

**Brazilian Securities**  
**Companhia de Securitização**  
Informações Trimestrais (ITR) em  
30 de junho de 2011  
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 contidas no Formulário de Informações Trimestrais - ITR referente ao trimestre findo em 30 de junho de 2011, que compreendem o balanço patrimonial em 30 de junho de 2011 e as respectivas demonstrações do resultado e do resultado abrangente para os períodos de três e de seis meses findos nessa data, bem como as demonstrações das mutações do patrimônio líquido e dos fluxos de caixa para o período de seis meses findo nessa data, incluindo 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 aplicável 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**

### **Informação intermediária do valor adicionado**

Revisamos, também, a demonstração intermediária do valor adicionado referente ao período de seis meses findo em 30 de junho de 2011, 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 adequadamente elaborada, em todos os seus aspectos relevantes, em relação às informações contábeis intermediárias tomadas em conjunto.

### **Auditoria e revisão dos valores correspondentes ao exercício anterior**

Os valores correspondentes a 31 de dezembro de 2010, apresentados para fins de comparação, no Formulário das Informações Trimestrais (ITR) foram anteriormente auditados por outros auditores independentes que emitiram opinião datada de 25 de março de 2011, que não conteve qualquer modificação. Adicionalmente, os valores correspondentes ao trimestre findo em 30 de junho de 2010, apresentados para fins de comparação nas ITR, também foram anteriormente revisados por outros auditores independentes que emitiram relatório datado em 13 de maio de 2011, que não conteve qualquer modificação.

São Paulo, 12 de agosto de 2011



PricewaterhouseCoopers  
Auditores Independentes  
CRC 2SP000160/O-5



Edison Arisa Pereira  
Contador CRC 1SP127241/O-0

## Índice

### Dados da Empresa

|                       |   |
|-----------------------|---|
| Composição do Capital | 1 |
| Proventos em Dinheiro | 2 |

### DFs Individuais

|                                                             |    |
|-------------------------------------------------------------|----|
| Balanço Patrimonial Ativo                                   | 3  |
| Balanço Patrimonial Passivo                                 | 4  |
| Demonstração do Resultado                                   | 5  |
| Demonstração do Resultado Abrangente                        | 7  |
| Demonstração do Fluxo de Caixa                              | 8  |
| Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido             |    |
| DMPL - 01/01/2011 à 30/06/2011                              | 9  |
| DMPL - 01/01/2010 à 30/06/2010                              | 10 |
| Demonstração do Valor Adicionado                            | 11 |
| Comentário do Desempenho                                    | 12 |
| Notas Explicativas                                          | 13 |
| Comentário Sobre o Comportamento das Projeções Empresariais | 40 |

### Pareceres e Declarações

|                                                                        |    |
|------------------------------------------------------------------------|----|
| Relatório da Revisão Especial - Sem Ressalva                           | 41 |
| Declaração dos Diretores sobre as Demonstrações Financeiras            | 43 |
| Declaração dos Diretores sobre o Relatório dos Auditores Independentes | 44 |

**Dados da Empresa / Composição do Capital**

| <b>Número de Ações<br/>(Unidades)</b> | <b>Trimestre Atual<br/>30/06/2011</b> |
|---------------------------------------|---------------------------------------|
| <b>Do Capital Integralizado</b>       |                                       |
| Ordinárias                            | 45.845.987                            |
| Preferenciais                         | 0                                     |
| <hr/>                                 |                                       |
| <b>Total</b>                          | <b>45.845.987</b>                     |
| <b>Em Tesouraria</b>                  |                                       |
| Ordinárias                            | 0                                     |
| Preferenciais                         | 0                                     |
| <hr/>                                 |                                       |
| <b>Total</b>                          | <b>0</b>                              |

## Dados da Empresa / Proventos em Dinheiro

| Evento                     | Aprovação  | Provento  | Início Pagamento | Espécie de Ação | Classe de Ação | Provento por Ação<br>(Reais / Ação) |
|----------------------------|------------|-----------|------------------|-----------------|----------------|-------------------------------------|
| Assembléia Geral Ordinária | 29/04/2011 | Dividendo | 29/04/2011       | Ordinária       |                | 0,19360                             |

**DFs Individuais / Balanço Patrimonial Ativo****(Reais Mil)**

| <b>Código da Conta</b> | <b>Descrição da Conta</b>                        | <b>Trimestre Atual<br/>30/06/2011</b> | <b>Exercício Anterior<br/>31/12/2010</b> |
|------------------------|--------------------------------------------------|---------------------------------------|------------------------------------------|
| 1                      | Ativo Total                                      | 550.057                               | 588.195                                  |
| 1.01                   | Ativo Circulante                                 | 230.607                               | 344.371                                  |
| 1.01.01                | Caixa e Equivalentes de Caixa                    | 5.267                                 | 3.631                                    |
| 1.01.02                | Aplicações Financeiras                           | 143.284                               | 181.195                                  |
| 1.01.02.01             | Aplicações Financeiras Avaliadas a Valor Justo   | 143.284                               | 181.195                                  |
| 1.01.02.01.03          | Ativos Financeiros para Negociação               | 143.284                               | 181.195                                  |
| 1.01.03                | Contas a Receber                                 | 72.055                                | 144.940                                  |
| 1.01.03.01             | Clientes                                         | 71.097                                | 144.200                                  |
| 1.01.03.01.01          | Empréstimos e Recebíveis                         | 71.097                                | 144.200                                  |
| 1.01.03.02             | Outras Contas a Receber                          | 958                                   | 740                                      |
| 1.01.03.02.01          | Outros Ativos                                    | 958                                   | 740                                      |
| 1.01.06                | Tributos a Recuperar                             | 10.001                                | 14.605                                   |
| 1.01.06.01             | Tributos Correntes a Recuperar                   | 10.001                                | 14.605                                   |
| 1.01.06.01.01          | Créditos Tributários Correntes                   | 10.001                                | 14.605                                   |
| 1.02                   | Ativo Não Circulante                             | 319.450                               | 243.824                                  |
| 1.02.01                | Ativo Realizável a Longo Prazo                   | 319.315                               | 243.680                                  |
| 1.02.01.01             | Aplicações Financeiras Avaliadas a Valor Justo   | 249.612                               | 206.391                                  |
| 1.02.01.01.03          | Ativos Financeiros para Negociação               | 249.612                               | 206.391                                  |
| 1.02.01.03             | Contas a Receber                                 | 61.490                                | 30.341                                   |
| 1.02.01.03.01          | Clientes                                         | 61.490                                | 30.341                                   |
| 1.02.01.06             | Tributos Diferidos                               | 8.213                                 | 6.948                                    |
| 1.02.01.06.01          | Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos | 8.213                                 | 6.948                                    |
| 1.02.03                | Imobilizado                                      | 135                                   | 144                                      |
| 1.02.03.01             | Imobilizado em Operação                          | 135                                   | 144                                      |
| 1.02.03.01.01          | Imobilizado                                      | 135                                   | 144                                      |

**DFs Individuais / Balanço Patrimonial Passivo****(Reais Mil)**

| <b>Código da Conta</b> | <b>Descrição da Conta</b>                               | <b>Trimestre Atual<br/>30/06/2011</b> | <b>Exercício Anterior<br/>31/12/2010</b> |
|------------------------|---------------------------------------------------------|---------------------------------------|------------------------------------------|
| 2                      | Passivo Total                                           | 550.057                               | 588.195                                  |
| 2.01                   | Passivo Circulante                                      | 136.537                               | 208.047                                  |
| 2.01.03                | Obrigações Fiscais                                      | 5.529                                 | 18.414                                   |
| 2.01.03.01             | Obrigações Fiscais Federais                             | 5.529                                 | 18.414                                   |
| 2.01.03.01.02          | Passivos Fiscais Correntes                              | 5.529                                 | 18.414                                   |
| 2.01.05                | Outras Obrigações                                       | 131.008                               | 189.633                                  |
| 2.01.05.02             | Outros                                                  | 131.008                               | 189.633                                  |
| 2.01.05.02.04          | Passivos Financeiros para Negociação                    | 14.079                                | 12.396                                   |
| 2.01.05.02.05          | Outros Passivos Financeiros ao Valor Justo no Resultado | 154                                   | 1.036                                    |
| 2.01.05.02.06          | Passivos Financeiros ao Custo Amortizado                | 54.786                                | 12.371                                   |
| 2.01.05.02.07          | Obrigações por Aquisição de Recebíveis                  | 51.077                                | 152.594                                  |
| 2.01.05.02.08          | Diversas                                                | 10.912                                | 11.236                                   |
| 2.02                   | Passivo Não Circulante                                  | 214.759                               | 207.672                                  |
| 2.02.02                | Outras Obrigações                                       | 202.120                               | 204.983                                  |
| 2.02.02.02             | Outros                                                  | 202.120                               | 204.983                                  |
| 2.02.02.02.03          | Passivos Financeiros para Negociação                    | 0                                     | 123                                      |
| 2.02.02.02.04          | Outros Passivos Financeiros ao Valor Justo no Resultado | 158.330                               | 168.660                                  |
| 2.02.02.02.05          | Passivos Financeiros ao Custo Amortizado                | 22.097                                | 23.867                                   |
| 2.02.02.02.06          | Obrigações por Aquisição de Recebíveis                  | 21.684                                | 12.333                                   |
| 2.02.02.02.07          | Diversas                                                | 9                                     | 0                                        |
| 2.02.03                | Tributos Diferidos                                      | 12.639                                | 2.689                                    |
| 2.02.03.01             | Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos        | 12.639                                | 2.689                                    |
| 2.02.03.01.01          | Passivos Fiscais Diferidos                              | 12.639                                | 2.689                                    |
| 2.03                   | Patrimônio Líquido                                      | 198.761                               | 172.476                                  |
| 2.03.01                | Capital Social Realizado                                | 100.229                               | 100.229                                  |
| 2.03.02                | Reservas de Capital                                     | 17.048                                | 17.048                                   |
| 2.03.02.07             | Reserva de Ágios por Subscrição de Ações                | 17.048                                | 17.048                                   |
| 2.03.04                | Reservas de Lucros                                      | 81.484                                | 55.199                                   |
| 2.03.04.01             | Reserva Legal                                           | 3.837                                 | 3.837                                    |
| 2.03.04.05             | Reserva de Retenção de Lucros                           | 77.647                                | 51.362                                   |

**DFs Individuais / Demonstração do Resultado****(Reais Mil)**

| Código da Conta | Descrição da Conta                                           | Trimestre Atual<br>01/04/2011 à 30/06/2011 | Acumulado do Atual<br>Exercício<br>01/01/2011 à 30/06/2011 | Igual Trimestre do<br>Exercício Anterior<br>01/04/2010 à 30/06/2010 | Acumulado do Exercício<br>Anterior<br>01/01/2010 à 30/06/2010 |
|-----------------|--------------------------------------------------------------|--------------------------------------------|------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------|
| 3.01            | Receita de Venda de Bens e/ou Serviços                       | 742                                        | 1.739                                                      | 489                                                                 | 1.694                                                         |
| 3.01.01         | Receita de Prestação de Serviços                             | 742                                        | 1.739                                                      | 489                                                                 | 1.694                                                         |
| 3.03            | Resultado Bruto                                              | 742                                        | 1.739                                                      | 489                                                                 | 1.694                                                         |
| 3.04            | Despesas/Receitas Operacionais                               | -4.517                                     | -14.834                                                    | -7.075                                                              | -15.860                                                       |
| 3.04.02         | Despesas Gerais e Administrativas                            | -10.531                                    | -20.333                                                    | -7.213                                                              | -12.768                                                       |
| 3.04.02.01      | Despesa com Pessoal                                          | -1.861                                     | -3.609                                                     | -1.519                                                              | -3.041                                                        |
| 3.04.02.02      | Outras Despesas Administrativas                              | -7.355                                     | -13.652                                                    | -4.086                                                              | -7.176                                                        |
| 3.04.02.03      | Despesas de Impostos                                         | -1.304                                     | -3.049                                                     | -1.629                                                              | -2.525                                                        |
| 3.04.02.04      | Depreciação e Amortização                                    | -11                                        | -23                                                        | -10                                                                 | -20                                                           |
| 3.04.02.05      | Provisões ( Líquidas )                                       | 0                                          | 0                                                          | 31                                                                  | -6                                                            |
| 3.04.04         | Outras Receitas Operacionais                                 | 6.034                                      | 5.519                                                      | 138                                                                 | -3.090                                                        |
| 3.04.04.01      | Receitas de Instrumento de Patrimônio                        | 0                                          | 0                                                          | 9                                                                   | 33                                                            |
| 3.04.04.02      | Benefício Residual em Operações Securitizadas                | 6.603                                      | 11.359                                                     | 2.355                                                               | 4.075                                                         |
| 3.04.04.03      | Ganhos (perdas) com Ativos e Passivos Financeiros (líquidos) | -5.703                                     | -18.334                                                    | -4.197                                                              | -4.532                                                        |
| 3.04.04.04      | Diferenças Cambiais                                          | 4.536                                      | 10.366                                                     | 1.808                                                               | -3.020                                                        |
| 3.04.04.05      | Outras Receitas Operacionais                                 | 598                                        | 2.128                                                      | 163                                                                 | 354                                                           |
| 3.04.05         | Outras Despesas Operacionais                                 | -20                                        | -20                                                        | 0                                                                   | -2                                                            |
| 3.04.05.01      | Outras Despesas Operacionais                                 | -20                                        | -20                                                        | 0                                                                   | -2                                                            |
| 3.05            | Resultado Antes do Resultado Financeiro e dos Tributos       | -3.775                                     | -13.095                                                    | -6.586                                                              | -14.166                                                       |
| 3.06            | Resultado Financeiro                                         | 23.920                                     | 53.177                                                     | 24.319                                                              | 35.038                                                        |
| 3.06.01         | Receitas Financeiras                                         | 32.412                                     | 73.936                                                     | 30.574                                                              | 47.907                                                        |
| 3.06.01.01      | Receitas com Juros e Similares                               | 32.412                                     | 73.936                                                     | 30.574                                                              | 47.907                                                        |
| 3.06.02         | Despesas Financeiras                                         | -8.492                                     | -20.759                                                    | -6.255                                                              | -12.869                                                       |
| 3.06.02.01      | Despesas com Juros e Similares                               | -8.492                                     | -20.759                                                    | -6.255                                                              | -12.869                                                       |
| 3.07            | Resultado Antes dos Tributos sobre o Lucro                   | 20.145                                     | 40.082                                                     | 17.733                                                              | 20.872                                                        |
| 3.08            | Imposto de Renda e Contribuição Social sobre o Lucro         | -6.809                                     | -13.797                                                    | -5.598                                                              | -6.826                                                        |
| 3.08.01         | Corrente                                                     | 1.934                                      | -5.110                                                     | -887                                                                | -2.642                                                        |
| 3.08.02         | Diferido                                                     | -8.743                                     | -8.687                                                     | -4.711                                                              | -4.184                                                        |

## DFs Individuais / Demonstração do Resultado

(Reais Mil)

| Código da Conta | Descrição da Conta                          | Trimestre Atual<br>01/04/2011 à 30/06/2011 | Acumulado do Atual<br>Exercício<br>01/01/2011 à 30/06/2011 | Igual Trimestre do<br>Exercício Anterior<br>01/04/2010 à 30/06/2010 | Acumulado do Exercício<br>Anterior<br>01/01/2010 à 30/06/2010 |
|-----------------|---------------------------------------------|--------------------------------------------|------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------|
| 3.09            | Resultado Líquido das Operações Continuadas | 13.336                                     | 26.285                                                     | 12.135                                                              | 14.046                                                        |
| 3.11            | Lucro/Prejuízo do Período                   | 13.336                                     | 26.285                                                     | 12.135                                                              | 14.046                                                        |
| 3.99            | Lucro por Ação - (Reais / Ação)             |                                            |                                                            |                                                                     |                                                               |
| 3.99.01         | Lucro Básico por Ação                       |                                            |                                                            |                                                                     |                                                               |
| 3.99.01.01      | ON                                          | 0,29089                                    | 0,57333                                                    | 0,26469                                                             | 0,30637                                                       |
| 3.99.01.02      | PN                                          | 0,29089                                    | 0,57333                                                    | 0,26469                                                             | 0,30637                                                       |
| 3.99.02         | Lucro Diluído por Ação                      |                                            |                                                            |                                                                     |                                                               |
| 3.99.02.01      | ON                                          | 0,29089                                    | 0,57333                                                    | 0,26469                                                             | 0,30637                                                       |
| 3.99.02.02      | PN                                          | 0,29089                                    | 0,57333                                                    | 0,26469                                                             | 0,30637                                                       |

## DFs Individuais / Demonstração do Resultado Abrangente

(Reais Mil)

| Código da Conta | Descrição da Conta              | Trimestre Atual<br>01/04/2011 à 30/06/2011 | Acumulado do Atual<br>Exercício<br>01/01/2011 à 30/06/2011 | Igual Trimestre do<br>Exercício Anterior<br>01/04/2010 à 30/06/2010 | Acumulado do Exercício<br>Anterior<br>01/01/2010 à 30/06/2010 |
|-----------------|---------------------------------|--------------------------------------------|------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------|
| 4.01            | Lucro Líquido do Período        | 13.336                                     | 26.285                                                     | 12.135                                                              | 14.046                                                        |
| 4.03            | Resultado Abrangente do Período | 13.336                                     | 26.285                                                     | 12.135                                                              | 14.046                                                        |

## DFs Individuais / Demonstração do Fluxo de Caixa - Método Indireto

(Reais Mil)

| Código da Conta | Descrição da Conta                                                          | Acumulado do Atual Exercício<br>01/01/2011 à 30/06/2011 | Acumulado do Exercício Anterior<br>01/01/2010 à 30/06/2010 |
|-----------------|-----------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------|
| 6.01            | Caixa Líquido Atividades Operacionais                                       | 12.856                                                  | -8.368                                                     |
| 6.01.01         | Caixa Gerado nas Operações                                                  | 26.308                                                  | 14.066                                                     |
| 6.01.01.01      | Lucro Líquido (prejuízo) do exercício                                       | 26.285                                                  | 14.046                                                     |
| 6.01.01.02      | Depreciação                                                                 | 23                                                      | 20                                                         |
| 6.01.02         | Variações nos Ativos e Passivos                                             | -13.452                                                 | -22.434                                                    |
| 6.01.02.01      | Redução (aumento) de Empréstimos e Adiantamentos a Instituições Financeiras | 79.030                                                  | -99.725                                                    |
| 6.01.02.02      | Redução (aumento) de Instrumentos de Dívida                                 | -156.434                                                | 45.711                                                     |
| 6.01.02.03      | Redução (aumento) de Instrumento de Patrimônio                              | 0                                                       | 1.298                                                      |
| 6.01.02.04      | Redução (aumento) de Recebíveis Imobiliários                                | 113.965                                                 | 67.062                                                     |
| 6.01.02.05      | Redução (aumento) de Benefício Residual em Operações Securitizadas          | -4.082                                                  | 1.134                                                      |
| 6.01.02.06      | Redução (aumento) de outros Empréstimos e Recebíveis                        | 4.165                                                   | 40.755                                                     |
| 6.01.02.07      | Redução (aumento) de Créditos Tributários                                   | 3.338                                                   | 12.537                                                     |
| 6.01.02.08      | Redução (aumento) de Outros Ativos                                          | -217                                                    | -382                                                       |
| 6.01.02.09      | Aumento (redução) de Derivativos Passivos                                   | 1.560                                                   | -16.471                                                    |
| 6.01.02.10      | Aumento (redução) de Obrigações por Títulos e Valores Mobiliários           | 40.639                                                  | -7.602                                                     |
| 6.01.02.11      | Aumento (redução) de Passivos Fiscais                                       | -12.931                                                 | -5.323                                                     |
| 6.01.02.12      | Aumento (redução) de Outras Obrigações                                      | -92.481                                                 | -61.428                                                    |
| 6.01.02.13      | Imposto de Renda e Contribuição Social Pagos                                | 9.996                                                   | 0                                                          |
| 6.02            | Caixa Líquido Atividades de Investimento                                    | -14                                                     | -4                                                         |
| 6.02.01         | Aplicações no Imobilizado                                                   | -14                                                     | -4                                                         |
| 6.03            | Caixa Líquido Atividades de Financiamento                                   | -11.206                                                 | 6.336                                                      |
| 6.03.01         | Novas Obrigações por Empréstimos Líquido dos Pagamentos                     | -11.206                                                 | 6.336                                                      |
| 6.05            | Aumento (Redução) de Caixa e Equivalentes                                   | 1.636                                                   | -2.036                                                     |
| 6.05.01         | Saldo Inicial de Caixa e Equivalentes                                       | 3.631                                                   | 5.189                                                      |
| 6.05.02         | Saldo Final de Caixa e Equivalentes                                         | 5.267                                                   | 3.153                                                      |

**DFs Individuais / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2011 à 30/06/2011**

**(Reais Mil)**

| Código da Conta | Descrição da Conta         | Capital Social Integralizado | Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria | Reservas de Lucro | Lucros ou Prejuízos Acumulados | Outros Resultados Abrangentes | Patrimônio Líquido |
|-----------------|----------------------------|------------------------------|--------------------------------------------------------------|-------------------|--------------------------------|-------------------------------|--------------------|
| 5.01            | Saldo Iniciais             | 100.229                      | 17.048                                                       | 55.199            | 0                              | 0                             | 172.476            |
| 5.03            | Saldo Iniciais Ajustados   | 100.229                      | 17.048                                                       | 55.199            | 0                              | 0                             | 172.476            |
| 5.05            | Resultado Abrangente Total | 0                            | 0                                                            | 0                 | 26.285                         | 0                             | 26.285             |
| 5.05.01         | Lucro Líquido do Período   | 0                            | 0                                                            | 0                 | 26.285                         | 0                             | 26.285             |
| 5.07            | Saldo Finais               | 100.229                      | 17.048                                                       | 55.199            | 26.285                         | 0                             | 198.761            |

DFs Individuais / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2010 à 30/06/2010

(Reais Mil)

| Código da Conta | Descrição da Conta         | Capital Social Integralizado | Reservas de Capital, Opcões Outorgadas e Ações em Tesouraria | Reservas de Lucro | Lucros ou Prejuízos Acumulados | Outros Resultados Abrangentes | Patrimônio Líquido |
|-----------------|----------------------------|------------------------------|--------------------------------------------------------------|-------------------|--------------------------------|-------------------------------|--------------------|
| 5.01            | Saldos Iniciais            | 100.229                      | 17.048                                                       | 26.708            | 0                              | 0                             | 143.985            |
| 5.03            | Saldos Iniciais Ajustados  | 100.229                      | 17.048                                                       | 26.708            | 0                              | 0                             | 143.985            |
| 5.05            | Resultado Abrangente Total | 0                            | 0                                                            | 0                 | 14.046                         | 0                             | 14.046             |
| 5.05.01         | Lucro Líquido do Período   | 0                            | 0                                                            | 0                 | 14.046                         | 0                             | 14.046             |
| 5.07            | Saldos Finais              | 100.229                      | 17.048                                                       | 26.708            | 14.046                         | 0                             | 158.031            |

**DFs Individuais / Demonstração do Valor Adicionado****(Reais Mil)**

| Código da Conta | Descrição da Conta                                           | Acumulado do Atual                   | Acumulado do Exercício              |
|-----------------|--------------------------------------------------------------|--------------------------------------|-------------------------------------|
|                 |                                                              | Exercício<br>01/01/2011 à 30/06/2011 | Anterior<br>01/01/2010 à 30/06/2010 |
| 7.01            | Receitas                                                     | 58.307                               | 33.288                              |
| 7.01.02         | Outras Receitas                                              | 58.307                               | 33.288                              |
| 7.01.02.01      | Receita Líquida com Juros                                    | 53.177                               | 35.038                              |
| 7.01.02.02      | Receitas de Instrumento de Patrimônio                        | 0                                    | 33                                  |
| 7.01.02.03      | Benefício Residual em Operações Securitizadas                | 11.359                               | 4.075                               |
| 7.01.02.04      | Receita de Prestação de Serviços                             | 1.739                                | 1.694                               |
| 7.01.02.05      | Ganhos (perdas) com Ativos e Passivos Financeiros (Líquidos) | -18.334                              | -4.532                              |
| 7.01.02.06      | Diferenças Cambiais                                          | 10.366                               | -3.020                              |
| 7.02            | Insumos Adquiridos de Terceiros                              | -11.447                              | -6.545                              |
| 7.02.02         | Materiais, Energia, Servs. de Terceiros e Outros             | -8.025                               | -3.448                              |
| 7.02.04         | Outros                                                       | -3.422                               | -3.097                              |
| 7.02.04.01      | Participações no Lucro                                       | -177                                 | 0                                   |
| 7.02.04.02      | Propaganda, Publicidade, Publicações                         | -408                                 | -232                                |
| 7.02.04.03      | Serviços do Sistema Financeiro                               | -4.304                               | -2.426                              |
| 7.02.04.04      | Comunicações                                                 | -74                                  | -58                                 |
| 7.02.04.05      | Outras                                                       | 1.541                                | -381                                |
| 7.03            | Valor Adicionado Bruto                                       | 46.860                               | 26.743                              |
| 7.04            | Retenções                                                    | -23                                  | -20                                 |
| 7.04.01         | Depreciação, Amortização e Exaustão                          | -23                                  | -20                                 |
| 7.05            | Valor Adicionado Líquido Produzido                           | 46.837                               | 26.723                              |
| 7.07            | Valor Adicionado Total a Distribuir                          | 46.837                               | 26.723                              |
| 7.08            | Distribuição do Valor Adicionado                             | 46.837                               | 26.723                              |
| 7.08.01         | Pessoal                                                      | 2.867                                | 2.429                               |
| 7.08.01.01      | Remuneração Direta                                           | 2.370                                | 2.080                               |
| 7.08.01.02      | Benefícios                                                   | 404                                  | 271                                 |
| 7.08.01.03      | F.G.T.S.                                                     | 93                                   | 78                                  |
| 7.08.02         | Impostos, Taxas e Contribuições                              | 17.412                               | 9.964                               |
| 7.08.02.01      | Federais                                                     | 17.280                               | 9.884                               |
| 7.08.02.02      | Estaduais                                                    | 43                                   | 4                                   |
| 7.08.02.03      | Municipais                                                   | 89                                   | 76                                  |
| 7.08.03         | Remuneração de Capitais de Terceiros                         | 273                                  | 284                                 |
| 7.08.03.02      | Aluguéis                                                     | 255                                  | 201                                 |
| 7.08.03.03      | Outras                                                       | 18                                   | 83                                  |
| 7.08.04         | Remuneração de Capitais Próprios                             | 26.285                               | 14.046                              |
| 7.08.04.03      | Lucros Retidos / Prejuízo do Período                         | 26.285                               | 14.046                              |

## Comentário do Desempenho

### COMENTÁRIO DO DESEMPENHO DA COMPANHIA

Mesmo diante das incertezas e fragilidades do cenário internacional a economia brasileira continua mostrando sinais de força e robustez, apesar do aperto monetário para controlar o aumento de preços. O setor imobiliário mantém seu ritmo de crescimento apresentando grande 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, Certificados de Recebíveis Imobiliários, etc) têm se tornado instrumentos cada vez mais importantes para o continuado crescimento do setor. Como consequência, a atividade da Securitizadora apresentou uma melhora em relação ao mesmo período do exercício anterior. Por conta da perspectiva de estabilidade no setor no restante do ano, um crescimento contínuo até o final do exercício de 2011 é esperado.

Abaixo, seguem os principais indicadores de desempenho da companhia:

#### Compra de Carteiras

Durante o 2º trimestre de 2011, a Companhia adquiriu R\$ 384.302 mil em carteiras pulverizadas, a serem utilizadas para lastrear novas emissões de CRI's.

#### Emissão de CRI's

No 2º trimestre de 2011, a Companhia emitiu as seguintes séries, totalizando R\$ 393.140 mil:

| Série   | Valor   | Série   | Valor  |
|---------|---------|---------|--------|
| 214     | 16.254  | 237     | 7.829  |
| 216     | 150.000 | 238     | 7.820  |
| 224-225 | 13.141  | 239     | 7.802  |
| 226-227 | 21.513  | 240-241 | 14.260 |
| 228     | 50.000  | 244     | 7.809  |
| 230     | 35.113  | 245-246 | 12.055 |
| 231     | 13.269  | 247-248 | 14.577 |
| 233-234 | 21.698  |         |        |

#### Saldos Contábeis

O saldo de Recebíveis Imobiliários em 30 de junho de 2011 totalizou R\$ 214.583 mil, comparado com R\$ 328.548 mil em 31 de dezembro de 2010.

O volume de carteiras securitizadas sem coobrigação em 30 de junho de 2011 totalizou a R\$ 7.998.830 mil, comparado com R\$ 6.352.267 mil em 31 de dezembro de 2010, sendo que os respectivos Certificados de Recebíveis Imobiliários montaram a R\$ 8.080.437 mil em 30 de junho de 2011, comparado com R\$ 6.397.702 mil em 31 de dezembro de 2010.

O saldo de Certificados de Recebíveis Imobiliários, vinculados no passivo da Companhia, em 30 de junho de 2011, totalizou R\$ 24.601 mil, comparado com R\$ 26.192 mil em 31 de dezembro de 2010.

O saldo do Patrimônio Líquido em 30 de junho de 2011 totalizou R\$ 198.761 mil, comparado com R\$ 172.476 mil, em 31 de dezembro de 2010.

A Demonstração do Resultado apresentou no trimestre findo em 30 de junho de 2011, lucro de R\$ 13.336 mil, comparado com R\$ 12.040 mil no trimestre findo em 31 de dezembro de 2010, e com R\$ 12.135 mil de lucro, no segundo trimestre de 2010, conforme demonstrado no quadro a seguir:

#### Patrimônio Líquido e Resultado do trimestre

| Em R\$ mil                 | 2º Trim 2011 | 4º Trim 2010 | 2º Trim 2010 |
|----------------------------|--------------|--------------|--------------|
| Lucro Líquido do Trimestre | 13.336       | 12.040       | 12.135       |
| Patrimônio Líquido         | 198.761      | 172.476      | 158.031      |

\*\*\*

## Notas Explicativas



### BRAZILIAN SECURITIES COMPANHIA DE SECURITIZAÇÃO

Notas explicativas da Administração às informações trimestrais em 30 de junho de 2011

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

#### 1. Contexto operacional e apresentação das informações trimestrais

##### a) Contexto operacional

A Brazilian Securities Companhia de Securitização, controlada direta da Brazilian Finance & Real Estate S.A. (BFRE), foi constituída em 10 de abril de 2000, tendo como objetivo social a aquisição e securitização de créditos hipotecários e imobiliários, assim compreendida a compra, venda e prestação das respectivas garantias em créditos hipotecários e imobiliários; a emissão e colocação, no mercado financeiro, de Certificados de Recebíveis Imobiliários - CRIs, podendo emitir outros títulos de créditos; e a prestação de serviços e realização de outros negócios referentes a operações no mercado secundário de hipotecas e créditos imobiliários, de acordo com a Lei no. 9.514, de 20 de novembro de 1997. As atividades operacionais iniciaram-se efetivamente em 1º de dezembro de 2000.

Como parte da reorganização societária do Grupo, em 20 de junho de 2006 os acionistas da Companhia aprovaram a incorporação da empresa controladora Ourinvest Securities Participações Ltda., cujo único ativo era a participação societária na Companhia. Na incorporação da Ourinvest Securities Participações Ltda., os elementos patrimoniais foram avaliados com base no seu valor contábil, em 30 de abril de 2006. A incorporação não acarretou em aumento no capital social da Companhia. No momento da incorporação, o ágio registrado na empresa incorporada, assim como a correspondente provisão no valor de R\$ 11.450, foram registrados na incorporadora, nos termos das Instruções CVM nos. 319/99 e 349/01, considerando-se as expectativas de geração de lucros futuros.

Em 24 de maio de 2011, na reunião do Conselho de Administração, foi aprovada a submissão à apreciação das Assembleias Gerais da Cibrasec e da BS a recomendação de aprovação de uma possível associação entre essas empresas, cujos termos e condições serão negociados anteriormente à convocação de referidas Assembleias Gerais, de forma que Cibrasec e BS passem a atuar de forma conjunta e única no mercado de créditos imobiliários.

Quando da emissão de Certificados de Recebíveis Imobiliários - CRIs pela Companhia, tendo como lastro recebíveis imobiliários vinculados ao regime fiduciário, tais recebíveis 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 Certificados de Recebíveis Imobiliários - CRIs. Entretanto, para algumas das suas emissões de Certificados de Recebíveis Imobiliários - CRIs, a Companhia responde por eventual insuficiência de recursos para liquidação financeira dos mesmos (em 30 de junho de 2011 e 31 de dezembro de 2010, somente as Séries 95 e 96, descritas na Nota nº 6).

##### b) Apresentação das informações trimestrais

As informações trimestrais foram elaboradas conforme as práticas contábeis adotadas no Brasil, de acordo com a Lei das Sociedades por ações e os pronunciamentos emitidos pelo Comitê de Pronunciamentos Contábeis ("CPC").

#### 2. Práticas contábeis e critérios de apuração

As informações trimestrais 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 ao valor justo no resultado, são mensurados ao valor justo contra o resultado do trimestre. Os ativos financeiros disponíveis para venda são mensurados ao valor justo contra patrimônio líquido, na rubrica ajuste de avaliação patrimonial.

A elaboração das informações trimestrais exige que a Administração efetue estimativas e adote premissas que afetam os montantes dos ativos e passivos apresentados, a divulgação de ativos e passivos contingentes na data das informações trimestrais, bem como os montantes de receitas e despesas reportados para o período do relatório. O uso de estimativas não se limita à seleção da vida útil de bens do ativo permanente, mas 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 informações trimestrais, estão divulgadas na nota 2.0.

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

##### a) Transações em moeda estrangeira

As informações trimestrais 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 trimestre.

##### 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.

"Derivativo" é qualquer instrumento financeiro com vencimento em data futura cujo seu 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 ao valor justo no 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 trimestrais, 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).

## Notas Explicativas

**BRAZILIAN SECURITIES COMPANHIA DE SECURITIZAÇÃO**

Notas explicativas da Administração às informações trimestrais em 30 de junho de 2011

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

• **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 ao valor justo no 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 preponderante do grupo de empréstimos e recebíveis é a não existência de mercado ativo, sendo estes mensurados pelo custo amortizado, reduzidos 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 negociados em mercado ativo, 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.

**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 no Brasil.

• "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 cartelas 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 9.514, de 20 de novembro de 1997, 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 a saldos a receber junto a "Clientes" e entidades não consideradas como "instituições financeiras".

A composição dos ativos financeiros é a seguinte:

|                                                                                            | 30/6/2011      | 31/12/2010     |
|--------------------------------------------------------------------------------------------|----------------|----------------|
| <b>Aplicações financeiras ao valor justo</b>                                               |                |                |
| Ativos financeiros para negociação - Instrumento de dívida (nota 5)                        | 178.313        | 59.038         |
| Ativos financeiros para negociação - Recebíveis imobiliários (nota 6)                      | 214.583        | 328.548        |
| <b>Total</b>                                                                               | <b>392.896</b> | <b>387.586</b> |
| <b>Clientes</b>                                                                            |                |                |
| Empréstimos e recebíveis - Empréstimos e adiantamentos a instituições financeiras (nota 4) | 10.745         | 89.775         |
| Empréstimos e recebíveis - Instrumento de dívida (nota 5)                                  | 108.364        | 89.205         |
| Empréstimos e recebíveis - Outros empréstimos e recebíveis (nota 7)                        | 393            | 4.558          |
| Empréstimos e recebíveis - Benefício residual em operações securitizadas (nota 30.d)       | 15.085         | 11.003         |
| <b>Total</b>                                                                               | <b>132.587</b> | <b>174.541</b> |

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

• **Passivos financeiros para negociação (mensurados ao valor justo no resultado):** essa categoria inclui os passivos financeiros emitidos com o propósito de geração de resultado no curto prazo, derivativos não designados como instrumentos de cobertura em estruturas de cobertura contábil (hedge accounting), e os passivos financeiros resultantes de venda direta de instrumentos de capital de propriedade de terceiros mediante compromisso de recompra.

• **Outros passivos financeiros ao valor justo no 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 informações trimestrais, 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.

## Notas Explicativas

**BRAZILIAN SECURITIES COMPANHIA DE SECURITIZAÇÃO**

Notas explicativas da Administração às Informações trimestrais em 30 de junho de 2011

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

A composição dos passivos financeiros é a seguinte:

|                                                                                                           | 30/6/2011      | 31/12/2010     |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------|----------------|
| <b>Outros</b>                                                                                             |                |                |
| Passivos financeiros para negociação - Derivativos (nota 10)                                              | 14.079         | 12.519         |
| Passivos financeiros ao custo amortizado - Obrigações por títulos e valores mobiliários (nota 11)         | 66.831         | 26.192         |
| Passivos financeiros ao custo amortizado - Obrigações de empréstimos no país (nota 12)                    | 10.052         | 10.046         |
| Outros passivos financeiros ao valor justo no resultado - Obrigações de empréstimos no exterior (nota 13) | 158.484        | 169.696        |
| Diversas - Outras obrigações (nota 15)                                                                    | 83.682         | 176.163        |
| <b>Total</b>                                                                                              | <b>333.128</b> | <b>394.616</b> |

**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 no resultado são ajustados pelos custos de transação. Os ativos e passivos financeiros são posteriormente mensurados, no fim de cada trimestre, da seguinte forma:

**i. Mensuração dos ativos financeiros**

Os ativos financeiros são mensurados ao valor justo, sem dedução de custos estimados da transação que seriam eventualmente incorridos quando de sua alienação, exceto aquelas mantidos até o vencimento, instrumentos de patrimônio, cujo valor justo não possa ser apurado de forma suficientemente objetiva 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 internacional, levando-se em conta as características específicas do instrumento a ser mensurado e sobretudo as diversas espécies de riscos associados a ele.

Todos 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 objeto de hedge em hedges de valor justo, são reconhecidas as alterações do valor justo desses ativos relacionadas ao risco objeto dos hedges.

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 informações trimestrais.

**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 ao valor justo no resultado", os quais são mensurados ao 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 de junho de 2011 e 31 de dezembro de 2010, classificados com base nos diversos métodos de mensuração adotados pela Companhia para apurar seu valor justo:

|                                                         | 30/6/2011                                                 |                             |         | 31/12/2010                                                |                             |         |
|---------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------|-----------------------------|---------|-----------------------------------------------------------|-----------------------------|---------|
|                                                         | Cotações publicadas de preço em mercados ativos (Nível I) | Modelos Internos (Nível II) | Total   | Cotações publicadas de preço em mercados ativos (Nível I) | Modelos Internos (Nível II) | Total   |
| Ativos financeiros para negociação                      | -                                                         | 392.896                     | 392.896 | -                                                         | 387.586                     | 387.586 |
| Passivos financeiros para negociação (Derivativos)      | 14.079                                                    | -                           | 14.079  | 12.519                                                    | -                           | 12.519  |
| Outros passivos financeiros ao valor justo no resultado | 158.484                                                   | -                           | 158.484 | 169.696                                                   | -                           | 169.696 |

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

- Nível I: A Companhia utiliza como referência cotações públicas e preços disponíveis em mercado ativo. Estão incluídos nesse nível, substancialmente, operações de swap (derivativos com objetivo de hedge) e respectivo objeto de hedge (passivo com o BLO), cujo valor justo é apurado com base nas cotações e taxas divulgadas pela BM&F.

## Notas Explicativas

**BRAZILIAN SECURITIES COMPANHIA DE SECURITIZAÇÃO**

Notas explicativas da Administração às Informações trimestrais em 30 de junho de 2011

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

- 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. 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 internas e modelos internos para a apuração do melhor valor justo dos ativos e passivos financeiros. Em 30 de junho de 2011 e 31 de dezembro de 2010, não haviam instrumentos financeiros enquadrados nesse nível.

Não houveram reclassificações entre o nível I e o nível II nos trimestres encerrados em 30 de junho de 2011 e 31 de dezembro de 2010.

A seguir, os instrumentos financeiros apresentados ao valor justo cuja mensuração foi baseada em modelos internos (Nível II) em 30 de junho de 2011:

|                                    | Valores justos calculados utilizando-se modelos internos | Técnicas de avaliação    | Principais premissas                                              |
|------------------------------------|----------------------------------------------------------|--------------------------|-------------------------------------------------------------------|
| <b>ATIVO:</b>                      |                                                          |                          |                                                                   |
| Ativos financeiros para negociação |                                                          |                          |                                                                   |
| Instrumentos de dívida             | 178.313                                                  | Método do valor presente | Operações recentes efetuadas (características e riscos similares) |
| Recebíveis imobiliários            | 214.533                                                  | Método do valor presente | Operações recentes efetuadas (características e riscos similares) |
| <b>Total</b>                       | <b>392.846</b>                                           |                          |                                                                   |

**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.

Ajustes devidos a variações no valor justo decorrentes de ativos financeiros disponíveis para venda são reconhecidos temporariamente no patrimônio líquido na rubrica "Ajuste de avaliação patrimonial". Itens debitados ou creditados a essa conta permanecem no patrimônio líquido da Companhia até que os respectivos ativos sejam baixados, quando então são registrados à demonstração do resultado.

**v. Operações de hedge**

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), (ii) hedge econômico para operações securitizadas, e (iii) possibilidade de venda de CRI's a investidores nacionais. Embora a Companhia faça uso de derivativos como proteção, ela não aplica a chamada contabilização de "hedge accounting".

**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:

1. 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.
2. 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.
3. 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, ela 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 geram tiverem 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 - CRI's. Eventuais benefícios residuais são reconhecidos de acordo com seus períodos 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 prova 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.

## Notas Explicativas



### BRAZILIAN SECURITIES COMPANHIA DE SECURITIZAÇÃO

Notas explicativas da Administração às Informações trimestrais em 30 de junho de 2011

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

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.

Em relação as 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 dívida ou instrumentos de patrimônio classificados como disponíveis para venda

O valor das perdas por não-recuperação com esses instrumentos é a diferença positiva entre seu custo de aquisição (líquido de qualquer amortização de principal, no caso de instrumentos de dívida) e seu valor justo, menos qualquer perda por não-recuperação previamente reconhecida na demonstração do resultado.

Quando há prova objetiva, na data de mensuração desses instrumentos, de que as diferenças anteriormente referidas são devidas a uma não-recuperação permanente, eles deixam de ser reconhecidos no patrimônio líquido sob a rubrica "Ajuste de avaliação patrimonial" e são reclassificados à demonstração do resultado pelo valor cumulativo naquela data.

Se a totalidade ou parte das perdas por não-recuperação for subsequentemente revertida, o valor revertido é reconhecido, no caso de instrumentos de dívida, na demonstração do resultado do trimestre em que houver ocorrido a reversão (ou no patrimônio líquido, sob a rubrica "Ajustes ao valor de mercado", no caso de instrumentos de patrimônio).

#### iv. 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

Imobilizado inclui o valor de instalações; móveis e equipamentos; equipamentos de informática; e demais utensílios de propriedade da entidade, sendo apresentado pelo custo de aquisição menos a respectiva depreciação acumulada e eventuais perdas por não-recuperação.

A depreciação é calculada pelo método linear e reconhecida na demonstração do resultado, utilizando-se, basicamente, as seguintes taxas de depreciação (com base na média de anos de vida útil estimada dos diferentes ativos):

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

Em 2010, a Administração efetuou a revisão da vida útil dos itens integrantes do ativo imobilizado e concluiu que as mesmas, até então consideradas, permanecem adequadas.

A entidade avalia, na data-base das informações financeiras, se há qualquer indicação de que um ativo pode ser não recuperável (ou seja, seu valor contábil excede seu valor recuperável). Se esse for o caso, o valor contábil do ativo é reduzido ao seu valor recuperável e as despesas de depreciação futuras são ajustadas proporcionalmente ao valor contábil revisado e à nova vida útil remanescente.

Como resultado dessa avaliação, 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.

#### h) Provisões e ativos e passivos contingentes

A Administração, ao elaborar suas informações trimestrais, efetua distinção entre:

## Notas Explicativas



### BRAZILIAN SECURITIES COMPANHIA DE SECURITIZAÇÃO

Notas explicativas da Administração às Informações trimestrais em 30 de junho de 2011

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

• Provisões: saldos credores que cobrem obrigações presentes (legais ou presumidas) na data do balanço patrimonial decorrentes de eventos passados que poderiam dar origem a uma perda ou desembolso para a entidade cuja ocorrência seja considerada provável e cuja natureza seja certa, mas cujo valor e/ou época sejam incertos.

• Passivos contingentes: possíveis obrigações que se originam de eventos passados e cuja existência somente venha a ser confirmada pela ocorrência ou não-ocorrência de um ou mais eventos futuros que não estejam totalmente sob o controle da entidade. Incluem as obrigações presentes da entidade, caso não seja provável que uma saída de recursos que incorporem benefícios econômicos será necessária para a sua liquidação.

• Ativos contingentes: ativos originados em eventos passados e cuja existência dependa, e somente venha a ser confirmada pela ocorrência ou não-ocorrência, de eventos além do controle da Companhia. Não são reconhecidos no balanço patrimonial ou na demonstração do resultado, mas sim divulgados nas notas explicativas, exceto quando seja provável que esses ativos venham a dar origem a um aumento em recursos que incorporem benefícios econômicos.

As informações trimestrais da Companhia incluem todas as provisões substanciais em relação às quais se considere que seja grande a possibilidade de que a obrigação tenha de ser liquidada (perda provável). De acordo com as normas contábeis, passivos contingentes (perda possível) não devem ser reconhecidos nas informações trimestrais, mas sim divulgados nas notas explicativas.

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

#### l) 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 informações trimestrais.

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.

#### j) Imposto de renda e contribuição social

A provisão para imposto de renda, quando aplicável, é constituída com base no lucro real (tributável) à alíquota de 15%, acrescida do adicional de 10%, e a provisão para contribuição social à alíquota de 9%, conforme legislação em vigor. Foram constituídos créditos tributários decorrentes das diferenças temporárias.

De acordo com a Medida Provisória nº 449/08, convertida na Lei nº 11.941/09, as modificações no critério de reconhecimento de receitas, custos e despesas computadas na aplicação do lucro líquido do trimestre, introduzidas pela Lei nº 11.638/07 e pelos artigos 36 e 37 da referida Medida Provisória, não terão efeitos para fins de apuração do lucro real da pessoa jurídica optante pelo Regime Tributário de Transição - RTT, devendo ser considerados, para fins tributários, os métodos e critérios contábeis vigentes em 31 de dezembro de 2007. Para fins contábeis, os efeitos tributários da adoção da Lei nº 11.638/07 estão registrados nos ativos e passivos diferidos correspondentes.

O imposto de renda e a contribuição social diferidos são calculados, às alíquotas vigentes, sobre os prejuízos fiscais do imposto de renda, a base negativa de contribuição social e as correspondentes diferenças temporárias entre as bases de cálculo do imposto sobre ativos e passivos e os valores contábeis das informações trimestrais.

Impostos diferidos ativos são reconhecidos na extensão em que seja provável que o lucro futuro tributável esteja disponível para ser utilizado na compensação das diferenças temporárias e/ou prejuízos fiscais, com base em projeções de resultados futuros elaboradas e fundamentadas em premissas internas e em cenários econômicos futuros que podem, portanto, sofrer alterações.

#### k) 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: as principais atividades geradoras de receita da Companhia e outras atividades que não são atividades de financiamento ou de investimento.
- Atividades de investimento: a aquisição e a 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.

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".

## Notas Explicativas



### BRAZILIAN SECURITIES COMPANHIA DE SECURITIZAÇÃO

Notas explicativas da Administração às informações trimestrais em 30 de junho de 2011

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

#### l) Bônus de diretoria e participação de empregados no lucro

Os bônus de diretoria e participação de empregados nos lucros são provisionados ao longo de cada trimestre, 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.

#### m) Lucro (prejuízo) por ação

O lucro (prejuízo) por ação é apurado mediante divisão do resultado líquido anual da Companhia pela quantidade média de ações existentes ao longo do trimestre, sendo igual para ações ordinárias e preferenciais, dada a inexistência de direitos de dividendos preferenciais. Não existe diferença entre o lucro por ação básico e o diluído.

#### n) 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.

#### o) 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 informações trimestrais. As políticas contábeis descritas nas notas 2(b) e 2(c) apresentam, respectivamente, informações detalhadas sobre "definição 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(g), 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 14 apresenta informações detalhadas sobre impostos diferidos, bem como a expectativa de prazo para suas realizações.

### 3. Caixa e equivalente de caixa

|                     | 30/6/2011 | 31/12/2010 |
|---------------------|-----------|------------|
| Caixa               | 1         | -          |
| Depósitos bancários | 5.266     | 3.631      |
|                     | 5.267     | 3.631      |

### 4. Empréstimos e adiantamentos a Instituições financeiras

A composição, por classificação e tipo, dos saldos da rubrica "Empréstimos e adiantamentos a Instituições financeiras" é a seguinte:

| Classificação:                          |           | 30/6/2011 | 31/12/2010 |
|-----------------------------------------|-----------|-----------|------------|
| Empréstimos e recebíveis                |           | 10.745    | 89.775     |
| Total                                   |           | 10.745    | 89.775     |
| Tipo:                                   |           |           |            |
| Operações compromissadas <sup>(a)</sup> | Vinculado | 10.745    | 88.774     |
| Operações compromissadas                | Livre     | -         | 1.001      |
| Total                                   |           | 10.745    | 89.775     |

(a) Correspondem a recursos de aplicações financeiras com uso restrito conforme contrato da linha de crédito com o BND (nota nº 13).

Os empréstimos e adiantamentos a instituições financeiras, em 30 de junho de 2011, apresentam os seguintes vencimentos finais e taxas de remuneração:

| Descrição                | Taxa                     | Vencimento até |
|--------------------------|--------------------------|----------------|
| Operações compromissadas | 99,50% CDI a 100,60% CDI | 04/04/2013     |

Qualidade do crédito: As operações compromissadas são efetuadas junto a bancos nacionais de primeira linha, portanto consideradas como ativos de boa capacidade de pagamento.

## Notas Explicativas



### BRAZILIAN SECURITIES COMPANHIA DE SECURITIZAÇÃO

Notas explicativas da Administração às informações trimestrais em 30 de junho de 2011

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

#### 5. Instrumentos de dívida

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

|                                                        |           | 30/6/2011      | 31/12/2010     |
|--------------------------------------------------------|-----------|----------------|----------------|
| <b>Classificação:</b>                                  |           |                |                |
| Ativos financeiros para negociação                     |           | 178.313        | 59.038         |
| Empréstimos e recebíveis                               |           | 106.364        | 69.205         |
| <b>Total</b>                                           |           | <b>284.677</b> | <b>128.243</b> |
| <b>Tipo:</b>                                           |           |                |                |
| Certificados de Recebíveis Imobiliários - CRI          | Livre     | 178.313        | 59.037         |
| Certificados de Depósito Bancário - CDB                | Livre     | 18.710         | 12.523         |
| Certificados de Depósito Bancário - CDB <sup>(a)</sup> | Vinculado | 85.049         | 56.683         |
| Fundo de Investimento Renda Fixa <sup>(b)</sup>        | Vinculado | 2.605          | -              |
| <b>Total</b>                                           |           | <b>284.677</b> | <b>128.243</b> |

(a) Inclui, em 30 de junho de 2011, R\$ 764 (31/12/2010 - R\$ 1.082) depositados a título de seguro caução na aquisição de recebíveis, R\$ 3.832 (31/12/2010 - R\$ 2.620) correspondente a recursos de aplicações financeiras vinculadas às securitizações de recebíveis com cláusula de cobertura de patrimônio líquido negativo, R\$ 21.314 (31/12/2010 - R\$ 30.379) vinculados ao pagamento de carteiras de recebíveis adquiridas e cobertura de inadimplências, R\$ 13.207 (31/12/2010 - R\$ 20.109) depositados a título de seguro caução na venda de recebíveis, R\$ 45.832 (31/12/2010 - R\$ 2.493) restão ao contrato de linha de crédito com o BDI.

(b) R\$ 2.605 corresponde a saldo vinculado ao pagamento de carteiras de recebíveis adquiridas e cobertura de inadimplências.

Os instrumentos de dívida, em 30 de junho de 2011, apresentam os seguintes vencimentos finais e taxas de remuneração:

| Descrição                                     | Taxa                                | Vencimento até |
|-----------------------------------------------|-------------------------------------|----------------|
| Certificados de Recebíveis Imobiliários - CRI | 8,00% a 45,59% a.a. + IGP-M ou IPCA | 20/5/2041      |
| Certificados de Depósito Bancário - CDB       | 70,00% CDI a 102,50% CDI            | 10/6/2013      |

Qualidade do crédito: Os certificados de depósito bancário 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. As cotas de fundos de investimento de renda fixa são de bancos nacionais de primeira linha. Portanto, são todos considerados como ativos de boa capacidade de pagamento.

#### 6. Recebíveis Imobiliários

##### a) Composição

Compreendem carteiras de financiamento 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:

|                                               | 30/6/2011 | 31/12/2010 |
|-----------------------------------------------|-----------|------------|
| <b>Classificação:</b>                         |           |            |
| Ativos financeiros para negociação            | 214.583   | 328.548    |
| <b>Tipo:</b>                                  |           |            |
| Recebíveis imobiliários de empresas nacionais | 214.583   | 328.548    |

##### b) Detalhes

|                                                         | Vencimento final | Index            | Juros % a.a. | 30/6/2011      | 31/12/2010     |
|---------------------------------------------------------|------------------|------------------|--------------|----------------|----------------|
| Tranches 95 e 96 <sup>(a) (b)</sup>                     | 30/09/2027       | TR               | 9,00         | 21.065         | 23.823         |
| Cédula de Crédito Imobiliário - CCI - BS <sup>(b)</sup> | 28/2/2041        | INCC, IGPM ou TR | até 17,09    | 193.518        | 304.725        |
| <b>Total</b>                                            |                  |                  |              | <b>214.583</b> | <b>328.548</b> |

(a) As referidas tranches já foram securitizadas (nota nº 11.a).

(b) Em 30 de junho de 2011, o total de parcelas em atraso há mais de 60 dias dos recebíveis imobiliários é de R\$ 4.793 (31/12/2010 - R\$ 4.011).

Representam valores de operações de aquisição de recebíveis imobiliários, efetuados de acordo com a Lei nº 9.514/97, que dispõe sobre o Sistema Financeiro Imobiliário.

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 prováveis decorrentes da inadimplência dos mutuários, não sendo, portanto, necessária a constituição de qualquer provisão complementar.

##### c) Qualidade do Crédito

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.

## Notas Explicativas

**BRAZILIAN SECURITIES COMPANHIA DE SECURITIZAÇÃO**

Notas explicativas da Administração às informações trimestrais em 30 de junho de 2011

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

**7. Outros empréstimos e recebíveis**

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

|                                         | 30/6/2011  | 31/12/2010   |
|-----------------------------------------|------------|--------------|
| Contas a receber por serviços prestados | 393        | 4.547        |
| Transações pendentes de liquidação (a)  | -          | 11           |
| <b>Total</b>                            | <b>393</b> | <b>4.658</b> |

(a) Em 2010, refere-se substancialmente a valores a receber pela negociação de recebíveis imobiliários com cedente de créditos.

**8. Outros ativos**

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

|                             | 30/6/2011  | 31/12/2010 |
|-----------------------------|------------|------------|
| Adiantamentos para despesas | 16         | 16         |
| Bens não de uso próprio (a) | 871        | 723        |
| Outros                      | 71         | 1          |
| <b>Total</b>                | <b>958</b> | <b>740</b> |

(a) BNDU - Ativos não deprecáveis recebidos pela Companhia em liquidação total ou parcial de ativos financeiros, representativos de contas a receber de terceiros, destinados a venda até um ano, mensurados ao custo ou valor de realização, dos dois o menor.

**9. Imobilizado**

Os imobilizados da Companhia dizem respeito ao imobilizado para uso próprio. A Companhia não possui imobilizados arrendados sob a condição de arrendamentos operacionais. A Companhia não é parte de nenhum contrato de arrendamento financeiro durante os períodos encerrados em 30 de junho de 2011 e 31 de dezembro de 2010.

Os detalhes, por categoria de ativo, dos ativos imobilizados são os seguintes:

|                                           | Custo      | Depreciação  | Saldo      |
|-------------------------------------------|------------|--------------|------------|
| Instalações, móveis e equipamentos de uso | 167        | (99)         | 68         |
| Sistema de processamento de dados         | 226        | (207)        | 19         |
| Outros                                    | 57         | (9)          | 48         |
| <b>Saldos em 30 de junho de 2011</b>      | <b>450</b> | <b>(315)</b> | <b>135</b> |
| Instalações, móveis e equipamentos de uso | 167        | (90)         | 77         |
| Sistema de processamento de dados         | 212        | (193)        | 19         |
| Outros                                    | 57         | (9)          | 48         |
| <b>Saldos em 31 de dezembro de 2010</b>   | <b>436</b> | <b>(292)</b> | <b>144</b> |

As variações na rubrica "Imobilizado" foram as seguintes:

|                                   | 30/6/2011    | 31/12/2010   |
|-----------------------------------|--------------|--------------|
| <b>Custo:</b>                     |              |              |
| Saldos no início do período       | 436          | 410          |
| Adições/baixas (líquidas)         | 14           | 26           |
| <b>Saldos no final do período</b> | <b>450</b>   | <b>436</b>   |
| <b>Depreciação acumulada:</b>     |              |              |
| Saldos no início do período       | (292)        | (251)        |
| Baixas                            | -            | 1            |
| Depreciação                       | (23)         | (42)         |
| <b>Saldos no final do período</b> | <b>(315)</b> | <b>(292)</b> |
| <b>Imobilizado (líquido)</b>      | <b>135</b>   | <b>144</b>   |

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

## Notas Explicativas

**BRAZILIAN SECURITIES COMPANHIA DE SECURITIZAÇÃO**

Notas explicativas da Administração às Informações trimestrais em 30 de junho de 2011

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

**10. Derivativos**

A Companhia adquiriu junto a instituições financeiras, em mercado de balcão, instrumentos financeiros derivativos representados por contratos de "swap". Os referidos "swaps" foram substancialmente adquiridos com intensão de hedge de operações da Companhia. A composição dos valores dos derivativos de negociação é a seguinte:

| 30/06/2011                                             |                       |                                 |                 |
|--------------------------------------------------------|-----------------------|---------------------------------|-----------------|
| Valor de referência (notional)                         | valor recebido (pago) | valor a receber (pagar) - curva | Valor justo     |
| <b>Derivativos de negociação</b>                       |                       |                                 |                 |
| Risco de moeda estrangeira:                            |                       |                                 |                 |
| Swaps BID <sup>(1)</sup>                               | 172.886               | (16.762)                        | (15.550)        |
| Risco de taxa de juros:                                |                       |                                 |                 |
| Swaps de taxa de juros <sup>(2)</sup>                  | 1.870                 | 13                              | (46)            |
| <b>Total</b>                                           | <b>174.756</b>        | <b>(16.749)</b>                 | <b>(15.596)</b> |
|                                                        |                       |                                 | <b>(14.079)</b> |
| <b>Derivativos de negociação - patrimônio separado</b> |                       |                                 |                 |
| Risco de taxa de juros:                                |                       |                                 |                 |
| Swaps de taxa de juros <sup>(3)</sup>                  | 87.946                | (1.093)                         | (6.879)         |
| <b>Total</b>                                           | <b>87.946</b>         | <b>(1.093)</b>                  | <b>(6.879)</b>  |
|                                                        |                       |                                 | <b>(18.738)</b> |

(1) Contratos adquiridos como hedge econômico cambial (captação com o BID - nota nº 13.a)

(2) Em casos específicos, com aprovações da Administração, excepcionalmente foram realizadas operações com derivativos para possibilitar a venda de CRIs a um investidor nacional, buscando desenvolver internamente este mercado.

(3) Contratos adquiridos como hedge econômico para operações securitizadas (Swaps das séries 80 a 84 e 101 a 103), pertencentes aos patrimônio separado dos respectivos CRIs. - nota nº 30.d.

| 31/12/2010                                             |                       |                                 |                 |
|--------------------------------------------------------|-----------------------|---------------------------------|-----------------|
| Valor de referência (notional)                         | valor recebido (pago) | valor a receber (pagar) - curva | Valor justo     |
| <b>Derivativos de negociação</b>                       |                       |                                 |                 |
| Risco de moeda estrangeira:                            |                       |                                 |                 |
| Swaps BID <sup>(1)</sup>                               | 178.024               | (28.214)                        | (13.721)        |
| Risco de taxa de juros:                                |                       |                                 |                 |
| Swaps de taxa de juros <sup>(2)</sup>                  | 2.463                 | (229)                           | (129)           |
| <b>Total</b>                                           | <b>180.487</b>        | <b>(28.443)</b>                 | <b>(13.850)</b> |
|                                                        |                       |                                 | <b>(12.519)</b> |
| <b>Derivativos de negociação - patrimônio separado</b> |                       |                                 |                 |
| Risco de taxa de juros:                                |                       |                                 |                 |
| Swaps de taxa de juros <sup>(3)</sup>                  | 102.863               | 169                             | (5.332)         |
| <b>Total</b>                                           | <b>102.863</b>        | <b>169</b>                      | <b>(5.332)</b>  |
|                                                        |                       |                                 | <b>(11.738)</b> |

(1) Contratos adquiridos como hedge econômico cambial (captação com o BID - nota nº 13.a)

(2) Em casos específicos, com aprovações da Administração, excepcionalmente foram realizadas operações com derivativos para possibilitar a venda de CRIs a um investidor nacional, buscando desenvolver internamente este mercado.

(3) Contratos adquiridos como hedge econômico para operações securitizadas (Swaps das séries 80 a 84 e 101 a 103), pertencentes aos patrimônio separado dos respectivos CRIs. - nota nº 30.d.

A composição dos valores de referência (notional) e/ou contratuais dos derivativos para negociação, por vencimento, é o seguinte:

|      | 30/06/2011  |              |                   | 31/12/2010 |         |
|------|-------------|--------------|-------------------|------------|---------|
|      | Até 3 meses | 3 a 12 meses | Acima de 12 meses | Total      | Total   |
| Swap | 19.248      | 184.376      | 59.078            | 262.702    | 283.350 |

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 BS 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&F, ANBIMA e BACEN, conforme aplicável. A exposição máxima a eventuais riscos de crédito provenientes de operações envolvendo instrumentos financeiros derivativos corresponde ao valor justo dos referidos instrumentos.

## Notas Explicativas

**BRAZILIAN SECURITIES COMPANHIA DE SECURITIZAÇÃO**

Notas explicativas da Administração às informações trimestrais em 30 de junho de 2011

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

**11. Obrigações por títulos e valores mobiliários**

A composição, por classificação e tipo, dos saldos da rubrica "Obrigações por títulos e valores mobiliários" é a seguinte:

|                                                               | 30/6/2011     | 31/12/2010    |
|---------------------------------------------------------------|---------------|---------------|
| <b>Classificação:</b>                                         |               |               |
| Passivos financeiros ao custo amortizado                      | 66.831        | 26.192        |
|                                                               | <b>66.831</b> | <b>26.192</b> |
| <b>Tipo:</b>                                                  |               |               |
| Certificados de Recebíveis Imobiliários - CRIs <sup>(a)</sup> | 24.601        | 26.192        |
| Notas promissórias - NPs <sup>(a)</sup>                       | 42.230        | -             |
| <b>Total</b>                                                  | <b>66.831</b> | <b>26.192</b> |

(a) Os certificados de recebíveis imobiliários - CRIs possuem as seguintes características:

|                | Vencimento final | Index | Juros % a.a. senior | Juros % a.a. júnior | 30/6/2011     | 31/12/2010    |
|----------------|------------------|-------|---------------------|---------------------|---------------|---------------|
| Séries 95 e 96 | 01/05/2023       | TR    | 6,59                | 15,63               | 24.601        | 26.192        |
| <b>Total</b>   |                  |       |                     |                     | <b>24.601</b> | <b>26.192</b> |

(b) As notas promissórias - NPs possuem as seguintes características:

|                          | Vencimento final | Index | Juros % a.a. | 30/6/2011     | 31/12/2010 |
|--------------------------|------------------|-------|--------------|---------------|------------|
| Notas promissórias - NPs | 29/1/2012        | CDI   | 2,65         | 42.230        | -          |
| <b>Total</b>             |                  |       |              | <b>42.230</b> | <b>-</b>   |

**12. Obrigações de empréstimos no país**

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

|                            | 30/6/2011     | 31/12/2010    |
|----------------------------|---------------|---------------|
| Banco Safra <sup>(a)</sup> | 10.052        | 10.046        |
| <b>Total</b>               | <b>10.052</b> | <b>10.046</b> |

(a) Refere-se à Cédula de Crédito Bancário, remunerada por CDI, adicionado de juros de 1,50 % a.a. com vencimento em 13 de setembro de 2011.

**13. Obrigações de empréstimos no exterior**

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

|                                                         | 30/6/2011      | 31/12/2010     |
|---------------------------------------------------------|----------------|----------------|
| <b>Classificação:</b>                                   |                |                |
| Outros passivos financeiros ao valor justo no resultado | 158.484        | 169.696        |
| <b>Total</b>                                            | <b>158.484</b> | <b>169.696</b> |
| <b>Sendo:</b>                                           |                |                |
| BID <sup>(a)</sup>                                      | 158.484        | 169.696        |
| <b>Total</b>                                            | <b>158.484</b> | <b>169.696</b> |

(a) Em 24 de março de 2006, a BS firmou um contrato de linha de crédito, com o Banco Interamericano de Desenvolvimento - BID, no valor de até US\$ 75 milhões. A linha de crédito é de sete anos, sendo utilizada nos primeiros cinco anos e paga nos dois anos subsequentes, com taxa de juros correspondente a taxa LIBOR, acrescida de 2,375% (1,75% até 31/12/2010) ao ano, e tem como objetivo 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. Adicionalmente, em 28 de agosto de 2010, a BS firmou um novo contrato de linha de crédito, com o BID, no valor de até US\$ 25 milhões. A linha de crédito é de cinco anos, sendo utilizada nos primeiros três anos e paga nos dois anos subsequentes, com taxa de juros correspondente a taxa LIBOR, acrescida de 3,80% ao ano. Em 30 de junho de 2011, o montante utilizado da linha das linhas de crédito é de US\$ 100 milhões (31/12/2010 - US\$ 100 milhões), sendo que, do montante captado, R\$ 56.677 (31/12/2010 - R\$ 91.267) (Nota nº 4.a e 5.a) apresentam-se em conta restrita (vinculada). Referida captação foi classificada como "outros passivos financeiros ao valor justo no resultado", pelo fato de estarem protegidas (hedge) através de operações de derivativos (swaps - nota 10), que por sua vez também são mensurados ao valor justo por meio do resultado. Dessa forma, referido procedimento tem como objetivo eliminar eventuais incongruências de reconhecimento e mensuração do valor justo de ambas as operações - swaps (instrumento de hedge) e captação com o BID (objeto de hedge).

## Notas Explicativas

**BRAZILIAN SECURITIES COMPANHIA DE SECURITIZAÇÃO**

Notas explicativas da Administração às informações trimestrais em 30 de junho de 2011

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

**14. Imposto de renda e contribuição social****a) Composição da apuração de imposto de renda e contribuição social**

O total dos encargos do trimestre pode ser conciliado com o lucro contábil como segue:

|                                                                 | 30/6/2011     | 30/6/2010    |
|-----------------------------------------------------------------|---------------|--------------|
| Resultado antes da tributação e após participações no lucro     | 40.082        | 20.872       |
| <b>Adições</b>                                                  |               |              |
| Adições temporárias - "swap"                                    | 20.974        | 8.657        |
| Outras adições permanentes e/ou temporárias                     | 1.744         | 2.246        |
| <b>Exclusões</b>                                                |               |              |
| Marcação a mercado de instrumentos financeiros                  | (28.629)      | -            |
| Liquidação de "swap" - anteriormente adicionados                | (17.265)      | (22.614)     |
| Reversão de provisão para ágio de incorporação                  | (885)         | (1.145)      |
| Outras exclusões permanentes e/ou temporárias                   | (955)         | (211)        |
| <b>Base de cálculo (imposto de renda e contribuição social)</b> | <b>15.066</b> | <b>7.805</b> |
| Imposto de renda                                                | 3.754         | 1.939        |
| Contribuição social                                             | 1.356         | 703          |
| <b>Total</b>                                                    | <b>5.110</b>  | <b>2.642</b> |

**b) Cálculo efetivo das alíquotas de imposto**

As alíquotas efetivas de imposto são:

|                                            | 30/6/2011 | 30/6/2010 |
|--------------------------------------------|-----------|-----------|
| Lucro antes da tributação                  | 40.082    | 20.872    |
| Resultado de IR/CSLL (corrente + diferido) | (13.797)  | (6.826)   |
| Alíquota efetiva                           | 34,42%    | 32,70%    |

**c) Impostos diferidos**

Os dados dos saldos das rubricas "Créditos tributários diferidos" e "Passivos fiscais diferidos" são:

|                             | 30/6/2011     | 31/12/2010   |
|-----------------------------|---------------|--------------|
| <b>Créditos tributários</b> | <b>8.213</b>  | <b>6.948</b> |
| Sendo:                      |               |              |
| Diferenças temporárias      | 8.213         | 6.948        |
| Marcação a Mercado          | 8.213         | 6.948        |
| <b>Passivos fiscais</b>     | <b>12.641</b> | <b>2.689</b> |
| Sendo:                      |               |              |
| Diferenças temporárias      | 12.641        | 2.689        |
| Marcação a Mercado          | 12.641        | 2.689        |

As movimentações dos saldos das rubricas "Créditos tributários diferidos" e "Passivos fiscais diferidos" nos últimos dois anos foram:

|                                | Saldos em<br>31 de<br>dezembro de<br>2010 | (Débito)<br>crédito ao<br>resultado | (Débito)<br>crédito ao<br>patrimônio<br>líquido | Saldos em<br>30 de junho<br>de 2011 |
|--------------------------------|-------------------------------------------|-------------------------------------|-------------------------------------------------|-------------------------------------|
| Créditos tributários diferidos | 6.948                                     | 1.265                               | -                                               | 8.213                               |
| Passivos fiscais diferidos     | 2.689                                     | 9.952                               | -                                               | 12.641                              |
| <b>Total</b>                   | <b>4.259</b>                              | <b>(8.687)</b>                      | <b>-</b>                                        | <b>(4.428)</b>                      |

|                                | Saldos em<br>31 de<br>dezembro de<br>2009 | (Débito)<br>crédito ao<br>resultado | (Débito)<br>crédito ao<br>patrimônio<br>líquido | Saldos em<br>31 de<br>dezembro<br>de 2010 |
|--------------------------------|-------------------------------------------|-------------------------------------|-------------------------------------------------|-------------------------------------------|
| Créditos tributários diferidos | 7.360                                     | (344)                               | (68)                                            | 6.948                                     |
| Passivos fiscais diferidos     | 1.140                                     | 1.549                               | -                                               | 2.689                                     |
| <b>Total</b>                   | <b>6.220</b>                              | <b>(1.893)</b>                      | <b>(68)</b>                                     | <b>4.259</b>                              |

A expectativa dos prazos para realização são:

|                                       | 30/6/2011     | 31/12/2010   |
|---------------------------------------|---------------|--------------|
| <b>Créditos tributários diferidos</b> |               |              |
| Recuperável em até 1 ano              | 5.874         | 5.398        |
| Recuperável entre 1 e 5 anos          | 2.339         | 1.550        |
| <b>Total</b>                          | <b>8.213</b>  | <b>6.948</b> |
| <b>Passivos fiscais diferidos</b>     |               |              |
| Liquidável em até 1 ano               | 12.641        | 100          |
| Liquidável entre 1 e 5 anos           | -             | 2.589        |
| <b>Total</b>                          | <b>12.641</b> | <b>2.689</b> |

## Notas Explicativas



### BRAZILIAN SECURITIES COMPANHIA DE SECURITIZAÇÃO

Notas explicativas da Administração às informações trimestrais em 30 de junho de 2011

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

#### 15. Outras obrigações

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

|                                                        | 30/6/2011     | 31/12/2010     |
|--------------------------------------------------------|---------------|----------------|
| Obrigações por aquisições de recebíveis <sup>(a)</sup> | 72.761        | 164.927        |
| Dividendos a pagar (Nota nº 16)                        | 8.875         | 8.875          |
| Transações pendentes de liquidação                     | 45            | 43             |
| Prêmios a pagar <sup>(b)</sup>                         | 177           | 1.505          |
| Obrigações com fornecedores                            | 724           | 548            |
| Outros                                                 | 1.100         | 265            |
| <b>Total</b>                                           | <b>83.682</b> | <b>176.163</b> |

(a) Obrigações por aquisições de recebíveis referem-se substancialmente a valores a pagar pela aquisição de recebíveis imobiliários em operações de crédito, com vencimento até 05 de outubro de 2019, atualizadas por percentuais do CDI e 8,5% a.a. + IPCA, conforme respectivos contratos.

(b) Corresponde a provisão de Bônus e Participação nos Lucros.

#### 16. Patrimônio líquido

##### a) Capital social

O capital social da Companhia, em 30 de junho de 2011 e 31 de dezembro de 2010, está totalmente subscrito e integralizado no montante de R\$ 100.229, dividido em 45.845.987 ações ordinárias nominativas, sem valor nominal.

##### b) Dividendos

O estatuto social determina a distribuição de dividendos no mínimo de 25% sobre o lucro líquido anual, após a destinação para reserva legal. Em 31 de dezembro de 2010, a Administração propôs aos acionistas a distribuição de dividendos mínimos obrigatórios, de acordo com as disposições estatutárias, no montante de R\$ 8.875, assim como a retenção dos lucros remanescentes para reinvestimento nas atividades da Companhia, com base em orçamento de capital aprovado pela Administração.

Em Assembleia Geral Ordinária de 29 de abril de 2011 foram aprovadas a distribuição dos dividendos mínimos obrigatórios relativos ao exercício de 2010 e a destinação para a reserva legal e retenção de lucros propostos em 31 de dezembro de 2010.

##### c) Reservas

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

**Reserva legal:** 5% do lucro líquido, até que a mesma atinja a 20% do capital. Esta reserva tem como finalidade assegurar a integridade do capital social e somente poderá ser utilizada para compensar prejuízos ou aumentar o capital.

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

**Retenção de lucros:** 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.

#### 17. 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 2011 e 2010 está demonstrada a seguir:

|                                                        | 30/6/2011     | 30/6/2010     |
|--------------------------------------------------------|---------------|---------------|
| Empréstimos e adiantamentos a instituições financeiras | 3.873         | 1.649         |
| Instrumento de dívida                                  | 56.792        | 23.326        |
| Outros empréstimos e recebíveis                        | 84            | 971           |
| Recebíveis imobiliários                                | 13.187        | 21.961        |
| <b>Total</b>                                           | <b>73.936</b> | <b>47.907</b> |

#### 18. 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 dos principais itens das despesas com juros e similares em 2011 e 2010 está demonstrada a seguir:

|                                              | 30/6/2011     | 30/6/2010     |
|----------------------------------------------|---------------|---------------|
| Obrigações por títulos e valores mobiliários | 20.759        | 12.869        |
| <b>Total</b>                                 | <b>20.759</b> | <b>12.869</b> |

## Notas Explicativas



### BRAZILIAN SECURITIES COMPANHIA DE SECURITIZAÇÃO

Notas explicativas da Administração às Informações trimestrais em 30 de junho de 2011

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

#### 19. Receitas de Instrumentos de patrimônio

A rubrica "Receitas de instrumentos de patrimônio" inclui rendimentos, lucros na venda e resultado da marcação a mercado de instrumentos de patrimônio. A composição do saldo dessa rubrica está demonstrada a seguir:

|                                    | 30/6/2011 | 30/6/2010 |
|------------------------------------|-----------|-----------|
| Fundos de investimento Imobiliário | -         | 33        |
| <b>Total</b>                       | <b>-</b>  | <b>33</b> |

#### 20. 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, de 20 de novembro de 1997, 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 de junho de 2011 é R\$ 11.359 (30/06/2010 - R\$ 4.075).

#### 21. 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:

|                    | 30/6/2011    | 30/6/2010    |
|--------------------|--------------|--------------|
| Assessoria técnica | 1.739        | 1.694        |
| <b>Total</b>       | <b>1.739</b> | <b>1.694</b> |

#### 22. Ganhos (perdas) com ativos e passivos financeiros (líquidos)

Os ganhos (perdas) com ativos e passivos financeiros (que não 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. O valor dessa rubrica é de R\$ 18.334 (30/06/2010 - R\$ 4.532).

#### 23. Diferenças cambiais

As diferenças cambiais mostram basicamente os ganhos ou as perdas nas obrigações de empréstimos do exterior, provenientes de variações nas taxas cambiais, no montante de R\$ 10.366 (30/06/2010 - R\$ 3.020).

#### 24. Outras receitas (despesas) operacionais

|                                           | 30/6/2011    | 30/6/2010  |
|-------------------------------------------|--------------|------------|
| Variações monetárias ativas               | -            | 354        |
| Demais receitas e (despesas) operacionais | 2.108        | (2)        |
| <b>Total</b>                              | <b>2.108</b> | <b>352</b> |

#### 25. Despesas com pessoal

##### a) Composição

A composição da rubrica "Despesas com pessoal" está demonstrada a seguir:

|                                      | 30/6/2011    | 30/6/2010    |
|--------------------------------------|--------------|--------------|
| Remuneração direta do pessoal chave: |              |              |
| Honorários da diretoria              | 609          | 690          |
| Bônus da diretoria                   | 575          | 463          |
| Demais remunerações diretas          | 1.363        | 927          |
| Custos previdenciários               | 565          | 611          |
| Outros custos sociais                | 93           | 78           |
| Benefícios                           | 404          | 272          |
| <b>Total</b>                         | <b>3.609</b> | <b>3.041</b> |

##### b) Remuneração baseada em ações

Em 2 de maio de 2008, foram outorgadas opções de compra de 7.323.636 ações preferenciais nominativas da BFRE, empresa controladora direta da Companhia, aos administradores e empregados em posição de comando da BFRE e empresas sob seu controle, incluindo a Brazilian Securities, exercíveis a partir de 2009, conforme condições estabelecidas no Plano e nos Contratos emitidos pela própria BFRE, outorgante das referidas opções. A Administração procedeu à apuração do provável valor justo das referidas opções na data da outorga, através de modelos matemáticos baseados em múltiplos de resultado de empresas similares, apurando valor próximo a zero, como valor justo destas opções. Desta forma, não há registro contábil a ser feito, em conformidade com o CPC 10 – Pagamentos baseados em ações. Em abril de 2011, todos os beneficiários do Plano, que ocupam posição de comando no Grupo BFRE, exerceram o primeiro terço das opções, que se tornou exercível a partir de 2 de maio de 2009 e um dos beneficiários exerceu o segundo terço das opções, que se tornou exercível a partir de 2 de maio de 2010; e nenhum dos Beneficiários exerceu o terceiro terço das opções, que se tornou exercível a partir de 2 de maio de 2011.

Em 07 de julho de 2011, a BFRE, empresa controladora direta da Brazilian Securities, emitiu 1.295.661 ações preferenciais, em razão do direito de compra de ações pelos beneficiários do Plano de Opção, sendo que 1.220.606 ações ao preço de R\$ 3,7733450 e 75.055 ações ao preço de R\$ 3,6672917, as quais foram totalmente subscritas e integralizadas até o dia 21 de julho de 2011, totalizando R\$ 4.881.

A BFRE, por meio de operação privada, adquiriu, após autorização da CVM, até o dia 28 de julho de 2011, 1.295.661 ações preferenciais, no valor R\$ 5,636951 por ação, totalizando R\$ 7.304, que se encontram atualmente em tesouraria na própria controladora - BFRE.

## Notas Explicativas

**BRAZILIAN SECURITIES COMPANHIA DE SECURITIZAÇÃO**

Notas explicativas da Administração às informações trimestrais em 30 de junho de 2011

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

**26. Outras despesas administrativas**

A composição do saldo deste item é a seguinte:

|                                                | 30/6/2011     | 30/6/2010    |
|------------------------------------------------|---------------|--------------|
| Relatórios técnicos                            | 4.836         | 2.320        |
| Serviços do sistema financeiro                 | 5.635         | 3.316        |
| Aluguéis e condomínios                         | 272           | 284          |
| Tecnologia e sistemas                          | 484           | 332          |
| Visitas e inspeções                            | -             | 384          |
| Publicidade                                    | 408           | 232          |
| Comunicações                                   | 74            | 58           |
| Prêmios de seguros                             | 39            | (29)         |
| Despesas de viagem                             | 26            | 19           |
| Despesas com manutenção e conservação          | 2             | 10           |
| Despesas vigilância e segurança                | 10            | -            |
| Outras despesas administrativas <sup>(a)</sup> | 1.866         | 250          |
| <b>Total</b>                                   | <b>13.652</b> | <b>7.176</b> |

(a) Em 2011, inclui R\$ 1.005 referente ao custo de infração conforme descrito na nota 30.b.

**27. 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:

|                                                                   | 30/6/2011         | 2º Trím. 2011       | 31/12/2010        | 2º Trím. 2010       |
|-------------------------------------------------------------------|-------------------|---------------------|-------------------|---------------------|
|                                                                   | Ativos (passivos) | Receitas (despesas) | Ativos (passivos) | Receitas (despesas) |
| <b>Brazilian Finance &amp; Real Estate S.A. <sup>(a)</sup></b>    |                   |                     |                   |                     |
| Valores a pagar <sup>(a)</sup>                                    | (45)              | -                   | (42)              | -                   |
| Dividendos a Pagar (Nota 16.b)                                    | (8.875)           | -                   | (8.875)           | -                   |
| <b>Brazilian Mortgages <sup>(b)</sup></b>                         |                   |                     |                   |                     |
| Valores a pagar <sup>(b)</sup>                                    | -                 | (1.296)             | (26.225)          | -                   |
| Letras de Crédito Imobiliário <sup>(c)</sup>                      | -                 | -                   | -                 | 994                 |
| Letras Hipotecárias <sup>(d)</sup>                                | -                 | -                   | -                 | 611                 |
| <b>Fundo de Investimento Imobiliário BM Asset <sup>(b)</sup></b>  |                   |                     |                   |                     |
| Cédula de Créditos Imobiliário <sup>(e)</sup>                     | -                 | -                   | -                 | 548                 |
| <b>Banco Ourinvest S.A. <sup>(b)</sup></b>                        |                   |                     |                   |                     |
| Comissões de CRIs <sup>(f)</sup>                                  | -                 | (301)               | -                 | -                   |
| <b>Ourinvest Assessoria de Investimentos Ltda. <sup>(b)</sup></b> |                   |                     |                   |                     |
| Sublocação <sup>(g)</sup>                                         | -                 | -                   | -                 | (98)                |

(a) Reembolso de despesa, referente a despesas administrativas de uso do espaço em comum, ou seja, aluguel, condomínio, IPTU, consumo de energia.

(b) Em 2010 refere-se a parcela do valor a pagar para BM, pela compra de operações de recebíveis imobiliários, atualizados pela variação pro-rata dos índices IGP-M ou TR + juros de 7,67% a.a. a 18,50% a.a., com vencimento em 12 de abril de 2011. Em 2011 corresponde as despesas reconhecidas pela atualização de centas a pagar para BM, pela compra de operações de recebíveis imobiliários, atualizados pela variação pro-rata dos índices IGP-M ou TR + juros de 7,67% a.a. a 18,50 a.a..

(c) No segundo trimestre de 2010 refere-se a rendimento auferido nas aplicações em Letras de Créditos Imobiliário que tinham rendimento de 8,83% a.a. + TR e/ou 101,50% do CDI e, venceram em 25 de julho de 2010.

(d) No segundo trimestre de 2010 refere-se a rendimento auferido nas aplicações em Letras Hipotecárias que tinham rendimento de 8,60% a.a. e, venceram em 30 de junho de 2010.

(e) No segundo trimestre de 2010, refere-se a rendimento proveniente de recebíveis de aluguéis adquiridos pela Companhia, conforme "Instrumento Particular de Contrato de Cessão de Crédito e Outras Avenças", firmado em 15 de maio de 2009, atualizados anualmente, de acordo com média aritmética da variação dos seguintes índices: IGP-DI, IGP-M, IPC e IPCA, e liquidados em 2010.

(f) Comissões por distribuição e colocação de CRIs, de 0,05% e 1,00% , sobre o valor total dos Certificados de Recebíveis Imobiliários, negociados no mês.

(g) Valores referentes a sublocação de espaço físico, conforme "Contrato de Sublocação de Imóvel Não Residencial" celebrado entre a Companhia e a Ourinvest Assessoria de Investimentos Ltda., em 1º junho de 2009.

(h) Controladora.

(i) Ligada.

## Notas Explicativas



### BRAZILIAN SECURITIES COMPANHIA DE SECURITIZAÇÃO

Notas explicativas da Administração às Informações trimestrais em 30 de junho de 2011

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

#### b) Remuneração da Administração

A remuneração do pessoal chave da Administração está divulgada na Nota 25.a e refere-se a benefícios de curto prazo. O contrato de remuneração baseado em ações está divulgado na Nota 25.b.

## 28. Gestão de riscos

A gestão de riscos da Companhia tem suas políticas aderentes às melhores práticas de mercado, e está em linha com as diretrizes definidas pelos órgãos reguladores. Foram estabelecidas políticas e procedimentos e implantado um sistema de gestão de riscos capaz de gerir, avaliar e mitigar os riscos inerentes aos seus negócios, proporcionando à Diretoria Executiva uma visão de todos os riscos incorridos.

As políticas de gestão de riscos são destinadas a suportar a formulação do apetite ao risco, guiar os colaboradores e constituir procedimentos para monitorar, controlar, dimensionar e reportar os riscos à Diretoria Executiva. A companhia revisa e atualiza regularmente suas políticas e sistemas de gestão de riscos de forma a refletir mudanças nos mercados e produtos e a condução de melhores práticas.

#### I. Governança e responsabilidade sobre riscos

A estrutura de Governança e Compliance têm por objetivo monitorar, aprimorar e recomendar ao Conselho de Administração, os princípios, diretrizes e melhores práticas de governança corporativa. A estrutura tem a responsabilidade de fazer a gestão do Código de Ética; avaliar possíveis conflitos de interesses; adotar estratégias e medidas voltadas à difusão do Código de Ética e das Políticas de Divulgação e de Negociação de Valores Mobiliários do Grupo, bem como decidir casos de violação; resolver dúvidas quanto à interpretação do Código de Ética e das Políticas de Divulgação e de Negociação; e deliberar sob a não divulgação de Ato ou Fato Relevante, se a mesma colocar em risco o interesse legítimo da Companhia.

#### II. Cenários dos testes de stress

Análises do cenário para testes de stress são mecanismos importantes para entender a sensibilidade do capital e dos planos de negócio da Companhia em situações de eventos extremos, mas plausíveis, além de considerar o efeito financeiro potencial sobre os planos de negócio. Essa ferramenta fornece à Diretoria Executiva a possibilidade de estabelecer planos de ação para mitigar tais eventos, caso aconteçam.

Exercícios periódicos são realizados para comparar o capital requerido existente com o volume demandado por cenários de stress, incluindo a deterioração do cenário econômico global de forma mais severa. Técnicas qualitativas e quantitativas são utilizadas para estimar o impacto potencial sobre a posição de capital sob tais cenários.

Estes instrumentos auxiliam na mitigação dos riscos apresentados por crises financeiras. Enquanto a predição de eventos futuros podem não cobrir todas as eventualidades, nem identificar precisamente os eventos futuros, cenários analisados no passado podem representar informações privilegiadas na identificação de ações necessárias para a mitigação de riscos quando eventos similares acontecerem.

#### III. Análise de sensibilidade

A seguir, demonstramos o quadro de sensibilidade, das posições consolidadas para cada tipo de risco de mercado dos instrumentos financeiros de responsabilidade da Companhia.

| Indexador     | Risco                  | Cenário Provável | Cenário II | Cenário III |
|---------------|------------------------|------------------|------------|-------------|
| Inflação      | Variação IGPM          | 19,473           | (3.808)    | (7.031)     |
| Cupom Cambial | Variação Dólar Plax    | 11               | 15         | 19          |
| TR            | Variação da TR         | (39)             | (408)      | (241)       |
| Pré           | Variação taxa de Juros | 2                | (1)        | (3)         |

Os papéis são classificados em 2 categorias:

- Papéis "com referencial de mercado", isto é, passíveis de mensuração através de preços, taxas e índices referenciais no mercado.
- Papéis "sem referencial de mercado", isto é, que os índices de mercado não são suficientes para refletir as reais condições de realização financeira.

Para constituição dos valores do cenário provável, foram consideradas as condições vigentes no mercado na data da avaliação, ou seja, preços, taxas e índices divulgados pelos órgãos e instituições oficiais, entre as quais podemos citar BM&F, ANBIMA e BACEN, o que nos leva a um resultado mais próximo ao mercado praticado no momento da avaliação.

Os instrumentos financeiros representados pelos Certificados de Recebíveis Imobiliários (CRIs) e pelos contratos de recebíveis utilizados como lastro para emissão dos mesmos indexados ao IGPM, são classificados como papéis "sem referencial de mercado" e os valores demonstrados nos cenários II e III não representam risco de perda e sim em custos de oportunidade.

Uma vez definido e atualizado os valores da data base de 30 de junho de 2011, sobre as condições citadas no Cenário Provável (I), aplicou-se, conforme os dispostos na Instrução CVM nº 475 de 17 de dezembro de 2008, a deterioração de 25% e de 50% do Indexador de referência para a determinação dos Cenários (II) e (III).

É importante ressaltar que os resultados dos cenários (II) e (III) referem-se a simulações que envolvem, fortes situações de stress, sendo os valores obtidos através da diferença entre a posição estática da carteira no cenário provável e o cálculo das simulações dos cenários (II) e (III) com relação ao cenário provável de 30 de junho de 2011. Enfim, não refletem eventuais mudanças ocasionadas pelo dinamismo de mercado e também consideradas como baixa probabilidade de ocorrência, e também, por ações que possam vir a ser tomadas pela própria Companhia no sentido de reduzir eventuais riscos envolvidos.

#### IV. Risco de mercado

Risco de mercado é definido como a possibilidade de ocorrência de perdas resultantes da flutuação nos valores de mercado de posições detidas pela Companhia.

A Companhia realiza operações que envolvem instrumentos financeiros derivativos, atuando em mercado de balcão organizado, com objetivo de possibilitar uma gestão de risco de mercado adequada à sua política. Esses instrumentos são utilizados para hedge econômico de posições, para atender à demanda de contrapartes e como meio de reversão de posições em momentos de grandes oscilações.

## Notas Explicativas



### BRAZILIAN SECURITIES COMPANHIA DE SECURITIZAÇÃO

Notas explicativas da Administração às Informações trimestrais em 30 de junho de 2011  
(Valores expressos em milhares de reais, exceto quando indicado)

As operações estão expostas a riscos do mercado imobiliário, sendo os principais fatores, variações adversas no IGP-M, TR e taxa do CDI.

#### v. Risco operacional

A Companhia entende risco operacional como a possibilidade de ocorrência de perdas resultantes de falha, deficiência ou inadequação de processos internos, pessoas e sistemas, ou de eventos externos, incluindo o risco legal.

A Administração tem intensificado esforços na gestão do risco operacional, mediante a implementação de conceitos e atitudes orientados aos padrões bancários mundiais e locais, notadamente os preceitos dos Acordos de Basileia e normativos publicados pelo Banco Central do Brasil e Conselho Monetário Nacional. Para tanto, os principais procedimentos praticados pela Companhia são documentados internamente em políticas e manuais de instruções e rotinas.

Diante da implementação adotada, a companhia contempla em sua estrutura a documentação e o armazenamento das informações de perdas associadas ao risco operacional, categorizadas por eventos.

Para proporcionar um adequado ambiente de identificação e avaliação dos riscos, a Companhia dispõe de uma política de risco operacional, aprovada pela Diretoria e pelo Conselho de Administração, que estabelece diretrizes e estratégias, define um sistema de regras, objetivos, princípios e responsabilidades, delineados para garantir a adequada gestão e controle do risco operacional. Os procedimentos operacionais e a metodologia de identificação, avaliação, mensuração, controle/mitigação e monitoramento dos riscos, bem como os principais conceitos, estão documentados no manual de risco operacional, publicado e divulgado internamente.

#### vi. Risco de crédito

Risco de crédito consiste na possibilidade de ocorrência de perdas associadas ao não cumprimento, pelo tomador ou contraparte, de obrigações financeiras nos termos pactuados, bem como à desvalorização de contrato de crédito decorrente da redução de ganhos ou remunerações, de vantagens concedidas na renegociação e dos custos de recuperação.

O processo de tomada de decisões garante agilidade e foco nas ações de crédito, levando em consideração oportunidades de negócios e mudanças de cenários. A prioridade tem sido balancear o crescimento do volume de ativos e a maximização da relação de risco/retorno. Para isso, a Companhia, possui uma área independente para o gerenciamento de risco de crédito, seguindo as melhores práticas de governança.

Todas as operações envolvendo pessoas físicas ou pessoas jurídicas são obrigatoriamente apresentadas para a devida aprovação.

As aprovações de uma operação levam em conta, principalmente, a verificação da capacidade de pagamento dos clientes pessoas físicas, e no caso de pessoas jurídicas, principalmente as condições/viabilidade do empreendimento objeto da operação, bem como as garantias oferecidas. A viabilidade de um empreendimento é constatada por um estudo de viabilidade, desenvolvido por empresa especializada, sendo que as liberações são realizadas de acordo com o cronograma da obra, sempre através do reembolso do percentual já executado. A formalização interna para as liberações de recursos é aprovada pelo diretor responsável pela operação, ou na ausência deste, por um diretor estatutário.

São realizados controles e acompanhamentos dos respectivos processos, restrições e limites estabelecidos, além da análise dos riscos e submissão às atas e aos comitês aprovadores.

#### vii. Risco de liquidez

O Risco de Liquidez é definido pela possibilidade de escassez de caixa, o que pode acarretar incapacidade da Instituição honrar seus compromissos de curto prazo. A instituição realiza constante acompanhamento do grau de descasamento entre os fatores de risco primários, taxas e prazo entre os ativos e passivos da carteira.

A Companhia mantém níveis de liquidez adequados, resultante da qualidade dos seus ativos, e do controle do risco, em consonância com a política de Risco de Mercado e Liquidez estabelecidas para a Companhia, adotando como instrumentos de gestão, projeções de liquidez de curto, médio e longo prazo; limites de risco e plano de contingência de liquidez.

#### viii. Gerenciamento e alocação de capital

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

As responsabilidades pela alocação de capitais e respectivas decisões cabem a Diretoria Executiva, que mantém a disciplina sobre suas decisões de investimento e onde a Companhia aloca o seu capital, visando garantir que os retornos sobre o investimento sejam adequados tendo em conta os custos de capital.

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

## 29. Eventos subsequentes

Não ocorreram eventos subsequentes a serem divulgados, no âmbito do CPC 24.

## 30. Outras informações

### 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.

## Notas Explicativas



### BRAZILIAN SECURITIES COMPANHIA DE SECURITIZAÇÃO

Notas explicativas da Administração às informações trimestrais em 30 de junho de 2011

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

#### 1) Ativos 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 trimestre:

|                                                                 | 30/6/2011      |                | 31/12/2010     |                |
|-----------------------------------------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
|                                                                 | Valor Contábil | Valor Justo    | Valor Contábil | Valor Justo    |
| <b>Ativo</b>                                                    |                |                |                |                |
| <b>Empréstimos e recebíveis:</b>                                |                |                |                |                |
| Empréstimos e adiantamentos a instituições financeiras (nota 4) | 10.745         | 10.745         | 89.775         | 89.775         |
| Instrumentos de dívida (nota 5)                                 | 106.364        | 106.364        | 128.243        | 128.243        |
| Benefício residual em operações securitizadas (nota 30.d - IV)  | 15.085         | 15.085         | 11.003         | 11.003         |
| Outros empréstimos e recebíveis (nota 7)                        | 393            | 393            | 4.558          | 4.558          |
| <b>Total</b>                                                    | <b>132.587</b> | <b>132.587</b> | <b>233.579</b> | <b>233.579</b> |

#### 1j) Passivos financeiros mensurados a outro valor que não o valor justo

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

|                                                            | 30/6/2011      |               | 31/12/2010     |               |
|------------------------------------------------------------|----------------|---------------|----------------|---------------|
|                                                            | Valor Contábil | Valor Justo   | Valor Contábil | Valor Justo   |
| <b>Passivo</b>                                             |                |               |                |               |
| <b>Passivos financeiros ao custo amortizado:</b>           |                |               |                |               |
| Obrigações por títulos e valores mobiliários (nota 11) (a) | 66.831         | 67.431        | 26.192         | 26.192        |
| Obrigações de empréstimos no país (nota 12) (a)            | 10.052         | 10.078        | 10.046         | 10.078        |
| <b>Total</b>                                               | <b>76.883</b>  | <b>77.509</b> | <b>36.238</b>  | <b>36.270</b> |

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

#### b) Ativos e Passivos Contingentes

A Companhia não é parte em processos judiciais e administrativos de natureza tributária, cível e trabalhista, que sejam passíveis de constituição de passivos contingentes ou obrigações legais, ou de divulgações no âmbito do CPC 25 - Provisões, Passivos Contingentes e Ativos Contingentes. Em março de 2011 a empresa recebeu auto de infração referente a dedutibilidade de parcela do ágio que foi amortizado no período de julho de 2006 a dezembro de 2009. Em março de 2011 a Companhia decidiu efetuar o pagamento do referido auto, sendo que o total pago, de R\$ 1.005, está registrado na rubrica "Outras despesas administrativas" (nota 26.a).

#### c) 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 gap de liquidez dos referidos ativos e passivos, de acordo com as faixas de vencimento.

|                                                                                          | 30/6/2011     |                |               |                 |               |                | Total          |
|------------------------------------------------------------------------------------------|---------------|----------------|---------------|-----------------|---------------|----------------|----------------|
|                                                                                          | A vista       | Até 3 meses    | 3 a 12 meses  | 1 a 3 anos      | 3 a 5 anos    | Após 5 anos    |                |
| <b>Ativo:</b>                                                                            |               |                |               |                 |               |                |                |
| Caixa e equivalente de caixa                                                             | 5.267         |                |               |                 |               |                | 5.267          |
| Instrumentos de dívida                                                                   | 4.410         | 67.301         | 53.732        | 36.297          | 44.845        | 78.093         | 284.678        |
| Empréstimos e adiantamentos a instituições financeiras                                   |               |                | 8.559         | 2.186           |               |                | 10.745         |
| Recebíveis Imobiliários                                                                  | 8.775         | 39.050         | 32.163        | 24.698          | 22.118        | 87.779         | 214.583        |
| Benefício residual em operações securitizadas                                            |               |                |               |                 |               | 15.085         | 15.085         |
| Outros empréstimos e recebíveis                                                          | 15            | 393            |               |                 |               |                | 408            |
|                                                                                          | <b>18.467</b> | <b>106.744</b> | <b>94.454</b> | <b>63.181</b>   | <b>66.963</b> | <b>180.957</b> | <b>530.766</b> |
| <b>Passivo:</b>                                                                          |               |                |               |                 |               |                |                |
| Derivativos                                                                              |               | 85             | 13.994        |                 |               |                | 14.079         |
| Obrigações por títulos e valores mobiliários                                             |               | 814            | 43.920        | 4.241           | 3.984         | 13.872         | 66.831         |
| Obrigações de empréstimos no país                                                        |               | 10.052         |               |                 |               |                | 10.052         |
| Obrigações de empréstimos no exterior                                                    |               |                | 154           | 118.747         | 39.583        |                | 158.484        |
| Obrigações por aquisição de recebíveis                                                   | 6.352         | 10.291         | 34.434        | 12.077          | 3.081         | 6.526          | 72.761         |
|                                                                                          | <b>6.352</b>  | <b>21.242</b>  | <b>92.502</b> | <b>135.065</b>  | <b>46.648</b> | <b>20.398</b>  | <b>322.207</b> |
| <b>Intervalo de Liquidez para Instrumentos financeiros, caixa e equivalente de caixa</b> | <b>12.115</b> | <b>85.502</b>  | <b>1.952</b>  | <b>(71.884)</b> | <b>20.315</b> | <b>160.559</b> | <b>208.559</b> |

É importante ressaltar que o gap 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 de junho de 2011, 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.

## Notas Explicativas



### BRAZILIAN SECURITIES COMPANHIA DE SECURITIZAÇÃO

Notas explicativas da Administração às informações trimestrais em 30 de junho de 2011  
(Valores expressos em milhares de reais, exceto quando indicado)

d) Informações requeridas pelos Incisos I a III, do Artigo 3º, da Instrução CVM nº 414/04:

#### I - Aquisições de recebíveis imobiliários

| Mês          | 30/6/2011               |                         |                  | 31/12/2010              |                         |                  |
|--------------|-------------------------|-------------------------|------------------|-------------------------|-------------------------|------------------|
|              | Quantidade de operações | Quantidade de contratos | Valor            | Quantidade de operações | Quantidade de contratos | Valor            |
| Janeiro      | 8                       | 168                     | 259.860          | 20                      | 229                     | 249.485          |
| Fevereiro    | 7                       | 431                     | 335.656          | 3                       | 42                      | 5.648            |
| Março        | 9                       | 295                     | 326.797          | 17                      | 283                     | 193.289          |
| Abril        | 6                       | 239                     | 59.674           | 9                       | 134                     | 23.430           |
| Maió         | 8                       | 269                     | 88.564           | 12                      | 142                     | 19.680           |
| Junho        | 9                       | 191                     | 237.064          | 7                       | 522                     | 31.290           |
| Julho        | -                       | -                       | -                | 12                      | 274                     | 177.852          |
| Agosto       | -                       | -                       | -                | 12                      | 386                     | 1.721.113        |
| Setembro     | -                       | -                       | -                | 13                      | 231                     | 317.673          |
| Outubro      | -                       | -                       | -                | 11                      | 167                     | 127.604          |
| Novembro     | -                       | -                       | -                | 18                      | 286                     | 206.230          |
| Dezembro     | -                       | -                       | -                | 14                      | 1.127                   | 554.273          |
| <b>Total</b> | <b>47</b>               | <b>1.591</b>            | <b>1.308.616</b> | <b>148</b>              | <b>3.828</b>            | <b>3.632.587</b> |

#### II - Retrocessão

| Mês          | 30/6/2011               |                         |               | 31/12/2010              |                         |              |
|--------------|-------------------------|-------------------------|---------------|-------------------------|-------------------------|--------------|
|              | Quantidade de operações | Quantidade de contratos | Valor         | Quantidade de operações | Quantidade de contratos | Valor        |
| Janeiro      | 2                       | 9                       | 506           | -                       | -                       | -            |
| Fevereiro    | 1                       | 1                       | 135           | -                       | -                       | -            |
| Março        | 4                       | 70                      | 2.626         | 3                       | 3                       | 655          |
| Abril        | 4                       | 29                      | 4.281         | 2                       | 7                       | 349          |
| Maió         | 1                       | 2                       | 175           | 2                       | 2                       | 80           |
| Junho        | 2                       | 127                     | 8.132         | 2                       | 7                       | 1.548        |
| Julho        | -                       | -                       | -             | 2                       | 10                      | 688          |
| Agosto       | -                       | -                       | -             | 4                       | 34                      | 1.590        |
| Setembro     | -                       | -                       | -             | 4                       | 5                       | 655          |
| Outubro      | -                       | -                       | -             | 2                       | 2                       | 131          |
| Novembro     | -                       | -                       | -             | 3                       | 7                       | 1.047        |
| Dezembro     | -                       | -                       | -             | 4                       | 21                      | 1.740        |
| <b>Total</b> | <b>14</b>               | <b>238</b>              | <b>15.855</b> | <b>28</b>               | <b>88</b>               | <b>8.383</b> |

#### III - Adimplência e inadimplência

|                 |       |                         | 30/6/2011               |                 |                                  | 31/12/2010      |                                  |
|-----------------|-------|-------------------------|-------------------------|-----------------|----------------------------------|-----------------|----------------------------------|
| Data de emissão | CRIs  | Quantidade de contratos | Valor de emissão do CRI | (%) Adimplência | (%) Inadimplência <sup>(1)</sup> | (%) Adimplência | (%) Inadimplência <sup>(1)</sup> |
|                 |       |                         |                         |                 |                                  |                 |                                  |
| 13/1/2003       | 13-17 | 1                       | 5.978                   | 100,00%         | 0,00%                            | 100,00%         | 0,00%                            |
| 13/11/2004      | 28-29 | 120                     | 10.287                  | Série Encerrada | Série Encerrada                  | 100,00%         | 0,00%                            |
| 13/5/2005       | 30-31 | 156                     | 16.199                  | Série Encerrada | Série Encerrada                  | 93,70%          | 1,30%                            |
| 11/10/2005      | 34-35 | 60                      | 1.028.405               | 100,00%         | 0,00%                            | 100,00%         | 0,00%                            |
| 13/10/2005      | 36-37 | 87                      | 7.754                   | 99,20%          | 0,80%                            | 99,00%          | 1,00%                            |
| 13/12/2005      | 40-41 | 103                     | 11.175                  | Série Encerrada | Série Encerrada                  | 98,40%          | 1,60%                            |
| 20/6/2006       | 48    | 300                     | 83.250                  | 100,00%         | 0,00%                            | 100,00%         | 0,00%                            |
| 13/6/2006       | 47-49 | 123                     | 9.733                   | Série Encerrada | Série Encerrada                  | 100,00%         | 0,00%                            |
| 13/8/2006       | 49-50 | 365                     | 32.741                  | 99,10%          | 0,90%                            | 99,20%          | 0,80%                            |
| 13/9/2006       | 51-52 | 405                     | 61.773                  | 99,00%          | 1,00%                            | 99,10%          | 0,90%                            |
| 13/9/2006       | 53-54 | 60                      | 7.231                   | 99,70%          | 0,30%                            | 100,00%         | 0,00%                            |
| 20/10/2006      | 56    | 8                       | 65.000                  | Série Encerrada | Série Encerrada                  | 100,00%         | 0,00%                            |
| 13/12/2006      | 58-59 | 192                     | 25.830                  | Série Encerrada | Série Encerrada                  | 100,00%         | 0,00%                            |
| 13/2/2007       | 60-61 | 121                     | 22.771                  | 93,50%          | 1,50%                            | 98,40%          | 1,60%                            |
| 13/5/2007       | 67-68 | 310                     | 12.859                  | 99,80%          | 0,20%                            | 99,60%          | 0,40%                            |
| 13/5/2007       | 69-70 | 1.284                   | 99.357                  | 99,30%          | 0,70%                            | 99,30%          | 0,70%                            |
| 13/6/2007       | 71-72 | 133                     | 17.797                  | 99,80%          | 0,20%                            | 100,00%         | 0,00%                            |
| 13/9/2007       | 74-75 | 366                     | 25.997                  | 99,60%          | 0,40%                            | 98,80%          | 1,20%                            |
| 13/9/2007       | 76    | 109                     | 12.481                  | 100,00%         | 0,00%                            | 100,00%         | 0,00%                            |
| 13/11/2007      | 77    | 137                     | 14.133                  | 99,60%          | 0,40%                            | 99,60%          | 0,40%                            |
| 13/12/2007      | 78    | 130                     | 21.326                  | 96,20%          | 3,80%                            | 96,90%          | 3,10%                            |
| 11/12/2007      | 79    | 5                       | 101.760                 | 100,00%         | 0,00%                            | 100,00%         | 0,00%                            |
| 10/1/2008       | 80    | 1                       | 12.753                  | 100,00%         | 0,00%                            | 100,00%         | 0,00%                            |
| 22/4/2008       | 81    | 1                       | 17.456                  | 100,00%         | 0,00%                            | 100,00%         | 0,00%                            |
| 22/7/2008       | 82    | 1                       | 17.811                  | 100,00%         | 0,00%                            | 100,00%         | 0,00%                            |
| 22/10/2008      | 83    | 1                       | 18.192                  | 100,00%         | 0,00%                            | 100,00%         | 0,00%                            |
| 22/1/2009       | 84    | 1                       | 23.210                  | 100,00%         | 0,00%                            | 100,00%         | 0,00%                            |
| 13/1/2008       | 85    | 106                     | 13.559                  | 97,80%          | 2,10%                            | 96,00%          | 4,00%                            |
| 13/2/2008       | 86-87 | 200                     | 39.763                  | 99,80%          | 0,20%                            | 100,00%         | 0,00%                            |
| 13/3/2008       | 88    | 231                     | 30.943                  | 99,00%          | 1,00%                            | 98,40%          | 1,60%                            |
| 13/3/2008       | 89-90 | 269                     | 29.486                  | 99,10%          | 0,90%                            | 97,40%          | 2,60%                            |
| 13/4/2008       | 92-93 | 93                      | 20.330                  | 99,40%          | 0,60%                            | 99,20%          | 0,80%                            |
| 25/4/2008       | 91    | 1                       | 64.522                  | 100,00%         | 0,00%                            | 100,00%         | 0,00%                            |
| 1/5/2008        | 95-96 | 879                     | 45.582                  | 98,90%          | 1,10%                            | 99,20%          | 0,80%                            |
| 9/5/2008        | 94    | 3                       | 22.734                  | Série Encerrada | Série Encerrada                  | 100,00%         | 0,00%                            |
| 4/6/2008        | 97    | 1                       | 10.246                  | 100,00%         | 0,00%                            | 100,00%         | 0,00%                            |
| 13/6/2008       | 98-99 | 66                      | 19.658                  | 93,60%          | 1,40%                            | 97,90%          | 2,10%                            |
| 10/7/2008       | 100   | 1                       | 283.000                 | 100,00%         | 0,00%                            | 100,00%         | 0,00%                            |

## Notas Explicativas



## BRAZILIAN SECURITIES COMPANHIA DE SECURITIZAÇÃO

Notas explicativas da Administração às Informações trimestrais em 30 de junho de 2011

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

|            |           |       |           |                 |                 |         |        |
|------------|-----------|-------|-----------|-----------------|-----------------|---------|--------|
| 28/7/2008  | 101 a 103 | 1     | 18.831    | 100,00%         | 0,00%           | 100,00% | 0,00%  |
| 13/8/2008  | 104       | 1     | 36.750    | 100,00%         | 0,00%           | 100,00% | 0,00%  |
| 13/9/2008  | 105       | 86    | 17.330    | 100,00%         | 0,00%           | 99,00%  | 1,00%  |
| 13/9/2008  | 106       | 76    | 10.056    | 95,40%          | 4,60%           | 95,40%  | 4,60%  |
| 13/9/2008  | 108       | 1     | 27.000    | 100,00%         | 0,00%           | 100,00% | 0,00%  |
| 13/9/2008  | 109-110   | 460   | 43.421    | 82,00%          | 18,00%          | 83,90%  | 16,10% |
| 21/9/2008  | 107       | 1     | 21.200    | 100,00%         | 0,00%           | 100,00% | 0,00%  |
| 13/10/2008 | 111       | 293   | 47.529    | 99,60%          | 0,40%           | 99,00%  | 1,00%  |
| 1/12/2008  | 112       | 1     | 24.694    | 100,00%         | 0,00%           | 100,00% | 0,00%  |
| 13/12/2008 | 113       | 114   | 16.163    | 95,80%          | 4,20%           | 99,00%  | 1,00%  |
| 26/1/2009  | 114       | 1     | 47.200    | 100,00%         | 0,00%           | 100,00% | 0,00%  |
| 13/2/2009  | 116       | 172   | 19.408    | 91,70%          | 8,30%           | 91,90%  | 8,10%  |
| 20/3/2009  | 117       | 62    | 7.477     | 95,70%          | 4,30%           | 93,50%  | 6,50%  |
| 1/4/2009   | 118-119   | 2     | 140.259   | 100,00%         | 0,00%           | 100,00% | 0,00%  |
| 20/4/2009  | 120       | 58    | 12.078    | 94,80%          | 5,20%           | 94,70%  | 5,30%  |
| 20/4/2009  | 122       | 247   | 16.495    | 96,00%          | 4,00%           | 97,00%  | 3,00%  |
| 11/5/2009  | 121       | 1     | 140.600   | 100,00%         | 0,00%           | 100,00% | 0,00%  |
| 20/6/2009  | 123       | 102   | 13.834    | 83,20%          | 6,80%           | 83,10%  | 6,90%  |
| 29/6/2009  | 124       | 1     | 9.070     | 100,00%         | 0,00%           | 100,00% | 0,00%  |
| 20/8/2009  | 125       | 70    | 14.899    | 98,50%          | 1,50%           | 99,60%  | 0,40%  |
| 26/10/2009 | 127       | 62    | 10.718    | 93,50%          | 6,10%           | 99,80%  | 0,20%  |
| 27/10/2009 | 128       | 1     | 75.000    | 100,00%         | 0,00%           | 100,00% | 0,00%  |
| 5/11/2009  | 129       | 1     | 92.500    | 100,00%         | 0,00%           | 100,00% | 0,00%  |
| 20/10/2009 | 130-131   | 267   | 27.093    | 88,50%          | 1,50%           | 96,90%  | 3,10%  |
| 13/11/2009 | 132       | 147   | 16.465    | 100,00%         | 0,00%           | 95,80%  | 4,20%  |
| 4/1/2010   | 134       | 5     | 121.164   | 100,00%         | 0,00%           | 100,00% | 0,00%  |
| 5/1/2010   | 135-136   | 1     | 19.633    | 100,00%         | 0,00%           | 100,00% | 0,00%  |
| 14/1/2010  | 137-133   | 3     | 13.664    | 100,00%         | 0,00%           | 100,00% | 0,00%  |
| 14/1/2010  | 139-140   | 1     | 14.144    | 100,00%         | 0,00%           | 100,00% | 0,00%  |
| 14/1/2010  | 141-142   | 3     | 13.738    | 100,00%         | 0,00%           | 100,00% | 0,00%  |
| 14/1/2010  | 143-144   | 4     | 10.449    | 100,00%         | 0,00%           | 100,00% | 0,00%  |
| 14/1/2010  | 145-146   | 5     | 10.476    | 100,00%         | 0,00%           | 100,00% | 0,00%  |
| 14/1/2010  | 147-148   | 3     | 11.424    | 100,00%         | 0,00%           | 100,00% | 0,00%  |
| 14/1/2010  | 149-150   | 14    | 10.468    | 100,00%         | 0,00%           | 100,00% | 0,00%  |
| 19/1/2010  | 151-152   | 6     | 10.852    | 100,00%         | 0,00%           | 100,00% | 0,00%  |
| 5/3/2010   | 153       | 1     | 59.689    | 100,00%         | 0,00%           | 100,00% | 0,00%  |
| 4/3/2010   | 154       | 1     | 92.487    | 100,00%         | 0,00%           | 100,00% | 0,00%  |
| 16/3/2010  | 155       | 305   | 29.877    | 72,00%          | 28,00%          | 91,80%  | 8,20%  |
| 13/4/2010  | 156-157   | 332   | 49.368    | 95,10%          | 4,90%           | 97,10%  | 2,90%  |
| 13/4/2010  | 158       | 2     | 40.127    | 100,00%         | 0,00%           | 100,00% | 0,00%  |
| 13/4/2010  | 159       | 770   | 21.466    | 84,80%          | 5,10%           | 92,30%  | 7,70%  |
| 20/4/2010  | 160       | 1     | 16.802    | 100,00%         | 0,00%           | 100,00% | 0,00%  |
| 28/5/2010  | 161       | 1     | 40.358    | 100,00%         | 0,00%           | 100,00% | 0,00%  |
| 31/5/2010  | 162       | 77    | 11.014    | 98,20%          | 1,80%           | 98,90%  | 1,10%  |
| 31/5/2010  | 163       | 1     | 103.712   | 100,00%         | 0,00%           | 100,00% | 0,00%  |
| 13/6/2010  | 166       | 6     | 109.075   | 100,00%         | 0,00%           | 100,00% | 0,00%  |
| 13/7/2010  | 167       | 435   | 13.045    | 88,80%          | 13,20%          | 78,00%  | 22,00% |
| 13/7/2010  | 169-170   | 68    | 11.005    | 97,50%          | 2,50%           | 96,50%  | 3,50%  |
| 13/7/2010  | 171-172   | 65    | 11.001    | 60,30%          | 9,70%           | 88,10%  | 11,90% |
| 14/7/2010  | 168       | 1     | 143.800   | 100,00%         | 0,00%           | 100,00% | 0,00%  |
| 3/8/2010   | 173       | 1     | 40.833    | 100,00%         | 0,00%           | 100,00% | 0,00%  |
| 10/8/2010  | 174       | 6     | 1.217.815 | 100,00%         | 0,00%           | 100,00% | 0,00%  |
| 10/8/2010  | 175       | 6     | 400.000   | 100,00%         | 0,00%           | 100,00% | 0,00%  |
| 2/9/2010   | 176       | 1     | 165.000   | 100,00%         | 0,00%           | 100,00% | 0,00%  |
| 9/9/2010   | 177       | 1     | 120.000   | 100,00%         | 0,00%           | 100,00% | 0,00%  |
| 20/9/2010  | 178       | 245   | 14.069    | 100,00%         | 0,00%           | 100,00% | 0,00%  |
| 20/9/2010  | 180-181   | 298   | 49.068    | 90,70%          | 9,30%           | 100,00% | 0,00%  |
| 20/9/2010  | 182       | 122   | 11.035    | 100,00%         | 0,00%           | 100,00% | 0,00%  |
| 4/10/2010  | 179       | 3     | 35.431    | 100,00%         | 0,00%           | 100,00% | 0,00%  |
| 15/10/2010 | 183       | 4     | 102.000   | 100,00%         | 0,00%           | 100,00% | 0,00%  |
| 29/10/2010 | 184       | 1     | 116.000   | 100,00%         | 0,00%           | 100,00% | 0,00%  |
| 15/11/2010 | 185       | 1     | 51.362    | 100,00%         | 0,00%           | 100,00% | 0,00%  |
| 20/11/2010 | 186-187   | 101   | 13.630    | 95,20%          | 4,80%           | 100,00% | 0,00%  |
| 6/12/2010  | 189       | 1     | 18.930    | 100,00%         | 0,00%           | 100,00% | 0,00%  |
| 20/12/2010 | 190       | 1     | 150.000   | 100,00%         | 0,00%           | 100,00% | 0,00%  |
| 22/12/2010 | 191-192   | 1     | 43.304    | 100,00%         | 0,00%           | 100,00% | 0,00%  |
| 27/12/2010 | 193       | 1     | 10.130    | 100,00%         | 0,00%           | 0,00%   | 0,00%  |
| 13/12/2010 | 194-195   | 169   | 21.833    | 96,60%          | 3,10%           | 0,00%   | 0,00%  |
| 20/1/2011  | 196       | 58    | 235.528   | 100,00%         | 0,00%           | 0,00%   | 0,00%  |
| 20/1/2011  | 197-199   | 248   | 32.993    | Série Encerrada | Série Encerrada | 0,00%   | 0,00%  |
| 20/1/2011  | 199-200   | 189   | 29.486    | 94,10%          | 5,90%           | 0,00%   | 0,00%  |
| 20/1/2011  | 201-202   | 243   | 46.623    | 92,20%          | 7,80%           | 0,00%   | 0,00%  |
| 14/1/2011  | 203-204   | 4.324 | 258.629   | 96,30%          | 3,70%           | 0,00%   | 0,00%  |
| 21/2/2011  | 205       | 1     | 59.379    | 100,00%         | 0,00%           | 0,00%   | 0,00%  |
| 23/2/2011  | 206       | 1     | 103.559   | 100,00%         | 0,00%           | 0,00%   | 0,00%  |
| 24/2/2011  | 207       | 1     | 133.949   | 100,00%         | 0,00%           | 0,00%   | 0,00%  |
| 20/2/2011  | 210-211   | 557   | 59.748    | 47,50%          | 52,50%          | 0,00%   | 0,00%  |
| 10/3/2011  | 212       | 1     | 52.500    | 100,00%         | 0,00%           | 0,00%   | 0,00%  |
| 30/3/2011  | 213       | 1     | 22.260    | 100,00%         | 0,00%           | 0,00%   | 0,00%  |
| 2/5/2011   | 214       | 1     | 16.254    | 100,00%         | 0,00%           | 0,00%   | 0,00%  |
| 25/3/2011  | 215       | 1     | 21.944    | 100,00%         | 0,00%           | 0,00%   | 0,00%  |
| 28/6/2011  | 216       | 1     | 150.000   | 100,00%         | 0,00%           | 0,00%   | 0,00%  |
| 20/6/2011  | 217-218   | 87    | 13.716    | 97,70%          | 2,30%           | 0,00%   | 0,00%  |

## Notas Explicativas



## BRAZILIAN SECURITIES COMPANHIA DE SECURITIZAÇÃO

Notas explicativas da Administração às informações trimestrais em 30 de junho de 2011

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

|              |         |               |                  |         |       |       |       |
|--------------|---------|---------------|------------------|---------|-------|-------|-------|
| 20/3/2011    | 219-220 | 153           | 23.710           | 98,30%  | 1,70% | 0,00% | 0,00% |
| 20/3/2011    | 221-222 | 67            | 11.612           | 98,20%  | 1,80% | 0,00% | 0,00% |
| 20/4/2011    | 224-225 | 75            | 13.141           | 100,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| 20/4/2011    | 226-227 | 107           | 21.513           | 99,50%  | 0,50% | 0,00% | 0,00% |
| 10/6/2011    | 228     | 1             | 50.000           | 100,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| 13/5/2011    | 230     | 1             | 35.113           | 100,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| 5/6/2011     | 231     | 1             | 13.269           | 100,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| 20/5/2011    | 233-234 | 137           | 21.693           | 98,80%  | 1,10% | 0,00% | 0,00% |
| 13/6/2011    | 237     | 50            | 7.829            | 100,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| 13/6/2011    | 238     | 46            | 7.820            | 100,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| 13/6/2011    | 239     | 38            | 7.802            | 100,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| 13/6/2011    | 240-241 | 117           | 14.260           | 100,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| 13/6/2011    | 244     | 59            | 7.809            | 100,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| 20/6/2011    | 245-246 | 62            | 12.055           | 100,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| 20/6/2011    | 247-248 | 145           | 14.577           | 100,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| <b>Total</b> |         | <b>18.515</b> | <b>8.345.634</b> |         |       |       |       |

(a) O percentual de inadimplência foi apurado considerando-se o saldo devedor dos contratos com mais de 90 dias de atraso em relação ao saldo atualizado do CRI em referência.

## IV - Informações trimestrais independentes, por emissão de CRI sob o regime fiduciário.

| Carteiras        | Circulante  |                          |                        |                         | 30/6/2011                    |                        |                         |
|------------------|-------------|--------------------------|------------------------|-------------------------|------------------------------|------------------------|-------------------------|
|                  | Ativo Total | Banco - Disponibilidades | Aplicações Financeiras | Recebíveis Imobiliários | Não Circulante               |                        |                         |
|                  |             |                          |                        |                         | Outros Ativos <sup>(a)</sup> | Aplicações Financeiras | Recebíveis Imobiliários |
| Séries 13 a 17   | -           | -                        | -                      | -                       | -                            | -                      | -                       |
| Séries 20 e 29   | -           | -                        | -                      | -                       | -                            | -                      | -                       |
| Séries 30 e 31   | -           | -                        | -                      | -                       | -                            | -                      | -                       |
| Séries 34 e 35   | 1.166.503   | 27                       | -                      | 41.921                  | -                            | -                      | 1.144.560               |
| Séries 36 e 37   | 2.493       | 5                        | 404                    | 554                     | -                            | 726                    | 803                     |
| Série 46         | 79.560      | 1.885                    | -                      | 12.053                  | -                            | 2.039                  | 63.934                  |
| Séries 47 e 48   | -           | -                        | -                      | -                       | -                            | -                      | -                       |
| Séries 49 e 50   | 4.049       | 76                       | 331                    | 1.604                   | 402                          | -                      | 1.386                   |
| Séries 51 e 52   | 19.181      | 41                       | 2.847                  | 3.035                   | -                            | 10.669                 | 2.590                   |
| Séries 53 e 54   | 1.533       | 10                       | 662                    | 392                     | -                            | -                      | 469                     |
| Séries 58 e 59   | -           | -                        | -                      | -                       | -                            | -                      | -                       |
| Séries 60 e 61   | 4.629       | 20                       | 558                    | 2.150                   | -                            | -                      | 1.952                   |
| Séries 67 e 68   | 8.314       | 28                       | 1.452                  | 548                     | -                            | -                      | 6.285                   |
| Séries 69 e 70   | 32.158      | 102                      | 2.053                  | 5.672                   | 620                          | -                      | 23.710                  |
| Séries 71 e 72   | 6.223       | 34                       | 726                    | 1.161                   | -                            | -                      | 3.392                   |
| Séries 74 e 75   | 7.791       | 64                       | 879                    | 2.047                   | 92                           | -                      | 4.709                   |
| Série 76         | 2.680       | 31                       | 186                    | 754                     | -                            | -                      | 1.709                   |
| Série 77         | 4.365       | 43                       | 327                    | 1.276                   | -                            | -                      | 2.719                   |
| Série 78         | 5.023       | 59                       | 53                     | 1.365                   | 270                          | -                      | 3.275                   |
| Série 79         | 94.657      | 496                      | -                      | 4.448                   | -                            | -                      | 89.714                  |
| Séries 80 e 84   | 104.285     | 6                        | -                      | 9.676                   | -                            | -                      | 94.603                  |
| Série 85         | 4.406       | 24                       | 259                    | 1.396                   | -                            | -                      | 2.727                   |
| Séries 86 e 87   | 5.835       | 9                        | 797                    | 3.048                   | -                            | 112                    | 1.919                   |
| Série 88         | 5.980       | 11                       | 35                     | 1.430                   | -                            | 298                    | 4.206                   |
| Séries 89 e 90   | 13.062      | 158                      | 551                    | 941                     | -                            | -                      | 11.412                  |
| Série 91         | 32.263      | -                        | -                      | 1.603                   | -                            | -                      | 30.460                  |
| Séries 92 e 93   | 2.019       | 46                       | 482                    | 417                     | -                            | -                      | 1.073                   |
| Série 94         | -           | -                        | -                      | -                       | -                            | -                      | -                       |
| Série 97         | 7.455       | 5                        | -                      | 1.059                   | -                            | -                      | 6.402                   |
| Séries 98 e 99   | 3.939       | 33                       | 647                    | 1.244                   | -                            | -                      | 2.015                   |
| Série 100        | 309.874     | 3                        | -                      | 18.422                  | -                            | -                      | 291.449                 |
| Série 101 a 103  | 23.451      | 3                        | -                      | 2.311                   | -                            | -                      | 21.091                  |
| Série 104        | 33.961      | 75                       | 63                     | 3.358                   | -                            | -                      | 30.465                  |
| Série 105        | 4.661       | 41                       | 995                    | 1.703                   | -                            | -                      | 1.922                   |
| Série 106        | 4.300       | 165                      | 201                    | 765                     | -                            | -                      | 3.169                   |
| Série 107        | 21.238      | 5                        | -                      | 931                     | -                            | -                      | 20.301                  |
| Série 108        | 35.990      | 1                        | -                      | 825                     | -                            | -                      | 35.164                  |
| Séries 109 e 110 | 19.232      | 2.098                    | 1.432                  | 8.031                   | -                            | -                      | 7.732                   |
| Série 111        | 13.342      | 64                       | 744                    | 4.035                   | -                            | -                      | 8.499                   |
| Série 112        | 33.486      | 1.608                    | -                      | 13.154                  | -                            | -                      | 23.725                  |
| Série 113        | 6.813       | 61                       | 895                    | 721                     | -                            | -                      | 5.136                   |
| Série 114        | 15.658      | -                        | -                      | 1.841                   | -                            | -                      | 13.817                  |
| Série 116        | 10.912      | 131                      | 90                     | 1.939                   | -                            | -                      | 8.752                   |
| Série 117        | 3.692       | 36                       | 86                     | 783                     | -                            | -                      | 2.597                   |
| Séries 118 e 119 | 139.993     | 1.971                    | 180                    | 10.202                  | -                            | -                      | 127.629                 |
| Série 120        | 7.147       | 59                       | 30                     | 1.657                   | -                            | -                      | 5.401                   |
| Série 121        | 125.303     | 18                       | -                      | 10.009                  | -                            | -                      | 115.276                 |
| Série 122        | 14.259      | 139                      | 211                    | 821                     | -                            | -                      | 13.088                  |
| Série 123        | 8.194       | 111                      | 151                    | 2.210                   | -                            | -                      | 5.721                   |
| Série 124        | 8.399       | 3                        | -                      | 1.047                   | -                            | -                      | 7.349                   |
| Série 125        | 8.501       | 80                       | 427                    | 1.780                   | -                            | -                      | 6.215                   |
| Série 127        | 7.846       | 71                       | 151                    | 1.073                   | -                            | -                      | 6.651                   |
| Série 128        | 71.764      | 1                        | -                      | 2.890                   | -                            | -                      | 68.873                  |
| Série 129        | 111.778     | -                        | -                      | 315                     | -                            | -                      | 111.463                 |
| Séries 130 e 131 | 22.431      | 227                      | 258                    | 2.848                   | -                            | -                      | 19.098                  |
| Série 132        | 12.955      | 140                      | 538                    | 2.846                   | -                            | -                      | 9.432                   |
| Série 134        | 121.654     | -                        | -                      | 7.943                   | -                            | -                      | 113.710                 |

## Notas Explicativas



## BRAZILIAN SECURITIES COMPANHIA DE SECURITIZAÇÃO

Notas explicativas da Administração às Informações trimestrais em 30 de junho de 2011

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

|                       |           |        |        |         |       |        |           |
|-----------------------|-----------|--------|--------|---------|-------|--------|-----------|
| Séries 135 e 136      | 18.322    | 30     | -      | 3.697   | 86    | -      | 14.570    |
| Séries 137 e 138      | 9.106     | 26     | -      | 5.540   | 29    | -      | 3.611     |
| Séries 139 e 140      | 6.645     | 30     | -      | 6.142   | 27    | -      | 446       |
| Séries 141 e 142      | 11.077    | 390    | -      | 5.114   | -     | -      | 5.573     |
| Séries 143 e 144      | 8.660     | 101    | -      | 2.835   | -     | -      | 5.723     |
| Séries 145 e 146      | 7.079     | 101    | -      | 4.035   | 66    | -      | 2.837     |
| Séries 147 e 148      | 6.428     | 76     | -      | 4.066   | 13    | -      | 2.274     |
| Séries 149 e 150      | 4.440     | 129    | -      | 2.847   | 95    | -      | 1.368     |
| Séries 151 e 152      | 6.685     | 45     | -      | 3.887   | 83    | -      | 2.659     |
| Série 153             | 57.918    | 8      | -      | 2.014   | -     | -      | 55.896    |
| Série 154             | 76.181    | 12     | -      | 17.190  | -     | -      | 58.980    |
| Série 155             | 29.574    | 94     | 812    | 8.093   | -     | -      | 20.474    |
| Séries 156 e 157      | 46.114    | 892    | 2.106  | 6.781   | -     | -      | 36.335    |
| Série 158             | 37.831    | 3      | -      | 2.794   | -     | -      | 35.034    |
| Série 159             | 20.104    | 116    | 2.062  | 2.904   | -     | -      | 15.022    |
| Série 160             | 13.453    | 5      | -      | 1.879   | -     | -      | 11.569    |
| Série 161             | 38.143    | 2      | -      | 3.404   | -     | -      | 34.736    |
| Série 162             | 8.886     | 209    | 832    | 2.201   | -     | -      | 5.644     |
| Série 163             | 117.942   | -      | -      | -       | -     | -      | 117.942   |
| Série 166             | 103.762   | 2      | -      | 7.611   | -     | -      | 96.150    |
| Série 167             | 13.937    | 82     | 320    | 3.589   | -     | -      | 9.947     |
| Série 168             | 145.166   | 2      | -      | 5.449   | -     | -      | 139.716   |
| Séries 169 e 170      | 9.355     | 69     | 711    | 855     | -     | -      | 7.720     |
| Séries 171 e 172      | 10.918    | 324    | 437    | 1.147   | -     | -      | 9.011     |
| Série 173             | 30.464    | 24     | -      | 12.697  | -     | -      | 17.543    |
| Série 174             | 1.398.531 | -      | -      | 18.938  | -     | -      | 1.367.594 |
| Série 175             | 453.539   | -      | -      | 73.266  | -     | -      | 380.273   |
| Série 176             | 148.996   | -      | -      | -       | -     | -      | 148.996   |
| Série 177             | 124.722   | -      | -      | -       | -     | -      | 124.722   |
| Série 178             | 12.829    | 70     | 232    | 3.930   | -     | -      | 8.566     |
| Série 179             | 34.387    | 31     | -      | 4.891   | -     | -      | 29.465    |
| Séries 180 e 181      | 47.470    | 129    | 2.370  | 5.787   | -     | -      | 39.184    |
| Série 182             | 10.217    | 22     | 197    | 2.788   | -     | -      | 7.210     |
| Série 183             | 100.016   | 9      | -      | 7.092   | -     | -      | 92.815    |
| Série 184             | 114.119   | 1      | -      | 4.232   | -     | -      | 109.886   |
| Série 185             | 48.315    | 17     | -      | 11.450  | -     | -      | 36.848    |
| Séries 186 e 187      | 13.681    | 84     | 1.119  | 1.950   | -     | -      | 10.518    |
| Série 188             | 242.156   | 50     | -      | -       | -     | -      | 242.106   |
| Série 189             | 17.148    | 432    | 74     | 2.444   | -     | -      | 14.198    |
| Série 190             | 158.850   | -      | -      | 17.015  | -     | -      | 141.835   |
| Séries 191 e 192      | 44.992    | 3      | -      | 612     | -     | -      | 44.377    |
| Série 193             | 9.528     | -      | -      | 499     | -     | -      | 9.429     |
| Séries 194 e 195      | 21.035    | 253    | 1.547  | 2.042   | -     | -      | 17.194    |
| Série 196             | 232.121   | 630    | -      | 15.243  | -     | -      | 216.248   |
| Séries 197 e 198      | -         | -      | -      | -       | -     | -      | -         |
| Séries 199 E 200      | 26.311    | 472    | 796    | 3.411   | -     | 1.477  | 20.155    |
| Séries 201 E 202      | 39.995    | 120    | 112    | 2.844   | -     | 1.429  | 35.489    |
| Séries 203 E 204      | 246.186   | 670    | -      | 45.925  | -     | 29.401 | 170.189   |
| Série 205             | 59.161    | 1      | -      | 1.583   | -     | -      | 57.176    |
| Série 206             | 107.883   | -      | -      | -       | -     | -      | 107.883   |
| Série 207             | 135.449   | 177    | -      | 3.275   | -     | -      | 131.997   |
| Série 210 E 211       | 48.939    | 334    | 130    | 37.252  | -     | -      | 9.223     |
| Série 212             | 54.399    | 532    | -      | 844     | -     | -      | 53.023    |
| Série 213             | 22.834    | 263    | -      | 1.739   | -     | -      | 20.631    |
| Série 214             | 16.091    | 1      | -      | 2.693   | -     | -      | 13.397    |
| Série 215             | 22.199    | -      | -      | 1.944   | -     | -      | 20.255    |
| Série 216             | 150.228   | 1      | 74     | -       | -     | -      | 150.153   |
| Séries 217 E 218      | 13.918    | 81     | -      | 797     | -     | 1.014  | 12.027    |
| Séries 219 E 220      | 24.604    | 83     | 5.415  | 2.782   | -     | -      | 16.323    |
| Séries 221 E 222      | 11.960    | 23     | -      | 1.847   | -     | 985    | 9.104     |
| Séries 224 E 225      | 13.742    | 120    | -      | 2.082   | -     | 201    | 11.340    |
| Séries 226 E 227      | 22.624    | 134    | 647    | 1.583   | -     | -      | 20.261    |
| Série 228             | 50.304    | -      | -      | 6.224   | -     | -      | 44.080    |
| Série 230             | 35.352    | 2      | -      | 2.384   | -     | -      | 32.945    |
| Série 231             | 13.346    | -      | -      | 1.148   | -     | -      | 12.198    |
| Séries 233 e 234      | 22.058    | 78     | -      | 2.459   | -     | 470    | 19.009    |
| Séries 237            | 7.661     | 1      | -      | 427     | -     | -      | 7.433     |
| Séries 238            | 7.846     | -      | -      | 732     | -     | -      | 7.114     |
| Séries 239            | 7.828     | 2      | -      | 731     | -     | -      | 7.095     |
| Séries 240 e 241      | 14.370    | -      | -      | 2.190   | -     | -      | 12.180    |
| Séries 244            | 7.850     | 243    | -      | 501     | -     | -      | 7.068     |
| Séries 245 e 246      | 12.103    | -      | -      | 9.926   | -     | -      | 2.177     |
| Séries 247 e 248      | 14.746    | -      | -      | 2.750   | -     | -      | 11.996    |
| Total sem coobrigação | 8.107.592 | 18.176 | 39.845 | 634.465 | 1.784 | 48.873 | 7.384.364 |
| Séries 95 e 96        | 60.506    | 35.609 | 3.832  | 2.329   | -     | -      | 18.736    |
| Total com coobrigação | 60.506    | 35.609 | 3.832  | 2.329   | -     | -      | 18.736    |

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

30/06/2011 -  
(Continuação)

| Não Circulante | Circulante | Não Circulante |
|----------------|------------|----------------|
|----------------|------------|----------------|

# Notas Explicativas



## BRAZILIAN SECURITIES COMPANHIA DE SECURITIZAÇÃO

Notas explicativas da Administração às Informações trimestrais em 30 de junho de 2011

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

|                       |    |             |           |         |             |         |        |
|-----------------------|----|-------------|-----------|---------|-------------|---------|--------|
| Séries 171 e 172      | -  | (10.753)    | (760)     | -       | (9.992)     | -       | 166    |
| Série 173             | -  | (30.425)    | (11.747)  | -       | (18.678)    | -       | 39     |
| Série 174             | -  | (1.396.454) | (17.356)  | -       | (1.369.098) | -       | 77     |
| Série 175             | -  | (453.441)   | (74.593)  | -       | (378.848)   | -       | 93     |
| Série 176             | -  | (148.956)   | -         | -       | (148.956)   | -       | -      |
| Série 177             | -  | (124.722)   | -         | -       | (124.722)   | -       | -      |
| Série 178             | -  | (12.314)    | (3.136)   | -       | (9.178)     | -       | 515    |
| Série 179             | -  | (34.392)    | (4.891)   | -       | (29.491)    | -       | 5      |
| Séries 180 e 181      | -  | (46.961)    | (4.349)   | -       | (42.612)    | -       | 508    |
| Série 182             | -  | (10.060)    | (2.347)   | -       | (7.713)     | -       | 158    |
| Série 183             | -  | (109.016)   | (7.128)   | -       | (92.888)    | -       | 0      |
| Série 184             | -  | (114.078)   | (4.171)   | -       | (109.907)   | -       | 41     |
| Série 185             | -  | (48.295)    | (11.450)  | -       | (36.845)    | -       | 20     |
| Séries 186 e 187      | -  | (13.397)    | (1.412)   | -       | (11.985)    | -       | 284    |
| Série 188             | -  | (242.156)   | -         | (52)    | (242.104)   | -       | 0      |
| Série 189             | -  | (17.095)    | (561)     | -       | (16.424)    | -       | 64     |
| Série 190             | -  | (158.817)   | (17.102)  | -       | (141.715)   | -       | 33     |
| Séries 191 e 192      | -  | (44.869)    | (612)     | (5)     | (44.252)    | -       | 124    |
| Série 193             | -  | (9.918)     | (500)     | -       | (9.418)     | -       | 10     |
| Séries 194 e 195      | -  | (20.676)    | (1.457)   | -       | (19.219)    | -       | 360    |
| Série 196             | -  | (232.036)   | (15.221)  | (596)   | (216.269)   | -       | 36     |
| Séries 197 e 198      | -  | -           | -         | -       | -           | -       | -      |
| SÉRIES 199 E 200      | -  | (26.248)    | (3.007)   | -       | (23.241)    | -       | 63     |
| SÉRIES 201 E 202      | -  | (39.691)    | (1.958)   | -       | (37.734)    | -       | 303    |
| SÉRIES 203 E 204      | -  | (245.707)   | (45.004)  | -       | (200.703)   | -       | 479    |
| SÉRIE 205             | -  | (59.161)    | (1.881)   | -       | (57.180)    | -       | (0)    |
| SÉRIE 206             | -  | (107.883)   | 0         | -       | (107.883)   | -       | 0      |
| SÉRIE 207             | -  | (135.441)   | (3.271)   | (177)   | (131.893)   | -       | 8      |
| SÉRIES 210 E 211      | -  | (46.939)    | (35.588)  | -       | (11.351)    | -       | 0      |
| SÉRIE 212             | -  | (54.399)    | (837)     | (535)   | (53.026)    | -       | 0      |
| SÉRIE 213             | -  | (22.818)    | (1.749)   | (263)   | (20.805)    | -       | 16     |
| Série 214             | -  | (16.091)    | -         | (1)     | (16.090)    | -       | 0      |
| Série 215             | -  | (22.177)    | (1.948)   | -       | (20.228)    | -       | 23     |
| Série 216             | -  | (150.153)   | (150.153) | -       | -           | -       | 75     |
| Séries 217 E 218      | -  | (13.650)    | (412)     | -       | (13.238)    | -       | 268    |
| Séries 219 E 220      | -  | (24.307)    | (3.148)   | -       | (21.159)    | -       | 297    |
| Séries 221 E 222      | -  | (11.830)    | (1.207)   | -       | (10.723)    | -       | 30     |
| Séries 224 E 225      | -  | (13.515)    | (1.676)   | -       | (11.838)    | -       | 228    |
| Séries 226 E 227      | -  | (22.148)    | (924)     | -       | (21.225)    | -       | 476    |
| Série 228             | -  | (50.304)    | (6.204)   | -       | (44.100)    | -       | 0      |
| Série 230             | -  | (35.169)    | (2.397)   | -       | (32.772)    | -       | 162    |
| Série 231             | -  | (13.346)    | (1.133)   | -       | (12.213)    | -       | (0)    |
| Séries 233 e 234      | -  | (22.036)    | (1.580)   | -       | (20.456)    | -       | 22     |
| Séries 237            | -  | (7.862)     | (200)     | -       | (7.661)     | -       | (0)    |
| Séries 238            | -  | (7.846)     | (260)     | -       | (7.586)     | -       | (0)    |
| Séries 239            | -  | (7.828)     | (258)     | -       | (7.570)     | -       | 0      |
| Séries 240 e 241      | -  | (14.320)    | (1.531)   | -       | (12.789)    | -       | 50     |
| Séries 244            | -  | (7.831)     | (266)     | -       | (7.564)     | -       | (0)    |
| Séries 245 e 246      | -  | (12.031)    | (2.859)   | -       | (9.223)     | -       | 21     |
| Séries 247 e 248      | -  | (14.811)    | (1.331)   | -       | (13.281)    | -       | 135    |
| Total sem coobrigação | 56 | (8.092.478) | (710.433) | (8.235) | (7.370.003) | (5.806) | 15.085 |
| Séries 05 e 96        | -  | (24.601)    | (2.503)   | -       | (22.097)    | -       | 35.605 |
| Total com coobrigação | -  | (24.601)    | (2.503)   | -       | (22.097)    | -       | 35.905 |

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

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

| 31/12/2010     |             |                          |                        |                         |                              |                        |                         |
|----------------|-------------|--------------------------|------------------------|-------------------------|------------------------------|------------------------|-------------------------|
|                | Circulante  |                          |                        |                         | Não Circulante               |                        |                         |
|                |             | Banco - Disponibilidades | Aplicações Financeiras | Recebíveis Imobiliários | Outros Ativos <sup>(a)</sup> | Aplicações Financeiras | Recebíveis Imobiliários |
| Carteiras      | Ativo Total |                          |                        |                         |                              |                        |                         |
| Séries 13 a 17 | 6.650       | -                        | -                      | 2.650                   | -                            | -                      | 4.000                   |
| Séries 28 e 29 | 1.218       | 23                       | 13                     | 184                     | 381                          | 408                    | 209                     |
| Séries 30 e 31 | 2.424       | 24                       | -                      | 971                     | 143                          | 746                    | 540                     |
| Séries 34 e 35 | 1.160.944   | 25                       | -                      | 40.235                  | -                            | -                      | 1.120.684               |
| Séries 36 e 37 | 2.611       | 18                       | 362                    | 561                     | -                            | 578                    | 1.092                   |
| Séries 40 e 41 | 3.511       | 64                       | -                      | 959                     | 118                          | 598                    | 1.772                   |
| Série 46       | 81.659      | 1.517                    | -                      | 10.264                  | -                            | 1.226                  | 69.652                  |
| Séries 47 e 48 | 555         | 10                       | 177                    | 252                     | -                            | -                      | 116                     |
| Séries 49 e 50 | 5.375       | 24                       | 761                    | 2.391                   | 237                          | -                      | 1.562                   |
| Séries 51 e 52 | 18.560      | 113                      | 10.990                 | 2.955                   | -                            | 1.743                  | 3.159                   |
| Séries 53 e 54 | 1.838       | 12                       | 670                    | 577                     | -                            | -                      | 579                     |
| Série 56       | 53.677      | 17                       | 5.621                  | 8.980                   | -                            | -                      | 39.059                  |
| Séries 58 e 59 | 4.952       | 265                      | 1.652                  | 1.343                   | 228                          | -                      | 1.504                   |
| Séries 60 e 61 | 5.801       | 33                       | 381                    | 2.767                   | -                            | -                      | 2.620                   |
| Séries 67 e 68 | 8.890       | 34                       | 1.488                  | 565                     | -                            | -                      | 6.803                   |
| Séries 69 e 70 | 36.488      | 141                      | 2.283                  | 5.937                   | 620                          | -                      | 27.507                  |
| Séries 71 e 72 | 6.040       | 62                       | 547                    | 1.596                   | -                            | -                      | 3.835                   |
| Séries 74 e 75 | 8.902       | 28                       | 939                    | 2.420                   | 93                           | -                      | 5.372                   |
| Série 76       | 3.017       | 13                       | 352                    | 765                     | -                            | -                      | 1.887                   |
| Série 77       | 5.065       | 12                       | 420                    | 1.472                   | -                            | -                      | 3.161                   |
| Série 78       | 6.156       | 79                       | 337                    | 1.201                   | 400                          | -                      | 4.139                   |
| Série 79       | 65.078      | 496                      | -                      | 13.151                  | -                            | -                      | 81.421                  |

## Notas Explicativas



## BRAZILIAN SECURITIES COMPANHIA DE SECURITIZAÇÃO

Notas explicativas da Administração às Informações trimestrais em 30 de junho de 2011

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

|                       |           |       |        |         |       |       |           |
|-----------------------|-----------|-------|--------|---------|-------|-------|-----------|
| Séries 80 a 84        | 113.781   | -     | -      | 17.541  | -     | -     | 56.240    |
| Série 85              | 5.058     | 24    | 178    | 1.600   | -     | -     | 3.258     |
| Séries 86 e 87        | 7.656     | 133   | -      | 4.388   | -     | 212   | 2.963     |
| Série 88              | 7.218     | 65    | -      | 1.697   | -     | 383   | 5.073     |
| Séries 89 e 90        | 15.217    | 18    | 1.085  | 1.149   | -     | -     | 12.565    |
| Série 91              | 32.834    | 2     | -      | 4.824   | -     | -     | 28.108    |
| Séries 92 e 93        | 2.076     | 49    | 306    | 633     | -     | -     | 1.088     |
| Série 94              | 2.419     | 826   | -      | 1.593   | -     | -     | -         |
| Série 97              | 7.955     | 6     | -      | 526     | -     | -     | 7.423     |
| Séries 98 e 99        | 4.974     | 47    | 284    | 1.530   | -     | -     | 3.113     |
| Série 100             | 316.526   | 5     | -      | 17.286  | -     | -     | 299.235   |
| Série 101 a 103       | 23.666    | 16    | -      | 2.216   | -     | -     | 21.434    |
| Série 104             | 35.323    | 70    | 55     | 3.173   | -     | -     | 32.025    |
| Série 105             | 5.238     | 62    | 511    | 2.108   | -     | -     | 2.557     |
| Série 106             | 5.324     | 11    | 341    | 1.114   | -     | -     | 3.918     |
| Série 107             | 21.656    | 4     | -      | 687     | -     | -     | 20.665    |
| Série 108             | 33.207    | 1     | -      | 3.656   | -     | -     | 29.550    |
| Séries 109 e 110      | 21.127    | 34    | 2.686  | 8.574   | -     | -     | 9.823     |
| Série 111             | 17.798    | 95    | 1.131  | 4.920   | -     | -     | 11.592    |
| Série 112             | 35.517    | 16    | -      | 6.426   | -     | -     | 29.075    |
| Série 113             | 7.780     | 83    | 758    | 1.251   | -     | -     | 5.698     |
| Série 114             | 16.418    | 1     | -      | 1.736   | -     | -     | 14.681    |
| Série 116             | 12.250    | 47    | 574    | 2.258   | -     | -     | 9.371     |
| Série 117             | 4.411     | 31    | 220    | 874     | -     | -     | 3.286     |
| Séries 118 e 119      | 140.739   | 1.966 | 422    | 9.200   | -     | -     | 129.151   |
| Série 120             | 8.163     | 15    | 510    | 1.582   | -     | -     | 6.056     |
| Série 121             | 129.335   | 51    | -      | 9.516   | -     | -     | 119.768   |
| Série 122             | 15.195    | 29    | 221    | 1.023   | -     | -     | 13.922    |
| Série 123             | 8.861     | 30    | 215    | 2.088   | -     | -     | 6.528     |
| Série 124             | 9.459     | 3     | -      | 1.767   | -     | -     | 7.689     |
| Série 125             | 11.662    | 36    | 284    | 2.324   | -     | -     | 8.918     |
| Série 127             | 8.213     | 27    | 142    | 1.381   | -     | -     | 6.663     |
| Série 128             | 72.689    | 1     | -      | 2.740   | -     | -     | 69.948    |
| Série 129             | 105.370   | -     | -      | 133     | -     | -     | 105.232   |
| Séries 130 e 131      | 25.548    | 71    | 1.072  | 3.224   | -     | -     | 21.181    |
| Série 132             | 14.531    | 82    | 727    | 3.046   | -     | -     | 10.676    |
| Série 134             | 116.107   | 1     | -      | 16.980  | -     | -     | 98.126    |
| Séries 135 e 136      | 19.429    | 21    | -      | 3.471   | -     | -     | 15.937    |
| Séries 137 e 138      | 11.313    | 22    | -      | 5.197   | -     | -     | 6.094     |
| Séries 139 e 140      | 10.051    | 27    | -      | 7.516   | -     | -     | 2.509     |
| Séries 141 e 142      | 12.718    | 31    | -      | 4.769   | -     | -     | 7.888     |
| Séries 143 e 144      | 9.909     | 31    | -      | 3.102   | -     | -     | 6.776     |
| Séries 145 e 146      | 8.810     | 53    | -      | 3.831   | -     | -     | 4.926     |
| Séries 147 e 148      | 8.040     | 26    | -      | 3.811   | -     | -     | 4.203     |
| Séries 149 e 150      | 7.616     | 41    | -      | 4.121   | -     | -     | 3.454     |
| Séries 151 e 152      | 8.623     | 39    | -      | 3.255   | -     | -     | 5.329     |
| Série 153             | 59.875    | 2     | -      | 1.928   | -     | -     | 56.945    |
| Série 154             | 62.382    | 13    | -      | 16.368  | -     | -     | 66.001    |
| Série 155             | 31.239    | 81    | 1.573  | 7.072   | -     | -     | 22.519    |
| Séries 156 e 157      | 49.469    | 105   | 2.412  | 7.065   | -     | -     | 39.887    |
| Série 158             | 38.897    | 4     | -      | 2.639   | -     | -     | 36.254    |
| Série 159             | 20.247    | 8     | 573    | 2.180   | -     | -     | 17.486    |
| Série 160             | 14.602    | 1     | -      | 2.637   | -     | -     | 11.964    |
| Série 161             | 39.504    | 1     | -      | 3.217   | -     | -     | 36.266    |
| Série 162             | 10.213    | 39    | 1.477  | 1.978   | -     | -     | 6.719     |
| Série 163             | 110.968   | -     | -      | -       | -     | -     | 110.968   |
| Série 166             | 106.744   | 3     | -      | 7.207   | -     | -     | 99.534    |
| Série 167             | 14.135    | 12    | 619    | 1.525   | -     | -     | 11.979    |
| Série 168             | 145.389   | 131   | -      | 3.350   | -     | -     | 141.859   |
| Séries 169 e 170      | 11.344    | 49    | 1.155  | 1.064   | -     | -     | 9.076     |
| Séries 171 e 172      | 11.274    | 48    | 414    | 1.230   | -     | -     | 9.562     |
| Série 173             | 36.277    | 12    | -      | 12.029  | -     | -     | 24.236    |
| Série 174             | 1.285.816 | -     | -      | 105.549 | -     | -     | 1.180.267 |
| Série 175             | 421.550   | -     | -      | 96.006  | -     | -     | 325.544   |
| Série 176             | 140.186   | -     | -      | -       | -     | -     | 140.186   |
| Série 177             | 124.307   | -     | -      | -       | -     | -     | 124.307   |
| Série 178             | 14.172    | 30    | -      | 4.584   | -     | -     | 9.558     |
| Série 179             | 35.427    | 3     | -      | 4.398   | -     | -     | 31.026    |
| Séries 180 e 181      | 51.592    | 169   | 4.486  | 5.669   | -     | -     | 41.268    |
| Série 182             | 11.523    | 6     | 92     | 3.919   | -     | -     | 7.506     |
| Série 183             | 103.727   | 817   | -      | 6.838   | -     | -     | 96.072    |
| Série 184             | 115.561   | -     | -      | 4.133   | -     | -     | 111.428   |
| Série 185             | 51.618    | 6     | -      | 10.275  | -     | -     | 41.337    |
| Séries 186 e 187      | 13.596    | 99    | -      | 2.361   | -     | -     | 11.536    |
| Série 189             | 17.087    | 83    | 128    | 2.142   | -     | -     | 14.734    |
| Série 190             | 150.528   | -     | -      | 4.006   | -     | -     | 146.522   |
| Séries 191 e 192      | 43.724    | -     | -      | 560     | -     | -     | 43.164    |
| Séries 194 e 195      | 22.031    | -     | -      | 2.124   | -     | -     | 19.907    |
| Total sem coobrigação | 6.421.066 | 8.981 | 51.704 | 612.370 | 2.220 | 5.894 | 5.739.897 |
| Séries 95 e 96        | 27.215    | 771   | -      | 2.118   | -     | 2.621 | 21.705    |
| Total com coobrigação | 27.215    | 771   | -      | 2.118   | -     | 2.621 | 21.705    |

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

## Notas Explicativas



## BRAZILIAN SECURITIES COMPANHIA DE SECURITIZAÇÃO

Notas explicativas da Administração às informações trimestrais em 30 de junho de 2011

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

| 31/12/2010 - (Continuação) |                              |               |                                     |                                |                                     |                                |
|----------------------------|------------------------------|---------------|-------------------------------------|--------------------------------|-------------------------------------|--------------------------------|
| Carteiras                  | Não Circulante               |               | Circulante                          |                                | Não Circulante                      |                                |
|                            | Outros Ativos <sup>(1)</sup> | Passivo Total | Certificados de Receb. Imobiliários | Outros Passivos <sup>(2)</sup> | Certificados de Receb. Imobiliários | Outros Passivos <sup>(2)</sup> |
|                            |                              |               |                                     |                                |                                     | Patrimônio separado            |
| Séries 13 a 17             | -                            | (6.643)       | (2.691)                             | -                              | (4.052)                             | -                              |
| Séries 28 e 29             | -                            | (443)         | (180)                               | -                              | (263)                               | -                              |
| Séries 30 e 31             | -                            | (1.192)       | (493)                               | -                              | (699)                               | -                              |
| Séries 34 e 35             | -                            | (11.160.671)  | (40.235)                            | -                              | (1.120.436)                         | -                              |
| Séries 36 e 37             | -                            | (2.611)       | (293)                               | -                              | (2.318)                             | -                              |
| Séries 40 e 41             | -                            | (3.067)       | (900)                               | -                              | (2.167)                             | -                              |
| Série 45                   | -                            | (81.613)      | (10.264)                            | (1.226)                        | (70.123)                            | -                              |
| Séries 47 e 48             | -                            | (380)         | (187)                               | -                              | (193)                               | -                              |
| Séries 49 e 50             | -                            | (5.375)       | (2.174)                             | -                              | (3.201)                             | -                              |
| Séries 51 e 52             | -                            | (18.960)      | (4.345)                             | -                              | (14.615)                            | -                              |
| Séries 53 e 54             | -                            | (1.469)       | (46)                                | -                              | (1.423)                             | -                              |
| Série 56                   | -                            | (53.398)      | (4.332)                             | (3.582)                        | (45.484)                            | -                              |
| Séries 58 e 59             | -                            | (4.479)       | (530)                               | -                              | (3.949)                             | -                              |
| Séries 60 e 61             | -                            | (4.784)       | (2.180)                             | -                              | (2.604)                             | -                              |
| Séries 67 e 68             | -                            | (8.890)       | (37)                                | -                              | (8.853)                             | -                              |
| Séries 69 e 70             | -                            | (38.030)      | (5.689)                             | -                              | (30.411)                            | -                              |
| Séries 71 e 72             | -                            | (6.029)       | (1.545)                             | -                              | (4.483)                             | -                              |
| Séries 74 e 75             | -                            | (8.902)       | (2.191)                             | -                              | (6.711)                             | -                              |
| Série 76                   | -                            | (2.845)       | (764)                               | (35)                           | (2.046)                             | -                              |
| Série 77                   | -                            | (4.542)       | (1.128)                             | -                              | (3.414)                             | -                              |
| Série 78                   | -                            | (5.925)       | (1.345)                             | -                              | (4.579)                             | -                              |
| Série 79                   | -                            | (84.876)      | (4.209)                             | (296)                          | (90.371)                            | -                              |
| Séries 80 a 84             | -                            | (113.746)     | (5.911)                             | (761)                          | (102.830)                           | (4.254)                        |
| Série 85                   | -                            | (5.058)       | (1.056)                             | -                              | (4.002)                             | -                              |
| Séries 86 e 87             | -                            | (7.544)       | (3.238)                             | -                              | (4.306)                             | -                              |
| Série 88                   | -                            | (7.218)       | (1.795)                             | -                              | (5.423)                             | -                              |
| Séries 89 e 90             | -                            | (15.217)      | (54)                                | -                              | (15.163)                            | -                              |
| Série 91                   | -                            | (32.798)      | (1.714)                             | -                              | (31.084)                            | -                              |
| Séries 92 e 93             | -                            | (1.803)       | (315)                               | -                              | (1.488)                             | -                              |
| Série 94                   | -                            | (2.419)       | (2.419)                             | -                              | -                                   | -                              |
| Série 97                   | -                            | (7.940)       | (1.050)                             | -                              | (6.890)                             | -                              |
| Séries 98 e 99             | -                            | (4.724)       | (1.182)                             | -                              | (3.542)                             | -                              |
| Série 100                  | -                            | (316.521)     | (17.274)                            | -                              | (299.247)                           | -                              |
| Séries 101 a 103           | -                            | (22.545)      | (2.063)                             | -                              | (20.156)                            | (326)                          |
| Série 104                  | -                            | (35.062)      | (3.161)                             | -                              | (31.901)                            | -                              |
| Série 105                  | -                            | (5.238)       | (1.448)                             | -                              | (3.790)                             | -                              |
| Série 106                  | -                            | (5.384)       | (751)                               | -                              | (4.633)                             | -                              |
| Série 107                  | -                            | (21.539)      | (837)                               | -                              | (20.652)                            | -                              |
| Série 108                  | -                            | (33.206)      | (728)                               | -                              | (32.478)                            | -                              |
| Séries 109 e 110           | -                            | (21.127)      | (3.892)                             | -                              | (17.235)                            | -                              |
| Série 111                  | -                            | (17.798)      | (4.195)                             | -                              | (13.603)                            | -                              |
| Série 112                  | -                            | (34.631)      | (7.182)                             | -                              | (27.449)                            | -                              |
| Série 113                  | -                            | (7.790)       | (1.466)                             | -                              | (6.324)                             | -                              |
| Série 114                  | -                            | (16.410)      | (1.735)                             | -                              | (14.675)                            | -                              |
| Série 116                  | -                            | (12.250)      | (2.236)                             | -                              | (9.964)                             | -                              |
| Série 117                  | -                            | (4.411)       | (768)                               | -                              | (3.643)                             | -                              |
| Séries 118 e 119           | -                            | (140.643)     | (9.665)                             | (887)                          | (130.091)                           | -                              |
| Série 120                  | -                            | (8.163)       | (1.263)                             | -                              | (6.900)                             | -                              |
| Série 121                  | -                            | (129.320)     | (9.434)                             | (38)                           | (119.848)                           | -                              |
| Série 122                  | -                            | (15.066)      | (560)                               | -                              | (14.506)                            | -                              |
| Série 123                  | -                            | (8.861)       | (1.666)                             | -                              | (7.195)                             | -                              |
| Série 124                  | -                            | (9.437)       | (860)                               | -                              | (8.577)                             | -                              |
| Série 125                  | -                            | (11.562)      | (1.788)                             | -                              | (9.774)                             | -                              |
| Série 127                  | -                            | (8.213)       | (833)                               | -                              | (7.380)                             | -                              |
| Série 128                  | -                            | (72.684)      | (2.741)                             | -                              | (69.943)                            | -                              |
| Série 129                  | -                            | (105.370)     | (10)                                | -                              | (105.360)                           | -                              |
| Séries 130 e 131           | -                            | (25.453)      | (2.697)                             | -                              | (22.756)                            | -                              |
| Série 132                  | -                            | (14.531)      | (1.623)                             | -                              | (12.908)                            | -                              |
| Série 134                  | -                            | (115.107)     | (16.978)                            | -                              | (98.128)                            | -                              |
| Séries 135 e 136           | -                            | (19.429)      | (3.451)                             | -                              | (15.978)                            | -                              |
| Séries 137 e 138           | -                            | (11.313)      | (5.149)                             | -                              | (6.164)                             | -                              |
| Séries 139 e 140           | -                            | (10.051)      | (7.438)                             | -                              | (2.613)                             | -                              |
| Séries 141 e 142           | -                            | (12.718)      | (4.770)                             | -                              | (7.948)                             | -                              |
| Séries 143 e 144           | -                            | (9.809)       | (3.095)                             | -                              | (6.814)                             | -                              |
| Séries 145 e 146           | -                            | (8.810)       | (4.009)                             | -                              | (4.801)                             | -                              |
| Séries 147 e 148           | -                            | (8.040)       | (3.805)                             | -                              | (4.235)                             | -                              |
| Séries 149 e 150           | -                            | (7.616)       | (4.110)                             | -                              | (3.506)                             | -                              |
| Séries 151 e 152           | -                            | (8.623)       | (4.239)                             | -                              | (4.384)                             | -                              |
| Série 153                  | -                            | (58.857)      | (1.936)                             | (19)                           | (56.912)                            | -                              |
| Série 154                  | -                            | (62.338)      | (16.351)                            | -                              | (45.987)                            | -                              |
| Série 155                  | -                            | (31.239)      | (2.684)                             | -                              | (28.555)                            | -                              |
| Séries 156 e 157           | -                            | (49.469)      | (5.177)                             | -                              | (44.292)                            | -                              |
| Série 158                  | -                            | (38.897)      | (2.618)                             | -                              | (36.279)                            | -                              |
| Série 159                  | -                            | (20.247)      | (82)                                | -                              | (20.165)                            | -                              |
| Série 160                  | -                            | (14.569)      | (2.620)                             | -                              | (11.949)                            | -                              |
| Série 161                  | -                            | (39.484)      | (3.217)                             | -                              | (36.267)                            | -                              |

## Notas Explicativas



## BRAZILIAN SECURITIES COMPANHIA DE SECURITIZAÇÃO

Notas explicativas da Administração às Informações trimestrais em 30 de junho de 2011

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

|                       |   |             |           |         |             |         |        |
|-----------------------|---|-------------|-----------|---------|-------------|---------|--------|
| Série 162             | - | (10.213)    | (1.715)   | -       | (8.494)     | -       | -      |
| Série 163             | - | (110.968)   | -         | -       | (110.968)   | -       | -      |
| Série 166             | - | (106.742)   | (7.207)   | (3)     | (99.532)    | -       | 2      |
| Série 167             | - | (14.135)    | -         | -       | (14.135)    | -       | -      |
| Série 168             | - | (145.365)   | (3.390)   | (131)   | (141.844)   | -       | 15     |
| Séries 169 e 170      | - | (11.341)    | (777)     | -       | (10.564)    | -       | 3      |
| Séries 171 e 172      | - | (11.264)    | (733)     | -       | (10.531)    | -       | 10     |
| Série 173             | - | (36.257)    | (11.902)  | -       | (24.355)    | -       | 20     |
| Série 174             | - | (1.265.784) | (16.835)  | -       | (1.268.949) | -       | 32     |
| Série 175             | - | (421.509)   | (72.215)  | -       | (349.294)   | -       | 41     |
| Série 176             | - | (140.186)   | -         | -       | (140.186)   | -       | -      |
| Série 177             | - | (124.307)   | -         | -       | (124.307)   | -       | -      |
| Série 178             | - | (14.043)    | (4.010)   | -       | (10.033)    | -       | 129    |
| Série 179             | - | (35.391)    | (4.458)   | -       | (30.933)    | -       | 36     |
| Séries 180 e 181      | - | (51.592)    | (4.272)   | -       | (47.320)    | -       | -      |
| Série 182             | - | (11.401)    | (3.079)   | -       | (8.322)     | -       | 122    |
| Série 183             | - | (103.693)   | (8.848)   | (813)   | (95.632)    | -       | 34     |
| Série 184             | - | (115.526)   | (4.073)   | -       | (111.453)   | -       | 35     |
| Série 185             | - | (51.609)    | (10.483)  | -       | (41.126)    | -       | 9      |
| Séries 186 e 187      | - | (13.986)    | (1.176)   | -       | (12.820)    | -       | -      |
| Série 189             | - | (17.037)    | 565       | -       | (17.652)    | -       | -      |
| Série 190             | - | (150.520)   | (7.682)   | -       | (142.638)   | -       | 8      |
| Séries 191 e 192      | - | (43.521)    | (624)     | -       | (42.897)    | -       | 203    |
| Séries 194 e 195      | - | (22.031)    | (1.255)   | -       | (20.776)    | -       | -      |
| Total sem coobrigação | - | (6.410.063) | (439.463) | (7.781) | (5.958.239) | (4.580) | 11.003 |
| Séries 95 e 96        | - | (26.012)    | (2.324)   | -       | (23.688)    | -       | 1.203  |
| Total com coobrigação | - | (26.012)    | (2.324)   | -       | (23.688)    | -       | 1.203  |

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

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

## V - Informações adicionais

a) Em 30 de junho de 2011, os recebíveis imobiliários são atualizados pelo IGPM, INPC, IPCA, INCC-DI, TR, CDI ou não possuem indexador de atualização,

adicionados de taxas de juros que variam de 0,00% a.a. a 18,00% a.a. (31/12/2010 - 0,00% a.a. a 18,00% a.a.), e com vencimento até 24 de março de 2041.

b) Os certificados de recebíveis imobiliários são atualizados pelo IGPM, INPC, IPCA, TR, CDI ou não possuem indexador de atualização, adicionados de taxas de juros que variam de 0,00% a.a. a 45,59% a.a. (31/12/2011 - 0,00% a.a. a 40,48% a.a.), e com vencimento até 20 de maio de 2041.

c) O saldo total dos patrimônios separados, no montante de R\$ 15.085 em 30/06/2011 (2010 - R\$ 11.003) está registrado no ativo não-circulante, rubrica "Benefício residual em operações securitizadas", e corresponde ao saldo residual, líquido de eventuais garantias prestadas, dos patrimônios separados das operações securitizadas que, de acordo com a Lei 9.514, de 20 de novembro de 1997, será reintegrado ao patrimônio comum da companhia securitizadora, no momento da extinção do regime fiduciário e liquidação dos respectivos certificados de recebíveis imobiliários.

\*\*\*

## Comentário Sobre o Comportamento das Projeções Empresariais

### COMENTÁRIO SOBRE O COMPORTAMENTO DAS PROJEÇÕES EMPRESARIAIS

---

Mesmo diante das incertezas e fragilidades do cenário internacional a economia brasileira continua mostrando sinais de força e robustez, apesar do aperto monetário para controlar o aumento de preços. Este ambiente gera ótimas perspectivas para o contínuo crescimento em 2011. O mercado imobiliário, pela importante característica que tem como gerador de empregos e pela sua pequena representatividade no PIB vem desempenhando papel importante neste processo de retomada do crescimento do país, sendo objeto de incentivos estratégicos do governo federal, tal como o programa "Minha Casa Minha Vida". Neste contexto, os mecanismos de captação de recursos para o mercado imobiliário (Fundos de Investimento Imobiliário, Certificados de Recebíveis Imobiliários, etc), trazem ao investidor alternativas de aplicações de longo prazo, com rentabilidades muito atraentes, quando comparadas às tradicionais alternativas do mercado financeiro (CDI) e, principalmente, com segurança de ativos imobiliários. Adicionalmente, estes investimentos de renda fixa, oferecem isenção de imposto de renda para alguns investidores, tornando-os uma excelente opção em relação à renda variável.

A alienação fiduciária encontra-se cada vez mais sedimentada, mostrando-se um instrumento extremamente seguro como garantia real de operações imobiliárias. Ela traz agilidade nas demandas para a retomada de imóveis em caso de inadimplência, constituindo-se em poderoso estímulo ao crédito, trazendo também conforto e segurança ao investidor em Certificados de Recebíveis Imobiliários – CRI's, recursos estes que são canalizados novamente na atividade produtiva, possibilitando o desenvolvimento do mercado secundário destes papéis. Este mercado cresce fortemente ano a ano, e a perspectiva para o restante de 2011 é de que esse mercado atrairá maior volume de recursos e possibilitará, no futuro, uma queda nas taxas de juros deste mercado, trazendo maior número de consumidores e investidores.

A Companhia, além de manter sua política de aquisição de recebíveis residenciais, para conseqüentes emissões de CRI's pulverizados, procura também atender demanda por operações estruturadas, lastreadas por créditos imobiliários, que utilizam os CRI's como forma de financiamento. O aumento deste modelo, desde 2006, gerou maiores receitas, com efeitos imediatos nos resultados da Brazilian Securities. Cabe destacar o volume de emissões de CRI's da Brazilian Securities durante o segundo trimestre de 2011 que foi de R\$ 393.140 mil.

A Companhia mantém, com o Banco Interamericano de Desenvolvimento (BID), um contrato de abertura de linha de crédito, no valor de US\$ 100 milhões, para financiar a aquisição de recebíveis imobiliários, e conseqüente emissão de CRIs. Esta linha vem sendo utilizada para atender às condições do mercado, especificamente uma composição mais equilibrada entre recebíveis residenciais e comerciais, e demonstra o ótimo relacionamento entre a Companhia e o BID, e a importância que este Banco dá ao crescimento do mercado de securitização no Brasil. Em 30 de junho de 2011, a Companhia estava utilizando os US\$ 100 milhões.

O aquecimento do mercado imobiliário tende, no médio prazo, a produzir um montante expressivo de recebíveis por parte dos incorporadores, que necessitando de recursos para novos projetos, já demonstram a intenção de vender tais créditos. O mercado de securitização se beneficiará desta tendência, aumentando seu volume. Além deste aspecto, os grandes bancos já estão securitizando suas carteiras de crédito imobiliário como estratégia de "funding" no curto prazo, inclusive como alternativa a futura insuficiência de "funding" de poupança apontada para 2012 ou 2013. Desta forma, o mercado de securitização dá mostras de seu grande potencial no curto e médio prazo. A Brazilian Securities, por estar atuante desde 2000, possui a expertise necessária para aproveitar os fatores positivos atuais, e dar continuidade a sua trajetória de crescimento.

## Pareceres e Declarações / Relatório da Revisão Especial - Sem Ressalva

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 contidas no Formulário de Informações Trimestrais - ITR referente ao trimestre findo em 30 de junho de 2011, que compreendem o balanço patrimonial em 30 de junho de 2011 e as respectivas demonstrações do resultado e do resultado abrangente para os períodos de três e de seis meses findos nessa data, bem como as demonstrações das mutações do patrimônio líquido e dos fluxos de caixa para o período de seis meses findo nessa data, incluindo 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, consequentemente, 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 aplicável à elaboração das Informações Trimestrais - ITR, e apresentadas de forma condizente com as normas expedidas pela Comissão de Valores Mobiliários.

### Outros assuntos

#### Informação intermediária do valor adicionado

Revisamos, também, a demonstração intermediária do valor adicionado referente ao período de seis meses findo em 30 de junho de 2011, 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 adequadamente elaborada, em todos os seus aspectos relevantes, em relação às informações contábeis intermediárias tomadas em conjunto.

#### Auditoria e revisão dos valores correspondentes ao exercício anterior

Os valores correspondentes a 31 de dezembro de 2010, apresentados para fins de comparação, no Formulário das Informações Trimestrais (ITR) foram anteriormente auditados por outros auditores independentes que emitiram opinião datada de 25/03/2011, que não conteve qualquer modificação. Adicionalmente, os valores correspondentes ao trimestre findo em 30 de junho de 2010, apresentados para fins de comparação nas ITR, também foram anteriormente revisados por outros auditores independentes que

emitiram relatório datado em 13/05/2011, que não conteve qualquer modificação.

São Paulo, 12 de agosto de 2011

PricewaterhouseCoopers  
Auditores Independentes  
CRC 2SP000160/O-5

Edison Arisa Pereira  
Contador CRC 1SP127241/O-0

## **Pareceres e Declarações / Declaração dos Diretores sobre as Demonstrações Financeiras**

BRAZILIAN SECURITIES COMPANHIA DE SECURITIZAÇÃO

### **DECLARAÇÃO DOS DIRETORES SOBRE AS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS**

Em cumprimento à Instrução CVM nº 480, de 7 de dezembro de 2009, a Diretoria declara que discutiu, reviu e concordou com as demonstrações financeiras referente ao trimestre findo em 30 de junho de 2011.

São Paulo, 12 de agosto de 2011

#### **DIRETORIA**

Moise Politi  
Diretor-Presidente

Fábio de Araujo Nogueira  
Vice-Presidente

Fernando Pinilha Cruz  
Diretor de Relação com Investidores

George Demetrius Nicolas Verras  
Diretor

## **Pareceres e Declarações / Declaração dos Diretores sobre o Relatório dos Auditores Independentes**

BRAZILIAN SECURITIES COMPANHIA DE SECURITIZAÇÃO

### **DECLARAÇÃO DOS DIRETORES SOBRE AS OPINIÕES EXPRESSAS NO PARECER DOS AUDITORES INDEPENDENTES**

Em cumprimento à Instrução CVM nº 480, de 7 de dezembro de 2009, a Diretoria declara que discutiu, reviu e concordou com as opiniões expressas no parecer dos auditores independentes referente ao trimestre findo em 30 de junho de 2011.

São Paulo, 12 de agosto de 2011

#### **DIRETORIA**

Moise Politi  
Diretor-Presidente

Fábio de Araujo Nogueira  
Vice-Presidente

Fernando Pinilha Cruz  
Diretor de Relação com Investidores

George Demetrius Nicolas Verras  
Diretor