.595	45	6	1.559	73	414	8.498	-	
Série 249	100.128	-	-	-	-	-	100.128	-	
Série 250	20.543	2	-	2.302	-	-	18.239	-	
Séries 251 e 252	25.801	6	-	3.696	1.474	1.016	19.609	-	
Séries 253 e 254	17.704	50	-	2.593	156	549	14.356	-	
Séries 255 e 256	32.276	7	-	4.887	1.112	1.043	25.227	-	
Séries 257 e 258	7.715	16	-	992	708	300	5.699	-	
Séries 259 e 260	9.899	2	580	1.565	203	415	7.134	-	
Séries 261 e 262	24.162	18	-	3.880	98	914	19.252	-	
Séries 263 e 264	17.214	20	-	2.623	1.305	668	12.598	-	
Séries 265 e 266	117.095	4.470	-	4.842	-	3.124	104.659	-	
Série 267	10.830	323	-	2.138	-	37	8.332	-	
Série 268	77.550	-	-	-	-	-	77.550	-	
Séries 269 e 270	21.925	57	-	2.308	359	733	18.468	-	
Série 272	9.707	252	-	1.300	46	-	8.109	-	
Série 273	30.281	-	-	-	-	-	30.281	-	
Séries 274 e 275	22.931	56	-	2.725	274	2.751	17.125	-	
Séries 276 e 277	8.447	52	-	1.148	321	674	6.252	-	
Série 278	129.573	-	-	3.965	45	-	125.563	-	
Séries 280 e 281	49.497	14	-	30.215	-	552	18.716	-	
Séries 282 e 283	15.357	26	-	2.837	-	1.636	10.858	-	
Série 284	20.364	2	-	20.220	-	-	142	-	
Série 285	49.135	1.533	-	5.886	-	-	41.716	-	
Séries 286 a 288	63.042	876	-	6.583	-	-	55.583	-	

BRAZILIAN SECURITIES COMPANHIA DE SECURITIZAÇÃO

Notas explicativas da Administração às demonstrações financeiras

(Valores expressos em milhares de reais, exceto quando indicado)

30/06/2014

Carteiras	Circulante						Recebíveis imobiliários	Outros Ativos
	Ativo Total	Disponibilidades	Aplicações financeiras	Recebíveis imobiliários	Outros ativos ^(a)			
Série 290	77.127	13	2.979	6.252	-	-	67.883	-
Série 291	102.310	1	-	2.609	-	-	99.700	-
Séries 292 e 293	86.381	5	-	32.845	-	4.712	48.819	-
Série 294	109.740	-	-	2.381	-	-	107.359	-
Série 295	9.164	-	-	1.719	-	2	7.443	-
Série 296	33.060	192	-	-	-	-	32.868	-
Séries 297 e 298	21.300	85	-	3.068	799	1.190	16.158	-
Série 299	39.242	816	-	5.121	-	-	33.305	-
Séries 300 e 301	43.941	3	-	4.333	-	2.555	37.050	-
Séries 302	235.634	-	-	-	-	-	235.634	-
Séries 303	184.284	-	-	131.752	-	-	52.532	-
Séries 304	141.230	3	-	-	-	66	141.161	-
Séries 305 e 306	16.492	100	-	739	-	1.047	14.606	-
Série 307	53.043	-	-	-	-	12.974	40.069	-
Série 308	20.065	-	-	-	-	-	20.065	-
Série 309	55.988	-	-	-	-	-	55.988	-
Séries 310 E 311	272.555	3	-	16.157	-	136	256.259	-
Série 312	1.978	-	-	892	-	126	960	-
Série 313 e 314	214.774	6.004	-	9.857	-	3.628	195.285	-
Série 315	56.893	156	905	-	-	633	55.199	-
Série 316	125.437	5	-	-	-	-	125.432	-
Série 317	90.834	-	-	-	-	-	90.834	-
Série 318	40.202	739	-	2.132	-	-	37.331	-
Série 319	25.007	-	-	422	-	3.299	21.286	-
Série 320	55.940	4	-	-	-	1.652	54.284	-
Série 321 e 322	15.304	57	-	603	-	1.057	13.587	-
Série 323	69.265	-	-	-	-	27.569	41.696	-
Série 324	341.653	-	-	2.697	-	-	338.956	-
Série 325	92.757	-	-	39.883	-	-	52.874	-
Série 330	221.285	-	-	-	-	-	221.285	-
Série 332	246.264	1	-	3.463	-	-	242.800	-
Séries 333 e 334	4.049	54	-	1.590	-	422	1.983	-
Série 335	37.312	1	-	1.393	314	-	35.604	-
Série 336	40.820	-	-	-	-	-	40.820	-
Série 337/338/339	21.726	49	160	4.938	-	4.383	12.196	-
Série 340	40.412	26	-	2.103	-	1.008	37.275	-
Série 341	102.386	1	-	-	-	-	102.385	-
Total sem coobrigação	9.987.873	31.714	7.171	1.133.567	18.285	123.171	8.673.965	-
Séries 95 e 96	11.587	6	-	935	-	3.153	7.493	-
coobrigação	11.587	6	-	935	-	3.153	7.493	-

(a) Referem-se a Bens não de Uso, Valores a Receber pela Venda de BNDU e Instrumentos Financeiros.

BRAZILIAN SECURITIES COMPANHIA DE SECURITIZAÇÃO
Notas explicativas da Administração às demonstrações financeiras
(Valores expressos em milhares de reais, exceto quando indicado)

Carteiras	30/06/2014						Patrimônio separado
	Circulante			Não Circulante			
	Passivo total	Certificados de recebíveis imobiliários	Outros passivos ^(b)	Certificados de recebíveis imobiliários	Outros passivos ^(b)		
Séries 34 e 35	(1.242.047)	(64.399)	(9)	(1.177.639)	-	437	
Série 37	(73)	24	(97)	-	-	-	
Série 46	(44.683)	(18.329)	(850)	(25.504)	-	-	
Séries 49 e 50	(484)	(307)	-	(177)	-	-	
Série 54	-	-	-	-	-	-	
Séries 60 e 61	(343)	(343)	-	-	-	741	
Séries 67 e 68	(4.033)	(187)	-	(3.846)	-	-	
Séries 69 e 70	(11.646)	(2.737)	-	(8.909)	-	264	
Séries 71 e 72	(1.224)	(391)	-	(833)	-	-	
Séries 74 e 75	(2.621)	(170)	-	(2.451)	-	-	
Série 76	(702)	(486)	(216)	-	-	253	
Série 77	(1.105)	(422)	-	(683)	-	537	
Série 78	(2.593)	(417)	-	(2.176)	-	-	
Série 79	(55.519)	(18.151)	(223)	(37.145)	-	233	
Séries 80 a 84	(86.733)	(10.461)	(3.191)	(62.592)	(10.489)	-	
Série 85	(1.162)	-	-	(1.162)	-	-	
Séries 86 e 87	(484)	(484)	-	-	-	45	
Série 88	(1.775)	(551)	-	(1.224)	-	-	
Séries 89 e 90	(6.344)	(330)	-	(6.014)	-	-	
Série 91	(26.654)	(2.435)	-	(24.219)	-	3	
Séries 92 e 93	-	-	-	-	-	-	
Série 97	(4.333)	(1.075)	-	(3.258)	-	5	
Série 100	(238.232)	(18.726)	-	(219.506)	-	4	
Séries 101 a 103	(17.022)	(2.959)	(861)	(11.454)	(1.748)	1.043	
Série 104	(22.835)	(4.571)	-	(18.264)	-	399	
Série 105	(636)	(283)	-	(353)	-	-	
Série 106	(1.721)	(336)	-	(1.385)	-	-	
Série 107	(18.381)	(1.266)	-	(17.115)	-	15	
Série 108	(39.725)	(1.090)	-	(38.635)	-	1	
Série 111	(4.019)	(848)	-	(3.171)	-	-	
Série 113	(3.208)	(398)	-	(2.810)	-	-	
Série 114	(9.614)	(2.574)	-	(7.040)	-	4	
Série 116	(5.338)	(848)	-	(4.490)	-	-	

BRAZILIAN SECURITIES COMPANHIA DE SECURITIZAÇÃO
Notas explicativas da Administração às demonstrações financeiras
(Valores expressos em milhares de reais, exceto quando indicado)

							30/06/2014
Carteiras	Circulante			Não Circulante			Patrimônio separado
	Passivo total	Certificados de recebíveis imobiliários	Outros passivos ^(b)	Certificados de recebíveis imobiliários	Outros passivos ^(b)		
Série 117	(2.312)	(727)	-	(1.585)	-	-	
Séries 118 e 119	(127.238)	(14.844)	(1.456)	(110.938)	-	68	
Série 120	(1.756)	(804)	-	(952)	-	-	
Série 122	(8.994)	(644)	-	(8.350)	-	163	
Série 123	(3.158)	(1.068)	-	(2.090)	-	-	
Série 124	(5.798)	(1.649)	-	(4.149)	-	9	
Série 125	(2.700)	(922)	-	(1.778)	-	-	
Série 127	(4.857)	(614)	-	(4.243)	-	-	
Série 128	(63.878)	(4.068)	-	(59.810)	-	47	
Série 129	(111.500)	(6.892)	(542)	(104.066)	-	164	
Séries 130 e 131	(11.819)	(1.352)	-	(10.467)	-	849	
Série 132	(3.181)	(1.458)	-	(1.723)	-	-	
Série 134	(95.014)	(701)	-	(94.313)	-	-	
Série 153	(51.040)	(2.755)	-	(48.285)	-	90	
Série 154	-	-	-	-	-	-	
Série 155	(15.679)	(2.082)	-	(13.597)	-	-	
Séries 156 e 157	(26.341)	(3.507)	-	(22.834)	-	9	
Série 158	(28.921)	(3.717)	(89)	(25.115)	-	-	
Série 159	(13.900)	(1.010)	-	(12.890)	-	-	
Série 160	(10.285)	(2.091)	(363)	(7.831)	-	115	
Série 161	(27.645)	(4.736)	(622)	(22.287)	-	78	
Série 162	(2.517)	(612)	-	(1.905)	-	-	
Série 163	-	-	-	-	-	-	
Série 166	-	-	-	-	-	-	
Série 167	(9.407)	(393)	-	(9.014)	-	-	
Série 168	(55.609)	(75.067)	(59)	19.517	-	-	
Séries 169 e 170	(5.632)	(655)	-	(4.977)	-	-	
Séries 171 e 172	(6.612)	(1.022)	-	(5.590)	-	148	
Série 174	(1.568.631)	(26.763)	-	(1.541.868)	-	315	
Série 176	(83.905)	(54.000)	-	(29.905)	-	2	
Série 177	(63.775)	(61.500)	-	(2.275)	-	-	
Série 178	(4.687)	(1.365)	(1.503)	(1.819)	-	1.032	
Série 179	(21.692)	(3.547)	(24)	(18.121)	-	-	

BRAZILIAN SECURITIES COMPANHIA DE SECURITIZAÇÃO
Notas explicativas da Administração às demonstrações financeiras
(Valores expressos em milhares de reais, exceto quando indicado)

Carteiras	30/06/2014					
	Circulante			Não Circulante		
	Passivo total	Certificados de recebíveis imobiliários	Outros passivos ^(b)	Certificados de recebíveis imobiliários	Outros passivos ^(b)	Patrimônio separado
Séries 180 e 181	(28.349)	(3.220)	(2)	(25.127)	-	-
Série 182	(7.411)	(912)	(2.376)	(4.123)	-	1.064
Série 183	-	-	-	-	-	-
Série 184	(102.066)	(5.109)	-	(96.957)	-	11
Série 185	(12.814)	(12.814)	-	-	-	44
Séries 186 e 187	(8.301)	(995)	-	(7.306)	-	-
Série 188	(130.139)	(130.139)	-	-	-	32
Série 189	(9.436)	(1.135)	-	(8.301)	-	-
Série 190	(98.949)	(27.819)	(111)	(71.019)	-	57
Séries 191 e 192	-	-	-	-	-	-
Série 193	(11.871)	(469)	(1.294)	(10.108)	-	138
Séries 194 e 195	(13.233)	(1.394)	-	(11.839)	-	-
Série 196	(184.582)	(20.600)	(1.039)	(162.943)	-	203
Séries 199 e 200	(13.827)	(1.166)	-	(12.661)	-	-
Séries 201 e 202	(30.544)	(1.610)	(238)	(28.696)	-	-
Séries 203 e 204	(70.407)	(25.461)	-	(44.946)	-	-
Série 205	(53.244)	(2.755)	-	(50.489)	-	-
Série 207	(124.322)	(7.427)	(1.801)	(115.094)	-	-
Série 212	(59.127)	(2.342)	(65)	(56.720)	-	-
Série 213	(20.430)	(2.457)	(311)	(17.662)	-	-
Série 214	(8.529)	(4.205)	(14)	(4.310)	-	-
Série 215	(23.583)	(1.042)	(1.526)	(21.015)	-	223
Série 216	(52.868)	(49.218)	(1.247)	(2.403)	-	-
Séries 217 e 218	(8.044)	(473)	-	(7.571)	-	-
Séries 219 e 220	(10.605)	(1.915)	-	(8.690)	-	129
Séries 221 e 222	(6.661)	(812)	-	(5.849)	-	-
Série 223	(16.967)	(2.927)	(204)	(13.836)	-	10
Séries 224 e 225	(6.583)	(633)	-	(5.950)	-	227
Séries 226 e 227	(15.904)	(1.594)	-	(14.310)	-	-
Série 228	(47.969)	(15.452)	(6)	(32.511)	-	93
Série 229	(141.661)	-	-	(141.661)	-	508
Série 231	(11.361)	(1.639)	-	(9.722)	-	31
Série 232	(38.606)	(1.846)	-	(36.760)	-	-

BRAZILIAN SECURITIES COMPANHIA DE SECURITIZAÇÃO

Notas explicativas da Administração às demonstrações financeiras

(Valores expressos em milhares de reais, exceto quando indicado)

Carteiras	30/06/2014						Patrimônio separado
	Circulante			Não Circulante			
	Passivo total	Certificados de recebíveis imobiliários	Outros passivos ^(b)	Certificados de recebíveis imobiliários	Outros passivos ^(b)		
Séries 233 e 234	(13.947)	(2.006)	(56)	(11.885)	-	-	
Séries 235 e 236	(15.633)	(519)	-	(15.114)	-	418	
Série 237	(6.237)	(404)	-	(5.833)	-	16	
Série 238	(5.323)	(382)	(10)	(4.931)	-	113	
Série 239	(3.244)	(210)	-	(3.034)	-	26	
Séries 240 e 241	(8.491)	(505)	(65)	(7.921)	-	-	
Séries 242 e 243	(12.930)	(861)	-	(12.069)	-	-	
Série 244	(4.713)	(523)	-	(4.190)	-	49	
Séries 245 e 246	(7.100)	(1.105)	-	(5.995)	-	-	
Séries 247 e 248	(10.595)	(6)	-	(10.589)	-	-	
Série 249	(100.128)	-	-	(100.128)	-	-	
Série 250	(20.492)	(2.278)	(14)	(18.200)	-	51	
Séries 251 e 252	(25.801)	(3.419)	(74)	(22.308)	-	-	
Séries 253 e 254	(17.704)	(682)	-	(17.022)	-	-	
Séries 255 e 256	(32.276)	(1.969)	-	(30.307)	-	-	
Séries 257 e 258	(7.715)	(1.292)	-	(6.423)	-	-	
Séries 259 e 260	(9.899)	(912)	-	(8.987)	-	-	
Séries 261 e 262	(24.162)	(562)	-	(23.600)	-	-	
Séries 263 e 264	(17.214)	(1.405)	-	(15.809)	-	-	
Séries 265 e 266	(117.095)	(9.314)	-	(107.781)	-	-	
Série 267	(10.830)	(2.103)	(371)	(8.356)	-	-	
Série 268	(77.401)	-	-	(77.401)	-	149	
Séries 269 e 270	(21.925)	(1.696)	-	(20.229)	-	-	
Série 272	(9.707)	(1.171)	-	(8.536)	-	-	
Série 273	(30.268)	(90)	(11)	(30.167)	-	13	
Séries 274 e 275	(22.931)	(1.889)	-	(21.042)	-	-	
Séries 276 e 277	(8.398)	(745)	-	(7.653)	-	49	
Série 278	(129.484)	(3.945)	-	(125.539)	-	89	
Séries 280 e 281	(49.497)	(38.467)	(571)	(10.459)	-	-	
Séries 282 e 283	(15.357)	(2.938)	(1.631)	(10.788)	-	-	
Série 284	(20.364)	(20.264)	(100)	-	-	-	
Série 285	(49.135)	(6.429)	-	(42.706)	-	-	
Séries 286 a 288	(63.042)	(6.533)	-	(56.509)	-	-	

BRAZILIAN SECURITIES COMPANHIA DE SECURITIZAÇÃO

Notas explicativas da Administração às demonstrações financeiras

(Valores expressos em milhares de reais, exceto quando indicado)

Carteiras	30/06/2014						Patrimônio separado
	Circulante			Não Circulante			
	Passivo total	Certificados de recebíveis imobiliários	Outros passivos ^(b)	Certificados de recebíveis imobiliários	Outros passivos ^(b)		
Série 290	(77.127)	(6.250)	(2.830)	(68.047)	-	-	
Série 291	(102.310)	(2.683)	-	(99.627)	-	-	
Séries 292 e 293	(86.381)	(31.523)	(42)	(54.816)	-	-	
Série 294	(109.740)	(2.353)	-	(107.387)	-	-	
Série 295	(9.152)	(1.706)	-	(7.446)	-	12	
Série 296	(32.836)	-	-	(32.836)	-	224	
Séries 297 e 298	(20.940)	(2.950)	-	(17.990)	-	360	
Série 299	(39.159)	(5.121)	-	(34.038)	-	83	
Séries 300 e 301	(43.509)	(3.842)	-	(39.667)	-	432	
Séries 302	(235.634)	(139.291)	-	(96.343)	-	-	
Séries 303	(184.284)	(131.752)	-	(52.532)	-	-	
Séries 304	(141.230)	(110.151)	(84)	(30.995)	-	-	
Séries 305 e 306	(16.307)	(3.304)	-	(13.003)	-	185	
Série 307	(53.043)	-	(12.974)	(40.069)	-	-	
Série 308	(20.065)	-	-	(20.065)	-	-	
Série 309	(55.988)	(18.750)	-	(37.238)	-	-	
Séries 310 E 311	(272.555)	(16.339)	(140)	(256.076)	-	-	
Série 312	(1.978)	(900)	(122)	(956)	-	-	
Série 313 e 314	(214.774)	(15.765)	(976)	(198.033)	-	-	
Série 315	(56.893)	(1.221)	(1.566)	(54.106)	-	-	
Série 316	(125.437)	-	(5)	(125.432)	-	-	
Série 317	(90.834)	-	-	(90.834)	-	-	
Série 318	(40.202)	(3.588)	-	(36.614)	-	-	
Série 319	(25.007)	(340)	(2.564)	(22.103)	-	-	
Série 320	(55.940)	-	(1.530)	(54.410)	-	-	
Série 321 e 322	(15.304)	(3.048)	-	(12.256)	-	-	
Série 323	(69.265)	(5.558)	(25.565)	(38.142)	-	-	
Série 324	(341.653)	(3.703)	-	(337.950)	-	-	
Série 325	(92.757)	(92.757)	-	-	-	-	
Série 330	(221.285)	-	-	(221.285)	-	-	
Série 332	(246.264)	(3.703)	(6)	(242.555)	-	-	
Série 333 e 334	(4.049)	(2.917)	-	(1.132)	-	-	
Série 335	(37.312)	(1.252)	-	(36.060)	-	-	
Série 336	(40.820)	(35.910)	-	(4.910)	-	-	
Série 337/338/339	(21.726)	(2.536)	(4.247)	(14.943)	-	-	
Série 340	(40.412)	(2.845)	(472)	(37.095)	-	-	
Série 341	(102.386)	(100.000)	-	(2.386)	-	-	
Total sem coobrigação	(9.975.761)	(1.632.377)	(76.365)	(8.254.782)	(12.237)	12.112	
Séries 95 e 96	(11.324)	(3.495)	-	(7.829)	-	263	
Total sem coobrigação	(11.324)	(3.495)	-	(7.829)	-	263	

(b) Referem-se a Outras Obrigações e Instrumentos Financeiros Derivativos.

BRAZILIAN SECURITIES COMPANHIA DE SECURITIZAÇÃO
Notas explicativas da Administração às demonstrações financeiras
(Valores expressos em milhares de reais, exceto quando indicado)

31/12/2013

Carteiras	Circulante				Não Circulante			
	Ativo Total	Disponibilidades	Aplicações financeiras	Receíveis imobiliários	Outros ativos ^(a)	Aplicações financeiras	Receíveis imobiliários	Outros Ativos
Séries 34 e 35	1.224.901	16	-	58.232	-	-	1.166.653	-
Série 37	293	39	63	182	-	-	9	-
Série 46	51.627	1.846	164	17.416	-	-	32.201	-
Séries 49 e 50	511	27	20	261	203	-	-	-
Série 54	-	-	-	-	-	-	-	-
Séries 60 e 61	1.617	23	101	960	-	436	97	-
Séries 67 e 68	4.212	58	43	357	-	177	3.577	-
Séries 69 e 70	14.040	83	604	3.225	-	1.016	9.112	-
Séries 71 e 72	2.274	25	-	769	-	404	1.076	-
Séries 74 e 75	3.010	21	114	929	-	483	1.463	-
Série 76	1.391	19	-	964	-	408	-	-
Série 77	1.861	15	66	806	-	123	851	-
Série 78	2.718	70	-	952	127	-	1.569	-
Série 79	69.936	502	-	69.434	-	-	-	-
Séries 80 a 84	100.927	27	-	12.811	-	-	88.089	-
Série 85	1.373	46	-	416	-	-	911	-
Séries 86 e 87	1.007	38	369	492	-	-	108	-
Série 88	2.208	28	60	709	-	-	1.411	-
Séries 89 e 90	7.523	62	33	726	-	406	6.296	-
Série 91	27.719	1	-	2.328	-	-	25.390	-
Séries 92 e 93	33	33	-	-	-	-	-	-
Série 97	4.863	5	-	1.071	-	-	3.787	-
Série 100	247.849	4	-	19.777	-	-	228.068	-
Séries 101 a 103	19.187	3	-	3.461	-	-	15.723	-
Série 104	25.269	254	-	4.374	-	-	20.641	-
Série 105	1.080	8	113	676	-	105	178	-
Série 106	1.974	24	-	387	-	514	1.049	-
Série 107	18.926	4	-	1.210	-	-	17.712	-
Série 108	36.812	1	-	1.169	-	-	35.642	-
Série 111	4.809	28	-	1.385	-	120	3.276	-
Série 113	3.374	50	-	221	791	161	2.151	-
Série 114	10.785	-	-	2.448	-	-	8.337	-
Série 116	5.611	84	-	869	-	51	4.607	-

BRAZILIAN SECURITIES COMPANHIA DE SECURITIZAÇÃO
Notas explicativas da Administração às demonstrações financeiras
(Valores expressos em milhares de reais, exceto quando indicado)

31/12/2013

Carteiras	Circulante				Não Circulante			
	Ativo Total	Disponibilidades	Aplicações financeiras	Receíveis imobiliários	Outros ativos ^(a)	Aplicações financeiras	Receíveis imobiliários	Outros Ativos
Série 117	2.636	20	13	716	-	-	1.887	-
Séries 118 e 119	131.947	2.553	-	13.696	-	1.233	114.465	-
Série 120	2.328	36	-	559	615	274	844	-
Série 122	9.977	92	71	787	-	318	8.709	-
Série 123	3.665	47	-	1.107	-	168	2.343	-
Série 124	7.458	3	-	1.545	-	-	5.910	-
Série 125	3.870	23	-	1.015	-	304	2.528	-
Série 127	5.273	16	-	1.008	-	404	3.845	-
Série 128	64.688	-	-	3.864	-	-	60.824	-
Série 129	113.455	20	-	5.821	-	-	107.614	-
Séries 130 e 131	13.670	48	-	1.772	185	669	10.996	-
Série 132	5.439	156	-	2.039	-	274	2.970	-
Série 134	90.605	-	-	11.620	6	-	78.979	-
Série 153	53.061	11	-	3.303	-	-	49.747	-
Série 154	-	-	-	-	-	-	-	-
Série 155	18.512	112	-	7.169	-	2.979	8.252	-
Séries 156 e 157	28.787	103	841	5.236	353	1.016	21.238	-
Série 158	30.603	1	-	3.622	-	-	26.980	-
Série 159	14.034	41	26	2.375	-	-	11.592	-
Série 160	11.960	21	-	1.947	-	1.350	8.642	-
Série 161	29.200	2	-	4.509	-	-	24.689	-
Série 162	2.902	66	-	775	-	-	2.061	-
Série 163	151.472	-	-	110.063	-	-	41.409	-
Série 166	84.193	6	-	9.756	-	-	74.431	-
Série 167	9.503	29	244	1.383	-	-	7.847	-
Série 168	131.943	124	-	9.929	-	-	121.890	-
Séries 169 e 170	5.819	72	219	951	-	185	4.392	-
Séries 171 e 172	7.609	85	175	1.180	-	292	5.877	-
Série 174	1.449.987	187	-	27.006	-	-	1.422.794	-
Série 176	111.743	-	-	54.000	-	-	57.743	-
Série 177	123.835	-	-	123.835	-	-	-	-
Série 178	7.151	23	-	3.611	-	779	2.738	-
Série 179	24.506	10	-	6.582	-	-	17.914	-

BRAZILIAN SECURITIES COMPANHIA DE SECURITIZAÇÃO
Notas explicativas da Administração às demonstrações financeiras
(Valores expressos em milhares de reais, exceto quando indicado)

31/12/2013

Carteiras	Circulante				Não Circulante				
	Ativo Total	Disponibilidades	Aplicações financeiras	Receíveis imobiliários	Outros ativos ^(a)	Aplicações financeiras	Receíveis imobiliários	Outros Ativos	
Séries 180 e 181	30.311	141	-	4.859	2.611	556	22.144	-	
Série 182	8.785	20	-	4.294	-	326	4.145	-	
Série 183	-	-	-	-	-	-	-	-	
Série 184	104.215	-	-	4.974	-	-	99.241	-	
Série 185	19.978	37	-	15.432	-	-	4.509	-	
Séries 186 e 187	8.821	26	-	1.475	75	732	6.513	-	
Série 188	190.791	40	-	97.409	-	-	93.342	-	
Série 189	11.458	26	-	3.299	-	397	7.736	-	
Série 190	111.567	104	-	26.005	-	-	85.458	-	
Séries 191 e 192	-	-	-	-	-	-	-	-	
Série 193	11.247	33	-	397	-	804	10.013	-	
Séries 194 e 195	14.091	99	-	2.527	590	538	10.337	-	
Série 196	192.989	360	-	19.687	-	-	172.942	-	
Séries 199 e 200	16.193	29	-	2.778	-	1.207	12.179	-	
Séries 201 e 202	33.600	78	134	3.936	1.630	3.134	24.688	-	
Séries 203 e 204	90.848	673	-	15.146	-	22.192	52.837	-	
Série 205	54.398	2	-	2.644	-	-	51.752	-	
Série 207	127.228	1.729	-	6.854	-	-	118.645	-	
Série 212	57.849	2	-	2.131	-	-	55.716	-	
Série 213	20.797	300	-	2.508	-	-	17.989	-	
Série 214	10.074	2	-	3.030	818	-	6.224	-	
Série 215	23.158	34	-	918	-	1.329	20.877	-	
Série 216	150.115	53	-	-	-	-	150.062	-	
Séries 217 e 218	8.747	21	137	837	359	553	6.840	-	
Séries 219 e 220	12.004	33	-	2.118	-	1.125	8.728	-	
Séries 221 e 222	7.471	109	-	1.289	-	373	5.700	-	
Série 223	18.275	6	-	3.654	-	-	14.615	-	
Séries 224 e 225	6.940	92	109	829	-	211	5.699	-	
Séries 226 e 227	17.239	159	-	2.408	110	760	13.802	-	
Série 228	55.624	1.730	-	15.366	-	-	38.528	-	
Série 229	134.498	-	-	134.498	-	-	-	-	
Série 231	11.722	24	-	919	664	-	10.115	-	
Série 232	39.040	6	-	1.815	-	667	36.552	-	

BRAZILIAN SECURITIES COMPANHIA DE SECURITIZAÇÃO
Notas explicativas da Administração às demonstrações financeiras
(Valores expressos em milhares de reais, exceto quando indicado)

31/12/2013

Carteiras	Circulante				Não Circulante			
	Ativo Total	Disponibilidades	Aplicações financeiras	Recebíveis imobiliários	Outros ativos ^(a)	Aplicações financeiras	Recebíveis imobiliários	Outros Ativos
Séries 233 e 234	16.111	21	616	2.295	1.435	503	11.241	-
Séries 235 e 236	16.666	33	-	713	75	875	14.970	-
Série 237	6.762	76	-	517	331	677	5.161	-
Série 238	5.704	83	-	664	-	885	4.072	-
Série 239	3.385	33	-	343	-	536	2.473	-
Séries 240 e 241	8.587	74	716	1.290	-	-	6.507	-
Séries 242 e 243	14.668	86	256	2.134	-	938	11.254	-
Série 244	5.062	114	62	686	-	223	3.977	-
Séries 245 e 246	9.282	8	-	4.606	331	590	3.747	-
Séries 247 e 248	11.224	37	269	1.508	152	578	8.680	-
Série 249	94.782	-	-	-	-	-	94.782	-
Série 250	20.821	55	-	2.287	-	-	18.479	-
Séries 251 e 252	28.159	530	-	3.579	1.069	1.905	21.076	-
Séries 253 e 254	18.692	55	-	2.488	-	1.093	15.056	-
Séries 255 e 256	36.406	122	759	4.947	681	1.193	28.704	-
Séries 257 e 258	8.411	23	-	889	708	399	6.392	-
Séries 259 e 260	10.500	19	1.185	1.608	203	-	7.485	-
Séries 261 e 262	26.273	80	841	3.679	97	1.158	20.418	-
Séries 263 e 264	19.272	53	-	2.590	614	1.425	14.590	-
Séries 265 e 266	136.158	5.080	-	1.757	-	1.403	127.918	-
Série 267	11.819	391	-	2.411	-	-	9.017	-
Série 268	73.313	-	-	-	-	-	73.313	-
Séries 269 e 270	23.138	141	188	2.362	79	672	19.696	-
Série 272	11.643	284	-	1.366	673	-	9.320	-
Série 273	30.260	-	-	30.171	89	-	-	-
Séries 274 e 275	24.351	103	-	2.754	-	1.606	19.888	-
Séries 276 e 277	9.720	372	436	1.280	-	494	7.138	-
Série 278	130.962	-	-	3.561	45	-	127.356	-
Séries 280 e 281	60.774	154	-	5.518	-	937	54.165	-
Séries 282 e 283	16.506	40	-	2.572	-	1.691	12.203	-
Série 284	50.898	1	-	50.897	-	-	-	-
Série 285	57.510	1.875	-	9.775	-	-	45.860	-
Séries 286 a 288	63.623	856	-	6.198	-	-	56.569	-

BRAZILIAN SECURITIES COMPANHIA DE SECURITIZAÇÃO

Notas explicativas da Administração às demonstrações financeiras

(Valores expressos em milhares de reais, exceto quando indicado)

31/12/2013									
Carteiras	Circulante				Não Circulante				
	Ativo Total	Disponibilidades	Aplicações financeiras	Recebíveis imobiliários	Outros ativos ^(a)	Aplicações financeiras	Recebíveis imobiliários	Outros Ativos	
Série 290	77.235	65	-	5.540	-	2.846	68.784	-	
Série 291	100.543	-	-	-	-	-	100.543	-	
Séries 292 e 293	106.898	94	-	-	-	7.446	99.358	-	
Série 294	110.738	-	-	2.252	-	-	108.486	-	
Série 295	9.707	4	-	1.548	-	-	8.155	-	
Série 296	31.368	192	-	-	-	-	31.176	-	
Séries 297 e 298	25.555	46	-	3.379	757	2.980	18.393	-	
Série 299	41.004	-	-	5.121	-	-	35.883	-	
Séries 300 e 301	47.131	43	-	3.839	-	4.952	38.297	-	
Série 302	219.472	-	-	219.472	-	-	-	-	
Série 303	169.559	-	-	146.787	-	-	22.772	-	
Série 304	128.716	1.071	-	79.858	-	-	47.787	-	
Séries 305 e 306	18.791	51	-	337	-	1.260	17.143	-	
Série 307	50.528	-	12.486	-	-	-	38.042	-	
Série 308	19.039	-	-	-	-	-	19.039	-	
Série 309	52.908	-	-	6.185	-	-	46.723	-	
Séries 310 e 311	279.134	1	-	1.307	2.297	-	275.529	-	
Série 312	2.317	-	-	845	-	121	1.351	-	
Séries 313 e 314	237.094	906	-	10.801	-	5.991	219.396	-	
Série 315	57.494	68	1.390	-	-	204	55.832	-	
Série 316	125.063	-	-	-	-	-	125.063	-	
Série 317	90.598	-	-	-	-	-	90.598	-	
Série 318	42.936	522	-	4.862	-	-	37.552	-	
Série 319	34.352	1	13.286	1.081	-	-	19.984	-	
Série 320	53.813	8	-	49.953	-	1.584	2.268	-	
Séries 321 e 322	16.505	623	-	15.662	-	220	-	-	
Série 323	75.361	7	-	5.046	-	34.857	35.451	-	
Série 324	342.847	-	-	363	517	-	341.967	-	
Série 325	102.626	-	-	20.400	-	-	82.226	-	
Série 330	221.055	-	-	-	-	-	221.055	-	
Série 332	247.478	-	-	3.680	7.223	-	236.575	-	
Séries 333 e 334	12.520	1.292	-	10.674	-	554	-	-	
Série 335	48.126	15	-	-	-	13.802	34.309	-	
Série 336	40.312	-	-	40.312	-	-	-	-	
Total sem coobrigação	10.551.889	29.127	36.209	1.812.583	26.513	146.151	8.501.306	-	
Séries 95 e 96	13.757	368	703	582	-	2.617	9.487	-	
Total com coobrigação	13.757	368	703	582	-	2.617	9.487	-	

(a) Referem-se a Bens não de Uso, Valores a Receber pela Venda de BNDU e Instrumentos Financeiros.

BRAZILIAN SECURITIES COMPANHIA DE SECURITIZAÇÃO
Notas explicativas da Administração às demonstrações financeiras
(Valores expressos em milhares de reais, exceto quando indicado)

Carteiras	31/12/2013					
	Passivo total	Circulante		Não Circulante		Patrimônio separado
		Certificados de recebíveis imobiliários	Outros passivos ^(b)	Certificados de recebíveis imobiliários	Outros passivos ^(b)	
Séries 34 e 35	(1.224.492)	(58.232)	-	(1.166.260)	-	409
Série 37	(293)	(191)	(97)	(5)	-	-
Série 46	(51.623)	(17.416)	(194)	(34.013)	-	4
Séries 49 e 50	(511)	(252)	-	(259)	-	-
Série 54	-	-	-	-	-	-
Séries 60 e 61	(818)	(818)	-	-	-	799
Séries 67 e 68	(4.212)	(178)	-	(4.034)	-	-
Séries 69 e 70	(13.702)	(3.166)	-	(10.536)	-	338
Séries 71 e 72	(2.274)	(692)	-	(1.582)	-	-
Séries 74 e 75	(3.010)	(387)	-	(2.623)	-	-
Série 76	(1.124)	(892)	(211)	(21)	-	267
Série 77	(1.318)	(484)	-	(834)	-	543
Série 78	(2.718)	(481)	-	(2.237)	-	-
Série 79	(69.686)	(6.912)	(251)	(62.523)	-	250
Séries 80 a 84	(100.927)	(6.793)	(2.743)	(80.385)	(11.006)	-
Série 85	(1.373)	(25)	-	(1.348)	-	-
Séries 86 e 87	(940)	(885)	-	(55)	-	67
Série 88	(2.208)	(671)	-	(1.537)	-	-
Séries 89 e 90	(7.523)	447	-	(7.970)	-	-
Série 91	(27.716)	(2.313)	-	(25.403)	-	3
Séries 92 e 93	-	-	-	-	-	33
Série 97	(4.858)	(1.071)	-	(3.787)	-	5
Série 100	(247.845)	(20.139)	-	(227.706)	-	4
Séries 101 a 103	(17.639)	(2.808)	(755)	(12.832)	(1.244)	1.548
Série 104	(24.899)	(4.330)	-	(20.569)	-	370
Série 105	(1.080)	(583)	-	(497)	-	-
Série 106	(1.974)	115	-	(2.089)	-	-
Série 107	(18.910)	(1.201)	-	(17.709)	-	16
Série 108	(36.811)	(1.091)	-	(35.720)	-	1
Série 111	(4.809)	(977)	-	(3.832)	-	-
Série 113	(3.374)	(522)	-	(2.852)	-	-
Série 114	(10.781)	(2.429)	-	(8.352)	-	4
Série 116	(5.611)	(924)	-	(4.687)	-	-

BRAZILIAN SECURITIES COMPANHIA DE SECURITIZAÇÃO
Notas explicativas da Administração às demonstrações financeiras
(Valores expressos em milhares de reais, exceto quando indicado)

Carteiras	31/12/2013					
	Passivo total	Circulante		Não Circulante		Patrimônio separado
		Certificados de recebíveis imobiliários	Outros passivos ^(b)	Certificados de recebíveis imobiliários	Outros passivos ^(b)	
Série 117	(2.636)	(298)	-	(2.338)	-	-
Séries 118 e 119	(131.720)	(13.539)	(1.899)	(116.282)	-	227
Série 120	(2.328)	(314)	-	(2.014)	-	-
Série 122	(9.803)	(665)	-	(9.138)	-	174
Série 123	(3.665)	(1.183)	-	(2.482)	-	-
Série 124	(7.437)	(1.418)	-	(6.019)	-	21
Série 125	(3.870)	(683)	-	(3.187)	-	-
Série 127	(5.273)	(1.204)	-	(4.069)	-	-
Série 128	(64.664)	(3.800)	-	(60.864)	-	24
Série 129	(113.299)	(5.346)	-	(107.953)	-	156
Séries 130 e 131	(13.067)	(1.577)	-	(11.490)	-	603
Série 132	(5.439)	(649)	-	(4.790)	-	-
Série 134	(90.604)	(18.676)	-	(71.928)	-	1
Série 153	(52.982)	(2.617)	(654)	(49.711)	-	79
Série 154	-	-	-	-	-	-
Série 155	(18.512)	(635)	-	(17.877)	-	-
Séries 156 e 157	(28.787)	(3.823)	-	(24.964)	-	-
Série 158	(30.603)	(3.534)	(77)	(26.992)	-	-
Série 159	(14.034)	(794)	-	(13.240)	-	-
Série 160	(11.859)	(1.972)	(1.292)	(8.595)	-	101
Série 161	(29.134)	(4.473)	-	(24.661)	-	66
Série 162	(2.902)	(657)	-	(2.245)	-	-
Série 163	(151.472)	(110.063)	-	(41.409)	-	-
Série 166	(84.193)	(9.641)	(76)	(74.476)	-	-
Série 167	(9.503)	(248)	-	(9.255)	-	-
Série 168	(131.943)	(8.587)	(1.405)	(121.951)	-	-
Séries 169 e 170	(5.819)	(612)	-	(5.207)	-	-
Séries 171 e 172	(7.505)	(651)	-	(6.854)	-	104
Série 174	(1.449.721)	(26.763)	-	(1.422.958)	-	266
Série 176	(111.743)	(54.000)	-	(57.743)	-	-
Série 177	(123.835)	(120.000)	-	(3.835)	-	-
Série 178	(6.010)	(1.474)	(1.503)	(3.033)	-	1.141
Série 179	(24.506)	(6.344)	-	(18.162)	-	-

BRAZILIAN SECURITIES COMPANHIA DE SECURITIZAÇÃO
Notas explicativas da Administração às demonstrações financeiras
(Valores expressos em milhares de reais, exceto quando indicado)

31/12/2013						
Carteiras	Circulante			Não Circulante		Patrimônio separado
	Passivo total	Certificados de recebíveis imobiliários	Outros passivos ^(b)	Certificados de recebíveis imobiliários	Outros passivos ^(b)	
Séries 180 e 181	(30.311)	(1.275)	-	(29.036)	-	-
Série 182	(7.995)	(912)	(2.376)	(4.707)	-	790
Série 183	-	-	-	-	-	-
Série 184	(104.204)	(4.971)	-	(99.233)	-	11
Série 185	(19.940)	(15.335)	-	(4.605)	-	38
Séries 186 e 187	(8.821)	(1.037)	-	(7.784)	-	-
Série 188	(190.758)	(74.123)	(23.286)	(93.349)	-	33
Série 189	(11.458)	(1.266)	-	(10.192)	-	-
Série 190	(111.530)	(25.356)	(105)	(86.069)	-	37
Séries 191 e 192	-	-	-	-	-	-
Série 193	(11.125)	(392)	(736)	(9.997)	-	122
Séries 194 e 195	(14.091)	(1.414)	-	(12.677)	-	-
Série 196	(192.779)	(19.550)	(147)	(173.082)	-	210
Séries 199 e 200	(16.193)	(1.830)	-	(14.363)	-	-
Séries 201 e 202	(33.600)	(3.464)	-	(30.136)	-	-
Séries 203 e 204	(90.848)	(29.908)	-	(60.940)	-	-
Série 205	(54.398)	(2.578)	-	(51.820)	-	-
Série 207	(127.228)	(6.892)	(1.752)	(118.584)	-	-
Série 212	(57.849)	(2.159)	(21)	(55.669)	-	-
Série 213	(20.795)	(2.334)	(300)	(18.161)	-	2
Série 214	(10.074)	(3.803)	-	(6.271)	-	-
Série 215	(22.958)	(918)	(1.208)	(20.832)	-	200
Série 216	(150.115)	-	(53)	(150.062)	-	-
Séries 217 e 218	(8.747)	(105)	-	(8.642)	-	-
Séries 219 e 220	(11.788)	(1.752)	-	(10.036)	-	216
Séries 221 e 222	(7.456)	(940)	-	(6.516)	-	15
Série 223	(18.255)	(3.833)	-	(14.422)	-	20
Séries 224 e 225	(6.716)	(966)	-	(5.750)	-	224
Séries 226 e 227	(17.239)	(66)	-	(17.173)	-	-
Série 228	(55.588)	(15.398)	(6)	(40.184)	-	36
Série 229	(134.322)	(134.322)	-	-	-	176
Série 231	(11.691)	(1.572)	-	(10.119)	-	31
Série 232	(39.026)	(1.813)	(628)	(36.585)	-	14

BRAZILIAN SECURITIES COMPANHIA DE SECURITIZAÇÃO
Notas explicativas da Administração às demonstrações financeiras
(Valores expressos em milhares de reais, exceto quando indicado)

31/12/2013						
Carteiras	Circulante			Não Circulante		Patrimônio separado
	Passivo total	Certificados de recebíveis imobiliários	Outros passivos ^(b)	Certificados de recebíveis imobiliários	Outros passivos ^(b)	
Séries 233 e 234	(16.111)	(1.635)	(56)	(14.420)	-	-
Séries 235 e 236	(16.341)	(492)	-	(15.849)	-	325
Série 237	(6.705)	(235)	-	(6.470)	-	57
Série 238	(5.588)	(569)	-	(5.019)	-	116
Série 239	(3.341)	(255)	-	(3.086)	-	44
Séries 240 e 241	(8.587)	(1.464)	-	(7.123)	-	-
Séries 242 e 243	(14.668)	(1.154)	-	(13.514)	-	-
Série 244	(5.007)	(506)	-	(4.501)	-	55
Séries 245 e 246	(9.282)	(1.620)	-	(7.662)	-	-
Séries 247 e 248	(11.224)	(256)	-	(10.968)	-	-
Série 249	(94.782)	-	-	(94.782)	-	-
Série 250	(20.763)	(2.110)	(61)	(18.592)	-	58
Séries 251 e 252	(28.159)	(931)	-	(27.228)	-	-
Séries 253 e 254	(18.692)	(953)	-	(17.739)	-	-
Séries 255 e 256	(36.406)	(2.609)	-	(33.797)	-	-
Séries 257 e 258	(8.411)	(792)	-	(7.619)	-	-
Séries 259 e 260	(10.500)	(730)	-	(9.770)	-	-
Séries 261 e 262	(26.273)	(934)	-	(25.339)	-	-
Séries 263 e 264	(19.228)	(1.258)	-	(17.970)	-	44
Séries 265 e 266	(136.158)	(10.597)	-	(125.561)	-	-
Série 267	(11.819)	(2.121)	(679)	(9.019)	-	-
Série 268	(73.262)	-	-	(73.262)	-	51
Séries 269 e 270	(23.138)	(1.364)	-	(21.774)	-	-
Série 272	(10.817)	(3.446)	-	(7.371)	-	826
Série 273	(30.260)	-	-	(30.260)	-	-
Séries 274 e 275	(24.351)	(2.075)	-	(22.276)	-	-
Séries 276 e 277	(9.589)	(708)	-	(8.881)	-	131
Série 278	(130.874)	(3.446)	-	(127.428)	-	88
Séries 280 e 281	(60.752)	(30.500)	(1.068)	(29.184)	-	22
Séries 282 e 283	(16.506)	(2.727)	(1.621)	(12.158)	-	-
Série 284	(50.898)	(50.488)	(100)	(310)	-	-
Série 285	(57.510)	(7.135)	-	(50.375)	-	-
Séries 286 a 288	(63.602)	(6.289)	-	(57.313)	-	21

BRAZILIAN SECURITIES COMPANHIA DE SECURITIZAÇÃO
Notas explicativas da Administração às demonstrações financeiras
(Valores expressos em milhares de reais, exceto quando indicado)

31/12/2013						
Carteiras	Passivo total	Circulante		Não Circulante		Patrimônio separado
		Certificados de recebíveis imobiliários	Outros passivos ^(b)	Certificados de recebíveis imobiliários	Outros passivos ^(b)	
Série 290	(77.235)	(5.694)	(2.808)	(68.733)	-	-
Série 291	(100.543)	-	-	(100.543)	-	-
Séries 292 e 293	(106.898)	(39.382)	(69)	(67.447)	-	-
Série 294	(110.589)	-	-	(110.589)	-	149
Série 295	(9.687)	(1.542)	-	(8.145)	-	20
Série 296	(31.171)	-	-	(31.171)	-	197
Séries 297 e 298	(25.223)	(4.020)	-	(21.203)	-	332
Série 299	(40.955)	(4.694)	-	(36.261)	-	49
Séries 300 e 301	(46.623)	(3.322)	-	(43.301)	-	508
Séries 302	(219.472)	(219.472)	-	-	-	-
Séries 303	(169.559)	(146.787)	-	(22.772)	-	-
Séries 304	(128.716)	(79.858)	(1.070)	(47.788)	-	-
Séries 305 e 306	(18.525)	(3.942)	-	(14.583)	-	266
Série 307	(50.528)	-	(12.352)	(38.176)	-	-
Série 308	(19.039)	-	-	(19.039)	-	-
Série 309	(52.908)	(6.185)	-	(46.723)	-	-
Séries 310 E 311	(279.134)	(1.307)	-	(277.827)	-	-
Série 312	(2.317)	(831)	(117)	(1.369)	-	-
Séries 313 e 314	(237.094)	(10.763)	-	(226.331)	-	-
Série 315	(57.494)	(1.163)	(1.588)	(54.743)	-	-
Série 316	(125.063)	(120.000)	-	(5.063)	-	-
Série 317	(90.598)	-	-	(90.598)	-	-
Série 318	(42.936)	(2.919)	-	(40.017)	-	-
Série 319	(34.352)	-	(12.834)	(21.518)	-	-
Série 320	(53.813)	(50.015)	(1.531)	(2.267)	-	-
Séries 321 e 322	(16.505)	(2.651)	-	(13.854)	-	-
Série 323	(75.361)	-	(34.191)	(41.170)	-	-
Série 324	(342.847)	(2.586)	-	(340.261)	-	-
Série 325	(102.626)	-	-	(102.626)	-	-
Série 330	(221.055)	-	-	(221.055)	-	-
Série 332	(247.479)	(2.307)	-	(245.172)	-	(1)
Séries 333 e 334	(12.520)	(4.005)	-	(8.515)	-	-
Série 335	(48.126)	-	(13.695)	(34.431)	-	-
Série 336	(40.311)	(40.311)	-	-	-	1
Total sem coobrigação	(10.538.731)	(1.795.980)	(125.615)	(8.604.886)	(12.250)	13.158
Séries 95 e 96	(12.929)	(1.520)	-	(11.409)	-	828
Total com coobrigação	(12.929)	(1.520)	-	(11.409)	-	828

(b) Referem-se a Outras Obrigações e Instrumentos Financeiros Derivativos.

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS

(Em milhares de reais, exceto quando informado)

CONSELHO DE ADMINISTRAÇÃO

Presidente

José Luiz Acar Pedro

Vice-Presidente

Leandro de Azambuja Micotti

Membro Efetivo

Paulo Alexandre da Graça Cunha

DIRETORIA

Presidente

José Luiz Acar Pedro

Vice-Presidente

José Luiz Trevisan Ribeiro

Diretor RI

Eduardo Nogueira Domeque

Diretor

George Demetrius Nicolas Verras

Diretor

Frederico Pessoa Porto

Gregório Moreira Franco

Contador – CRC 1SP219426/O-2

Brazilian Securities
Companhia de Securitização
Informações Trimestrais - ITR em
30 de junho de 2014
e relatório sobre a revisão de
informações trimestrais

Relatório sobre a revisão de informações trimestrais

Aos Administradores e Acionistas
Brazilian Securities Companhia de Securitização

Introdução

Revisamos as informações contábeis intermediárias da Brazilian Securities Companhia de Securitização (“Companhia”), contidas no Formulário de Informações Trimestrais - ITR referente ao trimestre findo em 30 de junho de 2014, que compreendem o balanço patrimonial em 30 de junho de 2014 e as respectivas demonstrações do resultado e do resultado abrangente para os períodos de três e seis meses findos nessa data, das mutações do patrimônio líquido e dos fluxos de caixa para o período de seis meses findo nessa data, assim como o resumo das principais políticas contábeis e as demais notas explicativas.

A administração é responsável pela elaboração das informações contábeis intermediárias de acordo com o Pronunciamento Técnico CPC 21 – Demonstração Intermediária e com a norma internacional de contabilidade IAS 34 – *Interim Financial Reporting*, emitida pelo *International Accounting Standards Board* (IASB), assim como pela apresentação dessas informações de forma condizente com as normas expedidas pela Comissão de Valores Mobiliários, aplicáveis à elaboração das Informações Trimestrais - ITR. Nossa responsabilidade é a de expressar uma conclusão sobre essas informações contábeis intermediárias com base em nossa revisão.

Alcance da revisão

Conduzimos nossa revisão de acordo com as normas brasileiras e internacionais de revisão de informações intermediárias (NBC TR 2410 – Revisão de Informações Intermediárias Executada pelo Auditor da Entidade e ISRE 2410 – *Review of Interim Financial Information Performed by the Independent Auditor of the Entity*, respectivamente). Uma revisão de informações intermediárias consiste na realização de indagações, principalmente às pessoas responsáveis pelos assuntos financeiros e contábeis e na aplicação de procedimentos analíticos e de outros procedimentos de revisão. O alcance de uma revisão é significativamente menor do que o de uma auditoria conduzida de acordo com as normas de auditoria e, conseqüentemente, não nos permitiu obter segurança de que tomamos conhecimento de todos os assuntos significativos que poderiam ser identificados em uma auditoria. Portanto, não expressamos uma opinião de auditoria.

Conclusão sobre as informações intermediárias

Com base em nossa revisão, não temos conhecimento de nenhum fato que nos leve a acreditar que as informações contábeis intermediárias incluídas nas informações trimestrais acima referidas não foram elaboradas, em todos os aspectos relevantes, de acordo com o CPC 21 e o IAS 34 aplicáveis à elaboração das Informações Trimestrais - ITR, e apresentadas de forma condizente com as normas expedidas pela Comissão de Valores Mobiliários.

Brazilian Securities Companhia de Securitização

Outros assuntos

Demonstração do valor adicionado

Revisamos, também, a demonstração do valor adicionado (DVA), referente o período de seis meses findo em 30 de junho de 2014, preparada sob a responsabilidade da administração da Companhia, cuja apresentação nas informações intermediárias é requerida de acordo com as normas expedidas pela Comissão de Valores Mobiliários aplicáveis à elaboração de Informações Trimestrais – ITR e considerada informação suplementar pelas IFRS, que não requerem a apresentação da DVA. Essa demonstração foi submetida aos mesmos procedimentos de revisão descritos anteriormente e, com base em nossa revisão, não temos conhecimento de nenhum fato que nos leve a acreditar que não foi elaborada de maneira consistente, em todos os seus aspectos relevantes, em relação às informações contábeis intermediárias tomadas em conjunto.

São Paulo, 04 de agosto de 2014

PricewaterhouseCoopers
Auditores Independentes
CRC 2SP000160/O-5

Carlos Augusto da Silva
Contador CRC 1SP197007/O-2

