



**BV Leasing - Arrendamento Mercantil S.A.**

Demonstrações contábeis  
em 31 de dezembro de 2008 e 2007

# BV Leasing - Arrendamento Mercantil S.A.

## Demonstrações contábeis

em 31 de dezembro de 2008 e 2007

### Conteúdo

Relatório da Administração	2
Parecer dos auditores independentes	3 - 4
Balancos patrimoniais	5
Demonstrações de resultados	6
Demonstrações das mutações do patrimônio líquido	7
Demonstrações dos fluxos de caixa	8
Demonstrações do valor adicionado	9
Notas explicativas às demonstrações contábeis	10 - 43

# Relatório da Administração

Senhores Acionistas,

Em cumprimento às disposições legais e estatutárias, submetemos à apreciação de V.Sas. as demonstrações financeiras da BV Leasing - Arrendamento Mercantil S.A., levantadas em 31 de dezembro de 2008, acompanhada do parecer dos auditores independentes.

Como integrante do Conglomerado Financeiro Votorantim, a Instituição conduz as suas operações por meio de uma sólida gestão de riscos, permitindo melhorias contínuas nas políticas e procedimentos adotados pelo Conglomerado.

Dentro de uma estratégia de diversificação de produtos, a Instituição atua contribuindo com o Conglomerado ao oferecer a seus clientes operações de arrendamento mercantil. Atualmente, a Instituição está focada principalmente para pessoas físicas no segmento de veículos. Como reflexo de ampliação dos investimentos feitos pela administração no mercado de arrendamento mercantil em 2008, a sociedade apresentou ao final do exercício uma carteira de R\$ 1.471,9 milhões (2007 - R\$ 67,6 milhões), gerando assim um resultado bruto da intermediação financeira de R\$ 196,5 milhões (2007 - R\$ 59,2 milhões).

Em 1º de julho de 2007, a Instituição realizou sua quarta emissão, para distribuição pública, de 400.000 debêntures não conversíveis em ações e subordinadas, com valor nominal unitário de R\$10 mil, perfazendo o total de R\$4.000.000 mil, sendo (i) a primeira série composta por 300.000 debêntures, no valor de R\$3.000.000 mil em 1º de julho de 2007 e vencimento em 1º de julho de 2027; e (ii) a segunda série composta por 100.000 debêntures, no valor de R\$1.000.000 mil em 1º de julho de 2007 e vencimento em 1º de julho de 2012. As debêntures da quarta emissão são nominativas escriturais, sem emissão de cautelas ou certificados.

A Instituição encerrou o exercício com Patrimônio Líquido de R\$ 1.273.833 mil (2007 – R\$ 1.199.848 mil) e Lucro Líquido de R\$ 72.516 mil (2007 – R\$ 59.229 mil).

Agradecemos aos nossos clientes, parceiros e colaboradores pelo sucesso alcançado no exercício.

São Paulo, 20 de fevereiro de 2009

A Diretoria



**KPMG Auditores Independentes**  
R. Dr. Renato Paes de Barros, 33  
04530-904 - São Paulo, SP - Brasil  
Caixa Postal 2467  
01060-970 - São Paulo, SP - Brasil

Central Tel 55 (11) 2183-3000  
Fax Nacional 55 (11) 2183-3001  
Internacional 55 (11) 2183-3034  
Internet [www.kpmg.com.br](http://www.kpmg.com.br)

## Parecer dos auditores independentes

Aos  
Administradores e Acionistas da  
BV Leasing - Arrendamento Mercantil S.A.  
Barueri - SP

Examinamos os balanços patrimoniais da BV Leasing - Arrendamento Mercantil S.A., levantados em 31 de dezembro de 2008 e 2007 e as respectivas demonstrações de resultados, das mutações do patrimônio líquido, dos fluxos de caixa e do valor adicionado, correspondentes aos exercícios findos naquelas datas, elaborados sob a responsabilidade de sua Administração. Nossa responsabilidade é a de expressar uma opinião sobre essas demonstrações contábeis.

Nossos exames foram conduzidos de acordo com as normas de auditoria aplicáveis no Brasil e compreenderam: (a) o planejamento dos trabalhos, considerando a relevância dos saldos, o volume de transações e os sistemas contábil e de controles internos da Empresa; (b) a constatação, com base em testes, das evidências e dos registros que suportam os valores e as informações contábeis divulgados; e (c) a avaliação das práticas e das estimativas contábeis mais representativas adotadas pela Administração da Empresa, bem como da apresentação das demonstrações contábeis tomadas em conjunto.

A Empresa registra as suas operações e elabora as suas demonstrações contábeis com a observância das diretrizes contábeis estabelecidas pelo Banco Central do Brasil, que requerem o ajuste ao valor presente da carteira de arrendamento mercantil, por meio de constituição de provisão para superveniência ou insuficiência de depreciação, classificada no ativo permanente, conforme mencionado nas Notas Explicativas às demonstrações contábeis nºs 3f e 8. Essas diretrizes não requerem a reclassificação das operações, que permanecem registradas de acordo com as disposições da Lei nº 6.099/74, para as rubricas do ativo circulante e realizável a longo prazo, e rendas e despesas de arrendamento, mas resultam na apresentação do resultado do exercício e do patrimônio líquido, de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil.



Em nossa opinião, exceto quanto à não-reclassificação de saldos mencionada no parágrafo anterior, as demonstrações contábeis acima referidas representam, adequadamente, em todos os aspectos relevantes, a posição patrimonial e financeira da BV Leasing - Arrendamento Mercantil S.A. em 31 de dezembro de 2008 e 2007, os resultados de suas operações, as mutações de seu patrimônio líquido, os seus fluxos de caixa e os valores adicionados referentes aos exercícios findos naquelas datas, de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil.

19 de fevereiro de 2009

KPMG Auditores Independentes  
CRC 2SP014428/O-6



Zenko Nakassato  
Contador CRC 1SP160769/O-0

BV Leasing - Arrendamento Mercantil S.A.

Balancos patrimoniais

em 31 de dezembro de 2008 e 2007

(Em milhares de Reais)

Ativo	2008	2007	Passivo	2008	2007
<b>Circulante</b>	<b>1.549.097</b>	<b>692.969</b>	<b>Circulante</b>	<b>207.593</b>	<b>114.290</b>
<b>Disponibilidades</b>	<b>4.093</b>	<b>568</b>	<b>Obrigações por empréstimos e repasses</b>	<b>247</b>	<b>9.193</b>
<b>Aplicações interfinanceiras de liquidez</b>	<b>-</b>	<b>687.333</b>	Repasses do País - Instituições oficiais	247	9.193
Aplicações em depósitos interfinanceiros	-	687.333	<b>Instrumentos financeiros derivativos</b>	<b>7.073</b>	<b>52.211</b>
<b>Títulos e valores mobiliários e instrumentos financeiros derivativos</b>	<b>1.375.422</b>	<b>192</b>	Instrumentos financeiros derivativos	7.073	52.211
Carteira própria	1.244.947	192	<b>Outras obrigações</b>	<b>200.273</b>	<b>52.886</b>
Instrumentos financeiros derivativos	130.475	-	Fiscais e previdenciárias	84.832	33.076
<b>Operações de arrendamento mercantil</b>	<b>(1.224)</b>	<b>(99)</b>	Credores por antecipação de valor residual	16.586	18.138
Arrendamentos a receber - Setor público	1.881	1.881	Diversas	98.855	1.672
Arrendamentos a receber - Setor privado	238.104	33.378	<b>Exigível a longo prazo</b>	<b>21.129.003</b>	<b>17.051.887</b>
Rendas a apropriar de arrendamento mercantil	(229.930)	(27.499)	<b>Recursos de aceites e emissão de títulos</b>	<b>17.387.943</b>	<b>15.180.022</b>
Provisão para créditos de arrendamento mercantil de liquidação duvidosa	(11.279)	(7.859)	Recursos de debêntures	17.387.943	15.180.022
<b>Outros créditos</b>	<b>166.366</b>	<b>4.049</b>	<b>Obrigações por empréstimos e repasses</b>	<b>37.815</b>	<b>23.977</b>
Diversos	166.366	4.049	Repasses do País - Instituições oficiais	37.815	23.977
<b>Outros valores e bens</b>	<b>4.440</b>	<b>926</b>	<b>Instrumentos financeiros derivativos</b>	<b>1.084.110</b>	<b>378.316</b>
Bens não de uso próprio	925	57	Instrumentos financeiros derivativos	1.084.110	378.316
Despesas antecipadas	3.515	869	<b>Outras obrigações</b>	<b>2.619.135</b>	<b>1.469.572</b>
<b>Realizável a longo prazo</b>	<b>18.946.118</b>	<b>17.587.761</b>	Dívidas subordinadas	1.474.759	1.460.627
<b>Aplicações interfinanceiras de liquidez</b>	<b>-</b>	<b>17.582.446</b>	Fiscais e previdenciárias	434.250	2.216
Aplicações em depósitos interfinanceiros	-	17.582.446	Credores por antecipação de valor residual	710.126	6.729
<b>Títulos e valores mobiliários e instrumentos financeiros derivativos</b>	<b>18.476.877</b>	<b>-</b>	<b>Patrimônio líquido</b>	<b>1.273.833</b>	<b>1.199.848</b>
Carteira própria	565.379	-	Capital social:		
Instrumentos financeiros derivativos	17.911.498	-	De domiciliados no País	996.200	996.200
<b>Operações de arrendamento mercantil</b>	<b>(7.302)</b>	<b>(366)</b>	Reserva de capital	2.600	1.131
Arrendamentos a receber - Setor público	-	1.881	Reservas de lucros	275.033	202.517
Arrendamentos a receber - Setor privado	682.632	45.011			
Rendas a apropriar de arrendamento mercantil	(683.034)	(46.894)			
Provisão para créditos de arrendamento mercantil de liquidação duvidosa	(6.900)	(364)			
<b>Outros créditos</b>	<b>466.087</b>	<b>2.103</b>			
Diversos	466.087	2.103			
<b>Outros valores e bens</b>	<b>10.456</b>	<b>3.578</b>			
Despesas antecipadas	10.456	3.578			
<b>Permanente</b>	<b>2.115.214</b>	<b>85.295</b>			
<b>Investimentos</b>	<b>574</b>	<b>574</b>			
Outros investimentos	574	574			
<b>Imobilizado de uso</b>	<b>-</b>	<b>-</b>			
Outras imobilizações de uso	186	186			
Depreciação acumulada	(186)	(186)			
<b>Imobilizado de arrendamento</b>	<b>2.112.513</b>	<b>82.449</b>			
Bens arrendados	2.075.310	102.348			
Depreciação acumulada	(316.827)	(42.099)			
Superveniência de depreciação	354.030	22.200			
<b>Diferido</b>	<b>2.127</b>	<b>2.272</b>			
Perdas em arrendamentos a amortizar	3.852	4.565			
Amortização acumulada	(1.725)	(2.293)			
<b>Total do ativo</b>	<b>22.610.429</b>	<b>18.366.025</b>	<b>Total do passivo</b>	<b>22.610.429</b>	<b>18.366.025</b>

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações contábeis.

## BV Leasing - Arrendamento Mercantil S.A.

### Demonstrações de resultados

#### Exercícios findos em 31 de dezembro de 2008 e 2007 e semestre findo em 31 de dezembro de 2008

(Em milhares de Reais, exceto lucro líquido por ação do capital social)

	2º semestre	Exercícios	
	2008	2008	2007
<b>Receitas da intermediação financeira</b>	2.284.007	3.122.402	1.288.630
Operações de arrendamento mercantil	441.176	501.691	31.263
Resultado de operações com títulos e valores mobiliários	639.743	1.606.491	1.725.347
Resultado com instrumentos financeiros derivativos	1.203.088	1.014.220	(467.980)
<b>Despesas da intermediação financeira</b>	(2.131.711)	(2.925.873)	(1.229.380)
Operações de captação no mercado	(1.870.605)	(2.617.997)	(1.205.474)
Operações de empréstimos, cessões e repasses	(1.547)	(2.936)	(2.216)
Operações de arrendamento mercantil	(251.035)	(294.530)	(22.601)
Provisão para créditos de liquidação duvidosa	(8.524)	(10.410)	911
<b>Resultado bruto da intermediação financeira</b>	152.296	196.529	59.250
<b>Outras receitas/(despesas) operacionais</b>	(70.378)	(76.264)	30.039
Rendas de tarifas bancárias	15.143	18.105	-
Despesas de pessoal	(1.754)	(3.508)	(3.277)
Outras despesas administrativas	(37.368)	(41.269)	(7.491)
Despesas tributárias	(11.505)	(13.393)	(9.584)
Outras receitas operacionais	55.306	60.928	54.646
Outras despesas operacionais	(90.200)	(97.127)	(4.255)
<b>Resultado operacional</b>	81.918	120.265	89.289
<b>Resultado não operacional</b>	(151)	(149)	2
<b>Resultado antes da tributação sobre o lucro</b>	81.767	120.116	89.291
<b>Imposto de renda e contribuição social</b>	(32.952)	(47.600)	(30.062)
Provisão para imposto de renda	(327.206)	(342.365)	(21.280)
Provisão para contribuição social	(162.631)	(168.120)	(8.135)
Ativo fiscal diferido	456.885	462.885	(647)
<b>Lucro líquido</b>	48.815	72.516	59.229
<b>Lucro líquido por ação</b>	95,64	142,08	116,04

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações contábeis.

BV Leasing - Arrendamento Mercantil S.A.

Demonstrações das mutações do patrimônio líquido

Exercícios findos em 31 de dezembro de 2008 e 2007 e semestre findo em 31 de dezembro de 2008

(Em milhares de reais)

	Capital social	Reserva de capital	Reservas de lucros		Lucros acumulados	Total
			Legal	Para expansão		
<b>Saldos em 31 de dezembro de 2006</b>	496.200	250.929	14.879	128.409	-	890.417
Prêmio na emissão de debêntures	-	250.000	-	-	-	250.000
Incentivos fiscais	-	202	-	-	-	202
Aumento de capital	500.000	(500.000)	-	-	-	-
Lucro líquido	-	-	-	-	59.229	59.229
Destinação do lucro líquido:						
Reserva legal	-	-	2.962	-	(2.962)	-
Reserva para expansão	-	-	-	56.267	(56.267)	-
<b>Saldos em 31 de dezembro de 2007</b>	<u>996.200</u>	<u>1.131</u>	<u>17.841</u>	<u>184.676</u>	<u>-</u>	<u>1.199.848</u>
Incentivos fiscais	-	1.469	-	-	-	1.469
Lucro líquido	-	-	-	-	72.516	72.516
Destinação do lucro líquido:						
Reserva legal	-	-	3.626	-	(3.626)	-
Reserva para expansão	-	-	-	68.890	(68.890)	-
<b>Saldos em 31 de dezembro de 2008</b>	<u>996.200</u>	<u>2.600</u>	<u>21.467</u>	<u>253.566</u>	<u>-</u>	<u>1.273.833</u>
<b>Saldos em 30 de junho de 2008</b>	996.200	2.600	19.026	184.676	22.516	1.225.018
Lucro líquido	-	-	-	-	48.815	48.815
Destinação do lucro líquido:						
Reserva legal	-	-	2.441	-	(2.441)	-
Reserva para expansão	-	-	-	68.890	(68.890)	-
<b>Saldos em 31 de dezembro de 2008</b>	<u>996.200</u>	<u>2.600</u>	<u>21.467</u>	<u>253.566</u>	<u>-</u>	<u>1.273.833</u>

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações contábeis.



BV Leasing - Arrendamento Mercantil S.A.

Demonstrações dos fluxos de caixa

Exercício findo em 31 de dezembro de 2008 e 2007  
e semestre findo em 31 de dezembro de 2008

(Em milhares de Reais)

	2º semestre	Exercícios	
	2008	2008	2007
<b>Fluxos de caixa proveniente das operações</b>			
<b>Lucro líquido</b>	48.815	72.516	59.229
<b>Ajustes ao lucro líquido</b>	(60.834)	(67.932)	(22.895)
Depreciações e amortizações	238.221	274.160	18.805
Superveniência de depreciação	(290.620)	(331.830)	2.285
Provisão para créditos de liquidação duvidosa	(8.524)	(10.410)	911
Provisão para passivos contingentes	89	148	(44.896)
<b>Variações patrimoniais</b>			
Títulos e valores mobiliários e instrumentos financeiros derivativos	(16.066.939)	(19.852.107)	45
Operações de arrendamento mercantil	15.225	18.471	(652)
Outros créditos	(611.366)	(626.301)	-
Outros valores e bens	1.512	(10.392)	2.591
Outras obrigações	1.217.411	1.296.802	1.483.309
Instrumentos financeiros derivativos	431.685	660.656	425.241
<b>Caixa gerado/(utilizado) pelas operações</b>	(15.024.491)	(18.508.287)	1.946.868
<b>Fluxos de caixa proveniente das atividades de financiamento</b>			
Recursos de aceites e emissão de títulos	1.632.493	2.207.921	4.374.013
Obrigações por empréstimos e repasses	7.394	4.892	20.633
<b>Caixa gerado/(utilizado) pelas atividades de financiamento</b>	1.639.887	2.212.813	4.394.646
<b>Fluxo de caixa proveniente das atividades de investimento</b>			
Alienação de imobilizado de uso e de arrendamento	50.971	78.712	19.852
Aquisição de imobilizado de uso e de arrendamento	(1.486.558)	(2.051.674)	(61.066)
Aplicações no diferido	(58)	713	175
Reserva para incentivos fiscais	-	1.469	202
Prêmio na emissão de debêntures	-	-	250.000
<b>Caixa gerado/(utilizado) pelas atividades de investimentos</b>	(1.435.645)	(1.970.780)	209.163
<b>Variação liquidada de caixa e equivalentes de caixa</b>	(14.820.249)	(18.266.254)	6.550.677
Caixa e equivalente de caixa no início do exercício	14.824.342	18.270.347	11.719.670
Caixa e equivalente de caixa no fim do exercício	4.093	4.093	18.270.347
<b>Aumento/(redução) no caixa e equivalentes de caixa</b>	(14.820.249)	(18.266.254)	6.550.677

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações contábeis.

## BV Leasing - Arrendamento Mercantil S.A.

### Demonstrações do valor adicionado

Exercícios findos em 31 de dezembro de 2008 e 2007

(Em milhares de Reais)

	Exercícios	
	2008	2007
Resultado bruto da intermediação financeira	206.939	58.339
Receitas de prestação de serviços	18.105	-
Outras receitas/(despesas) operacionais	196.692	61.705
Provisão para créditos de liquidação duvidosa	(10.410)	911
Resultado não operacional	(149)	2
<b>Valor adicionado bruto</b>	<b>411.177</b>	<b>120.957</b>
Despesas de amortização/depreciação	(274.160)	(18.805)
<b>Valor adicionado a distribuir</b>	<b>137.017</b>	<b>102.152</b>
<b>Distribuição do valor adicionado</b>		
<b>Remuneração do trabalho</b>	<b>2.904</b>	<b>2.712</b>
Salários e honorários	2.688	2.867
<b>Remuneração de Governos</b>	<b>61.597</b>	<b>40.211</b>
No País		
INSS sobre salários	604	565
Despesas tributárias (exceto IR e CS)	13.393	9.584
Imposto de renda/contribuição Social	47.600	30.062
<b>Remuneração dos acionistas</b>	<b>72.516</b>	<b>59.229</b>
Lucro retido	72.516	59.229
<b>Valor distribuído</b>	<b>137.017</b>	<b>102.152</b>

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações contábeis.

# BV Leasing - Arrendamento Mercantil S.A.

## Notas explicativas às demonstrações contábeis

**Exercícios findos em 31 de dezembro de 2008 e 2007**

*(Em milhares de Reais)*

### **1 Contexto operacional**

A BV Leasing - Arrendamento Mercantil S.A. tem por objetivo social, principalmente, a realização de operações de arrendamento mercantil de veículos.

As operações são conduzidas no contexto de um conjunto de instituições que atuam integradamente no mercado financeiro, inclusive em relação ao gerenciamento de riscos, e certas operações têm a co-participação ou a intermediação de instituições associadas, integrantes do sistema financeiro. Os benefícios dos serviços prestados entre essas instituições e os custos da estrutura operacional e administrativa são absorvidos segundo a praticabilidade e a razoabilidade de lhes serem atribuídos em conjunto ou individualmente.

Conforme fato relevante divulgado em 9 de janeiro de 2009, o Banco do Brasil S.A. e a Votorantim Finanças S.A., nesta data, firmaram instrumento particular de contrato de compra e venda e subscrição de ações entre si, por meio do qual o Banco do Brasil S.A. passará a deter participação equivalente a 49,99% do capital votante e 50,00% do capital social total do Banco Votorantim S.A.. A operação será realizada por meio da: (i) aquisição, pelo Banco do Brasil S.A. de 33.356.791.198 ações ordinárias de emissão do Banco Votorantim e de propriedade da Votorantim Finanças S.A. pelo preço de R\$ 3.000 milhões; (ii) subscrição, pelo Banco do Brasil S.A. de 7.412.620.277 novas ações preferenciais emitidas pelo Banco Votorantim S.A. pelo valor de R\$ 1.200 milhões. A conclusão da operação está condicionada ao cumprimento de aspectos definidos no contrato e sujeita à aprovação do Banco Central do Brasil e demais autoridades, fato que, uma vez ocorrido, será comunicado ao mercado.

### **2 Apresentação das demonstrações contábeis**

As demonstrações contábeis foram elaboradas a partir das diretrizes contábeis emanadas da Lei das Sociedades por Ações, sendo adotadas pela primeira vez no exercício de 2008 as alterações introduzidas pela Lei nº 11.638/07 e Medida Provisória nº 449/08, para a contabilização das operações, associadas, quando aplicável, às normas e instruções do Conselho Monetário Nacional (CMN), do Banco Central do Brasil (BACEN) e da Comissão de Valores Mobiliários (CVM).

## BV Leasing - Arrendamento Mercantil S.A.

### Notas explicativas às demonstrações contábeis

*(Em milhares de Reais)*

Na elaboração das demonstrações financeiras de 31 de dezembro de 2008, a BV Leasing - Arrendamento Mercantil S.A. levou em consideração a aplicação pela primeira vez no ano de 2008, das alterações na Legislação Societária introduzidas pela Lei nº 11.638/07, com as respectivas modificações introduzidas pela Medida Provisória nº 449/08, que foram regulamentadas pelo BACEN até o momento. São elas: (a) tratamento do saldo das reservas de capital e da destinação dos lucros acumulados; (b) reconhecimento, mensuração e divulgação de perdas em relação ao valor recuperável de ativos; (c) tratamento do ativo imobilizado e diferido. Em relação ao tratamento contábil dos bens objeto de operações de arrendamento mercantil a Resolução CMN nº 3.617/08, determinou que o dispositivo da Lei não se aplica a estes bens, que devem ser registrados no ativo imobilizado das instituições arrendadoras, conforme resolução específica (Lei nº 6.099/74); e (d) apresentação das demonstrações do fluxo de caixa ao invés da demonstração das origens e aplicações de recursos.

As mudanças da Lei nº 11.638/07 e Medida Provisória nº 449/08 não trouxeram impactos nas demonstrações contábeis da BV Leasing - Arrendamento Mercantil S.A.

Conforme determinado pela Resolução CMN nº 3.604/08, nos exercícios findos em 31 de dezembro de 2008 e 2007 estão sendo apresentadas as demonstrações dos fluxos de caixa pelo método indireto de acordo com o Pronunciamento Técnico 03 (CPC 03).

### **3 Principais práticas contábeis**

#### ***a. Apuração do resultado***

As receitas e despesas são registradas de acordo com o regime de competência. As operações com taxas prefixadas são registradas pelo valor de resgate e as receitas e despesas correspondentes ao período futuro são apresentadas em conta redutora dos respectivos ativos e passivos. As receitas e despesas de natureza financeira são contabilizadas pelo critério "pro rata" dia e calculadas com base no método exponencial, exceto aquelas relacionadas a operações com o exterior, as quais são calculadas com base no método linear. As operações com taxas pós-fixadas ou indexadas a moedas estrangeiras são atualizadas até a data do balanço.

## BV Leasing - Arrendamento Mercantil S.A.

### Notas explicativas às demonstrações contábeis

(Em milhares de Reais)

#### **b. Caixa e equivalentes de caixa**

Caixa e equivalentes de caixa são representados por disponibilidades e aplicações no mercado aberto, possuem um insignificante risco de mudança de valor, e tem como finalidade o gerenciamento de seus compromissos de curto prazo.

#### **c. Aplicações interfinanceiras de liquidez**

As aplicações interfinanceiras são registradas pelo valor de aplicação, acrescido dos rendimentos auferidos até a data do balanço, calculados “pro rata” dia com base na variação do indexador e na taxa de juros pactuados.

#### **d. Títulos e valores mobiliários**

Os títulos e valores mobiliários são registrados pelo valor efetivamente pago e classificados em função da intenção da Administração em três categorias distintas:

- i. Títulos para negociação** - Títulos adquiridos com o propósito de serem ativos e frequentemente negociados. São ajustados pelo valor de mercado em contrapartida ao resultado do período;
- ii. Títulos disponíveis para venda** - Títulos que não se enquadram para negociação nem como mantidos até o vencimento. São ajustados pelo valor de mercado em contrapartida à conta destacada do patrimônio líquido, deduzidos dos efeitos tributários; e
- iii. Títulos mantidos até o vencimento** - Títulos adquiridos com a intenção e capacidade financeira para sua manutenção em carteira até o vencimento. São registrados pelo custo de aquisição, acrescidos dos rendimentos auferidos em contrapartida ao resultado do período.

A metodologia de avaliação a mercado dos títulos e valores mobiliários foi estabelecida com observância de critérios consistentes e verificáveis, que levam em consideração o preço médio de negociação no dia da apuração, além de eventuais ajustes nos preços de títulos de baixa liquidez para se determinar de forma mais adequada e justa o valor de mercado.

## BV Leasing - Arrendamento Mercantil S.A.

### Notas explicativas às demonstrações contábeis

(Em milhares de Reais)

Os rendimentos auferidos com os títulos e valores mobiliários, independentemente da categoria em que estão classificados, são calculados “pro rata” dia, com base na variação do indexador e na taxa de juros pactuados, pelo método exponencial ou linear, até a data do vencimento ou da venda definitiva do título, sendo reconhecidos diretamente no resultado do período.

Os títulos e valores mobiliários classificados na categoria “Títulos para negociação” são apresentados no Balanço como Ativo circulante, independentemente do prazo de vencimento dos respectivos títulos.

#### *e. Instrumentos financeiros derivativos*

Os instrumentos financeiros derivativos são avaliados pelo valor de mercado, com critérios consistentes e verificáveis, considerando o preço médio de negociação no dia da apuração, ou, na falta deste, metodologias convencionais e consagradas. As valorizações ou desvalorizações são registradas em contas de receitas ou despesas dos respectivos instrumentos financeiros.

Os instrumentos financeiros derivativos são classificados de acordo com a intenção da Administração, levando-se em consideração a sua finalidade. Os instrumentos financeiros utilizados para compensar, no todo ou em parte, os riscos decorrentes das exposições às variações no valor de mercado de ativos ou passivos são considerados instrumentos de proteção (“hedge”) e são classificados de acordo com a sua natureza em:

- i. **“Hedge” de risco de mercado** - Os instrumentos financeiros classificados nessa categoria, bem como o item objeto de “hedge”, têm seus ajustes a valor de mercado registrados em contrapartida ao resultado do período.
- ii. **“Hedge” de fluxo de caixa** - Os instrumentos financeiros derivativos classificados nesta categoria, têm seus ajustes a valor de mercado registrados no patrimônio líquido, deduzidos dos efeitos tributários.

Os instrumentos financeiros derivativos que não atendam aos critérios de “hedge” têm seus ajustes a valor de mercado registrados diretamente no resultado do período.

## BV Leasing - Arrendamento Mercantil S.A.

### Notas explicativas às demonstrações contábeis

(Em milhares de Reais)

Para os instrumentos financeiros negociados em associação com operações de captação, tanto o instrumento financeiro como o passivo estão contabilizados pelas condições intrínsecas contratadas, não sendo ajustados pelo valor de mercado.

#### ***f. Operações de arrendamento mercantil e provisão para créditos de liquidação duvidosa***

As operações de arrendamento mercantil são registradas na forma da Portaria MF nº 140/84 e ajustadas por provisão para superveniência ou insuficiência de depreciação, calculada com base no valor presente da carteira de arrendamento mercantil.

As operações de arrendamento mercantil são classificadas de acordo com o julgamento da Administração quanto ao nível de risco, levando em consideração a conjuntura econômica, a experiência passada e os riscos específicos em relação à operação, aos devedores e garantidores, períodos de atraso, observando os parâmetros estabelecidos pelo BACEN, que requer a análise da carteira e sua classificação em nove níveis, sendo AA (risco mínimo) e H (risco máximo). Com relação ao período de atraso verificado nas operações com prazo a decorrer superior a 36 (trinta e seis) meses, admite-se a contagem em dobro sobre os intervalos de atraso definidos para os nove níveis. As rendas das operações de crédito vencidas há mais de 60 dias, independentemente de seu nível de risco, somente serão reconhecidas como receita quando efetivamente recebidas.

As operações classificadas como nível H permanecem nessa classificação por 6 meses, quando então são baixadas contra a provisão existente e controladas em contas de compensação. As operações renegociadas são mantidas, no mínimo, no mesmo nível em que estavam classificadas. As renegociações de operações de crédito que já haviam sido baixadas contra a provisão e que estavam em contas de compensação são classificadas como H e os eventuais ganhos provenientes da renegociação são reconhecidos como receita quando efetivamente recebidos.

A provisão para créditos de liquidação duvidosa, considerada suficiente pela Administração, atende ao requisito mínimo estabelecido pela regulamentação vigente.

## BV Leasing - Arrendamento Mercantil S.A.

### Notas explicativas às demonstrações contábeis

(Em milhares de Reais)

As operações de crédito que são objetos de “hedge” de instrumentos financeiros derivativos, são avaliadas pelo seu valor de mercado utilizando critério consistente e verificável. Os ajustes de avaliação a valor de mercado dessas operações são registrados, quando positivos, em Outros créditos - Diversos, e quando negativos, em Outras obrigações - Diversas, em contrapartida de receitas de operações de arrendamento mercantil.

#### ***g. Despesas antecipadas***

São contabilizadas as aplicações de recursos em pagamentos antecipados, cujos benefícios ou prestação de serviços ocorrerão em períodos futuros. Dessa forma, baseados nos princípios contábeis adotados no Brasil, são registrados nas despesas antecipadas os custos incorridos que estão relacionados com ativos correspondentes que gerarão receitas em períodos subsequentes, os quais são apropriados ao resultado de acordo com os prazos e montantes dos benefícios esperados, e baixados diretamente no resultado quando os bens e direitos correspondentes já não fazem parte dos ativos da Instituição ou os benefícios futuros esperados não puderem ser realizados.

#### ***h. Estimativas contábeis***

A elaboração de demonstrações contábeis de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil requer que a Administração use de julgamento na determinação e registro de estimativas contábeis, quando aplicável. A liquidação das transações envolvendo essas estimativas poderá resultar em valores diferentes dos estimados, devido a imprecisões inerentes ao processo de sua determinação. A Administração revisa as estimativas e premissas pelo menos mensalmente.

#### ***i. Ativo permanente***

- i.** Outros investimentos são demonstrados pelo seu custo de aquisição e deduzidos de provisão para perda, quando aplicável.



## BV Leasing - Arrendamento Mercantil S.A.

### Notas explicativas às demonstrações contábeis

(Em milhares de Reais)

- ii. O imobilizado de uso é demonstrado pelo custo de aquisição, deduzido da respectiva conta de depreciação. A depreciação é calculada pelo método linear, com base nas seguintes taxas anuais: instalações, móveis e equipamentos de uso - 10%, sistema de comunicação/segurança/transporte - 10% e sistemas de processamento de dados - 20%.
- iii. O imobilizado de arrendamento é demonstrado pelo custo de aquisição, deduzido pela respectiva depreciação calculada pelo método linear e de forma acelerada nos casos previstos na regulamentação vigente.
- iv. O Ativo diferido é composto de perdas em arrendamento a amortizar, amortizadas pelo prazo remanescente de vida útil do bem.

#### ***j. Imposto de renda e contribuição social***

O imposto de renda foi apurado com base na alíquota de 15%, acrescido de adicional de 10%, aplicável ao lucro tributável. A contribuição social foi apurada com base na alíquota de 9% até 30 de abril de 2008, e a partir de 1<sup>o</sup> de maio de 2008, à alíquota de 15%, conforme Lei nº 11.707/08, sobre o lucro tributável.

O crédito tributário de imposto de renda e de contribuição social é constituído de acordo com estudo de capacidade de realização preparado pela Administração. Também é reconhecido imposto de renda diferido, calculado à alíquota de 25%, sobre o ajuste da superveniência de depreciação da carteira de arrendamento mercantil.

#### ***k. Ativos e passivos contingentes e obrigações legais***

O reconhecimento, a mensuração e a divulgação dos ativos contingentes, contingências passivas e obrigações legais são efetuados de acordo com os critérios definidos na Deliberação CVM nº 489/05 e Resolução nº 3.535/08 do BACEN, que tornou obrigatória a adoção do Pronunciamento NPC 22 do Instituto dos Auditores Independentes do Brasil - Ibracon.

- i. **Ativos contingentes** - São reconhecidos nas demonstrações contábeis somente quando da existência de evidências que propiciem a garantia de sua realização, sobre as quais não cabem mais recursos, caracterizando o ganho como praticamente certo.

## BV Leasing - Arrendamento Mercantil S.A.

### Notas explicativas às demonstrações contábeis

(Em milhares de Reais)

- ii. **Passivos contingentes** - São reconhecidos nas demonstrações contábeis quando, baseado na opinião de assessores jurídicos e da Administração, for considerado provável o risco de perda de uma ação judicial ou administrativa, com uma provável saída de recursos para a liquidação das obrigações e quando os montantes envolvidos forem mensuráveis com suficiente segurança. Os passivos contingentes classificados como de perdas possíveis não são reconhecidos contabilmente, devendo ser apenas divulgados nas notas explicativas, e os classificados como remotos não requerem provisão e divulgação.
- iii. **Obrigações legais** - Fiscais e previdenciárias - são processos judiciais relacionados a obrigações tributárias, cujo objeto de contestação é sua legalidade ou constitucionalidade que, independentemente da probabilidade de sucesso dos processos judiciais em andamento, têm os seus montantes reconhecidos integralmente nas demonstrações contábeis.

#### *1. Outros ativos e passivos*

Os ativos estão demonstrados pelos valores de realização, incluindo, quando aplicável, os rendimentos e as variações monetárias e cambiais auferidas (em base “pro rata” dia) e provisão para perda, quando julgada necessária. Os passivos estão demonstrados por valores conhecidos ou calculáveis, acrescidos dos encargos e das variações monetárias e cambiais incorridas (em base “pro rata” dia).

Os ativos e passivos de prazo indeterminado, para efeito de segregação no balanço patrimonial, classificam-se as operações ativas no realizável a longo prazo e as operações passivas no passivo circulante.

#### **4 Disponibilidades**

	<b>2008</b>	<b>2007</b>
Depósitos bancários - Ligadas	470	376
Depósitos bancários - Não Ligadas	<u>3.623</u>	<u>192</u>
Total	<u>4.093</u>	<u>568</u>

## BV Leasing - Arrendamento Mercantil S.A.

### Notas explicativas às demonstrações contábeis

(Em milhares de Reais)

#### 5 Aplicações interfinanceiras de liquidez

##### a. Composição da carteira por modalidade

	2008	2007
Aplicações em depósitos interfinanceiros	-	<u>18.269.779</u>
Total	<u>-</u>	<u>18.269.779</u>

##### b. Composição da carteira por emissor

	2008	2007
Títulos privados - Ligadas		
Pós-fixado	-	<u>18.269.779</u>
Total	<u>-</u>	<u>18.269.779</u>

##### c. Composição da carteira por faixas de vencimento

	2008	2007
Até 90 dias	-	418
De 91 a 360 dias	-	686.915
De 1 a 3 anos	-	3.695.696
De 3 a 5 anos	-	4.588.033
Acima de 5 anos	-	<u>9.298.717</u>
Total	<u>-</u>	<u>18.269.779</u>

## BV Leasing - Arrendamento Mercantil S.A.

### Notas explicativas às demonstrações contábeis

(Em milhares de Reais)

#### 6 Títulos e valores mobiliários

##### a. Composição da carteira por categoria

	2008			2007		
	Valor de custo	Valor de mercado (contábil)	Ganho/(perda) não realizado	Valor de custo	Valor de mercado (contábil)	Ganho/(perda) não realizado
<b>Títulos para negociação</b>						
<b>No País</b>						
Letras Financeiras do Tesouro	216	216	-	192	192	-
Cotas de Fundos Referenciados	<u>1.244.731</u>	<u>1.244.731</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Total	<u>1.244.947</u>	<u>1.244.947</u>	<u>-</u>	<u>192</u>	<u>192</u>	<u>-</u>
	2008			2007		
<b>Títulos disponíveis para venda</b>						
<b>No País (*)</b>						
Cotas de fundos de invest.dir.cred.	<u>589.661</u>	<u>565.379</u>	<u>(24.282)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Total	<u>589.661</u>	<u>565.379</u>	<u>(24.282)</u>	<u>=</u>	<u>=</u>	<u>=</u>

(\*) Em 31 de dezembro de 2008, a administração da BV-Leasing Arrendamento Mercantil S.A., decidiu transferir alguns títulos e valores mobiliários classificados na categoria de títulos para negociação para a categoria de títulos disponíveis para a venda, conforme circular nº 3.068/01 do BACEN.

##### b. Composição da carteira por categoria e faixas de vencimento

Na distribuição dos prazos foram considerados os vencimentos dos papéis, independentemente da sua classificação contábil.

Títulos para negociação	2008	2007
Sem vencimento	1.244.731	-
De 1 a 3 anos	216	-
De 3 a 5 anos	<u>-</u>	<u>192</u>
Total	<u>1.244.947</u>	<u>192</u>

## BV Leasing - Arrendamento Mercantil S.A.

### Notas explicativas às demonstrações contábeis

(Em milhares de Reais)

<b>Títulos disponíveis para venda</b>	<b>2008</b>	<b>2007</b>
De 5 a 15 anos	<u>565.379</u>	-
Total	<u>565.379</u>	-

#### *c. Composição da carteira por emissor*

	<b>2008</b>	<b>2007</b>
Títulos públicos:		
Pós-fixado	216	192
Títulos privados:		
Pós-fixado	<u>1.810.110</u>	-
Total	<u>1.810.326</u>	<u>192</u>

## **7 Instrumentos financeiros derivativos**

#### *a. Composição dos instrumentos financeiros derivativos em contas patrimoniais*

	<b>2008</b>	<b>2007</b>
<b>Ativo</b>		
Diferencial a receber de swap	207.719	-
Box de opções - Estratégia de renda fixa- CETIP	<u>17.834.254</u>	-
Total	<u>18.041.973</u>	-
<b>Passivo</b>		
Diferencial a pagar de swap	<u>1.091.183</u>	<u>430.527</u>
Total	<u>1.091.183</u>	<u>430.527</u>

## BV Leasing - Arrendamento Mercantil S.A.

### Notas explicativas às demonstrações contábeis

(Em milhares de Reais)

#### b. Composição dos contratos de swap por indexador

	2008			2007		
	Valor original	Valor de curva	Valor de mercado	Valor original	Valor de curva	Valor de mercado
<b>Posição ativa</b>						
Dólar	1.826.848	2.607.683	2.603.656	1.793.713	1.707.751	2.112.547
DI	<u>16.452.231</u>	<u>17.203.376</u>	<u>17.203.489</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Total	<u>18.279.079</u>	<u>19.811.059</u>	<u>19.807.145</u>	<u>1.793.713</u>	<u>1.707.751</u>	<u>2.112.547</u>
<b>Posição passiva</b>						
Dólar	244.724	326.313	324.843	-	-	-
Prefixado	16.207.507	16.843.164	17.834.246	-	-	-
DI	<u>1.826.848</u>	<u>2.531.329</u>	<u>2.531.520</u>	<u>1.793.713</u>	<u>2.138.278</u>	<u>2.138.278</u>
Total	<u>18.279.079</u>	<u>19.700.806</u>	<u>20.690.609</u>	<u>1.793.713</u>	<u>2.138.278</u>	<u>2.138.278</u>
<b>Diferencial líquido</b>	<u>-</u>	<u>110.253</u>	<u>( 883.464)</u>	<u>-</u>	<u>( 430.527)</u>	<u>( 25.731)</u>

#### c. Composição dos instrumentos financeiros derivativos por faixas de vencimento

	2008	2007
<b>Contas patrimoniais - Diferenciais líquidos de swap</b>		
Até 90 dias	32.200	-
De 91 a 360 dias	91.202	( 52.211)
De 1 a 3 anos	( 1.006.866)	( 83.970)
De 3 a 5 anos	<u>-</u>	<u>(294.346)</u>
Total	<u>( 883.464)</u>	<u>(430.527)</u>
<b>Contas patrimoniais - Contratos de Box de opções</b>		
De 1 a 3 anos	<u>17.834.254</u>	<u>-</u>
Total	<u>17.834.254</u>	<u>-</u>

## BV Leasing - Arrendamento Mercantil S.A.

### Notas explicativas às demonstrações contábeis

(Em milhares de Reais)

#### d. Composição dos contratos da estratégia de Renda fixa - CETIP

	<u>2008</u>	
	Valor contratado	Valor de mercado/ Exposição a risco
<b>Risco pré-fixado</b>		
<b>Posição ativa</b>		
Compra de Call com limite de alta	7.717.567	9.461.762
Compra de Put com limite de baixa	<u>8.489.940</u>	<u>8.372.491</u>
Total	<u>16.207.507</u>	<u>17.834.254</u>
<b>Risco dólar (*)</b>		
<b>Posição ativa</b>		
Compra de Call com limite de alta		<u>15.481.648</u>
Total		<u>15.481.648</u>
<b>Posição passiva</b>		
Compra de Put com limite de baixa		(15.481.648)
Total		<u>(15.481.648)</u>
<b>Diferencial líquido</b>		<u>-</u>

(\*) Os valores de exposição a risco estão ponderados pelo Delta das opções.

## BV Leasing - Arrendamento Mercantil S.A.

### Notas explicativas às demonstrações contábeis

(Em milhares de Reais)

#### 8 Operações de arrendamento mercantil e provisão para créditos de liquidação duvidosa

##### a. Composição das operações apresentadas nas diversas contas patrimoniais

	2008	2007
<b>Recursos internos</b>		
Arrendamentos a receber - Setor público	1.881	3.762
Arrendamentos a receber - Setor privado	913.459	70.792
<b>Recursos externos</b>		
Arrendamentos a receber - Setor privado	7.277	7.595
Rendas a apropriar de arrendamento mercantil	( 912.964)	(74.393)
Imobilizado de arrendamento	1.758.483	60.249
Diferido de arrendamento	2.127	2.272
Superveniência de depreciação	354.030	22.200
Custo efetivo total (CET) financiados	74.300	-
Credores por antecipação de valor residual	( 726.712)	(24.867)
<b>Valor presente dos contratos de arrendamento financeiro</b>	<b><u>1.471.881</u></b>	<b><u>67.610</u></b>

No exercício, a Instituição registrou resultado com superveniência de depreciação no montante de R\$ 331.830 (2007 - R\$ 2.285), classificada na demonstração do resultado em “Operações de arrendamento mercantil”.

##### b. Composição das operações por faixas de vencimento

	2008	2007
<b>Parcelas vencidas</b>		
A partir de 15 dias	16.888	7.892
<b>Parcelas a vencer</b>		
Até 90 dias	128.896	4.723
De 91 a 360 dias	354.525	15.407
De 1 a 3 anos	688.745	36.473
De 3 a 5 anos	281.384	2.002
Acima de 5 anos	<u>1.443</u>	<u>1.113</u>
Total	<b><u>1.471.881</u></b>	<b><u>67.610</u></b>



## BV Leasing - Arrendamento Mercantil S.A.

### Notas explicativas às demonstrações contábeis

(Em milhares de Reais)

#### c. Concentração das operações

	2008	2007
Dez maiores devedores	28.145	15.172
Cinquenta seguintes maiores devedores	29.370	19.952
Cem seguintes maiores devedores	19.912	14.298
Demais clientes	<u>1.394.454</u>	<u>18.188</u>
Total	<u>1.471.881</u>	<u>67.610</u>

#### d. Composição das operações por setor de atividade econômica

	2008	2007
<b>Pessoas jurídicas</b>		
<b>Setor público</b>	1.776	3.237
Intermediários financeiros	<u>1.776</u>	<u>3.237</u>
<b>Setor privado</b>	88.347	58.878
Indústria	562	733
Comércio	4.983	4.942
Serviços	<u>82.802</u>	<u>49.966</u>
<b>Pessoas físicas</b>	<u>1.381.758</u>	<u>8.732</u>
Total	<u>1.471.881</u>	<u>67.610</u>

## BV Leasing - Arrendamento Mercantil S.A.

### Notas explicativas às demonstrações contábeis

(Em milhares de Reais)

#### e. Composição das operações nos correspondentes níveis de risco

Nível de risco	2008			2007		
	Créditos a vencer	Créditos vencidos	Total das operações	Créditos a vencer	Créditos vencidos	Total das Operações
A	1.407.238	-	1.407.238	66.022	-	66.022
B	-	35.291	35.291	47	493	540
C	-	17.315	17.315	-	114	114
D	19	5.626	5.645	-	394	394
E	-	5.034	5.034	-	297	297
F	-	668	668	-	89	89
G	-	232	232	-	-	-
H	-	458	458	-	154	154
Total	<u>1.407.257</u>	<u>64.624</u>	<u>1.471.881</u>	<u>66.069</u>	<u>1.541</u>	<u>67.610</u>

#### f. Constituição da provisão para créditos de liquidação duvidosa por nível de risco

Nível de risco	Provisão %	2008	2007
A	0,5	7.000	292
B	1,0	353	5
C	3,0	520	3
D	10,0	565	39
E	30,0	1.510	89
F	50,0	334	45
G	70,0	164	-
H	100,0	458	154
Subtotal		<u>10.903</u>	<u>627</u>
Provisão complementar (*)		<u>7.276</u>	<u>7.596</u>
Total		<u>18.179</u>	<u>8.223</u>
Percentual sobre a carteira		<u>1,24%</u>	<u>12,16%</u>

(\*) Corresponde ao complemento de provisão para 100% do saldo contábil dos diferenciais não liquidados de contratos de arrendamento mercantil indexados ao dólar, que se encontram em discussão judicial, apresentados no nível de risco "A".

## BV Leasing - Arrendamento Mercantil S.A.

### Notas explicativas às demonstrações contábeis

(Em milhares de Reais)

#### *g. Movimentação da provisão para créditos de liquidação duvidosa*

	<b>2008</b>	<b>2007</b>
<b>Saldo inicial</b>	8.223	9.207
Constituições/(reversões)	10.410	( 911)
Baixas para prejuízo	( 454)	( 73)
<b>Saldo final</b>	<u>18.179</u>	<u>8.223</u>

#### *h. Avaliação a valor de mercado*

Foi procedida a avaliação a valor de mercado da carteira de arrendamento, conforme determina a Resolução nº 3.082/02 do BACEN. A referida avaliação considera o respectivo “hedge” em instrumentos financeiros derivativos, refletindo os efeitos da variação da taxa de juros na carteira de arrendamento, de acordo com o fluxo de vencimento das parcelas, em contrapartida aos ajustes ocorridos no referido mercado de derivativos. Em 31 de dezembro de 2008, a avaliação desses ativos gerou ajuste positivo não realizado, no montante de R\$ 70.608, registrado em Outros créditos - Diversos.

#### *i. Informações complementares*

	<b>2008</b>	<b>2007</b>
Montante de créditos renegociados no período	1.039	-
Montante recuperado no período dos créditos baixados como prejuízo (*)	370	376

(\*) Registrado na demonstração de resultado em “Receitas de operações de arrendamento mercantil”.

## BV Leasing - Arrendamento Mercantil S.A.

### Notas explicativas às demonstrações contábeis

(Em milhares de Reais)

#### 9 Outros créditos - Diversos

	2008	2007
Crédito tributário de impostos e contribuições	463.487	601
Devedores por depósitos em garantia	1.386	848
Impostos e contribuições a compensar	19.970	3.467
Opções por incentivos fiscais	2.600	1.131
Custo efetivo total (CET) financiados (*)	74.300	-
Ajuste a mercado da carteira de operações de arrendamento mercantil	70.608	-
Outros	<u>102</u>	<u>105</u>
Total	<u>632.453</u>	<u>6.152</u>

(\*) Conforme disposição da Resolução BACEN nº 3.517/07, a instituição implementou o Custo efetivo total (CET) para as operações de arrendamento mercantil, sendo que os custos com comissões por intermediação de operações foram financiados, e a contrapartida das receitas estão registradas em "Outras receitas operacionais". Os valores pagos pela intermediação de operações aos lojistas estão registrados em "Outras despesas operacionais".

#### 10 Outros valores e bens

	2008	2007
Bens não de uso próprio	925	57
Comissões por intermediação de operações	10.488	202
Colocação de debêntures	3.476	4.242
Outras	<u>7</u>	<u>3</u>
Total	<u>14.896</u>	<u>4.504</u>

## BV Leasing - Arrendamento Mercantil S.A.

### Notas explicativas às demonstrações contábeis

(Em milhares de Reais)

#### 11 Investimentos

	2008	2007
Investimentos por incentivos fiscais	<u>574</u>	<u>574</u>
Total	<u>574</u>	<u>574</u>

#### 12 Imobilizado de arrendamento

	2008			2007
	Custo	Depreciação	Líquido	Líquido
Veículos	2.046.691	(306.987)	1.739.704	40.886
Máquinas e equipamentos	21.285	( 4.642)	16.643	15.306
Sistemas de processamento de dados	6.147	( 4.797)	1.350	2.977
Móveis	1.053	( 376)	677	827
Instalações	84	( 13)	71	83
Outros	<u>50</u>	<u>( 12)</u>	<u>38</u>	<u>170</u>
Total	<u>2.075.310</u>	<u>(316.827)</u>	<u>1.758.483</u>	<u>60.249</u>

#### 13 Recursos de aceites e emissão de títulos

##### a. Composição da carteira por modalidade

	Taxas de atualização	2008	2007
<b>Debêntures</b>			
Com variação cambial	US\$ + 12,0436% a.a.	2.198.041	1.665.978
Pós-fixado	DI	13.998.869	12.457.848
Pós-fixado	DI + 0,35% a.a.	<u>1.191.033</u>	<u>1.056.196</u>
Total		<u>17.387.943</u>	<u>15.180.022</u>

## BV Leasing - Arrendamento Mercantil S.A.

### Notas explicativas às demonstrações contábeis

(Em milhares de Reais)

#### *b. Composição da carteira por faixas de vencimento*

	<b>2008</b>	<b>2007</b>
De 1 a 3 anos	2.198.041	-
De 3 a 5 anos	1.191.033	2.519.744
Acima de 5 anos	<u>13.998.869</u>	<u>12.660.278</u>
Total	<u>17.387.943</u>	<u>15.180.022</u>

#### **14 Obrigações por empréstimos e repasses**

##### *a. Composição da carteira por modalidade*

	<b>Taxas de atualização</b>	<b>2008</b>	<b>2007</b>
<b>Repasses no País - FINAME</b>			
Em moeda nacional	TJLP + encargos financeiros de até 11%a.a.	<u>38.062</u>	<u>33.170</u>
Total		<u>38.062</u>	<u>33.170</u>

##### *b. Composição da carteira por faixas de vencimento*

	<b>2008</b>	<b>2007</b>
Até 90 dias	32	166
De 91 a 360 dias	215	9.027
De 1 a 3 anos	11.293	17.056
De 3 a 5 anos	20.244	6.921
Acima de 5 anos	<u>6.278</u>	-
Total	<u>38.062</u>	<u>33.170</u>

## BV Leasing - Arrendamento Mercantil S.A.

### Notas explicativas às demonstrações contábeis

(Em milhares de Reais)

#### 15 Outras obrigações - Fiscais e previdenciárias

	2008	2007
Impostos e contribuições sobre o lucro a pagar	12.476	28.844
Impostos e contribuições a recolher	2.426	309
Provisão para impostos e contribuições diferidos	503.559	5.550
Provisão para riscos fiscais	<u>621</u>	<u>589</u>
Total	<u>519.082</u>	<u>35.292</u>

#### 16 Outras obrigações - Dívidas subordinadas

	Taxas de atualização	2008	2007
<b>Debêntures</b>			
Pós-fixado	DI + 0,5% a.a.	<u>1.474.759</u>	<u>1.460.627</u>
Total		<u>1.474.759</u>	<u>1.460.627</u>

Em 19 de junho de 2007, as debêntures da primeira série - 1ª Emissão - com vencimento em 20 de abril de 2016 foram consideradas como elegíveis à capital nível II, na qualidade de dívida subordinada. Em conformidade com a Resolução nº 3.444/07 do BACEN, esse recurso é adicionado ao cálculo de apuração do Patrimônio de Referência, para fins da verificação do cumprimento dos limites operacionais.

#### 17 Outras obrigações - Diversas

	2008	2007
Provisão para outras despesas administrativas	139	297
Comissões a pagar	1.787	-
Provisão para passivos contingentes	1.257	1.141
Valores a pagar sociedades ligadas (*)	64.307	-
Arrendamentos a liberar	4.074	-
Outras	<u>27.291</u>	<u>234</u>
Total	<u>98.855</u>	<u>1.672</u>

## BV Leasing - Arrendamento Mercantil S.A.

### Notas explicativas às demonstrações contábeis

(Em milhares de Reais)

(\*) Refere-se a instrumento particular de ressarcimento de despesas e instrumento de prestação de serviços com a instituição BV Financeira S/A - CFI

#### **18 Patrimônio líquido**

##### **a. Capital social**

O capital social, subscrito e integralizado, é representado por 510.404 ações ordinárias, sem valor nominal.

##### **b. Dividendos**

Aos acionistas é assegurado um dividendo mínimo correspondente a 25% do lucro líquido de cada exercício, deduzido a reserva legal. Os dividendos não distribuídos serão destinados à “Reserva para expansão”.

##### **c. Reserva de capital**

Em 31 de dezembro de 2008, a reserva de capital está constituída, basicamente, por subvenções de incentivos fiscais. A reserva de capital poderá ser utilizada para aumento de capital ou para compensar prejuízos.

##### **d. Reserva de lucros**

###### *Reserva legal*

Constituída obrigatoriamente à base de 5% do lucro líquido do exercício, até atingir 20% do capital social realizado, ou 30% do capital social, acrescido das reservas de capital. Após esse limite a apropriação não mais se faz obrigatória. A reserva legal somente poderá ser utilizada para aumento de capital ou para compensar prejuízos.

###### *Reserva de expansão*

Na Assembléia Geral que aprovar as contas do exercício de 2008 será submetido orçamento de capital que justifica a destinação do lucro não distribuído para “Reserva de expansão”.



## BV Leasing - Arrendamento Mercantil S.A.

### Notas explicativas às demonstrações contábeis

(Em milhares de Reais)

#### 19 Despesas de pessoal

	<b>2008</b>	<b>2007</b>
Honorários	2.688	2.511
Encargos sociais	<u>820</u>	<u>766</u>
Total	<u>3.508</u>	<u>3.277</u>

#### 20 Outras despesas administrativas

	<b>2008</b>	<b>2007</b>
Aluguéis	26	25
Processamento de dados	2.376	1.961
Propaganda e publicidade	-	57
Publicações	268	225
Serviços do sistema financeiro	177	17
Serviços técnicos especializados	4.364	4.550
Outras	<u>34.058</u>	<u>656</u>
Total	<u>41.269</u>	<u>7.491</u>

#### 21 Outras receitas operacionais

	<b>2008</b>	<b>2007</b>
Atualização monetária de ativos	70	185
Custo efetivo total financiados	58.155	-
Reversão de provisões operacionais	1.196	54.094
Outras	<u>1.507</u>	<u>367</u>
Total	<u>60.928</u>	<u>54.646</u>

## BV Leasing - Arrendamento Mercantil S.A.

### Notas explicativas às demonstrações contábeis

(Em milhares de Reais)

#### 22 Outras despesas operacionais

	2008	2007
Atualização monetária de passivos	484	2.870
Comissões por intermediação de operações	60.642	134
Provisão para passivos contingentes	49	121
Descontos concedidos	2.274	722
Desembolso de metas de produção	30.738	-
Outras	<u>2.940</u>	<u>408</u>
Total	<u>97.127</u>	<u>4.255</u>

#### 23 Imposto de renda e contribuição social

##### a. Encargos devidos sobre as operações

	2008	2007
<b>Lucro antes do imposto de renda, da contribuição social das participações</b>	120.116	89.291
<b>Encargos à alíquota vigente</b>	<u>( 48.046)</u>	<u>(30.359)</u>
<b>Exclusões/ (adições)</b>	<u>35.570</u>	<u>1.515</u>
Provisão para créditos de liquidação duvidosa	( 4.164)	( 42)
Ajuste a mercado - Circulares nº 3.068/01 e 3.082/02	( 10.680)	-
Provisão para passivos contingentes	( 46)	689
Superveniência de depreciação	82.958	571
Operações de arrendamento mercantil	28.242	-
Prejuízo fiscal e base negativa de IRPJ	( 61.079)	-
Ajuste diferencial de alíquota contribuição social / outros	339	297
<b>Imposto de renda e contribuição social corrente</b>	<u>( 12.476)</u>	<u>(28.844)</u>
<b>Imposto de renda e contribuição social diferidos</b>	<u>(498.009)</u>	<u>( 571)</u>
<b>Imposto de renda e contribuição social total</b>	<u>(510.485)</u>	<u>(29.415)</u>

## BV Leasing - Arrendamento Mercantil S.A.

### Notas explicativas às demonstrações contábeis

(Em milhares de Reais)

#### *b. Imposto de renda e contribuição social diferidos com efeito sobre o resultado*

	2008	2007
<b>Imposto de renda e contribuição social diferidos</b>		
<b>Adições/ (exclusões)</b>		
Ajuste a mercado - Operações de arrendamento mercantil	( 28.242)	-
Ajuste a mercado - Circulares nº 3.068/01 e 3.082/02	(386.809)	-
Superveniência de depreciação	<u>( 82.958)</u>	<u>(571)</u>
Total	<u>(498.009)</u>	<u>(571)</u>
<b>Crédito tributário</b>		
<b>Adições/(exclusões)</b>		
Provisão para créditos de liquidação duvidosa	4.202	42
Ajuste a mercado - Circulares nº 3.068/01 e 3.082/02	397.489	-
Prejuízo fiscal e base negativa de IRPJ	61.079	-
Provisão para passivos contingentes	<u>115</u>	<u>(689)</u>
Total	<u>462.885</u>	<u>(647)</u>

#### *c. Imposto de renda e contribuição social diferidos com efeito sobre contas patrimoniais*

	2008	2007
<b>Ativo (Outros créditos - Diversos)</b>		
<b>Saldo inicial</b>	601	1.248
Provisão para passivos contingentes	115	( 689)
Ajuste a mercado - Circulares nº 3.068/01 e 3.082/02	397.489	-
Provisão para créditos de liquidação duvidosa	4.202	42
Prejuízo fiscal e base negativa de IRPJ	<u>61.079</u>	<u>-</u>
<b>Saldo final</b>	<u>463.486</u>	<u>601</u>

## BV Leasing - Arrendamento Mercantil S.A.

### Notas explicativas às demonstrações contábeis

(Em milhares de Reais)

	2008	2007
<b>Passivo (Outras obrigações - Fiscais e previdenciárias)</b>		
<b>Saldo inicial</b>	5.550	4.979
Ajuste a mercado - Operações de arrendamento mercantil	28.242	-
Ajuste a mercado - Circulares nº 3.068/01 e 3.082/02	386.809	-
Superveniência de depreciação	<u>82.958</u>	<u>571</u>
<b>Saldo final</b>	<u>503.559</u>	<u>5.550</u>
<b>d. Composição do crédito tributário e sua expectativa de realização</b>		
	2008	2007
<b>Composição</b>		
Provisão para créditos de liquidação duvidosa	4.415	213
Ajuste a mercado - Circulares nº 3.068/01 e 3.082/02	397.489	-
Prejuízo fiscal e base negativa de imposto de renda e contribuição social	61.079	-
Provisão para passivos contingentes	<u>503</u>	<u>388</u>
Total	<u>463.486</u>	<u>601</u>
		2008
<b>Expectativa de realização</b>		
Em 2009		13.603
Em 2010		356.634
Em 2011		53.030
Em 2012		3.890
Em 2013		1.802
Em 2014		<u>34.527</u>
Total		<u>463.486</u>

## BV Leasing - Arrendamento Mercantil S.A.

### Notas explicativas às demonstrações contábeis

(Em milhares de Reais)

#### *e. Outras informações*

Os créditos tributários foram constituídos nos termos da legislação em vigor, baseados em estudos comprobatórios da capacidade de realização e, entre outros fatores, as seguintes premissas:

- Provisão para créditos de liquidação duvidosa: realização condicionada aos prazos legais para dedutibilidade, conforme Lei nº 9.430/96, após esgotados os recursos legais de cobrança. Eventuais recuperações ou redução da perda implicam a redução da provisão, gerando valores a serem excluídos da base tributável;
- Provisão para passivos contingentes: efetuada sobre processos envolvendo, principalmente, questões cíveis, cuja estimativa de realização depende do trâmite do processo;
- Ajuste a mercado - Circulares nº 3.068/01 e 3.082/02: referem-se as despesas a serem tributadas na sua realização, decorrentes da diferença entre valor de curva e valor de mercado de títulos e valores mobiliários e instrumentos financeiros derivativos.

Os valores apresentados na expectativa de realização do crédito tributário respaldam-se em estudo técnico atualizado em 31 de dezembro de 2008. Não existem créditos tributários não ativados.

As obrigações fiscais diferidas foram constituídas nos termos da legislação em vigor e se referem ao imposto de renda sobre superveniência de depreciação, gerada pelos contratos de arrendamento mercantil, a serem realizadas até o término do contrato.

#### **24 Partes relacionadas**

Apresentamos abaixo as operações realizadas com empresas que compõe o Conglomerado Financeiro Votorantim. As transações foram realizadas em condições usuais de mercado e ausência de risco:

## BV Leasing - Arrendamento Mercantil S.A.

### Notas explicativas às demonstrações contábeis

(Em milhares de Reais)

	2008	2007
<b>Ativos</b>		
Disponibilidades	470	376
Aplicações interfinanceiras de liquidez	-	18.269.779
Instrumentos financeiros derivativos	17.904.358	-
Outros créditos	123	-
<b>Passivos</b>		
Instrumentos financeiros derivativos	1.061.998	-
Recursos de aceites e emissão de títulos	13.998.869	12.457.847
Valores a pagar sociedades ligadas	64.307	-
<b>Receitas</b>		
Resultado de operações com títulos e valores mobiliários	513.732	1.725.335
Resultado com instrumentos financeiros derivativos	61.430	-
<b>Despesas</b>		
Operações de captação no mercado	870.007	658.906
Despesas com instrumentos financeiros derivativos	1.073.433	-
Outras despesas administrativas	33.355	-
Outras despesas operacionais	30.738	-

#### 25 Gerenciamento de riscos

A Administração do Grupo Votorantim Finanças estabeleceu rígidas políticas e procedimentos com a finalidade de implantar um sistema de gestão de riscos capaz de gerir, avaliar e mitigar os riscos inerentes aos seus negócios. O conceito de Gestão Integrada de Riscos possibilita a Diretoria Executiva uma visão de todos os riscos incorridos pelas empresas que compõem o Grupo.

Instituiu-se o Comitê de Gestão de Riscos que se reúne periodicamente para avaliação dos riscos e definição de limites operacionais. Foram constituídas três comissões subordinadas ao Comitê sendo uma direcionada para a gestão dos riscos financeiros (mercado e liquidez), outra para atuar como gestora do risco de crédito e uma terceira focada para a gestão do risco operacional.

## BV Leasing - Arrendamento Mercantil S.A.

### Notas explicativas às demonstrações contábeis

*(Em milhares de Reais)*

O Grupo Votorantim Finanças efetua operações que envolvem instrumentos financeiros derivativos, atuando em mercados organizados e de balcão, com objetivo de possibilitar uma gestão de risco de mercado adequada à sua política. O gerenciamento de risco de mercado é efetuado de forma centralizada, por uma comissão que mantém independência com relação à mesa de operações.

Os procedimentos básicos adotados para o gerenciamento de risco são: a) integridade na precificação de ativos e derivativos; b) avaliação do risco de mercado pela metodologia “Value at Risk” e pela simulação de cenários; c) acompanhamento de resultados diários com testes de aderência da metodologia (“back-test”).

A política de gerenciamento de riscos de mercado considera, ainda, a utilização de instrumentos financeiros derivativos para “hedge” de posições, para atender demanda de contrapartes e como meio de reversão de posições em momentos de grandes oscilações.

A comissão de gestão de risco operacional utiliza metodologia que proporciona a identificação, categorização dos eventos, avaliação dos riscos, controles e acompanhamento dos planos de ação bem como a captura de todos os eventos de perdas relacionados com o risco. A formação de uma base de dados de perda será utilizada no cálculo de alocação de capital para cobertura do risco operacional, previsto pelo acordo da Basileia II.

A conjunção das ações de mapeamento e monitoramento dos riscos com as informações obtidas pelos registros das perdas incorridas permite uma melhoria contínua nas políticas e procedimentos adotados pelo Grupo, bem como a racionalização dos processos existentes.

O gerenciamento de risco de capital busca otimizar a relação risco versus retorno de modo a minimizar perdas, por meio de estratégias de negócios bem definidas, em busca de maior eficiência na composição dos fatores que impactam no Índice de Solvabilidade (Basileia).

Maiores detalhes da estrutura de gerenciamento de Risco, vide site [www.votorantimfinancas.com.br](http://www.votorantimfinancas.com.br).

## BV Leasing - Arrendamento Mercantil S.A.

### Notas explicativas às demonstrações contábeis

(Em milhares de Reais)

#### 26 Valor de mercado

O valor contábil dos principais instrumentos financeiros é:

	2008		2007	
	Valor contábil	Valor de Mercado	Valor contábil	Valor de Mercado
<b>Ativo</b>				
<b>Circulante e realizável a longo prazo</b>				
Aplicações interfinanceiras de liquidez	-	-	18.269.779	18.269.779
Títulos e valores mobiliários	1.834.608	1.810.326	192	192
Instrumentos financeiros derivativos	17.054.912	18.041.973	-	-
Operações de arrendamento mercantil	1.471.881	1.542.489	67.610	67.610
<b>Passivo</b>				
<b>Circulante e exigível a longo prazo</b>				
Recursos de aceites e emissão de títulos	17.387.942	17.700.985	15.180.022	15.568.290
Obrigações por empréstimos e repasses	38.062	38.062	33.170	33.170
Instrumentos financeiros derivativos	101.492	1.091.183	430.527	25.731
Outras obrigações - Dívida subordinada	1.474.759	1.432.689	1.460.627	1.460.627

#### *Determinação do valor de mercado dos instrumentos financeiros*

Para as operações de arrendamento mercantil o valor de mercado apurado foi de R\$ 70.608 mil e calculado com critérios consistentes e verificáveis, considerando o preço médio de negociação no dia da apuração, ou, na falta deste, metodologias convencionais e consagradas.

Para a obtenção dos valores de mercado dos demais instrumentos financeiros, são adotados os seguintes critérios:

- Títulos e valores mobiliários e instrumentos financeiros derivativos: os critérios estão descritos nas notas explicativas nº 3c e 3d, respectivamente.
- Recursos de aceites e emissão de títulos: Os critérios consideram preços e taxas oficialmente divulgados pela BM&F, além de eventuais ajustes nos preços de títulos de baixa liquidez, que consideram ofertas, últimos preços praticados, dispersão possível e outros fatores que possam determinar de forma mais adequada e justa o valor de mercado, levando em conta a adoção de critérios julgados adequados à aferição de preço para papéis de baixa liquidez.



## BV Leasing - Arrendamento Mercantil S.A.

### Notas explicativas às demonstrações contábeis

(Em milhares de Reais)

#### 27 Análise de sensibilidade

A BV Leasing gerencia seus instrumentos financeiros derivativos buscando limitar oscilações de mercado decorrentes dos principais fatores de risco a que sua carteira de ativos e passivos está sujeita, tais como, exposições a taxas de juros prefixadas em reais, exposições em moedas estrangeiras e seus respectivos cupons.

Na gestão de oscilações dos fatores riscos de mercado da carteira de arrendamento mercantil, a BV Leasing e a sua controladora utilizam instrumentos financeiros derivativos contratados com terceiros.

A análise de sensibilidade envolveu todas as operações com instrumentos financeiros e mercadorias, inclusive derivativos, com intenção de negociação ou destinadas a “hedge” de outros instrumentos da carteira de negociação, sendo que sua negociabilidade não esteja limitada.

Segue o quadro abaixo demonstrando a sensibilidade da carteira .

Exposições financeiras			Dezembro/2008 - R\$ mil		
			Cenários		
Produtos envolvidos	Fatores de riscos	Definição	1	2	3
Arrendamento Mercantil, Swap CETIP, Estratégia de Renda fixa CETIP	Prefixado	Exposições sujeitas a taxas de juros prefixadas em reais	2.293	( 7.268)	(16.730)
Debêntures, Swap CETIP, Estratégia de Renda fixa CETIP	Moeda Estrangeira	Exposições sujeitas à variação cambial	(1.279)	18.594	38.468
Debêntures, Swap CETIP, Estratégia de Renda fixa CETIP	Cupom Cambial Interno	Exposições sujeitas à variação da taxa de cupons de moeda estrangeira	-	-	-
Total			<u>1.014</u>	<u>11.326</u>	<u>21.738</u>

A análise de sensibilidade foi efetuada a partir dos seguintes cenários :

- Cenário 1 - Consiste no cenário provável para os fatores de risco e tem como base as informações referenciais do mercado utilizadas da BM&F Bovespa, Andima.

Para a cotação de Reais/Dólar utilizamos R\$ 2,30 e a taxa de juros futura para 1 ano de 11,50% a.a.

## BV Leasing - Arrendamento Mercantil S.A.

### Notas explicativas às demonstrações contábeis

*(Em milhares de Reais)*

- Cenário 2 - Cenário com choque de 25% sobre o cenário provável e comparado com o cenário base de mercado de 31 de dezembro de 2008, proveniente do Departamento de Risco, conforme norma interna de precificação de ativos e análise econômica, consistente com as melhores práticas de mercado. Para a cotação de Reais/Dólar utilizamos R\$ 2,875 e a taxa de juros futura para 1 ano de 14,38% a.a.
- Cenário 3 - Cenário com choque de 50% sobre o cenário provável e comparado com o cenário base de mercado de 31 de dezembro de 2008, proveniente do Departamento de Risco, conforme norma interna de precificação de ativos e análise econômica, consistente com as melhores práticas de mercado. Para a cotação de Reais/Dólar utilizamos R\$ 3,45 e a taxa de juros futura para 1 ano de 17,25% a.a.

#### **28 Ativos e passivos contingentes e obrigações legais**

##### *a. Passivos contingentes*

A Empresa é parte em processos judiciais, decorrentes do curso normal das operações, envolvendo questões fiscais e cíveis. A Instituição não é parte em processos envolvendo questões trabalhistas.

A Administração, com base em informações de seus assessores jurídicos e na análise das demandas judiciais existentes, classifica as contingências em remota, possível e provável, levando-se em conta as possibilidades de ocorrência de perda. Neste contexto, os processos contingentes avaliados como risco de perda possível não são reconhecidos contabilmente, sendo o principal relacionado à incidência do tributo ISS (Imposto Sobre Serviços), por municipalidade, nas operações de arrendamento mercantil no montante de R\$ 65.599 mil.

A utilização desse critério busca atender a Deliberação CVM nº 489/05 e a Resolução nº 3.535/08 do BACEN, que torna obrigatória a constituição de provisão pelo valor total das contingências classificadas na categoria provável, e a não provisão para aquelas classificadas como possíveis e remotas.

## BV Leasing - Arrendamento Mercantil S.A.

### Notas explicativas às demonstrações contábeis

(Em milhares de Reais)

A posição dos passivos contingentes, segregada por natureza da causa e provisões constituídas, é a seguinte:

	<u>Demandas cíveis</u>	
	<b>2008</b>	<b>2007</b>
<b>Saldo inicial</b>	1.141	1.026
Constituições/(reversões)	<u>116</u>	<u>115</u>
<b>Saldo final</b>	<b><u>1.257</u></b>	<b><u>1.141</u></b>
Os depósitos judiciais, classificados em Outros créditos- diversos, são:		
	<b>2008</b>	<b>2007</b>
Demandas cíveis	<u>1.386</u>	<u>848</u>
Total	<b><u>1.386</u></b>	<b><u>848</u></b>

#### ***b. Ativos contingentes***

Não existe nenhum ativo contingente contabilizado.

#### ***c. Obrigações legais***

	<b>2008</b>	<b>2007</b>
<b>Saldo inicial</b>	589	45.690
Constituições/(reversões)	-	(47.940)
Atualizações	<u>32</u>	<u>2.839</u>
<b>Saldo final</b>	<b><u>621</u></b>	<b><u>589</u></b>

## BV Leasing - Arrendamento Mercantil S.A.

### Notas explicativas às demonstrações contábeis

(Em milhares de Reais)

#### 29 Outras informações

Despesas tributárias se referem, substancialmente, à contribuição ao Programa de Integração Social - PIS, Contribuição para o Financiamento da Seguridade Social - COFINS e Imposto Sobre Serviços - ISS.

#### 30 Composição de caixa e equivalentes de caixa

Descrição	2º semestre	Exercícios	
	2008	2008	2007
<b>No início do exercício</b>			
Disponibilidades	887	568	337
Aplicações interfinanceiras de liquidez	14.823.455	18.269.779	11.719.333
<b>No final do exercício</b>			
Disponibilidades	4.093	4.093	568
Aplicações interfinanceiras de liquidez	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>18.269.779</u>
Total	<u>(14.820.249)</u>	<u>(18.266.254)</u>	<u>6.550.677</u>