

RELATÓRIO DA ADMINISTRAÇÃO

de um conjunto de instituições que atuam integralmente no mercado financeiro, inclusive em relação ao gerenciamento de riscos.

A BV Leasing encerrou o 1512 com carteira de crédito de R\$ 2,6 bilhões, ante R\$ 3,9 bilhões no mesmo período de 2011. Essa redução está em consonância com a retração na carteira de Leasing - pessoa física do mercado, que reduziu mais de 43% nos últimos doze meses, conforme dados do Banco Central.

No 1512, o resultado bruto de intermediação financeira totalizou R\$ 43,3 milhões (R\$ -0,6 milhões no 1511). Em Jun.12, o patrimônio líquido da BV Leasing alcançou R\$ 1,3 bilhão (R\$ 1,3 bilhão em Jun.11).

Senhores Acionistas,

Em cumprimento às disposições legais e estatutárias, apresentamos as demonstrações contábeis da BV Leasing - Arrendamento Mercantil S.A. ("BV Leasing") relativas aos semestres encerrados em 30 de junho de 2012 (1512) e 2011 (1511), acompanhadas das respectivas notas explicativas e do relatório dos auditores independentes.

Dentro de uma estratégia de diversificação de produtos, a BV Leasing tem por objeto social, principalmente, a realização de operações de arrendamento mercantil de veículos. As operações são conduzidas no contexto

No semestre encerrado em 30 de junho de 2012, não foram prestados pelos auditores independentes quaisquer serviços que não aqueles relacionados à auditoria externa.

A administração da BV Leasing, agradece aos acionistas, clientes e parceiros pela confiança depositada e aos colaboradores pelo contínuo empenho e dedicação.

São Paulo, 02 de agosto de 2012

A Diretoria

DEMONSTRAÇÕES DE RESULTADOS SEMESTRES FIMOS EM 30 DE JUNHO DE 2012 E 2011 (Em milhares de Reais, exceto o lucro líquido por ação)

	2012	2011
Receitas da intermediação financeira	1.920.368	2.043.270
Operações de arrendamento mercantil	891.683	1.142.610
Resultado de operações com títulos e valores mobiliários	183.228	119.432
Resultado com instrumentos financeiros derivativos	845.457	781.228
Despesas da intermediação financeira	(1.877.036)	(2.043.910)
Operações de captação no mercado	(1.091.009)	(1.092.949)
Operações de empréstimos, cessões e repasses	(749)	(751)
Operações de arrendamento mercantil	(680.165)	(863.271)
Provisão para créditos de liquidação duvidosa	(105.113)	(86.939)
Resultado bruto da intermediação financeira	43.332	(640)
Outras receitas / (despesas) operacionais	(22.969)	(24.931)
Receitas de prestação de serviços	37	121
Rendas de tarifas bancárias	273	4.381
Despesas de pessoal	(3.128)	(5.130)
Outras despesas administrativas	(14.842)	(19.884)
Despesas tributárias	(12.995)	(11.286)
Outras receitas operacionais	16.340	10.992
Outras despesas operacionais	(8.654)	(4.125)
Resultado operacional	20.363	(25.571)
Resultado não operacional	11.933	30.023
Resultado antes da tributação sobre o lucro	32.296	4.452
Imposto de renda e contribuição social	(13.418)	(2.425)
Provisão para imposto de renda	(16.999)	172.753
Provisão para contribuição social	(11.473)	(13.335)
Ativo fiscal diferido	15.054	(161.843)
Lucro líquido do semestre	18.878	2.027
Lucro líquido por ação - R\$	37,02	3,97

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações contábeis

DEMONSTRAÇÕES DOS FLUXOS DE CAIXA SEMESTRES FIMOS EM 30 DE JUNHO DE 2012 E 2011 (Em milhares de Reais)

	2012	2011
Fluxos de caixa provenientes das operações		
Lucro líquido	18.878	2.027
Ajustes no Lucro líquido:	744.481	520.699
Depreciações e amortizações	514.772	839.479
Superveniência / (Insuficiência) de depreciação	124.817	(405.273)
Provisão para crédito de liquidação duvidosa	105.113	86.939
Provisão para passivos contingentes / obrig. legais	(193)	651
Resultado não operacional	(28)	(1.097)
Variações patrimoniais		
Títulos e valores mobiliários e instrumentos financeiros derivativos	4.009.823	(1.364.308)
Operações de arrendamento mercantil	(19.156)	(9.433)
Outros créditos	(15.590)	253.871
Outros valores e bens	18.920	(18.685)
Outras obrigações	(234.408)	(1.515.134)
Recursos de aceites e emissão de títulos	994.774	2.304.825
Obrigações por empréstimos e repasses	(4.945)	(4.626)
Caixa gerado pelas operações	5.512.777	169.236
Fluxos de caixa provenientes das atividades de financiamento		
Dividendos pagos	-	(2.091)
Caixa utilizado pelas atividades de financiamento	-	(2.091)
Fluxos de caixa provenientes das atividades de investimento		
Alienação de imobilizado de uso / arrendamento	212.430	198.597
Alienações no diferido	4.191	-
Aquisição de imobilizado de uso / arrendamento	(73.040)	(368.840)
Aplicações no diferido	(8.019)	(646)
Caixa gerado / (utilizado) pelas atividades de investimento	135.562	(170.889)
Variação líquida de caixa e equivalentes de caixa	5.648.339	(3.744)
Caixa e equivalentes de caixa no início do período	7.732	8.569
Caixa e equivalentes de caixa no fim do período	5.656.071	4.825
Aumento / (Redução) no caixa e equivalentes de caixa	5.648.339	(3.744)

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações contábeis

DEMONSTRAÇÕES DOS VALORES ADICIONADOS SEMESTRES FIMOS EM 30 DE JUNHO DE 2012 E 2011 (Em milhares de Reais)

	2012	2011
Receitas	1.835.184	1.997.723
Receita da intermediação financeira	1.920.368	2.043.270
Receita de prestação de serviços e tarifas bancárias	310	4.502
Provisão para créditos de liquidação duvidosa	(105.113)	(86.939)
Outras receitas / (despesas)	7.686	6.867
Resultado não operacional	11.933	30.023
Despesas da intermediação financeira	(1.257.151)	(1.117.492)
Insumos adquiridos de terceiros	(14.842)	(19.884)
Materiais, energia e outros	(7)	(3)
Serviços de terceiros	(19)	(5)
Outras	(14.816)	(19.876)
Processamento de dados	(2.507)	(2.187)
Publicações	(138)	-
Propaganda e publicidade	(15)	(208)
Serviços do sistema financeiro	(1.392)	(5.051)
Serviços técnicos especializados	(4.333)	(5.518)
Outras	(6.431)	(6.912)
Valor adicionado bruto	563.191	860.347
Despesas de amortização / depreciação	(514.772)	(839.479)
Valor adicionado líquido produzido pela Entidade	48.419	20.868
Valor adicionado a distribuir	48.419	20.868
Valor adicionado distribuído	48.419	20.868
Pessoal	2.821	4.247
Salários e honorários	2.712	3.916
Benefícios e treinamentos	-	18
FGTS	109	313
Impostos, taxas e contribuições	26.720	14.594
INSS sobre salários	307	883
Despesas tributárias (exceto IR e CS)	12.995	11.286
Imposto de renda / contribuição social	13.418	2.425
Remuneração de capitais próprios	18.878	2.027
Lucro retido	18.878	2.027

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações contábeis

- instalações, móveis e equipamentos de uso - 10%;
- sistema de comunicação, segurança e transporte - 10%; e
- sistemas de processamento de dados - 20%.

- 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;
- O ativo diferido é demonstrado pelo custo de aquisição ou formação, deduzido da respectiva amortização. As perdas em arrendamentos são amortizadas pelo prazo remanescente de vida útil dos bens objeto dos contratos de arrendamento e de acordo com a regulamentação vigente; e
- Os ativos não financeiros estão sujeitos à avaliação do valor recuperável em períodos anuais.

- Tributos**
O imposto de renda foi apurado com base na alíquota de 15%, acrescido do adicional de 10% e a contribuição social foi apurada com base na alíquota de 15%, ambos aplicáveis sobre o lucro tributável. É reconhecido o imposto de renda diferido, calculado à alíquota de 25%, sobre o ajuste da superveniência de depreciação da carteira de arrendamento mercantil. A constituição do crédito tributário do imposto de renda e da contribuição social está fundamentado em estudo técnico comprobatório da capacidade de sua realização preparado pela Administração. O PIS (programa de integração social) foi apurado com base na alíquota de 0,65% e a COFINS (contribuição para financiamento da seguridade social) foi apurada com base na alíquota de 4%, ambos aplicáveis sobre as receitas auferidas pela Companhia, reduzidas das exclusões e deduções permitidas pela legislação em vigor. O IIS (imposto sobre serviços) foi apurado considerando alíquota de 2% até 5% (alíquota varia de acordo com cada município) sobre as receitas de serviços prestados pela Companhia.

- 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 seguintes critérios:
 - 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;
 - 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;
 - Obrigações legais** - 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, tem os seus montantes reconhecidos integralmente nas demonstrações contábeis.

- 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).

	30/06/2012	30/06/2011
Disponibilidades	3.934	4.825
Aplicações interfinanceiras de liquidez		
Oper. comprom. - Posição bancada	5.652.137	-
Total	5.656.071	4.825
Disponibilidades		
Depósitos bancários	3.934	4.825
Total	3.934	4.825
Aplicações interfinanceiras de liquidez		
Oper. comprom. - Posição bancada	5.652.137	-
Letras do Tesouro Nacional	5.652.137	-
Total	5.652.137	-

BALANÇOS PATRIMONIAIS EM 30 DE JUNHO DE 2012 E 2011 (Em milhares de Reais)

	2012	2011		2012	2011
Ativo			Passivo		
Circulante	21.732.442	2.493.482	Circulante	5.111.570	4.123.316
Disponibilidades	3.934	4.825	Recursos de aceites e emissão de títulos	3.191.563	1.478.978
Aplicações interfinanceiras de liquidez	5.652.137	-	Obrigações por empréstimos e repasses	3.191.563	1.478.978
Aplicações no mercado aberto	-	-	Repasses do País - Instituições oficiais	1.555	851
Títulos e valores mobiliários e instrumentos financeiros derivativos	15.833.128	2.332.371	FINAME	1.555	851
Carteira própria	243.573	2.143.267	Instrumentos financeiros derivativos	418.737	1.088.241
Instrumentos financeiros derivativos	15.589.555	189.104	Instrumentos financeiros derivativos	418.737	1.088.241
Operações de arrendamento mercantil	(80.511)	(77.209)	Outras obrigações	1.499.715	1.555.246
Arrendamento a receber - Setor privado	1.100.401	1.255.199	Fiscais e previdenciárias	128.417	285.306
Rendas a apropriar de arrendamento mercantil	(1.083.625)	(1.251.178)	Credores por antecipação de valor residual	1.345.978	1.250.528
Adiantamentos a fornecedores	6.994	1.021	Diversas	25.320	19.412
Provisão para créditos de arrendamento mercantil de liquidação duvidosa	(104.281)	(82.251)	Exigível a longo prazo	23.515.973	23.038.796
Diversos	307.704	210.979	Recursos de aceites e emissão de títulos	21.233.365	20.722.547
Outros créditos	307.704	210.979	Recursos de debêntures	21.233.365	20.722.547
Diversos	16.050	22.516	Obrigações por empréstimos e repasses	17.591	22.986
Outros valores e bens	8.893	7.862	Repasses do País - Instituições oficiais	-	-
Bens não de uso próprio	7.157	14.654	FINAME	17.591	22.986
Despesas antecipadas	1.736	-	Instrumentos financeiros derivativos	346.751	112.199
Realizável a longo prazo	3.099.093	19.349.765	Instrumentos financeiros derivativos	346.751	112.199
Títulos e valores mobiliários e instrumentos financeiros derivativos	2.471.772	18.684.006	Outras obrigações	1.918.266	2.181.064
Carteira própria	33.263	-	Fiscais e previdenciárias	561.885	381.732
Instrumentos financeiros derivativos	2.438.509	18.684.006	Credores por antecipação de valor residual	1.355.448	1.791.449
Operações de arrendamento mercantil	(82.202)	(87.308)	Diversas	933	7.883
Arrendamento a receber - Setor privado	1.097.598	1.773.130	Patrimônio líquido	1.314.733	1.313.023
Rendas a apropriar de arrendamento mercantil	(1.080.754)	(1.758.683)	Capital	-	-
Provisão para créditos de arrendamento mercantil de liquidação duvidosa	(99.046)	(101.755)	De domiciliados no País	998.800	998.800
Outros créditos	700.468	744.895	Reservas de lucros	297.999	312.297
Diversos	700.468	744.895	Lucros acumulados	17.934	1.926
Outros valores e bens	9.055	8.172			
Despesas antecipadas	9.055	8.172			
Permanente	5.110.741	6.631.888			
Investimentos	2.424	2.433			
Outros investimentos	3.639	3.639			
Provisão para perdas	(1.215)	(1.206)			
Imobilizado de uso	-	-			
Outras imobilizações de uso	186	186			
Depreciações acumuladas	(186)	(186)			
Imobilizado de arrendamento	5.100.674	6.625.518			
Bens arrendados	5.214.025	6.449.923			
Superveniência de depreciação	3.335.545	3.573.122			
Depreciações acumuladas	(3.448.896)	(3.397.527)			
Diferido	7.643	3.937			
Gastos de organização e expansões	13.475	7.977			
Amortização acumulada	(5.832)	(4.040)			
Total do ativo	29.942.276	28.475.135	Total do passivo	29.942.276	28.475.135

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações contábeis

DEMONSTRAÇÕES DAS MUTAÇÕES DO PATRIMÔNIO LÍQUIDO - SEMESTRES FIMOS EM 30 DE JUNHO DE 2012 E 2011 (Em milhares de Reais)

	Capital Social		Reservas de Lucros		Lucros acumulados	Total
	Capital realizado	Aumento de Capital	Legal	Expansão		
Saldos em 31 de dezembro de 2010	996.200	2.600	25.053	287.143	-	1.310.996
Integralização de Capital	2.600	(2.600)	-	-	-	-
Lucro líquido	-	-	-	-	2.027	2.027
Destinações do lucro líquido:						
Reserva legal	-	-	101	-	(101)	-
Saldos em 30 de junho de 2011	998.800	-	25.154	287.143	1.926	1.313.023
Saldos em 31 de dezembro de 2011	998.800	-	25.154	271.901	1.295.855	1.515.750
Lucro líquido	-	-	-	-	18.878	18.878
Reserva legal	-	-	944	-	(944)	-
Saldos em 30 de junho de 2012	998.800	-	26.098	271.901	17.934	1.314.733

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações contábeis

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES CONTÁBEIS EM 30 DE JUNHO DE 2012 E 2011 (Em milhares de Reais)

1 Contexto operacional
A BV Leasing - Arrendamento Mercantil S.A. é uma Companhia de capital fechado que 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 integralmente no mercado financeiro, inclusive em relação ao gerenciamento de riscos, e certas operações têm a coparticipação 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.

2 Apresentação das demonstrações contábeis
As demonstrações contábeis foram elaboradas a partir das diretrizes contábeis emanadas da Lei das Sociedades por Ações e normas e instruções do Conselho Monetário Nacional (CMN) e da Comissão de Valores Mobiliários (CVM).
Em 28 de dezembro de 2007 foi promulgada a Lei nº 11.638/07, complementada pela Lei nº 11.941/09, as quais alteraram a Lei das Soc

NOTAS EXPLICATIVAS AS DEMONSTRAÇÕES CONTÁBEIS EM 30 DE JUNHO DE 2012 E 2011 (Em milhares de Reais)
9 Instrumentos financeiros derivativos
a. Composição em contas derivativas

	30/06/2012	30/06/2011
Ativo		
Diferencial a receber de swap	126.695	174.720
Box de opção - Estratégia de renda fixa	17.901.369	18.698.390
Total	18.028.064	18.873.110
Passivo		
Diferencial a pagar de swap	765.488	1.200.440
Total	765.488	1.200.440

b. Composição dos contratos de swap por indexador

Posição ativa	30/06/2012			30/06/2011		
	Valor original	Valor de custo	Valor de mercado	Valor original	Valor de custo	Valor de mercado
DI	21.285.433	25.216.748	25.292.140	26.716.811	29.709.715	29.693.394
Dólar	19.377.461	22.928.721	22.928.721	23.345.745	25.624.113	25.624.142
Pré-fixado	-	-	-	1.183.533	1.496.349	1.496.349
Posição passiva	1.907.972	2.288.027	2.363.419	2.187.533	2.589.253	2.572.903
DI	21.285.433	25.421.268	25.930.933	26.716.811	30.828.186	30.719.113
Pré-fixado	1.907.972	2.236.729	2.236.729	3.371.066	5.074.473	5.074.473
Diferencial líquido	19.377.461	23.184.539	23.694.204	23.345.745	25.753.713	25.644.641
	-	(204.520)	(638.793)	-	(1.118.471)	(1.025.720)

c. Composição dos contratos de Box de opção - Estratégia de renda fixa

Posição ativa	30/06/2012		30/06/2011	
	Valor contratado	Valor de mercado / a risco	Valor contratado	Valor de mercado / a risco
Risco pré-fixado				
Posição ativa				
Compra de Call com limite de alta	5.152.893	6.518.064	6.098.629	4.385.520
Compra de Put com limite de baixa	9.672.078	11.383.305	11.249.486	14.312.870
Total	14.825.971	17.901.369	17.348.115	18.698.390
Risco dólar				
Posição ativa				
Compra de Put com limite de baixa	-	15.624.178	-	14.155.568
Subtotal	-	15.624.178	-	14.155.568
Posição passiva				
Compra de Call com limite de alta	-	15.624.178	-	14.155.568
Subtotal	-	15.624.178	-	14.155.568
Total	-	-	-	-

d. Instrumentos financeiros derivativos segregado por local de negociação

Posição ativa	30/06/2012		30/06/2011	
	Balção	Instituições financeiras	Balção	Instituições financeiras
Balção	18.028.064	18.873.110	18.028.064	18.873.110
Instituições financeiras	18.028.064	18.873.110	18.028.064	18.873.110
Total	36.056.128	37.746.220	36.056.128	37.746.220
Posição passiva				
Instituições financeiras	765.488	1.200.440	765.488	1.200.440
Total	765.488	1.200.440	765.488	1.200.440

10 Operações de arrendamento mercantil e provisão para créditos de liquidação duvidosa
a. Composição das operações por modalidade e parcelas vencidas e vincendas

	30/06/2012	30/06/2011
Arrendamentos a receber	2.197.999	3.028.329
Rendas a apropriar de arrendamento mercantil	(2.164.379)	(3.009.861)
Imobilizado de arrendamento	1.765.129	3.052.396
Superveniência de depreciação	3.335.545	3.573.122
Diferido de arrendamento	7.643	3.937
Custos financiados	185.771	299.877
Cretores por antecipação de valor residual	(2.701.426)	(3.041.967)
Valor presente dos contratos de valor residual	2.626.282	3.905.813
Parcelas vencidas (a partir de 15 dias)	97.914	92.185
Parcelas vincendas	2.528.368	3.813.628
Total de parcelas	2.626.282	3.905.813
No período, a Instituição registrou resultado com superveniência de depreciação no montante de R\$ 124.817 (resultado com superveniência de depreciação no montante de R\$ 405.273 em 2011), classificada na demonstração do resultado em "Despesas de arrendamento mercantil e receitas de operações de arrendamento mercantil", respectivamente.		

b. Concentração das operações

	30/06/2012	30/06/2011
Diz maiores devedores	84.068	51.905
Cinquenta seguintes maiores devedores	74.504	59.783
Cem seguintes maiores devedores	34.885	32.705
Demais clientes	2.432.825	3.761.420
Total	2.626.282	3.905.813

c. Composição das operações por setor de atividade econômica

	30/06/2012	30/06/2011
Pessoas jurídicas	267.733	250.705
Setor privado	267.733	250.705
Indústria	40	83
Comércio	140	589
Serviços	267.553	250.033
Pessoas físicas	2.358.549	3.655.108
Total	2.626.282	3.905.813

d. Composição das operações nos correspondentes níveis de risco

Nível de risco	30/06/2012		30/06/2011	
	Curso normal	Total das operações vencidas	Curso normal	Total das operações vencidas
A	2.098.733	2.098.733	3.350.131	3.350.131
B	-	121.652	163.470	163.470
C	-	111.643	115.038	115.038
D	-	60.645	59.969	59.969
E	-	33.771	47.352	47.352
F	-	36.358	36.795	36.795
G	-	31.961	31.629	31.629
H	-	131.519	151	101.278
Total	2.098.733	2.626.282	3.350.282	3.905.813

e. Constituição da provisão para créditos de liquidação duvidosa por nível de risco e tipo de carteira

Nível de risco	% Provisão	30/06/2012		30/06/2011	
		Valor	Valor de Mercado	Valor	Valor de Mercado
A	0,5	10.494	16.751		
B	1	1.217	1.635		
C	3	3.349	3.451		
D	10	6.065	5.997		
E	30	10.131	14.205		
F	50	18.179	18.398		
G	70	22.373	22.140		
H	100	203.519	184.029		
Total		233.327	204.006		
Percentual sobre carteira		7,74%	4,71%		

f. Movimentação da provisão para créditos de liquidação duvidosa no período

	01/01 a 30/06/2012	01/01 a 30/06/2011
Saldo inicial	231.240	100.183
Constituições / (Reversões)	105.113	86.939
Baixas para prejuízo	(133.026)	(3.116)
Saldo final	203.327	184.006

g. Estratégias de hedge contábil

Foi procedida a avaliação ao valor de mercado da carteira de arrendamentos, o qual determina a Resolução nº3.082/02 do BACEN. A referida avaliação considera o conformo hedge em instrumentos financeiros derivativos, refletindo os efeitos das variações das taxas 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.

	30/06/2012	30/06/2011
Operações de arrend. mercantil	2.626.282	2.750.660
Operações de arrend. mercantil	2.626.282	2.750.660
Total	2.626.282	2.750.660

Em 30 de junho de 2012, a avaliação desses ativos gerou ajuste positivo não realizado no montante de R\$ 124.378 (R\$ 32.047 em 2011 de ajuste positivo não realizado), registrados em Outras receitas - Diversos.

Para proteger os riscos de taxas de juros pré-fixadas dos empréstimos, financiamentos e operações de arrendamento mercantil, o Conglomerado negociou contratos de swap de DI junto a BM&FBOVESPA, de acordo com o fluxo de vencimento das parcelas. O valor de mercado desses derivativos totalizou R\$ 2.773.065.

A efetividade verificada na carteira de hedge encontrava-se em conformidade com o estabelecido na regulamentação vigente.

h. Informações complementares

	30/06/2012	30/06/2011
Montante de créditos renegociados no período	1.444	1.197
Montante de créditos recuperados, baixados como prejuízo	5.629	3.764

11 Outros créditos - Diversos

	30/06/2012	30/06/2011
Adiantamentos a fornecedores	-	116
Cheques a receber	1	38
Crédito tributário de impostos e contribuições	650.658	604.157
Devedores por depósitos em garantia	4.847	4.559
Impostos e contribuições a compensar	42.420	14.979
Impostos e contribuições a recuperar	1	3
Ajuste a mercado op. de arrendamento mercantil	124.378	32.047
Custos associados op. de arrendamento mercantil	185.771	299.867
Outros	96	108
Total	1.008.172	955.874

12 Outros valores e bens

	30/06/2012	30/06/2011
Comissões por intermediação de operações	14.385	12.009
Despesas de emissão de títulos	-	1.561
Despesas de serviços do sistema financeiro	4	4
Despesas de serviços técnicos especializados	36	-
Bens não de uso próprio - Veículos	8.893	7.862
Outras despesas administrativas	1.787	9.252
Total	25.105	30.688

13 Investimentos

	30/06/2012	30/06/2011
Investimentos por incentivos fiscais	3.639	3.639
Provisão para perdas com incentivos fiscais	(1.215)	(1.206)
Total	2.424	2.433

14 Imobilizado de arrendamento

	30/06/2012		30/06/2011	
	Valor de custo	Depreciação acumulada	Saldo líquido	Saldo líquido
Veículos	5.052.096	(3.409.762)	1.642.334	2.959.914
Aeronaves	4.861	(868)	3.993	4.687
Instalações	1.628	(463)	1.165	1.398
Máquinas e equipamentos	122.625	(86.822)	35.803	70.608
Sistema de processamento de dados	30.479	(10.807)	19.672	14.716
Móveis	2.309	(167)	2.142	1.048
Outros	27	(7)	20	25
Bens arrendados	5.214.025	(3.448.896)	1.765.129	3.052.396
Superveniência de depreciação	-	-	3.335.547	3.573.122
Total	-	-	5.100.674	6.625.518

	01/01 a 30/06/2012	01/01 a 30/06/2011
Saldo inicial	5.993.669	6.888.272
Aquisições	73.040	368.840
Alienações	(12.430)	(198.597)
Depreciação	(512.479)	(838.270)
Superveniência de depreciação	(241.126)	405.273
Saldo final	5.100.674	6.625.518

15 Diferido

	30/06/2012	30/06/2011
Perdas em arrendamentos a amortizar	13.475	7.643
Total	13.475	7.643

19 Outras obrigações - Diversas

	30/06/2012	30/06/2011
Provisão para despesas de pessoal	1.627	56
Provisão para despesas administrativas	504	1.258
Provisão para passivos contingentes	6.415	3.057
Comissões por intermediação de operações	2	1.380
Operações de arrendamentos a liberar	-	1.824
Acordo comercial	6.533	12.133
Valores a pagar sociedades ligadas	-	59
Provisões para pagamentos a efetuar	2.956	7.145
Obrigações por retomada de bens	-	4.640
Outras	(a)	383
Total	26.253	27.295

(a) Refere-se, basicamente, aos valores a processar oriundos do fluxo operacional da carteira de arrendamento mercantil.

20 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 a distribuição de dividendos obrigatório, correspondente a 25% do lucro do exercício, deduzido da reserva legal.

c. Reserva de lucros
Reserva legal

Constituída obrigatoriamente à base de 5% do lucro líquido do período, até atingir o limite de 20% do Capital Social. A reserva legal poderá deixar de ser constituída quando acrescida do montante das Reservas de Capital Exceder 30% do Capital Social. A reserva legal somente poderá ser utilizada para aumento de capital ou para compensar prejuízos.

Reserva para expansão

Para cumprimento das exigências estabelecidas na legislação societária e regras do BACEN, no encerramento do exercício, a Administração propõe que a parcela do lucro não distribuído, caso exista, seja destinada para "Reserva para expansão". O saldo de reserva está à disposição dos acionistas para deliberação futura em Assembleia Geral.

21 Balço patrimonial por faixas de vencimento

A demonstração do "Balço patrimonial por faixas de vencimento" de 30 de junho de 2012 foi elaborada considerando o prazo de vencimento dos ativos e passivos, independente da categoria em que estão classificados.

Dos ativos e passivos de prazo indeterminado, classificam-se as operações ativas no realizável a longo prazo e as operações passivas no passivo circulante. O ativo permanente e o patrimônio líquido estão sendo apresentados como "acima de 5 anos".

Na demonstração "Balço patrimonial", os ativos e valores mobiliários classificados nas categorias "títulos para negociação" são apresentados como ativo circulante, independentemente dos prazos de vencimento.

As operações de arrendamento mercantil estão apresentadas pelo método financeiro, que consiste na reclassificação do imobilizado de arrendamento para a rubrica de operações de arrendamento mercantil, reduzido do valor residual recebido antecipadamente.

	30/06/2012	30/06/2011
Até 90 dias		
3.934	-	-
5.652.137	-	-
5.652.137	-	-
De 91 a 360 dias		
540	63.269	71.790
11.		

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES CONTÁBEIS EM 30 DE JUNHO DE 2012 E 2011 (Em milhares de Reais)

	01/01 a 30/06/2012	01/01 a 30/06/2011
Receita / (Despesa)		
Resultado com títulos e valores mobiliários		
Banco Votorantim S.A.	147.441	-
Resultado com instrumentos financeiros derivativos		
Banco Votorantim S.A.	799.228	1.051.539
Operações de captações no mercado		
Banco Votorantim S.A.	(948.528)	(959.366)
Outras despesas administrativas		
BV Financeira S.A. - Crédito, Financiamento e Investimento	(7)	(3.332)
Outras despesas operacionais		
BV Financeira S.A. - Crédito, Financiamento e Investimento	(3)	(2.329)
b. Remuneração de pessoal-chave da Administração		
Em 30 de junho de 2012, a Companhia despendeu o montante de R\$ 3.539 como remuneração às pessoas-chave da Administração.		
Honorários		(666)
Gratificações		(2.046)
Encargos sociais		(827)
Total		<u>(3.539)</u>

c. Benefícios a empregados

Não existe benefícios pós-emprego, tais como pensões, outros benefícios de aposentadoria, seguro de vida e assistência médica pós-emprego, outros benefícios de longo prazo a empregados e administradores, incluindo licença por anos de serviço ou outras licenças, jubileu ou outros benefícios por anos de serviço, remuneração baseada em ações e benefícios de rescisão de contrato de trabalho, com exceção dos previstos em acordo coletivo da categoria.

37 Valor de mercado

O valor contábil e de mercado dos principais instrumentos financeiros são:

	30/06/2012		30/06/2011	
	Valor contábil	Valor de mercado	Valor contábil	Valor de mercado
Ativo				
Circulante e realizável a longo prazo				
Aplicações interfinanceiras de liquidez	5.652.137	5.652.137	-	-
Títulos e valores mobiliários	276.836	276.836	2.143.267	2.143.267
Instrumentos financeiros derivativos	18.028.064	18.028.064	18.873.110	18.873.110
Operações de arrendamento mercantil	2.750.660	2.750.660	3.937.860	3.937.860
Passivo				
Circulante e exigível a longo prazo				
Recursos de aceites e emissão de títulos	24.424.928	24.424.928	22.201.525	22.243.944
Obrigações por empréstimos e repasses	19.146	19.146	23.837	23.837
Instrumentos financeiros derivativos	765.488	765.488	1.200.440	1.248.958

38 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, moedas estrangeiras e seus respectivos cupons.

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

A análise de sensibilidade envolveu todas as operações com instrumentos financeiros e mercadorias, inclusive os derivativos, com intenção de Negociação (Trading) e Não Negociação (Banking).

Nos quadros a seguir, encontram-se sintetizados os resultados para a Carteira de Negociação (Trading), composta por títulos públicos e privados e instrumentos financeiros derivativos, apresentando os valores observados em 30 de junho de 2012:

Cenário I			
Fator de Risco	Conceito	Varição de Taxas	Resultado
Taxa Prefixada	Risco de variação das taxas prefixadas de juros	Manutenção	-
Cupons de moedas estrangeiras	Risco de variação de cupom cambial	Manutenção	-
Varição cambial	Risco de variação das taxas de câmbio	Manutenção	-
Índices de preços	Risco de variação de cupons de índices de preços	Manutenção	-
TR/TBF	Risco de variação de cupom de TR e TBF	Manutenção	-
Outros	Risco de variação dos demais cupons	Manutenção	-

Cenário II			
Fator de Risco	Conceito	Varição de Taxas	Resultado
Taxa Prefixada	Risco de variação das taxas prefixadas de juros	Manutenção	-
Cupons de moedas estrangeiras	Risco de variação de cupom cambial	Manutenção	-
Varição cambial	Risco de variação das taxas de câmbio	Manutenção	-
Índices de preços	Risco de variação de cupons de índices de preços	Manutenção	-
TR/TBF	Risco de variação de cupom de TR e TBF	Manutenção	-
Outros	Risco de variação dos demais cupons	Manutenção	-

Cenário III			
Fator de Risco	Conceito	Varição de Taxas	Resultado
Taxa Prefixada	Risco de variação das taxas prefixadas de juros	Manutenção	-
Cupons de moedas estrangeiras	Risco de variação de cupom cambial	Manutenção	-
Varição cambial	Risco de variação das taxas de câmbio	Manutenção	-
Índices de preços	Risco de variação de cupons de índices de preços	Manutenção	-
TR/TBF	Risco de variação de cupom de TR e TBF	Manutenção	-
Outros	Risco de variação dos demais cupons	Manutenção	-

Nos quadros a seguir, encontram-se sintetizados os resultados para a Carteira de Negociação (Trading) e Não Negociação (Banking), apresentando os valores observados em 30 de junho de 2012:

Cenário I			
Fator de Risco	Conceito	Varição de Taxas	Resultado
Taxa Prefixada	Risco de variação das taxas prefixadas de juros	Redução	(12.543)
Cupons de moedas estrangeiras	Risco de variação de cupom cambial	Manutenção	-
Varição cambial (1)	Risco de variação das taxas de câmbio	Manutenção	-
TJLP	Risco de variação de cupom de TJLP	Manutenção	-
TR/TBF	Risco de variação de cupom de TR e TBF	Manutenção	-
Índices de preços	Risco de variação de cupons de índices de preços	Manutenção	-

(1) Valores líquidos de efeitos fiscais.

Cenário II			
Fator de Risco	Conceito	Varição de Taxas	Resultado
Taxa Prefixada	Risco de variação das taxas prefixadas de juros	Redução	(37.530)
Cupons de moedas estrangeiras	Risco de variação de cupom cambial	Manutenção	-
Varição cambial (1)	Risco de variação das taxas de câmbio	Manutenção	-
TJLP	Risco de variação de cupons de TJLP	Manutenção	-
TR/TBF	Risco de variação de cupom de TR e TBF	Manutenção	-
Índices de preços	Risco de variação de cupons de índices de preços	Manutenção	-

(1) Valores líquidos de efeitos fiscais.

Cenário III			
Fator de Risco	Conceito	Varição de Taxas	Resultado
Taxa Prefixada	Risco de variação das taxas prefixadas de juros	Redução	(64.231)
Cupons de moedas estrangeiras	Risco de variação de cupom cambial	Aumento	-
Varição cambial (1)	Risco de variação das taxas de câmbio	Aumento	-
TJLP	Risco de variação de cupons de TJLP	Aumento	-
TR/TBF	Risco de variação de cupom de TR e TBF	Aumento	-
Índices de preços	Risco de variação de cupons de índices de preços	Aumento	-

(1) Valores líquidos de efeitos fiscais.

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

Cenário Provável

Juros Pré

Taxa média para 2012 8,40% (projeção do Banco).

Cenário Deterioração 25%

Juros Pré -25%

Cenário Deterioração 50%

Juros Pré -50%

39 Ativos e passivos contingentes e obrigações legais
a. Composição dos passivos contingentes classificados na categoria de risco provável

	30/06/2012	30/06/2011
Contingências fiscais (a)	2.689	1.350
Contingências cíveis (b)	6.415	1.707
Total	<u>9.104</u>	<u>3.057</u>

(a) Referem-se, basicamente, a questões tributárias sobre tributos de terceiros e ISS; sendo apresentadas na rubrica Outras obrigações - Fiscais e previdenciárias.

(b) Referem-se, basicamente, a ações indenizatórias, apresentadas em Outras obrigações - Diversas.

b. Movimentação dos passivos contingentes classificados na categoria de risco provável

	Demandas fiscais		Demandas cíveis	
	01/01 a 30/06/2012	01/01 a 30/06/2011	01/01 a 30/06/2012	01/01 a 30/06/2011
Saldo inicial	1.827	2.003	10.595	1.122
Constituições	902	-	139	1.792
Reversões	(40)	(699)	(4.319)	(283)
Baixas	-	-	-	(924)
Atualizações	-	46	-	-
Saldo final	<u>2.689</u>	<u>1.350</u>	<u>6.415</u>	<u>1.707</u>

c. Composição dos passivos contingentes classificados na categoria de risco possível

	30/06/2012	30/06/2011
Contingências fiscais (a)	61.920	22.536
Contingências cíveis (b)	169	3.923
Total	<u>62.089</u>	<u>26.459</u>

(a) Referem-se, basicamente ao questionamento referente à ISS, no valor de R\$ 44.219.

(b) Referem-se, basicamente, a ações indenizatórias cuja natureza são: contestação do custo efetivo total dos contratos pactuados; revisão das condições e encargos contratuais e tarifas.

d. Depósitos judiciais apresentados em Outros créditos - Diversos

	30/06/2012	30/06/2011
Contingências fiscais	980	898
Contingências cíveis	3.867	3.661
Total	<u>4.847</u>	<u>4.559</u>

e. Ativos contingentes

Não existe ativo contingente contabilizado.

A DIRETORIA

Marcelo Rosas Betine
Contador - 1PR044644/"O" - 6 "S" SP

RELATÓRIO DOS AUDITORES INDEPENDENTES SOBRE AS DEMONSTRAÇÕES CONTÁBEIS

Ao

Conselho de Administração e aos Acionistas da

BV Leasing - Arrendamento Mercantil S.A.

Barueri - SP

Examinamos as demonstrações contábeis da **BV Leasing - Arrendamento Mercantil S.A.** ("Sociedade"), que compreendem o balanço patrimonial em 30 de junho de 2012 e as respectivas demonstrações do resultado, das mutações do patrimônio líquido e dos fluxos de caixa para o semestre findo naquela data, assim como o resumo das principais práticas contábeis e demais notas explicativas.

Responsabilidade da administração sobre as demonstrações contábeis

A Administração da Instituição é responsável pela elaboração e adequada apresentação dessas demonstrações contábeis de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil aplicáveis às instituições autorizadas a funcionar pelo Banco Central do Brasil e pelos controles internos que ela determinou como necessários para permitir a elaboração de demonstrações contábeis livres de distorção relevante, independentemente se causada por fraude ou erro.

Responsabilidade dos auditores independentes

Nossa responsabilidade é a de expressar uma opinião sobre essas demonstrações contábeis com base em nossa auditoria, conduzida de acordo com as normas brasileiras e internacionais de auditoria. Essas normas requerem o cumprimento de exigências éticas pelos auditores e que a auditoria seja planejada e executada com o objetivo de obter segurança razoável de que as demonstrações contábeis estão livres de distorção relevante.

Uma auditoria envolve a execução de procedimentos selecionados para obtenção de evidência a respeito dos

valores e divulgações apresentados nas demonstrações contábeis. Os procedimentos selecionados dependem do julgamento do auditor, incluindo a avaliação dos riscos de distorção relevante nas demonstrações contábeis, independentemente se causada por fraude ou erro. Nessa avaliação de riscos, o auditor considera os controles internos relevantes para a elaboração e adequada apresentação das demonstrações contábeis da Instituição para planejar os procedimentos de auditoria que são apropriados nas circunstâncias, mas não para fins de expressar uma opinião sobre a eficácia desses controles internos da Instituição. Uma auditoria inclui, também, a avaliação da adequação das práticas contábeis utilizadas e a razoabilidade das estimativas contábeis feitas pela Administração, bem como a avaliação da apresentação das demonstrações contábeis tomadas em conjunto.

Acreditamos que a evidência de auditoria obtida é suficiente e apropriada para fundamentar nossa opinião com ressalva.

Base para opinião com ressalva sobre as demonstrações contábeis

A Instituição 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 como provisão para superveniência ou insuficiência de depreciação, classificada no ativo permanente, conforme mencionado nas Notas Explicativas às demonstrações contábeis nº 4g e 10. 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 semestre e do patrimônio líquido findos em 30 de junho de 2012, de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil aplicáveis às instituições autorizadas a funcionar pelo Banco Central do Brasil.

Opinião com ressalva

Em nossa opinião, exceto pelos efeitos do assunto descrito no parágrafo Base para opinião com ressalva sobre as demonstrações contábeis, as demonstrações contábeis acima referidas apresentam adequadamente, em todos os aspectos relevantes, a posição patrimonial e financeira da BV Leasing - Arrendamento Mercantil S.A. em 30 de junho de 2012, o desempenho de suas operações e os seus fluxos de caixa para o semestre findo naquela data, de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil aplicáveis às instituições autorizadas a funcionar pelo Banco Central do Brasil.

Outros assuntos - Demonstração do valor adicionado

Examinamos também a demonstração do valor adicionado (DVA), elaborada sob a responsabilidade da administração da Sociedade, para o semestre findo em 30 de junho de 2012, cuja apresentação está sendo efetuada de forma espontânea pela Sociedade. Essa demonstração foi submetida aos mesmos procedimentos de auditoria descritos anteriormente e, em nossa opinião, está adequadamente apresentada, em todos os seus aspectos relevantes, em relação às demonstrações contábeis tomadas em conjunto.

São Paulo, 2 de agosto de 2012



KPMG Auditores Independentes
CRC 2SP014428/O-6

Alberto Spilborghs Neto
Contador CRC 1SP167455/O-0