

Brazilian Securities Companhia de Securitização

Informações Trimestrais – Setembro de 2014

03 de novembro de 2014

Brazilian Securities Cia de Securitização

Relatório da Administração – 3T14

03 de Novembro de 2014

SENHORES ACIONISTAS

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

CENÁRIO ATUAL

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

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

DESEMPENHO FINANCEIRO

A Companhia adquiriu durante o 3T14 R\$ 536.394 mil, sendo R\$ 525.750 mil de créditos imobiliários que lastrearam emissões de CRIs estruturados, e R\$ 10.644 mil de créditos imobiliários do mercado a serem utilizadas para lastrear novas emissões de CRIs pulverizados.

No 3T14, a Companhia emitiu CRIs totalizando o montante de R\$ 525.750 mil, comparados a R\$ 918.115 mil no 3T13.

O saldo de Recebíveis Imobiliários em 30 de setembro de 2014 totalizou R\$ 178.914 mil, comparado a R\$ 101.918 mil em 30 de setembro de 2013.

O volume de carteiras securitizadas sem coobrigação em 30 de setembro de 2014 totalizou R\$ 9.849.130 mil, comparado a R\$ 9.428.103 mil em 30 de setembro de 2013, sendo que os respectivos Certificados de Recebíveis Imobiliários montaram a R\$ 9.917.954 mil em 30 de setembro de 2014, comparados a R\$ 9.527.493 mil em 30 de setembro de 2013.

O volume de carteiras securitizadas com coobrigação em 30 de setembro de 2014 totalizou R\$ 8.367 mil, comparado a R\$ 10.893 mil em 30 de setembro de 2013, sendo que os respectivos Certificados de Recebíveis Imobiliários montaram a R\$ 10.807 mil em 30 de setembro de 2014, comparado a R\$ 15.090 mil em 30 de setembro de 2013 (série 95-96). Adicionalmente, a respectiva série possui aplicações financeiras suficientes para honrar seus compromissos.

O saldo do Patrimônio Líquido em 30 de setembro de 2014 totalizou R\$ 142.554 mil, comparado a R\$ 235.195 mil em 30 de setembro de 2013. Em 28 de maio de 2014, foi aprovada distribuição de dividendos no valor de R\$ 80.000.000,00 (oitenta milhões de reais), a serem pagos até 31 de dezembro de 2014.

A Demonstração do Resultado apresentou, no 3T14, um lucro líquido de R\$ 1.296 mil, comparado a um prejuízo de R\$ 1.044 mil no 3T13.

AUDITORES INDEPENDENTES

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

EVENTOS SUBSEQUENTES

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

AGRADECIMENTOS

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

São Paulo, 3 de Novembro de 2014.

BRAZILIAN SECURITIES COMPANHIA DE SECURITIZAÇÃO

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

ATIVO	Nota	30/09/2014	31/12/2013
Circulante			
Disponibilidades	3	2.508	2.953
Ativos financeiros para negociação		83.869	63.143
Recebíveis imobiliários	5	50.999	53.429
Derivativos	9	32.870	9.714
Ativos financeiros disponíveis para venda		34.708	28.214
Instrumentos de dívida	4	34.708	28.214
Empréstimos e recebíveis		28.348	51.400
Instrumentos de dívida	4	25.733	48.807
Outros empréstimos e recebíveis	6	2.615	2.593
Outros ativos	7	3.818	3.847
Não circulante			
Realizável a longo prazo			
Ativos financeiros para negociação		127.915	165.197
Recebíveis imobiliários	5	127.915	147.956
Derivativos	9	-	17.241
Ativos financeiros disponíveis para venda		253.005	145.306
Instrumentos de dívida	4	253.005	145.306
Empréstimos e recebíveis		38.139	28.170
Instrumentos de dívida	4	26.129	15.012
Benefício residual em operações securitizadas	27.e	12.010	13.158
Impostos		27.760	31.790
Correntes		16.677	17.358
Diferidos	12	11.083	14.432
Ativo Intangível		488	488
Outros ativos intangíveis	27.c	488	488
TOTAL DO ATIVO		600.558	520.508

As notas explicativas são parte integrante das Informações Trimestrais.

BRAZILIAN SECURITIES COMPANHIA DE SECURITIZAÇÃO

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

PASSIVO E PATRIMÔNIO LÍQUIDO	Nota	30/09/2014	31/12/2013
Circulante			
Passivos financeiros para negociação		8.080	-
Derivativos	9	8.080	-
Outros passivos financeiros mensurados ao valor justo por meio do resultado		123.817	121.261
Obrigações de empréstimos no exterior	11	123.817	121.261
Passivos financeiros ao custo amortizado		1.150	1.520
Recursos de emissão de títulos	10	1.150	1.520
Passivos fiscais		8.721	15.054
Correntes	13	8.721	15.054
Outras obrigações	14	124.329	38.507
Obrigações por aquisição de recebíveis		26.191	17.347
Diversas		98.138	21.160
Não circulante			
Passivos financeiros para negociação		-	224
Derivativos	9	-	224
Outros passivos financeiros mensurados ao valor justo por meio do resultado		-	117.130
Obrigações de empréstimos no exterior	11	-	117.130
Passivos financeiros ao custo amortizado		9.657	11.409
Recursos de emissão de títulos	10	9.657	11.409
Passivos fiscais		2.312	6.134
Diferidos	12 e 13	2.312	6.134
Outras obrigações	14	179.938	2.207
Obrigações por aquisição de recebíveis		179.938	2.169
Diversas		-	38
Total do passivo		458.004	313.446
Patrimônio líquido	15	142.554	207.062
Capital social		100.229	100.229
Reservas de capital		17.048	17.048
Reservas de lucros		23.239	103.239
Ajustes de avaliação patrimonial		(11.111)	(13.454)
Lucros acumulados		13.149	-
Total do patrimônio líquido		142.554	207.062
TOTAL DO PASSIVO E PATRIMÔNIO LÍQUIDO		600.558	520.508

As notas explicativas são parte integrante das Informações Trimestrais.

BRAZILIAN SECURITIES COMPANHIA DE SECURITIZAÇÃO

DEMONSTRAÇÕES DO RESULTADO
PARA OS PERÍODOS FINDOS EM 30 DE SETEMBRO DE 2014 E DE 2013
(Em milhares de reais, exceto o lucro/prejuízo líquido por ação)

	Nota	01/07/2014 a 30/09/2014	01/01/2014 a 30/09/2014	01/07/2013 a 30/09/2013	01/01/2013 a 30/09/2013
Receitas com juros e similares	16	6.996	68.064	23.846	105.319
Despesas com juros e similares	17	(13.162)	(27.425)	(19.434)	(58.673)
Receita líquida com juros		(6.166)	40.639	4.412	46.646
Benefício residual em operações securitizadas	18	1.907	5.354	1.971	5.033
Receita de prestação de serviços	19	970	1.871	1.420	2.874
Ganhos (perdas) com ativos e passivos financeiros (líquidos)	20	9.273	(10.570)	(1.969)	12.919
Outras receitas operacionais (líquidas)	21	727	803	105	2.280
Total de receitas		6.711	38.097	5.939	69.752
Despesas administrativas		(5.239)	(17.637)	(7.533)	(26.586)
Despesas com pessoal	22	(1.649)	(6.319)	(3.847)	(11.920)
Outras despesas administrativas	23	(2.694)	(7.359)	(2.353)	(10.385)
Despesas de impostos		(896)	(3.959)	(1.328)	(4.267)
Depreciação	8	-	-	(5)	(14)
Resultado operacional bruto		1.472	20.460	(1.594)	43.166
Resultado não operacional bruto		371	(566)	-	42
Lucro/prejuízo antes da tributação		1.843	19.894	(1.594)	43.208
Imposto de renda e contribuição social correntes	12	(177)	(8.422)	(2.744)	(8.596)
Imposto de renda e contribuição social diferidos	12	(370)	1.677	3.294	(6.071)
Lucro/prejuízo líquido do período		1.296	13.149	(1.044)	28.541
Lucro/prejuízo básico e diluído (R\$)					
Ações ordinárias		1.296.250,25	13.149.383,25	(1.044.495,85)	28.540.732,46
Lucro/prejuízo básico e diluído por ação		45.845.987	45.845.987	45.845.987	45.845.987
		0,028274	0,286816	(0,022783)	0,622535

As notas explicativas são parte integrante das Informações Trimestrais.

BRAZILIAN SECURITIES COMPANHIA DE SECURITIZAÇÃO

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

	<u>01/07/2014 a 30/09/2014</u>	<u>01/01/2014 a 30/09/2014</u>	<u>01/07/2013 a 30/09/2013</u>	<u>01/01/2013 a 30/09/2013</u>
Lucro/prejuízo líquido	1.296	13.149	(1.044)	28.541
Outros componentes do resultado abrangente				
Ativos financeiros disponíveis para venda				
Ajuste ao valor de mercado	493	3.547	17.445	17.445
Impostos diferidos	(168)	(1.204)	(5.931)	(5.931)
Total de outros componentes do resultado abrangente	325	2.343	11.514	11.514
Total do resultado abrangente do período	<u>1.621</u>	<u>15.492</u>	<u>10.470</u>	<u>40.055</u>
Atribuível				
Acionistas da Companhia	1.621	15.492	10.470	40.055
Total	<u>1.621</u>	<u>15.492</u>	<u>10.470</u>	<u>40.055</u>

As notas explicativas são parte integrante das Informações Trimestrais.

BRAZILIAN SECURITIES COMPANHIA DE SECURITIZAÇÃO

DEMONSTRAÇÃO DAS MUTAÇÕES DO PATRIMÔNIO LÍQUIDO DOS PERÍODOS FINDOS EM 30 DE SETEMBRO DE 2014 E DE 2013
(Em milhares de reais)

	Capital social	Reserva de capital	Reservas de lucros		Ajustes de avaliação patrimonial	Lucros acumulados	Total
			Reserva legal	Reservas para expansão			
Saldos em 31 de dezembro de 2012	100.229	17.048	5.649	72.214	-	-	195.140
Lucro do Período	-	-	-	-	-	28.541	28.541
Ajustes de avaliação patrimonial de instrumentos financeiros disponíveis para venda	-	-	-	-	11.514	-	11.514
Saldos em 30 de setembro de 2013	100.229	17.048	5.649	72.214	11.514	28.541	235.195
Saldos em 31 de dezembro de 2013	100.229	17.048	7.313	95.926	(13.454)	-	207.062
Lucro líquido	-	-	-	-	-	13.149	13.149
Ajustes de avaliação patrimonial de instrumentos financeiros disponíveis para venda	-	-	-	-	2.343	-	2.343
Contribuição dos acionistas e distribuição aos acionistas							
Dividendos Propostos	-	-	-	(80.000)	-	-	(80.000)
Saldos em 30 de setembro de 2014	100.229	17.048	7.313	15.926	(11.111)	13.149	142.554

As notas explicativas são parte integrante das Informações Trimestrais.

BRAZILIAN SECURITIES COMPANHIA DE SECURITIZAÇÃO

DEMONSTRAÇÃO DO VALOR ADICIONADO

PARA OS PERÍODOS FINDOS EM 30 DE SETEMBRO DE 2014 E DE 2013

(Em milhares de reais)

	30/09/2014	30/09/2013
Receitas	38.097	69.752
Receita líquida com juros e similares	40.639	46.646
Benefício residual em operações securitizadas	5.354	5.033
Receita de prestação de serviços	1.871	2.874
Perdas com ativos e passivos financeiros (líquidos)	(10.570)	12.919
Outras receitas (despesas) operacionais	803	2.280
Insumos adquiridos de terceiros	(7.335)	(9.711)
Materiais, energia e outros	(646)	(640)
Serviços de terceiros	(3.923)	(4.888)
Outras	(2.766)	(4.183)
Propaganda, publicidade, publicações	(478)	(568)
Serviços do sistema financeiro	(871)	(1.475)
Comunicações	(78)	(200)
Processamento de dados	(704)	(1.221)
Outras	(635)	(719)
Valor adicionado bruto	30.762	60.041
Depreciação	-	(14)
Valor adicionado total a distribuir	30.762	60.027
Distribuição do valor adicionado	30.762	60.027
Pessoal	5.376	10.399
Remuneração direta	3.885	8.568
Benefícios	1.100	1.245
FGTS	391	586
Impostos, taxas e contribuições	11.647	20.455
Federais	10.353	19.823
Municipais	1.294	632
Remuneração de capitais de terceiros	590	632
Aluguéis	590	632
Remuneração de capitais próprios	13.149	28.541
Lucros retidos	13.149	28.541

As notas explicativas são parte integrante das Informações Trimestrais

BRAZILIAN SECURITIES COMPANHIA DE SECURITIZAÇÃO

DEMONSTRAÇÃO DOS FLUXOS DE CAIXA
PARA OS PERÍODOS FINDOS EM 30 DE SETEMBRO DE 2014 E DE 2013
(Em milhares de reais)

	30/09/2014	30/09/2013
Fluxos de caixa das atividades operacionais		
Lucro líquido	13.149	28.541
Ajustes que não afetam o fluxo de caixa:		
Depreciação	-	14
Constituição de provisão para contingências	106	50
Marcação a mercado de Instrumentos financeiros derivativos	36	(2.352)
Lucro líquido ajustado	142	(2.288)
Varição de ativos e passivos	180.838	(47.323)
(Aumento) redução de instrumentos de dívida	(99.893)	41.568
Redução de recebíveis imobiliários	22.471	52.680
Redução de benefício residual em operações securitizadas	1.148	3.866
Aumento de outros empréstimos e recebíveis	(22)	(1.247)
Aumento de derivativos ativos	(5.951)	(13.543)
Redução de créditos tributários	13.770	32.265
Redução (aumento) de outros ativos	29	(2.514)
Aumento (redução) de derivativos passivos	7.856	(3.182)
Redução de recursos de emissão de títulos	(2.122)	(56.659)
(Redução) aumento de passivos fiscais	(10.155)	(17.804)
Aumento (redução) de outras obrigações	263.447	(67.372)
Imposto de renda e contribuição social pagos	(9.740)	(15.381)
Caixa gerado proveniente (utilizado) das (nas) atividades operacionais	194.129	(21.070)
Fluxos de caixa das atividades de investimentos		
Alienação do imobilizado	-	45
Caixa gerado proveniente das atividades de investimento	-	45
Fluxos de caixa das atividades de financiamento		
Novas obrigações por empréstimos, líquido dos pagamentos	(114.574)	23.091
Dividendos pagos/provisionados	(80.000)	-
Caixa gerado utilizado (proveniente) nas (das) atividades de financiamento	(194.574)	23.091
Fluxos de caixa (utilizados) gerados no período	(445)	2.066
Caixa e equivalente de caixa no início do período	2.953	2.210
Caixa e equivalente de caixa no fim do período	2.508	4.276

As notas explicativas são parte integrante das Informações Trimestrais.

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS INFORMAÇÕES TRIMESTRAIS

(Em milhares de reais, exceto quando informado)

1) CONTEXTO OPERACIONAL

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

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

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

2) PRINCIPAIS PRÁTICAS CONTÁBEIS

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

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

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

a) Transações em moeda estrangeira:

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

b) Definições e classificação dos instrumentos financeiros:

i. Definições

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

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

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS INFORMAÇÕES TRIMESTRAIS

(Em milhares de reais, exceto quando informado)

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

ii. Data de reconhecimento

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

iii. Reconhecimento inicial de instrumentos financeiros

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

iv. Classificação dos ativos financeiros para fins de mensuração

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

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

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS INFORMAÇÕES TRIMESTRAIS

(Em milhares de reais, exceto quando informado)

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

- Investimentos mantidos até o vencimento: essa categoria inclui os instrumentos de dívida, com vencimento fixo e pagamentos fixos ou determináveis, para os quais a Companhia tem intenção e capacidade comprovada de mantê-los até o vencimento. Estes investimentos são mensurados ao custo amortizado menos perda por não recuperação, com receita reconhecida em base de rendimento efetivo. Em 30/09/2014, a Companhia não possui ativos financeiros classificados nessa categoria.

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

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

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

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS INFORMAÇÕES TRIMESTRAIS

(Em milhares de reais, exceto quando informado)

A composição dos ativos financeiros é a seguinte:

	30/09/2014	31/12/2013
Aplicações financeiras ao valor justo		
Ativos financeiros para negociação		
Recebíveis imobiliários (nota 5)	178.914	201.385
Derivativos (nota 9)	32.870	26.955
Total	211.784	228.340
Ativos financeiros disponíveis para venda		
Instrumentos de dívida (nota 4)	287.713	173.520
Total	287.713	173.520
Clientes		
Empréstimos e recebíveis		
Instrumentos de dívida (nota 4)	51.862	63.819
Outros empréstimos e recebíveis (nota 6)	2.615	2.593
Benefício residual em operações securitizadas (nota 27.e - III)	12.010	13.158
Total	66.487	79.570
Total geral	565.984	481.430

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

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

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

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

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

A composição dos passivos financeiros é a seguinte:

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS INFORMAÇÕES TRIMESTRAIS

(Em milhares de reais, exceto quando informado)

	30/09/2014	31/12/2013
Outros		
Passivos financeiros para negociação - Derivativos (nota 9)	8.080	224
Outros passivos financeiros mensurados ao valor justo por meio do resultado - Obrigações de empréstimos no exterior (nota 11)	123.817	238.391
Passivos financeiros ao custo amortizado - Recursos de emissão de títulos (nota 10)	10.807	12.929
Outras obrigações (nota 14)	304.267	40.714
Total	446.971	292.258

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

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

i. Mensuração dos ativos financeiros

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

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

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

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

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

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS INFORMAÇÕES TRIMESTRAIS

(Em milhares de reais, exceto quando informado)

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

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

ii. Mensuração dos passivos financeiros

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

iii. Técnicas de avaliação

A tabela a seguir mostra um resumo dos valores justos dos ativos e passivos financeiros nos períodos findos em 30/09/2014 e 31/12/2013, classificados com base nos diversos métodos de mensuração adotados pela Companhia para apurar seu valor justo:

	30/09/2014	31/12/2013
	Nível II ^(a)	Nível II ^(a)
Ativos financeiros para negociação	211.784	228.340
Ativos financeiros disponíveis para venda	287.713	173.520
Passivos financeiros para negociação	8.080	224
Outros passivos financeiros mensurados ao valor justo por meio do resultado	123.817	238.391

(a) Nível II - Modelos Internos

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

- Nível I: A Companhia utiliza como referência cotações públicas e preços disponíveis em mercado ativo. Em 30/09/2014 e de 31/12/2013, não havia instrumentos financeiros enquadrados nesse Nível.

- Nível II: Na ausência de cotações públicas, a Administração, através de modelos internos, faz a sua melhor estimativa do preço que seria fixado pelo mercado. Para tanto, utiliza dados baseados em parâmetros de mercado observáveis (preços cotados em mercados não ativos ou por instrumentos similares). Estão incluídos nesse Nível, principalmente, investimentos em certificados de recebíveis imobiliários, operações de recebíveis imobiliários, obrigações de empréstimos no exterior, e operações de *swap* (derivativos) e respectivo objeto de *hedge*. Os ativos financeiros e respectivos critérios de avaliação estão apresentados na tabela que segue.

- Nível III: Caso também não existam disponíveis dados baseados em parâmetros de mercado observáveis, a Administração se utiliza de informações e modelos internos para a apuração do melhor valor justo dos ativos e passivos financeiros. Em 30/09/2014 e 31/12/2013, não havia instrumentos financeiros enquadrados nesse Nível.

A seguir, os instrumentos financeiros apresentados ao valor justo cuja mensuração foi baseada em modelos internos (Nível II) em 30/09/2014 e em 31/12/2013:

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS INFORMAÇÕES TRIMESTRAIS

(Em milhares de reais, exceto quando informado)

	30/09/2014 ^(a)	31/12/2013 ^(a)	Técnicas de avaliação
ATIVO			
Ativos financeiros para negociação			
Recebíveis imobiliários	178.914	201.385	Método do valor presente
Derivativos	32.870	26.955	Método do valor presente
Total	211.784	228.340	
Ativos financeiros disponíveis para venda			
Instrumentos de dívida	287.713	173.520	Método do valor presente
Total	287.713	173.520	
Total do Ativo	499.497	401.860	
PASSIVO			
Outros passivos financeiros mensurados ao valor justo por meio do resultado			
Obrigações de empréstimos no exterior	123.817	238.391	Método do valor presente
Derivativos	8.080	224	Método do valor presente
Total do Passivo	131.897	238.615	

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

Principais premissas:

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

iv. Reconhecimento de variações do valor justo

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

v. Operações de hedge

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

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS INFORMAÇÕES TRIMESTRAIS

(Em milhares de reais, exceto quando informado)

econômico para operações securitizadas.

d) Baixa de ativos e passivos financeiros:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Os recebíveis imobiliários, lastros de operações de securitização sem cláusula de coobrigação, foram objeto de baixa quando da emissão de seus respectivos Certificados de Recebíveis Imobiliários - CRIs. Eventuais benefícios residuais são reconhecidos de acordo com seus períodos de competência, estando registrados na rubrica "Benefício residual em operações securitizadas", no ativo não circulante, líquido de eventuais provisões para garantias.

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS INFORMAÇÕES TRIMESTRAIS

(Em milhares de reais, exceto quando informado)

e) Ativos financeiros não recuperáveis:

i. Definição

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

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

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

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

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

ii. Empréstimos e recebíveis registrados ao custo amortizado

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

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

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

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

Em relação às operações de recebíveis imobiliários, referidos contratos possuem cláusula de alienação fiduciária do imóvel objeto. A Administração da Companhia entende que essa garantia é

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS INFORMAÇÕES TRIMESTRAIS

(Em milhares de reais, exceto quando informado)

suficiente para cobertura de eventuais perdas prováveis decorrentes da inadimplência dos mutuários, não sendo, portanto, necessária a constituição de qualquer provisão complementar.

iii. Instrumentos de patrimônio mensurados ao custo de aquisição

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

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

f) Operações compromissadas:

Compras de ativos financeiros com base em um contrato de revenda não opcional a preço fixo são reconhecidas no balanço patrimonial como financiamento concedido, com base na natureza do devedor, sob a rubrica “Empréstimos e adiantamentos a instituições financeiras”. Diferenças entre os preços de compra e de venda são reconhecidas como juros ao longo do prazo do contrato.

g) Imobilizado:

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

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

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

h) Ativo Intangível:

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

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

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

O reconhecimento, a mensuração e a divulgação dos ativos e passivos contingentes e obrigações legais (fiscais e previdenciárias) são efetuados de acordo com os critérios definidos no

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS INFORMAÇÕES TRIMESTRAIS

(Em milhares de reais, exceto quando informado)

Pronunciamento Técnico CPC 25 – Provisões, Passivos Contingentes e Ativos Contingentes, sendo os principais critérios os seguintes:

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

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

j) Reconhecimento de receitas e despesas:

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

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

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

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

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

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

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

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS INFORMAÇÕES TRIMESTRAIS

(Em milhares de reais, exceto quando informado)

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

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

l) Demonstração dos fluxos de caixa:

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

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

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

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

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

n) Lucro líquido por ação:

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

o) Apresentação das informações por segmentos:

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

p) Estimativas e julgamentos contábeis críticos:

A Companhia efetua estimativas e julgamentos contábeis, com base em premissas, que podem, no futuro, não ser exatamente iguais aos respectivos resultados reais. As estimativas e julgamentos que, na opinião da Administração, podem ser consideradas mais relevantes, e podem sofrer

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS INFORMAÇÕES TRIMESTRAIS

(Em milhares de reais, exceto quando informado)

variação no futuro, acarretando em eventuais impactos em ativos e passivos da Companhia, estão descritas a seguir:

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

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

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

q) Novos pronunciamentos, alterações e interpretações de pronunciamentos existentes:**q.1) Normas, alterações e interpretações de normas aplicáveis em 30/09/2014**

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

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

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

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

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

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS INFORMAÇÕES TRIMESTRAIS

(Em milhares de reais, exceto quando informado)

consolidada. A adoção desse pronunciamento não gerou impactos relevantes nas informações trimestrais.

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

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

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

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

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

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

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

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

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS INFORMAÇÕES TRIMESTRAIS

(Em milhares de reais, exceto quando informado)

3) CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA

	30/09/2014	31/12/2013
Caixa	3	3
Depósitos bancários	2.505	2.950
Total	2.508	2.953

4) INSTRUMENTOS DE DÍVIDA

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

		30/09/2014	31/12/2013
Classificação:			
Ativos financeiros disponíveis para venda ^(a)		287.713	173.520
Empréstimos e recebíveis		51.862	63.819
Total		339.575	237.339
Tipo:			
Certificados de Recebíveis Imobiliários - CRI	Livre	271.559	89.996
Certificados de Depósito Bancário - CDB	Livre	11.327	17.211
Certificados de Depósito Bancário - CDB ^(b)	Vinculado	19.464	18.253
Fundo de Investimento de Renda Fixa ^(c)	Vinculado	21.071	28.355
Letras Financeiras do Tesouro ^(d)	Vinculado	16.154	83.524
Total		339.575	237.339

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

(b) Inclui, em 30/09/2014, R\$ 1.329 (31/12/2013 - R\$ 1.240) depositados a título de seguro caução na aquisição de recebíveis, R\$ 2.933 (31/12/2013 - R\$ 3.320) correspondente a recursos de aplicações financeiras vinculadas as securitizações de recebíveis com cláusula de cobertura de patrimônio líquido negativo, R\$ 12.836 (31/12/2013 - R\$ 11.410) vinculados ao pagamento de carteiras de recebíveis adquiridas e cobertura de inadimplências, R\$ 2.366 (31/12/2013 - R\$ 2.283) depositados em garantia de fluxo de recebíveis em operação de securitização, para cobertura de inadimplências em operações estruturadas.

(c) Inclui, em 30/09/2014, R\$ 10.975 (31/12/2013 - R\$ 10.807) correspondente a saldo vinculado para uma possível cobertura de inadimplência, por parte do cedente dos créditos, das séries 212 e 308, R\$ 10.096 (31/12/2013 - R\$ 17.548) restrito ao contrato de linha de crédito com o BID.

(d) Em 30/09/2014 e 31/12/2013, as LFTs estão vinculadas ao restrito contrato de linha de crédito com o BID.

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

30/09/2014		
Descrição	Taxa	Vencimento final
Certificados de Recebíveis Imobiliários - CRI	5,00% a.a. a 8,20% a.a. + IGPM e, 11,00% a.a. + TR e, de 11,50% a.a. a 30,79% a.a. sem indexação e, 9,4467% a.a. + IPCA.	20/9/2043
Certificados de Depósito Bancário - CDB	87,38% a 101,00% CDI	04/11/2021
Letras Financeiras do Tesouro - LFT	100,00% SELIC	01/9/2020
Fundo de Investimento de Renda Fixa	96,00% a 102,50% CDI	Não aplicável

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS INFORMAÇÕES TRIMESTRAIS

(Em milhares de reais, exceto quando informado)

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

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

5) RECEBÍVEIS IMOBILIÁRIOS

a) Composição

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

Ativos financeiros para negociação	30/09/2014	31/12/2013
Recebíveis imobiliários de empresas nacionais	178.914	201.385

b) Detalhes

	Indexadores	Juros % a.a.	30/09/2014	31/12/2013
Tranches 95 e 96 ^{(a) (b)}	TR	8,65%	8.367	10.069
Cédula de Crédito Imobiliário - CCI - BS ^(b)	TR, INCC, IGPM, IPCA, CDI e sem correção monetária.	0,00% até 18,33%	170.547	191.316
Total			178.914	201.385

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

(b) Em 30/09/2014, o total de parcelas em atraso há mais de 90 dias dos recebíveis imobiliários é de R\$ 6.383 (31/12/2013 - R\$ 5.876). O vencimento das CCIs é 25/10/2029.

c) Qualidade do crédito

Os contratos dos recebíveis imobiliários têm cláusula de alienação fiduciária do imóvel objeto. A Administração da Companhia entende que essa garantia é suficiente para cobertura de eventuais

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS INFORMAÇÕES TRIMESTRAIS

(Em milhares de reais, exceto quando informado)

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

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

6) OUTROS EMPRÉSTIMOS E RECEBÍVEIS

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

	30/09/2014	31/12/2013
Serviços prestados a receber	210	30
Transações pendentes de liquidação ^(a)	1.322	2.258
Outros	1.083	305
Total	2.615	2.593

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

7) OUTROS ATIVOS

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

	30/09/2014	31/12/2013
Adiantamentos para salários e férias	-	69
Adiantamentos para despesas diversas	-	6
Bens não de uso próprio ^(a)	2.644	2.935
Despesas a apropriar	1.174	837
Total	3.818	3.847

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

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS INFORMAÇÕES TRIMESTRAIS

(Em milhares de reais, exceto quando informado)

8) IMOBILIZADO

A Companhia não possui imobilizado para uso próprio registrado em seu patrimônio, nem imobilizados arrendados sob a condição de arrendamentos operacionais. Além disso, a Companhia não é parte de nenhum contrato de arrendamento financeiro durante os períodos encerrados em 30/09/2014 e 31/12/2013.

As variações na rubrica “Imobilizado” foram as seguintes:

	30/09/2014	31/12/2013
Custo:		
Saldos no início do período	-	483
Adições/baixas (líquidas)	-	(483)
Saldos no final do período	-	-
Depreciação acumulada:		
Saldos no início do período	-	(393)
Baixas	-	407
Depreciação	-	(14)
Saldos no final do período	-	-
Imobilizado (líquido)	-	-

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

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

9) INSTRUMENTOS FINANCEIROS DERIVATIVOS

A Companhia adquiriu junto a instituições financeiras, em mercado de balcão, instrumentos financeiros derivativos representados por contratos de *swap*. Os referidos *swaps* foram adquiridos com intenção de *hedge* de operações da Companhia. A composição dos valores dos derivativos de negociação, em 30/09/2014 e 31/12/2013, é a seguinte:

	30/09/2014	31/12/2013
Valor contábil/Mercado		
Derivativos de negociação		
Risco de moeda estrangeira:		
<i>Swaps</i> BID ^(a)		
-Diferencial a receber	32.870	26.955
-Diferencial a pagar	(8.080)	(224)
Total líquido	24.790	26.731

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

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

30/09/2014				
Instrumento/Posição:	Valor de referência (notional)	Valor Contábil	Valor de Custo atualizado	Ajuste de marcação a mercado
Swap				
Posição ativa:				
- Dólar	204.400	32.870	33.716	(846)
Posição passiva:				
- Dólar / Libor	87.334	(264)	(107)	(157)
- DI	110.505	(7.816)	(8.238)	422

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS INFORMAÇÕES TRIMESTRAIS

(Em milhares de reais, exceto quando informado)

30/09/2014					
Vencimento	Até 30 dias	De 31 a 90 dias	De 91 a 180 dias	De 181 a 360 dias	Total
Swap					
Posição ativa:	-	11.730	-	21.140	32.870
Posição passiva:	-	(3.908)	-	(4.172)	(8.080)

31/12/2013				
Instrumento/Posição:	Valor de referência (notional)	Valor Contábil	Valor de Custo atualizado	Ajuste de marcação a mercado
Swap				
Posição ativa:				
- Dólar	204.400	26.955	27.997	(1.042)
Posição passiva:				
- Dólar / Libor	197.839	(224)	(197)	(27)

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

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

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

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

10) RECURSOS DE EMISSÃO DE TÍTULOS

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

Passivos financeiros ao custo amortizado	30/09/2014	31/12/2013
Certificados de Recebíveis Imobiliários - CRIs ^(a)	10.807	12.929
Total	10.807	12.929

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

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS INFORMAÇÕES TRIMESTRAIS

(Em milhares de reais, exceto quando informado)

	Index	Juros % a.a. senior	Juros % a.a. júnior	30/09/2014	31/12/2013
Séries 95 e 96	TR	6,59	15,63	10.807	12.929
Total				10.807	12.929

11) OBRIGAÇÕES DE EMPRÉSTIMOS NO EXTERIOR

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

Classificação:	30/09/2014	31/12/2013
Outros passivos financeiros mensurados ao valor justo por meio do resultado – BID ^(a)	123.817	238.391
Total	123.817	238.391

- (a) Em 2006, a Companhia contratou uma linha de crédito com o Banco Interamericano de Desenvolvimento - BID de US\$ 75 milhões com taxa de juros de LIBOR acrescida de 2,375% a.a. para financiar a aquisição de instrumentos hipotecários (residenciais e comerciais) e instrumentos de locação comercial, para posterior emissão de Certificados de Recebíveis Imobiliários - CRIs lastreados nestes instrumentos e sua colocação no mercado. Em 2010, a Companhia firmou novo contrato para o mesmo propósito de US\$ 25 milhões com taxa de juros de LIBOR acrescida de 3,80 % a.a.. Em 12/11/2012, a Companhia e o BID acordaram através de aditamento ao contrato, que o vencimento de ambas as linhas passa a ser em 15/05/2015, e que o pagamento dos correspondentes montantes de principal passa a ser em duas parcelas iguais, sendo a primeira em 15/11/2014 e a segunda em 15/05/2015. Em 15/05/2014, a Companhia amortizou, antecipadamente, 50% do empréstimo, no montante de US\$ 50 milhões. Em 30/09/2014, R\$ 26.250 (31/12/2013 - R\$ 101.072) do montante captado (Nota 4) apresentam-se em conta restrita (vinculada). Referidas captações foram classificadas como "outros passivos financeiros mensurados ao valor justo por meio do resultado", pelo fato de estarem protegidas (*hedge*) através de operações de derivativos - *swaps* (Nota 9), que por sua vez também são mensurados ao valor justo por meio do resultado. Dessa forma, referido procedimento tem como objetivo eliminar eventuais inconsistências de reconhecimento e mensuração do valor justo de ambas as operações - *swaps* (instrumento de *hedge*) e captação com o BID (objeto de *hedge*).

12) IMPOSTO DE RENDA E CONTRIBUIÇÃO SOCIAL

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

	30/09/2014	30/09/2013
Resultado antes do imposto de renda e contribuição social	19.894	43.208
Alíquota efetiva	34%	34%
Encargos/créditos total do imposto de renda e contribuição social, de acordo com as alíquotas vigentes.	(6.764)	(14.690)
Efeito no cálculo dos tributos:		
Outros valores	19	23
Receita de Imposto de renda e contribuição social do período	(6.745)	(14.667)

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS INFORMAÇÕES TRIMESTRAIS

(Em milhares de reais, exceto quando informado)

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

	Saldo em 31/12/2013	Constituição	Realização	Saldo em 30/09/2014
Provisão para contingências cíveis	214	113	(116)	211
Provisão para contingências trabalhistas	10	22	(9)	23
Provisão para contingências tributárias	-	1	(1)	-
Provisão para desvalorização de bens não de uso próprio	130	479	(1)	608
Ajuste de marcação a mercado de derivativos	9.577	-	(3.154)	6.423
Variação cambial	3.829	7.977	(8.019)	3.787
Outras provisões	672	50	(691)	31
Total dos créditos tributários sobre diferenças temporárias	14.432	8.642	(11.991)	11.083
Prejuízo fiscal e base negativa de contribuição social	-	-	-	-
Total dos créditos tributários	14.432	8.642	(11.991)	11.083
Obrigações fiscais diferidas	(6.134)	-	3.822	(2.312)
Créditos tributários líquidos das obrigações fiscais diferidas	8.298	8.642	(8.169)	8.771

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

A projeção de realização do crédito tributário foi elaborada com base em revisão do estudo do cenário atual e futuro, efetuada em 30/06/2014, cujas premissas principais utilizadas nas projeções foram os indicadores macroeconômicos, indicadores de produção e custo de captação, o ingresso de recursos por meio do reforço de capital e realização de ativos. Referida projeção de realização de crédito tributário, incluindo as premissas adotadas, foi aprovada pelo Conselho de Administração do Banco Pan em 04/08/2014.

	Diferenças temporárias		Prejuízo fiscal e base negativa		Total	
	30/09/2014	31/12/2013	30/09/2014	31/12/2013	30/09/2014	31/12/2013
2014	6.566	4.855	-	-	6.566	4.855
2015	3.362	9.577	-	-	3.362	9.577
2016	1.155	-	-	-	1.155	-
Total	11.083	14.432	-	-	11.083	14.432

Em 30/09/2014, o valor presente dos créditos tributários, calculados considerando a taxa média de captação do Banco PAN, totalizava R\$ 10.165 (31/12/2013 - R\$ 11.050).

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS INFORMAÇÕES TRIMESTRAIS

(Em milhares de reais, exceto quando informado)

d) Obrigações fiscais diferidas:

	Saldo em 31/12/2013	Constituição	Realização	Saldo em 30/09/2014
Ajuste a valor de mercado de instrumentos financeiros derivativos	(6.134)	-	3.822	(2.312)
Total	(6.134)	-	3.822	(2.312)

13) PASSIVOS FISCAIS

	30/09/2014	31/12/2013
Provisão para imposto de renda diferido	2.312	6.134
Impostos e contribuições sobre lucros a pagar	8.422	14.059
COFINS a recolher	96	351
PIS a recolher	16	57
Impostos e contribuições sobre salários	113	334
ISS – Impostos sobre serviços a recolher	33	36
Impostos retidos na fonte sobre terceiros	10	28
Outros	31	189
Total	11.033	21.188

14) OUTRAS OBRIGAÇÕES

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

	30/09/2014	31/12/2013
Obrigações por aquisições de recebíveis ^(a)	206.129	19.516
Valores a repassar ^(b)	6.935	6.660
Prêmios a pagar ^(c)	-	3.065
Obrigações com fornecedores	421	737
Provisão para contingência ^(d)	690	660
Dividendos a pagar ^(e)	87.904	7.904
Outras	2.188	2.172
Total	304.267	40.714

(a) Referem-se a valores a pagar pela aquisição de recebíveis imobiliários, com vencimento substancialmente até 20/09/2024, atualizadas por percentuais de 77,50% a 100% do CDI e 12,68% a.a. + IGPM e 9,4467 + IPCA, conforme respectivos contratos. Em outubro/14, o saldo de R\$ 189.585 será liquidado com recursos captados na venda do CRI da série 352.

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

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

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

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

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS INFORMAÇÕES TRIMESTRAIS

(Em milhares de reais, exceto quando informado)

15) PATRIMÔNIO LÍQUIDO

a) Composição do capital social e quantidade de ações:

O capital social totalmente subscrito e integralizado em 30/09/2014 e 31/12/2013 é de R\$ 100.229, e está dividido em ações ordinárias nominativas, sem valor nominal.

	30/09/2014	31/12/2013
Ordinárias	45.845.987	45.845.987
Total	45.845.987	45.845.987

b) Dividendos e juros sobre o capital próprio:

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

c) Reservas:

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

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

Reserva de capital: De acordo com a legislação societária brasileira, a reserva de capital é composta de ágio pago pela Companhia na subscrição de ações que ultrapassar a importância destinada à formação do capital social. A reserva de capital somente pode ser utilizada para: (1) absorção de prejuízos que ultrapassarem os lucros acumulados e as reservas de lucros; (2) incorporação ao capital social; ou (3) pagamento de dividendos a ações preferenciais em determinadas circunstâncias.

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

Ajustes de avaliação:

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

16) RECEITAS COM JUROS E SIMILARES

Receitas com juros e similares na demonstração do resultado compõem-se de juros acumulados no período sobre todos os ativos financeiros com retorno implícito ou explícito, calculados aplicando-se o método dos juros efetivos. A composição dos principais itens de juros e similares auferidos em 30/09/2014 e 30/09/2013 está demonstrada a seguir:

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS INFORMAÇÕES TRIMESTRAIS

(Em milhares de reais, exceto quando informado)

	30/09/2014	30/09/2013
Empréstimos e adiantamentos a instituições financeiras	6.949	463
Instrumentos de dívida	8.285	69.568
Recebíveis imobiliários ^(a)	29.246	12.838
Variação Cambial ^(b)	23.584	22.450
Total	68.064	105.319

(a) Em 30/09/2014, inclui o lucro apurado na venda de recebíveis imobiliários para o Banco Pan, no montante de R\$ 9.708, em (30/09/2013 - R\$ 2.566).

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

17) DESPESAS COM JUROS E SIMILARES

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

	30/09/2014	30/09/2013
Obrigações por títulos e valores mobiliários	4.526	17.599
Variação Cambial ^(a)	22.899	41.074
Total	27.425	58.673

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

18) BENEFÍCIO RESIDUAL EM OPERAÇÕES SECURITIZADAS

Inclui resultados gerados pela variação dos saldos dos patrimônios separados, líquidos de eventuais garantias prestadas, das operações securitizadas que, de acordo com a Lei nº 9.514/97, será reintegrado ao patrimônio comum da companhia securitizadora, no momento de extinção do regime fiduciário e liquidação dos respectivos certificados de recebíveis imobiliários. O valor em 30/09/2014 é R\$ 5.354 (30/09/2013 - R\$ 5.033).

19) RECEITA DE PRESTAÇÃO DE SERVIÇOS

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

	30/09/2014	30/09/2013
Assessoria técnica	1.871	2.874
Total	1.871	2.874

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

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

	30/09/2014	30/09/2013
Resultado com operações de derivativos - <i>swap</i>	(10.570)	12.919
Total	(10.570)	12.919

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS INFORMAÇÕES TRIMESTRAIS

(Em milhares de reais, exceto quando informado)

21) OUTRAS RECEITAS (DESPESAS) OPERACIONAIS

	30/09/2014	30/09/2013
Variações monetárias ativas	428	50
Provisão para contingências ^(a)	(106)	(50)
Reembolso de despesas	560	850
Demais receitas e (despesas) operacionais	(79)	1.430
Total	803	2.280

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

22) DESPESAS COM PESSOAL

	30/09/2014	30/09/2013
Remuneração direta do pessoal chave:		
Honorários da diretoria	619	2.281
Demais remunerações diretas	3.266	6.287
Custos previdenciários	943	1.521
FGTS	391	586
Benefícios	1.074	1.192
Treinamento	26	53
Total	6.319	11.920

23) OUTRAS DESPESAS ADMINISTRATIVAS

	30/09/2014	30/09/2013
Relatórios técnicos	3.785	4.541
Serviços do sistema financeiro	871	1.475
Tecnologia e sistemas	704	1.221
Prêmios de seguros	-	647
Aluguéis e condomínios	590	632
Publicidade	478	568
Serviços de terceiros	138	312
Despesas de cartório	477	362
Comunicações	78	200
Despesas de viagem	32	75
Despesas de vigilância e segurança	-	35
Outras	206	317
Total	7.359	10.385

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS INFORMAÇÕES TRIMESTRAIS

(Em milhares de reais, exceto quando informado)

24) TRANSAÇÕES COM PARTES RELACIONADAS
a) Transações com partes relacionadas

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

	30/09/2014	3ºTrim/2014	31/12/2013	3ºTrim/2013
	Ativos (passivos)	Receitas (despesas)	Ativos (passivos)	Receitas (despesas)
Caixa Econômica Federal				
Depósitos bancários	1.393	-	849	-
Brazilian Finance & Real Estate S.A. ^(a)				
Valores a pagar ^(b)	(6)	-	-	-
Banco Pan ^(c)				
Depósitos bancários	15	-	1	-
Certificados de Depósito Bancário ^(d)	9.743	439	15.236	5.726
Valores a pagar ^(e)	(58)	-	(787)	-
Instrumentos financeiros derivativos ^(f)	5.380	(2.068)	10.795	7.065
Cessão de crédito	(1.324)	-	-	1.787
PAN Seguros S.A. ^(g)				
Valores a pagar ^(h)	(220)	(12)	(371)	(56)
Banco BTG Pactual Serviços Financeiros S.A. DTVM				
Valores a pagar ⁽ⁱ⁾	-	(434)	(331)	-
Prestação de serviços	-	104	-	-
Ourinvest Real Estate Holding S.A. ^(j)				
Dividendos a pagar	(87.904)	-	(7.904)	-

(a) Controladora até 18/09/2013;

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

(c) Controlador Indireto;

(d) Referem-se a aplicações em certificados de depósitos bancários, as quais são atualizadas pelo percentual de 100% do CDI, com vencimento até 13/09/2017;

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

(f) Refere-se às operações de Swaps de fluxo de caixa, conforme contratos firmados entre as partes em 18/11/2013, 15/05/2013 e 15/05/2014;

(g) Ligada;

(h) Referem-se substancialmente a provisão a pagar de prêmios de seguros prestamistas e habitacionais sobre as carteiras de crédito administradas pela Companhia, valores estes que foram cobrados dos mutuários e serão repassados a seguradora. Adicionalmente, as despesas referem-se ao seguro de vida em grupo;

(i) Refere-se à despesas pelas aquisições de recebíveis imobiliários junto ao Banco BTG Pactual S.A., conforme Instrumentos Particulares de Cessão de Créditos Imobiliários e Outras Avenças de 25/05/2012 e de 07/2014 e;

(j) Controladora direta a partir de 18/09/2013.

b) Remuneração da Administração

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

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS INFORMAÇÕES TRIMESTRAIS

(Em milhares de reais, exceto quando informado)

25) INSTRUMENTOS FINANCEIROS**• Gestão de Riscos**

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

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

i. Governança e responsabilidade sobre riscos

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

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

ii. Modelos de mensuração de risco

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

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

- **VaR (*Value at Risk*)** paramétrico linear: é uma medida estática que demonstra a perda máxima esperada, a um nível de confiança de 99%, dentro do horizonte de 1 dia;
- ***Expected shortfall***: é uma medida que estima a perda esperada média quando o VaR é violado, supondo uma distribuição normal de retornos;
- **Teste de Estresse**: é uma técnica complementar ao VaR, onde se avaliam os impactos históricos de mercado sobre a atual carteira de *trading*. A metodologia abrange os Testes de Estresse com e sem rompimentos de premissas. O primeiro assume condições históricas de comportamento de

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS INFORMAÇÕES TRIMESTRAIS

(Em milhares de reais, exceto quando informado)

mercado. O segundo assume que os piores cenários para cada fator de risco podem ocorrer concomitantemente e desconsidera as relações lógicas entre ativos.

- *Stop Loss*: é o montante máximo de prejuízo teórico não realizado, estabelecido pelo Comitê de Gestão Integrada de Riscos e Alocação de Capital, que um portfólio classificado em *trading* pode atingir.

- *Análise de sensibilidade*: mede o efeito do movimento das curvas de mercado e dos preços sobre as posições da carteira. Esta análise é uma avaliação estática da exposição da carteira, não considera a dinâmica de reação da gestão de risco.

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

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

iii. *Análise de sensibilidade*

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

Fatores de Risco	Carteira <i>Trading</i> e <i>Banking</i> Exposições sujeitas à variação:	Cenários		
		(1)	(2)	(3)
Taxas de Juros (Pré) Cupom de Índices de Preços	Taxas de Juros Prefixadas Taxas dos Cupons de Índices de Preços	- (163)	(31.431) (22.778)	(52.169) (42.813)
Cupom de Outras Taxas de Juros	Taxas dos Cupons de Outras Taxas de Juros	(8)	(1.782)	(3.242)
Moeda Estrangeira Cupom Cambial	Cambial Taxas dos Cupons de Dólar	(917) (6)	(22.928) (263)	(45.857) (535)
Total em 30/09/2014		(1.094)	(79.182)	(144.616)
Total em 31/12/2013		(260)	(40.671)	(75.025)
Total em 30/09/2013		(195)	(26.497)	(49.493)

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

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

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

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS INFORMAÇÕES TRIMESTRAIS

(Em milhares de reais, exceto quando informado)

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

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

iv. Risco de mercado

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

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

Os instrumentos financeiros são segregados nas seguintes Carteiras:

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

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

v. Risco operacional

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

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

vi. Risco de crédito

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS INFORMAÇÕES TRIMESTRAIS

(Em milhares de reais, exceto quando informado)

Define-se o risco de crédito como a possibilidade de ocorrência de perdas associadas ao não cumprimento pelo tomador ou contraparte de suas respectivas obrigações financeiras nos termos pactuados, à desvalorização de contrato de crédito decorrente da deterioração na classificação de risco do tomador, à redução de ganhos ou remunerações, às vantagens concedidas na renegociação e aos custos de recuperação.

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

vii. Risco de liquidez

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

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

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

viii. Gerenciamento e alocação de capital

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

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

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

26) EVENTOS SUBSEQUENTES

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

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS INFORMAÇÕES TRIMESTRAIS

(Em milhares de reais, exceto quando informado)

27) OUTRAS INFORMAÇÕES

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

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

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

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

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

Ativo	30/09/2014		31/12/2013	
	Valor contábil	Valor justo	Valor contábil	Valor justo
Empréstimos e recebíveis: ^(a)				
Instrumentos de dívida (nota 4)	51.862	51.862	63.819	63.819
Benefício residual em operações securitizadas (nota 27.e - III)	12.010	12.010	13.158	13.158
Outros empréstimos e recebíveis (nota 6)	2.615	2.615	2.593	2.593
Total	66.487	66.487	79.570	79.570

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

Passivo	30/09/2014		31/12/2013	
	Valor contábil	Valor justo	Valor contábil	Valor justo
Passivos financeiros ao custo amortizado:				
Recursos de emissão de títulos (nota 10) ^(a)	10.807	10.807	12.929	12.929
Total	10.807	10.807	12.929	12.929

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

b) Ativos e passivos contingentes

Em 30/09/2014 e 31/12/2013, a Companhia possui registrada provisões para passivos contingentes cuja probabilidade de perda é provável, conforme demonstrado a seguir:

I – Provisões segregadas por natureza:

	30/09/2014	31/12/2013
Processos trabalhistas	68	30
Processos cíveis	622	630
Total	690	660

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS INFORMAÇÕES TRIMESTRAIS

(Em milhares de reais, exceto quando informado)

	30/09/2014	31/12/2013
Saldo no início do exercício	660	425
Constituições líquidas de reversões ^(a)	106	235
Pagamentos	(76)	-
Saldo final	690	660

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

Adicionalmente, em 2014, a Companhia possui processos cuja expectativa de perda está enquadrada como possível, portanto não provisionados, envolvendo o montante de R\$ 253 (31/12/2013 - R\$ 187).

c) Ativo intangível

Em 30/09/2014, inclui *software* que está em fase de desenvolvimento. Corresponde a programa de gestão de ativos.

d) Medida Provisória nº 627

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

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

BRAZILIAN SECURITIES COMPANHIA DE SECURITIZAÇÃO

Notas explicativas da Administração às demonstrações financeiras

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

e) Vencimento residual

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

	30/09/2014						
	À vista	Até 3 meses	3 a 12 meses	1 a 3 anos	3 a 5 anos	Após 5 anos	Total
Ativo:							
Caixa e equivalente de caixa	2.508	-	-	-	-	-	2.508
Instrumentos de dívida	21.071	20.417	18.953	64.771	42.621	171.742	339.575
Recebíveis Imobiliários	33.879	4.585	12.535	34.006	23.604	70.305	178.914
Benefício residual em operações securitizadas	-	-	-	-	-	12.010	12.010
Derivativos	-	13.547	19.323	-	-	-	32.870
Outros empréstimos e recebíveis	2.615	-	-	-	-	-	2.615
Total	60.073	38.549	50.811	98.777	66.225	254.057	568.492
Passivo:							
Derivativos	-	3.908	4.172	-	-	-	8.080
Recursos de emissão de títulos	-	359	791	2.003	1.574	6.080	10.807
Obrigações de empréstimos no exterior	-	62.543	61.274	-	-	-	123.817
Obrigações por aquisição de recebíveis	13.561	2.337	10.293	29.409	33.432	117.097	206.129
Total	13.561	69.147	76.530	31.412	35.006	123.177	348.833
Intervalo de liquidez para instrumentos financeiros, caixa e equivalente de caixa	46.512	(30.598)	(25.719)	67.365	31.219	130.880	219.659

É importante ressaltar que o intervalo de liquidez apresentado, em atendimento ao referido CPC, inclui somente os saldos dos instrumentos financeiros (ativos e passivos) e caixa e equivalente de caixa. Portanto, não estão apresentados no quadro anterior os saldos de demais componentes do ativo e passivo, como por exemplo, outros ativos e outras obrigações - diversos, créditos tributários e passivos fiscais, e, também, outros ativos não circulantes (investimentos em companhias e fundos controlados e imobilizado). Adicionalmente, também é de fundamental relevância destacar que a posição de liquidez apresentada trata-se de uma posição estática em 30/09/2014, a partir dos fluxos de vencimentos originais de cada operação. Enfim, não reflete mudanças ocasionadas pelo dinamismo de mercado e, também, pelas operações e estratégias que foram ou possam vir a ser realizadas pela Companhia.

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

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

f) Informações sobre operações securitizadas:

I- Até 30/09/2014, a Companhia adquiriu o montante de R\$ 662.370 (31/12/2013 - R\$ 3.134.267) de recebíveis imobiliários. Adicionalmente foram realizadas operações de retrocessões no montante de R\$ 1.235 (31/12/2013 - R\$ 15.223).

II- Em 30/09/2014 e 31/12/2013, o total de parcelas em atraso há mais de 90 dias dos recebíveis imobiliários vinculados as séries emitidas estão representados a seguir:

	30/09/2014		31/12/2013	
	Parcelas em atraso	% em relação ao total da carteira	Parcelas em atraso	% em relação ao total da carteira
Lastros das séries				
Pulverizadas	28.834	2,36%	27.669	3,28%

BRAZILIAN SECURITIES COMPANHIA DE SECURITIZAÇÃO

Notas explicativas da Administração às demonstrações financeiras

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

III- Resumo

30/09/2014

Carteiras	Ativo Total	Circulante			Não Circulante			
		Disponibilidades	Aplicações financeiras	Recebíveis imobiliários	Outros ativos ^(a)	Aplicações financeiras	Recebíveis imobiliários	Outros Ativos
SERIES 34 E 35	1.235.935	1	606	65.806	-	-	1.169.522	-
SERIES 36 E 37	127	2	-	125	-	-	-	-
SERIE 46	39.701	1.954	749	18.085	-	-	18.913	-
SERIES 49 E 50	484	-	-	282	202	-	-	-
SERIES 60 E 61	968	4	-	510	359	-	95	-
SERIES 67 E 68	3.843	16	-	350	-	98	3.379	-
SERIES 69 E 70	10.819	11	-	2.815	-	962	7.031	-
SERIES 71 E 72	987	1	-	533	-	73	380	-
SERIES 74 E 75	1.655	16	-	598	-	153	888	-
SERIE 76	775	37	-	498	-	240	-	-
SERIE 77	1.485	2	-	710	-	236	537	-
SERIE 78	2.461	8	-	564	967	117	805	-
SERIE 79	54.409	464	-	18.793	-	-	35.152	-
SERIES 80 A 84	87.324	34	-	13.633	-	-	73.657	-
SERIE 85	1.105	1	-	358	-	31	715	-
SERIES 86 E 87	325	9	113	199	-	-	4	-
SERIE 88	1.550	19	80	502	-	-	949	-
SERIES 89 E 90	5.389	12	-	536	-	364	4.477	-
SERIE 91	26.127	1	-	2.523	-	-	23.603	-
SERIE 97	4.463	5	-	1.079	-	-	3.379	-
SERIE 100	233.976	4	-	17.792	-	-	216.180	-
SERIES 101 A 103	16.929	3	-	3.614	-	-	13.312	-
SERIE 104	22.193	23	-	4.762	-	283	17.125	-
SERIE 105	503	20	-	359	-	39	85	-
SERIE 106	1.421	8	-	358	-	90	965	-
SERIE 107	18.138	4	-	1.313	-	-	16.821	-
SERIE 108	35.416	1	-	1.268	-	-	34.147	-
SERIE 111	3.457	47	-	1.348	-	62	2.000	-
SERIE 113	3.074	21	-	233	791	115	1.914	-
SERIE 114	9.020	-	-	2.677	-	-	6.343	-
SERIE 116	5.045	29	-	781	-	261	3.974	-
SERIE 117	2.168	4	-	415	-	229	1.520	-
SERIES 118 E 119	122.973	3.435	-	15.293	-	-	104.245	-

30/09/2014

Carteiras	Ativo Total	Circulante			Não Circulante			
		Disponibilidades	financeiras	Recebíveis imobiliários	ativos ^(a)	financeiras	imobiliários	Outros Ativos
SERIE 120	1.639	1	-	401	590	8	639	-
SERIE 122	9.031	15	-	765	-	560	7.691	-
SERIE 123	2.891	31	-	997	-	18	1.845	-
SERIE 124	6.007	3	-	1.794	-	-	4.210	-
SERIE 125	2.518	43	-	464	-	419	1.592	-
SERIE 127	4.521	19	-	955	-	340	3.207	-
SERIE 128	63.131	905	-	4.227	-	-	57.999	-
SERIE 129	110.034	28	-	7.797	-	-	102.209	-
SERIES 130 E 131	11.814	24	-	1.649	-	499	9.642	-
SERIE 132	2.880	32	-	1.624	-	115	1.109	-
SERIE 134	77.649	-	-	12.529	6	-	65.114	-
SERIE 153	50.465	14	-	2.845	17	-	47.589	-
SÉRIE 155	13.908	25	-	6.506	-	692	6.685	-
SÉRIES 156 E 157	24.512	62	-	4.972	270	926	18.282	-
SÉRIE 158	28.070	-	-	3.934	-	-	24.136	-
SÉRIE 159	13.341	11	-	2.076	-	652	10.602	-
SÉRIE 160	9.731	67	-	2.079	-	387	7.198	-
SERIE 161	26.645	632	-	4.915	-	-	21.098	-
SÉRIE 162	2.333	30	-	710	-	53	1.540	-
SERIE 167	9.186	19	-	1.486	-	226	7.455	-
SERIE 168	55.556	773	-	9.525	-	-	45.258	-
SÉRIES 169 E 170	5.151	45	-	1.015	-	126	3.965	-
SÉRIES 171 E 172	6.574	36	-	1.199	-	397	4.942	-
SÉRIE 174	1.464.996	-	-	30.890	-	-	1.434.106	-
SÉRIE 176	54.509	-	-	54.509	-	-	-	-
SERIE 178	4.828	27	-	2.450	-	815	1.536	-
SERIE 179	19.810	54	-	7.352	-	-	12.404	-
SERIES 180 E 181	27.333	62	-	4.625	2.922	955	18.769	-
SÉRIES 182	7.826	16	-	4.568	-	189	3.053	-
SÉRIE 184	101.110	-	-	5.142	-	-	95.968	-
SÉRIE 185	10.714	2.090	-	8.597	-	-	27	-
SÉRIES 186 E 187	7.849	62	-	1.633	75	110	5.969	-

BRAZILIAN SECURITIES COMPANHIA DE SECURITIZAÇÃO

Notas explicativas da Administração às demonstrações financeiras

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

III- Resumo

30/09/2014

Carteiras	Ativo Total	Circulante			Não Circulante			
		Disponibilidades	financeiras	Recebíveis imobiliários	ativos ^(a)	financeiras	imobiliários	Outros Ativos
SÉRIE 188	111.730	-	-	111.694	-	36	-	-
SÉRIE 189	9.068	175	-	2.279	-	1.093	5.521	-
SÉRIE 190	92.632	9	-	23.986	-	98	68.539	-
SÉRIE 193	12.262	30	-	496	-	1.910	9.826	-
SÉRIES 194 E 195	12.188	42	-	2.425	692	697	8.332	-
SÉRIE 196	179.326	82	285	21.349	-	-	157.610	-
SÉRIES 199 E 200	13.178	5	-	2.506	237	441	9.989	-
SÉRIES 201 E 202	28.790	48	-	3.546	2.993	1.048	21.155	-
SERIES 203 E 204	61.304	342	-	10.999	-	14.607	35.356	-
SÉRIE 205	52.713	2	-	2.888	-	-	49.823	-
SÉRIE 207	122.819	5	-	7.910	-	1.660	113.244	-
SÉRIE 212	58.994	5	-	2.550	-	-	56.439	-
SERIE 213	19.995	315	-	2.583	-	-	17.097	-
SERIE 215	24.316	5	-	1.107	-	2.779	20.425	-
SÉRIE 216	9.149	27	-	-	-	72	9.050	-
SÉRIES 217 E 218	7.678	29	-	1.063	360	160	6.066	-
SERIES 219 E 220	9.590	24	-	1.778	-	738	7.050	-
SERIES 221 E 222	6.407	34	-	1.191	-	320	4.862	-
SÉRIE 223	16.257	449	-	2.164	-	-	13.644	-
SÉRIES 224 E 225	6.397	6	-	857	-	223	5.311	-
SÉRIES 226 E 227	15.331	5	-	1.304	3.409	361	10.252	-
SERIE 228	44.238	1.636	-	15.476	-	-	27.126	-
SÉRIE 229	146.595	-	-	-	-	-	146.595	-
SERIES 233 e 234	13.344	36	-	2.156	1.357	499	9.296	-
SÉRIES 235 e 236	15.802	37	-	796	227	818	13.924	-
SÉRIES 237	5.769	13	-	736	169	264	4.587	-
SÉRIES 238	4.777	38	226	732	-	57	3.724	-
SÉRIES 239	2.912	35	-	344	-	154	2.379	-
SÉRIES 240 e 241	7.537	27	593	911	128	-	5.878	-
SÉRIES 242 e 243	12.236	5	20	2.166	89	1.247	8.709	-
SÉRIES 244	4.538	26	10	662	-	599	3.241	-
SÉRIES 245 e 246	6.597	1	-	2.754	531	67	3.244	-

30/09/2014

Carteiras	Ativo Total	Circulante			Não Circulante			
		Disponibilidades	financeiras	Recebíveis imobiliários	ativos ^(a)	financeiras	imobiliários	Outros Ativos
SÉRIES 247 e 248	9.998	40	-	1.491	329	184	7.954	-
SÉRIE 249	103.340	-	-	-	-	-	103.340	-
SÉRIE 250	20.136	4	-	2.371	-	-	17.761	-
SÉRIES 251 e 252	24.886	41	-	3.690	1.416	1.077	18.662	-
SERIES 253 e 254	16.767	6	-	2.485	338	530	13.408	-
SERIES 255 e 256	30.917	5	-	4.886	1.112	688	24.226	-
SERIES 257 e 258	7.452	16	-	988	708	256	5.484	-
SERIES 259 e 260	9.018	41	286	1.584	203	200	6.704	-
SERIES 261 e 262	23.026	39	-	3.906	186	804	18.091	-
SERIES 263 e 264	16.728	58	-	2.649	1.052	787	12.182	-
SERIES 265 e 266	109.098	3.248	-	4.599	-	3.505	97.746	-
SÉRIE 267	10.310	63	-	2.073	-	248	7.926	-
SÉRIE 268	79.995	-	-	-	-	-	79.995	-
SERIES 269 e 270	20.808	53	-	2.275	316	585	17.579	-
SERIES 272	8.926	273	-	871	100	-	7.682	-
SERIES 274 e 275	20.621	41	-	2.632	274	1.387	16.287	-
SERIES 276 e 277	7.905	20	-	1.099	155	754	5.877	-
SÉRIE 278	128.987	-	-	4.181	45	-	124.761	-
SERIES 280 E 281	49.081	9	-	17.669	-	33	31.370	-
SERIES 282 E 283	13.790	45	-	1.297	-	1.323	11.125	-
SERIE 284	5.093	2	-	5.055	-	-	36	-
SERIE 285	45.560	1.518	-	2.551	-	-	41.491	-
SERIE 286 A 288	61.818	873	-	1.131	-	-	59.814	-
SÉRIE 290	76.115	13	3.054	6.356	-	-	66.692	-
SÉRIE 291	103.324	2	-	2.437	-	-	100.885	-
SERIES 292 e 293	72.956	449	-	34.038	-	2.343	36.126	-
SERIE 294	109.580	-	-	2.444	-	-	107.136	-
SÉRIE 295	8.690	2	-	1.747	9	-	6.932	-
SÉRIE 232	38.420	6	715	1.747	-	-	35.952	-
SÉRIE 296	33.846	4	-	-	-	-	33.842	-
SERIES 297 e 298	19.905	97	-	2.932	799	713	15.364	-
SÉRIE 299	37.966	821	-	5.136	-	-	32.009	-
SERIES 300 e 301	41.805	5	-	4.100	-	2.698	35.002	-

BRAZILIAN SECURITIES COMPANHIA DE SECURITIZAÇÃO

Notas explicativas da Administração às demonstrações financeiras

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

III- Resumo

Carteiras	Circulante							Receíveis imobiliários
	Ativo Total	Disponibilidades	Aplicações financeiras	Receíveis imobiliários	Outros ativos ^(a)	Aplicações financeiras		
SÉRIE 302	241.029	-	-	-	-	-	241.029	-
SÉRIE 303	188.885	-	-	-	-	-	188.885	-
SÉRIE 304	145.165	3	-	-	-	67	145.095	-
SÉRIES 305 e 306	14.669	40	-	518	-	978	13.133	-
SÉRIE 307	52.877	1	11.774	547	-	-	40.555	-
SÉRIE 308	20.683	1	-	-	-	-	20.682	-
SÉRIE 309	57.756	2	-	-	-	-	57.754	-
SÉRIES 310 e 311	270.627	1.268	-	16.551	-	150	252.658	-
SÉRIE 312	1.709	-	130	871	-	-	708	-
SÉRIES 313 e 314	200.599	6.611	-	8.436	-	4.563	180.989	-
SÉRIE 315	56.417	68	1.278	-	-	322	54.749	-
SÉRIE 316	120.063	5	-	-	-	-	120.058	-
SÉRIE 317	91.071	-	-	-	-	-	91.071	-
SÉRIE 318	38.516	723	-	2.233	-	-	35.560	-
SÉRIE 319	22.639	1	464	94	301	-	21.779	-
SÉRIE 320	55.392	-	-	-	-	1.680	53.712	-
SÉRIE 321 e 322	13.899	46	-	211	-	1.213	12.429	-
SÉRIE 323	64.440	1	21.756	-	-	-	42.683	-
SÉRIE 324	340.756	-	-	2.184	-	-	338.572	-
SÉRIE 325	80.289	-	-	40.289	-	-	40.000	-
SÉRIE 330	228.255	-	-	-	-	-	228.255	-
SÉRIE 332	246.013	1	-	3.982	-	-	242.030	-
SÉRIE 333 e 334	3.374	12	-	1.520	-	291	1.551	-
SÉRIE 335	38.194	1	-	2.579	314	-	35.300	-
SÉRIE 336	42.105	-	-	-	-	-	42.105	-
SÉRIE 337 e 338 e 339	23.706	11	-	3.474	-	8.470	11.751	-
SÉRIE 340	39.136	39	-	1.973	-	1.081	36.043	-
SÉRIE 341	104.280	-	-	-	-	-	104.280	-
SÉRIE 344 / 345	40.175	552	-	2.361	-	-	37.262	-
SÉRIE 346 / 347	99.716	192	-	62.381	-	37.136	7	-
SÉRIE 348	34.895	1	-	-	-	18	34.876	-
SÉRIE 349	82.604	2	-	-	-	17	82.585	-
SÉRIE 350	80.753	1	-	-	-	18	80.734	-
SÉRIE 351	40.000	-	-	20.000	-	-	20.000	-
SÉRIE 352	189.585	-	-	12.175	-	-	177.410	-
Total sem coobrigação	10.062.415	32.191	42.139	917.149	24.048	114.907	8.931.981	-
Séries 95 e 96	11.528	227	165	1.224	-	2.769	7.143	-
coobrigação	11.528	227	165	1.224	-	2.769	7.143	-

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

30/09/2014

Carteiras	Circulante			Não Circulante		Patrimônio separado
	Passivo total	Certificados de recebíveis imobiliários	Outros passivos ^(b)	Certificados de recebíveis imobiliários	Outros passivos ^(b)	
SÉRIES 34 E 35	(1.235.499)	(65.806)	(611)	(1.169.082)	-	436
SÉRIES 36 E 37	(127)	(30)	(97)	-	-	-
SÉRIE 46	(39.701)	(20.009)	(792)	(18.900)	-	-
SÉRIES 49 E 50	(484)	(320)	-	(164)	-	-
SÉRIES 60 E 61	(251)	(251)	-	-	-	717
SÉRIES 67 E 68	(3.843)	(183)	-	(3.660)	-	-
SÉRIES 69 E 70	(10.601)	(2.529)	-	(8.072)	-	218
SÉRIES 71 E 72	(987)	(300)	-	(687)	-	-
SÉRIES 74 E 75	(1.655)	(258)	-	(1.397)	-	-
SÉRIE 76	(519)	(249)	(270)	-	-	256
SÉRIE 77	(885)	(342)	-	(543)	-	600
SÉRIE 78	(2.461)	(362)	-	(2.099)	-	-
SÉRIE 79	(54.171)	(18.644)	(223)	(35.304)	-	238
SÉRIES 80 A 84	(87.309)	(10.855)	(2.727)	(64.763)	(8.964)	15
SÉRIE 85	(1.105)	(555)	-	(550)	-	-
SÉRIES 86 E 87	(287)	(286)	-	(1)	-	38
SÉRIE 88	(1.550)	(491)	-	(1.059)	-	-
SÉRIES 89 E 90	(5.389)	(373)	-	(5.016)	-	-
SÉRIE 91	(26.117)	(2.502)	-	(23.615)	-	10
SÉRIE 97	(4.458)	(1.075)	-	(3.383)	-	5
SÉRIE 100	(233.972)	(18.042)	-	(215.930)	-	4
SÉRIES 101 A 103	(15.993)	(3.041)	(807)	(10.691)	(1.454)	936
SÉRIE 104	(21.777)	(4.701)	-	(17.076)	-	416
SÉRIE 105	(503)	(108)	-	(395)	-	-
SÉRIE 106	(1.421)	(277)	-	(1.144)	-	-
SÉRIE 107	(18.123)	(1.302)	-	(16.821)	-	15
SÉRIE 108	(35.415)	(1.145)	-	(34.270)	-	1
SÉRIE 111	(3.457)	(599)	-	(2.858)	-	-
SÉRIE 113	(3.074)	(383)	-	(2.691)	-	-
SÉRIE 114	(9.015)	(634)	-	(8.381)	-	5
SÉRIE 116	(5.045)	(204)	-	(4.841)	-	-
SÉRIE 117	(2.168)	(357)	-	(1.811)	-	-
SÉRIES 118 E 119	(122.870)	(15.115)	(1.554)	(106.201)	-	103

BRAZILIAN SECURITIES COMPANHIA DE SECURITIZAÇÃO

Notas explicativas da Administração às demonstrações financeiras

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

III- Resumo

Carteiras	30/09/2014					
	Circulante			Não Circulante		
	Passivo total	Certificados de recebíveis imobiliários	Outros passivos ^(b)	Certificados de recebíveis imobiliários	Outros passivos ^(b)	Patrimônio separado
SERIE 120	(1.639)	(747)	-	(892)	-	-
SERIE 122	(8.856)	(488)	-	(8.368)	-	175
SERIE 123	(2.891)	(979)	-	(1.912)	-	-
SERIE 124	(5.999)	(1.661)	-	(4.338)	-	8
SERIE 125	(2.518)	(356)	-	(2.162)	-	-
SERIE 127	(4.521)	(626)	-	(3.895)	-	-
SERIE 128	(63.083)	(4.158)	-	(58.925)	-	48
SERIE 129	(109.872)	(7.595)	(20)	(102.257)	-	162
SÉRIES 130 E 131	(10.915)	(1.347)	-	(9.568)	-	899
SERIE 132	(2.880)	(137)	-	(2.743)	-	-
SERIE 134	(77.649)	(18.896)	-	(58.753)	-	-
SERIE 153	(50.368)	(2.826)	-	(47.542)	-	97
SÉRIE 155	(13.908)	(1.624)	-	(12.284)	-	-
SÉRIES 156 E 157	(24.512)	(3.068)	-	(21.444)	-	-
SÉRIE 158	(28.070)	(3.825)	(89)	(24.156)	-	-
SÉRIE 159	(13.341)	(1.089)	-	(12.252)	-	-
SÉRIE 160	(9.600)	(2.062)	(338)	(7.200)	-	131
SERIE 161	(26.563)	(4.883)	(622)	(21.058)	-	82
SÉRIE 162	(2.333)	(581)	-	(1.752)	-	-
SERIE 167	(9.186)	(359)	-	(8.827)	-	-
SERIE 168	(55.556)	(4.022)	(858)	(50.676)	-	-
SÉRIES 169 E 170	(5.151)	(731)	-	(4.420)	-	-
SÉRIES 171 E 172	(6.488)	(616)	-	(5.872)	-	86
SÉRIE 174	(1.464.916)	(30.298)	(2)	(1.434.616)	-	80
SÉRIE 176	(54.509)	(54.509)	-	-	-	-
SERIE 178	(3.691)	(1.059)	(1.503)	(1.129)	-	1.137
SERIE 179	(19.681)	(3.614)	(24)	(16.043)	-	129
SÉRIES 180 E 181	(27.333)	(3.336)	(1)	(23.996)	-	-
SÉRIES 182	(6.688)	(998)	(2.376)	(3.314)	-	1.138
SÉRIE 184	(101.099)	(5.189)	-	(95.910)	-	11
SÉRIE 185	(10.667)	(8.624)	(2.043)	-	-	47
SÉRIES 186 E 187	(7.849)	(992)	-	(6.857)	-	-

Carteiras	30/09/2014					
	Circulante			Não Circulante		
	Passivo total	Certificados de recebíveis imobiliários	Outros passivos ^(b)	Certificados de recebíveis imobiliários	Outros passivos ^(b)	Patrimônio separado
SERIE 188	(111.694)	(111.694)	-	-	-	36
SERIE 189	(9.068)	(1.544)	-	(7.524)	-	-
SÉRIE 190	(92.616)	(28.968)	(111)	(63.537)	-	16
SÉRIE 193	(12.075)	(487)	(1.769)	(9.819)	-	187
SÉRIES 194 E 195	(12.188)	(1.130)	-	(11.058)	-	-
SÉRIE 196	(179.120)	(21.174)	(156)	(157.790)	-	206
SÉRIES 199 E 200	(13.178)	(955)	-	(12.223)	-	-
SÉRIES 201 E 202	(28.790)	(2.158)	-	(26.632)	-	-
SÉRIES 203 E 204	(61.304)	(23.940)	-	(37.364)	-	-
SÉRIE 205	(52.713)	(2.811)	-	(49.902)	-	-
SÉRIE 207	(122.819)	(7.808)	(1.691)	(113.320)	-	-
SÉRIE 212	(58.994)	(2.443)	(65)	(56.486)	-	-
SERIE 213	(19.993)	(2.556)	(313)	(17.124)	-	2
SERIE 215	(24.015)	(1.085)	(2.516)	(20.414)	-	301
SÉRIE 216	(9.149)	-	(1.247)	(7.902)	-	-
SÉRIES 217 E 218	(7.678)	(528)	-	(7.150)	-	-
SÉRIES 219 E 220	(9.496)	(1.749)	-	(7.747)	-	94
SÉRIES 221 E 222	(6.407)	(748)	-	(5.659)	-	-
SÉRIE 223	(16.247)	(2.356)	(447)	(13.444)	-	10
SÉRIES 224 E 225	(6.189)	(596)	-	(5.593)	-	208
SÉRIES 226 E 227	(15.331)	(1.130)	-	(14.201)	-	-
SERIE 228	(44.145)	(15.486)	(6)	(28.653)	-	93
SÉRIE 229	(146.075)	-	-	(146.075)	-	520
SÉRIES 233 e 234	(13.344)	(1.600)	(56)	(11.688)	-	-
SÉRIES 235 e 236	(15.362)	(504)	-	(14.858)	-	440
SÉRIES 237	(5.752)	(217)	-	(5.535)	-	17
SÉRIES 238	(4.659)	(353)	(10)	(4.296)	-	118
SÉRIES 239	(2.891)	(198)	-	(2.693)	-	21
SÉRIES 240 e 241	(7.537)	(461)	(119)	(6.957)	-	-
SÉRIES 242 e 243	(12.236)	(433)	-	(11.803)	-	-
SÉRIES 244	(4.478)	(376)	-	(4.102)	-	60
SÉRIES 245 e 246	(6.588)	(818)	-	(5.770)	-	9

BRAZILIAN SECURITIES COMPANHIA DE SECURITIZAÇÃO

Notas explicativas da Administração às demonstrações financeiras

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

III- Resumo

							30/09/2014
Carteiras	Circulante			Não Circulante		Patrimônio separado	
	Passivo total	Certificados de recebíveis imobiliários	Outros passivos ^(b)	Certificados de recebíveis imobiliários	Outros passivos ^(b)		
SÉRIES 247 e 248	(9.998)	(1.025)	-	(8.973)	-	-	
SÉRIE 249	(103.340)	-	-	(103.340)	-	-	
SÉRIE 250	(20.136)	(2.335)	(14)	(17.787)	-	-	
SÉRIES 251 e 252	(24.886)	(2.412)	(76)	(22.398)	-	-	
SÉRIES 253 e 254	(16.767)	(473)	-	(16.294)	-	-	
SÉRIES 255 e 256	(30.917)	(1.392)	-	(29.525)	-	-	
SÉRIES 257 e 258	(7.452)	(639)	-	(6.813)	-	-	
SÉRIES 259 e 260	(9.018)	(80)	-	(8.938)	-	-	
SÉRIES 261 e 262	(23.026)	(2.789)	-	(20.237)	-	-	
SÉRIES 263 e 264	(16.728)	(748)	-	(15.980)	-	-	
SÉRIES 265 e 266	(109.098)	(10.234)	-	(98.864)	-	-	
SÉRIE 267	(10.310)	(2.073)	(321)	(7.916)	-	-	
SÉRIE 268	(79.906)	-	-	(79.906)	-	89	
SÉRIES 269 e 270	(20.808)	(773)	(9)	(20.026)	-	-	
SÉRIES 272	(8.926)	(1.019)	-	(7.907)	-	-	
SÉRIES 274 e 275	(20.621)	(1.056)	-	(19.565)	-	-	
SÉRIES 276 e 277	(7.872)	(669)	(42)	(7.161)	-	33	
SÉRIE 278	(128.888)	(4.120)	-	(124.768)	-	99	
SÉRIES 280 E 281	(49.081)	(1.490)	(45)	(47.546)	-	-	
SÉRIES 282 E 283	(13.790)	(2.890)	(1.338)	(9.562)	-	-	
SÉRIE 284	(5.093)	(4.993)	(100)	-	-	-	
SÉRIE 285	(45.560)	(6.608)	-	(38.952)	-	-	
SÉRIE 286 A 288	(61.792)	(6.599)	-	(55.193)	-	26	
SÉRIE 290	(76.115)	(6.374)	(2.841)	(66.900)	-	-	
SÉRIE 291	(103.324)	(2.517)	-	(100.807)	-	-	
SÉRIES 292 e 293	(72.956)	(25.180)	(37)	(47.739)	-	-	
SÉRIE 294	(109.580)	(2.365)	-	(107.215)	-	-	
SÉRIE 295	(8.664)	(1.736)	-	(6.928)	-	26	
SÉRIE 232	(38.383)	(1.883)	(607)	(35.893)	-	37	
SÉRIE 296	(33.846)	-	-	(33.846)	-	-	
SÉRIES 297 e 298	(19.604)	(2.311)	-	(17.293)	-	301	
SÉRIE 299	(37.966)	(4.839)	-	(33.127)	-	-	
SÉRIES 300 e 301	(41.265)	(2.716)	-	(38.549)	-	540	

							30/09/2014
Carteiras	Circulante			Não Circulante		Patrimônio separado	
	Passivo total	Certificados de recebíveis imobiliários	Outros passivos ^(b)	Certificados de recebíveis imobiliários	Outros passivos ^(b)		
SÉRIE 302	(241.029)	(60.906)	-	(180.123)	-	-	
SÉRIE 303	(188.885)	(89.880)	-	(99.005)	-	-	
SÉRIE 304	(145.165)	(87.346)	(84)	(57.735)	-	-	
SÉRIES 305 E 306	(14.391)	(3.485)	-	(10.906)	-	278	
SÉRIE 307	(52.877)	(552)	(11.774)	(40.551)	-	-	
SÉRIE 308	(20.683)	-	-	(20.683)	-	-	
SÉRIE 309	(57.756)	(24.925)	(13.573)	(19.258)	-	-	
SÉRIES 310 e 311	(270.627)	(16.796)	(1.408)	(252.423)	-	-	
SÉRIE 312	(1.709)	(897)	(96)	(716)	-	-	
SÉRIES 313 e 314	(200.599)	(19.842)	-	(180.757)	-	-	
SÉRIE 315	(56.417)	(1.309)	(1.273)	(53.835)	-	-	
SÉRIE 316	(120.063)	-	(63)	(120.000)	-	-	
SÉRIE 317	(91.071)	-	-	(91.071)	-	-	
SÉRIE 318	(38.516)	(3.905)	-	(34.611)	-	-	
SÉRIE 319	(22.639)	(598)	-	(22.041)	-	-	
SÉRIE 320	(55.392)	-	(1.592)	(53.800)	-	-	
SÉRIE 321 / 322	(13.899)	(2.863)	-	(11.036)	-	-	
SÉRIE 323	(64.440)	(5.697)	(19.222)	(39.521)	-	-	
SÉRIE 324	(340.756)	(4.225)	-	(336.531)	-	-	
SÉRIE 325	(80.289)	(40.289)	-	(40.000)	-	-	
SÉRIE 330	(228.255)	(33.585)	-	(194.670)	-	-	
SÉRIE 332	(246.013)	(4.201)	(6)	(241.806)	-	-	
SÉRIE 333/334	(3.374)	(1.641)	-	(1.733)	-	-	
SÉRIE 335	(38.194)	(2.439)	-	(35.755)	-	-	
SÉRIE 336	(42.105)	(19.950)	-	(22.155)	-	-	
SÉRIE 337/338/339	(23.706)	(3.355)	(6.370)	(13.981)	-	-	
SÉRIE 340	(39.136)	(2.850)	(472)	(35.814)	-	-	
SÉRIE 341	(104.280)	(20.000)	-	(84.280)	-	-	
SÉRIE 344 / 345	(40.175)	(2.913)	-	(37.262)	-	-	
SÉRIE 346 / 347	(99.716)	(2.837)	(37.150)	(59.729)	-	-	
SÉRIE 348	(34.895)	-	(19)	(34.876)	-	-	
SÉRIE 349	(82.604)	-	(19)	(82.585)	-	-	
SÉRIE 350	(80.753)	-	(19)	(80.734)	-	-	
SÉRIE 351	(40.000)	(20.000)	-	(20.000)	-	-	
SÉRIE 352	(189.585)	(12.175)	-	(177.410)	-	-	
Total sem coobrigação	(10.050.405)	(1.172.728)	(122.033)	(8.745.226)	(10.418)	12.010	
Séries 95 e 96	(10.807)	(1.150)	-	(9.657)	-	721	
Total com coobrigação	(10.807)	(1.150)	-	(9.657)	-	721	

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

BRAZILIAN SECURITIES COMPANHIA DE SECURITIZAÇÃO

Notas explicativas da Administração às demonstrações financeiras

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

III- Resumo

31/12/2013

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

31/12/2013

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

BRAZILIAN SECURITIES COMPANHIA DE SECURITIZAÇÃO

Notas explicativas da Administração às demonstrações financeiras

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

III- Resumo

31/12/2013

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

31/12/2013

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

BRAZILIAN SECURITIES COMPANHIA DE SECURITIZAÇÃO

Notas explicativas da Administração às demonstrações financeiras

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

III- Resumo

31/12/2013

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

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

31/12/2013

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

BRAZILIAN SECURITIES COMPANHIA DE SECURITIZAÇÃO

Notas explicativas da Administração às demonstrações financeiras

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

III- Resumo

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

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

BRAZILIAN SECURITIES COMPANHIA DE SECURITIZAÇÃO

Notas explicativas da Administração às demonstrações financeiras

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

III- Resumo

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

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

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

BRAZILIAN SECURITIES COMPANHIA DE SECURITIZAÇÃO

Notas explicativas da Administração às demonstrações financeiras

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

III- Resumo

IV - Informações adicionais

a) Em 30/09/2014, os recebíveis imobiliários são atualizados pelo IGPM, TR, ICC, INCC, POU ou não possuem indexador de atualização, adicionados de taxas de juros que variam de 0,00% a.a. a 17,17% a.a. (31/12/2013 - 0,00% a.a. a 19,80% a.a.) e, também são atualizados por 100% do CDI a 121,48% do CDI, adicionados a taxas de juros que variam de 0,00% a.a. a 2,00% a.a., e com vencimento até 26/07/2043.

b) Os certificados de recebíveis imobiliários são atualizados pelo IGPM, TR, IPCA, ICC, POU ou não possuem indexador de atualização, adicionados de taxas de juros que variam de 0,00% a.a. a 77,50% a.a. (31/12/2013 - 3,07% a.a. a 77,50% a.a.) e, também são atualizados por 100% do CDI a 121,48% do CDI, adicionados a taxas de juros que variam de 0,00% a.a. a 2,50% a.a. e com vencimento até 20/02/2043.

c) O saldo total dos patrimônios separados, no montante de R\$ 12.010 (31/12/2013 - R\$ 13.158) está registrado no ativo não-circulante, rubrica "Benefício residual em operações securitizadas", e corresponde ao saldo residual, líquido de eventuais garantias prestadas, dos patrimônios separados das operações securitizadas que, de acordo com a Lei nº 9.514/97, será reintegrado ao patrimônio comum da companhia securitizadora, no momento da extinção do regime fiduciário e liquidação dos respectivos certificados de recebíveis imobiliários.

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS INFORMAÇÕES TRIMESTRAIS

(Em milhares de reais, exceto quando informado)

CONSELHO DE ADMINISTRAÇÃO

Presidente

José Luiz Acar Pedro

Vice-Presidente

Leandro de Azambuja Micotti

Membro Efetivo

Paulo Alexandre da Graça Cunha

DIRETORIA

Presidente

José Luiz Acar Pedro

Vice-Presidente

José Luiz Trevisan Ribeiro

Diretor RI

Eduardo Nogueira Domeque

Diretor

George Demetrius Nicolas Verras

Diretor

Frederico Pessoa Porto

Gregório Moreira Franco

Contador – CRC 1SP219426/O-2

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

Relatório sobre a revisão de informações trimestrais

Aos Administradores e Acionistas
Brazilian Securities Companhia de Securitização

Introdução

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

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

Alcance da revisão

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

Conclusão sobre as informações intermediárias

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

Outros assuntos

Demonstração do valor adicionado

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

São Paulo, 03 de novembro de 2014

PricewaterhouseCoopers
Auditores Independentes
CRC 2SP000160/O-5

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