

O REGISTRO NA CVM NÃO IMPLICA QUALQUER APRECIÇÃO SOBRE A COMPANHIA, SENDO OS SEUS ADMINISTRADORES RESPONSÁVEIS PELA VERACIDADE DAS INFORMAÇÕES PRESTADAS.

01.01 - IDENTIFICAÇÃO

|                |                                        |                    |
|----------------|----------------------------------------|--------------------|
| 1 - CÓDIGO CVM | 2 - DENOMINAÇÃO SOCIAL                 | 3 - CNPJ           |
| 01875-9        | BRAZILIAN SECURITIES CIA SECURITIZACAO | 03.767.538/0001-14 |
| 4 - NIRE       | 35300177401                            |                    |

01.02 - SEDE

|                                   |              |               |              |                        |        |
|-----------------------------------|--------------|---------------|--------------|------------------------|--------|
| 1 - ENDEREÇO COMPLETO             |              |               |              | 2 - BAIRRO OU DISTRITO |        |
| Avenida Paulista, 1728 - 7º andar |              |               |              | Bela Vista             |        |
| 3 - CEP                           |              | 4 - MUNICÍPIO |              |                        | 5 - UF |
| 01310-919                         |              | SAO PAULO     |              |                        | SP     |
| 6 - DDD                           | 7 - TELEFONE | 8 - TELEFONE  | 9 - TELEFONE | 10 - TELEX             |        |
| 011                               | 4081-4477    | -             | -            |                        |        |
| 11 - DDD                          | 12 - FAX     | 13 - FAX      | 14 - FAX     |                        |        |
| 011                               | 4081-4652    | -             | -            |                        |        |
| 15 - E-MAIL                       |              |               |              |                        |        |

01.03 - DIRETOR DE RELAÇÕES COM INVESTIDORES (Endereço para Correspondência com a Companhia)

|                                          |               |              |                        |            |
|------------------------------------------|---------------|--------------|------------------------|------------|
| 1 - NOME                                 |               |              |                        |            |
| FERNANDO PINILHA CRUZ                    |               |              |                        |            |
| 2 - ENDEREÇO COMPLETO                    |               |              | 3 - BAIRRO OU DISTRITO |            |
| Avenida Paulista, 1728 - 7º andar        |               |              | Bela Vista             |            |
| 4 - CEP                                  | 5 - MUNICÍPIO |              |                        | 6 - UF     |
| 01310-919                                | SAO PAULO     |              |                        | SP         |
| 7 - DDD                                  | 8 - TELEFONE  | 9 - TELEFONE | 10 - TELEFONE          | 11 - TELEX |
| 011                                      | 4081-4477     | -            | -                      |            |
| 12 - DDD                                 | 13 - FAX      | 14 - FAX     | 15 - FAX               |            |
| 011                                      | 4081-4652     | -            | -                      |            |
| 16 - E-MAIL                              |               |              |                        |            |
| fernando.cruz@braziliansecurities.com.br |               |              |                        |            |

01.04 - REFERÊNCIA / AUDITOR

|                                  |                                        |                                         |
|----------------------------------|----------------------------------------|-----------------------------------------|
| EXERCÍCIO                        | 1 - DATA DE INÍCIO DO EXERCÍCIO SOCIAL | 2 - DATA DE TÉRMINO DO EXERCÍCIO SOCIAL |
| 1 - Último                       | 01/01/2009                             | 31/12/2009                              |
| 2 - Penúltimo                    | 01/01/2008                             | 31/12/2008                              |
| 3 - Antepenúltimo                | 01/01/2007                             | 31/12/2007                              |
| 4 - NOME/RAZÃO SOCIAL DO AUDITOR |                                        | 5 - CÓDIGO CVM                          |
| MOORE STEPHENS LIMA LUCCHESI     |                                        | 00463-4                                 |
| 6 - NOME DO RESPONSÁVEL TÉCNICO  |                                        | 7 - CPF DO RESP. TÉCNICO                |
| CARLOS ATUSHI NAKAMUTA           |                                        | 011.603.868-38                          |

01.01 - IDENTIFICAÇÃO

|                |                                        |                    |
|----------------|----------------------------------------|--------------------|
| 1 - CÓDIGO CVM | 2 - DENOMINAÇÃO SOCIAL                 | 3 - CNPJ           |
| 01875-9        | BRAZILIAN SECURITIES CIA SECURITIZACAO | 03.767.538/0001-14 |

01.05 - COMPOSIÇÃO DO CAPITAL SOCIAL

| Número de Ações<br>(Mil)        | 1<br>31/12/2009 | 2<br>31/12/2008 | 3<br>31/12/2007 |
|---------------------------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| <b>Do Capital Integralizado</b> |                 |                 |                 |
| 1 - Ordinárias                  | 45.846          | 45.846          | 44.400          |
| 2 - Preferenciais               | 0               | 0               | 0               |
| 3 - Total                       | 45.846          | 45.846          | 44.400          |
| <b>Em Tesouraria</b>            |                 |                 |                 |
| 4 - Ordinárias                  | 0               | 0               | 0               |
| 5 - Preferenciais               | 0               | 0               | 0               |
| 6 - Total                       | 0               | 0               | 0               |

01.06 - CARACTERÍSTICAS DA EMPRESA

|                                          |
|------------------------------------------|
| 1 - TIPO DE EMPRESA                      |
| Empresa Comercial, Industrial e Outras   |
| 2 - TIPO DE SITUAÇÃO                     |
| Operacional                              |
| 3 - NATUREZA DO CONTROLE AÇIONÁRIO       |
| Privada Nacional                         |
| 4 - CÓDIGO ATIVIDADE                     |
| 1390 - Securitização de Recebíveis       |
| 5 - ATIVIDADE PRINCIPAL                  |
| Securitização de recebíveis imobiliários |
| 6 - TIPO DE CONSOLIDADO                  |
| Não Apresentado                          |

01.07 - SOCIEDADES NÃO INCLUÍDAS NAS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS CONSOLIDADAS

|          |          |                        |
|----------|----------|------------------------|
| 1 - ÍTEM | 2 - CNPJ | 3 - DENOMINAÇÃO SOCIAL |
|----------|----------|------------------------|

01.08 - PROVENTOS EM DINHEIRO

|          |            |               |              |                  |                              |                               |
|----------|------------|---------------|--------------|------------------|------------------------------|-------------------------------|
| 1 - ÍTEM | 2 - EVENTO | 3 - APROVAÇÃO | 4 - PROVENTO | 5 - INÍCIO PGTO. | 6 - ESPÉCIE E CLASSE DE AÇÃO | 7 - VALOR DO PROVENTO P/ AÇÃO |
|----------|------------|---------------|--------------|------------------|------------------------------|-------------------------------|

01.09 - DIRETOR DE RELAÇÕES COM INVESTIDORES

|            |                |
|------------|----------------|
| 1 - DATA   | 2 - ASSINATURA |
| 09/03/2010 |                |

01.01 - IDENTIFICAÇÃO

|                |                                        |                    |
|----------------|----------------------------------------|--------------------|
| 1 - CÓDIGO CVM | 2 - DENOMINAÇÃO SOCIAL                 | 3 - CNPJ           |
| 01875-9        | BRAZILIAN SECURITIES CIA SECURITIZACAO | 03.767.538/0001-14 |

02.01 - BALANÇO PATRIMONIAL ATIVO (Reais Mil)

| 1 - CÓDIGO    | 2 - DESCRIÇÃO                              | 3 - 31/12/2009 | 4 - 31/12/2008 | 5 - 31/12/2007 |
|---------------|--------------------------------------------|----------------|----------------|----------------|
| 1             | Ativo Total                                | 519.435        | 456.373        | 394.988        |
| 1.01          | Ativo Circulante                           | 273.869        | 173.295        | 156.671        |
| 1.01.01       | Disponibilidades                           | 97.446         | 114.977        | 13.737         |
| 1.01.01.01    | Caixa e Equivalente de Caixa               | 5.189          | 2.652          | 554            |
| 1.01.01.02    | Aplic. Financ. e Instr. Financ. Derivativo | 92.257         | 112.325        | 13.183         |
| 1.01.02       | Créditos                                   | 175.925        | 57.804         | 141.977        |
| 1.01.02.01    | Clientes                                   | 0              | 0              | 0              |
| 1.01.02.02    | Créditos Diversos                          | 175.925        | 57.804         | 141.977        |
| 1.01.02.02.01 | Recebíveis Imobiliários                    | 115.517        | 36.025         | 121.420        |
| 1.01.02.02.02 | Outros Créditos                            | 60.408         | 21.779         | 20.557         |
| 1.01.03       | Estoques                                   | 0              | 0              | 0              |
| 1.01.04       | Outros                                     | 498            | 514            | 957            |
| 1.01.04.01    | Outros Valores e Bens                      | 498            | 514            | 957            |
| 1.02          | Ativo Não Circulante                       | 245.566        | 283.078        | 238.317        |
| 1.02.01       | Ativo Realizável a Longo Prazo             | 245.407        | 282.885        | 238.082        |
| 1.02.01.01    | Créditos Diversos                          | 245.407        | 282.885        | 238.082        |
| 1.02.01.01.01 | Aplic. Financ. e Instr. Financ. Derivati   | 76.656         | 100.695        | 105.265        |
| 1.02.01.01.02 | Operações Securitizadas                    | 22.169         | 28.807         | 16.942         |
| 1.02.01.01.03 | Recebíveis Imobiliários                    | 140.568        | 138.302        | 115.708        |
| 1.02.01.01.04 | Outros Créditos                            | 6.014          | 15.081         | 167            |
| 1.02.01.02    | Créditos com Pessoas Ligadas               | 0              | 0              | 0              |
| 1.02.01.02.01 | Com Coligadas e Equiparadas                | 0              | 0              | 0              |
| 1.02.01.02.02 | Com Controladas                            | 0              | 0              | 0              |
| 1.02.01.02.03 | Com Outras Pessoas Ligadas                 | 0              | 0              | 0              |
| 1.02.01.03    | Outros                                     | 0              | 0              | 0              |
| 1.02.02       | Ativo Permanente                           | 159            | 193            | 235            |
| 1.02.02.01    | Investimentos                              | 0              | 0              | 0              |
| 1.02.02.01.01 | Participações Coligadas/Equiparadas        | 0              | 0              | 0              |
| 1.02.02.01.02 | Participações Coligadas/Equiparadas-Ágio   | 0              | 0              | 0              |
| 1.02.02.01.03 | Participações em Controladas               | 0              | 0              | 0              |
| 1.02.02.01.04 | Participações em Controladas - Ágio        | 0              | 0              | 0              |
| 1.02.02.01.05 | Outros Investimentos                       | 0              | 0              | 0              |
| 1.02.02.02    | Imobilizado                                | 159            | 191            | 230            |
| 1.02.02.03    | Intangível                                 | 0              | 2              | 5              |
| 1.02.02.03.01 | Agios de Incorporação                      | 11.450         | 11.450         | 11.450         |
| 1.02.02.03.02 | Provisão p/ Perdas de Ágios de Incorpora   | (3.435)        | (5.725)        | (8.015)        |
| 1.02.02.03.03 | Direito de Uso de Softwares                | 13             | 13             | 13             |
| 1.02.02.03.04 | Amortizações Acumuladas                    | (8.028)        | (5.736)        | (3.443)        |
| 1.02.02.04    | Diferido                                   | 0              | 0              | 0              |

01.01 - IDENTIFICAÇÃO

|                |                                        |                    |
|----------------|----------------------------------------|--------------------|
| 1 - CÓDIGO CVM | 2 - DENOMINAÇÃO SOCIAL                 | 3 - CNPJ           |
| 01875-9        | BRAZILIAN SECURITIES CIA SECURITIZACAO | 03.767.538/0001-14 |

02.02 - BALANÇO PATRIMONIAL PASSIVO (Reais Mil)

| 1 - CÓDIGO    | 2 - DESCRIÇÃO                            | 3 - 31/12/2009 | 4 - 31/12/2008 | 5 - 31/12/2007 |
|---------------|------------------------------------------|----------------|----------------|----------------|
| 2             | Passivo Total                            | 519.435        | 456.373        | 394.988        |
| 2.01          | Passivo Circulante                       | 185.558        | 78.049         | 152.845        |
| 2.01.01       | Empréstimos e Financiamentos             | 8.508          | 5.543          | 10.135         |
| 2.01.02       | Debêntures                               | 0              | 0              | 0              |
| 2.01.03       | Fornecedores                             | 0              | 0              | 0              |
| 2.01.04       | Impostos, Taxas e Contribuições          | 9.344          | 5.434          | 13.993         |
| 2.01.05       | Dividendos a Pagar                       | 0              | 5.124          | 4.227          |
| 2.01.06       | Provisões                                | 516            | 1.972          | 160            |
| 2.01.07       | Dívidas com Pessoas Ligadas              | 0              | 0              | 0              |
| 2.01.08       | Outros                                   | 167.190        | 59.976         | 124.330        |
| 2.01.08.01    | Certificados de Recebíveis Imobiliários  | 3.090          | 4.191          | 318            |
| 2.01.08.02    | Instrumentos Financeiros Derivativos     | 17.293         | 0              | 919            |
| 2.01.08.03    | Obrigações por Aquisições de Recebíveis  | 146.807        | 55.785         | 123.093        |
| 2.02          | Passivo Não Circulante                   | 188.560        | 231.020        | 115.519        |
| 2.02.01       | Passivo Exigível a Longo Prazo           | 188.560        | 231.020        | 115.519        |
| 2.02.01.01    | Empréstimos e Financiamentos             | 130.658        | 179.670        | 87.679         |
| 2.02.01.02    | Debêntures                               | 0              | 0              | 0              |
| 2.02.01.03    | Provisões                                | 206            | 0              | 0              |
| 2.02.01.04    | Dívidas com Pessoas Ligadas              | 0              | 0              | 0              |
| 2.02.01.05    | Adiantamento para Futuro Aumento Capital | 0              | 0              | 0              |
| 2.02.01.06    | Outros                                   | 57.696         | 51.350         | 27.840         |
| 2.02.01.06.01 | Certificados de Recebíveis Imobiliários  | 33.889         | 40.880         | 3.636          |
| 2.02.01.06.02 | Instrumentos Financeiros Derivativos     | 1.159          | 0              | 775            |
| 2.02.01.06.03 | Obrigações por aquisições de recebíveis  | 22.648         | 10.470         | 23.429         |
| 2.03          | Resultados de Exercícios Futuros         | 0              | 0              | 0              |
| 2.05          | Patrimônio Líquido                       | 145.317        | 147.304        | 126.624        |
| 2.05.01       | Capital Social Realizado                 | 100.229        | 100.229        | 96.000         |
| 2.05.02       | Reservas de Capital                      | 17.048         | 17.048         | 17.048         |
| 2.05.03       | Reservas de Reavaliação                  | 0              | 0              | 0              |
| 2.05.03.01    | Ativos Próprios                          | 0              | 0              | 0              |
| 2.05.03.02    | Controladas/Coligadas e Equiparadas      | 0              | 0              | 0              |
| 2.05.04       | Reservas de Lucro                        | 28.040         | 30.027         | 13.576         |
| 2.05.04.01    | Legal                                    | 1.969          | 1.969          | 890            |
| 2.05.04.02    | Estatutária                              | 0              | 0              | 0              |
| 2.05.04.03    | Para Contingências                       | 0              | 0              | 0              |
| 2.05.04.04    | De Lucros a Realizar                     | 0              | 0              | 0              |
| 2.05.04.05    | Retenção de Lucros                       | 26.071         | 28.058         | 12.686         |
| 2.05.04.06    | Especial p/ Dividendos Não Distribuídos  | 0              | 0              | 0              |
| 2.05.04.07    | Outras Reservas de Lucro                 | 0              | 0              | 0              |
| 2.05.05       | Ajustes de Avaliação Patrimonial         | 0              | 0              | 0              |
| 2.05.05.01    | Ajustes de Títulos e Valores Mobiliários | 0              | 0              | 0              |

01.01 - IDENTIFICAÇÃO

|                |                                        |                    |
|----------------|----------------------------------------|--------------------|
| 1 - CÓDIGO CVM | 2 - DENOMINAÇÃO SOCIAL                 | 3 - CNPJ           |
| 01875-9        | BRAZILIAN SECURITIES CIA SECURITIZACAO | 03.767.538/0001-14 |

02.02 - BALANÇO PATRIMONIAL PASSIVO (Reais Mil)

| 1 - CÓDIGO | 2 - DESCRIÇÃO                            | 3 -31/12/2009 | 4 -31/12/2008 | 5 -31/12/2007 |
|------------|------------------------------------------|---------------|---------------|---------------|
| 2.05.05.02 | Ajustes Acumulados de Conversão          | 0             | 0             | 0             |
| 2.05.05.03 | Ajustes de Combinação de Negócios        | 0             | 0             | 0             |
| 2.05.06    | Lucros/Prejuízos Acumulados              | 0             | 0             | 0             |
| 2.05.07    | Adiantamento para Futuro Aumento Capital | 0             | 0             | 0             |

01.01 - IDENTIFICAÇÃO

|                |                                        |                    |
|----------------|----------------------------------------|--------------------|
| 1 - CÓDIGO CVM | 2 - DENOMINAÇÃO SOCIAL                 | 3 - CNPJ           |
| 01875-9        | BRAZILIAN SECURITIES CIA SECURITIZACAO | 03.767.538/0001-14 |

03.01 - DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO (Reais Mil)

| 1 - CÓDIGO    | 2 - DESCRIÇÃO                            | 3 - 01/01/2009 a 31/12/2009 | 4 - 01/01/2008 a 31/12/2008 | 5 - 01/01/2007 a 31/12/2007 |
|---------------|------------------------------------------|-----------------------------|-----------------------------|-----------------------------|
| 3.01          | Receita Bruta de Vendas e/ou Serviços    | 25.757                      | 71.444                      | 32.599                      |
| 3.01.01       | Receitas de Operações de Crédito         | 19.933                      | 56.246                      | 21.335                      |
| 3.01.02       | Resultado de Operações Securitizadas     | (861)                       | 13.213                      | 9.262                       |
| 3.01.03       | Receitas de Prestação de Serviços        | 6.685                       | 1.985                       | 2.002                       |
| 3.02          | Deduções da Receita Bruta                | 0                           | 0                           | 0                           |
| 3.03          | Receita Líquida de Vendas e/ou Serviços  | 25.757                      | 71.444                      | 32.599                      |
| 3.04          | Custo de Bens e/ou Serviços Vendidos     | 0                           | 0                           | 0                           |
| 3.05          | Resultado Bruto                          | 25.757                      | 71.444                      | 32.599                      |
| 3.06          | Despesas/Receitas Operacionais           | (28.820)                    | (39.836)                    | (7.196)                     |
| 3.06.01       | Com Vendas                               | 0                           | 0                           | 0                           |
| 3.06.02       | Gerais e Administrativas                 | (20.396)                    | (15.925)                    | (15.855)                    |
| 3.06.02.01    | Despesas de Pessoal                      | (5.845)                     | (4.836)                     | (3.623)                     |
| 3.06.02.02    | Despesas Administrativas                 | (9.676)                     | (6.185)                     | (8.578)                     |
| 3.06.02.03    | Despesas Tributárias                     | (4.875)                     | (4.904)                     | (3.654)                     |
| 3.06.03       | Financeiras                              | (9.191)                     | (23.955)                    | 8.758                       |
| 3.06.03.01    | Receitas Financeiras                     | 18.338                      | 15.427                      | 28.214                      |
| 3.06.03.01.01 | Rendas de Aplicações Financeiras         | 18.338                      | 15.427                      | 27.858                      |
| 3.06.03.01.02 | Receitas de Operações de Mútuo           | 0                           | 0                           | 356                         |
| 3.06.03.02    | Despesas Financeiras                     | (27.529)                    | (39.382)                    | (19.456)                    |
| 3.06.03.02.01 | Desp. c/ Certificados de Recebíveis Imob | (3.532)                     | (3.232)                     | (827)                       |
| 3.06.03.02.02 | Resultado em Operações com Derivativos   | (63.573)                    | 38.421                      | (17.156)                    |
| 3.06.03.02.03 | Obrigações por Empréstimos e Repasses    | 39.576                      | (74.571)                    | (1.473)                     |
| 3.06.04       | Outras Receitas Operacionais             | 3.598                       | 2.354                       | 2.293                       |
| 3.06.05       | Outras Despesas Operacionais             | (2.831)                     | (2.310)                     | (2.392)                     |
| 3.06.06       | Resultado da Equivalência Patrimonial    | 0                           | 0                           | 0                           |
| 3.07          | Resultado Operacional                    | (3.063)                     | 31.608                      | 25.403                      |
| 3.08          | Resultado Não Operacional                | 0                           | 0                           | 0                           |
| 3.08.01       | Receitas                                 | 0                           | 0                           | 0                           |
| 3.08.02       | Despesas                                 | 0                           | 0                           | 0                           |
| 3.09          | Resultado Antes Tributação/Participações | (3.063)                     | 31.608                      | 25.403                      |
| 3.10          | Provisão para IR e Contribuição Social   | (7.545)                     | (1.165)                     | (13.266)                    |
| 3.11          | IR Diferido                              | 8.621                       | (8.868)                     | 6.400                       |
| 3.12          | Participações/Contribuições Estatutárias | 0                           | 0                           | 0                           |
| 3.12.01       | Participações                            | 0                           | 0                           | 0                           |
| 3.12.02       | Contribuições                            | 0                           | 0                           | 0                           |
| 3.13          | Reversão dos Juros sobre Capital Próprio | 0                           | 0                           | 0                           |
| 3.15          | Lucro/Prejuízo do Período                | (1.987)                     | 21.575                      | 18.537                      |

01.01 - IDENTIFICAÇÃO

|                |                                        |                    |
|----------------|----------------------------------------|--------------------|
| 1 - CÓDIGO CVM | 2 - DENOMINAÇÃO SOCIAL                 | 3 - CNPJ           |
| 01875-9        | BRAZILIAN SECURITIES CIA SECURITIZACAO | 03.767.538/0001-14 |

03.01 - DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO (Reais Mil)

| 1 - CÓDIGO | 2 - DESCRIÇÃO                     | 3 -01/01/2009 a 31/12/2009 | 4 -01/01/2008 a 31/12/2008 | 5 -01/01/2007 a 31/12/2007 |
|------------|-----------------------------------|----------------------------|----------------------------|----------------------------|
|            | NÚMERO AÇÕES, EX-TESOURARIA (Mil) | 45.846                     | 45.846                     | 44.400                     |
|            | LUCRO POR AÇÃO (Reais)            |                            | 0,47060                    | 0,41750                    |
|            | PREJUÍZO POR AÇÃO (Reais)         | (0,04334)                  |                            |                            |

01.01 - IDENTIFICAÇÃO

|                |                                        |                    |
|----------------|----------------------------------------|--------------------|
| 1 - CÓDIGO CVM | 2 - DENOMINAÇÃO SOCIAL                 | 3 - CNPJ           |
| 01875-9        | BRAZILIAN SECURITIES CIA SECURITIZACAO | 03.767.538/0001-14 |

04.01 - DEMONSTRAÇÃO DO FLUXO DE CAIXA - METODO INDIRETO (Reais Mil)

| 1 - CÓDIGO | 2 - DESCRIÇÃO                            | 3 - 01/01/2009 a 31/12/2009 | 4 - 01/01/2008 a 31/12/2008 | 5 - 01/01/2007 a 31/12/2007 |
|------------|------------------------------------------|-----------------------------|-----------------------------|-----------------------------|
| 4.01       | Caixa Líquido Atividades Operacionais    | 53.720                      | (85.290)                    | (98.951)                    |
| 4.01.01    | Caixa Gerado nas Operações               | (1.941)                     | 21.630                      | 18.587                      |
| 4.01.01.01 | Lucro Líquido                            | (1.987)                     | 21.575                      | 18.537                      |
| 4.01.01.02 | Deprec e Amortiz, Lq da Rever de Agio    | 46                          | 55                          | 50                          |
| 4.01.02    | Variações nos Ativos e Passivos          | 55.661                      | (106.920)                   | (117.538)                   |
| 4.01.02.01 | Aplicações Financeiras                   | 44.107                      | (94.572)                    | 47.332                      |
| 4.01.02.02 | Operações Securitizadas                  | 6.638                       | (11.865)                    | (11.295)                    |
| 4.01.02.03 | Recebíveis Imobiliários                  | (81.758)                    | 62.801                      | (226.391)                   |
| 4.01.02.04 | Outros Créditos                          | (29.562)                    | (16.136)                    | (19.721)                    |
| 4.01.02.05 | Outros Valores e Bens                    | 16                          | 443                         | 314                         |
| 4.01.02.06 | Certificados de Recebíveis Imo           | (8.092)                     | 41.116                      | (3.557)                     |
| 4.01.02.07 | Instr. Financeiros Derivativos           | 18.452                      | (1.694)                     | (1.299)                     |
| 4.01.02.08 | Obrigações por Aquisição de Recebíveis   | 103.200                     | (80.267)                    | 84.284                      |
| 4.01.02.09 | Outras Obrigações                        | 2.660                       | (6.746)                     | 12.795                      |
| 4.01.03    | Outros                                   | 0                           | 0                           | 0                           |
| 4.02       | Caixa Líquido Atividades de Investimento | (12)                        | (13)                        | (46)                        |
| 4.02.01    | Aquisições de Imobilizado                | (12)                        | (13)                        | (46)                        |
| 4.03       | Caixa Líquido Atividades Financiamento   | (51.171)                    | 87.401                      | 82.672                      |
| 4.03.01    | +ou(-) de Obrigações por Empréstimos     | (46.047)                    | 87.399                      | 82.672                      |
| 4.03.02    | Aumento de Capital                       | 0                           | 4.229                       | 0                           |
| 4.03.03    | Dividendos Pagos                         | (5.124)                     | (4.227)                     | 0                           |
| 4.04       | Variação Cambial s/ Caixa e Equivalentes | 0                           | 0                           | 0                           |
| 4.05       | Aumento(Redução) de Caixa e Equivalentes | 2.537                       | 2.098                       | (16.325)                    |
| 4.05.01    | Saldo Inicial de Caixa e Equivalentes    | 2.652                       | 554                         | 16.879                      |
| 4.05.02    | Saldo Final de Caixa e Equivalentes      | 5.189                       | 2.652                       | 554                         |



## 01.01 - IDENTIFICAÇÃO

| 1 - CÓDIGO CVM | 2 - DENOMINAÇÃO SOCIAL                 | 3 - CNPJ           |
|----------------|----------------------------------------|--------------------|
| 01875-9        | BRAZILIAN SECURITIES CIA SECURITIZACAO | 03.767.538/0001-14 |

## 05.01 - DEMONSTRAÇÃO DAS MUTAÇÕES DO PATRIMÔNIO LÍQUIDO DE 01/01/2009 A 31/12/2009 (Reais Mil)

| 1 - CÓDIGO | 2 - DESCRIÇÃO                            | 3 - CAPITAL SOCIAL | 4 - RESERVAS DE CAPITAL | 5 - RESERVAS DE REAVALIAÇÃO | 6 - RESERVAS DE LUCRO | 7 - LUCROS/PREJUÍZOS ACUMULADOS | 8 - AJUSTES DE AVALIAÇÃO PATRIMONIAL | 9 - TOTAL PATRIMÔNIO LÍQUIDO |
|------------|------------------------------------------|--------------------|-------------------------|-----------------------------|-----------------------|---------------------------------|--------------------------------------|------------------------------|
| 5.01       | Saldo Inicial                            | 100.229            | 17.048                  | 0                           | 0                     | 30.027                          | 0                                    | 147.304                      |
| 5.02       | Ajustes de Exercícios Anteriores         | 0                  | 0                       | 0                           | 0                     | 0                               | 0                                    | 0                            |
| 5.03       | Saldo Ajustado                           | 100.229            | 17.048                  | 0                           | 0                     | 30.027                          | 0                                    | 147.304                      |
| 5.04       | Lucro / Prejuízo do Período              | 0                  | 0                       | 0                           | 0                     | 0                               | (1.987)                              | (1.987)                      |
| 5.05       | Destinações                              | 0                  | 0                       | 0                           | 0                     | (1.987)                         | 1.987                                | 0                            |
| 5.05.01    | Dividendos                               | 0                  | 0                       | 0                           | 0                     | 0                               | 0                                    | 0                            |
| 5.05.02    | Juros sobre Capital Próprio              | 0                  | 0                       | 0                           | 0                     | 0                               | 0                                    | 0                            |
| 5.05.03    | Outras Destinações                       | 0                  | 0                       | 0                           | 0                     | (1.987)                         | 1.987                                | 0                            |
| 5.06       | Realização de Reservas de Lucros         | 0                  | 0                       | 0                           | 0                     | 0                               | 0                                    | 0                            |
| 5.07       | Ajustes de Avaliação Patrimonial         | 0                  | 0                       | 0                           | 0                     | 0                               | 0                                    | 0                            |
| 5.07.01    | Ajustes de Títulos e Valores Mobiliários | 0                  | 0                       | 0                           | 0                     | 0                               | 0                                    | 0                            |
| 5.07.02    | Ajustes Acumulados de Conversão          | 0                  | 0                       | 0                           | 0                     | 0                               | 0                                    | 0                            |
| 5.07.03    | Ajustes de Combinação de Negócios        | 0                  | 0                       | 0                           | 0                     | 0                               | 0                                    | 0                            |
| 5.08       | Aumento/Redução do Capital Social        | 0                  | 0                       | 0                           | 0                     | 0                               | 0                                    | 0                            |
| 5.09       | Constituição/Realização Reservas Capital | 0                  | 0                       | 0                           | 0                     | 0                               | 0                                    | 0                            |
| 5.10       | Ações em Tesouraria                      | 0                  | 0                       | 0                           | 0                     | 0                               | 0                                    | 0                            |
| 5.11       | Outras Transações de Capital             | 0                  | 0                       | 0                           | 0                     | 0                               | 0                                    | 0                            |
| 5.12       | Outros                                   | 0                  | 0                       | 0                           | 0                     | 0                               | 0                                    | 0                            |
| 5.13       | Saldo Final                              | 100.229            | 17.048                  | 0                           | 0                     | 28.040                          | 0                                    | 145.317                      |

## 01.01 - IDENTIFICAÇÃO

|                |                                        |                    |
|----------------|----------------------------------------|--------------------|
| 1 - CÓDIGO CVM | 2 - DENOMINAÇÃO SOCIAL                 | 3 - CNPJ           |
| 01875-9        | BRAZILIAN SECURITIES CIA SECURITIZACAO | 03.767.538/0001-14 |

## 05.02 - DEMONSTRAÇÃO DAS MUTAÇÕES DO PATRIMÔNIO LÍQUIDO DE 01/01/2008 A 31/12/2008 (Reais Mil)

| 1 - CÓDIGO | 2 - DESCRIÇÃO                            | 3 - CAPITAL SOCIAL | 4 - RESERVAS DE CAPITAL | 5 - RESERVAS DE REAVALIAÇÃO | 6 - RESERVAS DE LUCRO | 7 - LUCROS/ PREJUÍZOS ACUMULADOS | 8 - AJUSTES DE AVALIAÇÃO PATRIMONIAL | 9 - TOTAL PATRIMÔNIO LÍQUIDO |
|------------|------------------------------------------|--------------------|-------------------------|-----------------------------|-----------------------|----------------------------------|--------------------------------------|------------------------------|
| 5.01       | Saldo Inicial                            | 96.000             | 17.048                  | 0                           | 13.576                | 0                                | 0                                    | 126.624                      |
| 5.02       | Ajustes de Exercícios Anteriores         | 0                  | 0                       | 0                           | 0                     | 0                                | 0                                    | 0                            |
| 5.03       | Saldo Ajustado                           | 96.000             | 17.048                  | 0                           | 13.576                | 0                                | 0                                    | 126.624                      |
| 5.04       | Lucro / Prejuízo do Período              | 0                  | 0                       | 0                           | 0                     | 21.575                           | 0                                    | 21.575                       |
| 5.05       | Destinações                              | 0                  | 0                       | 0                           | 16.451                | (21.575)                         | 0                                    | (5.124)                      |
| 5.05.01    | Dividendos                               | 0                  | 0                       | 0                           | 0                     | (5.124)                          | 0                                    | (5.124)                      |
| 5.05.02    | Juros sobre Capital Próprio              | 0                  | 0                       | 0                           | 0                     | 0                                | 0                                    | 0                            |
| 5.05.03    | Outras Destinações                       | 0                  | 0                       | 0                           | 16.451                | (16.451)                         | 0                                    | 0                            |
| 5.06       | Realização de Reservas de Lucros         | 0                  | 0                       | 0                           | 0                     | 0                                | 0                                    | 0                            |
| 5.07       | Ajustes de Avaliação Patrimonial         | 0                  | 0                       | 0                           | 0                     | 0                                | 0                                    | 0                            |
| 5.07.01    | Ajustes de Títulos e Valores Mobiliários | 0                  | 0                       | 0                           | 0                     | 0                                | 0                                    | 0                            |
| 5.07.02    | Ajustes Acumulados de Conversão          | 0                  | 0                       | 0                           | 0                     | 0                                | 0                                    | 0                            |
| 5.07.03    | Ajustes de Combinação de Negócios        | 0                  | 0                       | 0                           | 0                     | 0                                | 0                                    | 0                            |
| 5.08       | Aumento/Redução do Capital Social        | 4.229              | 0                       | 0                           | 0                     | 0                                | 0                                    | 4.229                        |
| 5.09       | Constituição/Realização Reservas Capital | 0                  | 0                       | 0                           | 0                     | 0                                | 0                                    | 0                            |
| 5.10       | Ações em Tesouraria                      | 0                  | 0                       | 0                           | 0                     | 0                                | 0                                    | 0                            |
| 5.11       | Outras Transações de Capital             | 0                  | 0                       | 0                           | 0                     | 0                                | 0                                    | 0                            |
| 5.12       | Outros                                   | 0                  | 0                       | 0                           | 0                     | 0                                | 0                                    | 0                            |
| 5.13       | Saldo Final                              | 100.229            | 17.048                  | 0                           | 30.027                | 0                                | 0                                    | 147.304                      |

01.01 - IDENTIFICAÇÃO

| 1 - CÓDIGO CVM | 2 - DENOMINAÇÃO SOCIAL                 | 3 - CNPJ           |
|----------------|----------------------------------------|--------------------|
| 01875-9        | BRAZILIAN SECURITIES CIA SECURITIZACAO | 03.767.538/0001-14 |

05.03 - DEMONSTRAÇÃO DAS MUTAÇÕES DO PATRIMÔNIO LÍQUIDO DE 01/01/2007 A 31/12/2007 (Reais Mil)

| 1 - CÓDIGO | 2 - DESCRIÇÃO                            | 3 - CAPITAL SOCIAL | 4 - RESERVAS DE CAPITAL | 5 - RESERVAS DE REAVALIAÇÃO | 6 - RESERVAS DE LUCRO | 7 - LUCROS/ PREJUÍZOS ACUMULADOS | 8 - AJUSTES DE AVALIAÇÃO PATRIMONIAL | 9 - TOTAL PATRIMÔNIO LÍQUIDO |
|------------|------------------------------------------|--------------------|-------------------------|-----------------------------|-----------------------|----------------------------------|--------------------------------------|------------------------------|
| 5.01       | Saldo Inicial                            | 96.000             | 17.048                  | 0                           | 0                     | (734)                            | 0                                    | 112.314                      |
| 5.02       | Ajustes de Exercícios Anteriores         | 0                  | 0                       | 0                           | 0                     | 0                                | 0                                    | 0                            |
| 5.03       | Saldo Ajustado                           | 96.000             | 17.048                  | 0                           | 0                     | (734)                            | 0                                    | 112.314                      |
| 5.04       | Lucro / Prejuízo do Período              | 0                  | 0                       | 0                           | 0                     | 18.537                           | 0                                    | 18.537                       |
| 5.05       | Destinações                              | 0                  | 0                       | 0                           | 13.576                | (17.803)                         | 0                                    | (4.227)                      |
| 5.05.01    | Dividendos                               | 0                  | 0                       | 0                           | 0                     | (4.227)                          | 0                                    | (4.227)                      |
| 5.05.02    | Juros sobre Capital Próprio              | 0                  | 0                       | 0                           | 0                     | 0                                | 0                                    | 0                            |
| 5.05.03    | Outras Destinações                       | 0                  | 0                       | 0                           | 13.576                | (13.576)                         | 0                                    | 0                            |
| 5.05.03.01 | Reserva Legal                            | 0                  | 0                       | 0                           | 890                   | (890)                            | 0                                    | 0                            |
| 5.05.03.02 | Reserva Retenção de Lucros               | 0                  | 0                       | 0                           | 12.686                | (12.686)                         | 0                                    | 0                            |
| 5.06       | Realização de Reservas de Lucros         | 0                  | 0                       | 0                           | 0                     | 0                                | 0                                    | 0                            |
| 5.07       | Ajustes de Avaliação Patrimonial         | 0                  | 0                       | 0                           | 0                     | 0                                | 0                                    | 0                            |
| 5.07.01    | Ajustes de Títulos e Valores Mobiliários | 0                  | 0                       | 0                           | 0                     | 0                                | 0                                    | 0                            |
| 5.07.02    | Ajustes Acumulados de Conversão          | 0                  | 0                       | 0                           | 0                     | 0                                | 0                                    | 0                            |
| 5.07.03    | Ajustes de Combinação de Negócios        | 0                  | 0                       | 0                           | 0                     | 0                                | 0                                    | 0                            |
| 5.08       | Aumento/Redução do Capital Social        | 0                  | 0                       | 0                           | 0                     | 0                                | 0                                    | 0                            |
| 5.09       | Constituição/Realização Reservas Capital | 0                  | 0                       | 0                           | 0                     | 0                                | 0                                    | 0                            |
| 5.10       | Ações em Tesouraria                      | 0                  | 0                       | 0                           | 0                     | 0                                | 0                                    | 0                            |
| 5.11       | Outras Transações de Capital             | 0                  | 0                       | 0                           | 0                     | 0                                | 0                                    | 0                            |
| 5.12       | Outros                                   | 0                  | 0                       | 0                           | 0                     | 0                                | 0                                    | 0                            |
| 5.13       | Saldo Final                              | 96.000             | 17.048                  | 0                           | 13.576                | 0                                | 0                                    | 126.624                      |

01.01 - IDENTIFICAÇÃO

|                |                                        |                    |
|----------------|----------------------------------------|--------------------|
| 1 - CÓDIGO CVM | 2 - DENOMINAÇÃO SOCIAL                 | 3 - CNPJ           |
| 01875-9        | BRAZILIAN SECURITIES CIA SECURITIZACAO | 03.767.538/0001-14 |

06.01 - DEMONSTRAÇÃO DO VALOR ADICIONADO (Reais Mil)

| 1 - CÓDIGO | 2 - DESCRIÇÃO                            | 3 - 01/01/2009 a 31/12/2009 | 4 - 01/01/2008 a 31/12/2008 | 5 - 01/01/2007 a 31/12/2007 |
|------------|------------------------------------------|-----------------------------|-----------------------------|-----------------------------|
| 6.01       | Receitas                                 | 44.862                      | 86.915                      | 62.532                      |
| 6.01.01    | Vendas Mercadorias, Produtos e Serviços  | 6.685                       | 1.985                       | 2.002                       |
| 6.01.02    | Outras Receitas                          | 38.177                      | 84.930                      | 60.530                      |
| 6.01.02.01 | Rendas de Aplicações Financeiras         | 18.338                      | 15.427                      | 29.577                      |
| 6.01.02.02 | Resultado com Atividades de Securitizaçã | 19.072                      | 69.459                      | 30.597                      |
| 6.01.02.03 | Outras                                   | 767                         | 44                          | 356                         |
| 6.01.03    | Receitas refs. à Constr. Ativos Próprios | 0                           | 0                           | 0                           |
| 6.01.04    | Provisão/Rev. Crêds. Liquidação Duvidosa | 0                           | 0                           | 0                           |
| 6.02       | Insumos Adquiridos de Terceiros          | (36.602)                    | (45.206)                    | (29.512)                    |
| 6.02.01    | Custos Prods., Mercs. e Servs. Vendidos  | 0                           | 0                           | 0                           |
| 6.02.02    | Materiais-Energia-Servs Terceiros-Outros | (9.073)                     | (5.823)                     | (8.222)                     |
| 6.02.03    | Perda/Recuperação de Valores Ativos      | 0                           | 0                           | (115)                       |
| 6.02.04    | Outros                                   | (27.529)                    | (39.383)                    | (21.175)                    |
| 6.02.04.01 | Certificados de Recebíveis Imobiliários  | (3.532)                     | (3.232)                     | (827)                       |
| 6.02.04.02 | Resultado em Op c/ Instr.Financ.Derivat  | (63.573)                    | 38.420                      | (18.875)                    |
| 6.02.04.03 | Despesas Financeiras c/ Empréstimos      | 39.576                      | (74.571)                    | (1.473)                     |
| 6.03       | Valor Adicionado Bruto                   | 8.260                       | 41.709                      | 33.020                      |
| 6.04       | Retenções                                | (46)                        | (55)                        | (50)                        |
| 6.04.01    | Depreciação, Amortização e Exaustão      | (46)                        | (55)                        | (50)                        |
| 6.04.02    | Outras                                   | 0                           | 0                           | 0                           |
| 6.05       | Valor Adicionado Líquido Produzido       | 8.214                       | 41.654                      | 32.970                      |
| 6.06       | Vlr Adicionado Recebido em Transferência | 0                           | 0                           | 0                           |
| 6.06.01    | Resultado de Equivalência Patrimonial    | 0                           | 0                           | 0                           |
| 6.06.02    | Receitas Financeiras                     | 0                           | 0                           | 0                           |
| 6.06.03    | Outros                                   | 0                           | 0                           | 0                           |
| 6.07       | Valor Adicionado Total a Distribuir      | 8.214                       | 41.654                      | 32.970                      |
| 6.08       | Distribuição do Valor Adicionado         | 8.214                       | 41.654                      | 32.970                      |
| 6.08.01    | Pessoal                                  | 4.874                       | 4.025                       | 3.039                       |
| 6.08.01.01 | Remuneração Direta                       | 4.174                       | 3.464                       | 2.607                       |
| 6.08.01.02 | Benefícios                               | 510                         | 462                         | 362                         |
| 6.08.01.03 | F.G.T.S.                                 | 190                         | 99                          | 70                          |
| 6.08.01.04 | Outros                                   | 0                           | 0                           | 0                           |
| 6.08.02    | Impostos, Taxas e Contribuições          | 4.771                       | 15.748                      | 11.104                      |
| 6.08.02.01 | Federais                                 | 4.317                       | 15.583                      | 10.988                      |
| 6.08.02.02 | Estaduais                                | 0                           | 0                           | 0                           |
| 6.08.02.03 | Municipais                               | 454                         | 165                         | 116                         |
| 6.08.03    | Remuneração de Capitais de Terceiros     | 556                         | 306                         | 290                         |
| 6.08.03.01 | Juros                                    | 0                           | 0                           | 0                           |
| 6.08.03.02 | Aluguéis                                 | 556                         | 306                         | 290                         |
| 6.08.03.03 | Outras                                   | 0                           | 0                           | 0                           |
| 6.08.04    | Remuneração de Capitais Próprios         | (1.987)                     | 21.575                      | 18.537                      |

01.01 - IDENTIFICAÇÃO

|                |                                        |                    |
|----------------|----------------------------------------|--------------------|
| 1 - CÓDIGO CVM | 2 - DENOMINAÇÃO SOCIAL                 | 3 - CNPJ           |
| 01875-9        | BRAZILIAN SECURITIES CIA SECURITIZACAO | 03.767.538/0001-14 |

06.01 - DEMONSTRAÇÃO DO VALOR ADICIONADO (Reais Mil)

| 1 - CÓDIGO | 2 - DESCRIÇÃO                          | 3 -01/01/2009 a 31/12/2009 | 4 -01/01/2008 a 31/12/2008 | 5 -01/01/2007 a 31/12/2007 |
|------------|----------------------------------------|----------------------------|----------------------------|----------------------------|
| 6.08.04.01 | Juros sobre o Capital Próprio          | 0                          | 0                          | 0                          |
| 6.08.04.02 | Dividendos                             | 0                          | 5.124                      | 4.227                      |
| 6.08.04.03 | Lucros Retidos / Prejuízo do Exercício | (1.987)                    | 16.451                     | 14.310                     |
| 6.08.05    | Outros                                 | 0                          | 0                          | 0                          |

SERVIÇO PÚBLICO FEDERAL

CVM - COMISSÃO DE VALORES MOBILIÁRIOS

DFP - Demonstrações Financeiras Padronizadas

EMPRESA COMERCIAL, INDUSTRIAL E OUTRAS

Legislação Societária

DATA-BASE - 31/12/2009

01875-9

BRAZILIAN SECURITIES CIA SECURITIZACAO

03.767.538/0001-14

**12.01 - PARECER DOS AUDITORES INDEPENDENTES - SEM RESSALVA**

Ao

Conselho de Administração e Acionistas da

Brazilian Securities Companhia de Securitização

São Paulo - SP

1. Examinamos os balanços patrimoniais da Brazilian Securities Companhia de Securitização levantados em 31 de dezembro de 2009 e de 2008 e as respectivas demonstrações do resultado, das mutações do patrimônio líquido, dos fluxos de caixa e do valor adicionado correspondentes aos exercícios findos nessas datas, elaborados sob a responsabilidade de sua Administração. Nossa responsabilidade é a de expressar uma opinião sobre essas demonstrações contábeis.
2. Nossos exames foram conduzidos de acordo com as normas de auditoria aplicáveis no Brasil e compreenderam: a) o planejamento dos trabalhos, considerando a relevância dos saldos, o volume de transações e os sistemas contábil e de controles internos da Companhia; b) a constatação, com base em testes, das evidências e dos registros que suportam os valores e as informações contábeis divulgados; e c) a avaliação das práticas e das estimativas contábeis mais representativas adotadas pela Administração da Companhia, bem como da apresentação das demonstrações contábeis tomadas em conjunto.
3. Em nossa opinião, as demonstrações contábeis acima referidas representam adequadamente, em todos os aspectos relevantes, a posição patrimonial e financeira da Brazilian Securities Companhia de Securitização em 31 de dezembro de 2009 e de 2008 e o resultado de suas operações, as mutações de seu patrimônio líquido, os seus fluxos de caixa e os valores adicionados nas operações referentes aos exercícios findos nessas datas, de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil.

São Paulo, 19 de fevereiro de 2010

**MOORE STEPHENS LIMA LUCCHESI**

*Auditores Independentes*

CRC.SP - 2SP015.045/O-0

Carlos Atushi Nakamuta

*Sócio Diretor*

CRC - 1SP113.118/O-4

13.01 - RELATÓRIO DA ADMINISTRAÇÃO

**RELATÓRIO DA ADMINISTRAÇÃO**

Submetemos a apreciação de V.Sas. as demonstrações financeiras da Brazilian Securities Companhia de Securitização referentes aos exercícios findos em 31 de dezembro de 2009 e de 2008, juntamente com o parecer de nossos auditores independentes.

**OBJETIVOS DA SOCIEDADE**

A Brazilian Securities Companhia de Securitização foi constituída em 10 de abril de 2000, atendendo aos preceitos estipulados na Lei nº 9.514/97, com a finalidade de oferecer soluções financeiras e de serviços, através do desenvolvimento de instrumentos de securitização de recebíveis imobiliários auto-sustentáveis, o que vem possibilitando, de forma pioneira, oferecer papéis para atender ao mercado de capitais de uma forma geral.

Atualmente, a Brazilian Finance & Real Estate S.A. (BFRE), controladora da Companhia, tem como acionistas diretos a Ourinvest Real Estate Holding S.A., integrante de um grupo com experiência de 25 anos no mercado financeiro, a TPG - Axon BFRE Holding e a Coyote Trail, LLC. Este complemento de experiências, somadas à capacidade inovadora e arrojo destes Grupos, possibilitou também a formatação de operações pioneiras no mercado.

**POSICIONAMENTO / MERCADO ALVO**

**Foco:** Ocupar, de forma pioneira, espaço criado pelas mudanças viabilizadas pelo novo Sistema Financeiro Imobiliário - SFI, provendo este mercado com produtos e serviços com alto grau de qualidade e especialização, produtos estes que estarão revestidos de transparência e segurança para maior conforto aos investidores.

**Estratégia:** Atuação inicial em nichos de mercado buscando aquisição de recebíveis imobiliários de qualidade, sendo esta atestada por rating atribuído ao pool de recebíveis que fazem lastro aos papéis. Esta estrutura traz investimentos na aquisição de CRIs, com conseqüente desenvolvimento destas operações no mercado secundário destes papéis. Dessa forma, foi possível romper a inércia do segmento, viabilizando a geração de novos negócios e divulgação da bandeira Brazilian Securities, gerando um movimento gradual na busca de uma atuação mais abrangente, visando ocupar assim o grande espaço existente, especialmente no segmento de varejo.

**Inovação:** Criar e difundir padrões de originação de financiamentos imobiliários, necessários para se ter credibilidade com baixo risco de perdas, visando atrair recursos do mercado de capitais através da colocação de CRIs.

**Parcerias:** Estabelecer parcerias estratégicas com originadores (incorporadores, construtores, bancos) e prestadores de serviços (Servicer, Empresas de Rating, Agente Fiduciário), de forma a manter uma estrutura leve, restrita à inteligência do negócio.

**A CONJUNTURA NACIONAL E SEUS EFEITOS SOBRE O SETOR**

**13.01 - RELATÓRIO DA ADMINISTRAÇÃO**

Apesar da forte crise econômica global, e de suas inevitáveis influências sobre o Brasil em 2009, a recuperação dos mercados no segundo semestre trouxe uma forte perspectiva de crescimento para o Brasil, além de amenizar os efeitos do primeiro semestre do ano. E o mercado imobiliário, pela importante característica que tem como gerador de empregos e pela sua representatividade no PIB teve papel importante neste processo de retomada do crescimento do país, sendo objeto de incentivos estratégicos do governo federal. Neste contexto, e no cenário de taxas de juros mais baixas presente ao longo de 2009, os mecanismos de captação de recursos para o mercado imobiliário (Fundos de Investimento Imobiliário, Certificados de Recebíveis Imobiliários, etc), trouxeram ao investidor alternativas de aplicações de longo prazo, com rentabilidade compatível ao mercado financeiro e, principalmente, com segurança de ativos imobiliários. E sendo investimentos de renda fixa, com isenção de imposto de renda para determinados investidores, trazem uma excelente opção em relação à renda variável, que apresentou forte volatilidade ao longo dos últimos 18 meses. Além disso, 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 – CRIs, recursos estes que são canalizados novamente na atividade produtiva, possibilitando o desenvolvimento do mercado secundário destes papéis. A retomada da economia brasileira ao longo dos últimos 6 meses de 2009 e a perspectiva de um crescimento forte em 2010, associado a fundamentos sólidos da economia brasileira, atrairão maior volume de recursos para um mercado de longo prazo como o imobiliário, e possibilitarão, no futuro uma presença mais forte de consumidores e investidores neste mercado

**RECURSOS HUMANOS**

A Companhia tem por estratégia manter uma estrutura leve, com um quadro de funcionários reduzido, restrito à inteligência do negócio, terceirizando os serviços necessários ao desenvolvimento de suas operações. O exercício de 2009 foi encerrado com um quadro efetivo de 5 diretores e 24 funcionários (2008 – 5 diretores e 18 funcionários).

Ao longo de 2009 foram realizadas diversas ações no sentido de melhorar a qualidade dos benefícios concedidos pela empresa aos funcionários. Tais medidas visam proporcionar tranquilidade e ao mesmo tempo melhor qualidade aos mesmos.

A Companhia adota como política a não contratação dos auditores independentes para a prestação de outros serviços que não sejam os de auditoria externa.

**GESTÃO DE RISCO**

Em linha com as práticas do gerenciamento de risco, a Companhia possui uma estrutura de gestão de riscos integrada e independente. De forma contínua, a Gerência de Risco vem atuando no desenvolvimento de políticas, sistemas, controles e capacitação de pessoal para a mitigação e controle de possíveis perdas decorrentes da exposição aos riscos inerentes as suas linhas de negócios.

**INVESTIMENTOS**



SERVIÇO PÚBLICO FEDERAL

CVM - COMISSÃO DE VALORES MOBILIÁRIOS

DFP - Demonstrações Financeiras Padronizadas

EMPRESA COMERCIAL, INDUSTRIAL E OUTRAS

Legislação Societária

DATA-BASE - 31/12/2009

01875-9

BRAZILIAN SECURITIES CIA SECURITIZACAO

03.767.538/0001-14

### 13.01 - RELATÓRIO DA ADMINISTRAÇÃO

Em 2009, os investimentos realizados no período se destinaram principalmente para a implantação/melhoria dos sistemas de informática da companhia, e equipamentos de telefonia e informática, proporcionando também maior agilidade e sinergia na equipe.

### CAPITAL SOCIAL

A Brazilian Securities é uma Companhia de capital aberto, tendo obtido autorização da CVM para operar no mercado de balcão organizado. O capital social da Companhia está totalmente subscrito e integralizado no montante de R\$ 100.229 mil em 2009 e 2008 dividido em 45.845.987 ações ordinárias nominativas, sem valor nominal.

### RESULTADO DO EXERCÍCIO

O volume de emissões de CRIs em 2009 totalizou R\$ 732.575 mil, em comparação com R\$ 858.474 mil, referente às emissões de 2008. Até 31 de dezembro de 2009 a BS já havia emitido um total de R\$ 3.658.252 mil, comparado a R\$ 2.925.677 mil até 31 de dezembro de 2008. A atuação da Companhia se deu de maneira bastante diversificada, emitindo CRIs tanto com lastro residencial e pulverizado, como com lastro comercial pulverizado e concentrado.

Por conta da situação de iliquidez dos mercados nos primeiros 7 meses de 2009, e da forte deflação medida pelos índices de inflação que corrigem grande parte da carteira de créditos da Brazilian Securities, os resultados de 2009 foram fortemente impactados, fazendo com que a Companhia apresentasse um prejuízo de R\$ 1.987 mil (2008 – lucro de R\$ 21.575 mil).

### DIVIDENDOS

O Estatuto determina a distribuição de dividendos no mínimo de 25% sobre o lucro líquido anual, após a compensação de prejuízos acumulados e a destinação para a reserva legal. Em 2008, a Administração propôs aos acionistas a distribuição de dividendos mínimos obrigatórios, de acordo com as disposições estatutárias, no montante de R\$ 5.124, assim como a retenção dos lucros remanescentes para reinvestimento nas atividades da Companhia, com base em orçamento de capital aprovado pela Administração.

### PERSPECTIVAS

Apesar de existirem alguns receios em relação à economia global, os fundamentos atuais da economia brasileira, aliados aos incentivos do governo federal ao mercado imobiliário nacional e à segurança dos instrumentos financeiros imobiliários, deverão gerar um ambiente com boas oportunidades para as atividades da Companhia, gerando então a expectativa de crescimento em 2010.

A Administração está à inteira disposição dos senhores acionistas para quaisquer informações que julgarem necessárias.

São Paulo, 19 de fevereiro de 2010

**14.01 - NOTAS EXPLICATIVAS****BRAZILIAN SECURITIES COMPANHIA DE SECURITIZAÇÃO**

Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras em 31 de dezembro de 2009 e de 2008

(Em milhares de reais)

**1. 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.

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 31 de dezembro de 2009 somente as Séries 9 e 10, 95 e 96 descritas na Nota 9).

**2. Apresentação das demonstrações financeiras**

As presentes demonstrações financeiras foram aprovadas pela Diretoria da Companhia em 11 de fevereiro de 2010.

As demonstrações financeiras foram elaboradas e estão sendo apresentadas de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil, com base nas disposições contidas na Lei das Sociedades por Ações e nas normas estabelecidas pela Comissão de Valores Mobiliários (CVM).

A elaboração das demonstrações financeiras 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 demonstrações financeiras, 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 fixo, mas se estende às provisões necessárias para passivos contingentes, provisões para créditos de liquidação duvidosa, valor justo, impostos e encargos semelhantes. Os resultados efetivos podem variar em relação às estimativas.

Em 28 de dezembro de 2007, foi promulgada a Lei no. 11.638, alterada pela Medida Provisória - MP no. 449, de 3 de dezembro de 2008, convertida na Lei no. 11.941/09 que modificaram e introduziram novos dispositivos à Lei das Sociedades por Ações. Essa alteração teve como principal objetivo atualizar a legislação societária brasileira para possibilitar o processo de convergência das práticas contábeis adotadas no Brasil com aquelas constantes nas normas internacionais de contabilidade que são emitidas pelo "International Accounting Standards Board - IASB". As modificações nas práticas contábeis foram adotadas para as demonstrações financeiras anuais do exercício de 2008 e estão sendo aplicadas de maneira uniforme em 2009.

**Novas normas contábeis**

As normas e interpretações de normas relacionadas a seguir, foram publicadas e são requeridas para os exercícios sociais iniciados em ou após 1º de janeiro de 2010. Além dessas, também foram publicadas outras normas e interpretações que alteram as práticas contábeis adotadas no Brasil, dentro do processo de convergência com as normas internacionais. As normas a seguir são apenas aquelas que de acordo com a avaliação da Administração deverão impactar as demonstrações financeiras da Companhia de forma mais relevante. Nos termos dessas novas normas, as cifras do exercício de 2009, aqui apresentadas, deverão ser reapresentadas para fins de comparação, quando da apresentação das demonstrações financeiras do exercício findo em 31 de dezembro de 2010.

**14.01 - NOTAS EXPLICATIVAS**

A Companhia não adotou antecipadamente essas novas normas no exercício findo em 31 de dezembro de 2009 e está avaliando os impactos em suas demonstrações financeiras decorrentes da aplicação dos pronunciamentos: CPC 26 - Apresentação das demonstrações contábeis; CPC 22 - Informação por segmento; CPC 38, CPC 39 e CPC 40 - Instrumentos financeiros - reconhecimento, mensuração, apresentação e evidenciação.

**3. Sumário das principais práticas contábeis****a) Resultado do exercício**

O resultado é apurado com base no regime contábil de competência.

**b) Caixa e equivalente de caixa**

Compreende numerário em espécie e depósitos bancários disponíveis, bem como aplicações financeiras de curto prazo, de alta liquidez, que são prontamente conversíveis em um montante conhecido de caixa e que estão sujeitas a um insignificante risco de mudança de valor.

**c) Instrumentos financeiros e títulos e valores mobiliários****(i) Classificação e mensuração**

A Companhia classifica seus ativos financeiros sob as seguintes categorias: (i) empréstimos e recebíveis e (ii) títulos disponíveis para venda. A classificação depende da finalidade para a qual os ativos financeiros foram adquiridos. A Administração determina a classificação de seus ativos financeiros no reconhecimento inicial.

**Empréstimos e recebíveis:**

Incluem-se nesta categoria os recebíveis que são ativos financeiros não-derivativos com pagamentos fixos ou determináveis, não cotados em um mercado ativo. São incluídos como ativo circulante, exceto aqueles com prazo de vencimento superior a 12 meses após a data de emissão do balanço (estes são classificados como ativos não-circulantes). Os recebíveis da Companhia compreendem os recebíveis imobiliários. Os recebíveis são contabilizados pelo custo amortizado, usando o método da taxa de juros efetiva, que é equivalente ao valor de mercado na data do balanço.

**Ativos financeiros disponíveis para venda:**

Os ativos financeiros disponíveis para venda são não-derivativos que são designados nessa categoria ou que não são classificados em nenhuma outra categoria. Os ativos financeiros disponíveis para venda são contabilizados pelo valor justo. Os juros de títulos disponíveis para venda, calculados com o uso do método da taxa de juros efetiva, são reconhecidos na demonstração do resultado como receitas financeiras. A parcela correspondente à variação no valor justo, quando aplicável, é lançada contra patrimônio líquido, na conta ajustes de avaliação patrimonial, sendo realizada contra resultado quando da sua liquidação ou por perda considerada permanente (*impairment*).

**(ii) Instrumentos derivativos e atividades de hedge**

Inicialmente, os derivativos são reconhecidos pelo valor justo na data em que um contrato de derivativo é celebrado e são, subsequentemente, remensurados ao seu valor justo, com as variações do valor justo lançadas contra o resultado, exceto quando o derivativo for designado como um instrumento de hedge de fluxo de caixa.

Embora a Companhia faça uso de derivativos com o objetivo de proteção global, ela não aplica a chamada contabilização de hedge (*hedge accounting*).

O valor justo dos instrumentos derivativos está divulgado na Nota 13.

**14.01 - NOTAS EXPLICATIVAS****(III) Valor justo**

Os valores justos dos investimentos com cotação pública são baseados nos preços atuais de compra. Para os ativos financeiros sem mercado ativo ou cotação pública, a Companhia estabelece o valor justo através de técnicas de avaliação. Essas técnicas incluem o uso de operações recentes contratadas com terceiros, a referência a outros instrumentos que são substancialmente similares, a análise de fluxos de caixa descontados e os modelos de precificação de opções que fazem uso de informações geradas pelo mercado e na ausência destas, informações geradas pela Administração da própria entidade.

A Companhia avalia, na data do balanço, se há evidência objetiva de que um ativo financeiro ou um grupo de ativos financeiros está registrado por valor acima de seu valor recuperável (*impairment*). Se houver evidência para os ativos financeiros disponíveis para venda, a perda cumulativa - mensurada como a diferença entre o custo de aquisição e o valor justo atual, menos qualquer perda por *impairment* desse ativo financeiro previamente reconhecida no resultado é retirada do patrimônio e reconhecida na demonstração do resultado.

**d) Recebíveis Imobiliários e certificados de recebíveis Imobiliários**

Os recebíveis imobiliários e os certificados de recebíveis imobiliários - CRIs são registrados pelo valor de aquisição e captação respectivamente, acrescidos dos rendimentos e/ou encargos auferidos/incorridos até as datas dos balanços. No caso de securitização em que existe cláusula de cobertura de patrimônio negativo da securitização pela Companhia, os ativos e passivos são apresentados em separado. Nas securitizações em que tal cláusula não existe, o saldo da securitização é demonstrado pelo líquido, no ativo ou passivo, na rubrica "Operações securitizadas" conforme aplicável.

O ágio/deságio auferido na aquisição de recebíveis imobiliários, enquanto não são emitidos certificados de recebíveis imobiliários - CRIs a eles vinculados, é apropriado ao resultado de acordo com o prazo de vencimento dos recebíveis (nota 6). Na emissão de certificados de recebíveis imobiliários - CRIs com cláusula na qual a Companhia é responsável pela cobertura de eventual patrimônio negativo da securitização, o ágio/deságio permanece sendo amortizado na forma anteriormente descrita; por ocasião da obtenção do registro provisório junto a CVM e consequente emissão e venda dos certificados de recebíveis imobiliários - CRIs sem a referida cláusula de cobertura, o ágio/deságio obtido na aquisição dos recebíveis imobiliários é apropriado integralmente ao resultado.

O ágio/deságio incorrido após a emissão e venda dos certificados de recebíveis imobiliários - CRIs é apropriado ao resultado pelo prazo dos certificados de recebíveis imobiliários - CRIs, na existência de cláusula de cobertura pela Companhia de patrimônio negativo; no caso das emissões sem a referida cláusula o ágio/deságio é apropriado ao resultado no momento da colocação dos certificados de recebíveis imobiliários - CRIs.

**e) Imobilizado e Intangível**

O imobilizado é demonstrado pelo custo de aquisição, deduzido da depreciação acumulada. A depreciação é calculada pelo método linear, utilizando taxas anuais estabelecidas com base na vida útil e econômica dos bens.

O intangível inclui saldo de ágio de incorporação e a correspondente provisão provenientes da incorporação da Ourinvest Securities Participações Ltda, e também, é representado pelos gastos com desenvolvimento de sistemas, os quais são amortizados em cinco anos.

**f) 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 (Nota 7).

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 exercício, 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.

**14.01 - NOTAS EXPLICATIVAS**

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 demonstrações financeiras.

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.

**g) Ajuste a valor presente**

Em atendimento ao Pronunciamento Técnico CPC 12, aprovado pela Deliberação CVM nº 564/2008, a Companhia mensura e, quando aplicável, efetua ajuste a valor presente dos elementos do ativo e do passivo de longo prazo, ou de curto prazo quando houver efeito relevante. São utilizadas taxas de desconto que reflitam avaliações condizentes com o mercado, considerando o valor do dinheiro no tempo e os riscos específicos do ativo e do passivo em suas datas originais. Na ausência de informações disponíveis de mercado, são utilizadas como referência operações similares, principalmente quanto aos prazos e fatores de risco envolvidos.

Devido a natureza da Companhia, suas operações já estão registradas ao valor presente, não tendo sido identificadas situações em que ajustes fossem aplicáveis, de acordo com a Deliberação CVM nº 564 (CPC 12).

**h) Valor recuperável**

A Companhia efetua a análise sobre a recuperação dos valores registrados no imobilizado e no intangível, a fim de que sejam registradas as perdas, 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 ajustes, de acordo com a Deliberação CVM nº 527 (CPC1).

**4. Aplicações financeiras e instrumentos financeiros derivativos**

As aplicações financeiras são classificadas como disponíveis para venda. São representadas por:

|                                                                 | 2009           | 2008           |
|-----------------------------------------------------------------|----------------|----------------|
| <b>Operações Compromissadas <sup>(a)</sup></b>                  | <b>19.140</b>  | <b>18.488</b>  |
| <b>Títulos Livres</b>                                           | <b>66.907</b>  | <b>49.898</b>  |
| Fundo de Investimento Imobiliário - FII <sup>(b)</sup>          | 1.290          | 9.568          |
| Certificados de Depósito Bancário - CDB                         | 17.854         | 28.970         |
| Certificados de Recebíveis Imobiliários - CRI <sup>(c)</sup>    | 47.754         | 11.360         |
| <b>Títulos Vinculados</b>                                       | <b>82.866</b>  | <b>135.307</b> |
| Letras de Crédito Imobiliário - LCI <sup>(d)</sup>              | 38.755         | 32.153         |
| Letras Hipotecárias - LH <sup>(d)</sup>                         | 22.403         | 32.757         |
| Certificados de Depósito Bancário - CDB <sup>(d)</sup>          | 21.708         | 45.490         |
| Certificados de Recebíveis Imobiliários - CRI <sup>(d)(e)</sup> | -              | 24.907         |
| <b>Instrumentos Financeiros Derivativos <sup>(e)</sup></b>      | <b>-</b>       | <b>9.347</b>   |
| <b>Total Geral</b>                                              | <b>168.913</b> | <b>213.020</b> |
| <b>Circulante</b>                                               | <b>92.257</b>  | <b>112.325</b> |
| <b>Longo Prazo</b>                                              | <b>76.656</b>  | <b>100.695</b> |

(a) Em 31 de dezembro de 2009 e 2008, correspondem a recursos de aplicações financeiras com uso restrito, conforme contrato de linha de crédito com o BDI (Nota 10.a).

(b) Corresponde a 1,44% (2008 - 15,79%) de participação nas cotas do Fundo de Investimento Imobiliário Hotel Maxinvest.

(c) Inclui ágio/deságio a amortizar e provisão para desvalorização dos títulos, quando aplicável.

(d) Inclui, em 31 de dezembro de 2009, R\$ 6.903 (2008 - R\$ 6.907) depositados a título de seguro caução na aquisição de recebíveis, R\$ 1.932 (2008 - R\$ 1.088) correspondente a recursos de aplicações financeiras vinculadas as securitizações de recebíveis com cláusula de cobertura de patrimônio líquido negativo, R\$ 2.710 (2008 - R\$ 14.202) vinculados ao pagamento de carteiras de recebíveis adquiridas, R\$ 9.949 (2008 - R\$ 10.535) dados em garantia de fluxo de recebíveis em operação de securitização, R\$ 214 depositados a título de seguro caução na venda de recebíveis. Inclui, em 31 de dezembro de 2008, R\$ 12.758 que está restrito ao contrato de linha de crédito com o BDI (Nota 10.a).

(e) Em 2008 o montante de R\$ 9.347 refere-se a diferencial a receber de instrumento financeiro derivativo representado por contrato de "sw ap" (Nota 13).

As aplicações financeiras, em 31 de dezembro de 2009, apresentam os seguintes vencimentos finais e taxas de remuneração:

## SERVIÇO PÚBLICO FEDERAL

CVM - COMISSÃO DE VALORES MOBILIÁRIOS

DFP - Demonstrações Financeiras Padronizadas

EMPRESA COMERCIAL, INDUSTRIAL E OUTRAS

Legislação Societária

DATA-BASE - 31/12/2009

01875-9

BRAZILIAN SECURITIES CIA SECURITIZACAO

03.767.538/0001-14

## 14.01 - NOTAS EXPLICATIVAS

| Descrição                                     | Taxa                                  | Vencimento até |
|-----------------------------------------------|---------------------------------------|----------------|
| Operações Compromissadas                      | 99,50% a 100,5% CDI                   | 14/12/2011     |
| Certificados de Depósito Bancário - CDB       | 97% a 101,2% CDI                      | 29/12/2010     |
| Certificados de Recebíveis Imobiliários - CRI | 6,59% a 15,63% a.a. + IGPM            | 20/08/2039     |
| Letras de Créditos Imobiliário - LCI          | 101% do CDI e 8,42% a 8,53% a.a. + TR | 21/02/2010     |
| Letras Hipotecárias - LH                      | 8,47% a 8,6% a.a.                     | 30/06/2010     |

Os títulos estão custodiados, quando aplicável, no Sistema Especial de Liquidação e Custódia - SELIC, na Central de Custódia de Títulos Privados - CETIP e na Companhia Brasileira de Liquidação e Custódia - CBLC.

## 5. Operações securitizadas

Conforme mencionado na Nota 3.d, representa todos os saldos patrimoniais decorrentes do processo de securitização de recebíveis ao amparo da Lei no. 9.514/97, para os quais não há cláusula de cobertura de patrimônio líquido negativo por parte da Companhia.

| Recebíveis Imobiliários | Vencimento final | Index | Juros % a.a.  | 2009      | 2008      |
|-------------------------|------------------|-------|---------------|-----------|-----------|
| Tranches 3 e 4          | 10/10/2010       | IGPM  | 12,00         | 165       | 167       |
| Tranches 13 a 17        | 13/12/2012       | INPC  | 12,00         | 7.765     | 8.700     |
| Tranches 26 e 27        | 25/04/2014       | IGPM  | 11,38 a 12,00 | 482       | 758       |
| Tranches 28 e 29        | 10/07/2014       | IGPM  | 11,38 a 12,00 | 796       | 2.078     |
| Tranches 30 e 31        | 10/02/2018       | IGPM  | 11,38 a 12,00 | 2.455     | 4.103     |
| Tranches 34 e 35        | 11/10/2025       | IFCA  | 9,05          | 1.132.126 | 1.115.090 |
| Tranches 36 e 37        | 10/05/2015       | IGPM  | 11,38 a 12,00 | 2.124     | 3.465     |
| Tranches 40 e 41        | 23/09/2015       | IGPM  | 11,37 a 12,00 | 3.639     | 4.861     |
| Tranche 46              | 01/07/2016       | IGPM  | 11,21         | 80.184    | 89.180    |
| Tranches 47 e 48        | 10/11/2014       | IGPM  | 11,38 a 13,44 | 956       | 2.410     |
| Tranches 49 e 50        | 25/01/2016       | IGPM  | 11,38 a 18,00 | 7.377     | 13.512    |
| Tranches 51 e 52        | 02/12/2018       | IGPM  | 0 a 12,87     | 9.185     | 19.425    |
| Tranches 53 e 54        | 05/05/2016       | IGPM  | 11,38 a 13,52 | 2.257     | 3.910     |
| Tranche 56              | 20/10/2018       | TR    | 11,00         | 51.492    | 53.757    |
| Tranche 57              | 13/12/2012       | IGPM  | 12,00         | -         | 4.737     |
| Tranches 58 e 59        | 05/11/2026       | IGPM  | 11,38 a 12,00 | 6.669     | 11.468    |
| Tranches 60 e 61        | 10/11/2026       | IGPM  | 11,38 a 12,00 | 8.507     | 13.171    |
| Tranches 64 e 65        | 13/11/2021       | IFCA  | 11,17         | 62.054    | 61.596    |
| Tranche 66              | 05/04/2011       | IFCA  | 11,00         | 10.889    | 17.338    |
| Tranches 67 e 68        | 15/01/2028       | IGPM  | 12,00         | 8.146     | 10.157    |
| Tranches 69 e 70        | 16/02/2022       | TR    | 8,64 a 16,66  | 47.667    | 64.960    |
| Tranches 71 e 72        | 01/05/2027       | IGPM  | 11,38 a 13,52 | 7.063     | 11.612    |
| Tranche 73              | 05/05/2017       | IGPM  | 10,25         | 32.229    | 35.577    |
| Tranches 74 e 75        | 02/08/2027       | IGPM  | 11,38 a 12,00 | 10.258    | 17.348    |
| Tranche 76              | 30/01/2015       | IGPM  | 11,38 a 12,00 | 5.231     | 8.053     |
| Tranche 77              | 02/08/2027       | IGPM  | 11,38 a 12,00 | 5.933     | 9.140     |
| Tranche 78              | 10/12/2027       | IGPM  | 11,38 a 12,00 | 8.404     | 12.581    |
| Tranche 79              | 20/12/2017       | TR    | 10,00         | 97.844    | 100.891   |
| Tranches 80 a 84        | 24/04/2019       | IGPM  | 8,40          | 110.235   | 77.601    |
| Tranche 85              | 29/10/2027       | IGPM  | 11,38 a 12,42 | 7.062     | 10.323    |
| Tranches 86 e 87        | 02/10/2015       | IGPM  | 11,38 a 12,00 | 10.905    | 17.555    |
| Tranche 88              | 10/10/2026       | IGPM  | 11,38 a 12,00 | 9.224     | 14.404    |
| Tranches 89 e 90        | 15/04/2029       | IGPM  | 12,00         | 15.382    | 29.595    |
| Tranche 91              | 01/02/2021       | TR    | 10,00         | 32.249    | 29.120    |
| Tranches 92 e 93        | 30/10/2019       | IGPM  | 11,38 a 12,00 | 2.154     | 6.399     |
| Tranche 94              | 28/02/2011       | TR    | 12,16         | 10.536    | 19.225    |
| Tranche 97              | 05/06/2018       | TR    | 10,50         | 8.952     | 9.930     |
| Tranches 98 e 99        | 15/03/2038       | IGPM  | 11,38 a 12,00 | 6.133     | 11.344    |
| Tranche 100             | 10/07/2020       | TR    | 10,00         | 321.539   | 303.701   |
| Tranches 101 a 103      | 28/07/2018       | IGPM  | 8,89          | 21.502    | 5.342     |
| Tranche 104             | 13/08/2018       | TR    | 10,70         | 36.558    | 36.990    |
| Tranche 105             | 02/09/2017       | IGPM  | 11,38 a 12,00 | 7.362     | 15.644    |
| Tranche 106             | 05/06/2038       | IGPM  | 7,67 a 18,00  | 6.667     | 9.180     |
| Tranche 107             | 18/09/2023       | TR    | 10,20         | 22.235    | 21.598    |
| Tranche 108             | 10/09/2028       | IGPM  | 10,00         | 30.478    | 28.194    |
| Tranches 109 e 110      | 05/07/2023       | IGPM  | 11,04 a 14,24 | 26.636    | 44.405    |
| Tranche 111             | 25/06/2028       | IGPM  | 7,67 a 16,00  | 24.267    | 42.705    |
| Tranche 112             | 29/03/2023       | IGPM  | 12,68         | 29.389    | 25.219    |
| Tranche 113             | 23/09/2038       | IGPM  | 7,67 a 14,00  | 10.030    | 15.890    |
| Tranche 114             | 27/09/2017       | TR    | 11,50         | 17.866    | -         |
| Tranche 115             | 30/04/2019       | TR    | 10,65         | 52.751    | -         |
| Tranche 116             | 05/12/2038       | IGPM  | 7,67 a 14,00  | 13.837    | -         |
| Tranche 117             | 05/08/2033       | IGPM  | 11,38 a 12,00 | 5.794     | -         |
| Tranches 118 e 119      | 01/02/2021       | IGPM  | 7,51          | 133.150   | -         |
| Tranche 120             | 30/01/2029       | IGPM  | 7,67 a 12,00  | 9.627     | -         |

## SERVIÇO PÚBLICO FEDERAL

CVM - COMISSÃO DE VALORES MOBILIÁRIOS

DFP - Demonstrações Financeiras Padronizadas

EMPRESA COMERCIAL, INDUSTRIAL E OUTRAS

Legislação Societária

DATA-BASE - 31/12/2009

01875-9

BRAZILIAN SECURITIES CIA SECURITIZACAO

03.767.538/0001-14

## 14.01 - NOTAS EXPLICATIVAS

|                    |            |      |               |           |           |
|--------------------|------------|------|---------------|-----------|-----------|
| Tranche 121        | 06/05/2019 | TR   | 12,19         | 136.881   | -         |
| Tranche 122        | 25/09/2028 | TR   | 8,65          | 15.931    | -         |
| Tranche 123        | 06/05/2029 | IGPM | 10,48 a 12,00 | 11.196    | -         |
| Tranche 124        | 29/01/2017 | IPCA | 11,50         | 9.743     | -         |
| Tranche 125        | 28/12/2030 | IGPM | 7,67 a 12,00  | 13.259    | -         |
| Tranche 127        | 10/05/2029 | IGPM | 12,00         | 10.420    | -         |
| Tranche 128        | 27/09/2017 | TR   | 11,40         | 74.728    | -         |
| Tranche 129        | 30/04/2019 | TR   | 11,19         | 94.051    | -         |
| Tranches 130 e 131 | 26/05/2039 | IGPM | 7,67 a 32,00  | 26.618    | -         |
| Tranche 132        | 30/01/2022 | IGPM | 11,38 a 12,00 | 16.114    | -         |
| Tranche 133        | 01/02/2021 | IGPM | 11,00         | 40.104    | -         |
| Total              |            |      |               | 3.043.462 | 2.474.407 |

| Certificados de recebíveis<br>Imobiliários - CRIs | Vencimento<br>final | Index | Juros % a.a.<br>senior | Juros % a.a.<br>júnior | 2009        | 2008        |
|---------------------------------------------------|---------------------|-------|------------------------|------------------------|-------------|-------------|
| Séries 3 e 4                                      | 13/03/2011          | IGPM  | -                      | 12,00                  | (504)       | (521)       |
| Séries 13 a 17                                    | 15/12/2012          | INPC  | 12,00                  | -                      | (7.758)     | (8.692)     |
| Séries 26 e 27                                    | 13/05/2014          | IGPM  | -                      | 12,00                  | (311)       | (654)       |
| Séries 28 e 29                                    | 13/10/2014          | IGPM  | 10,00                  | 12,00                  | (771)       | (1.603)     |
| Séries 30 e 31                                    | 13/02/2015          | IGPM  | 9,50                   | 12,00                  | (2.364)     | (4.425)     |
| Séries 34 e 35                                    | 11/10/2025          | IPCA  | 9,03                   | 9,03                   | (1.131.930) | (1.114.841) |
| Séries 36 e 37                                    | 13/08/2015          | IGPM  | 10,45                  | 12,00                  | (2.804)     | (4.237)     |
| Séries 40 e 41                                    | 15/09/2015          | IGPM  | 10,37                  | 12,00                  | (3.777)     | (5.140)     |
| Série 46                                          | 01/07/2016          | IGPM  | 11,21                  | -                      | (81.577)    | (91.020)    |
| Séries 47 e 48                                    | 13/04/2016          | IGPM  | 10,04                  | 12,00                  | (938)       | (2.320)     |
| Séries 49 e 50                                    | 13/03/2016          | IGPM  | 10,76                  | 12,00                  | (8.713)     | (14.365)    |
| Séries 51 e 52                                    | 28/03/2015          | IGPM  | 11,53                  | 11,68                  | (20.089)    | (26.877)    |
| Séries 53 e 54                                    | 13/06/2016          | IGPM  | 9,94                   | 12,00                  | (2.185)     | (3.732)     |
| Série 56                                          | 20/10/2018          | TR    | 11,00                  | -                      | (53.397)    | (58.531)    |
| Série 57                                          | 13/01/2013          | IGPM  | 11,00                  | -                      | -           | (4.258)     |
| Séries 58 e 59                                    | 13/12/2016          | IGPM  | 10,88                  | 12,00                  | (6.579)     | (11.516)    |
| Séries 60 e 61                                    | 13/01/2015          | IGPM  | 10,89                  | 11,00                  | (8.264)     | (13.026)    |
| Séries 64 e 65                                    | 13/01/2022          | IPCA  | 11,00                  | 12,00                  | (62.042)    | (61.221)    |
| Série 66                                          | 13/04/2011          | IPCA  | 10,52                  | -                      | (10.757)    | (17.232)    |
| Séries 67 e 68                                    | 13/02/2028          | IGPM  | 11,47                  | 12,68                  | (9.225)     | (10.627)    |
| Séries 69 e 70                                    | 13/03/2022          | TR    | 10,33                  | 16,00                  | (50.790)    | (68.239)    |
| Séries 71 e 72                                    | 13/06/2022          | IGPM  | 10,38                  | 12,00                  | (8.437)     | (13.214)    |
| Série 73                                          | 05/05/2017          | TR    | 10,15                  | -                      | (26.306)    | (28.361)    |
| Séries 74 e 75                                    | 13/05/2022          | IGPM  | 10,85                  | 12,00                  | (11.896)    | (19.070)    |
| Série 76                                          | 13/06/2015          | IGPM  | 9,98                   | -                      | (4.578)     | (8.417)     |
| Série 77                                          | 13/11/2021          | IGPM  | 11,25                  | -                      | (5.919)     | (10.269)    |
| Série 78                                          | 13/09/2024          | IGPM  | 11,26                  | -                      | (8.138)     | (13.493)    |
| Série 79                                          | 20/12/2017          | TR    | 9,95                   | -                      | (97.843)    | (100.624)   |
| Séries 80 a 84                                    | 24/04/2019          | TR    | 10,80                  | -                      | (112.849)   | (75.425)    |
| Série 85                                          | 13/10/2024          | IGPM  | 11,38                  | -                      | (7.535)     | (11.097)    |
| Séries 86 e 87                                    | 13/10/2015          | IGPM  | 9,56                   | 11,18                  | (12.185)    | (21.819)    |
| Série 88                                          | 13/03/2023          | IGPM  | 10,87                  | -                      | (9.545)     | (14.977)    |
| Séries 89 e 90                                    | 13/08/2027          | IGPM  | 11,37                  | 12,00                  | (15.985)    | (30.260)    |
| Série 91                                          | 15/02/2022          | TR    | 10,00                  | -                      | (32.249)    | (29.120)    |
| Séries 92 e 93                                    | 13/03/2028          | IGPM  | 8,81                   | 10,80                  | (2.590)     | (6.851)     |
| Série 94                                          | 05/06/2011          | TR    | 12,05                  | -                      | (11.325)    | (19.296)    |
| Série 97                                          | 05/06/2018          | TR    | 10,50                  | -                      | (8.952)     | (9.930)     |
| Séries 98 e 99                                    | 13/11/2016          | IGPM  | 9,61                   | 11,64                  | (6.355)     | (12.545)    |
| Série 100                                         | 10/07/2020          | TR    | 10,00                  | -                      | (321.539)   | (303.701)   |
| Séries 101 a 103                                  | 28/07/2018          | TR    | 10,30                  | -                      | (21.905)    | (5.273)     |
| Série 104                                         | 13/08/2018          | TR    | 10,52                  | -                      | (36.419)    | (36.993)    |
| Série 105                                         | 13/10/2017          | IGPM  | 10,72                  | -                      | (7.901)     | (16.581)    |
| Série 106                                         | 13/10/2028          | IGPM  | 11,71                  | -                      | (7.194)     | (9.288)     |
| Série 107                                         | 21/09/2023          | TR    | 10,20                  | -                      | (22.223)    | (21.598)    |
| Série 108                                         | 13/09/2028          | IGPM  | 10,00                  | -                      | (30.478)    | (28.194)    |
| Séries 109 e 110                                  | 13/03/2023          | IGPM  | 11,72                  | 11,46                  | (28.636)    | (44.936)    |

## SERVIÇO PÚBLICO FEDERAL

CVM - COMISSÃO DE VALORES MOBILIÁRIOS

DFP - Demonstrações Financeiras Padronizadas

EMPRESA COMERCIAL, INDUSTRIAL E OUTRAS

Legislação Societária

DATA-BASE - 31/12/2009

01875-9

BRAZILIAN SECURITIES CIA SECURITIZACAO

03.767.538/0001-14

## 14.01 - NOTAS EXPLICATIVAS

|                  |            |      |       |       |             |             |
|------------------|------------|------|-------|-------|-------------|-------------|
| Série 111        | 13/11/2020 | IGPM | 11,08 | -     | (25.601)    | (47.759)    |
| Série 112        | 01/11/2013 | IGPM | 12,61 | -     | (27.570)    | (24.907)    |
| Série 113        | 13/02/2024 | IGPM | 10,81 | -     | (10.819)    | (16.234)    |
| Série 114        | 27/09/2017 | TR   | 11,50 | -     | (17.858)    | -           |
| Série 115        | 30/04/2019 | TR   | 10,65 | -     | (52.720)    | -           |
| Série 116        | 13/09/2033 | IGPM | 10,93 | -     | (14.219)    | -           |
| Série 117        | 20/08/2027 | IGPM | 10,97 | -     | (5.981)     | -           |
| Séries 118 e 119 | 01/02/2021 | IGPM | 7,47  | 7,47  | (134.557)   | -           |
| Série 120        | 20/06/2023 | IGPM | 10,96 | -     | (10.123)    | -           |
| Série 121        | 06/05/2019 | TR   | 12,17 | -     | (136.873)   | -           |
| Série 122        | 20/10/2028 | TR   | 8,44  | -     | (16.094)    | -           |
| Série 123        | 20/06/2025 | IGPM | 10,81 | -     | (11.682)    | -           |
| Série 124        | 29/01/2017 | IPCA | 11,50 | -     | (9.748)     | -           |
| Série 125        | 20/08/2029 | IGPM | 11,04 | -     | (14.164)    | -           |
| Série 127        | 20/06/2029 | IGPM | 11,47 | -     | (10.693)    | -           |
| Série 128        | 31/10/2023 | TR   | 11,38 | -     | (74.728)    | -           |
| Série 129        | 19/10/2021 | TR   | 11,16 | -     | (94.047)    | -           |
| Séries 130 e 131 | 20/08/2039 | IGPM | 10,17 | 11,66 | (27.639)    | -           |
| Série 132        | 13/02/2022 | IGPM | 11,05 | -     | (16.529)    | -           |
| Série 133        | 15/12/2019 | TR   | 11,00 | -     | (40.104)    | -           |
| Total            |            |      |       |       | (3.075.506) | (2.501.309) |

## Operações securitizadas

|                                                       | 2009     | 2008     |
|-------------------------------------------------------|----------|----------|
| Líquido                                               | (32.044) | (26.902) |
| Disponibilidades                                      | 9.028    | 5.903    |
| Aplicações financeiras <sup>(a)</sup>                 | 46.523   | 50.896   |
| Instrumentos financeiros derivativos - Swap (Nota 13) | 3.061    | (2.021)  |
| Valores a repassar                                    | (5.880)  | -        |
| Bens não de uso próprio - BNDU                        | 867      | 285      |
| Valores a receber pela venda de BNDU                  | 614      | 646      |
| Total (realizável a Longo Prazo)                      | 22.169   | 28.807   |

(a) Referem-se a aplicações financeiras em Certificados de Depósitos Bancários - CDBs efetuadas pela Companhia com recursos provenientes das amortizações dos recebíveis e que não foram ainda repassados aos detentores dos CRIs Juniors, devido aos diversos prazos de carência.

Em 31 de dezembro de 2009, todas as séries emitidas apresentam-se com patrimônio líquido positivo e o total de parcelas em atraso há mais de 90 dias, dos recebíveis imobiliários, é de R\$ 9.301 (2008 - R\$ 7.146). O balanço patrimonial por série está demonstrado na Nota 17.d.



01875-9

BRAZILIAN SECURITIES CIA SECURITIZACAO

03.767.538/0001-14

## 14.01 - NOTAS EXPLICATIVAS

### 6. Recebíveis Imobiliários

A carteira de recebíveis é composta por:

| Recebíveis Imobiliários                            | Vencimento final | Index             | Juros % a.a.  | 2009    | 2008    |
|----------------------------------------------------|------------------|-------------------|---------------|---------|---------|
| Tranches 9 e 10 <sup>(a) (b)</sup>                 | 10/8/2013        | IGP-M             | 11,38 a 12,00 | 497     | 920     |
| Tranches 95 e 96 <sup>(a) (b)</sup>                | 30/8/2027        | TR                | 9,00          | 30.613  | 40.015  |
| Cédula de Crédito Imobiliário - CCI <sup>(b)</sup> | 16/07/2039       | INCC, IGP-M ou TR | até 19,56     | 230.159 | 138.174 |
| Sub-Total                                          |                  |                   |               | 261.269 | 179.109 |
| Deságio acumulado a amortizar                      |                  |                   |               | (5.184) | (4.782) |
| Total                                              |                  |                   |               | 256.085 | 174.327 |
| Circulante                                         |                  |                   |               | 115.517 | 36.025  |
| Longo prazo                                        |                  |                   |               | 140.568 | 138.302 |

(a) As referidas tranches já foram securitizadas (Nota 9).

(b) Em 31 de dezembro de 2009, o total de parcelas em atraso há mais de 90 dias dos recebíveis imobiliários é de R\$ 3.493 (2008 - R\$ 3.007).

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.

O deságio auferido na aquisição dos recebíveis imobiliários está sendo reconhecido no resultado de acordo com o regime contábil de competência, considerando os prazos de vencimento dos recebíveis, de forma que a apropriação líquida dos rendimentos represente o custo amortizado dos recebíveis.

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.

### 7. Outros créditos

|                                      | 2009   | 2008   |
|--------------------------------------|--------|--------|
| Contas a receber                     | -      | 421    |
| Créditos tributários <sup>(a)</sup>  | 7.293  | 1.395  |
| Impostos e contribuições a compensar | 17.377 | 15.081 |
| Negociação de valores <sup>(b)</sup> | 41.690 | 18.237 |
| Outros                               | 62     | 1.726  |
| Total                                | 66.422 | 36.860 |
| Circulante                           | 60.408 | 21.779 |
| Longo prazo                          | 6.014  | 15.081 |

(a) Refere-se a créditos tributários sobre diferenças temporárias de imposto de renda e contribuição social, registrados nos termos da Instrução CVM no. 371, de 27 de junho de 2002. Os referidos créditos deverão ser realizados integralmente em até 12 meses, segundo Estudo Técnico da Viabilidade, aprovado pela Administração.

(b) Refere-se substancialmente a valores a receber pela negociação de recebíveis imobiliários com cedente de créditos.

### 8. Outros valores e bens

Referem-se aos bens retomados decorrentes de inadimplências dos recebíveis imobiliários securitizados, com cláusula de cobertura de eventual patrimônio líquido negativo pela Companhia, apresentados pelos valores residuais contábeis dos respectivos financiamentos imobiliários, ajustados aos valores de mercado ou realização dos referidos bens, quando aplicável.

SERVIÇO PÚBLICO FEDERAL

CVM - COMISSÃO DE VALORES MOBILIÁRIOS

DFP - Demonstrações Financeiras Padronizadas

EMPRESA COMERCIAL, INDUSTRIAL E OUTRAS

Legislação Societária

DATA-BASE - 31/12/2009

01875-9

BRAZILIAN SECURITIES CIA SECURITIZACAO

03.767.538/0001-14

## 14.01 - NOTAS EXPLICATIVAS

### 9. Certificados de recebíveis imobiliários - CRIs

Para esses Certificados de Recebíveis Imobiliários - CRIs, existe cláusula de cobertura de eventual patrimônio líquido negativo da securitização.

| Descrição          | Vencimento<br>final | Index | Juros % a.a.<br>senior | Juros % a.a.<br>júnior | 2009          | 2008          |
|--------------------|---------------------|-------|------------------------|------------------------|---------------|---------------|
| Séries 9 e 10      | 13/06/2012          | IGPM  | 12,00                  | 12,00                  | 3.958         | 4.064         |
| Séries 95 e 96     | 01/05/2023          | TR    | 6,59                   | 15,63                  | 33.021        | 41.007        |
| <b>Total</b>       |                     |       |                        |                        | <b>36.979</b> | <b>45.071</b> |
| <b>Circulante</b>  |                     |       |                        |                        | <b>3.090</b>  | <b>4.191</b>  |
| <b>Longo prazo</b> |                     |       |                        |                        | <b>33.889</b> | <b>40.880</b> |

### 10. Obrigações por empréstimos

|                                 | 2009           | 2008           |
|---------------------------------|----------------|----------------|
| BID <sup>(a)</sup>              | 131.605        | 181.207        |
| Banco ABC Brasil <sup>(b)</sup> | 7.561          | 4.006          |
| <b>Total</b>                    | <b>139.166</b> | <b>185.213</b> |
| <b>Circulante</b>               | <b>8.508</b>   | <b>5.543</b>   |
| <b>Longo prazo</b>              | <b>130.658</b> | <b>179.670</b> |

(a) Em 24 de março de 2006, a Companhia 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 1,75% 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. Em 31 de dezembro de 2009, o montante utilizado da linha de crédito é de US\$ 75 milhões (2008 - US\$ 75 milhões), sendo que do montante captado R\$ 80.298 (Nota 4.a) (2008 - R\$ 121.043 (Nota 4.a e 4.d)) apresenta-se em conta restrita (vinculada).

(b) Referem-se a empréstimos junto ao Banco ABC Brasil S.A., tomados em 6 de maio e 9 de setembro de 2009 para pagamentos de aquisições de carteiras de recebíveis imobiliários, remunerado por CDI, adicionado de juros de 4,50% a.a. a 6,16% a.a., com vencimento até 6 de setembro de 2010.

### 11. Outras obrigações

|                                     | 2009          | 2008          |
|-------------------------------------|---------------|---------------|
| Impostos e Contribuições a Recolher | 9.344         | 5.434         |
| Dividendos a pagar (Nota 12)        | -             | 5.124         |
| Outras                              | 722           | 1.972         |
| <b>Total</b>                        | <b>10.066</b> | <b>12.530</b> |
| <b>Circulante</b>                   | <b>9.860</b>  | <b>12.530</b> |
| <b>Longo prazo</b>                  | <b>206</b>    | <b>-</b>      |

**14.01 - NOTAS EXPLICATIVAS****12. Patrimônio líquido**

O capital social da Companhia em 31 de dezembro de 2009 e 2008, está totalmente subscrito e integralizado no montante de R\$ 100.229, dividido em 45.845.987 ações ordinárias nominativas, sem valor nominal.

A reserva de capital refere-se ao ágio na subscrição de ações no montante de R\$ 17.048 e é decorrente do aumento de capital ocorrido em 2002.

Em Assembleia Geral Extraordinária de 28 de abril de 2008, foi deliberado o aumento do capital social da Companhia, mediante a emissão de 1.445.987 ações ordinárias, nominativas e sem valor nominal, com valor de emissão de R\$ 2,92 por ação, fixado de acordo com os parâmetros do artigo 170 da Lei no. 6.404/76, no total de R\$ 4.229, as quais foram totalmente integralizadas por meio dos créditos a pagar aos acionistas a título de dividendos.

O Estatuto determina a distribuição de dividendos no mínimo de 25% sobre o lucro líquido anual, após a compensação de prejuízos acumulados e a destinação para a reserva legal. Em 2008, a Administração propôs aos acionistas a distribuição de dividendos mínimos obrigatórios, de acordo com as disposições estatutárias, no montante de R\$ 5.124, assim como a retenção dos lucros remanescentes para reinvestimento nas atividades da Companhia, com base em orçamento de capital aprovado pela Administração.

**13. Instrumentos financeiros**

As aplicações financeiras são efetuadas por prazos e taxas compatíveis com o mercado, atualizadas até as datas dos balanços, sendo seus saldos contábeis representados pelos respectivos valores de mercado (valor justo), conforme descrito na Nota 3.c.

A emissão e colocação no mercado financeiro de CRIs são efetuadas de acordo com o lastro disponível da carteira de recebíveis imobiliários, ocasionando o casamento das operações.

Os CRIs são classificados pela Companhia em pulverizados e estruturados e substancialmente seguem com os parâmetros estabelecidos pelas empresas de classificação "Moody's", "Fitch" ou "Austin", com cláusula de alienação fiduciária, estrutura de subordinação e fundo de reserva, garantias julgadas suficientes pela Administração para cobertura de eventuais inadimplências dos devedores. As taxas de juros praticadas nas carteiras de recebíveis imobiliários e CRIs são compatíveis entre si, e a avaliação das carteiras a valor de mercado é compatível com os prazos e as taxas praticados nas datas dos encerramentos dos balanços.

A política da Companhia é estruturar suas operações de modo a manter o equilíbrio entre os ativos e passivos em sintonia com o momento do mercado financeiro.

A mensuração do valor de mercado (valor justo) dos instrumentos financeiros derivativos é baseada nos modelos de precificação desenvolvidos pela Administração. Tais modelos se baseiam em premissas amplamente aceitas pelo mercado e aderentes com o contexto econômico do período da avaliação. Em geral, instrumentos "com referencial de mercado" têm como parâmetro, para fins de apuração do valor justo, os preços, taxas e índices divulgados pelos órgãos e instituições oficiais, entre as quais podemos citar BM&F, ANBIMA e BACEN. Já para os instrumentos "sem referencial de mercado" utilizam-se modelos internos baseados nas características do produto, buscando sempre refletir as reais condições de liquidação dos ativos. É importante ressaltar que tais análises baseiam-se nas condições e preços indicativos vigentes na data de avaliação, de modo que devido à volatilidade dos indexadores utilizados, e também das condições de mercado, podem resultar em valores substancialmente diferentes dos estimados quando da sua futura realização.

A Companhia adquiriu junto a instituições financeiras, em mercado de balcão, instrumentos financeiros derivativos representados por contratos de "swap", cujos montantes de referência e os saldos patrimoniais estão demonstrados nos quadros a seguir. Os referidos "swaps" foram substancialmente adquiridos com intenção de hedge de operações da Companhia, que serão mantidos até o vencimento.

A apuração do valor de mercado (valor justo) pela Companhia foi efetuada com a participação direta da área de Risco de Mercado, a qual adotou como uma de suas principais premissas a utilização de taxas e índices divulgados pela BM&F, BACEN e ANDIMA, conforme aplicável.

## SERVIÇO PÚBLICO FEDERAL

CVM - COMISSÃO DE VALORES MOBILIÁRIOS

DFP - Demonstrações Financeiras Padronizadas

EMPRESA COMERCIAL, INDUSTRIAL E OUTRAS

Legislação Societária

DATA-BASE - 31/12/2009

01875-9

BRAZILIAN SECURITIES CIA SECURITIZACAO

03.767.538/0001-14

## 14.01 - NOTAS EXPLICATIVAS

a) Contratos adquiridos como hedge econômico cambial (Captação com o BID – Nota 10.a e Nota 4.e).

## Contratos de "Swap"

2009

| Vencimento     | Indexador comprador      | Indexador vendedor  | Valor de referência | Valor a receber (pagar) - curva | Valor justo |
|----------------|--------------------------|---------------------|---------------------|---------------------------------|-------------|
| Até 15/05/2009 | USD + 6,70% a.a.         | IGP-M + 10,70% a.a. | 88.742              | -                               | -           |
| Até 15/05/2009 | USD + LIBOR + 1,75% a.a. | IGP-M + 5,65% a.a.  | 7.980               | -                               | -           |
| Até 16/11/2009 | USD + LIBOR + 1,75% a.a. | 100,03% do CDI      | 65.279              | -                               | -           |
| Até 16/11/2009 | USD + 4,57% a.a.         | IGP-M + 4,62% a.a.  | 8.372               | -                               | -           |
| Até 17/05/2010 | USD + LIBOR + 1,75% a.a. | IGP-M + 9,60% a.a.  | 87.722              | (15.449)                        | (16.862)    |
| Até 16/11/2010 | USD + LIBOR + 1,75% a.a. | IGP-M + 6,55% a.a.  | 56.925              | 357                             | (59)        |
| Total          |                          |                     |                     | (15.092)                        | (16.921)    |

2009 - (Continuação)

| Vencimento     | Valor pago | Resultado curva | Resultado valor justo | Resultado total |
|----------------|------------|-----------------|-----------------------|-----------------|
| Até 15/05/2009 | (10.017)   | (11.752)        | (1.108)               | (12.860)        |
| Até 15/05/2009 | (651)      | (809)           | (379)                 | (1.188)         |
| Até 16/11/2009 | (21.595)   | (22.729)        | (391)                 | (23.120)        |
| Até 16/11/2009 | (193)      | (3.112)         | (334)                 | (3.446)         |
| Até 17/05/2010 | (3.054)    | (18.503)        | (1.413)               | (19.916)        |
| Até 16/11/2010 | -          | 357             | (416)                 | (59)            |
| Total          | (35.510)   | (56.548)        | (4.041)               | (60.589)        |

## Contratos de "Swap"

2008

| Vencimento     | Indexador comprador      | Indexador vendedor  | Valor de referência | Valor a receber (pagar) - curva | Valor justo |
|----------------|--------------------------|---------------------|---------------------|---------------------------------|-------------|
| Até 15/05/2009 | USD + 6,70% a.a.         | IGP-M + 10,70% a.a. | 88.742              | 1.735                           | 2.842       |
| Até 15/05/2009 | USD + LIBOR + 1,75% a.a. | 100,03% do CDI      | 65.279              | 1.135                           | 1.526       |
| Até 15/05/2009 | USD + LIBOR + 1,75% a.a. | IGP-M + 5,65% a.a.  | 7.980               | 158                             | 538         |
| Até 16/11/2009 | USD + 4,57% a.a.         | IGP-M + 4,62% a.a.  | 8.896               | 2.919                           | 3.253       |
| Até 15/11/2008 | USD + LIBOR + 1,75% a.a. | IGP-M + 4,60% a.a.  | 63.845              | -                               | -           |
| Até 17/11/2008 | USD + LIBOR + 1,75% a.a. | IGP-M + 8,85% a.a.  | 47.928              | -                               | -           |
| Até 15/05/2008 | USD + 4,47% a.a.         | IGP-M + 6,50% a.a.  | 6.187               | -                               | -           |
| Até 15/05/2008 | LIBOR + 1,7875% a.a.     | 7,9775% a.a.        | 6.187               | -                               | -           |
| Até 14/05/2008 | LIBOR + 1,7875% a.a.     | USD + 7,8865% a.a.  | 61.958              | -                               | -           |
| Até 14/05/2008 | USD + 7,65% a.a.         | IGP-M + 6,50% a.a.  | 61.958              | -                               | -           |
| Até 13/05/2008 | USD + 7,1169% a.a.       | IGP-M + 10,30% a.a. | 8.870               | -                               | -           |
| Até 14/05/2008 | USD + 7,1087% a.a.       | IGP-M + 13,90% a.a. | 6.189               | -                               | -           |
| Total          |                          |                     |                     | 5.947                           | 8.159       |

2008 - (Continuação)

| Vencimento     | Valor pago | Valor recebido | Resultado total |
|----------------|------------|----------------|-----------------|
| Até 15/05/2009 | -          | -              | 2.842           |
| Até 15/05/2009 | -          | -              | 1.526           |
| Até 15/05/2009 | -          | 1.802          | 2.339           |
| Até 16/11/2009 | -          | 66             | 3.319           |
| Até 15/11/2008 | -          | 23.175         | 23.175          |
| Até 17/11/2008 | (215)      | 13.253         | 13.038          |
| Até 15/05/2008 | (411)      | -              | (473)           |
| Até 15/05/2008 | (44)       | -              | (32)            |
| Até 14/05/2008 | (687)      | -              | (574)           |
| Até 14/05/2008 | (7.205)    | -              | (6.989)         |
| Até 13/05/2008 | (1.199)    | -              | (996)           |
| Até 14/05/2008 | (986)      | -              | (838)           |
| Total          | (10.747)   | 38.296         | 36.337          |

## 14.01 - NOTAS EXPLICATIVAS

b) Contratos adquiridos como hedge econômico para operações securitizadas (Swaps das séries 80 a 84 e 101 a 103 - Nota 5), pertencentes ao patrimônio dos respectivos CRIs.

## Contratos de "Swap" 2009

| Vencimento     | Indexador comprador | Indexador vendedor | Valor de referência | Valor a receber (pagar) - curva | Valor justo | Resultado curva |
|----------------|---------------------|--------------------|---------------------|---------------------------------|-------------|-----------------|
| Até 24/04/2019 | TRD + 10,80% a.a.   | IGP-M+ 8,40% a.a.  | 96.537              | 2.614                           | (49)        | 4.634           |
| Até 28/07/2018 | TRD + 10,30% a.a.   | IGP-M+ 8,79% a.a.  | 19.959              | 447                             | (2.057)     | 447             |
| Total          |                     |                    |                     | 3.061                           | (2.106)     | 5.081           |

## Contratos de "Swap" 2008

| Vencimento     | Indexador comprador | Indexador vendedor | Valor de referência | Valor a receber (pagar) - curva | Valor justo | Resultado curva |
|----------------|---------------------|--------------------|---------------------|---------------------------------|-------------|-----------------|
| Até 24/04/2019 | TRD + 10,80% a.a.   | IGP-M+ 8,40% a.a.  | 20.079              | (1.973)                         | (78)        | (1.973)         |
| Até 28/07/2018 | TRD + 10,30% a.a.   | IGP-M+ 8,79% a.a.  | 5.000               | (48)                            | 27          | (48)            |
| Total          |                     |                    |                     | (2.021)                         | (51)        | (2.021)         |

c) Nestes casos específicos a seguir, 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.

## Contratos de "Swap" 2009

| Vencimento     | Indexador comprador | Indexador vendedor | Valor de referência | Valor a receber (pagar) - curva | Valor justo |
|----------------|---------------------|--------------------|---------------------|---------------------------------|-------------|
| Até 13/08/2010 | IGP-M + 10,15% a.a. | TRD + 16,50% a.a.  | 72                  | (22)                            | (25)        |
| Até 13/10/2014 | IGP-M + 10,97% a.a. | TRD + 14,60% a.a.  | 1.248               | (94)                            | (315)       |
| Até 13/02/2015 | IGP-M + 9,70% a.a.  | TRD + 15,00% a.a.  | 2.963               | (515)                           | (1.191)     |
| Total          |                     |                    |                     | (631)                           | (1.531)     |

## 2009 - (Continuação)

| Vencimento     | Valor pago | Valor recebido | Resultado curva | Resultado valor justo | Resultado total |
|----------------|------------|----------------|-----------------|-----------------------|-----------------|
| Até 13/08/2010 | (77)       | -              | (54)            | (38)                  | (92)            |
| Até 13/10/2014 | (15)       | 5              | (177)           | (580)                 | (757)           |
| Até 13/02/2015 | (177)      | -              | (518)           | (1.617)               | (2.135)         |
| Total          | (269)      | 5              | (749)           | (2.235)               | (2.984)         |

## SERVIÇO PÚBLICO FEDERAL

CVM - COMISSÃO DE VALORES MOBILIÁRIOS

DFP - Demonstrações Financeiras Padronizadas

EMPRESA COMERCIAL, INDUSTRIAL E OUTRAS

Legislação Societária

DATA-BASE - 31/12/2009

01875-9

BRAZILIAN SECURITIES CIA SECURITIZACAO

03.767.538/0001-14

## 14.01 - NOTAS EXPLICATIVAS

## Contratos de "Swap" 2008

| Vencimento     | Indexador comprador | Indexador vendedor | Valor de referência | Valor a receber (pagar) - curva | Valor justo |
|----------------|---------------------|--------------------|---------------------|---------------------------------|-------------|
| Até 13/08/2010 | IGP-M + 10,15% a.a. | TRD + 16,50% a.a.  | 531                 | (45)                            | (10)        |
| Até 13/10/2014 | IGP-M + 10,97% a.a. | TRD + 14,60% a.a.  | 2.042               | 72                              | 431         |
| Até 13/02/2015 | IGP-M + 9,70% a.a.  | TRD + 15,00% a.a.  | 4.575               | (174)                           | 767         |
| Total          |                     |                    |                     | (147)                           | 1.188       |

## 2008 - (Continuação)

| Vencimento     | Valor pago | Valor recebido | Resultado total |
|----------------|------------|----------------|-----------------|
| Até 13/08/2010 | (62)       | -              | 90              |
| Até 13/10/2014 | (23)       | 22             | 584             |
| Até 13/02/2015 | (105)      | -              | 1.410           |
| Total          | (190)      | 22             | 2.084           |

Todas as operações de "swap" que compõe a carteira da Companhia (itens "a" a "c" anteriormente agrupados) 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.

Em atendimento à Instrução CVM nº 475, de 17 de dezembro de 2008, apresentamos a seguir o quadro demonstrativo de sensibilidade, para cada tipo de risco de mercado considerado relevante pela Administração, por instrumentos financeiros, de responsabilidade da Companhia.

| Operação            | Risco                                                        | Cenário provável (I) | Cenário (II) | Cenário (III) |
|---------------------|--------------------------------------------------------------|----------------------|--------------|---------------|
| CR em IGP-M (Ativo) | Risco de Queda do IGP-M                                      | (250)                | (6.261)      | (12.522)      |
| LH em TR (Ativo)    | Risco de Queda da TR                                         | 8                    | (176)        | (366)         |
| LCI em TR (Ativo)   | Risco de Queda da TR                                         | -                    | (19)         | (38)          |
| LCI em CDI (Ativo)  | Risco de Queda do CDI                                        | (1)                  | (1)          | (1)           |
| Swap IGP-M x TR     | Risco de Alta da TR e Queda do IGP-M                         | (241)                | (897)        | (1.142)       |
| Hedge Cambial       | Empréstimo - Risco de Alta na Taxa de Câmbio (Ponta passiva) | 576                  | (720)        | (864)         |
|                     | SWAP - Risco de Alta na Taxa de Câmbio (Ponta Ativa)         | (576)                | 720          | 864           |
|                     | Efeito Líquido antes dos impostos                            | -                    | -            | -             |
|                     |                                                              |                      |              |               |

## Cenários

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.

Em 31 de dezembro de 2009, todos os papéis correspondem a categoria "com referencial de mercado".

Para constituição dos papéis "com referencial de mercado" são consideradas, no caso do Cenário Provável (I), 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.

Ainda no Cenário Provável (I), para constituição dos papéis "sem referencial de mercado", são utilizadas metodologias internas, propostas pela área de Riscos e ratificadas pela Administração, de forma conservadora, ou seja, a preferência por cenários sempre desfavoráveis aos papéis, priorizando a visão de condições adversas. Para as operações não atreladas a moeda estrangeira, utilizou-se de um choque na proporção de 1% (um por cento) nas curvas de juros das posições ativas, e de -1% (menos um por cento) nas curvas de juros nas posições passivas, que resultaram no provável valor de perda financeira em uma situação de deslocamento paralelo das estruturas de juros dos papéis. Para tanto, apurou-se o valor da elasticidade de preço das taxas de juros das carteiras de maior relevância para a Administração.

**14.01 - NOTAS EXPLICATIVAS**

Uma vez definido e atualizado os valores da data base de 31 de dezembro de 2009, 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), respectivamente, conforme segue:

**1) "Papéis com referencial de mercado"**

| Indexador                    | Dólar dos Estados Unidos |
|------------------------------|--------------------------|
| Taxa utilizada contabilmente | PTAX                     |
| Cenário Provável (I)         | Dólar futuro BM&F        |
| Cenário (II)                 | Dólar futuro x 1,25      |
| Cenário (III)                | Dólar futuro x 1,50      |

**2) "Papéis sem referencial de mercado"**

| Indexador                    | Cupom + Indexador                                                                            |
|------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------|
| Taxa utilizada contabilmente | Atualizado até a data base                                                                   |
| Cenário Provável (I)         | Aplicado choque de 1% na curva do papel                                                      |
| Cenário (II)                 | Aplicado choque compatível com a deteriorização de 25% na curva do papel no cenário provável |
| Cenário (III)                | Aplicado choque compatível com a deteriorização de 50% na curva do papel no cenário provável |

É importante ressaltar que os resultados apresentados no demonstrativo de sensibilidade referem-se a simulações que envolvem, principalmente nos casos dos cenários (II) e (III), fortes situações de stress, e sobre uma posição estática da carteira de 31 de dezembro de 2009, a partir do cenário provável. Em tais situações de stress procurou-se estimar o choque na curva de juros compatível com a deteriorização como determinada na Instrução CVM acima citada. Enfim, não refletem eventuais mudanças ocasionadas pelo dinamismo de mercado e, também, por ações que possam vir a ser tomadas pela própria Companhia no sentido de reduzir eventuais riscos envolvidos.

**14. Composição da base de cálculo do IRPJ e CSLL****a) Composição da base de cálculo de Imposto de Renda e Contribuição Social:**

|                                                             | 2009     | 2008     |
|-------------------------------------------------------------|----------|----------|
| Resultado antes da tributação e após participações no lucro | (3.063)  | 31.608   |
| Adições (exclusões)                                         |          |          |
| Adições (exclusões) temporárias - "swap"                    | 58.492   | (36.400) |
| Outras adições permanentes e/ou temporárias                 | 1.510    | 3.157    |
| Reversão de provisão para ágio de incorporação              | (2.290)  | (2.290)  |
| Liquidação "swap" - anteriormente excluídas                 | (30.587) | 7.485    |
| Outras exclusões permanentes e/ou temporárias               | (1.799)  | -        |
| Base de cálculo (Imposto de renda e contribuição social)    | 22.263   | 3.560    |

|                                | 2009             |                     | 2008             |                     |
|--------------------------------|------------------|---------------------|------------------|---------------------|
|                                | Imposto de renda | Contribuição social | Imposto de renda | Contribuição social |
| Imposto e contribuição devidos | 5.542            | 2.003               | 866              | 320                 |
| Incentivo fiscal               | -                | -                   | (21)             | -                   |
| Total da despesa no exercício  | 5.542            | 2.003               | 845              | 320                 |

Em 31 de dezembro de 2009, a Companhia apresenta créditos tributários não contabilizados, no montante de R\$ 1.168 (2008 - R\$ 1.947), sobre o saldo da provisão para perdas de ágios de incorporação (Notas 1 e 3.e).

**b) Créditos tributários sobre diferenças temporárias**

|                                                                      | 2009     | 2008     |
|----------------------------------------------------------------------|----------|----------|
| Adições (exclusões) temporárias                                      |          |          |
| "Swaps"                                                              | 51.468   | (35.651) |
| Marcação a Mercado                                                   | 4.476    | 2.083    |
| Liquidação "swap" - anteriormente adicionadas (excluídas)            | (30.587) | 7.485    |
| Base de cálculo (Imposto de renda e contribuição social - diferidos) | 25.357   | (26.083) |
| Imposto e contribuição - diferidos                                   |          |          |
| Imposto de renda                                                     | 6.339    | (6.521)  |
| Contribuição social                                                  | 2.282    | (2.347)  |
| Total                                                                | 8.621    | (8.868)  |

## 14.01 - NOTAS EXPLICATIVAS

## 15. Partes relacionadas

Os saldos das transações com partes relacionadas podem ser resumidos como segue:

|                                                                   | 2009                 |                        | 2008                 |                        |
|-------------------------------------------------------------------|----------------------|------------------------|----------------------|------------------------|
|                                                                   | Ativos<br>(passivos) | Receitas<br>(despesas) | Ativos<br>(passivos) | Receitas<br>(despesas) |
| <b>Brazilian Finance &amp; Real Estate S.A. <sup>(a)</sup></b>    |                      |                        |                      |                        |
| Valores a receber <sup>(a)</sup>                                  | -                    | 281                    | -                    | -                      |
| Outras despesas administrativas <sup>(b)</sup>                    | -                    | -                      | -                    | (21)                   |
| <b>Brazilian Mortgages <sup>(i)</sup></b>                         |                      |                        |                      |                        |
| Valores a pagar <sup>(f)</sup>                                    | (232)                | -                      | -                    | -                      |
| Outras despesas administrativas <sup>(b)</sup>                    | -                    | (18)                   | -                    | (8)                    |
| Letras de Crédito Imobiliário (Nota 4)                            | 38.755               | 3.945                  | 32.153               | 3.329                  |
| Letras Hipotecárias (Nota 4)                                      | 22.403               | 2.311                  | 32.757               | 1.954                  |
| <b>Fundo de Investimento Imobiliário BM Asset <sup>(i)</sup></b>  |                      |                        |                      |                        |
| Cédula de Créditos Imobiliário <sup>(e)</sup>                     | 13.762               | 1.049                  | -                    | -                      |
| <b>Ourinvest Empreendimentos Imobiliários <sup>(i)</sup></b>      |                      |                        |                      |                        |
| Valores a pagar <sup>(f)</sup>                                    | -                    | (78)                   | (74)                 | -                      |
| <b>Ourinvest Assessoria de Investimentos Ltda. <sup>(i)</sup></b> |                      |                        |                      |                        |
| Sublocação <sup>(c)</sup>                                         | -                    | (358)                  | -                    | (306)                  |
| <b>Banco Ourinvest S.A. <sup>(i)</sup></b>                        |                      |                        |                      |                        |
| Valores a pagar <sup>(f)</sup>                                    | -                    | -                      | (1.762)              | -                      |
| Outras despesas administrativas <sup>(b)</sup>                    |                      |                        |                      | (26)                   |

(a) Refere-se basicamente ao empréstimo de curto prazo conforme contrato de mútuo, liquidado em 17 de dezembro de 2009, remunerado a 100% do CDI e valores a receber por negociação de quotas de fundos de investimentos.

(b) Valores referentes a reembolsos de despesas.

(c) 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.

(d) Refere-se a 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 com vencimento até dezembro de 2028.

(e) Valores a repassar de créditos que, embora cedidos, têm suas cobranças efetuadas pela Companhia, conforme "Instrumento Particular de Cessão de Créditos Imobiliários" assinado em 30 de março de 2004 com vencimento em 2 de maio de 2009, e taxa de 12% a.a. + IGP-M.

(f) Refere-se a parcela do valor a pagar para BM, pela compra de operações de recebíveis imobiliários.

(g) Obrigações pela aquisição de cotas de fundos de investimentos.

(h) Controladora.

(i) Ligada.

A remuneração do pessoal chave da Administração está divulgada na Nota 16.h e refere-se a benefícios de curto prazo. O contrato de remuneração baseado em ações está divulgado na Nota 16.j.

## 16. Outras informações

- a) A Companhia possui contratos de compromisso de compra futura de recebíveis imobiliários que totalizam R\$ 387.300 (2008 - R\$ 644.606), os quais poderão ser efetivados até 28 de junho de 2011.



## SERVIÇO PÚBLICO FEDERAL

CVM - COMISSÃO DE VALORES MOBILIÁRIOS

DFP - Demonstrações Financeiras Padronizadas

EMPRESA COMERCIAL, INDUSTRIAL E OUTRAS

Legislação Societária

DATA-BASE - 31/12/2009

01875-9

BRAZILIAN SECURITIES CIA SECURITIZACAO

03.767.538/0001-14

## 14.01 - NOTAS EXPLICATIVAS

b) As receitas de operações de crédito são compostas por:

|                                                                                               | 2009   | 2008   |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------|--------|--------|
| Receitas de recebíveis imobiliários ainda não securitizados ou vinculados a CRIs com garantia | 11.012 | 41.158 |
| Receitas com taxas de alocação e estruturação de operações e outros                           | 197    | 2.102  |
| Deságio na compra de recebíveis e ágio na venda de CRIs                                       | 8.724  | 12.986 |
| Total                                                                                         | 19.933 | 56.246 |

c) O resultado de operações securitizadas é composto por:

|                                                                | 2009      | 2008      |
|----------------------------------------------------------------|-----------|-----------|
| Receitas de recebíveis imobiliários securitizados sem garantia | 307.971   | 328.741   |
| Receitas financeiras                                           | 4.613     | 2.789     |
| Despesas com CRIs sem garantia                                 | (313.445) | (318.317) |
| Resultado das atividades de operações securitizadas            | (861)     | 13.213    |

d) Receitas de prestações de serviços são compostas por rendas de assessoria técnica em operações estruturadas no montante de R\$ 6.685 (2008 - R\$ 1.985).

e) A Companhia não é parte integrante em processos judiciais e administrativos de natureza tributária, cível e trabalhista, que sejam passíveis de constituição de passivos contingentes ou obrigações legais.

f) Obrigações por aquisições de recebíveis, referem-se substancialmente a valores a pagar pela aquisição de recebíveis imobiliários em operações de crédito, com vencimento até março de 2011, atualizadas por percentuais do CDI e 10,65% a.a. + TR, conforme respectivos contratos.

g) Despesas administrativas incluem R\$ 1.466 (2008 - R\$ 505) de serviços do sistema financeiro e R\$ 3.818 (2008 - R\$ 3.063) de serviços técnicos especializados.

h) Despesas com pessoal incluem honorários da diretoria no montante de R\$ 2.411 (2008 - R\$ 2.151) e despesas de encargos, salários, benefícios e treinamento no montante de R\$ 3.434 (2008 - R\$ 2.685).

i) Em 2009 as despesas financeiras com empréstimo refere-se a variação cambial negativa, em virtude da queda da taxa do dólar no ano, sobre os empréstimos com o BID (Nota 10.a), que ocasionaram receita financeira para a Companhia.

j) Em 2 de maio de 2008, foram outorgadas opções de compra de 7.323.636 ações preferenciais nominativas da BFRE, empresa controladora 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, não apurando valor positivo para estas opções. Desta forma, não há registro contábil a ser feito, em conformidade com o CPC 10 – Pagamentos baseados em ações. Até 31 de dezembro de 2009, nenhum dos Beneficiários da outorga de opções exerceu o primeiro terço das opções que foram outorgadas em 2 de maio de 2008 e que se tomaram exercíveis a partir de 2 de maio de 2009.

## 17. Informações requeridas pelos incisos I a III, do Artigo 3º. da Instrução CVM nº 414/04

a) Apresentamos a seguir relatório contendo o volume mensal de aquisições de recebíveis imobiliários:

| Mês       | 2009                    |                         |         | 2008                    |                         |         |
|-----------|-------------------------|-------------------------|---------|-------------------------|-------------------------|---------|
|           | Quantidade de operações | Quantidade de contratos | Valor   | Quantidade de operações | Quantidade de contratos | Valor   |
| Janeiro   | 8                       | 499                     | 62.222  | 8                       | 47                      | 3.834   |
| Fevereiro | 3                       | 37                      | 4.981   | 8                       | 112                     | 11.801  |
| Março     | 2                       | 4                       | 438     | 6                       | 905                     | 60.998  |
| Abril     | 8                       | 130                     | 159.418 | 5                       | 22                      | 73.305  |
| Maio      | 5                       | 15                      | 144.018 | 10                      | 428                     | 97.340  |
| Junho     | 11                      | 101                     | 19.779  | 6                       | 299                     | 76.112  |
| Julho     | 3                       | 45                      | 8.465   | 8                       | 58                      | 316.186 |
| Agosto    | 7                       | 24                      | 2.559   | 4                       | 25                      | 40.477  |
| Setembro  | 17                      | 428                     | 30.575  | 5                       | 78                      | 56.940  |
| Outubro   | 7                       | 207                     | 104.130 | 7                       | 116                     | 17.600  |
| Novembro  | 7                       | 566                     | 217.603 | 5                       | 111                     | 13.959  |
| Dezembro  | 11                      | 909                     | 81.382  | 7                       | 94                      | 82.818  |
| Total     | 89                      | 2.965                   | 835.570 | 79                      | 2.295                   | 851.370 |

## SERVIÇO PÚBLICO FEDERAL

CVM - COMISSÃO DE VALORES MOBILIÁRIOS

DFP - Demonstrações Financeiras Padronizadas

EMPRESA COMERCIAL, INDUSTRIAL E OUTRAS

Legislação Societária

DATA-BASE - 31/12/2009

01875-9

BRAZILIAN SECURITIES CIA SECURITIZACAO

03.767.538/0001-14

## 14.01 - NOTAS EXPLICATIVAS

## b) Retrocessão

| Mês       | 2009                    |                         |
|-----------|-------------------------|-------------------------|
|           | Quantidade de operações | Quantidade de contratos |
| Janeiro   | 1                       | 1                       |
| Fevereiro | 2                       | 8                       |
| Março     | 7                       | 17                      |
| Abril     | 3                       | 47                      |
| Mai       | 5                       | 8                       |
| Junho     | 4                       | 11                      |
| Julho     | 4                       | 35                      |
| Agosto    | 3                       | 3                       |
| Setembro  | 3                       | 7                       |
| Outubro   | 3                       | 3                       |
| Novembro  | 2                       | 10                      |
| Dezembro  | 5                       | 13                      |
| Total     | 42                      | 163                     |

Em 2008 não foram realizadas operações de retrocessão.

## c) Adimplência e inadimplência

| Data de Emissão | CRI's | Quantidade de contratos | Valor de emissão do CRI | 2009        |                              | 2008        |                              |
|-----------------|-------|-------------------------|-------------------------|-------------|------------------------------|-------------|------------------------------|
|                 |       |                         |                         | Adimplência | Inadimplência <sup>(a)</sup> | Adimplência | Inadimplência <sup>(a)</sup> |
| 13/03/2001      | 3-4   | 177                     | 5.460                   | 99,50%      | 0,50%                        | 99,40%      | 0,60%                        |
| 13/07/2002      | 9-10  | 158                     | 6.003                   | 100,00%     | 0,00%                        | 99,40%      | 0,60%                        |
| 13/11/2007      | 13-17 | 1                       | 5.978                   | 100,00%     | 0,00%                        | 100,00%     | 0,00%                        |
| 13/08/2004      | 26-27 | 117                     | 9.480                   | 99,40%      | 0,60%                        | 99,40%      | 0,60%                        |
| 13/11/2004      | 28-29 | 120                     | 10.164                  | 99,80%      | 0,20%                        | 98,30%      | 1,70%                        |
| 13/05/2005      | 30-31 | 156                     | 16.036                  | 99,00%      | 1,00%                        | 98,10%      | 1,90%                        |
| 11/10/2005      | 34-35 | 60                      | 1.028.705               | 100,00%     | 0,00%                        | 100,00%     | 0,00%                        |
| 13/10/2005      | 36-37 | 87                      | 7.676                   | 99,60%      | 0,40%                        | 95,10%      | 4,90%                        |
| 13/12/2005      | 40-41 | 103                     | 11.063                  | 97,60%      | 2,40%                        | 94,60%      | 5,40%                        |
| 20/06/2006      | 46    | 300                     | 88.250                  | 100,00%     | 0,00%                        | 100,00%     | 0,00%                        |
| 13/06/2006      | 47-48 | 123                     | 9.636                   | 100,00%     | 0,00%                        | 100,00%     | 0,00%                        |
| 13/08/2006      | 49-50 | 365                     | 32.229                  | 98,80%      | 1,20%                        | 96,80%      | 3,20%                        |
| 13/09/2006      | 51-52 | 405                     | 86.550                  | 97,70%      | 2,30%                        | 94,40%      | 5,60%                        |
| 13/09/2006      | 53-54 | 50                      | 7.159                   | 95,80%      | 4,20%                        | 96,90%      | 3,10%                        |
| 20/10/2006      | 56    | 8                       | 65.000                  | 100,00%     | 0,00%                        | 100,00%     | 0,00%                        |
| 13/12/2006      | 58-59 | 192                     | 25.538                  | 98,50%      | 1,50%                        | 98,10%      | 1,90%                        |
| 13/02/2007      | 60-61 | 121                     | 22.544                  | 97,60%      | 2,40%                        | 97,00%      | 3,00%                        |
| 13/02/2007      | 64-65 | 1                       | 50.633                  | 100,00%     | 0,00%                        | 100,00%     | 0,00%                        |
| 14/04/2007      | 66    | 7                       | 24.983                  | 100,00%     | 0,00%                        | 100,00%     | 0,00%                        |
| 13/05/2007      | 67-68 | 310                     | 12.859                  | 98,20%      | 1,80%                        | 94,10%      | 5,90%                        |
| 13/05/2007      | 69-70 | 1.294                   | 86.440                  | 97,50%      | 2,50%                        | 97,00%      | 3,00%                        |
| 13/06/2009      | 71-72 | 133                     | 17.797                  | 98,40%      | 1,60%                        | 94,50%      | 5,50%                        |
| 05/08/2007      | 73    | 175                     | 87.867                  | 100,00%     | 0,00%                        | 100,00%     | 0,00%                        |
| 13/09/2007      | 74-75 | 306                     | 25.997                  | 99,50%      | 0,50%                        | 98,40%      | 1,60%                        |
| 13/09/2007      | 76    | 109                     | 12.481                  | 100,00%     | 0,00%                        | 100,00%     | 0,00%                        |
| 13/11/2007      | 77    | 137                     | 14.133                  | 97,60%      | 2,40%                        | 92,40%      | 7,60%                        |
| 13/12/2007      | 78    | 130                     | 21.326                  | 96,90%      | 3,10%                        | 97,00%      | 3,00%                        |
| 11/12/2007      | 79    | 5                       | 101.760                 | 100,00%     | 0,00%                        | 100,00%     | 0,00%                        |
| 10/01/2008      | 80    | 1                       | 12.753                  | 100,00%     | 0,00%                        | 100,00%     | 0,00%                        |

## SERVIÇO PÚBLICO FEDERAL

CVM - COMISSÃO DE VALORES MOBILIÁRIOS

DFP - Demonstrações Financeiras Padronizadas

EMPRESA COMERCIAL, INDUSTRIAL E OUTRAS

Legislação Societária

DATA-BASE - 31/12/2009

01875-9

BRAZILIAN SECURITIES CIA SECURITIZACAO

03.767.538/0001-14

## 14.01 - NOTAS EXPLICATIVAS

|            |           |       |           |         |        |         |       |
|------------|-----------|-------|-----------|---------|--------|---------|-------|
| 22/04/2008 | 81        | 1     | 17.456    | 100,00% | 0,00%  | 100,00% | 0,00% |
| 22/07/2008 | 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% |
| 22/01/2009 | 84        | 1     | 23.210    | 100,00% | 0,00%  | 100,00% | 0,00% |
| 13/01/2008 | 85        | 106   | 13.559    | 95,80%  | 4,20%  | 95,90%  | 4,10% |
| 13/02/2008 | 86-87     | 200   | 39.763    | 97,90%  | 2,10%  | 99,00%  | 1,00% |
| 13/03/2008 | 88        | 231   | 30.943    | 98,50%  | 1,50%  | 98,30%  | 1,70% |
| 13/03/2008 | 89-90     | 269   | 29.486    | 98,90%  | 1,10%  | 97,70%  | 2,30% |
| 13/04/2008 | 92-93     | 93    | 20.330    | 100,00% | 0,00%  | 100,00% | 0,00% |
| 25/04/2008 | 91        | 1     | 27.000    | 100,00% | 0,00%  | 100,00% | 0,00% |
| 01/05/2008 | 95-96     | 879   | 45.582    | 99,20%  | 0,80%  | 98,10%  | 1,90% |
| 09/05/2008 | 94        | 3     | 22.734    | 100,00% | 0,00%  | 100,00% | 0,00% |
| 04/06/2008 | 97        | 1     | 10.246    | 100,00% | 0,00%  | 100,00% | 0,00% |
| 13/06/2008 | 98-99     | 66    | 19.858    | 96,20%  | 3,80%  | 98,20%  | 1,80% |
| 10/07/2008 | 100       | 1     | 288.000   | 100,00% | 0,00%  | 100,00% | 0,00% |
| 28/07/2008 | 101 a 103 | 1     | 19.831    | 100,00% | 0,00%  | 100,00% | 0,00% |
| 13/08/2008 | 104       | 1     | 36.750    | 100,00% | 0,00%  | 100,00% | 0,00% |
| 13/09/2008 | 105       | 86    | 17.330    | 92,80%  | 7,20%  | 100,00% | 0,00% |
| 13/09/2008 | 106       | 76    | 10.056    | 94,90%  | 5,10%  | 100,00% | 0,00% |
| 13/09/2008 | 108       | 1     | 27.000    | 100,00% | 0,00%  | 100,00% | 0,00% |
| 13/09/2008 | 109-110   | 480   | 43.421    | 83,90%  | 16,10% | 100,00% | 0,00% |
| 21/09/2008 | 107       | 1     | 21.200    | 100,00% | 0,00%  | 100,00% | 0,00% |
| 13/10/2008 | 111       | 293   | 47.529    | 97,10%  | 2,90%  | 100,00% | 0,00% |
| 01/12/2008 | 112       | 1     | 24.694    | 100,00% | 0,00%  | 100,00% | 0,00% |
| 13/12/2008 | 113       | 114   | 16.163    | 99,40%  | 0,60%  | 100,00% | 0,00% |
| 28/12/2008 | 115       | 1     | 17.259    | 100,00% | 0,00%  | 100,00% | 0,00% |
| 26/01/2009 | 114       | 1     | 47.200    | 100,00% | 0,00%  | -       | -     |
| 13/02/2009 | 116       | 172   | 19.408    | 99,20%  | 0,80%  | -       | -     |
| 20/03/2009 | 117       | 62    | 7.477     | 95,80%  | 4,20%  | -       | -     |
| 01/04/2009 | 118-119   | 2     | 140.259   | 100,00% | 0,00%  | -       | -     |
| 20/04/2009 | 120       | 58    | 12.076    | 94,40%  | 5,60%  | -       | -     |
| 20/04/2009 | 122       | 247   | 16.495    | 100,00% | 0,00%  | -       | -     |
| 11/05/2009 | 121       | 1     | 140.000   | 100,00% | 0,00%  | -       | -     |
| 20/06/2009 | 123       | 102   | 13.834    | 98,30%  | 1,70%  | -       | -     |
| 29/06/2009 | 124       | 1     | 9.070     | 100,00% | 0,00%  | -       | -     |
| 20/08/2009 | 125       | 70    | 14.899    | 99,50%  | 0,50%  | -       | -     |
| 20/10/2009 | 130-131   | 267   | 27.093    | 100,00% | 0,00%  | -       | -     |
| 26/10/2009 | 127       | 62    | 10.719    | 100,00% | 0,00%  | -       | -     |
| 27/10/2009 | 128       | 1     | 75.000    | 100,00% | 0,00%  | -       | -     |
| 05/11/2009 | 129       | 1     | 92.500    | 100,00% | 0,00%  | -       | -     |
| 13/11/2009 | 132       | 147   | 16.466    | 100,00% | 0,00%  | -       | -     |
| 15/12/2009 | 133       | 2     | 39.919    | 100,00% | 0,00%  | -       | -     |
| Total      |           | 9.256 | 3.494.118 |         |        |         |       |

(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.

## SERVIÇO PÚBLICO FEDERAL

CVM - COMISSÃO DE VALORES MOBILIÁRIOS

DFP - Demonstrações Financeiras Padronizadas

EMPRESA COMERCIAL, INDUSTRIAL E OUTRAS

Legislação Societária

DATA-BASE - 31/12/2009

01875-9

BRAZILIAN SECURITIES CIA SECURITIZACAO

03.767.538/0001-14

## 14.01 - NOTAS EXPLICATIVAS

d) Demonstrações financeiras independentes, por emissão de CRI sob o regime fiduciário.

| 2009           |             |                                 |                           |                            |                              |                           |                            |
|----------------|-------------|---------------------------------|---------------------------|----------------------------|------------------------------|---------------------------|----------------------------|
|                |             |                                 |                           |                            | Circulante                   | Não Circulante            |                            |
| Carteiras      | Ativo total | Banco -<br>disponibil-<br>dades | Aplicações<br>financeiras | Recebíveis<br>imobiliários | Outros ativos <sup>(a)</sup> | Aplicações<br>financeiras | Recebíveis<br>imobiliários |
| Séries 3 e 4   | 504         | 10                              | 68                        | 165                        | -                            | 261                       | -                          |
| Séries 13 a 17 | 7.765       | -                               | -                         | 2.112                      | -                            | -                         | 5.653                      |
| Séries 26 e 27 | 566         | 31                              | 13                        | 331                        | -                            | 40                        | 151                        |
| Séries 28 e 29 | 1.575       | 24                              | 74                        | 389                        | 381                          | 300                       | 407                        |
| Séries 30 e 31 | 3.558       | 27                              | 61                        | 1.238                      | 143                          | 872                       | 1.217                      |
| Séries 34 e 35 | 1.132.127   | 1                               | -                         | 26.342                     | -                            | -                         | 1.105.784                  |
| Séries 36 e 37 | 2.953       | 43                              | 199                       | 595                        | -                            | 587                       | 1.529                      |
| Séries 40 e 41 | 4.211       | 157                             | -                         | 1.220                      | 173                          | 242                       | 2.419                      |
| Série 46       | 83.001      | 1.447                           | -                         | 12.606                     | -                            | 1.370                     | 67.578                     |
| Séries 47 e 48 | 1.141       | 25                              | 160                       | 636                        | -                            | -                         | 320                        |
| Séries 49 e 50 | 8.841       | 63                              | 831                       | 3.586                      | 570                          | -                         | 3.791                      |
| Séries 51 e 52 | 20.090      | 418                             | 7.928                     | 4.579                      | -                            | 2.559                     | 4.606                      |
| Séries 53 e 54 | 2.494       | 68                              | 169                       | 1.188                      | -                            | -                         | 1.069                      |
| Série 56       | 55.857      | 25                              | 4.340                     | 8.204                      | -                            | -                         | 43.288                     |
| Séries 58 e 59 | 7.146       | 45                              | 432                       | 2.924                      | -                            | -                         | 3.745                      |
| Séries 60 e 61 | 9.261       | 166                             | 588                       | 3.669                      | -                            | -                         | 4.838                      |
| Séries 64 e 65 | 62.081      | 5                               | 22                        | 8.693                      | -                            | -                         | 53.361                     |
| Série 66       | 11.003      | 18                              | 96                        | 8.031                      | -                            | -                         | 2.858                      |
| Séries 67 e 68 | 9.244       | 40                              | 1.058                     | 1.259                      | -                            | -                         | 6.887                      |
| Séries 69 e 70 | 51.287      | 277                             | 3.343                     | 8.255                      | -                            | -                         | 39.412                     |
| Séries 71 e 72 | 8.437       | 63                              | 1.311                     | 1.941                      | -                            | -                         | 5.122                      |
| Série 73       | 36.101      | 12                              | 3.860                     | 5.530                      | -                            | -                         | 26.699                     |
| Séries 74 e 75 | 12.730      | 80                              | 2.300                     | 3.212                      | 92                           | -                         | 7.046                      |
| Série 76       | 5.826       | 39                              | 556                       | 2.834                      | -                            | -                         | 2.397                      |
| Série 77       | 6.357       | 63                              | 239                       | 1.788                      | 122                          | -                         | 4.145                      |
| Série 78       | 8.984       | 126                             | 454                       | 2.682                      | -                            | -                         | 5.722                      |
| Série 79       | 98.303      | 459                             | -                         | 12.171                     | -                            | -                         | 85.673                     |
| Séries 80 a 84 | 112.849     | -                               | -                         | 25.485                     | 372                          | -                         | 84.750                     |
| Série 85       | 7.535       | 36                              | 437                       | 2.517                      | -                            | -                         | 4.545                      |
| Séries 86 e 87 | 12.487      | 60                              | -                         | 5.051                      | -                            | 1.522                     | 5.854                      |
| Série 88       | 9.545       | 215                             | -                         | 2.488                      | -                            | 106                       | 6.736                      |
| Séries 89 e 90 | 16.101      | 62                              | 657                       | 1.506                      | -                            | -                         | 13.876                     |
| Série 91       | 32.249      | -                               | -                         | 1.964                      | -                            | -                         | 30.285                     |
| Séries 92 e 93 | 2.691       | 94                              | 443                       | -                          | -                            | -                         | 2.154                      |
| Série 94       | 11.368      | 832                             | -                         | 8.882                      | -                            | -                         | 1.654                      |
| Série 97       | 8.952       | -                               | -                         | 1.995                      | -                            | -                         | 6.957                      |
| Séries 98 e 99 | 6.585       | 206                             | 246                       | 2.196                      | -                            | -                         | 3.937                      |
| Série 100      | 321.542     | 3                               | -                         | 32.011                     | -                            | -                         | 289.528                    |

## SERVIÇO PÚBLICO FEDERAL

CVM - COMISSÃO DE VALORES MOBILIÁRIOS

DFP - Demonstrações Financeiras Padronizadas

EMPRESA COMERCIAL, INDUSTRIAL E OUTRAS

Legislação Societária

DATA-BASE - 31/12/2009

01875-9

BRAZILIAN SECURITIES CIA SECURITIZACAO

03.767.538/0001-14

## 14.01 - NOTAS EXPLICATIVAS

|                          |           |       |        |         |       |       |           |
|--------------------------|-----------|-------|--------|---------|-------|-------|-----------|
| Séries 101 a 103         | 21.949    | -     | -      | -       | -     | -     | 21.502    |
| Série 104                | 36.635    | 17    | 60     | 4.528   | -     | -     | 32.030    |
| Série 105                | 7.901     | 107   | 432    | 2.825   | -     | -     | 4.537     |
| Série 106                | 7.194     | 68    | 459    | 1.658   | -     | -     | 5.009     |
| Série 107                | 22.243    | 8     | -      | 2.708   | -     | -     | 19.527    |
| Série 108                | 30.478    | -     | -      | 3.678   | -     | -     | 26.800    |
| Séries 109 e 110         | 29.074    | 73    | 2.365  | 10.830  | -     | -     | 15.806    |
| Série 111                | 25.601    | 72    | 1.262  | 7.187   | -     | -     | 17.080    |
| Série 112                | 29.393    | 4     | -      | 434     | -     | -     | 28.955    |
| Série 113                | 10.819    | 138   | 651    | 2.253   | -     | -     | 7.777     |
| Série 114                | 17.867    | 1     | -      | 3.155   | -     | -     | 14.711    |
| Série 115                | 52.754    | 3     | -      | -       | -     | -     | 52.751    |
| Série 116                | 14.219    | 172   | 210    | 2.605   | -     | -     | 11.232    |
| Série 117                | 5.981     | 53    | 134    | 1.367   | -     | -     | 4.427     |
| Séries 118 e 119         | 135.142   | 1.892 | 100    | 14.809  | -     | -     | 118.341   |
| Série 120                | 10.123    | 54    | 442    | 1.834   | -     | -     | 7.793     |
| Série 121                | 137.205   | 324   | -      | 21.871  | -     | -     | 115.010   |
| Série 122                | 16.194    | 28    | 235    | 1.059   | -     | -     | 14.872    |
| Série 123                | 11.682    | 170   | 316    | 2.548   | -     | -     | 8.648     |
| Série 124                | 9.748     | 5     | -      | 1.736   | -     | -     | 8.007     |
| Série 125                | 14.164    | 150   | 755    | 5.386   | -     | -     | 7.873     |
| Série 127                | 10.693    | 93    | 180    | 1.471   | -     | -     | 8.949     |
| Série 128                | 74.728    | -     | -      | 9.648   | -     | -     | 65.080    |
| Série 129                | 94.051    | -     | -      | -       | -     | -     | 94.051    |
| Séries 130 e 131         | 27.737    | 151   | 968    | 3.386   | -     | -     | 23.232    |
| Série 132                | 16.529    | 205   | 210    | 6.664   | -     | -     | 9.450     |
| Série 133                | 40.104    | -     | -      | 5.382   | -     | -     | 34.722    |
| Total sem<br>coobrigação | 3.103.555 | 9.028 | 38.664 | 329.297 | 1.853 | 7.859 | 2.714.165 |
| Séries 9 e 10            | 985       | 8     | 72     | 337     | 272   | 136   | 160       |
| Séries 95 e 96           | 32.569    | 232   | 1.724  | 2.543   | -     | -     | 28.070    |
| Total com<br>coobrigação | 33.554    | 240   | 1.796  | 2.880   | 272   | 136   | 28.230    |

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

2009 - (Continuação)

| Carteiras      | Não Circulante                  |               | Circulante                                |                                | Não Circulante                            |       | Operações<br>securitizadas |
|----------------|---------------------------------|---------------|-------------------------------------------|--------------------------------|-------------------------------------------|-------|----------------------------|
|                | Outros<br>ativos <sup>(a)</sup> | Passivo total | Certificados<br>de receb.<br>imobiliários | Outros passivos <sup>(a)</sup> | Certificados<br>de receb.<br>imobiliários |       |                            |
| Séries 3 e 4   | -                               | (504)         | -                                         | -                              | (504)                                     | -     | -                          |
| Séries 13 a 17 | -                               | (7.758)       | (1.282)                                   | -                              | (6.476)                                   | 7     |                            |
| Séries 26 e 27 | -                               | (311)         | (132)                                     | -                              | (179)                                     | 255   |                            |
| Séries 28 e 29 | -                               | (771)         | (241)                                     | -                              | (530)                                     | 804   |                            |
| Séries 30 e 31 | -                               | (2.364)       | (888)                                     | -                              | (1.476)                                   | 1.194 |                            |
| Séries 34 e 35 | -                               | (1.131.930)   | (77.830)                                  | -                              | (1.054.100)                               | 197   |                            |
| Séries 36 e 37 | -                               | (2.804)       | (501)                                     | -                              | (2.303)                                   | 149   |                            |
| Séries 40 e 41 | -                               | (3.777)       | (878)                                     | -                              | (2.899)                                   | 434   |                            |
| Série 46       | -                               | (82.951)      | (8.546)                                   | (1.374)                        | (73.031)                                  | 50    |                            |
| Séries 47 e 48 | -                               | (938)         | (449)                                     | -                              | (489)                                     | 203   |                            |
| Séries 49 e 50 | -                               | (8.713)       | (2.878)                                   | -                              | (5.835)                                   | 128   |                            |
| Séries 51 e 52 | -                               | (20.089)      | (4.696)                                   | -                              | (15.393)                                  | 1     |                            |
| Séries 53 e 54 | -                               | (2.185)       | (366)                                     | -                              | (1.819)                                   | 309   |                            |
| Série 56       | -                               | (55.766)      | (3.381)                                   | (2.369)                        | (50.016)                                  | 91    |                            |
| Séries 58 e 59 | -                               | (6.579)       | (2.044)                                   | -                              | (4.535)                                   | 587   |                            |
| Séries 60 e 61 | -                               | (8.264)       | (2.821)                                   | -                              | (5.443)                                   | 997   |                            |
| Séries 64 e 65 | -                               | (62.042)      | (10.080)                                  | -                              | (51.962)                                  | 39    |                            |

## SERVIÇO PÚBLICO FEDERAL

CVM - COMISSÃO DE VALORES MOBILIÁRIOS

DFP - Demonstrações Financeiras Padronizadas

EMPRESA COMERCIAL, INDUSTRIAL E OUTRAS

Legislação Societária

DATA-BASE - 31/12/2009

01875-9

BRAZILIAN SECURITIES CIA SECURITIZACAO

03.767.538/0001-14

## 14.01 - NOTAS EXPLICATIVAS

|                              |              |                    |                  |                |                    |                |
|------------------------------|--------------|--------------------|------------------|----------------|--------------------|----------------|
| Série 66                     | -            | (10.757)           | (6.612)          | -              | (4.145)            | 246            |
| Séries 67 e 68               | -            | (9.225)            | (328)            | -              | (8.897)            | 19             |
| Séries 69 e 70               | -            | (50.790)           | (6.433)          | -              | (44.357)           | 497            |
| Séries 71 e 72               | -            | (8.437)            | (1.730)          | -              | (6.707)            | -              |
| Série 73                     | -            | (26.306)           | (2.384)          | -              | (23.922)           | 9.795          |
| Séries 74 e 75               | -            | (11.896)           | (2.639)          | -              | (9.257)            | 834            |
| Série 76                     | -            | (5.622)            | (1.604)          | (1.044)        | (2.974)            | 204            |
| Série 77                     | -            | (5.919)            | (1.265)          | -              | (4.654)            | 438            |
| Série 78                     | -            | (8.138)            | (1.647)          | -              | (6.491)            | 846            |
| Série 79                     | -            | (98.109)           | (1.580)          | (266)          | (96.263)           | 194            |
| Séries 80 a 84               | 2.242        | (112.849)          | (28.099)         | -              | (84.750)           | -              |
| Série 85                     | -            | (7.535)            | (1.863)          | -              | (5.672)            | -              |
| Séries 86 e 87               | -            | (12.185)           | (3.722)          | -              | (8.463)            | 302            |
| Série 88                     | -            | (9.545)            | (2.058)          | -              | (7.487)            | -              |
| Séries 89 e 90               | -            | (15.985)           | (431)            | -              | (15.554)           | 116            |
| Série 91                     | -            | (32.249)           | (907)            | -              | (31.342)           | -              |
| Séries 92 e 93               | -            | (2.590)            | (582)            | -              | (2.028)            | 101            |
| Série 94                     | -            | (11.325)           | (7.403)          | -              | (3.922)            | 43             |
| Série 97                     | -            | (8.952)            | (589)            | -              | (8.363)            | -              |
| Séries 98 e 99               | -            | (6.355)            | (1.757)          | -              | (4.598)            | 230            |
| Série 100                    | -            | (321.539)          | (6.225)          | -              | (315.314)          | 3              |
| Séries 101 a 103             | 447          | (21.905)           | -                | -              | (21.905)           | 44             |
| Série 104                    | -            | (36.419)           | (1.260)          | -              | (35.159)           | 216            |
| Série 105                    | -            | (7.901)            | (2.055)          | -              | (5.846)            | -              |
| Série 106                    | -            | (7.194)            | (921)            | -              | (6.273)            | -              |
| Série 107                    | -            | (22.223)           | (728)            | -              | (21.495)           | 20             |
| Série 108                    | -            | (30.478)           | (1.565)          | -              | (28.913)           | -              |
| Séries 109 e 110             | -            | (28.636)           | (4.963)          | -              | (23.673)           | 438            |
| Série 111                    | -            | (25.601)           | (5.312)          | -              | (20.289)           | -              |
| Série 112                    | -            | (27.570)           | -                | -              | (27.570)           | 1.823          |
| Série 113                    | -            | (10.819)           | (1.924)          | -              | (8.895)            | -              |
| Série 114                    | -            | (17.858)           | (1.294)          | -              | (16.564)           | 9              |
| Série 115                    | -            | (52.720)           | -                | -              | (52.720)           | 34             |
| Série 116                    | -            | (14.219)           | (2.249)          | -              | (11.970)           | -              |
| Série 117                    | -            | (5.981)            | (1.078)          | -              | (4.903)            | -              |
| Séries 118 e 119             | -            | (135.067)          | (6.892)          | (510)          | (127.665)          | 75             |
| Série 120                    | -            | (10.123)           | (1.163)          | -              | (8.960)            | -              |
| Série 121                    | -            | (137.190)          | (8.082)          | (317)          | (128.791)          | 15             |
| Série 122                    | -            | (16.094)           | (492)            | -              | (15.602)           | 100            |
| Série 123                    | -            | (11.682)           | (1.875)          | -              | (9.807)            | -              |
| Série 124                    | -            | (9.748)            | (1.663)          | -              | (8.085)            | -              |
| Série 125                    | -            | (14.164)           | (1.711)          | -              | (12.453)           | -              |
| Série 127                    | -            | (10.693)           | (906)            | -              | (9.787)            | -              |
| Série 128                    | -            | (74.728)           | (1.848)          | -              | (72.880)           | -              |
| Série 129                    | -            | (94.047)           | -                | -              | (94.047)           | 4              |
| Séries 130 e 131             | -            | (27.639)           | (2.258)          | -              | (25.381)           | 98             |
| Série 132                    | -            | (16.529)           | (1.526)          | -              | (15.003)           | -              |
| Série 133                    | -            | (40.104)           | (2.157)          | -              | (37.947)           | -              |
| <b>Total sem coobrigação</b> | <b>2.689</b> | <b>(3.081.386)</b> | <b>(250.773)</b> | <b>(5.880)</b> | <b>(2.824.733)</b> | <b>22.169</b>  |
| Séries 9 e 10                | -            | (3.958)            | -                | -              | (3.958)            | (2.973)        |
| Séries 95 e 96               | -            | (33.021)           | (3.090)          | -              | (29.931)           | (452)          |
| <b>Total com coobrigação</b> | <b>-</b>     | <b>(36.979)</b>    | <b>(3.090)</b>   | <b>-</b>       | <b>(33.889)</b>    | <b>(3.425)</b> |

(a) Referem-se a bens não de uso, valores a receber pela venda de BNDJ e instrumentos financeiros.

(b) Referem-se a outras obrigações e instrumentos financeiros derivativos.

## SERVIÇO PÚBLICO FEDERAL

CVM - COMISSÃO DE VALORES MOBILIÁRIOS

DFP - Demonstrações Financeiras Padronizadas

EMPRESA COMERCIAL, INDUSTRIAL E OUTRAS

Legislação Societária

DATA-BASE - 31/12/2009

01875-9

BRAZILIAN SECURITIES CIA SECURITIZACAO

03.767.538/0001-14

## 14.01 - NOTAS EXPLICATIVAS

|                                 |                  | 2008                        |                           |                            |                   |                           |                            |
|---------------------------------|------------------|-----------------------------|---------------------------|----------------------------|-------------------|---------------------------|----------------------------|
|                                 |                  | Circulante                  |                           |                            | Não Circulante    |                           |                            |
| Carteiras                       | Ativo total      | Banco -<br>disponibilidades | Aplicações<br>financeiras | Recebíveis<br>Imobiliários | Outros ativos (a) | Aplicações<br>financeiras | Recebíveis<br>Imobiliários |
| Séries 3 e 4                    | 521              | 1                           | -                         | 138                        | 64                | 289                       | 29                         |
| Séries 13 a 17                  | 8.706            | 6                           | -                         | 1.028                      | -                 | -                         | 7.672                      |
| Séries 26 e 27                  | 941              | 29                          | -                         | 423                        | -                 | 154                       | 335                        |
| Séries 28 e 29                  | 2.623            | 25                          | -                         | 1.103                      | 78                | 342                       | 975                        |
| Séries 30 e 31                  | 5.555            | 44                          | -                         | 1.716                      | 143               | 1.265                     | 2.387                      |
| Séries 34 e 35                  | 1.115.112        | 22                          | -                         | 28.730                     | -                 | -                         | 1.086.360                  |
| Séries 36 e 37                  | 4.238            | 29                          | -                         | 733                        | -                 | 744                       | 2.732                      |
| Séries 40 e 41                  | 5.398            | 30                          | -                         | 1.445                      | 205               | 302                       | 3.416                      |
| Série 46                        | 91.020           | 1.703                       | -                         | 7.510                      | -                 | 137                       | 81.670                     |
| Séries 47 e 48                  | 2.604            | 58                          | 136                       | 1.201                      | -                 | -                         | 1.209                      |
| Séries 49 e 50                  | 15.671           | 68                          | 403                       | 5.861                      | 441               | 1.247                     | 7.651                      |
| Séries 51 e 52                  | 26.937           | 191                         | -                         | 11.684                     | -                 | 7.321                     | 7.741                      |
| Séries 53 e 54                  | 4.285            | 51                          | 324                       | 1.664                      | -                 | -                         | 2.246                      |
| Série 56                        | 56.638           | 32                          | 2.103                     | 2.355                      | -                 | 746                       | 51.402                     |
| Série 57                        | 5.024            | 27                          | 197                       | 4.737                      | -                 | 63                        | -                          |
| Séries 58 e 59                  | 12.256           | 59                          | 660                       | 4.358                      | -                 | 69                        | 7.110                      |
| Séries 60 e 61                  | 13.929           | 80                          | 678                       | 4.845                      | -                 | -                         | 8.326                      |
| Séries 64 e 65                  | 61.596           | -                           | -                         | 8.096                      | -                 | -                         | 53.500                     |
| Série 66                        | 17.427           | 7                           | -                         | 6.728                      | -                 | 82                        | 10.610                     |
| Séries 67 e 68                  | 10.627           | 80                          | 390                       | 1.535                      | -                 | -                         | 8.622                      |
| Séries 69 e 70                  | 69.910           | 300                         | 3.349                     | 11.283                     | -                 | 1.301                     | 53.677                     |
| Séries 71 e 72                  | 13.214           | 229                         | 1.318                     | 3.276                      | -                 | 55                        | 8.336                      |
| Série 73                        | 39.418           | 3                           | 478                       | 2.564                      | -                 | 3.360                     | 33.013                     |
| Séries 74 e 75                  | 20.432           | 43                          | 1.373                     | 5.842                      | -                 | 1.670                     | 11.504                     |
| Série 76                        | 9.098            | 8                           | 381                       | 8.053                      | -                 | 656                       | -                          |
| Série 77                        | 10.292           | 66                          | 391                       | 2.626                      | -                 | 695                       | 6.514                      |
| Série 78                        | 14.411           | 410                         | 1.057                     | 4.109                      | -                 | 363                       | 8.472                      |
| Série 79                        | 101.387          | 256                         | 240                       | 2.672                      | -                 | -                         | 98.219                     |
| Série 80 a 83                   | 77.601           | -                           | -                         | -                          | -                 | -                         | 77.601                     |
| Série 85                        | 11.293           | 21                          | 284                       | 3.231                      | -                 | 665                       | 7.092                      |
| Séries 86 e 87                  | 22.583           | 68                          | -                         | 7.367                      | -                 | 4.960                     | 10.188                     |
| Série 88                        | 14.977           | 71                          | -                         | 4.574                      | -                 | 502                       | 9.830                      |
| Séries 89 e 90                  | 30.653           | 80                          | 978                       | 29.595                     | -                 | -                         | -                          |
| Série 91                        | 29.120           | -                           | -                         | -                          | -                 | -                         | 29.120                     |
| Séries 92 e 93                  | 7.613            | 54                          | 395                       | 1.295                      | -                 | 765                       | 5.104                      |
| Série 94                        | 20.087           | 842                         | 20                        | 9.141                      | -                 | -                         | 10.084                     |
| Série 97                        | 9.930            | -                           | -                         | 1.036                      | -                 | -                         | 8.894                      |
| Séries 98 e 99                  | 12.545           | 97                          | 1.104                     | 4.594                      | -                 | -                         | 6.750                      |
| Série 100                       | 303.701          | -                           | -                         | 15.183                     | -                 | -                         | 288.518                    |
| Séries 101 e 102                | 5.342            | -                           | -                         | -                          | -                 | -                         | 5.342                      |
| Série 104                       | 37.066           | 2                           | 45                        | 832                        | -                 | 29                        | 36.158                     |
| Série 105                       | 16.608           | 63                          | 901                       | 7.470                      | -                 | -                         | 8.174                      |
| Série 106                       | 9.412            | 59                          | 173                       | 2.432                      | -                 | -                         | 6.748                      |
| Série 107                       | 21.600           | 2                           | -                         | 459                        | -                 | -                         | 21.139                     |
| Série 108                       | 28.194           | -                           | -                         | -                          | -                 | -                         | 28.194                     |
| Séries 109 e 110                | 45.377           | 163                         | 809                       | 19.687                     | -                 | -                         | 24.718                     |
| Série 111                       | 47.759           | 518                         | 4.536                     | 15.051                     | -                 | -                         | 27.654                     |
| Série 112                       | 25.219           | -                           | -                         | -                          | -                 | -                         | 25.219                     |
| Série 113                       | 16.287           | 6                           | 391                       | 15.890                     | -                 | -                         | -                          |
| <b>Total sem<br/>cobrigação</b> | <b>2.532.137</b> | <b>5.903</b>                | <b>23.114</b>             | <b>274.162</b>             | <b>931</b>        | <b>27.782</b>             | <b>2.200.255</b>           |
| Séries 9 e 10                   | 1.969            | 18                          | -                         | 547                        | 780               | 251                       | 373                        |
| Séries 95 e 96                  | 40.973           | 122                         | 836                       | 4.190                      | -                 | -                         | 35.825                     |
| <b>Total com<br/>cobrigação</b> | <b>42.942</b>    | <b>140</b>                  | <b>836</b>                | <b>4.737</b>               | <b>780</b>        | <b>251</b>                | <b>36.198</b>              |

(a) Referem-se a bens não de uso, valores a receber pela venda de BNDU e instrumentos financeiros.

SERVIÇO PÚBLICO FEDERAL

CVM - COMISSÃO DE VALORES MOBILIÁRIOS

DFP - Demonstrações Financeiras Padronizadas

EMPRESA COMERCIAL, INDUSTRIAL E OUTRAS

Legislação Societária

DATA-BASE - 31/12/2009

01875-9

BRAZILIAN SECURITIES CIA SECURITIZACAO

03.767.538/0001-14

14.01 - NOTAS EXPLICATIVAS

| 2008 - (Continuação) |               |                                     |                                      |                                     |                         |
|----------------------|---------------|-------------------------------------|--------------------------------------|-------------------------------------|-------------------------|
| Carteiras            | Passivo total | Circulante                          |                                      | Não Circulante                      |                         |
|                      |               | Certificados de receb. imobiliários | Instrumentos financeiros derivativos | Certificados de receb. imobiliários | Operações securitizadas |
| Séries 3 e 4         | (521)         | -                                   | -                                    | (521)                               | -                       |
| Séries 13 a 17       | (8.692)       | (1.028)                             | -                                    | (7.664)                             | 14                      |
| Séries 26 e 27       | (654)         | (286)                               | -                                    | (368)                               | 287                     |
| Séries 28 e 29       | (1.603)       | (619)                               | -                                    | (984)                               | 920                     |
| Séries 30 e 31       | (4.425)       | (1.550)                             | -                                    | (2.875)                             | 1.130                   |
| Séries 34 e 35       | (1.114.841)   | (28.867)                            | -                                    | (1.085.974)                         | 271                     |
| Séries 36 e 37       | (4.237)       | (644)                               | -                                    | (3.593)                             | 1                       |
| Séries 40 e 41       | (5.140)       | (1.227)                             | -                                    | (3.913)                             | 258                     |
| Série 46             | (91.020)      | (8.118)                             | -                                    | (82.902)                            | -                       |
| Séries 47 e 48       | (2.320)       | (1.073)                             | -                                    | (1.247)                             | 284                     |
| Séries 49 e 50       | (14.365)      | (4.539)                             | -                                    | (9.826)                             | 1.306                   |
| Séries 51 e 52       | (26.877)      | (5.093)                             | -                                    | (21.784)                            | 60                      |
| Séries 53 e 54       | (3.732)       | (1.189)                             | -                                    | (2.543)                             | 553                     |
| Série 56             | (56.531)      | (3.442)                             | -                                    | (53.089)                            | 107                     |
| Série 57             | (4.258)       | (1.504)                             | -                                    | (2.754)                             | 766                     |
| Séries 58 e 59       | (11.516)      | (3.649)                             | -                                    | (7.867)                             | 740                     |
| Séries 60 e 61       | (13.026)      | (4.027)                             | -                                    | (8.999)                             | 903                     |
| Séries 64 e 65       | (61.221)      | (830)                               | -                                    | (60.391)                            | 375                     |
| Série 66             | (17.232)      | (6.755)                             | -                                    | (10.477)                            | 195                     |
| Séries 67 e 68       | (10.627)      | (291)                               | -                                    | (10.336)                            | -                       |
| Séries 69 e 70       | (68.239)      | (9.334)                             | -                                    | (58.905)                            | 1.671                   |
| Séries 71 e 72       | (13.214)      | (2.884)                             | -                                    | (10.330)                            | -                       |
| Série 73             | (28.361)      | (2.267)                             | -                                    | (26.094)                            | 11.057                  |
| Séries 74 e 75       | (19.070)      | (4.714)                             | -                                    | (14.356)                            | 1.362                   |
| Série 76             | (8.417)       | (3.364)                             | -                                    | (5.053)                             | 681                     |
| Série 77             | (10.269)      | (2.317)                             | -                                    | (7.952)                             | 23                      |
| Série 78             | (13.493)      | (3.021)                             | -                                    | (10.472)                            | 918                     |
| Série 79             | (100.624)     | (3.438)                             | -                                    | (97.186)                            | 763                     |
| Séries 80 a 83       | (77.397)      | -                                   | (1.972)                              | (75.425)                            | 204                     |
| Série 85             | (11.097)      | (2.741)                             | -                                    | (8.356)                             | 196                     |
| Séries 86 e 87       | (21.819)      | (7.851)                             | -                                    | (13.968)                            | 764                     |
| Série 88             | (14.977)      | (4.199)                             | -                                    | (10.778)                            | -                       |
| Séries 89 e 90       | (30.260)      | (4.240)                             | -                                    | (26.020)                            | 393                     |
| Série 91             | (29.120)      | -                                   | -                                    | (29.120)                            | -                       |
| Séries 92 e 93       | (6.851)       | (2.000)                             | -                                    | (4.851)                             | 762                     |
| Série 94             | (19.296)      | (7.901)                             | -                                    | (11.395)                            | 791                     |
| Série 97             | (9.930)       | (1.036)                             | -                                    | (8.894)                             | -                       |
| Séries 98 e 99       | (12.545)      | (4.484)                             | -                                    | (8.061)                             | -                       |
| Série 100            | (303.701)     | (15.183)                            | -                                    | (288.518)                           | -                       |



SERVIÇO PÚBLICO FEDERAL

CVM - COMISSÃO DE VALORES MOBILIÁRIOS

DFP - Demonstrações Financeiras Padronizadas

EMPRESA COMERCIAL, INDUSTRIAL E OUTRAS

Legislação Societária

DATA-BASE - 31/12/2009

01875-9

BRAZILIAN SECURITIES CIA SECURITIZACAO

03.767.538/0001-14

#### 14.01 - NOTAS EXPLICATIVAS

|                       |             |           |         |             |         |
|-----------------------|-------------|-----------|---------|-------------|---------|
| Série 101 e 102       | (5.322)     | -         | (49)    | (5.273)     | 20      |
| Série 104             | (36.993)    | (812)     | -       | (36.181)    | 73      |
| Série 105             | (16.581)    | (6.166)   | -       | (10.415)    | 27      |
| Série 106             | (9.288)     | (1.491)   | -       | (7.797)     | 124     |
| Série 107             | (21.598)    | (459)     | -       | (21.139)    | 2       |
| Série 108             | (28.194)    | -         | -       | (28.194)    | -       |
| Séries 109 e 110      | (44.936)    | (18.073)  | -       | (26.863)    | 441     |
| Série 111             | (47.759)    | (12.668)  | -       | (35.091)    | -       |
| Série 112             | (24.907)    | -         | -       | (24.907)    | 312     |
| Série 113             | (16.234)    | (2.367)   | -       | (13.867)    | 53      |
| Total sem coobrigação | (2.503.330) | (197.741) | (2.021) | (2.303.568) | 28.807  |
| Séries 9 e 10         | (4.064)     | (159)     | -       | (3.905)     | (2.095) |
| Séries 95 e 96        | (41.007)    | (4.032)   | -       | (36.975)    | (34)    |
| Total com coobrigação | (45.071)    | (4.191)   | -       | (40.880)    | (2.129) |

Adicionalmente, as Notas Explicativas 5, 6 e 9, respectivamente, "Operações Securitizadas", "Recebíveis Imobiliários" e "Certificados de Recebíveis Imobiliários", apresentam os saldos contábeis das respectivas operações/emissões de forma independente, por emissão de CRI sob o regime fiduciário.

e) A Companhia não possui nenhuma emissão sujeita à atualização dos relatórios de classificação de risco (ratings) dos CRIs, isto porque não possui emissões de valor nominal unitário inferior a R\$ 300, nem emissões que contém a obrigatoriedade de realização de relatório de classificação de risco na forma prevista no inciso 7º do Artigo 7º da Instrução CVM nº 414/04.

\*\*\*

01.01 - IDENTIFICAÇÃO

|                |                                        |                    |
|----------------|----------------------------------------|--------------------|
| 1 - CÓDIGO CVM | 2 - DENOMINAÇÃO SOCIAL                 | 3 - CNPJ           |
| 01875-9        | BRAZILIAN SECURITIES CIA SECURITIZACAO | 03.767.538/0001-14 |

ÍNDICE

| GRUPO | QUADRO | DESCRIÇÃO                                                                            | PÁGINA |
|-------|--------|--------------------------------------------------------------------------------------|--------|
| 01    | 01     | IDENTIFICAÇÃO                                                                        | 1      |
| 01    | 02     | SEDE                                                                                 | 1      |
| 01    | 03     | DIRETOR DE RELAÇÕES COM INVESTIDORES (Endereço para Correspondência com a Companhia) | 1      |
| 01    | 04     | REFERÊNCIA DO DFP                                                                    | 1      |
| 01    | 05     | COMPOSIÇÃO DO CAPITAL SOCIAL                                                         | 2      |
| 01    | 06     | CARACTERÍSTICAS DA EMPRESA                                                           | 2      |
| 01    | 07     | SOCIEDADES NÃO INCLuíDAS NAS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS CONSOLIDADAS                  | 2      |
| 01    | 08     | PROVENTOS EM DINHEIRO                                                                | 2      |
| 01    | 09     | DIRETOR DE RELAÇÕES COM INVESTIDORES                                                 | 2      |
| 02    | 01     | BALANÇO PATRIMONIAL ATIVO                                                            | 3      |
| 02    | 02     | BALANÇO PATRIMONIAL PASSIVO                                                          | 4      |
| 03    | 01     | DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO                                                            | 6      |
| 04    | 01     | DEMONSTRAÇÃO DO FLUXO DE CAIXA                                                       | 8      |
| 05    | 01     | DEMONSTRAÇÃO DAS MUTAÇÕES DO PATRIMÔNIO LÍQUIDO DE 01/01/2009 A 31/12/2009           | 9      |
| 05    | 02     | DEMONSTRAÇÃO DAS MUTAÇÕES DO PATRIMÔNIO LÍQUIDO DE 01/01/2008 A 31/12/2008           | 10     |
| 05    | 03     | DEMONSTRAÇÃO DAS MUTAÇÕES DO PATRIMÔNIO LÍQUIDO DE 01/01/2007 A 31/12/2007           | 11     |
| 06    | 01     | DEMONSTRAÇÃO DO VALOR ADICIONADO                                                     | 12     |
| 12    | 01     | PARECER DOS AUDITORES INDEPENDENTES - SEM RESSALVA                                   | 14     |
| 13    | 01     | RELATÓRIO DA ADMINISTRAÇÃO                                                           | 15     |
| 14    | 01     | NOTAS EXPLICATIVAS                                                                   | 18/41  |