

## RELATÓRIO DA ADMINISTRAÇÃO

**Senhores Acionistas,**  
Em cumprimento às disposições legais e estatutárias, apresentamos as demonstrações contábeis da BV Leasing - Arrendamento Mercantil S.A. ("BV Leasing") relativas aos exercícios findos em 31 de dezembro de 2014 e 2013, acompanhadas das respectivas notas explicativas e do relatório dos auditores independentes. Dentro de uma estratégia de diversificação de produtos do acionista Banco Votorantim, a BV Leasing tem por objeto 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. A BV Leasing encerrou 2014 com saldo de carteira de crédito de R\$ 0,4 bilhão, ante R\$ 1,0 bilhão em 2013. Essa redução está alinhada à retração na carteira de Leasing - Pessoas Físicas do mercado, que reduziu cerca de 60% nos últimos doze meses, conforme dados do Banco Central. Em 2014, a BV Leasing registrou lucro líquido de R\$ 128,4 milhões (R\$ 109,7 milhões em 2013) e patrimônio líquido de R\$ 1,0 bilhão (R\$ 1,4 bilhão em 2013).

Adicionalmente, no semestre encerrado em 31 de dezembro de 2014 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, 05 de fevereiro de 2015

**A Diretoria**

| BALANÇO PATRIMONIAL EM 31 DE DEZEMBRO DE 2014 E 2013                        |                            |                   |  |
|---|----------------------------|-------------------|--|
| <i>(Em milhares de Reais)</i>   |                            |                   |  |
|   | 31/12/2014                 | 31/12/2013        |  |
| <b>ATIVO</b>  |                            |                   |  |
| <b>ATIVO CIRCULANTE</b>   | <b>28.967.485</b>          | <b>23.391.528</b> | <b>31/12/2014 31/12/2013</b>                         |
| <b>Disponibilidades</b>   | (Nota 4) <b>2.596</b>      | <b>4.425</b>      | <b>2.619.433 5.023.336</b>                           |
| <b>Aplicações Interfinanceiras de Liquidez</b>                              | (Nota 5a) <b>5.414.101</b> | <b>5.519.242</b>  | <b>1.893.157 3.212.592</b>                           |
| Aplicações no mercado aberto  | 5.414.101                  | 5.519.242         | 1.893.157 3.212.592                                  |
| <b>Títulos e Valores Mobiliários e Instrumentos financeiros derivativos</b> | <b>23.367.950</b>          | <b>17.601.960</b> |  |
| Carteira própria  | (Nota 6a) 6.856            | 11.977            | 932 1.062  |
| Instrumentos financeiros derivativos  | (Nota 6d) 23.357.151       | 17.589.977        | 3.775 177.034  |
| Vinculados à prestação de garantias   | (Nota 6a) 3.943            | 6                 | 721.569 1.632.648                                    |
| <b>Operações de Arrendamento Mercantil</b>                                  | <b>(2.898)</b>             | <b>(1.718)</b>    |  |
| Arrendamento a receber - Setor privado                                      | (Nota 7a) 312.748          | 637.612           | (Nota 14a) 344.337 528.963                           |
| (Rendas a apropriar de arrendamento mercantil)                              | (Nota 7a) (292.921)        | (586.681)         | (Nota 7c) 358.653 1.062.574                          |
| Adiantamentos a fornecedores  | (Nota 7f) 3.006            | 2.471             | (Nota 14b) 18.579 15.054                             |
| (Provisão para operações de arrendamento mercantil)                         | (Nota 7f) (25.731)         | (55.120)          |  |
| <b>Outros Créditos</b>  | <b>180.099</b>             | <b>259.707</b>    |  |
| Negociação e intermediação de valores                                       | (Nota 8) 7.480             | -                 | (Nota 12a) <b>27.207.987</b> <b>23.190.289</b>       |
| Diversos  | (Nota 8) 172.619           | 259.707           |  |
| <b>Outros Valores e Bens</b>  | <b>5.637</b>               | <b>7.912</b>      |  |
| Bens não de uso próprio   | (Nota 9) -                 | -                 |  |
| (Provisão para desvalorizações)   | -                          | -                 |  |
| Despesas antecipadas  | (1.169)                    | (726)             | (Nota 13a) <b>11.976</b> <b>7.237</b>                |
| Despesas antecipadas  | (1.169)                    | (726)             | (Nota 13a) <b>11.976</b> <b>7.237</b>                |
| <b>ATIVO NÃO CIRCULANTE</b>   | <b>1.899.827</b>           | <b>6.887.457</b>  |  |
| <b>REALIZÁVEL A LONGO PRAZO</b>   | <b>1.068.823</b>           | <b>4.478.397</b>  |  |
| <b>Títulos e Valores Mobiliários e Instrumentos financeiros derivativos</b> | <b>542.952</b>             | <b>3.904.020</b>  |  |
| Carteira própria  | (Nota 6a) 441.419          | -                 | (Nota 6d) -  |
| Instrumentos financeiros derivativos  | (Nota 6d) -                | 3.904.020         | (Nota 6d) -  |
| Vinculados à prestação de garantias   | (Nota 6a) 101.533          | -                 | (Nota 6d) 101.533                                    |
| <b>Operações de Arrendamento Mercantil</b>                                  | <b>(6.161)</b>             | <b>(6.287)</b>    |  |
| Arrendamento a receber - Setor privado                                      | (Nota 7a) 120.791          | 306.932           | (Nota 7a) 120.791 306.932                            |
| (Rendas a apropriar de arrendamento mercantil)                              | (Nota 7a) (117.290)        | (287.437)         | (Nota 7a) (117.290) (287.437)                        |
| Adiantamentos a fornecedores  | (Nota 7f) 486              | 939               | (Nota 7f) (10.148) (26.721)                          |
| (Provisão para operações de arrendamento mercantil)                         | (Nota 7f) (10.148)         | (26.721)          |  |
| <b>Outros Créditos</b>  | <b>532.029</b>             | <b>577.597</b>    |  |
| Diversos  | (Nota 8) 532.029           | 577.597           | (Nota 8) 532.029 577.597                             |
| <b>Outros Valores e Bens</b>  | <b>3</b>                   | <b>3.067</b>      |  |
| Bens não de uso próprio   | -                          | 1.463             | (Nota 9) -   |
| (Provisão para desvalorizações)   | -                          | (282)             | -  |
| Despesas antecipadas  | -                          | 1.886             | -  |
| <b>PERMANENTE</b>   | <b>831.004</b>             | <b>2.409.060</b>  |  |
| <b>Investimentos</b>  | <b>9.019</b>               | <b>5.328</b>      |  |
| Outros investimentos  | (Nota 10) 13.937           | 8.253             | (Nota 10) 13.937 8.253                               |
| (Imparidade acumulada)  | (4.918)                    | (2.925)           |  |
| <b>Imobilizado de Uso</b>   | <b>-</b>                   | <b>-</b>          |  |
| Outras imobilizações de uso   | 186                        | 186               |  |
| (Depreciações acumuladas)   | (186)                      | (186)             |  |
| <b>Imobilizado de Arrendamento</b>  | <b>802.406</b>             | <b>2.388.195</b>  |  |
| Bens arrendados   | (Nota 11a) 1.301.704       | 2.851.175         |  |
| Superveniência de depreciação   | 503.234                    | 1.764.943         |  |
| (Depreciações acumuladas)   | (1.002.532)                | (2.228.023)       |  |
| <b>Diferido</b>   | <b>19.579</b>              | <b>15.537</b>     |  |
| Perdas em arrendamentos a amortizar   | (Nota 11a) 34.228          | 28.093            |  |
| (Amortização acumulada)   | (14.649)                   | (12.556)          |  |
| <b>TOTAL DO ATIVO</b>   | <b>30.867.312</b>          | <b>30.278.985</b> |  |
|   |                            |                   | <b>TOTAL DO PASSIVO</b> <b>30.867.312 30.278.985</b> |

As Notas Explicativas são parte integrante das Demonstrações Contábeis.

| DEMONSTRAÇÃO DAS MUTAÇÕES DO PATRIMÔNIO LÍQUIDO |                   |               |                    |                 |                                  |                   |
|---|-------------------|---------------|--------------------|-----------------|----------------------------------|-------------------|
| <i>(Em milhares de Reais)</i>                   |                   |               |                    |                 |                                  |                   |
|   | Capital Social    |               | Reservas de Lucros |                 | Ajustes de avaliação patrimonial | Lucros acumulados |
|   | Capital realizado | Legal         | Expansão           | Outras          | (75)                             | Total             |
| <b>EVENTOS</b>                                  |                   |               |                    |                 |                                  |                   |
| <b>Saldos em 31/12/2012</b>                     | <b>998.800</b>    | <b>26.858</b> | <b>296.158</b>     | -               | -                                | <b>1.321.741</b>  |
| Ajustes de avaliação patrimonial                | -                 | -             | -                  | -               | 75                               | 75                |
| Lucro Líquido do período                        | -                 | -             | -                  | -               | -                                | 109.716           |
| Destinações:                                    |                   |               |                    |                 |                                  |                   |
| Reserva legal                                   | -                 | 5.486         | -                  | -               | -                                | (5.486)           |
| Dividendos                                      | -                 | -             | -                  | -               | -                                | (26.057)          |
| Reserva especial de lucros                      | -                 | -             | -                  | 78.173          | -                                | (78.173)          |
| <b>Saldos em 31/12/2013</b>                     | <b>998.800</b>    | <b>32.344</b> | <b>296.158</b>     | <b>78.173</b>   | -                                | <b>1.405.475</b>  |
| <b>Mutações do período</b>                      | <b>-</b>          | <b>5.486</b>  | <b>-</b>           | <b>78.173</b>   | <b>75</b>                        | <b>83.734</b>     |
| <b>Saldos em 30/06/2014</b>                     | <b>872.800</b>    | <b>36.393</b> | -                  | -               | -                                | <b>76.924</b>     |
| Ajustes de avaliação patrimonial                | -                 | -             | -                  | -               | 1.386                            | 1.386             |
| Lucro Líquido do período                        | -                 | -             | -                  | -               | -                                | 47.426            |
| Destinações:                                    |                   |               |                    |                 |                                  |                   |
| Reserva legal                                   | -                 | 2.371         | -                  | -               | -                                | (2.371)           |
| Reserva especial de lucros                      | -                 | -             | -                  | 19.354          | -                                | (19.354)          |
| Dividendos (Nota 17c)                           | -                 | -             | -                  | -               | -                                | (76.925)          |
| Juros sobre o capital próprio (Nota 17c)        | -                 | -             | -                  | -               | -                                | (25.700)          |
| <b>Saldos em 31/12/2014</b>                     | <b>872.800</b>    | <b>38.764</b> | <b>19.354</b>      | <b>1.386</b>    | -                                | <b>932.304</b>    |
| <b>Mutações do período</b>                      | <b>-</b>          | <b>2.371</b>  | <b>-</b>           | <b>19.354</b>   | <b>1.386</b>                     | <b>(76.924)</b>   |
| <b>Saldos em 31/12/2013</b>                     | <b>998.800</b>    | <b>32.344</b> | <b>296.158</b>     | <b>78.173</b>   | -                                | <b>1.405.475</b>  |
| Reversão de Reserva de expansão                 | -                 | -             | (296.158)          | -               | -                                | (296.158)         |
| Dividendos                                      | -                 | -             | -                  | (78.173)        | -                                | (78.173)          |
| Ajustes de avaliação patrimonial                | -                 | -             | -                  | -               | 1.386                            | 1.386             |
| Redução do Capital Social (Nota 17a)            | (126.000)         | -             | -                  | -               | -                                | (126.000)         |
| Lucro Líquido do período                        | -                 | -             | -                  | -               | -                                | 128.399           |
| Destinações:                                    |                   |               |                    |                 |                                  |                   |
| Reserva legal                                   | -                 | 6.420         | -                  | -               | -                                | (6.420)           |
| Reserva especial de lucros                      | -                 | -             | -                  | 19.354          | -                                | (19.354)          |
| Dividendos (Nota 17c)                           | -                 | -             | -                  | -               | -                                | (76.925)          |
| Juros sobre o capital próprio (Nota 17c)        | -                 | -             | -                  | -               | -                                | (25.700)          |
| <b>Saldos em 31/12/2014</b>                     | <b>872.800</b>    | <b>38.764</b> | <b>19.354</b>      | <b>1.386</b>    | -                                | <b>932.304</b>    |
| <b>Mutações do período</b>                      | <b>(126.000)</b>  | <b>6.420</b>  | <b>(296.158)</b>   | <b>(58.819)</b> | <b>1.386</b>                     | <b>(473.171)</b>  |

As Notas Explicativas são parte integrante das Demonstrações Contábeis.

## NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES CONTÁBEIS - 31 DE DEZEMBRO DE 2014 E 2013

*(Em milhares de Reais)*

**1. A BV LEASING E SUAS OPERAÇÕES**  
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 integradamente no mercado financeiro, inclusive em relação ao gerenciamento de riscos, e certas operações tem 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 com observância às normas e instruções do Conselho Monetário Nacional (CMN), do Banco Central do Brasil (BACEN), apresentados em conformidade com o Plano Contábil das Instituições do Sistema Financeiro Nacional (COSIF) e da Comissão de Valores Mobiliários (CVM). A elaboração das demonstrações de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil, aplicáveis às instituições financeiras, requer que a Administração use o julgamento na determinação e registro de estimativas contábeis, quando for o caso. Ativos e passivos significativos sujeitos a essas estimativas e premissas incluem: o valor residual do ativo permanente, provisão para créditos de liquidação duvidosa, ativos fiscais diferidos, provisão para demandas fiscais e cíveis, valorização de instrumentos financeiros e outras provisões. Os valores definitivos das transações envolvendo essas estimativas somente são conhecidos por ocasião da sua liquidação.

O Comitê de Pronunciamentos Contábeis (CPC) emite normas e interpretações contábeis alinhadas às normas internacionais de contabilidade e aprovadas pela Comissão de Valores Mobiliários. O BACEN reconheceu os seguintes pronunciamentos, observados integralmente pela Companhia, quando aplicável: CPC 00 - Pronunciamento Conceitual Básico, CPC 01 - Redução ao Valor Recuperável de Ativos, CPC 03 - Demonstração dos Fluxos de Caixa, CPC 05 - Divulgação sobre Partes Relacionadas, CPC 10 - Pagamento Baseado em Ações, CPC 23 - Políticas Contábeis, Mudança de Estimativa e Retificação de Erro, CPC 24 - Eventos Subsequentes e CPC 25 - Provisões, Passivos Contingentes e Ativos Contingentes.

A Companhia aplicou ainda o seguinte pronunciamento que não é conflitante com as normas do BACEN, conforme determina a regulamentação vigente: CPC 09 - Demonstração do Valor Adicionado. Caso venha a aplicar os demais normativos que dependem de regulamentação do BACEN, os reflexos resultarão em ajustes materiais ou em alterações na forma de divulgação, exceto no seguinte pronunciamento que pode gerar impacto relevante na demonstração contábil: CPC 38 - Instrumentos Financeiros: Reconhecimento e Mensuração - ajuste na provisão pra crédito de liquidação duvidosa, em virtude da adoção do critério de perda incorrida ao invés do critério da perda esperada.

A emissão das Demonstrações Contábeis foi autorizada pela Diretoria em 05 de fevereiro de 2015.

**3. RESUMO DAS PRINCIPAIS PRÁTICAS CONTÁBEIS**  
As políticas contábeis são aplicadas de forma consistente em todos os períodos apresentados e de maneira uniforme.

**a) Apuração do Resultado**  
a) **Apuração do Resultado**  
As operações são conduzidas com o regime de competência, as receitas e as despesas são reconhecidas na ocorrência do resultado do período a que pertencem e, quando se correlacionam, de forma simultânea, independentemente de recebimento ou pagamento. As operações formalizadas com encargos financeiros pós-fixados são atualizadas pelo critério *pro rata die*, com base na variação dos respectivos indexadores pactuados, e as operações com encargos financeiros pré-fixados estão registradas pelo valor de resgate, retificado por conta de rendas a apropriar ou despesas a apropriar correspondentes ao período futuro. As operações indexadas a moedas estrangeiras são atualizadas até a data do balanço pelo critério de taxas correntes.

b) **Mensuração a Valor Presente**  
Os ativos e passivos financeiros estão apresentados a valor presente em função da aplicação do regime de competência no reconhecimento das respectivas receitas e despesas de juros. Os passivos não contratuais, representados essencialmente por provisões para demandas judiciais e obrigações legais, cuja data de desembolso é incerta e não está sob o controle da Companhia, estão mensurados a valor presente uma vez que são reconhecidos inicialmente pelo valor de desembolso estimado na data da avaliação e são atualizados mensalmente.

c) **Caixa e Equivalentes de Caixa**  
Caixa e equivalentes de caixa são representados por disponibilidades em moeda nacional, moeda estrangeira, aplicações em operações compromissadas - posição bancada, aplicações em depósitos interfinanceiros e aplicações em moedas estrangeiras, com alta liquidez e risco insignificante de mudança de valor, cujo vencimento das operações, na data efetiva da aplicação, seja igual ou inferior a 90 dias.

d) **Aplicações Interfinanceiras de Liquidez**  
As aplicações interfinanceiras são registradas pelo valor de aplicação ou aquisição, acrescido dos rendimentos auferidos até a data do balanço, e ajustadas por provisão para perdas, quando aplicável.

e) **Títulos e Valores Mobiliários**  
Os títulos e valores mobiliários são registrados pelo valor efetivamente pago reduzido da provisão para perda, quando julgado necessário, e classificados em função da intenção da Administração em três categorias distintas:

**Títulos para negociação:** Títulos adquiridos com o propósito de serem ativos e frequentemente negociados. São ajustados pelo seu valor de mercado em contrapartida ao resultado do período;

**Títulos disponíveis para venda:** Títulos que poderão ser negociados a qualquer tempo, porém não são adquiridos com o propósito de serem ativos e frequentemente negociados. São ajustados pelo seu valor de mercado em contrapartida à conta destacada do Patrimônio líquido, deduzidos dos efeitos tributários; e

**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. Nesta categoria, os títulos não são ajustados ao seu valor de mercado. Para os títulos reclassificados para esta categoria, o ajuste de marcação a mercado é incorporado ao custo, sendo contabilizados prospectivamente pelo custo líquido.

A metodologia de ajuste a valor de mercado foi estabelecida com observância de critérios consistentes e verificáveis, que levam em consideração o preço médio de negociação na data da apuração, ou, na falta deste, o valor de ajuste diário das operações de mercado futuro divulgados por fontes externas ou o valor líquido provável de realização obtido por meio de modelos de precificação, utilizando curvas de valores futuros de taxas de juros, taxas de câmbio, índices de preços e moedas, além de eventuais ajustes nos preços de títulos de baixa liquidez, todas devidamente aderente aos preços praticados no período.

Os rendimentos auferidos com os títulos e valores mobiliários, independentemente da categoria em que estão classificados, são apropriados *pro rata die*, com base na variação do indexador e nas taxas 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.

As perdas com títulos classificados como disponíveis para venda e como mantidos até o vencimento que não tenham caráter de perdas temporárias são reconhecidas diretamente no resultado do período e passam a compor a nova base de custo do ativo.

Quando da alienação, a diferença apurada entre o valor da venda e o custo de aquisição atualizados pelos rendimentos é considerada como resultado da transação, sendo contabilizada na data da operação como Lucro ou Prejuízo com títulos e valores mobiliários.

**f) Instrumentos Financeiros Derivativos**  
Os instrumentos financeiros derivativos são avaliados pelo seu valor de mercado por ocasião dos balancetes mensais e balanços. As valorizações ou desvalorizações são registradas em contas de receitas ou despesas dos respectivos instrumentos financeiros. A metodologia de marcação a mercado dos instrumentos financeiros derivativos foi estabelecida com base em critérios consistentes e verificáveis que levam em consideração o preço médio de negociação no dia da apuração ou, na falta deste, por meio de modelos de precificação que traduzam o valor líquido provável de realização.

Os instrumentos financeiros derivativos utilizados para compensar, no todo ou em parte, os riscos decorrentes das exposições às variações no valor de mercado de ativos ou passivos financeiros são considerados instrumentos de proteção (*hedge*) e são classificados de acordo com a sua natureza em:

- Hedge de risco de mercado:** os instrumentos financeiros assim classificados, bem como o item objeto de *hedge*, têm suas valorizações ou desvalorizações reconhecidas em contas de resultado do período; e
- Hedge de fluxo de caixa:** para os instrumentos financeiros classificados nesta categoria, a parcela efetiva das valorizações ou desvalorizações registra-se em conta destacada do Patrimônio líquido, deduzidos dos efeitos tributários. Entende-se por parcela efetiva aquela em que a variação no item objeto de *hedge*, diretamente relacionada ao risco correspondente, é compensada pela variação no instrumento financeiro utilizado para *hedge*, considerando o efeito acumulado da operação. As demais variações verificadas nesses instrumentos são reconhecidas diretamente no resultado do período.

**g) Operações de Arrendamento Mercantil, Outros Créditos com Características de Concessão de Crédito e Provisão para Créditos de Liquidação Duvidosa**  
**Arrendamentos a receber:** registra o valor das contraprestações a receber no prazo do contrato, atualizadas de acordo com índices e critérios estabelecidos contratualmente e classificados no ativo circulante ou no realizável a longo prazo.

**Rendas a apropriar de arrendamento a receber:** são apropriadas mensalmente pelo valor das contraprestações exigíveis no período, observadas as normas da Portaria MF nº 140/1984. As rendas das operações vendidas há mais de 60 dias, independentemente do seu nível de risco, somente serão reconhecidas como receita quando efetivamente recebidas.

**Provisão para créditos de liquidação duvidosa:** as operações de arrendamento mercantil e outros créditos com características de concessão de crédito são classificadas de acordo com o julgamento da Administração quanto aos níveis de riscos, levando em consideração a conjuntura econômica, a experiência passada e os riscos específicos em relação à operação, aos devedores e garantidores, aos períodos de atraso e ao grupo econômico, observando os parâmetros estabelecidos pelo CMN, que requer a análise da carteira e sua classificação em nove níveis, sendo AA (risco mínimo) e H (risco máximo), bem como a classificação das operações com atraso superior a 15 dias como operações em curso anormal.

Com relação ao período de atraso verificado nas operações de varejo 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 arrendamento mercantil vendidas há mais de 60 dias, inclusive, independentemente de seu nível de risco, são reconhecidas como receita quando efetivamente recebidas. As operações classificadas como nível H permanecem nessa classificação por 180 dias, 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 arrendamento mercantil já baixadas para prejuízo são classificadas como nível H, e os eventuais ganhos provenientes da renegociação são reconhecidos como receita quando efetivamente recebidos.

A provisão para operações de crédito de liquidação duvidosa, considerada suficiente pela Administração, atende aos requisitos mínimos estabelecidos pela Resolução CMN nº 2.682/1999 (Nota Explicativa nº 7e).

**Superveniência/Insuficiência de Depreciação:** o ajuste a valor presente dos fluxos futuros de recebimento das operações de arrendamento financeiro, registrado nas contas "Superveniência/ Insuficiência de depreciações" do Imobilizado de Arrendamento, foi calculado com base na taxa interna de retorno de cada contrato, na forma da Circular nº 1.429/1989 do BACEN e contabilizado no resultado.

**Resultado na alienação quando da opção de compra do bem arrendado:**  
**Lucro** - reconhecido por ocasião do exercício de opção de compra.  
**Prejuízo** - a perda é registrada no Imobilizado de Arrendamento como perda em arrendamento a amortizar, sendo reconhecida em resultado no prazo remanescente de vida útil dos bens arrendados sob regime da Circular nº 1.429/1989, do BACEN.

As operações de arrendamento mercantil, que são objetos de *hedge* de risco de mercado, são avaliadas pelo seu valor de mercado utilizando critério consistente e verificável. Os ajustes de avaliação a valor de mercado dessas operações são registrados em operações de arrendamento mercantil, em contrapartida de Resultado com instrumentos financeiros derivativos.

**h) Despesas Antecipadas**  
São contabilizadas as aplicações de recursos em pagamentos antecipados, cujos benefícios ou prestação de serviços ocorrerão em períodos futuros. As despesas antecipadas são registradas ao custo e amortizadas à medida que forem sendo realizadas.

**i) Ativo Permanente**  
**Investimentos:** os outros investimentos permanentes são avaliados ao custo de aquisição, deduzidos de provisão para perda por desvalorização (imparidade), quando aplicável.  
**Imobilizado de Uso:** o ativo imobilizado é avaliado pelo custo de aquisição, deduzido da respectiva conta de depreciação, cujo valor é calculado pelo método linear às seguintes taxas anuais, de acordo com a vida útil econômica estimada dos bens, sendo: sistemas de processamento de dados - 20% e demais itens - 10%.

**Imobilizado de arrendamento:** 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.

**Diferido:** o ativo diferido está registrado ao custo de aquisição ou formação, líquido das respectivas amortizações acumuladas. 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.

**Redução ao Valor Recuperável de Ativos não Financeiros - Imparidade**  
A entidade avalia ao fim de cada período, se há alguma indicação de que um ativo possa ter sofrido desvalorização. Se houver alguma indicação, a entidade deve estimar o valor recuperável do ativo que é o maior entre: i) seu valor justo menos os custos para vendê-lo; e ii) o seu valor em uso. Se o valor recuperável do ativo for menor que o seu valor contábil, o ativo é reduzido ao seu valor recuperável por meio de uma provisão para perda por imparidade, que é reconhecida na Demonstração do Resultado.

**k) Tributos**  
Os tributos são apurados com base nas alíquotas demonstradas no quadro a seguir:

| DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO                                      |                        |                    |                    |
|--|------------------------|--------------------|--------------------|
| <i>(Em milhares de Reais, exceto o lucro líquido por ação)</i> |                        |                    |                    |
|  | 2º semestre/           | Exercícios         |                    |
|  | 2014                   | 2014               | 2013               |
| <b>RECEITAS DE INTERMEDIÇÃO FINANCEIRA</b>                     | <b>2.516.442</b>       | <b>4.788.990</b>   | <b>4.086.813</b>   |
| Operações de arrendamento mercantil                            | (Nota 7b) 921.122      | 1.785.855          | 2.054.650          |
| Resultado de operações com títulos e valores mobiliários       | (Nota 6b) 284.696      | 549.418            | 376.318            |
| Resultado com instrumentos financeiros derivativos             | (Nota 6e) 1.310.624    | 2.453.717          | 1.655.845          |
| <b>DESPESAS DA INTERMEDIÇÃO FINANCEIRA</b>                     | <b>(2.427.299)</b>     | <b>(4.569.433)</b> | <b>(3.882.391)</b> |
| Operações de captação no mercado                               | (Nota 12b) (1.548.566) | (2.871.614)        | (1.993.531)        |
| Operações de empréstimos, cessões e repasses                   | (Nota 13c) (389)       | (1.092)            | (916)              |
| Operações de arrendamento mercantil                            | (Nota 7b) (872.724)    | (1.662.014)        | (1.806.152)        |
| Provisão para créditos de liquidação duvidosa                  | (Nota 7f) (5.620)      | (34.713)           | (81.794)           |
| <b>RESULTADO BRUTO DA INTERMEDIÇÃO FINANCEIRA</b>              | <b>89.143</b>          | <b>219.557</b>     | <b>204.420</b>     |
| <b>OUTRAS RECEITAS/DESPESAS OPERACIONAIS</b>                   | <b>(41.312)</b>        | <b>(57.881)</b>    | <b>(49.885)</b>    |
| Receitas de prestação de serviços                              | (Nota 15a) -           | -                  | -                  |
| Rendas de tarifas bancárias                                    | (Nota 15b) 3           | 19                 | 57                 |
| Despesas de pessoal  | (Nota 15c              |                    |                    |

**NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES CONTÁBEIS - 31 DE DEZEMBRO DE 2014 E 2013**  
 (Em milhares de Reais)

\* continuação

**6. TÍTULOS E VALORES MOBILIÁRIOS - TVM E INSTRUMENTOS FINANCEIROS DERIVATIVOS - IFD**
**a) Títulos e Valores Mobiliários - TVM**  
 Na demonstração "Balanço Patrimonial", os títulos e valores mobiliários classificados na categoria "títulos para negociação" são apresentados como ativo circulante, independentemente dos prazos de vencimento.

|   | 31/12/2014       |              |                | 31/12/2013       |                    |                |
|---|------------------|--------------|----------------|------------------|--------------------|----------------|
|   | Valor de Mercado | Total        |                | Valor de Mercado | Total              |                |
|   | Sem vencimento   | Acima de 360 | Valor de custo | Valor de custo   | Marcação a mercado | Valor de custo |
| <b>Vencimento em Dias</b>                 |                  |              |                |                  |                    |                |
| <b>1 - Títulos para negociação</b>        |                  |              |                |                  |                    |                |
| Títulos Públicos                          | -                | 9.630        | 9.659          | 9.630            | (29)               | 10.906         |
| Letras Financeiras do Tesouro             | -                | 9.630        | 9.659          | 9.630            | (29)               | 10.906         |
| <b>2 - Títulos Disponíveis para Venda</b> |                  |              |                |                  |                    |                |
| Títulos Públicos                          | 1.149            | 542.972      | 541.811        | 544.121          | 2.310              | 1.067          |
| Notas do Tesouro Nacional                 | -                | 542.972      | 540.662        | 542.972          | 2.310              | -              |
| Cotas de fundos de Investimentos          | 1.149            | -            | 1.149          | 1.149            | -                  | 1.067          |
| <b>Total (1 + 2)</b>                      | 1.149            | 552.602      | 551.470        | 553.751          | 2.281              | 11.973         |

|                                     | 31/12/2014       |              |                | 31/12/2013       |                    |                |
|-------------------------------------|------------------|--------------|----------------|------------------|--------------------|----------------|
|                                     | Valor de Mercado | Total        |                | Valor de Mercado | Total              |                |
|                                     | Sem vencimento   | Acima de 360 | Valor de custo | Valor de custo   | Marcação a mercado | Valor de custo |
| <b>Vencimento em Dias</b>           |                  |              |                |                  |                    |                |
| Carteira própria                    | 1.149            | 447.126      | 446.414        | 448.275          | 1.861              | 11.967         |
| Vinculados à prestação de garantias | -                | 105.476      | 105.056        | 542.972          | 420                | 6              |
| <b>Total</b>                        | 1.149            | 552.602      | 551.470        | 553.751          | 2.281              | 11.973         |

|                                | 31/12/2014       |                        |                           | 31/12/2013                 |                       |                |
|--------------------------------|------------------|------------------------|---------------------------|----------------------------|-----------------------|----------------|
|                                | Valor de Mercado | Total                  |                           | Valor de Mercado           | Total                 |                |
|                                | Sem vencimento   | A vencer em até um ano | A vencer entre 1 e 5 anos | A vencer entre 5 e 10 anos | A vencer após 10 anos | Valor de custo |
| <b>Vencimento em Anos</b>      |                  |                        |                           |                            |                       |                |
| Títulos para negociação        | -                | -                      | 9.630                     | -                          | -                     | 9.659          |
| Títulos disponíveis para venda | 1.149            | -                      | -                         | 542.972                    | -                     | 541.811        |
| <b>Total</b>                   | 1.149            | -                      | 9.630                     | 542.972                    | -                     | 551.470        |

|                                     | 31/12/2014 |                |         | 31/12/2013 |                |        |
|-------------------------------------|------------|----------------|---------|------------|----------------|--------|
|                                     | Circulante | Não circulante | Total   | Circulante | Não circulante | Total  |
| <b>Por Carteira</b>                 |            |                |         |            |                |        |
| Carteira própria                    | 441.410    | -              | 441.410 | 11.977     | -              | 11.977 |
| Vinculados à prestação de garantias | 3.943      | 101.533        | 105.476 | 6          | -              | 6      |
| <b>Total</b>                        | 10.799     | 542.952        | 553.751 | 11.983     | -              | 11.983 |

|   | 31/12/2014     |        | 31/12/2013     |        |
|---|----------------|--------|----------------|--------|
|   | Valor Contábil | Total  | Valor Contábil | Total  |
| <b>Por Categoria</b>                        |                |        |                |        |
| 1 - Títulos para negociação                 | 9.630          | 10.916 | 10.916         | 10.916 |
| 2 - Títulos disponíveis para venda          | 544.121        | 1.067  | 1.067          | 1.067  |
| <b>Valor contábil / mercado da carteira</b> | 553.751        | 11.983 | 11.983         | 11.983 |

**b) Resultado de Operações com Títulos e Valores Mobiliários**

|   | 2º Semestre/ 2014 | Exercício/ 2014 | Exercício/ 2013 |
|---|-------------------|-----------------|-----------------|
| Aplicações interfinanceiras de liquidez (Nota 5b) | 300.394           | 565.017         | 362.211         |
| Títulos de renda fixa                             | (15.742)          | (15.681)        | 11.938          |
| Aplicações em fundos de investimento              | 44                | 82              | 2.169           |
| <b>Total</b>                                      | 284.696           | 549.418         | 376.318         |

**c) Reclassificações de Títulos e Valores Mobiliários**

Em 31 de dezembro de 2014 não houve reclassificação de títulos e valores mobiliários e não existem títulos classificados na categoria "mantidos até o vencimento".

**d) Instrumentos Financeiros Derivativos - IFD**

A Companhia se utiliza de Instrumentos Financeiros Derivativos para gerenciar, de forma consolidada suas posições, classificando as posições próprias em destinadas a hedge (de risco de mercado) e negociação, ambas com limites e alçadas na Companhia. A estratégia de hedge das posições patrimoniais está em consonância com as análises macroeconômicas e é aprovada pela Administração. Os modelos utilizados no gerenciamento dos riscos com derivativos são revisados periodicamente e as tomadas de decisões observam a melhor relação risco/retorno, estimando possíveis perdas com base na análise de cenários macroeconômicos.

A Companhia conta com ferramentas e sistemas para o gerenciamento dos instrumentos financeiros derivativos. A negociação de novos derivativos, padronizados ou não, é condicionada à prévia análise de risco.

A avaliação do risco da Companhia é feita individualmente e o gerenciamento de forma consolidada. A Companhia utiliza metodologias estatísticas e simulação para mensurar os riscos de suas posições, inclusive em derivativos, utilizando modelos de valor em risco, de sensibilidade e análise de estresse.

**Riscos**  
 Os principais riscos, inerentes aos Instrumentos Financeiros Derivativos, decorrentes dos negócios da Companhia são os de crédito, de mercado, de liquidez e operacional.

**Risco de crédito** se traduz pela exposição a perdas no caso de inadimplência de uma contraparte no cumprimento de sua parte na operação. Os contratos de swaps, registrados na Cetip, estão sujeitos ao risco de crédito caso a contraparte não tenha capacidade ou disposição para cumprir suas obrigações contratuais, enquanto que os contratos de swaps registrados na BM&FBovespa não estão sujeitos ao mesmo risco, tendo em vista que as operações da Companhia nessa bolsa possuem a mesma como garantidora.

**Risco de mercado** é a possibilidade de perdas causadas por mudanças no comportamento das taxas de juros e de câmbio nos preços de ações e de commodities.

**Risco de liquidez de mercado** é a possibilidade de perda decorrente da incapacidade de realizar uma transação em tempo razoável e sem perda significativa de valor, devido ao tamanho da transação em relação ao volume via de regra negociado.

**Risco operacional** denota a probabilidade de perdas financeiras decorrentes de falhas ou inadequação de pessoas, processos e sistemas, ou de fatores, tais como catástrofes ou atividades criminosas.

**Composição da Carteira de Derivativos por Indexador**

|                           | 31/12/2014          |                | 31/12/2013          |                |
|---------------------------|---------------------|----------------|---------------------|----------------|
|                           | Valor de referência | Valor de custo | Valor de referência | Valor de custo |
| <b>Por Indexador</b>      |                     |                |                     |                |
| Contratos de Futuros      | 522.684             | -              | -                   | -              |
| Compromissos de compra    | 522.684             | -              | -                   | -              |
| Compromissos de venda     | 1.384.062           | -              | -                   | -              |
| Moedas                    | 318.732             | -              | -                   | -              |
| Cupom cambial             | 549.169             | -              | -                   | -              |
| 516.161                   | -                   | -              | -                   | -              |
| <b>Contratos de Swaps</b> |                     |                |                     |                |
| Posição Ativa             | 21.234.795          | 64.297         | 214.076             | 19.888.758     |
| DI                        | 21.234.795          | 64.297         | 214.076             | 19.058.963     |
| Pré-fixado                | -                   | -              | 829.795             | 90.130         |
| 88.945                    | -                   | -              | -                   | -              |
| Posição Passiva           | 790.000             | (8.665)        | (3.775)             | 4.530.737      |
| DI                        | -                   | (1.553)        | -                   | 1.388.607      |
| Pré-fixado                | 790.000             | (7.112)        | (3.775)             | 3.142.130      |
| (226.075)                 | -                   | -              | -                   | (242.097)      |

**Outros Instrumentos Financeiros Derivativos**

|   | 31/12/2014 | 31/12/2013 |            |              |            |            |
|---|------------|------------|------------|--------------|------------|------------|
| <b>Posição Ativa</b>  | 44.125.292 | 23.297.740 |            |              |            |            |
| Box de opções - Pré-fixado  | 44.125.292 | 23.297.740 |            |              |            |            |
| 40.949.613  | 21.476.848 | 21.273.203 |            |              |            |            |
| <b>Composição da Carteira de Derivativos por vencimento (valor referencial)</b> |            |            |            |              |            |            |
| <b>Vencimento em Dias</b>   | 0 a 30     | 31 a 180   | 181 a 360  | Acima de 360 | 31/12/2014 | 31/12/2013 |
| Futuro  | 1.117.813  | 114.346    | 108.754    | 565.833      | 1.906.746  | -          |
| Contratos de swaps  | 300.000    | 3.295.795  | 18.429.000 | -            | 22.024.795 | 24.419.495 |
| Box de opções   | 592.013    | 6.850.040  | 36.683.239 | -            | 44.125.292 | 40.949.613 |

**Composição da Carteira de Derivativos por local de negociação e contraparte**

|                          | Futuros   | Swap       | Box de opções |
|--------------------------|-----------|------------|---------------|
| BM&FBovespa              | 1.906.746 | -          | -             |
| Balcão                   | -         | 22.024.795 | 44.125.292    |
| Instituições financeiras | -         | 22.024.795 | 44.125.292    |

**Composição da Margem Dada em Garantia**

|                               | 31/12/2014 | 31/12/2013 |
|-------------------------------|------------|------------|
| Letras Financeiras do Tesouro | 3.922      | 6          |
| Notas do Tesouro Nacional     | 101.554    | -          |
| <b>Total</b>                  | 105.476    | 6          |

**d) Carteira por Níveis de Risco e Prazos de Vencimento**

|                              | 31/12/2014 |         |        |        |        |       |       | 31/12/2013 |        |            |            |  |  |  |
|------------------------------|------------|---------|--------|--------|--------|-------|-------|------------|--------|------------|------------|--|--|--|
|                              | AA         | A       | B      | C      | D      | E     | F     | G          | H      | 31/12/2014 | 31/12/2013 |  |  |  |
| <b>Parcelas Vincendas</b>    | 1.430      | 283.503 | 40.485 | 8.378  | 9.571  | 4.720 | 283   | 28         | 1.865  | 350.263    | 747.553    |  |  |  |
| 01 a 30                      | 176        | 21.331  | 3.101  | 774    | 196    | 254   | 38    | 2          | 152    | 26.024     | 50.759     |  |  |  |
| 31 a 60                      | 254        | 23.319  | 2.446  | 796    | 449    | 250   | 39    | 2          | 221    | 27.776     | 53.875     |  |  |  |
| 61 a 90                      | 92         | 20.468  | 2.265  | 699    | 422    | 243   | 45    | 2          | 153    | 24.389     | 49.189     |  |  |  |
| 91 a 180                     | 323        | 54.275  | 19.054 | 1.772  | 1.449  | 648   | 31    | 5          | 369    | 77.926     | 137.618    |  |  |  |
| 181 a 360                    | 239        | 73.619  | 6.811  | 2.908  | 2.377  | 806   | 56    | 10         | 543    | 87.369     | 208.632    |  |  |  |
| Acima de 360                 | 346        | 90.491  | 6.808  | 1.429  | 4.678  | 2.519 | 74    | 7          | 427    | 106.779    | 247.480    |  |  |  |
| <b>Parcelas Vendidas</b>     | 21         | 2.976   | 134    | 91     | 64     | 2     | 1     | 16         | 3.314  | 6.165      |            |  |  |  |
| Até 14 dias                  | 21         | 2.976   | 9      | 134    | 91     | 64    | 2     | 1          | 16     | 3.314      | 6.165      |  |  |  |
| <b>Subtotal</b>              | 1.451      | 286.479 | 40.494 | 8.512  | 9.662  | 4.784 | 285   | 29         | 1.881  | 353.577    | 753.717    |  |  |  |
| <b>Parcelas Vincendas</b>    | -          | -       | -      | -      | -      | -     | -     | -          | -      | -          | -          |  |  |  |
| 15 a 30                      | -          | -       | 1.161  | 1.072  | 575    | 235   | 189   | 211        | 961    | 4.404      | 13.081     |  |  |  |
| 31 a 60                      | -          | -       | 1.125  | 1.029  | 548    | 227   | 180   | 207        | 939    | 4.255      | 13.565     |  |  |  |
| 61 a 90                      | -          | -       | 988    | 922    | 517    | 194   | 162   | 194        | 852    | 3.829      | 11.975     |  |  |  |
| 91 a 180                     | -          | -       | 2.446  | 2.250  | 1.275  | 517   | 431   | 517        | 2.178  | 9.614      | 33.364     |  |  |  |
| 181 a 360                    | -          | -       | 2.799  | 2.621  | 1.551  | 589   | 562   | 789        | 3.037  | 11.948     | 52.830     |  |  |  |
| Acima de 360                 | -          | -       | 1.536  | 4.848  | 1.904  | 771   | 371   | 215        | 2.406  | 12.051     | 71.418     |  |  |  |
| <b>Parcelas Vendidas (a)</b> | -          | -       | 1.428  | 2.712  | 2.354  | 1.273 | 1.234 | 1.360      | 12.366 | 22.727     | 42.738     |  |  |  |
| De 0 a 14                    | -          | -       | 2      | 649    | 394    | 120   | 96    | 63         | 512    | 1.836      | 6.165      |  |  |  |
| 15 a 30                      | -          | -       | 1.423  | 546    | 200    | 109   | 88    | 153        | 485    | 3.004      | 6.257      |  |  |  |
| 31 a 60                      | -          | -       | 3      | 1.517  | 799    | 254   | 197   | 247        | 1.044  | 4.061      | 7.972      |  |  |  |
| 61 a 90                      | -          | -       | -      | -      | 961    | 328   | 192   | 172        | 1.081  | 2.734      | 5.116      |  |  |  |
| 91 a 180                     | -          | -       | -      | -      | 462    | 292   | 188   | 1.109      | 2.051  | 9.522      | 9.381      |  |  |  |
| 181 a 360                    | -          | -       | -      | -      | 369    | 233   | 1.134 | 1.736      | 9.381  | 7.305      | 598        |  |  |  |
| Acima de 360                 | -          | -       | -      | -      | -      | -     | -     | 304        | 7.001  | 68.828     | 238.971    |  |  |  |
| <b>Subtotal</b>              | 1.451      | 286.479 | 51.977 | 23.966 | 18.386 | 8.590 | 3.414 | 3.522      | 24.620 | 422.405    | 992.689    |  |  |  |

(a) Para as operações com prazo a decorrer superior a 36 meses, admite-se a contagem em dobro dos períodos em atraso, conforme facultado pela Resolução nº 2.682/1999 do CMN.

**e) Constituição da Provisão por Níveis de Risco**

| Nível de Risco | 31/12/2014 |                     |                           | 31/12/2013 |                     |                           |
|----------------|------------|---------------------|---------------------------|------------|---------------------|---------------------------|
|                | % Provisão | Valor das Operações | Provisão mínima requerida | % Provisão | Valor das Operações | Provisão mínima requerida |
| AA             | 0          | 1.451               | -                         | 0          | 20.692              | -                         |
| A              | 0,5        | 286.479             | 1.432                     | 1,432      | 733.026             | 3.665                     |
| B              | 1          | 51.977              | 520                       | 520        | 63.909              | 639                       |
| C              | 3          | 23.966              | 719                       | 719        | 51.938              | 1.558                     |
| D              | 10         | 18.386              | 1.839                     | 1.839      | 30.937              | 3.094                     |
| E              | 30         | 8.590               | 2.577                     | 2.577      | 16.054              | 4.816                     |
| F              | 50         | 3.414               | 1.707                     | 1.707      | 10.984              | 5.492                     |
| G              | 70         | 3.522               | 2.465                     | 2.465      | 8.573               | 6.001                     |
| H              | 100        | 24.620              | 24.620                    | 24.620     | 56.576              | 56.576                    |
| <b>Total</b>   |            | 422.405             | 35.879                    | 35.879     | 992.689             | 81.841                    |

**f) Movimentação da Provisão para Créditos de Liquidação Duvidosa**

Compreender as operações de arrendamento mercantil, outros créditos com característica de concessão de crédito.

|                      | 2º Semestre/ 2014 | Exercício/ 2014 | Exercício/ 2013 |
|----------------------|-------------------|-----------------|-----------------|
| <b>Saldo inicial</b> | 58.992            | 81.841          | 153.942         |
| Reforço/(reversão)   | 5.620             | 34.713          | 81.794          |
| Baixas para prejuízo | (28.733)          | (80.675)        | (153.895)       |
| <b>Saldo final</b>   | 35.879            | 35.879          | 81.841          |

**g) Concentração das Operações de Arrendamento Mercantil**

|                       | 31/12/2014 | % da carteira | 31/12/2013 | % da carteira |
|-----------------------|------------|---------------|------------|---------------|
| Maior Devedor         | 78.136     | 18,00%        | 47.033     | 4,74%         |
| 10 Maiores Devedores  | 163.015    | 38,59%        | 147.239    | 14,83%        |
| 20 Maiores Devedores  | 191.970    | 45,45%        | 175.613    | 17,69%        |
| 50 Maiores Devedores  | 210.515    | 49,84%        | 208.005    | 20,95%        |
| 100 Maiores Devedores | 217.922    | 51,59%        | 229.601    | 23,13%        |





# BV LEASING - ARRENDAMENTO MERCANTIL S.A.

CNPJ 01.858.774/0001-10

Alameda Tocantins, nº 75, 13º Andar, Sala 1.308, Edifício West Gate - Alphaville - CEP 06455-020 - Barueri - (SP) - Brasil

—★ continuação

## 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 31 de dezembro de 2014 e as respectivas demonstrações do resultado, das mutações do patrimônio líquido e dos fluxos de caixa para o exercício e semestre findos naquela data, assim como o resumo das principais práticas contábeis e demais notas explicativas.

### Responsabilidade da administração sobre as demonstrações contábeis

A administração da Sociedade 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 Sociedade 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 Sociedade. 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 Sociedade 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 3g e 7. 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 semestre e do patrimônio líquido findos em 31 de dezembro de 2014, 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 31 de dezembro de 2014, o desempenho de suas operações e os seus fluxos de caixa para o exercício e semestre findos 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 exercício e semestre findos em 31 de dezembro de 2014, cuja apresentação é requerida pela legislação societária brasileira para companhias abertas. 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, 05 de fevereiro de 2015



**KPMG Auditores Independentes**  
CRC 2SP014428/O-6

**Alberto Spilborghs Neto**  
Contador CRC 1SP167455/O-0