

# BMG Fundo de Investimento em Direitos Creditórios – Veículos

no montante de até

## R\$ 500.000.000,00



**Cedente dos Direitos Creditórios**

**Classificação de Risco Preliminar – Standard & Poor's:**  
**brAAAf, para as cotas seniores**  
**brBBB+f, para as cotas subordinadas**

**Classificação de Risco Preliminar – Fitch Ratings Brasil Ltda.:**  
**AAA(bra), para as cotas seniores**  
**BBB (bra), para as cotas subordinadas**

Código ISIN para cotas seniores nº BRBMGVCTF004

Código ISIN para cotas subordinadas nº BRBMGVCTF012

Oferta de cotas deliberada pela Instituição Administradora do Fundo em 7 de dezembro de 2006. O Fundo e a Distribuição de suas cotas foram registrados na CVM em 19 de dezembro de 2006, sendo que as cotas subordinadas foram registradas sob nº CVM/SRE/RFD/2006/064 e as cotas seniores foram registradas sob o nº CVM/SRE/RFD/2006/063.

Emissão pública de até 500.000 (quinhentas mil) Cotas, sendo até 375.000 (trezentas e setenta e cinco mil) Cotas Seniores e até 125.000 (cento e vinte e cinco mil) Cotas Subordinadas, do **BMG Fundo de Investimento em Direitos Creditórios – Veículos**, inscrito no CNPJ sob o nº 08.505.051/0001-87 (“Fundo”), com valor inicial de R\$ 1.000,00 (mil reais) para cada Cota. As Cotas correspondem a frações ideais do patrimônio do Fundo, sendo este constituído sob a forma de condomínio fechado. Os direitos e demais características das Cotas estão descritos neste prospecto e no regulamento consolidado do Fundo (“Regulamento”), que integra este prospecto como o Anexo I.

O Fundo é administrado pela Oliveira Trust Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários S.A., sociedade autorizada pela Comissão de Valores Mobiliários a administrar fundos de investimento e administrar carteiras de valores mobiliários, com sede na cidade do Rio de Janeiro, Estado do Rio de Janeiro, na Avenida das Américas, nº 500, bloco 13, grupo 205, Barra da Tijuca, CEP 22640-100, inscrita no CNPJ sob o nº 36.113.876/0001-91.

“O REGISTRO DA PRESENTE DISTRIBUIÇÃO NÃO IMPLICA, POR PARTE DA CVM, GARANTIA DE VERACIDADE DAS INFORMAÇÕES PRESTADAS OU EM JULGAMENTO SOBRE A QUALIDADE DO FUNDO EMISSOR, BEM COMO SOBRE AS COTAS A SEREM DISTRIBUÍDAS.”

**“OS INVESTIDORES DEVEM LER A SEÇÃO ‘FATORES DE RISCO’, NAS PÁGINAS 26 A 36.”**

*Somente Investidores Autorizados, conforme definidos neste Prospecto, podem adquirir cotas do Fundo.*



“Este prospecto foi preparado com as informações necessárias ao atendimento das disposições do Código de Auto-Regulação da ANBID para Fundos de Investimento, bem como às normas emanadas do Banco Central do Brasil e da Comissão de Valores Mobiliários. A autorização para funcionamento e/ou venda de cotas deste Fundo não implica, por parte da Comissão de Valores Mobiliários e da ANBID, garantia de veracidade das informações prestadas ou julgamento sobre a qualidade do Fundo, de sua Instituição Administradora e demais instituições prestadoras de serviços.”

**Veja outros avisos importantes na página 1 deste prospecto.**

Estruturador e Distribuidor



Instituição Administradora e Gestora



Agências Classificadoras de Risco



Custodiante



Consultores legais



Auditoria



## AVISOS - ANBID

*Este fundo de investimento utiliza estratégias com derivativos como parte integrante de sua política de investimento. Tais estratégias, da forma como são adotadas, podem resultar em perdas patrimoniais para seus cotistas.*

*O investimento do fundo de investimento de que trata este prospecto apresenta riscos para o investidor. Ainda que a Instituição Administradora mantenha sistema de gerenciamento de riscos, não há garantia de completa eliminação da possibilidade de perdas para o Fundo e para o investidor.*

*O fundo de investimento de que trata este prospecto não conta com garantia da Instituição Administradora do Fundo, de qualquer mecanismo de seguro ou, ainda, do Fundo Garantidor de Créditos – FGC.*

*As informações contidas neste prospecto estão em consonância com o Regulamento, porém não o substitui. É recomendada a leitura cuidadosa tanto deste prospecto quanto do Regulamento, com especial atenção para as cláusulas e disposições relativas ao objeto e à política de investimento do Fundo, bem como às disposições do prospecto que tratam dos fatores de risco a que o Fundo está exposto.*

*Este fundo busca manter uma carteira de ativos com prazo médio superior a 365 dias, o que pode levar a uma maior oscilação no valor da cota se comparada à de fundos similares com prazo inferior.*

*O tratamento tributário aplicável ao investidor deste fundo depende do período de aplicação do investidor bem como da manutenção de uma carteira de ativos com prazo médio superior a 365 dias. Alterações nestas características podem levar a um aumento do IR incidente sobre a rentabilidade auferida pelo investidor.*

(Esta página foi deixada intencionalmente em branco)

# ÍNDICE

<b>GLOSSÁRIO.....</b>	<b>9</b>
<b>IDENTIFICAÇÃO DA INSTITUIÇÃO ADMINISTRADORA, DO BANCO COORDENADOR, DOS CONSULTORES, AUDITOR E DEMAIS ENTIDADES ENVOLVIDAS NA OFERTA .....</b>	<b>19</b>
<b>SUMÁRIO DOS TERMOS E CONDIÇÕES DA DISTRIBUIÇÃO DE COTAS.....</b>	<b>21</b>
<b>CARACTERÍSTICAS GERAIS DO FUNDO .....</b>	<b>24</b>
<b>Fluxograma da Securitização.....</b>	<b>24</b>
<b>Objeto.....</b>	<b>25</b>
<b>Público Alvo.....</b>	<b>25</b>
<b>Forma de Constituição.....</b>	<b>25</b>
<b>Prazo de Duração .....</b>	<b>25</b>
<b>FATORES DE RISCO .....</b>	<b>26</b>
<b>Riscos de Mercado .....</b>	<b>26</b>
<b>Riscos de Crédito.....</b>	<b>27</b>
<b>Riscos de Liquidez.....</b>	<b>28</b>
<b>Riscos Provenientes do Uso de Derivativos.....</b>	<b>30</b>
<b>Riscos Específicos .....</b>	<b>30</b>
Riscos Operacionais .....	30
Risco de Descontinuidade .....	31
Riscos da Originadora .....	31
Outros Riscos .....	33
<b>GERENCIAMENTO DE RISCOS.....</b>	<b>37</b>
<b>INFORMAÇÕES RELATIVAS À OFERTA .....</b>	<b>38</b>
<b>Procedimento de Distribuição.....</b>	<b>38</b>
<b>Cronograma de Etapas da Oferta.....</b>	<b>39</b>
<b>Início e Encerramento da Distribuição .....</b>	<b>39</b>
<b>Distribuição, Subscrição e Integralização das Cotas .....</b>	<b>41</b>
<b>OBJETIVO DE INVESTIMENTO.....</b>	<b>43</b>
<b>POLÍTICA DE INVESTIMENTO.....</b>	<b>44</b>
<b>Carteira do Fundo.....</b>	<b>44</b>
<b>Requisitos de Diversificação.....</b>	<b>44</b>
<b>Aplicação do Remanescente do Patrimônio Líquido do Fundo .....</b>	<b>44</b>
<b>Demas Informações sobre a Política de Investimento.....</b>	<b>44</b>
<b>DIREITOS CREDITÓRIOS .....</b>	<b>46</b>
<b>Aspectos Legais e Regulamentares do Financiamento a Pessoas Físicas e Jurídicas         para Aquisição de Veículos .....</b>	<b>46</b>
<b>Critérios de Elegibilidade dos Direitos Creditórios .....</b>	<b>49</b>
<b>Condições Adicionais dos Direitos Creditórios.....</b>	<b>50</b>
<b>Taxa de Desconto .....</b>	<b>51</b>
<b>Características dos Direitos Creditórios .....</b>	<b>51</b>
<b>Política de Concessão de Crédito a Pessoas Físicas e Jurídicas para Aquisição de Veículos .....</b>	<b>52</b>
<b>Cobrança dos Direitos Creditórios .....</b>	<b>53</b>



(Esta página foi deixada intencionalmente em branco)

Sistema Nacional de Gravames - SNG .....	55
Perfil da Carteira de Direitos Creditórios do BMG.....	57
<b>COTAS DO FUNDO.....</b>	59
Características Gerais.....	59
Primeira Emissão .....	59
Novas Emissões.....	60
Classes de Cotas .....	60
Razão Mínima entre o PL do Fundo e o Valor das Cotas Seniores .....	60
Valorização das Cotas do Fundo .....	61
<b>AMORTIZAÇÃO DAS COTAS .....</b>	63
Amortização das Cotas Seniores.....	63
Amortização das Cotas Seniores da Primeira Série.....	63
Amortização das Cotas Subordinadas.....	63
Amortização Compulsória.....	64
<b>RESERVA DE PAGAMENTO.....</b>	65
<b>ORDEM E APLICAÇÃO DOS RECURSOS.....</b>	66
<b>REGRAS DE MOVIMENTAÇÃO.....</b>	67
<b>TAXAS .....</b>	68
<b>PRESTADORES DE SERVIÇOS.....</b>	70
Instituição Administradora e Gestora (até 30 de junho de 2007) .....	70
Consultor e Gestor .....	75
Custodiante e Escriturador de Cotas .....	75
Fiel Depositário .....	77
Agente de Cobrança.....	77
Agentes de Recebimento.....	77
Banco Coordenador .....	78
Auditor .....	78
Agências Classificadoras de Risco .....	79
<b>CONFLITOS DE INTERESSE.....</b>	80
<b>SUMÁRIO DOS CONTRATOS RELEVANTES.....</b>	81
Contrato de Custódia.....	81
Contrato de Cessão .....	83
<b>METODOLOGIA DE AVALIAÇÃO DOS ATIVOS DO FUNDO E DAS COTAS DE CADA CLASSE.....</b>	85
Metodologia de Avaliação dos Ativos do Fundo.....	85
Metodologia de Avaliação das Cotas de cada Classe .....	86
<b>ASSEMBLÉIA GERAL .....</b>	87
Competência .....	87
Procedimento de Convocação .....	88
Nomeação de Representante dos Condôminos .....	89
Direito de Voto e Critérios para Apuração das Deliberações .....	89
Divulgação e Eficácia das Deliberações da Assembléia Geral.....	90

(Esta página foi deixada intencionalmente em branco)

<b>LIQUIDAÇÃO DO FUNDO.....</b>	<b>91</b>
<b>Eventos de Avaliação e Eventos de Liquidação Antecipada do Fundo .....</b>	<b>91</b>
<b>Procedimentos de Liquidação Antecipada .....</b>	<b>95</b>
<b>INFORMAÇÕES COMPLEMENTARES .....</b>	<b>98</b>
<b>Despesas e Encargos do Fundo .....</b>	<b>98</b>
<b>Direitos Creditórios Inadimplentes, Coobrigação do Cedente, Obrigação de Recompra e</b>	
<b>Aporte Adicional de Recursos para Fazer Frente a Despesas de Cobrança. ....</b>	<b>99</b>
<b>Informações Obrigatórias e Periódicas .....</b>	<b>100</b>
<b>Demonstrações Financeiras do Fundo.....</b>	<b>102</b>
<b>PUBLICAÇÕES.....</b>	<b>103</b>
<b>BASE LEGAL RELATIVA AOS FIDCS.....</b>	<b>104</b>
<b>REGRAS DE TRIBUTAÇÃO DO FUNDO E DE SEUS COTISTAS .....</b>	<b>105</b>
<b>Tributação do Fundo .....</b>	<b>105</b>
<b>Tributação dos Cotistas .....</b>	<b>105</b>
<b>ATENDIMENTO AO COTISTA .....</b>	<b>107</b>
<b>INFORMAÇÕES RELATIVAS AO BMG .....</b>	<b>108</b>
<b>Sumário .....</b>	<b>108</b>
<b>Histórico.....</b>	<b>108</b>
<b>Atividades .....</b>	<b>113</b>
<b>Estrutura Organizacional – Grupo Econômico.....</b>	<b>130</b>
<b>Propriedades, Plantas e Equipamentos.....</b>	<b>131</b>
<b>Composição do Capital Social.....</b>	<b>132</b>
<b>Administração .....</b>	<b>134</b>
<b>Pessoal .....</b>	<b>139</b>
<b>Contingências Judiciais e Administrativas .....</b>	<b>139</b>
<b>Outras Informações e Contingências Relevantes .....</b>	<b>140</b>
<b>Informações e Esclarecimentos .....</b>	<b>140</b>
<b>Anexo I - Regulamento do Fundo.....</b>	<b>143</b>
<b>Anexo II – Informações sobre a Classificação de Risco do Fundo .....</b>	<b>239</b>
<b>Anexo III - Relatório da KPMG relativo à carteira de direitos creditórios do BMG, originados</b>	
<b>de Contratos de Financiamento e de Contratos de Crédito .....</b>	<b>261</b>
<b>Anexo IV – Estatuto Social do BMG.....</b>	<b>371</b>
<b>Anexo V - Demonstrações financeiras do BMG relativas aos exercícios sociais encerrados em</b>	
<b>30 de junho de 2006, 31 de Dezembro de 2005, 30 de junho de 2005 e 31 de dezembro de 2004 ....</b>	<b>381</b>
<b>Anexo VI - Declarações do Banco Coordenador, da Instituição Administradora e do Gestor .....</b>	<b>507</b>
<b>Anexo VII – Contrato de cessão .....</b>	<b>517</b>

(Esta página foi deixada intencionalmente em branco)

## GLOSSÁRIO

Principais termos e expressões utilizados neste prospecto:

Agências Classificadoras de Risco	Standard & Poor's, divisão da McGraw-Hill Interamericana do Brasil Ltda., sociedade com sede na Cidade de São Paulo, Estado de São Paulo, na Avenida Engenheiro Luís Carlos Berrini, nº 1253, 10º andar, inscrita no CNPJ sob nº 02295585/0002-20 e Fitch Ratings Brasil Ltda., sociedade com sede na Cidade de São Paulo, Estado de São Paulo, na Alameda Santos, nº 1470, cj. 511, inscrita no CNPJ/MF sob nº 01.813.375/0001-33.
Agente de Cobrança	O BMG foi contratado pelo Fundo como agente de cobrança dos Direitos Creditórios Cedidos. O BMG, juntamente com o Fundo, contratou o Banco Itaú e o Unibanco como Agentes de Recebimento.
Agentes de Recebimento	Banco Itaú e Unibanco, que deverão receber os recursos decorrentes dos Direitos Creditórios Cedidos na Conta de Arrecadação e transferi-los, de acordo com o que for requerido pela Instituição Administradora ou com o estabelecido contratualmente.
Alocação Mínima	Percentual mínimo de 50% (cinquenta por cento) do patrimônio líquido do Fundo a ser mantido em Direitos Creditórios, após 90 (noventa) dias do início de suas atividades.
Amortização Compulsória	Amortização compulsória e antecipada das Cotas Seniores, exclusivamente para fins de enquadramento do patrimônio do Fundo (i) à Razão Mínima; (ii) à Alocação Mínima em Direitos Creditórios; e/ou (iii) ao Excedente de Liquidez Máximo.
ANBID	Associação Nacional dos Bancos de Investimento.
Assembléia Geral	Assembléia geral de cotistas do Fundo.
Auditor	KPMG Auditores Independentes, sociedade com sede na Cidade de São Paulo, Estado de São Paulo, na Rua Dr. Renato Paes de Barros, nº 33, 17º andar, inscrita no CNPJ sob o nº 57.755.217/0001-29.

Banco Coordenador	Dresdner Kleinwort.
Banco Itaú	Banco Itaú S.A., instituição financeira com sede na Cidade de São Paulo, Estado de São Paulo, na Praça Egydio de Souza Aranha, nº 100 - Torre Itaúsa, inscrita no CNPJ/MF sob o nº 60.701.190/0001-04.
BMG ou Cedente	Banco BMG S.A., instituição financeira com sede na Cidade de Belo Horizonte, Estado de Minas Gerais, na Avenida Álvares Cabral, nº 1707, inscrita no CNPJ sob nº 61.186.680/0001-74, cedente dos Direitos Creditórios ao Fundo e fiel depositário dos Documentos Comprobatórios.
BM&F	Bolsa de Mercadorias e Futuros.
Bovespa	Bolsa de Valores de São Paulo.
BovespaFIX	Mercado de Títulos de Dívida Corporativa administrado pela Bovespa.
CCF	Cadastro de Emitente de Cheques sem Fundo.
CDBs	Certificados de Depósito Bancários.
Cedente	BMG.
CETIP	Central de Custódia e de Liquidação Financeira de Títulos
CMN	Conselho Monetário Nacional.
COFINS	Contribuição para o Financiamento da Seguridade Social.
Condições Adicionais	São as características dos Direitos Creditórios que, adicionalmente aos Critérios de Elegibilidade, são necessárias para sua aquisição pelo Fundo, cuja observância deverá ser verificada pelo BMG, e certificada pelo Auditor.
Consultor	Dresdner Kleinwort.

Contas de Arrecadação	Contas escriturais, mantidas nos Agentes de Recebimento, que deverão receber os recursos decorrentes dos Direitos Creditórios Cedidos, conforme orientação da Instituição Administradora, e que somente poderão ser movimentadas por ordem da Instituição Administradora.
Contrato de Cessão	Contrato de promessa de cessão de direitos creditórios por meio do qual o BMG (cedente) prometerá ceder, com Coobrigação e compromisso e Recompra, Direitos Creditórios originários dos Contratos de Financiamento ou de Contratos de Crédito ao Fundo (cessionário).
Contrato de Colocação	Contrato de Colocação Pública de Cotas do Fundo, sob regime de garantia firme de subscrição, celebrado entre a Banco Coordenador, o Fundo, a Instituição Administradora e o BMG.
Contratos de Crédito	Contratos de crédito pessoal com alienação fiduciária de automóvel, ônibus, vans ou caminhões, celebrados entre o BMG e pessoas físicas ou jurídicas, que podem originar direitos de crédito que serão ofertados ao Fundo, nos termos do Contrato de Cessão, desde que seja emitido parecer pelas Agências Classificadoras de Risco definindo as condições a serem observadas pelo Fundo para que a aquisição de direitos creditórios advindos de tais contratos não interfira negativamente na classificação de risco ( <i>rating</i> ) atribuída às Cotas. Os Contratos de Crédito poderão ser representados por Cédulas de Crédito Bancário.
Contrato de Custódia	Contrato firmado entre a Instituição Administradora e o Custodiante, com a interveniência do BMG, que contém descrição dos serviços a serem prestados pelo Custodiante ao Fundo.



Contratos de Financiamento	Contratos de financiamento do BMG a pessoas físicas ou jurídicas para aquisição de automóveis, ônibus, vans e caminhões, que originarão os direitos de crédito que poderão ser ofertados ao Fundo, nos termos do Contrato de Cessão. Os Contratos de Financiamento poderão ser representados por Cédulas de Crédito Bancário que, neste caso, serão transferidas ao Fundo mediante endosso
Contratos de Prestação de Serviços de Cobrança	Instrumento particular mediante o Fundo contratou o Itaú e o Unibanco para os serviços de cobrança dos Direitos Creditórios Cedidos.
Contratos Passíveis de Recompra	Contratos de Financiamento ou de Crédito que deram origem aos Direitos Creditórios Cedidos que tenham duas ou mais parcelas consecutivas vencidas e não pagas.
Coobrigação	Obrigação do Cedente de pagar ao Fundo o valor correspondente a toda e qualquer parcela dos Contratos de Financiamento ou de Crédito inadimplida pelos Devedores, 1 (um) dia útil após o efetivo vencimento.
COSIF	Plano Contábil das Instituições do Sistema Financeiro Nacional, editado pelo Banco Central do Brasil.
Cotas	Correspondem a frações ideais do patrimônio do Fundo e não são resgatáveis, exceto por ocasião da liquidação do Fundo, sendo admitida sua amortização conforme o disposto no Regulamento ou por decisão da Assembléia Geral. As cotas do Fundo são divididas em duas classes, Sênior e Subordinada.
Cotas Seniores	São todas as cotas emitidas pelo Fundo que não se subordinam às demais para efeito de amortização, resgate e distribuição dos rendimentos da carteira do Fundo.

Cotas Seniores da Primeira Série	Primeira série de Cotas Seniores emitidas pelo Fundo.
Cotas Seniores em Circulação	A totalidade das Cotas Seniores emitidas, e que ainda não tenham sido resgatadas.
Cotas Subordinadas	São aquelas que se subordinam às Cotas Seniores para efeito de amortização, resgate e distribuição dos rendimentos da carteira do Fundo.
Cotistas Dissidentes	Os Cotistas Seniores que não concordarem com a decisão da Assembléia Geral de deliberar pela não liquidação antecipada do Fundo, a quem será concedido o resgate antecipado de suas cotas, conforme regras a serem definidas na Assembléia Geral.
Cotistas Seniores	Detentores de Cotas Seniores em Circulação.
CPMF	Contribuição Provisória sobre a Movimentação ou Transmissão de Valores e de Créditos e Direitos de Natureza Financeira
Critérios de Elegibilidade	São as características dos Direitos Creditórios que são necessárias para sua aquisição pelo Fundo, cuja observância deverá ser verificada pelo Custodiante, conforme determinação do artigo 38, II, da Instrução CVM nº 356, de 17 de dezembro de 2001.
Custodiante	Banco Itaú ou quem vier a lhe suceder.
CVM	Comissão de Valores Mobiliários.
Data de Amortização	Significa a data de amortização das Cotas de uma determinada Classe ou Série, conforme as condições previstas no Regulamento e no Suplemento da respectiva Série.
Datas de Amortização de Cotas Seniores	Datas das amortizações programadas das Cotas Seniores, sempre no(s) dia(s) 15 (quinze) de cada mês ou na data prevista no respectivo Suplemento, sendo que a data da primeira amortização das Cotas Seniores da Primeira Série será em 15 de setembro de 2007.

Data de Subscrição Inicial	Data da primeira subscrição e integralização de uma determinada Série de Cotas Seniores.
Devedores	Pessoas físicas e jurídicas, devedoras dos Contratos de Financiamento ou pessoas físicas, devedoras dos Contratos de Crédito, cujos Direitos Creditórios serão ofertados ao Fundo.
DI	Depósitos Interfinanceiros.
Direitos Creditórios	São direitos de crédito originados pelo BMG, advindos de Contratos de Financiamento ou de Contratos de Crédito e ofertados para aquisição pelo Fundo.
Direitos Creditórios Cedidos	São os Direitos Creditórios cedidos pelo BMG ao Fundo por meio da celebração do Termo de Cessão.
Disponibilidades	Compreendem (i) caixa; (ii) depósitos bancários à vista; (iii) numerário em trânsito; e (iv) aplicações de liquidez imediata.
Documentos Comprobatórios	São o Contrato de Financiamento ou o Contrato de Crédito, a respectiva nota promissória, a ficha cadastral do Devedor e o documento que ateste a reserva da alienação fiduciária do veículo em favor do BMG no Sistema Nacional de Gravames. Se as Cédulas de Crédito Bancário passarem a ser utilizadas, também serão consideradas Documentos Comprobatórios.
Dresdner Kleinwort	Dresdner Bank Brasil S.A. – Banco Múltiplo, instituição financeira, com sede na Cidade de São Paulo, Estado de São Paulo, na Av. Brigadeiro Faria Lima, nº 2.277, 7º andar, inscrita no CNPJ/MF sob o nº 29.030.467/0001-66.
Eventos de Avaliação	Aqueles definidos no item “Liquidação do Fundo - Eventos de Avaliação e Eventos de Liquidação Antecipada do Fundo” deste Prospecto, cuja ocorrência enseja a interrupção dos procedimentos de aquisição de Direitos Creditórios bem como convocação imediata de Assembléia Geral, a qual decidirá se tal Evento de Avaliação deve ser considerado como Evento de Liquidação.

Eventos de Liquidação	Aqueles definidos no item “Liquidação do Fundo - Eventos de Avaliação e Eventos de Liquidação Antecipada do Fundo” deste Prospecto, cuja ocorrência enseja a convocação de Assembleia Geral para deliberar sobre a liquidação antecipada do Fundo, bem como a imediata notificação do fato aos cotistas e a interrupção da aquisição de Direitos Creditórios.
Excedente de Liquidez Máximo	Valor dos Ativos de Liquidez que exceder o valor da Reserva de Pagamento, limitado ao percentual máximo de 2% (dois por cento) do patrimônio líquido do Fundo.
Fator Multiplicador	Percentual aplicado sobre as taxas médias diárias dos DI - Depósitos Interfinanceiros de um dia, definido no Suplemento de cada Série, cujo modelo foi reproduzido no Anexo V do Regulamento.
FGC	Fundo Garantidor de Crédito.
FIDC(s)	Fundo de investimento em direitos creditórios.
Fundo	BMG Fundo de Investimento em Direitos Creditórios – Veículos.
Gestor	Até 30 de junho de 2007, a gestão da carteira do Fundo será realizada pela Instituição Administradora, a partir de 1º de julho de 2007, será realizada pelo Dresdner Kleinwort.
IGP-M/FGV	Índice Geral de Preços de Mercado calculado pela Fundação Getúlio Vargas.
INSS	Instituto Nacional da Seguridade Social.
Instituição Administradora	Oliveira Trust Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários S.A., sociedade autorizada pela CVM a administrar fundos de investimento e administrar carteiras de valores mobiliários, com sede na Cidade do Rio de Janeiro, Estado do Rio de Janeiro, na Avenida das Américas, nº 500, bloco 13, grupo 205, Barra da Tijuca, inscrita no CNPJ sob o n.º 36.113.876/0001-91, ou quem vier a lhe suceder.

Instituições Autorizadas	Instituições financeiras que possuam classificação de risco de crédito de curto prazo em moeda local superior a BrA-1 pela Standard & Poor's e/ou igual ou superior a F1(bra) pela Fitch Ratings e/ou BR-1 pela Moody's.
Investidores Autorizados	Investidores qualificados, conforme definidos pelo artigo 109 da Instrução CVM nº 409, de 18 de agosto de 2004, bem como fundos de investimento em cotas classificados como "Renda Fixa" e "Multimercado", de acordo com o artigo 112, parágrafo 5º, da Instrução CVM nº 409/04.
IPC - FIPE	Índice de Preços ao Consumidor da Fundação Instituto de Pesquisas Econômicas
ISS	Imposto Sobre Serviços de Qualquer Natureza.
Novas Emissões	Novas emissões de Cotas.
Partes Relacionadas	Em relação a qualquer pessoa jurídica, (i) as pessoas jurídicas controladoras de tal pessoa jurídica; (ii) as sociedades direta ou indiretamente controladas por tal pessoa jurídica; (iii) as sociedades coligadas com tal pessoa jurídica; e/ou (iv) sociedades sob o mesmo controle que tal pessoa jurídica.
Período de Capitalização	Intervalo de tempo que se inicia na Data de Subscrição Inicial da respectiva Série, no caso do primeiro Período de Capitalização, ou na data prevista para valorização imediatamente anterior, no caso dos demais Períodos de Capitalização, e termina na data prevista para a valorização correspondente ao período. Cada Período de Capitalização sucede o anterior sem solução de continuidade. Os rendimentos correspondentes aos Períodos de Capitalização serão incorporados ao valor da Cota Senior da respectiva Série no prazo definido pela Taxa DI apurada naquela data.
PIS	Contribuição ao Programa de Integração Social.

Prospecto	O presente prospecto definitivo de distribuição pública das Cotas Subordinadas do Fundo e das Cotas Seniores da Primeira Série.
Razão Mínima	Relação mínima admitida entre o patrimônio líquido do Fundo e o valor das Cotas Seniores em Circulação que será equivalente a 133,33% (cento e trinta e três inteiros trinta e três centésimos por cento).
Razão Mínima para Amortização	Relação mínima admitida entre o patrimônio líquido do Fundo e o valor das Cotas Seniores em Circulação que será equivalente a 134,33% (cento e trinta e quatro inteiros trinta e três centésimos por cento) para fins de amortização das Cotas Subordinadas.
Recompra	Obrigação do BMG de recomprar os Direitos Creditórios originados dos Contratos Passíveis de Recompra no 5� e 15� dia útil de cada mês.
Regulamento	Regulamento do Fundo.
Reserva de Pagamento	Reserva para pagamento das amortizações das Cotas Seniores.
SELIC	Sistema Especial de Liquidação e de Custódia.
Série	Qualquer série de Cotas Seniores emitida nos termos do Regulamento e do respectivo Suplemento.
SNG	Sistema Nacional de Gravames.
SomaFIX	Mercado de balcão organizado de renda fixa adminstrado pela Bolsa de Valores de São Paulo.
Suplemento	Documento, cujo modelo consta do Anexo VI do Regulamento, que contém as características de uma nova Série de Cotas Seniores que eventualmente venha a ser emitida pelo Fundo, nos termos do Regulamento e que, uma vez assinado e averbado pela Instituição Administradora no registro do Regulamento em Cartório de Registro de Títulos e Documentos da Cidade do Rio de Janeiro, constituirá parte integrante do Regulamento.

TED	Transferência Eletrônica Disponível.
Termo de Cessão	Instrumento mediante o qual a cessão dos Direitos Creditórios advindos dos Contratos de Financiamento e dos Contratos de Crédito pelo BMG ao Fundo é formalizada, devendo ser elaborado de acordo com o modelo do Anexo IV do Contrato de Cessão.
Unibanco	Unibanco – União de Bancos Brasileiro S.A., instituição financeira com sede na Avenida Eusébio Matoso, nº 891, no Município de São Paulo, Estado de São Paulo, inscrita no “CNPJ/MF sob o nº 33.700.394/0001-40.

**IDENTIFICAÇÃO DA INSTITUIÇÃO ADMINISTRADORA, DO BANCO COORDENADOR, DOS CONSULTORES,  
AUDITOR E DEMAIS ENTIDADES ENVOLVIDAS NA OFERTA**

**Instituição Administradora e Gestora** *(a Instituição Administradora será gestora do Fundo até 30 de junho de 2007)*

Oliveira Trust Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários S.A.,  
Avenida das Américas, nº 500, bloco 13, grupo 205, Barra da Tijuca  
Rio de Janeiro – RJ  
Telefone: (21) 2493-7003  
Fax : (21) 2493-4746  
[www.oliveiratrust.com](http://www.oliveiratrust.com)

**Banco Coordenador, Consultor e Gestor** *(sendo Consultor até 30 de junho de 2007, e Gestor a partir de 1º de julho de 2007)*

Dresdner Bank Brasil S.A. – Banco Múltiplo  
Av. Brigadeiro Faria Lima, nº 2.277, 7º andar  
São Paulo - SP  
Telefone: (11) 2202-8100  
Fax: (11) 2202-8220  
[www.dresdnerkleinwort.com/brazil](http://www.dresdnerkleinwort.com/brazil)

**Consultores Legais**

Levy & Salomão Advogados  
Av. Brigadeiro Faria Lima, 2601, 12º andar  
São Paulo - SP  
01452-924  
Telefone: (11) 3365-5050  
Fax: (11) 3365-5048  
[www.levysalomao.com.br](http://www.levysalomao.com.br)

**Auditor**

KPMG Auditores Independentes.  
Rua Dr. Renato Paes de Barros, nº 33, 17º andar  
São Paulo – SP  
Telefone: (11) 2183-3000  
Fax: (11) 2183-3001  
[www.kpmg.com.br](http://www.kpmg.com.br)



**Entidade Reguladora**

Comissão de Valores Mobiliários  
Rua Sete de Setembro, nº 111  
2º, 3º, 5º, 6º (parte), 23º, 26º ao 34º Andares - Centro  
Rio de Janeiro – RJ  
20050-901  
Telefone e Fax: (21) 3233-8686  
[www.cvm.gov.br](http://www.cvm.gov.br)

**Mercados de Negociação Secundária**

SomaFIX e BovespaFIX  
Rua XV de Novembro, nº 275  
São Paulo – SP  
Telefone: (11) 3233-2000 / 3233-2720  
Fax: (11) 3242-3550  
[www.bovespa.com.br](http://www.bovespa.com.br)

Central de Custódia e de Liquidação Financeira de Títulos – CETIP  
Rua Líbero Badaró, nº 425, 24º andar  
São Paulo – SP  
Telefone: (11) 3111-1400 / 3365-4925  
Fax: (11) 3111-1563  
[www.cetip.com.br](http://www.cetip.com.br)

## SUMÁRIO DOS TERMOS E CONDIÇÕES DA DISTRIBUIÇÃO DE COTAS

Seguem abaixo os principais termos e condições do “**BMG Fundo de Investimento em Direitos Creditórios – Veículos**”, bem como as principais condições da oferta das Cotas do Fundo. O potencial investidor deve ler todo o conteúdo do presente Prospecto e do Regulamento antes de tomar decisão de investimento.

<b>Emissor das Cotas</b>	BMG Fundo de Investimento em Direitos Creditórios – Veículos.
<b>Cedente dos Direitos Creditórios</b>	Banco BMG S.A., instituição financeira com sede na cidade de Belo Horizonte, Estado de Minas Gerais, na Avenida Álvares Cabral, nº 1.707, inscrita no CNPJ/MF sob nº 61.186.680/0001-74.
<b>Forma de Constituição</b>	O Fundo é constituído sob a forma de condomínio fechado, de modo que suas cotas somente serão resgatadas ao término do prazo de duração do Fundo, ou em virtude de sua liquidação, sendo também admitida a amortização das Cotas nos termos do Regulamento ou por decisão da assembléia geral de cotistas.
<b>Prazo de Duração do Fundo</b>	O Fundo terá prazo de duração até 31 de dezembro de 2016, podendo ser liquidado por deliberação da Assembléia Geral ou, no caso de não haver Cotas em circulação, por deliberação da Instituição Administradora. Cada Série terá a duração especificada no respectivo Suplemento, observado o prazo de duração do Fundo.
<b>Valor Unitário das Cotas na Primeira Emissão</b>	Na primeira emissão de Cotas serão emitidas cotas com valor de R\$1.000,00 cada na Data de Subscrição Inicial, independentemente da classe.
<b>Valor Total Inicial da Primeira Emissão</b>	Fica a critério da Instituição Administradora a quantidade de cotas objeto da primeira emissão, desde que observado o limite máximo R\$500.000.000,00 (quinhentos milhões de reais).
<b>Volume de Emissão de Cotas Seniores e Subordinadas</b>	A primeira emissão do Fundo será composta de até 375.000 (trezentos e setenta e cinco mil) Cotas Seniores e de até 125.000 (cento e vinte e cinco mil) Cotas Subordinadas.
<b>Razão Mínima entre o Patrimônio Líquido do Fundo e o Valor das Cotas Seniores</b>	A relação mínima entre o patrimônio líquido do Fundo e o valor das Cotas Seniores é de 133,33% (cento e trinta e três inteiros trinta e três centésimos por cento).
<b>Prazo para Encerramento da Distribuição das Cotas Seniores da</b>	1º de junho de 2007, passível de prorrogação em caso de solicitação à CVM.

## **Primeira Emissão**

### **Classes de Cotas**

As Cotas poderão ser seniores ou subordinadas. Todas as Cotas de mesma classe e Série terão iguais taxas, despesas e prazos, bem como direitos de voto. As Cotas Seniores são aquelas que não se subordinam às demais para efeito de amortização, resgate e distribuição dos rendimentos da carteira do Fundo. As Cotas Subordinadas são aquelas que se subordinam às Cotas Seniores para efeito de amortização, resgate e distribuição dos rendimentos da carteira do Fundo. Somente ocorrerá a amortização das Cotas Subordinadas após a amortização das Cotas Seniores, ou conforme descrito no Regulamento e no presente Prospecto. Somente ocorrerá o resgate das Cotas Subordinadas após o resgate das Cotas Seniores. As Cotas Subordinadas poderão ser objeto de distribuição pública.

### **Valorização das Cotas e Distribuição dos Rendimentos da Carteira do Fundo**

As Cotas de cada classe e Série do Fundo terão seu valor calculado todo dia útil. O valor unitário das Cotas Seniores será o menor dos seguintes valores: (i) o resultado da divisão do patrimônio líquido do Fundo, pelo número de Cotas Seniores em Circulação; ou (ii) o valor apurado conforme descrito no item “Metodologia de Avaliação dos Ativos do Fundo e das Cotas de cada Classe - Metodologia de Avaliação das Cotas de cada Classe”. O valor unitário das Cotas Subordinadas será o resultado da divisão do eventual saldo remanescente do patrimônio líquido do Fundo, após a subtração do valor de todas as Cotas Seniores em circulação, pelo número total de Cotas Subordinadas.

### **Remuneração Alvo das Cotas Seniores da Primeira Série Amortizações**

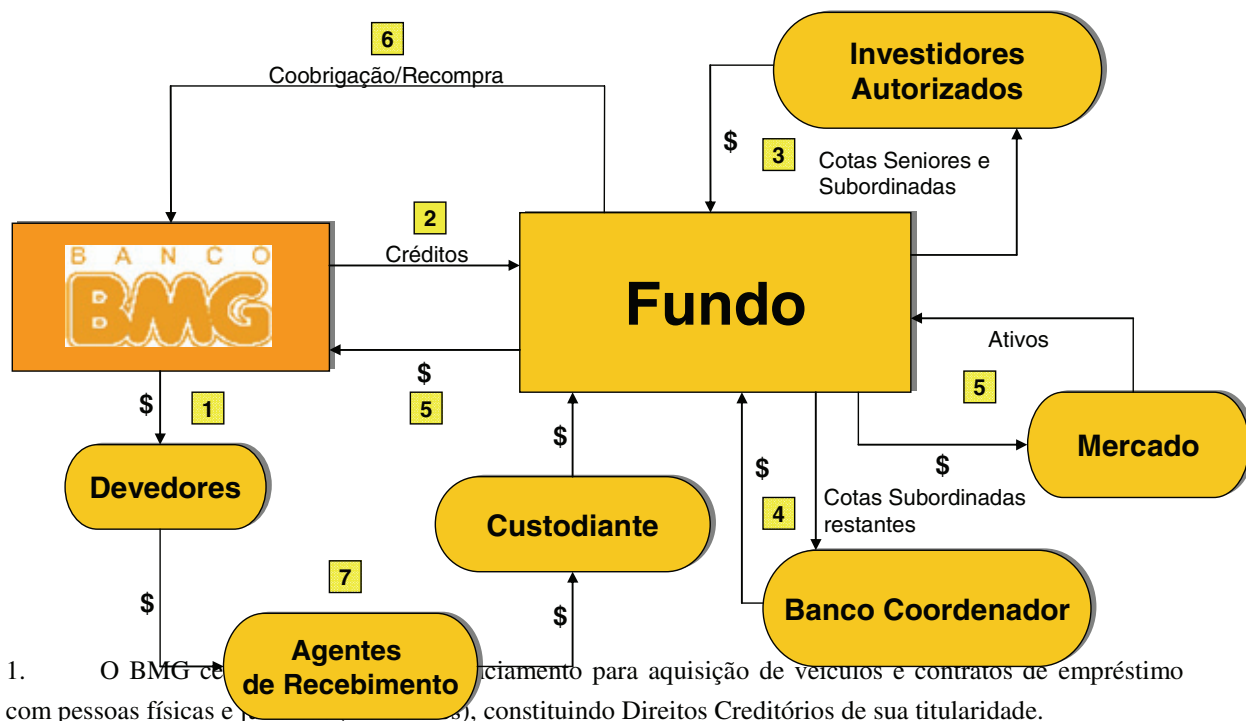
108% da taxa DI Over, expressa ao dia, divulgada pela CETIP.

A partir do 10º (décimo) mês, inclusive, contado desde o mês em que ocorra a respectiva Data de Subscrição Inicial, sempre no dia 15 (quinze) de cada mês (“Data de Amortização”) e desde que o Fundo tenha recursos, as Cotas Seniores da Primeira Série serão amortizadas em 34 (trinta e quatro) pagamentos mensais, nas condições especificadas no item “Amortização das Cotas – Amortização das Cotas da Primeira Série”. As Cotas Subordinadas poderão ser amortizadas, a critério da Instituição Administradora, no primeiro dia útil subsequente à Data de Amortização das Cotas Seniores de qualquer Série, desde que: (i) haja recursos suficientes para tanto; (ii) seja observada a Razão Mínima de Amortização; (iii) não tenha ocorrido e esteja em curso qualquer Evento de Avaliação ou Evento de Liquidação; e/ou (iv) não esteja em curso a liquidação antecipada do Fundo. Os eventos acima não impedirão a amortização das Cotas Subordinadas se anteriormente ou simultaneamente ocorrer o resgate total das Cotas Seniores. As Cotas Subordinadas também poderão ser amortizadas por decisão da Assembléia Geral.

<b>Resgate</b>	As Cotas Seniores da Primeira Série deverão ser resgatadas na última Data de Amortização programada, que corresponde a data do término de duração das Cotas desta Série, pelo seu respectivo valor contábil.
<b>Procedimento da Distribuição Pública</b>	A distribuição das Cotas será pública, destinada exclusivamente a Investidores Autorizados. As Cotas serão, exclusivamente, colocadas pelo Dresdner Kleinwort, sob regime de garantia firme.
<b>Valor Mínimo de Aplicação</b>	R\$ 50.000,00. (No ato da Subscrição no Fundo)
<b>Destinação dos Recursos</b>	Os recursos decorrentes da subscrição e integralização das Cotas serão destinados preponderantemente à aquisição de Direitos Creditórios oriundos de Contratos de Financiamento ou Contratos de Crédito celebrados entre o BMG e os Devedores, desde que aqueles atendam, cumulativamente, aos Critérios de Elegibilidade, às Condições Adicionais e à política de investimento do Fundo. Para maiores informações acerca da política de investimento do Fundo, vide o capítulo “Política de Investimento” deste Prospecto.
<b>Publicações</b>	Todas as publicações a cargo do Fundo serão realizadas no jornal “Monitor Mercantil”, da cidade do Rio de Janeiro, Estado do Rio de Janeiro, com exceção dos anúncio de início e de encerramento da presente distribuição de Cotas, que serão publicados no jornal “Valor Econômico”, da cidade de São Paulo, Estado de São Paulo.
<b>Banco Coordenador, Consultor e Gestor (a partir de 1º de julho de 2007)</b>	Dresdner Bank Brasil S.A. – Banco Múltiplo.
<b>Instituição Administradora</b>	Oliveira Trust Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários S.A.
<b>Custodiante</b>	Banco Itaú S.A.
<b>Auditor</b>	KPMG Auditores Independentes.
<b>Agências Classificadoras de Risco</b>	Standard & Poor’s e Fitch Ratings Brasil Ltda., ou quem vier a lhes suceder.
<b>Consultores Legais</b>	Levy & Salomão Advogados.

## CARACTERÍSTICAS GERAIS DO FUNDO

### Fluxograma da Securitização



2. Desde que atendidos os Critérios de Elegibilidade e as Condições Adicionais, o Fundo adquirirá os Direitos Creditórios oferecidos à cessão pelo BMG.

3. O Fundo emite Cotas Seniores e Subordinadas para subscrição por Investidores Autorizados.

4. O Banco Coordenador fica responsável pela subscrição das Cotas Seniores e Subordinadas não subscritas pelos Investidores Autorizados.

5. Com os recursos obtidos pela integralização das Cotas, o Fundo paga ao BMG pela cessão de Direitos Creditórios, podendo, ainda, adquirir outros ativos.

6. Caso o Devedor inadimplir o pagamento de qualquer parcela dos Contratos de Financiamento ou de Crédito, o BMG deverá exercer a Coobrigação. Adicionalmente, o BMG se obriga a recomprar a totalidade dos Contratos Passíveis de Recompra mediante o pagamento ao Fundo do valor das respectivas parcelas vincendas trazidas a valor presente pela taxa de cessão.

7. Os valores pagos pelos Devedores são recebidos pelos Agentes de Recebimento, que transferem tais recursos à conta corrente de titularidade do Fundo mantida no Custodiante.

## **Objeto**

O Fundo tem por objeto a captação de recursos para aquisição de Direitos Creditórios, nos termos da política de investimento descrita no Regulamento e neste Prospecto.

## **Público Alvo**

Somente poderão adquirir Cotas Seniores, os Investidores Autorizados, nos termos da legislação aplicável, que almejam rentabilidade a longo prazo, compatível com a política de investimento do Fundo e que aceitam os riscos inerentes a tal investimento.

Para fins deste Prospecto, são considerados Investidores Autorizados os investidores qualificados, assim definidos pelo artigo 109 da Instrução nº 409, de 18 de agosto de 2004, da CVM:

- i) instituições financeiras;
- ii) companhias seguradoras e sociedades de capitalização;
- iii) entidades abertas e fechadas de previdência complementar;
- iv) pessoas físicas ou jurídicas que possuam investimentos financeiros em valor superior a R\$ 300.000,00 (trezentos mil reais) e que, adicionalmente, atestem por escrito sua condição de investidor qualificado mediante termo próprio;
- v) fundos de investimento destinados exclusivamente a investidores qualificados; e
- vi) administradores de carteira e consultores de valores mobiliários autorizados pela CVM, em relação a seus recursos próprios.

São também considerados Investidores Autorizados os fundos de investimento em cotas classificados como "Renda Fixa" e "Multimercado", conforme previsto no artigo 112, § 5º, da Instrução CVM nº 409/04.

## **Forma de Constituição**

O Fundo é constituído sob a forma de condomínio fechado, de modo que suas Cotas somente serão resgatadas ao término do respectivo prazo de duração, ou em virtude da liquidação do Fundo. É admitida a amortização das Cotas, conforme disposto neste Prospecto ou por decisão da Assembléia Geral.

## **Prazo de Duração**

O Fundo terá prazo de duração até 31 de dezembro de 2016, podendo ser liquidado por deliberação da Assembléia Geral ou, no caso de não haver Cotas em circulação, por deliberação da Instituição Administradora. Cada Série terá a duração especificada no respectivo Suplemento, observado o prazo de duração do Fundo.

## FATORES DE RISCO

*O Fundo poderá realizar aplicações que coloquem em risco parte ou a totalidade de seu patrimônio. A carteira do Fundo, e por consequência seu patrimônio, estão submetidos a diversos riscos, dentre os quais, exemplificativamente, os analisados abaixo. O investidor, antes de adquirir cotas do Fundo, deve ler cuidadosamente os fatores de risco abaixo descritos, responsabilizando-se pelo seu investimento no Fundo.*

### Riscos de Mercado

#### *Descasamento de Taxas*

Os Direitos Creditórios a serem adquiridos pelo Fundo são contratados a taxas prefixadas. No entanto, a distribuição dos rendimentos da carteira do Fundo para as Cotas Seniores tem como parâmetro as taxas médias diárias dos DI. Ademais, nem a Instituição Administradora nem o Gestor estão obrigados a contratar operações de swap de taxas prefixadas por DI over. Assim, há a possibilidade de a Instituição Administradora não contratar tais operações de swap, bem como de, caso contrate referidas operações, a outra parte (ou a instituição garantidora) não cumprir o contratado. Nestes casos, se, de maneira excepcional, a taxa de remuneração do DI se elevar substancialmente, os recursos do Fundo podem ser insuficientes para pagar parte ou a totalidade dos rendimentos aos titulares de Cotas Seniores, e nem o Fundo nem a Instituição Administradora, nem o BMG prometem ou asseguram rentabilidade aos cotistas.

#### *Baixa Valorização dos Ativos*

A parcela do patrimônio do Fundo não aplicada em Direitos Creditórios deverá ser aplicada em quaisquer dos títulos e ativos especificados no item “Política de Investimento - Aplicação do Remanescente do Patrimônio Líquido do Fundo”. No entanto, tais ativos podem apresentar valorização efetiva inferior às taxas médias diárias dos DI, o que pode fazer com que os recursos do Fundo se tornem insuficientes para pagar parte ou a totalidade da meta de rentabilidade prevista para as Cotas Seniores (uma vez que a distribuição dos rendimentos da carteira do Fundo para as Cotas Seniores tem como parâmetro as taxas médias diárias dos DI), e nem o Fundo nem a Instituição Administradora, nem o BMG prometem ou asseguram rentabilidade aos cotistas.

#### *Flutuação de Preços dos Ativos*

Os preços e a rentabilidade dos ativos do Fundo poderão flutuar em razão de diversos fatores de mercado, tais como variação da liquidez e alterações na política de crédito, econômica e fiscal, bem como em razão de alterações na regulamentação sobre a precificação de ativos que componham a carteira do Fundo, inclusive derivativos. Essa oscilação dos preços poderá fazer com que parte ou a totalidade daqueles ativos que integram a carteira do Fundo seja avaliada por valores inferiores ao da emissão e/ou contabilização inicial, levando à redução do patrimônio do Fundo e, conseqüentemente, a prejuízos aos cotistas.

### *Sujeição dos Ativos a Oscilações Diversas*

Os ativos financeiros integrantes da carteira do Fundo estão sujeitos a oscilações nos seus preços em função da reação dos mercados frente a notícias econômicas e políticas, tanto no Brasil como no exterior, podendo ainda responder a notícias específicas a respeito dos respectivos emissores. As variações de preços dos ativos financeiros poderão ocorrer também em função das alterações nas expectativas dos participantes do mercado, podendo inclusive ocorrer mudanças nos padrões de comportamento de preços dos ativos financeiros sem que haja mudanças significativas no contexto econômico e/ou político nacional e internacional. Como decorrência de tais oscilações, poderão ocorrer variações negativas no valor do patrimônio líquido do Fundo.

### *Efeitos da Política Econômica do Governo Federal*

O Fundo, seus ativos e o Cedente estão sujeitos aos efeitos da política econômica praticada pelo Governo Federal. O Governo Federal intervém frequentemente na política monetária, fiscal e cambial, e, conseqüentemente, também na economia do País. As medidas que podem vir a ser adotadas pelo Governo Federal para estabilizar a economia e controlar a inflação compreendem controle de salários e preços, desvalorização cambial, controle de capitais e limitações no comércio exterior, alterações nas taxas de juros, entre outras. Tais medidas, bem como a especulação sobre eventuais atos futuros do governo podem gerar incertezas sobre a economia brasileira e uma maior volatilidade no mercado de capitais nacional, podendo afetar adversamente o interesse de investidores na aquisição de Cotas e na liquidação dos Direitos Creditórios pelos Devedores.

### **Riscos de Crédito**

#### *Inexistência de Garantia das Aplicações do Fundo*

As aplicações no Fundo não contam com garantia da Instituição Administradora, de quaisquer terceiros, de qualquer mecanismo de seguro, do FGC ou do Cedente. Igualmente, nem o Fundo nem a Instituição Administradora prometem ou asseguram aos cotistas qualquer rentabilidade ou remuneração decorrentes da aplicação em Cotas. Não há igualmente qualquer garantia de terceiros de adquirir Cotas Subordinadas ou de manter determinado nível de subordinação para o Fundo. Desse modo, todos os eventuais rendimentos, bem como o pagamento do principal, provirão exclusivamente da carteira de ativos do Fundo, a qual está sujeita a riscos diversos, e cujo desempenho é incerto.

#### *Inadimplência dos Emissores dos Ativos*

A parcela do patrimônio do Fundo não aplicada em Direitos Creditórios deverá ser aplicada em quaisquer dos títulos e ativos especificados no item “Política de Investimento - Aplicação do Remanescente do Patrimônio Líquido do Fundo”. Tais títulos e ativos podem vir a não ser honrados pelos respectivos emissores, de modo que o Fundo teria que suportar tais prejuízos, o que afetaria negativamente a rentabilidade das Cotas.



### *Fatores Macroeconômicos*

Como o Fundo aplicará seus recursos preponderantemente em Direitos Creditórios, dependerá do exercício da Coobrigação e do compromisso de Recompra do BMG, ou, em último caso, da solvência dos respectivos Devedores para distribuição de rendimentos aos Cotistas. Tanto a capacidade de o BMG honrar seus compromissos, como a solvência dos Devedores podem ser afetadas por fatores macroeconômicos relacionados à economia brasileira, tais como elevação das taxas de juros, aumento da inflação, baixos índices de crescimento econômico, etc. Assim, na hipótese de ocorrência de um ou mais desses eventos, o BMG poderá não honrar seus compromissos e poderá haver, concomitantemente, aumento da inadimplência dos Direitos Creditórios Cedidos, provocando perdas patrimoniais aos cotistas do Fundo.

### *Transferência dos Veículos garantidos por alienação fiduciária*

Os Direitos Creditórios adquiridos pelo Fundo são oriundos de Contratos de Financiamento e de Crédito e são garantidos por alienação fiduciária de veículos. A propriedade fiduciária dos veículos dados em garantia, porém, permanece com o BMG, sendo que a efetiva transferência ao Fundo somente ocorrerá caso a Instituição Administradora assim entenda necessário. Se a Recompra ou a Coobrigação não for exercida, e caso seja necessária a execução do Devedor, é possível que a transferência da propriedade fiduciária do veículo para o nome do Fundo demore mais do que o esperado, o que pode dificultar, inviabilizar ou mesmo impedir a execução da garantia. Se isso ocorrer, o patrimônio do Fundo será reduzido, afetando negativamente o rendimento das Cotas.

### *Veículos garantidos por alienação fiduciária*

Os Direitos Creditórios adquiridos pelo Fundo são oriundos de Contratos de Financiamento e de Crédito e são garantidos por alienação fiduciária de veículos. Contudo, é possível que, em eventual execução de Devedor inadimplente, o veículo objeto de alienação fiduciária não seja encontrado, ou o seu valor de venda seja insuficiente para o pagamento integral da dívida. Ademais, tendo em vista que na primeira cessão de Direitos Creditórios o Custodiante somente efetuará a verificação do Critério de Elegibilidade previsto no item 10.1 (i) (c) acima após a cessão, a carteira de Direitos Creditórios do Fundo poderá conter créditos não garantidos por alienação fiduciária, caso não seja exercida a Recompra. Nessa hipótese, ocorrerá a redução do patrimônio do Fundo e o rendimento das Cotas poderá ser negativamente afetado.

## **Riscos de Liquidez**

### *Inexistência de Mercado Secundário para Negociação de Direitos Creditórios*

O Fundo se enquadra em modalidade de investimento diferenciada, devendo os potenciais investidores avaliar minuciosamente suas peculiaridades, que podem eventualmente trazer consequências negativas para o patrimônio do Fundo, ou que podem tornar o investimento ilíquido. Assim, por exemplo, o Fundo aplica seus recursos preponderantemente em Direitos Creditórios. Não existe, no Brasil, mercado secundário ativo para negociação de direitos creditórios. Portanto, caso por qualquer motivo seja necessária a venda dos Direitos Creditórios da carteira do Fundo, poderá não haver compradores ou o preço de negociação poderá causar perda ao patrimônio do Fundo.

### *Falta de Liquidez dos Ativos Financeiros*

A parcela do patrimônio do Fundo não aplicada em Direitos Creditórios deverá ser aplicada em quaisquer dos títulos e ativos especificados no item “Política de Investimento - Aplicação do Remanescente do Patrimônio Líquido do Fundo”. Tais títulos e ativos podem vir a se mostrar ilíquidos (seja por ausência de mercado secundário ativo, seja por eventual atraso no pagamento por parte do respectivo emissor), o que poderia, eventualmente, afetar pagamentos de amortização e/ou resgate a cotistas, afetando a liquidez esperada de suas Cotas.

### *Fundo Fechado e Mercado Secundário*

O Fundo é constituído sob a forma de condomínio fechado, de modo que suas Cotas somente serão resgatadas ao término do prazo de duração do Fundo, ou em virtude de sua liquidação. Assim, o cotista não terá liquidez em seu investimento no Fundo, exceto (i) por ocasião das amortizações programadas ou eventuais, ou (ii) por meio da alienação de suas Cotas no mercado secundário. Atualmente, o mercado secundário de cotas de fundos de investimento apresenta baixa liquidez, o que pode dificultar a venda de Cotas ou ocasionar a obtenção de um preço de venda que cause perda de patrimônio ao investidor. Não há qualquer garantia da Instituição Administradora, do Cedente, do Custodiante, ou de qualquer outra Parte Relacionada, em relação à possibilidade de venda das Cotas no mercado secundário, preço obtido pelas Cotas, ou mesmo garantia de saída ao investidor.

### *Liquidação Antecipada e Amortização Compulsória*

As Cotas serão amortizadas com base no cronograma de amortização estabelecido no Regulamento e transcrito neste Prospecto. No entanto, há eventos que podem ensejar a liquidação antecipada do Fundo, bem como amortização compulsória de Cotas. Assim, há a possibilidade de os titulares de Cotas receberem valores antecipadamente, e eventualmente inferiores aos esperados.

### *Reserva de Pagamento não Constitui Garantia de Pagamento*

Será constituída Reserva de Pagamento, destinada ao pagamento das amortizações das Cotas Seniores. No entanto, eventualmente o Fundo poderá não ter recursos sequer para a constituição da Reserva de Pagamento, como em caso de inadimplência maciça, descumprimento da Coobrigação, e/ou iliquidez do mercado secundário de Direitos Creditórios. É também possível que, não obstante a devida constituição da Reserva de Pagamento, o Fundo não tenha, na data prevista, meios suficientes para pagamento de tais amortizações. Isso ocorreria, por exemplo, em caso de súbita elevação substancial das taxas médias diárias dos DI de um dia, o que faria com que houvesse um aumento substancial do valor a ser amortizado aos titulares de Cotas Seniores. Desse modo, a existência da Reserva de Pagamento não constitui garantia de pagamento das amortizações programadas de Cotas Seniores.

### *Insuficiência de Recursos no Momento da Liquidação Antecipada*

O Fundo poderá ser liquidado antecipadamente em algumas hipóteses. Ocorrendo tal liquidação antecipada, o Fundo pode não dispor de recursos para pagamento aos cotistas (por exemplo, pelo fato de os Direitos Creditórios Cedidos ainda não serem exigíveis dos respectivos Devedores). Neste caso, ou (i) os cotistas teriam suas Cotas resgatadas em Direitos Creditórios; ou (ii) o pagamento do resgate das Cotas ficaria condicionado (a) ao vencimento e pagamento pelos Devedores das parcelas relativas aos Direitos Creditórios Cedidos; ou (b) à venda dos Direitos Creditórios Cedidos a terceiros, sendo que o preço praticado poderia causar perda aos cotistas.

### **Riscos Provenientes do Uso de Derivativos**

#### *Efeitos Negativos para a Rentabilidade do Fundo*

Somente com vistas a proteger posições detidas à vista pelo Fundo, serão contratadas operações no mercado de derivativos. Tais operações, entretanto, poderão afetar negativamente a rentabilidade do Fundo de tal forma que os cotistas do Fundo poderão suportar prejuízos em decorrência da utilização de instrumentos derivativos.

#### *Oscilações no Patrimônio do Fundo*

A Instituição Administradora poderá contratar operações de swap de taxas prefixadas pela Taxa DI ou ainda operações envolvendo contratos futuros atrelados à referida taxa, para evitar o risco de descasamento de taxas. No entanto, há a possibilidade de a Instituição Administradora não conseguir contratar tais operações, ou, ainda, de a outra parte não cumprir o contratado. Além disso, a realização de operações pelo Fundo no mercado de derivativos pode ocasionar variações no patrimônio líquido do Fundo que levem a perdas patrimoniais ao Fundo e conseqüentemente aos seus condôminos.

### **Riscos Específicos**

#### Riscos Operacionais

##### *Auditoria por Amostragem*

A verificação documental (física) da regularidade da documentação que evidencie o lastro dos Direitos Creditórios Cedidos é realizada apenas por meio de auditoria semestral e por amostragem. Considerando que tal auditoria é realizada tão somente após a cessão dos Direitos Creditórios ao Fundo, a carteira do Fundo poderá conter Direitos Creditórios cujos documentos comprobatórios apresentem irregularidades, o que poderá obstar o pleno exercício pelo Fundo das prerrogativas decorrentes da titularidade dos Direitos Creditórios Cedidos.

### *Falhas dos Agentes de Recebimento*

A cobrança dos Direitos Creditórios Cedidos depende da atuação diligente dos Agentes de Recebimento. Cabe-lhes aferir o correto recebimento dos recursos e verificar a inadimplência. Assim, qualquer falha de procedimento dos Agentes de Recebimento poderá acarretar em menor recebimento dos recursos devidos pelos Devedores. Isso levaria a queda da rentabilidade do Fundo, ou até a perda patrimonial.

### *Forma de pagamento dos Direitos Creditório*

Até a data de seu vencimento, o pagamento referente aos Contratos de Financiamento e de Crédito cujos Direitos Creditórios tenham sido cedidos ao Fundo pode ser feito em qualquer instituição financeira integrante do Sistema Financeiro Nacional. Caso não seja exercida a Coobrigação pelo BMG, até o 10º dia útil contados do vencimento, tais recursos podem ser pagos exclusivamente aos Agentes de Cobrança ou ao BMG. Caso os recursos em atraso sejam pagos diretamente ao BMG, a subsequente transferência ao Fundo, que é dever legal e obrigacional, dependerá de ato do próprio BMG. Por diversos motivos, a transferência de recursos do BMG ao Fundo poderá atrasar, como, por exemplo, por problemas operacionais ou por intervenção, liquidação ou falência daquele. Nessa hipótese, a rentabilidade do Fundo poderá ser afetada negativamente.

### Risco de Descontinuidade

#### *Liquidação Antecipada*

O Fundo poderá ser liquidado antecipadamente por diversas razões. Mesmo que o Fundo disponha de recursos para pagamento aos cotistas, o que não é garantido pela Instituição Administradora, Gestor, Custodiante, Cedente ou quaisquer terceiros, é possível que não haja, disponíveis no mercado, aplicações com mesmas características de prazo, risco e rentabilidade, o que frustraria a expectativa que o investidor possuía no momento em que adquiriu Cotas.

#### *Observância da Alocação Mínima*

O Fundo deve observar a Alocação Mínima. Entretanto, não há garantia de que o BMG conseguirá (ou desejará) originar e/ou ceder Direitos Creditórios suficientes para fazerem frente a tal exigência da Alocação Mínima. Assim, a existência do Fundo no tempo dependerá da manutenção dos fluxos de originação e de cessão de Direitos Creditórios necessários à manutenção e/ou recomposição da Alocação Mínima. O desenquadramento em relação à Alocação Mínima pode inclusive levar à Amortização Compulsória de Cotas Seniores.

### Riscos da Originadora

### *Rescisão do Contrato de Cessão*

O BMG, sem prejuízo das penalidades previstas no Contrato de Cessão, pode, a qualquer momento, deixar de ceder Direitos Creditórios ao Fundo. Assim, a existência do Fundo está condicionada à continuidade das operações do BMG com Direitos Creditórios elegíveis, inclusive em volume suficiente para alcançar a meta de rentabilidade das Cotas Seniores, bem como à vontade unilateral do BMG em ceder Direitos Creditórios ao Fundo.

### *Diminuição da Quantidade de Direitos Creditórios Elegíveis*

Os Direitos Creditórios a serem adquiridos pelo Fundo são decorrentes exclusivamente de Contratos de Financiamento e de Contratos de Crédito, e devem necessariamente respeitar os parâmetros da política de investimento descrita no capítulo “Política de Investimento” deste Prospecto. Na hipótese de, por qualquer motivo, (i) deixarem de ocorrer tais empréstimos; e/ou (ii) não existirem Direitos Creditórios disponíveis para cessão ao Fundo e que satisfaçam os Critérios de Elegibilidade e a política de investimento, poderá ocorrer a liquidação do Fundo, ou ainda Amortização Compulsória. Ressalte-se que alterações da política econômica do governo e aumento da concorrência no setor de crédito direto ao consumidor para aquisição de bens duráveis também podem levar à diminuição da quantidade, ou até à inexistência, de Direitos Creditórios elegíveis.

### *Descumprimento da Recompra obrigatória pelo Cedente*

Na hipótese de o Cedente descumprir a Coobrigação e a Recompra, o Fundo deverá suportar as despesas relacionadas com as medidas judiciais e/ou extrajudiciais necessárias à cobrança dos Direitos Creditórios Cedidos inadimplidos, sem qualquer garantia de que referidas cobranças atingirão os resultados almejados, o que poderá implicar perdas patrimoniais ao Fundo.

### *Descumprimento da Coobrigação pelo Cedente*

Caso o Cedente não exerça a Coobrigação, por meio do pagamento ao Fundo do valor correspondente a toda e qualquer parcela dos Contratos de Financiamento e/ou de Crédito inadimplida pelos Devedores, e até que seja exercida a Recompra (se for exercida), o Fundo não estará apto a preservar o fluxo de recebíveis previsto, de forma que a rentabilidade ou remuneração decorrentes da aplicação em Cotas poderá ser comprometida.

### *Conflito de Interesses - Obrigações como Agente de Cobrança.*

O Banco BMG foi contratado como Agente de Cobrança, tendo, por conta desse fato, a obrigação de prestar informações à Instituição Administradora sobre os Direitos Creditórios Cedidos. É possível que o correto desempenho da referida função de prestação de informações conflite os interesses do BMG como Cedente dos Direitos Creditórios. Caso, em virtude desse conflito, prevaleça os interesses do Banco BMG como Cedente dos Direitos Creditórios, levando ao encaminhamento à Instituição Administradora de informações incorretas sobre os Direitos Creditórios Cedidos, a rentabilidade das Cotas poderá ser afetada negativamente.

## Outros Riscos

### *Invalidade ou Ineficácia da Cessão de Direitos Creditórios*

Com relação ao BMG, a cessão de Direitos Creditórios poderia ser invalidada ou tornada ineficaz, impactando negativamente o patrimônio do Fundo, caso fosse realizada em:

- i) fraude contra credores, inclusive da massa, se no momento da cessão o BMG estivesse insolvente ou se com ela passasse ao estado de insolvência;
- ii) fraude de execução, caso (a) quando da cessão o BMG fosse sujeito passivo de demanda judicial capaz de reduzi-lo à insolvência; ou (b) sobre os Direitos Creditórios Cedidos pendesse demanda judicial fundada em direito real; e
- iii) fraude à execução fiscal, se o BMG, quando da celebração da cessão de créditos, sendo sujeito passivo por débito para com a Fazenda Pública, por crédito tributário regularmente inscrito como dívida ativa, não dispusesse de bens para total pagamento da dívida fiscal.

### *Concentração em Modalidade de Investimento*

O Fundo aplicará em Direitos Creditórios exclusivamente originados de Contratos de Financiamento ou Contratos de Crédito. Nesse contexto, não será possível ampla diversificação dos investimentos realizados pelo Fundo, sendo estes concentrados em uma espécie primordial de investimento (Direitos Creditórios). A concentração das aplicações em um ou em poucos tipos de investimento eleva as possibilidades de que os cotistas do Fundo venham a sofrer perda patrimonial.

### *Intervenção no ou Liquidação dos Agentes de Recebimento*

Na hipótese de intervenção extrajudicial nos Agentes de Recebimento, o repasse dos recursos provenientes dos Direitos Creditórios Cedidos poderia ser interrompido, e permaneceria inexigível enquanto perdurasse a intervenção (cujo prazo máximo é de 1 (um) ano). Em caso de liquidação extrajudicial dos Agentes de Recebimento, há a possibilidade de os recursos ali depositados serem bloqueados, e somente serem recuperados por meio de pedido de restituição, ou mesmo por via judicial. Em ambos os casos, a rentabilidade e o patrimônio do Fundo poderiam ser afetados.

### *Intervenção ou Liquidação do Custodiante*

O Fundo terá conta corrente no Custodiante. Na hipótese de intervenção ou liquidação extrajudicial deste, há possibilidade de os recursos ali depositados serem bloqueados e somente por via judicial serem recuperados para o Fundo, o que afetaria sua rentabilidade e poderia levá-lo a perder parte do seu patrimônio.

### *Guarda dos Documentos Comprobatórios pelo BMG*

O BMG é, na qualidade de fiel depositário, responsável pela guarda física dos Documentos Comprobatórios. Embora o BMG tenha a obrigação de permitir ao Fundo e ao Custodiante, livre acesso à referida documentação, a guarda de tais documentos pelo BMG poderá representar dificuldade à verificação da constituição e performance dos Direitos Creditórios Cedidos, podendo gerar perdas ao Fundo e, conseqüentemente, aos seus Cotistas.

### *Alteração do Regulamento*

O Regulamento pode ser alterado em consequência de normas legais ou regulamentares, por determinação da CVM ou por deliberação da Assembléia Geral. Tais alterações poderão afetar o modo de operação do Fundo e acarretar perdas patrimoniais aos Cotistas.

### *Ausência de Notificação aos Devedores*

A cessão de Direitos Creditórios objeto do Contrato de Cessão não será precedida pela notificação dos Devedores, pois os procedimentos de cobrança permanecerão os mesmos. No entanto, caso seja necessário alterar os mecanismos de cobrança, os Devedores não estão obrigados a realizar qualquer pagamento com relação aos Direitos Creditórios Cedidos diretamente ao Fundo até que sejam notificados da referida cessão. Nessa hipótese, o patrimônio do Fundo e a rentabilidade das Cotas poderiam ser afetados negativamente.

### *Modalidade Recente de Investimento*

De acordo com a política de investimentos estabelecida no item “Política de Investimento - Aplicação do Remanescente do Patrimônio Líquido do Fundo”, o Fundo investirá seus recursos, preponderantemente, em modalidade de investimentos recentemente instituída no Brasil, consistente em direitos creditórios, sobre os quais inexistem dados históricos e estatísticos que possibilitem estimativa de retorno e previsão de desempenho do Fundo a médio e longo prazo para os investidores.

### *Dação em Pagamento de Direitos Creditórios*

No caso de liquidação do Fundo, ordinária ou antecipada, em que a Assembléia Geral deliberar o resgate das Cotas mediante dação em pagamento de Direitos Creditórios Cedidos, os titulares de Cotas Seniores poderão encontrar dificuldades para (i) negociar os Direitos Creditórios Cedidos recebidos; e/ou (ii) cobrar os Direitos Creditórios Cedidos Inadimplentes.

### *Inexistência de Rendimento Predeterminado*

As Cotas Seniores serão valorizadas todo dia útil, conforme os critérios de distribuição de rendimentos da carteira do Fundo previstos no item “Cotas do Fundo – Valorização das Cotas do Fundo”. Tais critérios visam definir qual parcela do patrimônio líquido do Fundo deve ser prioritariamente alocada aos titulares de Cotas Seniores na hipótese de amortização ou resgate de suas Cotas e não representa nem deverá ser considerado promessa ou garantia de rentabilidade aos Cotistas. Portanto, os cotistas somente receberão rendimentos se os resultados da carteira do Fundo assim permitirem.

### *Perecimento ou roubo do veículo objeto do Contrato de Financiamento ou dado em garantia do Contrato de Crédito*

Os Contratos de Financiamento e de Crédito celebrados entre o BMG e os Devedores não exigem que o veículo, objeto do financiamento ou dado em garantia do empréstimo concedido pelo BMG, tenha seguro contra roubo ou acidentes. As chances de recuperação de valores inadimplidos em processos de execução de dívidas garantidas por alienação fiduciária estão diretamente relacionadas à localização e ao valor do bem dado em garantia. Sendo assim, o roubo, furto ou perecimento de veículos dados em garantia de Direitos Creditórios Cedidos cujos Devedores estejam inadimplentes poderá afetar negativamente a rentabilidade das Cotas.

### *Carteira de contratos recente*

A carteira dos contratos que originarão a maior parte dos Direitos Creditórios a serem cedidos ao Fundo será recente, razão pela qual inexistirá dados históricos e estatísticos que possibilitem previsão confiável do desempenho e das taxas de inadimplência desta carteira a médio e longo prazo. Os dados utilizados pelo Auditor e pelas Agências Classificadoras de Risco para emitirem seus relatórios e pareceres baseiam-se no desempenho de carteiras de contratos do BMG que, apesar de apresentarem as mesmas características, são distintas daquelas que originarão os Direitos Creditórios a serem cedidos ao Fundo.

### *Créditos adquiridos por valor superior ao valor de face*

Os Direitos Creditórios Cedidos serão adquiridos pelo Fundo pelo valor de face acrescido de adicional correspondente ao prêmio. Caso os Direitos Creditórios fossem adquiridos pelo valor de face, tanto a rentabilidade do Fundo seria maior, como a possibilidade de se recuperar o respectivo valor da compra em eventual processo de execução contra o Devedor. Logo, o fato de se pagar um prêmio na aquisição de Direitos Creditórios, além de reduzir a rentabilidade das Cotas, aumenta o risco de que em caso, por exemplo, de elevação da inadimplência, a rentabilidade dos cotista seja afetada negativamente.

### *Obrigatoriedade de vistoria dos veículos junto ao Detran – Contratos de Crédito*

Em determinados Estados da Federação, a realização de vistoria é uma das etapas obrigatórias do processo de formalização da alienação fiduciária do veículo objeto do Contrato de Financiamento ou dado em garantia do Contrato de Crédito junto ao Detran competente. A realização de vistoria pode ser dificultada no caso dos Contratos de Crédito, uma vez que o veículo dado em garantia desses contratos já está em nome do Devedor que recebeu o empréstimo, sendo, portanto, de exclusivo interesse do BMG a realização da vistoria para averbação da alienação fiduciária do veículo em seu favor. Tendo em vista que a importância relativa ao empréstimo concedido ao Devedor é disponibilizada antes da formalização da alienação fiduciária, o BMG fica à mercê da colaboração do Devedor para concluir o procedimento de averbação da alienação fiduciária junto ao Detran, sem o qual a execução da garantia será dificultada. Dessa forma, caso sejam cedidos ao Fundo Direitos Creditórios originados em Contratos de Crédito cuja garantia não tivera a alienação fiduciária formalizada e em relação ao qual o BMG não exercera sua Coobrigação em caso de inadimplemento, o Fundo poderá encontrar dificuldades para executar a garantia do respectivo contrato, o que poderá provocar perdas patrimoniais aos cotistas.

### *Repasse de valores recuperados por escritórios de cobrança*



Caso não seja exercida a Coobrigação e a Recompra pelo BMG, a partir do 28º dia e até o 58º de atraso no pagamento de Direitos Creditórios Cedidos, serão acionados os escritórios de cobrança contratados pelo Fundo para localizar os Devedores e empreender tentativa de negociação com os mesmos, com o fim de obter valores em atraso. Em caso de sucesso, os valores recuperados são recebidos pelos próprios escritórios de cobrança que, periodicamente, repassam tais valores ao Fundo. O repasse de valores pelos escritórios de cobrança para o Fundo está sujeito a fraudes, desvios de valores por terceiros, atrasos e problemas operacionais. A ocorrência de quaisquer desses eventos poderia dificultar o recebimento do pagamento referente a Direitos Creditórios Cedidos inadimplidos de titularidade do Fundo, ocasionando a redução do patrimônio do Fundo.

## **GERENCIAMENTO DE RISCOS**

*Instituição Administradora não possui sistema de gerenciamento de riscos.*

## INFORMAÇÕES RELATIVAS À OFERTA

O presente capítulo contém informações sobre a colocação das Cotas pelo Banco Coordenador. Para outras informações sobre os principais termos e condições da oferta pública das Cotas, veja o capítulo “Sumário dos Termos e Condições da Distribuição de Cotas”.

### Procedimento de Distribuição

O Banco Coordenador colocará publicamente, sob o regime de garantia firme de subscrição, até 500.00 (quinhentas mil) Cotas, respeitado os limites máximos de 375.000 (trezentas e setenta e cinco mil) Cotas Seniores da Primeira Emissão e 125.000 (cento e vinte e cinco mil) Cotas Subordinadas, no valor de até R\$500.000.000,00 (quinhentos milhões de reais), na Data de Subscrição Inicial.

A colocação pública prevista será realizada na forma e condições seguintes:

- i) a colocação e subscrição das Cotas somente terá início após (a) o registro do Fundo e da distribuição das Cotas na CVM; (b) 5 (cinco) dias úteis contados da disponibilização do Prospecto ao público; e (c) a publicação do anúncio de início de distribuição;
- ii) a colocação será pública, realizada em mercado de balcão organizado, não havendo lotes máximos ou mínimos, nem recebimento de reservas antecipadas, devendo ser assegurado tratamento justo e equitativo para todos os destinatários e aceitantes da oferta pública de Cotas;
- iii) a colocação visará exclusivamente a investidores qualificados, assim considerados aqueles definidos pelo artigo 109 da Instrução CVM nº 409, de 18 de agosto de 2004, bem como a fundos de investimento em cotas classificados como "Renda Fixa" e "Multimercado", de acordo com o artigo 112, parágrafo 5º, do mesmo normativo;
- iv) a integralização das Cotas deverá ser à vista, em moeda corrente nacional, no ato de subscrição;
- v) o prazo de colocação pública das Cotas será de até 180 (cento e oitenta) dias, a contar do protocolo na CVM dos documentos exigidos para o registro do Fundo e da emissão; e
- vi) não serão constituídos fundos de liquidez nem celebrados contratos de estabilização de preços e/ou de garantia de liquidez para as Cotas.

O Fundo autorizou o Banco Coordenador a organizar plano de distribuição, que poderá levar em conta suas relações com clientes e outras considerações de natureza comercial ou estratégica, devendo o Banco Coordenador assegurar que o tratamento aos destinatários e aceitantes da oferta seja justo e equitativo e a adequação do investimento ao perfil de risco de seus respectivos clientes.

## Cronograma de Etapas da Oferta

Segue, abaixo, cronograma indicativo das etapas da distribuição, informando seus principais eventos:

Ordem dos Eventos	Eventos	Data
1.	Protocolo na CVM para Registro do Fundo e da Distribuição de Cotas	07.12.2006
2.	Publicação do anúncio de início	19.12.2006
3.	Disponibilização do Prospecto	19.12.2006
4.	Início das apresentações de <i>roadshow</i>	19.01.2007
5.	Encerramento das apresentações de <i>roadshow</i>	01.03.2007
6.	Data máxima para publicação do anúncio de encerramento da oferta pública	01.06.2007

Na data deste Prospecto, somente o Banco Coordenador havia subscrito Cotas, exercendo a garantia firme. Estão sendo preparadas as apresentações de *roadshow*, cujo início está previsto para o dia 19 de janeiro de 2007, conforme cronograma acima.

### Início e Encerramento da Distribuição

A colocação e subscrição das Cotas somente terá início após: (i) o registro do Fundo e da distribuição de suas cotas na CVM; (ii) a publicação do anúncio de início de distribuição relativo ao Fundo; e (iii) 5 (cinco) dias após a divulgação deste prospecto aos investidores.

A colocação das Cotas Seniores deverá ser efetuada inicialmente na CETIP, no prazo máximo de 180 dias a contar da data do protocolo na CVM da documentação do Fundo. A oferta poderá ser encerrada a qualquer tempo, a critério do Banco Coordenador. A oferta necessariamente será encerrada após a colocação da totalidade das Cotas ou o término do prazo de colocação, aquele que ocorrer antes. Após o encerramento da oferta deverá ser publicado Anúncio de Encerramento.

Frise-se que o Banco Coordenador deverá suspender a qualquer momento a oferta na ocorrência de qualquer fato, ato ou irregularidade que chegue a seu conhecimento que venha a justificar a suspensão ou o cancelamento do registro.

### Divulgação de Anúncios Relacionados à Distribuição

Todos os avisos, atos e decisões decorrentes desta distribuição que, de qualquer forma, envolvam os interesses dos investidores, serão publicados no jornal “Monitor Mercantil”, da cidade do Rio de Janeiro, Estado do Rio de Janeiro, com exceção dos anúncios de início e de encerramento da presente distribuição, que serão publicados no jornal “Valor Econômico”.

### *Manifestação de Aceitação ou de Revogação da Aceitação*

A aceitação dos investidores deverá se dar de acordo com os procedimentos da CETIP. A revogação da aceitação pelo investidor, por sua vez, somente poderá ocorrer nas hipóteses expressamente previstas na Instrução nº 400/03, da CVM, e deverá se dar mediante carta protocolada na sede do Banco Coordenador até o quinto dia útil posterior à publicação do aviso informando sobre a modificação da oferta, ou após ser informado sobre a suspensão da oferta.

### *Modificação, Suspensão, Cancelamento e Prorrogação da Oferta*

A presente oferta poderá ter seus termos modificados, conforme previstos pela Instrução nº 400/03, da CVM. Tendo sido deferida a modificação, a CVM poderá, por sua própria iniciativa ou a requerimento da Instituição Administradora, prorrogar o prazo da oferta por até 180 dias.

Qualquer modificação da presente oferta deverá ser divulgada imediatamente mediante publicação de aviso ao menos na forma prevista no item “Divulgação de Anúncios Relacionados à Distribuição”. Adicionalmente, o Banco Coordenador deverá se acautelar e se certificar, no momento do recebimento das aceitações da oferta, de que o manifestante está ciente de que a oferta original foi alterada e de que tem conhecimento das novas condições. Os investidores que já tiverem aderido à oferta deverão ser diretamente comunicados pelo Banco Coordenador a respeito da modificação efetuada, para que confirmem, no prazo de 5 (cinco) dias úteis do recebimento da comunicação, o interesse em manter a aceitação, presumida a manutenção em caso de silêncio.

A presente oferta poderá ser suspensa ou cancelada pela CVM, a qualquer tempo, caso esteja se processando em condições diversas das constantes na legislação aplicável ou no registro concedido pela CVM ou caso seja considerada ilegal ou fraudulenta, ainda que obtido o respectivo registro. A oferta poderá, ainda, ser cancelada em caso de rescisão do Contrato de Colocação.

A Instituição Administradora deverá dar conhecimento da suspensão ou do cancelamento aos investidores que já tenham aceitado a oferta mediante publicação de aviso na forma prevista no item “Divulgação de Anúncios Relacionados à Distribuição” acima, facultando-lhes, na hipótese de suspensão, a possibilidade de revogar sua aceitação na forma e no prazo previstos no item “Manifestação de Aceitação ou de Revogação da Aceitação” acima.

### *Devolução e Reembolso aos Investidores*

Observado o disposto no parágrafo subsequente, terão direito à restituição integral dos valores dados em contrapartida às Cotas subscritas: (i) todos os investidores que já tenham aceitado a oferta, na hipótese de seu cancelamento; e (ii) os investidores que tenham revogado a sua aceitação, na hipótese de suspensão. Para a restituição referida acima, serão utilizados os procedimentos adotados pela CETIP. A restituição dos valores devidos aos investidores deverá ocorrer em até 5 dias úteis contados da publicação do aviso ao mercado informando sobre a suspensão ou cancelamento da oferta, e que deverá conter o procedimento de restituição.

Caso a Distribuição não seja finalizada, por qualquer motivo, os recursos eventualmente depositados por investidores com relação às Cotas deverão ser devolvidos aos respectivos depositantes, ficando, porém, estabelecido que esses recursos serão devolvidos aos investidores sem adição de juros ou correção monetária e deduzida a quantia relativa à CPMF. O aqui disposto se aplica, também, se for o caso, aos investidores que condicionarem sua adesão à distribuição quando da assinatura dos respectivos boletins de subscrição, caso essa condição não seja satisfeita quando do encerramento da distribuição.

### **Distribuição, Subscrição e Integralização das Cotas**

Os investidores interessados em adquirir Cotas do Fundo devem contatar o Banco Coordenador, por telefone ou mediante correspondência, indicando a quantidade de Cotas que pretendem adquirir.

No ato de subscrição das Cotas, o investidor (i) assinará o boletim individual de subscrição, que será autenticado pelo Banco Coordenador; e (ii) receberá exemplar deste Prospecto e cópia do Regulamento, declarando, por meio da assinatura de termo de ciência de risco e adesão ao regulamento, estar ciente (a) das disposições contidas no Regulamento, especialmente aquelas referentes à política de investimento, à composição da carteira do Fundo e à taxa de administração; e (b) dos riscos inerentes ao investimento no Fundo, conforme descritos no Regulamento e neste Prospecto.

O preço de emissão das Cotas será calculado de acordo com o estabelecido no Regulamento e será integralizado à vista, em moeda corrente nacional, no ato da respectiva subscrição. A integralização das cotas do Fundo pode ser efetuada por crédito em conta corrente de titularidade do Fundo ou por TED ou por meio da CETIP.

As Cotas poderão ser negociadas no mercado secundário, tendo sido admitidas à negociação na (i) BovespaFIX, (ii) SomaFIX e (iii) CETIP, cabendo ao Banco Coordenador assegurar a condição de Investidor Autorizado do adquirente das Cotas, e à Instituição Administradora a adesão deste aos termos do Regulamento.

A totalidade das Cotas será colocada publicamente pelo Banco Coordenador sob o regime de garantia firme, de modo que o Banco Coordenador estará obrigado a subscrever o volume total das Cotas emitidas, no prazo de até 180 dias após o início da distribuição das Cotas, podendo negociá-las posteriormente.

A colocação das Cotas será realizada exclusivamente pelo Banco Coordenador. Isso é, nem a Instituição Administradora nem o Fundo poderão contratar outra instituição para distribuir as Cotas durante o prazo de duração do Fundo.

Informamos, ademais, que os custos envolvidos na distribuição pública das Cotas são os seguintes:

#### *Demonstrativo do Custo da Distribuição*

Segue abaixo tabela com o custo máximo da distribuição das Cotas:

<b>CUSTOS</b>	<b>MONTANTE (EM R\$)</b>	<b>% EM RELAÇÃO AO VALOR TOTAL DA EMIÇÃO</b>
Despesas de registro	165.740,00	0,0331
Auditoria	118.750,80	0,0237
Classificação de Risco	130.174,37	0,0260
Assessores Legais	205.983,50	0,0412
Material Publicitário	55.501,68	0,0111
<b>Total</b>	<b>676.150,35</b>	<b>0,1352</b>

Pela coordenação e realização da colocação pública das Cotas, o Banco Coordenador não fará jus a qualquer remuneração. O Banco Coordenador tem a expectativa de perceber os rendimentos oriundos das Cotas Seniores e Subordinadas que pretende adquirir, e assim ser recompensado pelos trabalhos realizados referentes à colocação pública das Cotas.

#### *Custo Unitário de Distribuição*

A tabela a seguir apresenta o custo unitário de distribuição das Cotas:

<b>Nº DE COTAS</b>	<b>CUSTO DO LANÇAMENTO (R\$)</b>	<b>CUSTO POR COTA (R\$)</b>	<b>% EM RELAÇÃO AO PREÇO UNITÁRIO DE DISTRIBUIÇÃO</b>
500.000	676.150,35	1,352	0,00135

Ressalte-se que o Banco Coordenador foi contratado para realizar a distribuição pública das Cotas por meio de contrato de colocação pública de Cotas do Fundo, sob regime de garantia firme de subscrição, celebrado entre a Banco Coordenador, o Fundo, a Instituição Administradora e o BMG. Mais informações sobre o referido contrato encontram-se no item “Sumário dos Contratos Relevantes – Contrato de Colocação” deste Prospecto. Cópia do Contrato de Colocação encontra-se disponível para consulta na sede da Instituição Administradora.

Informações sobre o relacionamento entre as partes envolvidas na distribuição de Cotas encontram-se no capítulo “Operações com Partes Relacionadas e Conflitos de Interesse”.

## **OBJETIVO DE INVESTIMENTO**

O Fundo tem por principal objetivo a captação de recursos para aquisição de Direitos Creditórios oriundos de Contratos de Financiamento e Contratos de Crédito celebrados entre o BMG e os Devedores, de acordo com as disposições previstas no Regulamento, no Contrato de Cessão e na legislação aplicável em vigor.

Desde que o patrimônio do Fundo assim permita, o Fundo terá como meta a distribuição diária de rendimentos às Cotas Seniores, tendo como parâmetro as taxas médias diárias dos DI - Depósitos Interfinanceiros de um dia, sobre as quais será aplicado o Fator Multiplicador, definido no Suplemento da respectiva Série. Após a distribuição dos rendimentos às Cotas Seniores, o eventual excedente decorrente da valorização da carteira do Fundo no respectivo período será incorporado proporcionalmente às Cotas Subordinadas.

A Instituição Administradora buscará manter a carteira do Fundo como de longo prazo (superior a 365 dias), de forma a proporcionar aos cotistas o benefício das alíquotas decrescentes do imposto de renda até a alíquota mínima de 15%. Todavia, a carteira do Fundo poderá apresentar variação do seu prazo médio, passando a ser caracterizada como de curto prazo para efeitos tributários. Ressalte-se que os Direitos Creditórios não integram o cálculo do prazo médio da carteira do Fundo.



## **POLÍTICA DE INVESTIMENTO**

### **Carteira do Fundo**

O Fundo é voltado à aplicação preponderantemente em Direitos Creditórios originários de Contratos de Financiamento e Contratos de Crédito que atendam, cumulativamente, aos Critérios de Elegibilidade, às Condições Adicionais e à política de investimento descrita neste capítulo.

Sem prejuízo das outras modalidades de investimentos para aplicação do remanescente de seu patrimônio líquido, conforme descritas no item “Aplicação do Remanescente do Patrimônio Líquido do Fundo” abaixo, o Fundo deverá manter, após 90 dias do início de suas atividades, no mínimo 50% de seu patrimônio líquido em Direitos Creditórios.

### **Requisitos de Diversificação**

O Fundo não poderá aplicar mais de 10% (dez por cento) de seu patrimônio líquido em CDBs emitidos por uma mesma Instituição Autorizada, ou pelas Partes Relacionadas de tal Instituição Autorizada.

*Excetuando-se o disposto no parágrafo acima e a Alocação Mínima, a composição da carteira do Fundo não apresentará requisitos de diversificação, conforme admitido pelo §10º do artigo 40, da Instrução nº 356/01, da CVM.*

### **Aplicação do Remanescente do Patrimônio Líquido do Fundo**

O Fundo pode manter o remanescente do seu patrimônio líquido em moeda corrente ou aplicá-lo nos seguintes títulos e ativos:

- i) títulos de emissão do Tesouro Nacional;
- ii) títulos de emissão do Banco Central do Brasil;
- iii) cotas de fundos de investimento de renda fixa e de fundos de investimento classificados como referenciado DI longo prazo, cujas carteiras sejam compostas exclusivamente pelos títulos referidos nos itens (i) e (ii) acima e/ou operações compromissadas lastreadas em títulos públicos indicados nos itens (i) e (ii) acima, e cujos respectivos administradores sejam instituições necessariamente ligadas às Instituições Autorizadas;e
- iv) CDBs emitidos pelas Instituições Autorizadas.

### **Demais Informações sobre a Política de Investimento**

O Fundo pode realizar operações compromissadas e operações em mercados de derivativos, desde que com o objetivo de proteger posições detidas à vista, até o limite dessas.

A Instituição Administradora, por conta e ordem do Fundo, e conforme orientação do Gestor e do Consultor, poderá realizar operações com instrumentos derivativos com o objetivo de eliminar descasamentos de taxas de juros entre as posições detidas à vista, até o limite destas e as obrigações do Fundo para com os Cotistas. As operações contratadas pelo Fundo com instrumentos derivativos se realizadas, deverão ocorrer (a) em mercado de balcão, sendo que tais operações deverão ser necessariamente registradas na BM&F sob a modalidade “com garantia” em favor do Fundo e/ou (b) diretamente na BM&F, sob a modalidade “com garantia”, desde que comunicada às Agências Classificadoras de Risco.

É expressamente vedada a realização de operações de venda de opções de compra a descoberto e alavancadas, a qualquer título. A Instituição Administradora deverá disponibilizar às Agências Classificadoras de Risco, cópia dos contratos das operações de *swap* realizadas pelo Fundo.

É vedado ao Fundo realizar operações nas quais a Instituição Administradora atue na condição de contraparte do Fundo.

## **DIREITOS CREDITÓRIOS**

### **Aspectos Legais e Regulamentares do Financiamento a Pessoas Físicas e Jurídicas para Aquisição de Veículos**

Os principais aspectos legais e regulamentares do empréstimo a pessoas físicas e jurídicas para aquisição de veículos estão relacionados à alienação fiduciária em garantia do veículo.

A garantia representada pela alienação fiduciária de veículos é regulada pelos artigos 1.361 e seguintes do Código Civil, pela Lei nº 4.728, de 14 de julho de 1965, em seu art. 66-B, pelos art. 2º e seguintes do Decreto-lei nº 911, de 1º de outubro de 1969, e pela Resolução nº 159, de 22 de abril de 2004, do Conselho Nacional de Trânsito (CONTRAN).

Por intermédio do contrato de alienação fiduciária em garantia, o devedor transmite a propriedade resolúvel de um bem de sua propriedade ao credor, com o objetivo de garantir a dívida existente entre o credor e o devedor. Apesar da transmissão da propriedade e da posse indireta para o credor, o devedor permanece com a posse direta do bem, podendo, até o vencimento da dívida, às suas expensas e risco, usar a coisa de acordo com a sua destinação natural, conforme determina o art. 1.363 do Código Civil. Neste caso, o devedor será depositário da coisa, devendo empregar em sua guarda a diligência exigida pela natureza do bem, assim como entregá-lo ao credor caso a dívida não seja adimplida no vencimento. Se a dívida for inteiramente quitada, a propriedade se resolve e o bem retorna ao patrimônio do devedor.

Como requisito de constituição da garantia, no caso de alienação fiduciária de veículos, estabelece o parágrafo 1º do art. 1.361 do Código Civil a necessidade de registro do respectivo contrato na repartição competente para o licenciamento do veículo, fazendo-se a anotação no seu certificado de registro.

#### *Cessão da Alienação Fiduciária em Garantia*

Mesmo não sendo entidade integrante do Sistema Financeiro Nacional, o Fundo está autorizado a ser cessionário dos Direitos Creditórios, já que as disposições do Código Civil relativas à alienação fiduciária autorizam sua utilização como forma de garantia por qualquer pessoa. Assim, não há qualquer impedimento legal para que sejam cedidos créditos ao Fundo garantidos por alienação fiduciária.

A cessão dos Direitos Creditórios também implica a cessão da alienação fiduciária que os garante por disposições legais e regulamentares expressas. A resolução nº 2.907, de 29 de novembro de 2001, do CMN, que autoriza a constituição e o funcionamento de fundos de investimento em direitos creditórios, indica em seu art. 2º, I, que, nas operações de crédito realizadas entre instituições financeiras e fundos de investimento em direitos creditórios, deve ser observada a Resolução nº 2.686, de 26 de janeiro de 2000, também do CMN.

Esta resolução dispõe, em seu art. 2º, III, que as cessões de crédito realizadas entre instituições financeiras e sociedades anônimas que tenham por objeto exclusivo a aquisição de tais créditos implicam a transferência, à cessionária, de todos os contratos, títulos, instrumentos e garantias necessários a sua execução. Por fim, o próprio Código Civil impõe, em seu artigo 287, que, salvo disposição em contrário, a cessão de crédito abrange todos os seus acessórios.

### *Eficácia do Contrato contra Terceiros*

Como já mencionado, o parágrafo 1º do artigo 1.361 do Código Civil impõe que, para constituição da alienação fiduciária em garantia de veículo, deverá haver o registro no órgão competente para o licenciamento do veículo, que seria o órgão executivo de trânsito do Estado, ou Distrito Federal, no qual o veículo esteja registrado, conforme o art. 130 do Código de Trânsito Brasileiro. Tal órgão deve ser o do domicílio ou residência do seu proprietário, conforme determina o art. 120 do Código de Trânsito Brasileiro.

Com o fim de conferir publicidade ao registro, protegendo terceiros que venham adquirir o bem e, ao mesmo tempo, como requisito de eficácia da garantia contra terceiros, o registro da alienação fiduciária em garantia de veículos deve seguir não apenas os requisitos legais já mencionados, como também os procedimentos regulados pela Resolução do CONTRAN nº 159, de 22 de abril de 2004.

Até a promulgação do Código Civil e da Lei nº 10.931, de 2 de agosto de 2004, era necessário também o registro do contrato no Cartório de Títulos e Documentos do domicílio do credor, conforme dispunha o parágrafo 1º do revogado artigo 66 da Lei nº 4.728, de 14 de julho de 1965. O parágrafo 10º desse mesmo dispositivo previa também que a alienação fiduciária em garantia de veículo deveria, para fins probatórios, constar do certificado de registro do veículo.

Porém, com a promulgação da Lei nº 10.931/04, foram revogados os artigos 66 e 66-A da Lei nº 4.728/65, tendo sido introduzido o artigo 66-B, que passou a prever regras específicas para alienação fiduciária de veículos no âmbito do mercado financeiro, não fazendo mais menção à exigência de registro no Cartório de Títulos e Documentos.

Assim, e tendo em vista o disposto no já mencionado parágrafo 1º do art. 1.361 do Código Civil, para que a garantia seja constituída e produza efeitos perante as partes e terceiros, basta o registro do contrato no órgão executivo de trânsito do Estado, ou Distrito Federal, competente para o licenciamento do veículo.

### *Regulamentos Editados pelo CONTRAN*

Como dito acima, o CONTRAN, órgão máximo normativo e consultivo do Sistema Nacional de Trânsito, conforme o art. 7º, I, do Código de Trânsito Brasileiro, com o objetivo de padronizar os procedimentos para registro dos contratos de alienação fiduciária de veículos perante os órgãos executivos (DETRANs), expediu a Resolução nº 159, de 22 de abril de 2004. Esta Resolução define o registro de contrato de alienação fiduciária de veículo como o arquivamento de seu instrumento, público ou particular, por cópia, microfilme ou qualquer outro meio eletrônico, magnético ou óptico, precedido do devido assentamento em livro próprio, podendo os dados desse registro serem arquivados em qualquer forma de banco de dados magnético ou eletrônico, desde que esta garanta requisitos de segurança quanto à adulteração e manutenção do seu conteúdo.

A referida Resolução também define gravame, como sendo a anotação, no campo de observações do certificado de registro de veículos, de garantia real de veículo automotor, decorrente de contratos com cláusula de alienação fiduciária, reserva de domínio ou penhor. Os órgãos executivos de trânsito, após o

registro do contrato a que se referem, farão constar em favor da empresa credora da garantia real, no campo de observações do certificado de registro de veículos, a existência do gravame com a identificação do respectivo credor da garantia real.

A inserção e liberação dos gravames pode ser feita eletronicamente, mediante sistemas ou meios eletrônicos compatíveis com os dos órgãos ou entidades executivos de trânsito, a integral expensas dos credores. A veracidade das informações para a inclusão e liberação do gravame de que tratam os artigos anteriores será da inteira e exclusiva responsabilidade dos credores, inexistindo aos órgãos ou entidades executivos de trânsito obrigações sobre a imposição de quaisquer exigências legais, junto aos usuários, referentes aos contratos com cláusula de garantia real de veículos, conforme o art. 8º da referida Resolução 159.

Após o cumprimento das obrigações por parte do devedor, o credor da garantia real de veículo providenciará, eletronicamente, a informação da baixa do gravame junto aos órgãos executivos de trânsito.

#### *Efeitos do Adimplemento e Inadimplemento do Contrato*

A principal consequência do adimplemento do contrato, por parte do devedor, é a extinção da propriedade resolúvel do credor sobre o bem, que retorna à propriedade do devedor. Já no caso de inadimplemento, e tendo em vista que os Direitos Creditórios Cedidos tiveram suas alienações fiduciárias constituídas no âmbito do mercado financeiro, os procedimentos adotados pelo credor para cobrança dos créditos deverão seguir o disposto no Decreto-lei nº 911/69.

O referido decreto dispõe que no caso de inadimplemento ou mora nas obrigações contratuais garantidas mediante alienação fiduciária, o credor poderá vender a coisa a terceiros, independentemente de qualquer medida judicial ou extrajudicial, salvo disposição expressa em contrário prevista no contrato, devendo aplicar o preço da venda no pagamento de seu crédito e das despesas decorrentes e entregar ao devedor o saldo apurado, se houver.

Por sua vez, uma vez comprovada a mora, o credor poderá requerer contra o devedor ou terceiro a busca e apreensão do bem alienado fiduciariamente, a qual será concedida liminarmente. No prazo de cinco dias após executada a medida liminar de busca e apreensão do bem, a propriedade do bem será consolidada no patrimônio do credor, cabendo, no caso, aos órgãos executivos de trânsito expedir novo certificado de registro de registro do veículo em nome do credor, ou de terceiro por ele indicado, livre do ônus da propriedade fiduciária.

Nesse prazo de 5 dias, o devedor poderá pagar a integralidade da dívida pendente, segundo os valores apresentados pelo credor, hipótese na qual o bem lhe será restituído livre do ônus. Já no prazo de 15 dias do cumprimento da liminar, o devedor poderá apresentar resposta impugnando o valor cobrado pelo credor, mesmo que tenha purgado a mora. Caso o venha ser decretada a improcedência da ação de busca e apreensão, o juiz poderá condenar o credor ao pagamento de multa em favor do devedor, equivalente a 50% do valor originalmente financiado se o bem já tiver sido alienado.

Caso o bem alienado fiduciariamente não seja encontrado ou não se ache na posse do devedor, o credor poderá requerer a conversão do pedido de busca e apreensão. A critério do credor, poderá se proceder à execução diretamente, hipótese em que poderão ser penhorados tantos os bens do devedor quanto bastem para assegurar a execução.

Já em caso de falência do devedor, fica assegurado ao credor o direito de pedir a restituição do bem alienado fiduciariamente, vez que o bem não integra a massa falida do devedor.

### **Critérios de Elegibilidade dos Direitos Creditórios**

Os Critérios de Elegibilidade dos Direitos Creditórios a serem adquiridos pelo Fundo são, exclusiva e cumulativamente:

- i) os Direitos Creditórios devem ser originários de Contratos de Financiamento ou de Contratos de Crédito:
  - a) celebrados entre o BMG e os Devedores;
  - b) com prazo de até 48 (quarenta e oito) meses, limitado ao prazo das Cotas Seniores em Circulação;
  - c) que possuam como garantia alienação fiduciária de veículo;
  - d) cujo modelo de fabricação do veículo alienado fiduciariamente tenha no máximo 12 (doze) anos, contados a partir de janeiro do ano do respectivo lançamento do modelo;
  - e) cujo somatório do valor de face dos Direitos Creditórios dele originados não seja superior a R\$ 200.000,00 (duzentos mil reais); e
  - f) cujo valor de face de cada parcela não seja inferior a R\$100,00 (cem reais).
- ii) o somatório dos Direitos Creditórios originados de Contratos de Financiamento ou de Crédito celebrados com um mesmo Devedor não podem corresponder a mais de R\$400.000,00 (quatrocentos mil reais) após a respectiva aquisição;
- iii) os Devedores dos Direitos Creditórios não devem estar, no momento de aquisição de tais Direitos Creditórios pelo Fundo, inadimplentes em relação a outros Direitos Creditórios de titularidade do Fundo;
- iv) o cadastro dos Devedores dos Direitos Creditórios não deve apresentar, no momento de aquisição de tais Direitos Creditórios pelo Fundo, qualquer registro de inadimplência junto à Serasa cujo somatório dos valores seja superior a R\$400,00 (quatrocentos reais), ou qualquer inadimplência, independente do valor, junto ao CCF ou às demais entidades que compõem o sistema de proteção ao crédito; e
- v) os veículos entre 10 e 12 anos não poderão ultrapassar o equivalente a 30% (trinta por cento) do Patrimônio Líquido do Fundo.

O enquadramento dos Direitos Creditórios que o Fundo pretenda adquirir aos Critérios de Elegibilidade será verificado pelo Custodiante. A alteração dos Critérios de Elegibilidade, contudo, mencionados no item 10.1 acima, é de competência exclusiva da Assembléia Geral, nos termos do item 22.2 (iii) deste Regulamento. .

Caso o Custodiante, por qualquer motivo, não concorde com as alterações promovidas pela Assembléia Geral em relação aos Critérios de Elegibilidade, deverá requerer o término do Contrato de Custódia, em até 5 (cinco) dias úteis contados do recebimento da notificação que o informe sobre a alteração do Regulamento.

Na hipótese de requerer o término do Contrato de Custódia, o Custodiante não será responsável pela verificação do enquadramento dos Direitos Creditórios aos Critérios de Elegibilidade que tenham sido alterados ou incluídos sem a sua expressa concordância, desde a data de tal alteração ou inclusão até a data da efetiva interrupção da prestação dos serviços de custódia ao Fundo somente poderão ser alterados caso sejam previamente aprovados pelo Custodiante.

Caso não requeira o término do Contrato de Custódia, no prazo indicado no parágrafo acima, serão consideradas aceitas tacitamente pelo Custodiante as alterações promovidas pela Assembléia Geral em relação aos Critérios de Elegibilidade.

Ressalte-se que a alienação fiduciária referida no item (i) “c” acima poderá ser verificada até 10 (dez) dias antes da formalização da cessão dos Direitos Creditórios ao Fundo.

Na primeira cessão de Direitos Creditórios ao Fundo, o Custodiante efetuará a checagem do Critério de Elegibilidade referido no item 10.1 (i) (c) acima, em até 10 (dez) dias úteis após a formalização de tal cessão de Direitos Creditórios ao Fundo, e comunicará o resultado dessa verificação à Instituição Administradora.

### **Condições Adicionais dos Direitos Creditórios**

As Condições Adicionais dos Direitos Creditórios a serem adquiridos pelo Fundo são, exclusiva e cumulativamente:

- i) os Direitos Creditórios devem ser originários de Contratos Financiamento ou de Contratos de Crédito:
  - a) cuja primeira parcela já tenha sido integralmente paga;
  - b) com taxas de juros pré-fixadas;
  - c) cujo veículo alienado em garantia não seja moto ou motocicleta; e

- d) que tenha financiado até:
  - a) 85% (oitenta e cinco por cento) do valor de veículo novo no momento da concessão do crédito ou do financiamento; considera-se veículo novo, para fins do disposto neste item, aquele adquirido previamente ao primeiro emplacamento; ou
  - b) 85% (oitenta e cinco por cento) do valor de veículo usado, no momento da concessão do crédito ou do financiamento.
- ii) Os veículos novos ou usados que tenham financiamento entre 75% e 85% não poderão ultrapassar o equivalente a 30% (trinta por cento) do Patrimônio Líquido do Fundo.

### **Taxa de Desconto**

Nos termos do Contrato de Cessão, que consta no Anexo VII, e de acordo com as taxas praticadas no mercado de negociação de Direitos Creditórios, para fins de cálculo do valor de cessão, os Direitos Creditórios serão trazidos a valor presente pela taxa fixa prevalecente nos Contratos Futuros de DI da BM&F de mesmo prazo de vencimento, utilizando-se, ainda, taxa de desconto equivalente a 2,60% (dois inteiros e sessenta centésimos por cento) ao ano.

O preço pago pelo Fundo como contraprestação pela cessão dos Direitos Creditórios, bem como a taxa utilizada para o cálculo do preço serão informados por meio de demonstrativos trimestrais, elaborados por diretor indicado pela Instituição Administradora.

### **Características dos Direitos Creditórios**

#### *Natureza*

Os Direitos Creditórios a serem adquiridos pelo Fundo são formalizados por meio dos Contratos de Financiamento e/ou Contratos de Crédito, acompanhados, se assim previr o respectivo instrumento particular, de notas promissórias representativas da dívida, cujos modelos foram reproduzidos no Anexo II do Regulamento.

É admitida a cessão de Direitos Creditórios originados de pagamentos que não representam a totalidade de parcelas vincendas de Contratos de Financiamento ou de Crédito, ressaltando-se que, em até 2 (dois) dias úteis após a cessão, a reserva do gravame no SNG será transferida para a conta de veículos alienados monitorada pela Instituição Administradora.

#### *Processo de Origem*

Os Direitos Creditórios a serem adquiridos pelo Fundo são oriundos de Contratos de Financiamento celebrados entre o BMG e os Devedores. A promoção de tais operações de financiamento junto aos Devedores se dá por meio da atuação de funcionários do BMG, denominados operadores, e de correspondentes contratados pelo BMG, estrategicamente alocados em concessionárias e lojas de revenda de veículos credenciadas pelo BMG em todo território nacional.



Os operadores/correspondentes dispõem de fichas cadastrais padronizadas para preenchimento com informações e referências pessoais, profissionais e comerciais relativas às pessoas, físicas ou jurídicas, interessadas em contratar empréstimos para financiarem a compra de veículos. Uma vez preenchida, a ficha cadastral é enviada pelo operador/correspondente responsável pela operação, via fax ou por meio eletrônico, à área de crédito do BMG.

Quando a ficha cadastral é recebida pela área de crédito via fax, os respectivos dados têm que ser imediatamente transferidos para o sistema de análise de informações da rede do BMG, chamado Fluxo de Análise de Crédito (“FAC”). Quando o envio da ficha cadastral é efetuado por meio eletrônico, os respectivos dados são automaticamente registrados no FAC.

#### *Documentos da Operação*

São o Contrato de Financiamento ou o Contrato de Crédito, a respectiva nota promissória, a ficha cadastral do Devedor e o documento que ateste a reserva da alienação fiduciária do veículo em favor do BMG no Sistema Nacional de Gravames.

#### *Contratos de Crédito*

Sem prejuízo do disposto nos parágrafos acima, Direitos Creditórios advindos de Contratos de Crédito somente poderão ser adquiridos pelo Fundo, caso as Agências Classificadoras de Risco, contratadas por aquele, ou por qualquer terceiro, emitam parecer informando que a aquisição de Direitos Creditórios advindos de tais contratos não interferirá de forma negativa na classificação de risco (*rating*) atribuída às Cotas Seniores em Circulação.

Caso, efetivamente, venha a ocorrer a cessão de Direitos Creditórios advindos de Contratos de Crédito ao Fundo, suas características e descrições serão aditadas ao Regulamento por meio de alteração promovida, exclusivamente, pela Instituição Administradora, sem que, para tanto, seja necessária convocação de Assembléia Geral. Adicionalmente, a Instituição Administradora publicará respectivo fato relevante no periódico do Fundo, nos termos do artigo 46, da Instrução nº 356, de 17 de dezembro de 2001, da CVM.

#### **Política de Concessão de Crédito a Pessoas Físicas e Jurídicas para Aquisição de Veículos**

Uma vez inseridos os dados cadastrais no FAC, inicia-se o procedimento de análise de crédito consistente em (i) consulta automática ao Serasa, no caso de pessoa física, (ii) verificação das referências comerciais e bancárias declaradas, (iii) confirmação do endereço informado através do serviço 102, (iv) verificação das referências utilizadas para avaliação do valor do veículo, bem como (v) outras verificações realizadas por meio de pesquisas a páginas da internet de fácil consulta, tais como a da Receita Federal. Quando a ficha cadastral é enviada por fax, esse procedimento de análise é concluído, em média, em 40 minutos e, quando enviada por meio eletrônico, em aproximadamente 20 minutos.

Naqueles casos em que, após a checagem prévia da área de análise de crédito, se verifica a existência de peculiaridades no processo decisório, é solicitado o envolvimento de alçada decisória superior, designada de acordo com o valor do financiamento sob análise.

Após o recebimento da aprovação do financiamento pela área de crédito do BMG, o operador/correspondente responsável pela operação reúne os documentos que devem ser encaminhados para análise pela área administrativa do BMG, responsável pela formalização do crédito. Além dos Documentos Comprobatórios, são enviados para análise pela área administrativa do BMG, (i) no caso de pessoa física, documento de identidade, CPF, comprovante de residência recente, comprovante de renda e outros documentos por solicitação da área de crédito; e (ii) no caso de pessoa jurídica, ato constitutivo e respectivas alterações, ata de eleição da atual diretoria, cartão de CNPJ e outros documentos por solicitação da área de crédito.

A análise de tais documentos pela área administrativa do BMG visa à verificação da regularidade dos mesmos e de sua compatibilidade com os dados cadastrais anteriormente fornecidos à área de crédito. Caso tal análise seja bem sucedida, procede-se a consulta ao sistema eletrônico de dados do Departamento de Trânsito (DETRAN) do Estado em que o veículo objeto do financiamento está registrado para certificação da inexistência de restrições à venda ou impedimentos à liberação do financiamento.

Concluída com sucesso mais essa etapa, o financiamento é formalizado, é efetuada reserva de gravação do veículo junto ao SNG e é autorizada a liberação do pagamento do financiamento.

### **Cobrança dos Direitos Creditórios**

#### *Cobrança Ordinária dos Direitos Creditórios Cedidos*

A cobrança dos Direitos Creditórios a serem adquiridos pelo Fundo será feita pelo BMG.

As etapas da cobrança ordinária são a seguir descritas:

- i) em até 10 (dez) dias úteis após a celebração do Contrato de Financiamento ou de Crédito, o Devedor recebe, pelo correio, boletos de pagamentos emitidos pelo BMG, relativos a todas parcelas mensais devidas pelo Devedor até a quitação do financiamento do veículo, ou outro crédito obtido;
- ii) a Instituição Administradora deverá requerer encaminhar ordem aos Agentes de Recebimento, em até 1 (um) dia útil contado da formalização de cada cessão de Direitos Creditórios ao Fundo, requerendo (a) que o pagamento dos boletos de cobrança relacionados aos respectivos Direitos Creditórios Cedidos sejam integralmente direcionados às Contas de Arrecadação; (b) que os valores recebidos nas Contas de Arrecadação até a data de vencimento dos respectivos Direitos Creditórios Cedidos sejam direcionados para conta corrente do Fundo; e (c) que os valores recebidos posteriormente à data de vencimento dos respectivos Direitos Creditórios Cedidos nas Contas de Arrecadação sejam direcionados para conta corrente do Banco BMG;

- iii) até 10 (dez) dias após a data de vencimento, os boletos de pagamento referentes aos Direitos Creditórios Cedidos poderão ser pago em qualquer instituição integrante do Serviço de Compensação de Cheques e Outros Papéis; e
- iv) caso sejam pagos até a respectiva data de vencimento, os valores relativos aos Direitos Creditórios Cedidos serão transferidos pelos Agentes Arrecadadores, em até 1 (um) dia útil, para a Conta de Arrecadação, e no mesmo dia útil do recebimento na Conta de Arrecadação, para conta corrente de titularidade do Fundo; e
- v) a Coobrigação será exercida pelo BMG em relação à totalidade dos Direitos Creditórios Cedidos que não tenham sido pagos até a data de vencimento; o BMG se sub-rogará nos direitos do Fundo perante os Devedores pelos pagamentos feitos em cumprimento à Coobrigação; por esse motivo, os pagamentos em relação aos Direitos Creditórios Cedidos inadimplentes, recebidos na Conta de Arrecadação, serão transferidos pelo Agente de Recebimento para conta corrente de titularidade do BMG.

#### *Cobrança dos Direitos Creditórios Cedidos Inadimplentes*

Somente haverá cobrança de Direitos Creditórios inadimplentes pelo Fundo se o BMG deixar de exercer a Coobrigação. Nessa hipótese, a Instituição Administradora adotará, de imediato, os seguintes procedimentos:

- i) requerimento aos Agentes de Recebimento para promover a transferência de quaisquer recursos recebidos nas Contas de Arrecadação diretamente para conta corrente de titularidade do Fundo, incluindo os pagamentos referentes aos Direitos Creditórios Cedidos que não tenham sido pagos na respectiva data de vencimento;
- ii) envio de notificação a todos os Devedores dos Direitos Creditórios Cedidos, informando que tais Direitos Creditórios foram objeto de cessão ao Fundo; junto a tal notificação, serão enviados novos boletos, emitidos em favor do Fundo, possibilitando o pagamento das parcelas nos agentes de recebimento contratados, em até 28 (vinte oito) dias após o vencimento;
- iii) requerimento aos Agentes de Recebimento para cancelamento dos boletos relativos a Direitos Creditórios Cedidos que tenham sido originalmente emitidos em favor do BMG e cujos Devedores já tenham sido notificados nos termos do item (ii) acima; e
- iv) requerimento ao BMG para entregar todos os Documentos Comprobatórios dos Direitos Creditórios Cedidos no local indicado pela Instituição Administradora.

### *Cobrança dos Direitos Creditórios Cedidos Inadimplentes em caso de descumprimento da Coobrigação*

Caso o BMG deixe de exercer a Coobrigação, o procedimento a ser adotado pelo Fundo para efetuar a cobrança dos Direitos Creditórios inadimplentes está descrito a seguir, sendo as eventuais despesas de cobrança suportadas pelo Fundo:

- i) entre o 8º e o 28º dia de atraso no pagamento das parcelas do financiamento ou de crédito, os Devedores são contatados por serviço terceirizado de cobrança ou contact center, contratados pelo Fundo, visando à cobrança amigável da dívida, através de propostas, por exemplo, de novo parcelamento;
- ii) se, apesar das providências acima descritas, os Devedores permanecem em atraso, o Fundo emitirá notificação extrajudicial para que paguem as parcelas do empréstimo em atraso, sob pena de serem tomadas as medidas judiciais cabíveis, bem como efetua a negativação dos mesmos junto aos órgãos de proteção ao crédito;
- iii) a partir do 28º dia e até o 70º de atraso, serão acionados escritórios de cobrança contratados pelo Fundo para localizar os Devedores e empreender nova tentativa de negociação com os mesmos, com o fim de obtenção dos valores em atraso; e
- iv) após 70 dias de tentativas de cobrança sem êxito, o Fundo encerra os procedimentos de cobrança extrajudicial dos Direitos Creditórios Cedidos inadimplentes e dá início às providências para reunião da documentação necessária ao ajuizamento da respectiva ação de execução da dívida por escritório de advocacia contratado pelo Fundo.

Na hipótese de o Fundo, em razão do descumprimento da Coobrigação pelo Cedente, executar veículo alienado em garantia de Direitos Creditórios originados de pagamentos que não representam a totalidade de parcelas vincendas de Contratos de Financiamento ou de Crédito, o Fundo deverá restituir ao Cedente a parte dos recursos obtidos em tal execução que lhe couber. Esse valor será equivalente a fração do valor total do respectivo contrato correspondente às parcelas que não foram cedidas ao Fundo, calculado de acordo com a fórmula de cálculo do preço da cessão, prevista na cláusula 3.1 do Contrato de Cessão.

### **Sistema Nacional de Gravames - SNG**

O SNG foi criado pela Resolução nº 159, de 22 de abril de 2004, do Conselho Nacional de Trânsito (“CONTRAN”) e já foi implantado em 24 Estados e no Distrito Federal.

A implantação do SNG possibilitou o controle e o gerenciamento eletrônico das restrições financeiras sobre veículos, permitindo a estreita conexão entre os diversos Departamentos de Trânsito Estaduais (“Detrans”) e os agentes financeiros, considerados assim as instituições financeiras e demais empresas credoras conveniadas que atuam como financiadoras para aquisição de veículos, reservando para si o direito sobre o bem financiado.

Dessa forma, o SNG propiciou a desburocratização dos antigos mecanismos de inserção e baixa de gravames, antes realizados mediante manuseio de documentos e papéis, passíveis de eventuais fraudes e ilícitos penais.

#### *Funcionamento do SNG*

Nos termos da legislação aplicável, as instituições financeiras e demais empresas credoras conveniadas, para fins de anotação do gravame no campo de observações do Certificado de Registro de Veículo – CRV, deverão, obrigatoriamente, utilizar o SNG.

As comunicações realizadas entre a instituição financeira, o SNG e os Detrans ocorrem em tempo real. Ao ser consultado por uma instituição financeira conveniada, o SNG efetua automaticamente uma busca eletrônica no banco de dados (i) dos Detrans conveniados, (ii) da Base de Informações Nacionais de Roubos e Furtos - BINFABRIL, (iii) do Seguro Obrigatório de Danos Pessoais Causados por Veículos Automotores de Vias Terrestres – DPVAT, e (iv) do Registro Nacional de Seguros – RNS. Em seguida, informa à instituição financeira a situação do gravame consultado. Caso o veículo não apresente nenhuma reserva de gravame, o SNG solicita as informações necessárias à reserva do respectivo gravame em favor da instituição financeira solicitante. Caso exista alguma restrição de qualquer natureza, o sistema informará ao agente financeiro da impossibilidade de realizar o gravame, impedindo, dessa forma, a concessão do financiamento ou a aceitação da garantia pela instituição financeira.

#### *Procedimento para Transferência de Garantias no SNG*

No contexto da cessão de Direitos Creditórios ao Fundo que são garantidos por alienação fiduciária de veículos, foi desenvolvida solução operacional no âmbito do SNG a fim de possibilitar o monitoramento das garantias reservadas em favor do BMG pela Instituição Administradora.

Tal solução consiste na abertura de segunda conta de titularidade do BMG junto ao SNG, para a qual serão transferidas as reservas de gravames relativas aos veículos objeto de garantia dos Direitos Creditórios Cedidos. A Instituição Administradora poderá acompanhar a movimentação de tal conta por meio da utilização de senha master.

O BMG também terá acesso à segunda conta de sua titularidade. No entanto, sua senha poderá ser cancelada pela Instituição Administradora a qualquer momento e, em especial, em caso de descumprimento da Coobrigação e/ou da obrigação de Recompra, hipóteses em que surgirá para o Fundo a necessidade de execução das garantias dos Direitos Creditórios Cedidos e não pagos pelos Devedores. Assim, a Instituição Administradora disporá de meios operacionais capazes de transferir o gravame que, até o momento do descumprimento da Coobrigação e/ou da obrigação de Recompra, permanecia reservado em favor do BMG, para conta de titularidade da própria Instituição Administradora, possibilitando a execução das garantias em favor do Fundo.

## Perfil da Carteira de Direitos Creditórios do BMG

### *Introdução*

No contexto da presente operação de securitização, a KPMG foi contratada para realizar uma compilação de dados estatísticos sobre as características da carteira de créditos do BMG quanto ao seu perfil e inadimplência, para as operações originadas no período de 1º de outubro de 2003 a 30 de setembro de 2006, para operações de empréstimo a pessoas físicas para aquisição de veículos, bem como o entendimento do sistema de concessão e cobrança relacionado a estas operações. A íntegra do relatório da KPMG relativo à carteira de direitos creditórios do BMG integra o presente prospecto como seu Anexo III.

Para a apresentação do comportamento de inadimplência e dos prazos de pagamento dos clientes foram consideradas as datas do efetivo recebimento das parcelas.

### *Objetivo e Alcance do Trabalho*

O trabalho desenvolvido pela KPMG teve por objeto:

- i) revisão dos aspectos relacionados aos processos de concessão e cobrança dos créditos do Cedente, bem como dos pontos de controle existentes, compreendendo:
  - a) levantamento do fluxo operacional da estrutura de origem dos recebíveis relacionado a concessão, monitoramento, cobrança e liquidação financeira dos recebíveis;
  - b) identificação dos pontos de controle e teste de sua eficácia por meio de procedimentos de simulação;
  - c) revisão da funcionalidade dos sistemas do BMG e da acuracidade das informações geradas para gestão dos recebíveis; e
  - d) revisão dos controles de segurança relacionados aos acessos físico e lógico do sistema, plano de contingência e recuperação de dados, etc.
- ii) verificação de dados demográficos:
  - a) Distribuição do volume mensal de contratos originados;
  - b) Distribuição do volume financeiro e da quantidade de contratos por prazo médio das operações; e
  - c) Distribuição dos recebíveis por faixas de valor, para fins de apuração de concentração de operações.
- iii) verificação da pontualidade e de *performance* de crédito:

- a) Cálculo do prazo médio de atraso e respectivos desvios-padrão;
- b) Distribuição dos volumes financeiros a vencer, liquidados e vencidos na data-base de análise; e
- c) Distribuição dos volumes financeiros a vencer, liquidados e vencidos, segregados pelos respectivos meses de origem (pool estático).

Faz-se necessário enfatizar, também, que o trabalho não representou uma auditoria conforme as normas de auditoria aplicáveis no Brasil e, portanto, não deve ser interpretado como tal. Caso outros procedimentos adicionais previstos conforme as referidas normas de auditoria tivessem sido executados, outros assuntos poderiam ter sido objeto de análise.

Os trabalhos foram executados no período de 18 de outubro a 04 de dezembro de 2006 e basearam-se na situação da carteira de direitos creditórios e no sistema de controles internos relacionados à concessão e cobrança da carteira de recebíveis em outubro de 2006. Conforme acordado, não foi necessária a atualização da base de dados utilizada entre essa data e a data do relatório, nem existe a obrigação de atualizar este relatório.

## **COTAS DO FUNDO**

### **Características Gerais**

As Cotas correspondem a frações ideais do patrimônio do Fundo e somente serão resgatadas ao término dos respectivos prazos de duração, ou em virtude da liquidação do Fundo, ou ainda por decisão da Assembléia Geral.

Será admitida a subscrição por um mesmo investidor de todas as Cotas emitidas. Não haverá, portanto, requisitos de dispersão das Cotas.

As Cotas serão escriturais e mantidas em conta de depósitos em nome de seus respectivos titulares.

A qualidade de condômino caracteriza-se pela abertura de conta de depósitos em nome do cotista.

Para o cálculo do número de Cotas a que tem direito o investidor, não serão deduzidas do valor entregue à Instituição Administradora quaisquer taxas ou despesas.

Somente poderão adquirir as Cotas os Investidores Autorizados.

As Cotas serão registradas para negociação em bolsa de valores ou mercado de balcão organizado, cabendo ao intermediário assegurar a condição de Investidor Autorizado do adquirente das Cotas, e à Instituição Administradora a adesão deste aos termos do Regulamento.

### **Primeira Emissão**

Na primeira emissão de Cotas, serão emitidas até 500.000 (quinhentas mil) Cotas, desde que respeitado o limite máximo de 375.000 (trezentos e setenta e cinco mil) Cotas Seniores e 125.000 (cento e vinte e cinco mil) Cotas Subordinadas, com valor de R\$1.000,00 (um mil reais) cada na Data de Subscrição Inicial.

O Fundo somente poderá emitir Cotas Subordinadas em número superior ao limite de 125.000 (cento e vinte e cinco mil) acima estabelecido até a data de encerramento da presente distribuição, caso sejam exclusivamente destinadas à oferta privada.

Não há número mínimo de Cotas a serem distribuídas, uma vez que Banco Coordenador, nos termos do Contrato de Colocação, foi contratado para realizar a colocação pública de Cotas do Fundo sob o regime de garantia firme, sendo obrigado a subscrever a totalidade das Cotas ofertadas e não subscritas por Investidores Autorizados até o final do período de distribuição.



## **Novas Emissões**

Fica a critério da Instituição Administradora a deliberação relativa a novas emissões e conseqüentes distribuições de Cotas de qualquer classe (“Novas Emissões”) desde que:

- i) seja observada a Razão Mínima, na respectiva Data de Subscrição Inicial;
- ii) seja observado o limite máximo de 3.000.000 (três milhões) de Cotas Seniores;
- iii) seja previamente aprovado por escrito pela maioria dos titulares de Cotas Subordinadas; e
- iv) sejam emitidos pareceres pelas Agências Classificadoras de Risco, que deverão ser requeridos pela Instituição Administradora, atestando que a Nova Emissão não afetará a classificação de risco das Cotas em circulação.

É admitida a emissão privada de Cotas Subordinadas sem que tenha que ser observado o disposto no item (iv) acima.

## **Classes de Cotas**

As Cotas poderão ser seniores ou subordinadas.

Todas as Cotas de mesma classe e Série terão iguais taxas, despesas e prazos, bem como direitos de voto.

As Cotas Seniores são aquelas que não se subordinam às demais para efeito de amortização, resgate e distribuição dos rendimentos da carteira do Fundo.

As Cotas Subordinadas são aquelas que se subordinam às Cotas Seniores para efeito de amortização, resgate e distribuição dos rendimentos da carteira do Fundo. Somente ocorrerá a amortização das Cotas Subordinadas após a amortização das Cotas Seniores, conforme descrito no Regulamento e no presente Prospecto. Somente ocorrerá o resgate das Cotas Subordinadas após o resgate das Cotas Seniores.

## **Razão Mínima entre o PL do Fundo e o Valor das Cotas Seniores**

A relação mínima entre o patrimônio líquido do Fundo e o valor das Cotas Seniores em Circulação é de 133,33%. Essa relação deve ser apurada todo dia útil, e informada aos cotistas periodicamente.

Em caso de desenquadramento da Razão Mínima, a Instituição Administradora poderá deliberar pela emissão de tais Cotas sem necessidade de autorização de quaisquer cotistas do Fundo ou de realização de Assembléia Geral.

## Valorização das Cotas do Fundo

As Cotas, independentemente da classe, serão valorizadas todo dia útil, conforme o disposto nesta cláusula. A valorização das Cotas ocorrerá a partir do dia útil seguinte à Data de Subscrição Inicial da respectiva Série, e a última valorização ocorrerá na data de resgate das Cotas.

O cálculo do valor de cada Cota Sênior, e desde que os resultados da carteira do Fundo permitam, obedecerá à seguinte fórmula:

$$Re = (VCse \times FatorDI)$$

onde:

Re = valor apurado de cada Cota Sênior no final de cada Período de Capitalização, calculado com 6 (seis) casas decimais sem arredondamento;

VCse = valor da Cota Sênior, ou seu saldo não amortizado, no início do Período de Capitalização, informado/calculado com 6 (seis) casas decimais, sem arredondamento; e

FatorDI = taxa DI Over com uso do Fator Multiplicador, calculado desde a data de início do Período de Capitalização, inclusive, até a data de cálculo exclusive, calculado com 8 (oito) casas decimais, com arredondamento;

$$\text{Fator DI} = (TDI \times FM)$$

onde:

TDI = Taxa DI Over, expressa ao dia, divulgada pela CETIP; e

FM = Fator Multiplicador, na forma percentual, a ser determinado no respectivo Suplemento de cada Série.

A Taxa DI deverá ser utilizada considerando idêntico número de casas decimais divulgado pelo órgão responsável pelo seu cálculo.

No caso de indisponibilidade temporária da Taxa DI quando da valorização prevista no Regulamento, será utilizada, em sua substituição, a mesma taxa diária produzida pela última Taxa DI conhecida até a data do cálculo, não sendo devidas quaisquer compensações financeiras, tanto por parte do Fundo quanto pelos titulares das Cotas Seniores, quando da divulgação posterior da Taxa DI relativa à data de encerramento do último Período de Capitalização.

Na ausência de apuração e/ou divulgação da Taxa DI por prazo superior a 30 (trinta) dias após esta data, ou, ainda, no caso de sua extinção ou por imposição legal, a Instituição Administradora, mediante aviso aos cotistas, a Instituição Administradora deverá convocar Assembleia Geral para definir o novo parâmetro a ser aplicado. Até a deliberação desse parâmetro será utilizada, para o cálculo do valor das Cotas

previsto no Regulamento, a mesma taxa diária produzida pela última Taxa DI conhecida na data de encerramento do último Período de Capitalização, até a data da deliberação da Assembléia Geral.

Após a valorização acima descrita para as Cotas Seniores, o eventual excedente decorrente da avaliação da carteira do Fundo no período será incorporado proporcionalmente às Cotas Subordinadas.

*O previsto neste capítulo não constitui promessa de rendimentos, estabelecendo meramente uma preferência na valorização da carteira do Fundo, bem como critérios de valorização entre as Cotas das diferentes classes existentes. Portanto, os cotistas somente receberão rendimentos se os resultados da carteira do Fundo assim permitirem.*

## AMORTIZAÇÃO DAS COTAS

*O previsto neste capítulo não constitui promessa de rendimentos, estabelecendo meramente uma previsão de amortização e a preferência entre as diferentes classes de cotas existentes. Portanto, as cotas somente serão amortizadas se os resultados da carteira do Fundo assim permitirem.*

### Amortização das Cotas Seniores

Os valores e prazos de amortização e carência aplicáveis às Cotas Seniores de cada uma das Séries a serem emitidas pelo Fundo deverão constar do Suplemento da respectiva Série.

### Amortização das Cotas Seniores da Primeira Série

A partir do 10º (décimo) mês, inclusive, contado desde o mês em que ocorra a respectiva Data de Subscrição Inicial, sempre no dia 15 (quinze) de cada mês (“Data de Amortização”) e desde que o Fundo tenha recursos, as Cotas Seniores da Primeira Série serão amortizadas em 34 (trinta e quatro) pagamentos mensais, nas condições especificadas na fórmula abaixo:

$$VA_n = \frac{VACS}{(N - n + 1)}$$

Onde:

$VA_n$  = Valor da n-ésima Amortização;

VACS = Valor Atualizado da Cota Sênior, conforme cláusula 16 do Regulamento;

N = número de amortizações, que na Primeira Série será equivalente a 34; e

n = número da amortização corrente. Por exemplo, para cálculo da primeira amortização n=1, para cálculo da segunda amortização n=2 e assim sucessivamente, sendo no máximo equivalente a N.

As Cotas Seniores da Primeira Série deverão ser resgatadas na última Data de Amortização programada, que corresponde a data do término de duração das Cotas desta Série, pelo seu respectivo valor contábil.

### Amortização das Cotas Subordinadas

As Cotas Subordinadas poderão ser amortizadas, a critério da Instituição Administradora, no primeiro dia útil subsequente à Data de Amortização das Cotas Seniores de qualquer Série, desde que: (i) haja recursos suficientes para tanto; (ii) seja observada a Razão Mínima de Amortização; (iii) não tenha ocorrido e esteja em curso qualquer Evento de Avaliação ou Evento de Liquidação; e/ou (iv) não esteja em curso a liquidação antecipada do Fundo. Os eventos acima não impedirão a amortização das Cotas Subordinadas se anteriormente ou simultaneamente ocorrer o resgate total das Cotas Seniores.

A não ocorrência de determinada amortização de Cotas Subordinadas em razão do disposto no parágrafo acima não prejudicará as outras amortizações de Cotas Subordinadas, desde que observada a Razão Mínima para Amortização ao tempo de cada amortização.

As Cotas Subordinadas também poderão ser amortizadas por decisão da Assembléia Geral.

### **Amortização Compulsória**

A Instituição Administradora poderá realizar a amortização compulsória e antecipada das Cotas Seniores, exclusivamente para fins de enquadramento do patrimônio do Fundo (i) à Razão Mínima, (ii) à Alocação Mínima em Direitos Creditórios, e/ou (iii) ao Excedente de Liquidez Máximo, caso o desenquadramento deste último perdure por mais de 40 (quarenta) dias.

Na hipótese de a Amortização Compulsória ser decorrente da necessidade de re-enquadramento do patrimônio do Fundo à Razão Mínima, a Instituição Administradora deve, tão logo decida realizar a Amortização Compulsória, convocar Assembléia Geral.

Na hipótese de a Instituição Administradora decidir pela realização da Amortização Compulsória nos termos dos itens anteriores, o valor referente a tal amortização não será apurado pela fórmula definida no Suplemento das respectivas Séries, mas sim pelo valor necessário para o enquadramento do Fundo. Os cotistas serão informados, inclusive sobre o valor total envolvendo cada Amortização Compulsória, em até 5 (cinco) dias úteis da data em que se verificou a necessidade de realização da Amortização Compulsória.

Qualquer Amortização Compulsória afetará todos os cotistas titulares de Cotas Seniores, de forma proporcional às suas respectivas Cotas.

## RESERVA DE PAGAMENTO

A Instituição Administradora deverá constituir reserva para pagamento das amortizações das Cotas Seniores (“Reserva de Pagamento”). Para tanto, a Instituição Administradora deverá interromper a aquisição de novos Direitos Creditórios, de modo que:

- i) a partir de 60 (sessenta) dias corridos antes de cada Data de Amortização de Cotas Seniores, e até 31 (trinta e um) dias corridos antes de cada Data de Amortização de Cotas Seniores, o Fundo sempre mantenha em Disponibilidades (líquidas de quaisquer impostos, taxas, contribuições, encargos ou despesas de qualquer natureza) soma equivalente a 50% (cinquenta por cento) do valor futuro estimado da respectiva amortização; e
- ii) a partir de 30 (trinta) dias corridos antes de cada Data de Amortização de Cotas Seniores, e até a data da efetiva amortização, o Fundo sempre mantenha em Disponibilidades (líquidas de quaisquer impostos, taxas, contribuições, encargos ou despesas de qualquer natureza) soma equivalente a 100% (cem por cento) do valor futuro estimado da respectiva amortização.

Uma vez constituída a Reserva de Pagamento, a Instituição Administradora poderá adquirir novos Direitos Creditórios.

Caso, uma vez constituída, a Reserva de Pagamento deixe de atender ao disposto neste capítulo, a Instituição Administradora deverá interromper imediatamente a aquisição de novos Direitos Creditórios, com vistas à recomposição da Reserva de Pagamento.

Quando da execução dos procedimentos definidos neste capítulo, a Instituição Administradora e o Gestor deverão priorizar a aquisição de ativos cujas datas de vencimento ou de resgate ou sua liquidez de mercado permitam o pagamento tempestivo das amortizações, sempre observada a política de investimento definida no Regulamento.

*Os procedimentos descritos neste capítulo não constituem promessa ou garantia, por parte da Instituição Administradora, de que haverá recursos suficientes para a constituição da Reserva de Pagamento, representando apenas um objetivo a ser por ela perseguido.*

## **ORDEM E APLICAÇÃO DOS RECURSOS**

A partir da primeira Data de Subscrição Inicial das Cotas Seniores da Primeira Série e até a liquidação do Fundo, sempre preservada a manutenção de sua boa ordem legal, administrativa e operacional, a Instituição Administradora obriga-se, por meio dos competentes débitos e créditos realizados nas contas correntes de titularidade do Fundo, a alocar os recursos decorrentes da integralização das Cotas e do recebimento de recursos provenientes da carteira do Fundo, na seguinte ordem:

- i) no pagamento de despesas e encargos de responsabilidade do Fundo, devidos nos termos do Regulamento e da legislação aplicável;
- ii) na amortização das Cotas Seniores em Circulação, observados os termos e as condições do Regulamento;
- iii) na constituição da Reserva de Pagamento;
- iv) na amortização de Cotas Subordinadas, observados os limites, os termos e as condições deste Regulamento; e
- v) no pagamento do preço de aquisição dos Direitos Creditórios, em moeda corrente nacional.

Exclusivamente na hipótese de liquidação antecipada, os recursos decorrentes da integralização das Cotas e do recebimento dos ativos integrantes da carteira do Fundo serão alocados na seguinte ordem:

- i) no pagamento de despesas e encargos de responsabilidade do Fundo, devidos nos termos do Regulamento e da legislação aplicável;
- ii) na amortização das Cotas Seniores, observados os termos e as condições do Regulamento e do respectivo Suplemento; e
- iii) na amortização de Cotas Subordinadas, observados os limites, os termos e as condições do Regulamento.

## **REGRAS DE MOVIMENTAÇÃO**

Somente poderão adquirir as Cotas os Investidores Autorizados.

O valor mínimo de aplicação no ato da subscrição no Fundo será de R\$ 50.000,00 (cinquenta mil reais).

A integralização de Cotas pode ser efetuada por crédito em conta corrente em conta mantida no Custodiante ou por TED ou por meio da CETIP. A amortização e o resgate de Cotas podem ser efetuados por crédito em conta corrente, documento de ordem de crédito, TED, ou outro mecanismo de transferência de recursos autorizado pelo Banco Central do Brasil.

As Cotas serão subscritas e integralizadas a partir da respectiva Data de Subscrição Inicial, que será determinada pela Instituição Administradora. Na subscrição de Cotas que ocorrer em dia diferente da respectiva Data de Subscrição Inicial, caso os recursos entregues pelo investidor sejam disponibilizados à Instituição Administradora até às 15h00, será utilizado o valor da Cota da mesma classe e/ou Série em vigor no próprio dia da efetiva disponibilidade dos recursos; caso os recursos entregues pelo investidor sejam disponibilizados à Instituição Administradora após às 15h00, será utilizado o valor da Cota da mesma classe e/ou Série no dia útil subsequente ao da efetiva disponibilidade de recursos.

Admite-se o resgate de Cotas em Direitos Creditórios na hipótese de liquidação antecipada do Fundo.

Para fins do disposto no item anterior, durante a vigência da CPMF, os resgates em Direitos Creditórios serão efetivados por meio de qualquer mecanismo de transferência de recursos autorizado pelo Banco Central do Brasil, simultaneamente à compra, pelo cotista, de Direitos Creditórios, em valor correspondente ao líquido resgatado.



## TAXAS

A Instituição Administradora terá direito a receber, pela prestação de serviços de administração do Fundo, percentual anual fixo calculado a cada dia útil à base de 1/252 de tal percentual sobre o valor do patrimônio líquido do Fundo, apurado diariamente e cobrado mensalmente no último dia útil de cada mês, a partir do mês da Data de Subscrição Inicial das Cotas Seniores da Primeira Série. Durante o período em que a Instituição Administradora exercer a gestão da carteira do Fundo, o percentual anual fixo devido será equivalente a 0,06% (seis centésimos por cento). Caso seja contratado terceiro para exercer os serviços de gestão da carteira do Fundo, o percentual anual fixo devido à Instituição Administradora será equivalente a 0,05% (cinco centésimos por cento).

A remuneração acima será paga à Instituição Administradora mensalmente, sendo calculada e provisionada todo dia útil, conforme a seguinte fórmula:

$$TA = \left( X \times \frac{1}{252} \times PL_{(D-1)} \right), \text{ onde,}$$

TA = Taxa de administração, calculada todo dia útil;

X = percentual anual fixo; e

$PL_{(D-1)}$  = patrimônio líquido do Fundo no dia útil anterior.

A partir do quinto mês (inclusive) subsequente à Data de Subscrição Inicial das Cotas Seniores da Primeira Série, o montante devido à Instituição Administradora será de, no mínimo, R\$10.000,00 (dez mil reais).

O valor previsto acima será atualizado anualmente com base na variação acumulada do IPC - FIPE, sendo que a primeira atualização deverá ocorrer em 1º de janeiro de 2008.

À taxa de administração mensal será acrescido o valor relativo aos tributos incidentes sobre seu respectivo pagamento, a saber: ISS, PIS, COFINS, Imposto de Renda Retido na Fonte e quaisquer outros tributos que venham a incidir sobre a taxa de administração mensal, com exceção do imposto de renda cujo recolhimento cabe a própria Instituição Administradora.

Ademais, à taxa de administração mensal será acrescido o maior valor entre: (i) o valor resultante da aplicação do percentual de 0,03% (três centésimos por cento) ao ano sobre o patrimônio líquido do Fundo, pagável mensalmente à razão de 1/12 (um doze avos); e (ii) R\$ 2.000,00 (dois mil reais) pagáveis mensalmente.

Os valores definidos acima serão corrigidos anualmente, pelo critério *pro-rata temporis*, no primeiro dia útil do mês de janeiro de 2008 e, posteriormente, sempre no primeiro dia útil do mês de janeiro dos anos subsequentes pela variação do Índice de Preços ao Consumidor da Fundação IPC - FIPE do ano

imediatamente anterior ou, na sua falta, pela variação do IGP-M/FGV.

A remuneração acima não inclui as despesas previstas na cláusula 21 do Regulamento, a serem debitadas ao Fundo pela Instituição Administradora.

A Instituição Administradora pode estabelecer que parcelas da taxa de administração sejam pagas diretamente pelo Fundo aos prestadores de serviços contratados, desde que o somatório dessas parcelas não exceda o montante total da taxa de administração acima fixada.

Não poderão ser cobradas dos cotistas do Fundo taxa de performance, taxa de ingresso e/ou saída.

## **PRESTADORES DE SERVIÇOS**

### **Instituição Administradora e Gestora (até 30 de junho de 2007)**

#### *Histórico e Atividades*

A administração, gestão e distribuição do Fundo são realizadas pela Oliveira Trust Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários S.A.

Em maio de 1991, a Instituição Administradora foi adquirida por seus atuais controladores, com objetivo específico de dar continuidade aos mais de vinte e dois anos de trabalho dedicados ao mercado de capitais, em especial ao mercado primário e secundário de valores mobiliários.

A evolução da empresa levou à realização de atividade de prestação de outros serviços ligados ao mercado de capitais, destacando-se o de agente fiduciário, *trustee* em operações estruturadas de securitização de recebíveis, administrador de fundos de investimento e consultor na estruturação e reestruturação de emissões de debêntures.

Atualmente, a empresa é administrada diretamente por seus controladores: Mauro Sergio de Oliveira, Cesar Reinaldo Leal Pinto, Juarez Célio da Gama Dias Costa e José Alexandre Costa de Freitas.

Há oito anos a companhia submete-se ao processo de classificação de risco realizado pela SR Rating, tendo recebido em maio de 2004 a nota de longo prazo brAA<sup>-</sup>

Especialmente em relação à administração de fundos de investimentos, a companhia tem experiência de mais de dez anos nessa atividade, a qual é marcada pela gestão dos recursos de maneira vinculada às regras instituídas nos respectivos regulamentos e demais contratos do fundo, sem discricionariedade.

Enquanto administradora de fundos de investimento em direitos creditórios, a companhia disponibiliza aos cedentes de direitos creditórios e aos cotistas dos respectivos fundos informações diárias sobre a composição de ativo e passivo dos fundos. Para tanto, são disponibilizadas aos cedentes dos direitos creditórios e aos respectivos cotistas que participam diretamente do fundo, senhas de acesso às informações e composições diárias da carteira dos fundos administrados.

Atualmente a Instituição Administradora administra fundos de investimento em direitos creditórios de patrimônio aproximado de R\$ 1.000.000.000,00 (um bilhão de reais).

#### *Obrigações, Vedações e Responsabilidades da Instituição Administradora*

A Instituição Administradora, observadas as limitações estabelecidas neste capítulo, no Regulamento e nas demais disposições legais e regulamentares pertinentes, tem amplos e gerais poderes para praticar todos os atos necessários à administração do Fundo e para exercer os direitos inerentes aos Direitos Creditórios Cedidos, sem prejuízo dos direitos e obrigações do Gestor.

Incluem-se entre as obrigações da Instituição Administradora:

- i) registrar, às expensas do Fundo, o documento de constituição do Fundo, o Regulamento e seus anexos, bem como futuras versões do Regulamento e de seus anexos, em Cartório de Registro de Títulos e Documentos da Cidade do Rio de Janeiro, Estado do Rio de Janeiro;
- ii) manter atualizados e em perfeita ordem:
  - a) a documentação relativa às operações do Fundo;
  - b) o registro dos condôminos;
  - c) o livro de atas de assembléias gerais;
  - d) o livro de presença de condôminos;
  - e) o prospecto de que trata o artigo 23 da Instrução nº 356, da CVM;
  - f) os demonstrativos trimestrais de que trata o artigo 8º, § 4º, da Instrução nº 356/01, da CVM;
  - g) o registro de todos os fatos contábeis referentes ao Fundo; e
  - h) os relatórios do auditor independente;
- iii) receber quaisquer rendimentos ou valores do Fundo diretamente ou por meio de instituição contratada;
- iv) entregar ao condômino, mediante recibo, gratuitamente, exemplar do Regulamento, bem como cientificá-lo do nome do periódico utilizado para divulgação de informações e da taxa de administração praticada;
- v) divulgar, trimestralmente, no periódico utilizado pelo Fundo, além de manter disponíveis em sua sede e agência(s) e nas instituições que coloquem Cotas, o valor do patrimônio líquido do Fundo, o valor das Cotas de cada classe e Série, as rentabilidades acumuladas no mês e no ano civil a que se referirem, a Razão Mínima, e o relatório das Agências Classificadoras de Risco;
- vi) divulgar todas as informações exigidas pela regulamentação pertinente ou pelo Regulamento;
- vii) custear as despesas de propaganda do Fundo;

- viii) fornecer anualmente aos condôminos documento contendo informações sobre os rendimentos auferidos no ano civil e, com base nos dados relativos ao último dia do mês de dezembro, sobre o número de Cotas de propriedade de cada condômino e respectivo valor;
- ix) sem prejuízo da observância dos procedimentos relativos às demonstrações financeiras, previstas na Instrução nº 356/01, da CVM, manter, separadamente, registros analíticos com informações completas sobre toda e qualquer modalidade de negociação realizada entre a Instituição Administradora e o Fundo;
- x) providenciar trimestralmente, no mínimo, a atualização da classificação de risco relativa à(s) classe(s) ou série(s) de Cotas destinada(s) à colocação pública;
- xi) informar os cotistas sobre eventual rebaixamento da classificação de risco das Cotas, no prazo máximo de 3 (três) dias úteis contados da sua ciência de tal fato;
- xii) no caso de pedido ou decretação de recuperação judicial ou extrajudicial, falência, intervenção, liquidação judicial ou extrajudicial, ou ainda de regimes similares, do Agente de Cobrança ou da instituição financeira em que o Fundo tenha conta corrente, requerer, às expensas do Fundo, o imediato direcionamento do fluxo de recursos provenientes dos Direitos Creditórios Cedidos para outra conta de depósitos, de titularidade do Fundo ou de agente de cobrança substituto; e
- xiii) repassar integralmente ao Gestor, ao Cedente e ao Auditor, em até 1 (um) dia útil de seu recebimento, as informações relativas à auditoria realizada pelo Custodiante nos Documentos Comprobatórios dos Direitos Creditórios Cedidos.

A divulgação das informações previstas no item “v” acima pode ser providenciada por meio de entidades de classe de instituições do Sistema Financeiro Nacional, desde que realizada em periódicos de ampla veiculação e serão disponibilizadas aos Cotistas no sítio da Instituição Administradora, [www.oliveiratrust.com.br](http://www.oliveiratrust.com.br).

É vedado à Instituição Administradora:

- i) prestar fiança, aval, aceite ou coobrigar-se sob qualquer outra forma nas operações praticadas pelo Fundo, inclusive quando se tratar de garantias prestadas às operações realizadas em mercados de derivativos;
- ii) utilizar ativos de sua própria emissão ou coobrigação como garantia das operações praticadas pelo Fundo; e
- iii) efetuar aportes de recursos no Fundo, de forma direta ou indireta, a qualquer título, ressalvada a hipótese de aquisição de Cotas deste.

As vedações de que tratam os itens “i” a “iii” acima abrangem os recursos próprios das pessoas físicas e das pessoas jurídicas controladoras da Instituição Administradora e de suas Partes Relacionadas, bem como os ativos integrantes das respectivas carteiras e os de emissão ou coobrigação dessas.

É vedado à Instituição Administradora, em nome do Fundo:

- i) prestar fiança, aval, aceite ou coobrigar-se sob qualquer outra forma, exceto quando se tratar de margens de garantia em operações realizadas em mercados de derivativos;
- ii) realizar operações e negociar com ativos financeiros ou modalidades de investimento não previstos no Regulamento;
- iii) aplicar recursos diretamente no exterior;
- iv) adquirir Cotas;
- v) pagar ou ressarcir-se de multas impostas em razão do descumprimento de normas previstas no Regulamento e nas demais disposições legais e regulamentares pertinentes;
- vi) vender Cotas a prestação;
- vii) vender Cotas a instituições financeiras e sociedades de arrendamento mercantil cedentes de direitos creditórios, exceto quando se tratar de Cotas Subordinadas;
- viii) prometer rendimento predeterminado aos condôminos;
- ix) fazer, em sua propaganda ou em outros documentos apresentados aos investidores, promessas de retiradas ou de rendimentos, com base em seu próprio desempenho, no desempenho alheio ou no de ativos financeiros ou modalidades de investimento disponíveis no âmbito do mercado financeiro;
- x) delegar poderes de gestão da carteira desse, ressalvado o disposto na cláusula 7 do Regulamento;
- xi) obter ou conceder empréstimos, admitindo-se a constituição de créditos e a assunção de responsabilidade por débitos em decorrência de operações realizadas em mercados de derivativos; e
- xii) efetuar locação, empréstimo, penhor ou caução dos direitos e demais ativos integrantes da carteira do Fundo, exceto quando se tratar de sua utilização como margem de garantia nas operações realizadas em mercados de derivativos.

#### *Remuneração da Instituição Administradora*

A Instituição Administradora terá direito a receber a remuneração descrita no capítulo “Taxas” acima.

### *Substituição da Instituição Administradora*

A Instituição Administradora, por meio de carta com aviso de recebimento endereçada a cada condômino, pode renunciar à administração do Fundo, desde que convoque, no mesmo ato, Assembleia Geral para decidir sobre sua substituição ou sobre a liquidação do Fundo.

Na hipótese de a Instituição Administradora renunciar às suas funções e a Assembleia Geral de que trata o parágrafo acima, por qualquer motivo, não deliberar sobre a nomeação de instituição administradora habilitada para substituir a Instituição Administradora, a liquidação do Fundo terá início no prazo máximo de 15 (quinze) dias.

Na hipótese de renúncia da Instituição Administradora e nomeação de nova instituição administradora em Assembleia Geral, a Instituição Administradora continuará obrigada a prestar os serviços de administração do Fundo até que a nova instituição venha a substituí-la, o que deverá ocorrer dentro do prazo máximo de 15 (quinze) dias corridos, contados da data de realização da respectiva Assembleia Geral.

Caso a nova instituição administradora nomeada não substitua a Instituição Administradora dentro do prazo de 15 (quinze) dias corridos estabelecido no parágrafo acima, a Instituição Administradora iniciará a liquidação do Fundo até o 20º (vigésimo) dia corrido contado da data de realização da Assembleia Geral que nomear a nova instituição administradora.

Nas hipóteses de substituição da Instituição Administradora e de liquidação do Fundo, aplicam-se, no que couber, as normas em vigor sobre responsabilidade civil ou criminal de administradores, diretores e gerentes de instituições financeiras, independentemente das que regem a responsabilidade civil da própria Instituição Administradora.

Aplicam-se as disposições desta cláusula, no que couber, à substituição do Gestor.

### *Contratação de Terceiros*

A Instituição Administradora pode, sem prejuízo de sua responsabilidade e da do diretor ou sócio-gerente designado, contratar serviços de:

- i) consultoria especializada, objetivando a análise e seleção de Direitos Creditórios e demais ativos para integrarem a carteira do Fundo;
- ii) gestão da carteira do Fundo com terceiros devidamente identificados, nos termos da Instrução nº 356/01, da CVM; e
- iii) custódia.

## **Consultor e Gestor**

Foi contratado pela Instituição Administradora, o Dresdner Kleinwort, para realizar os serviços de consultoria especializada, objetivando a análise de Direitos Creditórios e demais ativos para integrarem a carteira do Fundo.

O Dresdner Kleinwort foi, ainda, contratado pela Instituição Administradora, para, a partir de 1º de julho de 2007, independentemente de realização de Assembléia Geral, realizar os serviços de gestão da carteira do Fundo, sendo que, até tal data, tais serviços serão realizados pela própria Instituição Administradora.

O Gestor, terá amplos e gerais poderes para administração dos Direitos Creditórios Cedidos e demais ativos e valores mobiliários constantes da carteira do Fundo.

## *Histórico e Atividades*

O Dresdner Bank Brasil S.A. – Banco Múltiplo foi constituído em 1996 por ocasião da aquisição da carta patente do Banco Grande Rio S.A., sendo uma instituição financeira validamente constituída e em funcionamento de acordo com a legislação aplicável e devidamente autorizada, nos termos das normas legais e regulamentares vigentes, a gerir títulos e valores mobiliários. Para tanto, desenvolve operações por meio de carteiras comerciais e de investimento e tem autorização para realizar operações de câmbio.

O Dresdner Bank Brasil S.A. – Banco Múltiplo é uma subsidiária do Dresdner Bank AG que, como seu controlador direto, detém 100% (cem por cento) das ações representativas do seu capital social. O Dresdner Bank AG faz parte do grupo Allianz AG que é um dos maiores conglomerados financeiros com atuação global, tendo sido avaliado no final de 2005 pelo valor de 51,9 bilhões, sendo 998 bilhões em ativos próprios e 743 bilhões em ativos de terceiros. O Dresdner Bank Brasil S.A. – Banco Múltiplo é o braço operacional do Dresdner Kleinwort, sediado em Londres e Frankfurt, o qual possui uma rede internacional de braços operacionais e escritórios de representação capazes de oferecer uma extensa gama de produtos e serviços financeiros para seus clientes corporativos e institucionais.

O Dresdner Bank Brasil S.A. – Banco Múltiplo é um banco de investimento brasileiro, cujos ativos somavam R\$ 1,5 bilhão, em junho de 2006. O Dresdner Bank Brasil S.A. – Banco Múltiplo é voltado para atividades de tesouraria e atendimento aos clientes corporativos e institucionais, com ênfase em operações estruturadas e de tesouraria, atuando, assim, como banco de investimento.

## **Custodiante e Escriturador de Cotas**

Para realização da custódia dos ativos da carteira do Fundo e para escrituração das Cotas, a Instituição Administradora contratou o Banco Itaú.



## *Histórico e Atividades*

O Custodiante tem uma tradição de mais de 30 anos na prestação de serviços para o mercado de capitais. Especificamente no segmento de prestação de serviço de custódia e controladoria para fundos e carteiras (serviços para terceiros), o Custodiante atua há mais de 8 anos, sendo um dos pioneiros no desenvolvimento deste segmento e, atualmente, o maior custodiante do país, conforme dados da Associação Nacional dos Bancos de Investimento - ANBID. A Diretoria de Serviços para o Mercado de Capitais faz parte da Área de Mercado de Capitais do Banco Itaú e é voltada à prestação de serviços de *back-office* das mais diversas modalidades. O Custodiante tem realizado nos últimos anos contínuos investimentos em tecnologia, processos e pessoas com o objetivo de ampliar e aprimorar a prestação de serviços ao mercado de capitais.

Atualmente, o Custodiante controla aproximadamente R\$ 1,1 bilhões em ativos de terceiros com mais de 1.300 contratos firmados, e é líder na prestação de serviços de custódia e controladoria para fundos de investimento e fundações, com cerca de 5.500 fundos/carteiras patrimoniais de clientes processadas diariamente. Além disso, controla mais de 5 milhões indivíduos/empresas entre acionistas, debenturistas e cotistas e detêm aproximadamente 90% do mercado de custódia local de ADRs – American Depositary Receipts. Na prestação de serviços relacionados à operações com Direitos Creditórios (servicer), o Custodiante tem sob sua responsabilidade mais de R\$ 8,9 bilhões em ativos.

O Custodiante obteve certificação de qualidade ISO 9001 para várias modalidades de serviços de custódia. Em âmbito internacional, tal certificação foi obtida para custódia de (i) ativos de investidores não residentes; (ii) Recibos de Depósitos Americanos (ADRs); e (iii) fundos offshore. No âmbito doméstico, destaca-se tal certificação na prestação de serviços relacionados a (i) custódia e controladoria para fundos de investimento e carteiras administradas; e (ii) operações envolvendo fundos de investimento em direitos creditórios.

## *Responsabilidades do Custodiante*

O Custodiante é responsável pelas seguintes atividades:

- i) receber e analisar a documentação que evidencie o lastro dos Direitos Creditórios representados por operações financeiras;
- ii) validar os Direitos Creditórios em relação aos Critérios de Elegibilidade estabelecidos no Regulamento;
- iii) realizar a liquidação física e financeira dos Direitos Creditórios Cedidos, evidenciados pelo Termo de Cessão e Documentos Comprobatórios;
- iv) fazer a custódia, administração, cobrança e/ou guarda de documentação relativos aos Direitos Creditórios e demais ativos integrantes da carteira do Fundo;

- v) diligenciar para que sejam mantidos, as suas expensas, atualizados e em perfeita ordem, os Documentos Comprobatórios, com metodologia preestabelecida e de livre acesso para auditoria independente, Agências Classificadoras de Risco contratadas pelo Fundo e órgãos reguladores;
- vi) cobrar e receber, por conta e ordem do Fundo, pagamentos, resgate de títulos ou qualquer outra renda relativa aos títulos custodiados, depositando os valores recebidos na conta de depósitos do Fundo; e
- vii) observar para que somente as ordens emitidas pela Instituição Administradora, ou por seus representantes legais ou mandatários, devidamente autorizados, sejam acatadas, sendo-lhe vedada a execução de ordens que não estejam diretamente vinculadas às operações do Fundo.

A verificação da documentação que evidencie o lastro dos Direitos Creditórios referida no item “i” acima será realizada pelo Custodiante por meio de auditoria periódica, no mínimo semestral, por amostragem, nos Direitos Creditórios Cedidos. As irregularidades apontadas nesta auditoria serão informadas à Instituição Administradora, às Agências Classificadoras de Risco, ao Auditor e ao BMG.

O Custodiante durante o exercício de suas atividades, não será responsável pela indicação de Direitos Creditórios Cedidos ao protesto, ou pela inserção de nome dos Devedores em órgãos responsáveis pelo apontamento de descumprimento de obrigações pecuniárias, cabendo ao Fundo, representado pela Instituição Administradora, realizar tais atividades e assumir a integral responsabilidade e eventuais ônus dessa decisão.

#### *Substituição do Custodiante*

A Instituição Administradora pode, a qualquer tempo, contratar outra instituição credenciada pela CVM para prestação dos serviços de custódia, agindo sempre no interesse dos cotistas do Fundo, e desde que aprovado pela Assembléia Geral.

#### **Fiel Depositário**

O BMG foi contratado pelo Custodiante como fiel depositário de todos os Documentos Comprobatórios, nos termos e conforme a metodologia estabelecidos no Contrato de Custódia.

#### **Agente de Cobrança**

O BMG, amplamente descrito no capítulo “Informações Relativas ao BMG”, foi contratado pelo Fundo como Agente de Cobrança dos Direitos Creditórios Cedidos. O BMG, juntamente com o Fundo, contratou o Banco Itaú e o Unibanco, abaixo descritos, como Agentes de Recebimento.

#### **Agentes de Recebimento**

Banco Itaú e Unibanco foram contratados para receber os recursos decorrentes dos Direitos Creditórios Cedidos na Conta de Arrecadação e transferi-los, de acordo com o que for requerido pela Instituição Administradora ou com o estabelecido contratualmente.

### *Banco Itaú*

Em 1943, é constituído o Banco Central de Crédito S.A.. Ao final da década de 50, sob nova denominação, o Banco Federal de Crédito já ocupava a 52ª posição entre os bancos privados brasileiros. Com vistas a acelerar o desenvolvimento de sistemas de processamento, o Banco Federal de Crédito fundiu-se com o Banco Itaú S.A., ligado a empresários mineiros. Dessa fusão, nasceu o Banco Federal Itaú S.A., pioneiro na atuação como banco de investimento no Brasil, obtendo a primeira carta patente para um banco de investimentos do país, com a constituição do Banco Federal Itaú de Investimentos. Em 1969, o então Banco Itaú América S.A era o 7º maior banco do país, segundo a Revista Bancária Brasileira. Em 1973, adotou a atual razão social “Banco Itaú S.A.”. Manteve sua trajetória de crescimento pelas décadas seguintes, completando 60 anos como o banco de maior força financeira no Brasil.

### *Unibanco*

Em 27 de setembro de 1924, foi autorizado o funcionamento da seção bancária da Casa Moreira Salles, uma das mais importantes lojas de comércio de Poços de Caldas, Minas Gerais, fundada por João Moreira Salles em 1918. Em 1931, a seção bancária da Casa Moreira Salles é transformada em uma instituição independente, a Casa Bancária Moreira Salles, e em julho de 1940, surge o Banco Moreira Salles, resultado da fusão entre a Casa Bancária Moreira Salles, o Banco Machadense e a Casa Bancária de Botelhos. Em maio de 1967, o Banco se funde com o Agrimer, Banco Agrícola Mercantil, e surge a sua nova denominação: União de Bancos Brasileiros S.A. (UBB). Apenas dois anos depois, a União de Bancos Brasileiros S.A. estava em segundo lugar no ranking de bancos comerciais privados do Brasil.

Atualmente, o Unibanco é o terceiro maior grupo financeiro privado do Brasil, com mais de 80 anos de história e atuação no mercado.

### **Banco Coordenador**

Será o Dresdner Kleinwort, descrito e qualificado no item “Consultor e Gestor” acima.

### **Auditor**

Como auditor independente do Fundo, foi contratada a KPMG Auditores Independentes, já qualificada, que será responsável pela validação dos Direitos Creditórios em relação às Condições Adicionais.

O Auditor realizará, trimestralmente, como contratado da Instituição Administradora, análise dos Direitos Creditórios, por amostragem, com o objetivo de verificar a observância das Condições Adicionais relativas aos Direitos Creditórios Cedidos, com base no arquivo disponibilizado pelo Custodiante. O resultado dessa análise deverá ser encaminhado à Instituição Administradora, ao Gestor e ao Cedente na forma de relatório de verificação, cujo modelo foi reproduzido no Anexo VI do Regulamento.

## **Agências Classificadoras de Risco**

Foram contratadas como agências classificadoras de risco das Cotas a Standard & Poor's, divisão da McGraw-Hill Interamericana do Brasil Ltda e a Fitch Ratings Brasil Ltda.

### *Standard & Poor's*

A Standard & Poor's surgiu da fusão da *Standard Statistics* e da *Poor's Publishing Company*, em 1941. Atualmente, ocupa a posição de maior provedora mundial de *ratings*, índices, avaliações de risco, pesquisas de investimento e outros serviços. É uma divisão da *McGraw Hill Companies, Inc.*, tendo sido adquirida em 1966. Sua atuação no mercado brasileiro teve início em 1992, quando concedeu o primeiro *rating* a uma empresa brasileira e, desde 1998, mantém escritório no Brasil.

### *Fitch Ratings Brasil Ltda.*

A Fitch Ratings Brasil Ltda. é resultado de fusão promovida em abril de 2000, entre a Fitch IBCA (oriunda da fusão promovida em dezembro de 1997 entre a Fitch Investor Services de Nova York e a IBCA Limited de Londres) e a Duff & Phelps Credit Rating Co., de Chicago, EUA.

A Fitch Ratings Brasil Ltda. começou operar no mercado brasileiro no início da década de 80, tendo estabelecido uma subsidiária local em 1997, quando passou a atribuir classificações de risco para bancos e empresas brasileiras. Em abril de 2003, a Fitch Ratings Brasil Ltda. adquiriu a Atlantic Rating, maior agência de classificação de risco do Brasil, atuante no país desde 1992.

## **CONFLITOS DE INTERESSE**

Não há conflitos de interesses entre as partes envolvidas nos processos de originação, distribuição, custódia, gestão e administração do Fundo.

## SUMÁRIO DOS CONTRATOS RELEVANTES

### Contrato de Custódia

O Contrato de Custódia, a ser formalizado entre o Fundo, o Custodiante e o BMG, terá por objeto a prestação, pelo Custodiante à Instituição Administradora, dos serviços de custódia, controladoria e controle relativos aos Direitos Creditórios, valores mobiliários e ativos financeiros pertencentes ao Fundo (“Ativos”). Ao realizar os serviços de controladoria, custódia e controle dos Ativos do Fundo, o Custodiante deverá, dentre outras atribuições:

- i) providenciar abertura e movimentação, no Custodiante, em nome do Fundo, de conta corrente de depósito e, eventualmente, de conta corrente de investimento (“Contas Correntes”) e de uma conta de custódia para os Direitos Creditórios Cedidos e para cada sistema em que venham a ser registrados os Ativos do Fundo (“Contas de Custódia”);
- ii) efetuar o recebimento de recursos, quando da emissão ou integralização de Cotas, depositados diretamente nas Contas Correntes do Fundo;
- iii) manter atualizados e em perfeita ordem: (a) os registros contábeis referentes às operações e ao patrimônio do Fundo; (b) a documentação relativa às operações do Fundo, que ficará com o Custodiante até que seja auditada, quando será encaminhada à Instituição Administradora, juntamente com o parecer da auditoria; (c) os balanços e demonstrativos exigidos pela lei;
- iv) informar à Instituição Administradora, diariamente, até às 10:00 horas, o valor dos Ativos, discriminando o valor atualizado e composição da carteira do Fundo, contendo quantidade, espécie e cotação dos Ativos que a integram, com os respectivos valores a pagar e receber e o valor de cada aplicação;
- v) divulgar diariamente ao mercado, à CVM e à Associação Nacional dos Bancos de Investimento - ANBID o valor da cota e do patrimônio líquido do Fundo e, mensalmente, a rentabilidade auferida no período;
- vi) remeter à Instituição Administradora e à CVM, conforme o caso, dentro dos prazos regulamentares vigentes, sem prejuízo de outros que sejam ou venham a ser exigidos, as seguintes informações: (a) o valor líquido das Cotas Seniores e Cotas Subordinadas; (b) o patrimônio líquido e a relação das emissões, amortizações e resgates de Cotas efetuadas no mês; e (c) demonstrações financeiras do Fundo com os demonstrativos da composição e diversificação da carteira;
- vii) efetuar a liquidação física e financeira de todas as operações do Fundo;
- viii) manter custodiados junto à CETIP e SELIC, conforme o caso, os Ativos do Fundo, observado que: (a) somente poderão ser acatadas pelo Custodiante as ordens enviadas pela Instituição Administradora, ou por seu(s) representante(s) legal(is), ou por mandatário(s), devidamente credenciado(s); e (b) o Custodiante está proibido de executar ordens que não estejam diretamente vinculadas às operações de administração da carteira do Fundo;

- ix) assinar declarações, certificados ou outros documentos relativos à propriedade, imposto de renda, ganhos de capital ou qualquer outro tributo referente aos Ativos e recursos relacionados ao Fundo;
- x) cobrar e receber pagamentos, resgates de títulos ou qualquer renda relativos aos Ativos, depositando os valores recebidos nas respectivas Contas Correntes;
- xi) debitar das respectivas Contas Correntes os valores correspondentes às despesas realizadas para escriturar, controlar e custodiar os Ativos e valores sob responsabilidade do Custodiante, de acordo com o Contrato de Custódia ou com as instruções recebidas;
- xii) efetuar, por conta da Instituição Administradora ou do Fundo, o pagamento de tributos, taxas de administração e supervisão, honorários de agentes e outros profissionais especialmente contratados, despesas de distribuição e operacionais necessárias ao cumprimento do Contrato de Custódia;
- xiii) informar à Instituição Administradora o teor de toda notificação ou informação referente aos Ativos que tenha sido endereçada ao Custodiante;
- xiv) manter em arquivo a documentação negocial e fiscal relativa a cada operação do Fundo pelo prazo necessário ao atendimento da auditoria por parte da Instituição Administradora, que ocorrerá no máximo a cada ano;
- xv) dar cumprimento às instruções específicas remetidas pela Instituição Administradora ao Custodiante, conforme previsto no Contrato de Custódia;
- xvi) dar cumprimento à lista de “Normas e Procedimentos Operacionais” que faz parte do Contrato de Custódia como seu Anexo III;
- xvii) verificar e validar os Créditos que compõem ou que venham a compor a carteira do Fundo, em relação aos Critérios de Elegibilidade, conforme previsto no Regulamento;
- xviii) realizar, por conta e ordem da Instituição Administradora, o pagamento ao BMG, do preço de aquisição dos Créditos;
- xix) divulgar à Instituição Administradora por meio do site [www.itaucustodia.com.br](http://www.itaucustodia.com.br) a relação entre o patrimônio líquido do Fundo e o valor das cotas subordinadas do Fundo;
- xx) efetuar a retenção e o recolhimento do Imposto de Renda – IR e/ou do Imposto sobre Operações Financeiras – IOF, bem como os impostos incidentes sobre a rentabilidade auferida pelos Cotistas, conforme legislação vigente;
- xxi) emitir as notas de corretagem e faturas em nome do Fundo; e

xxii) efetuar exclusivamente por meio da Conta de Depósito do Fundo mantida no Custodiante a liquidação financeira de todas as operações do Fundo.

O BMG será o fiel depositário de todos os Documentos Comprobatórios, nos termos e conforme a metodologia estabelecidos no Contrato de Custódia.

O BMG poderá subcontratar, sob sua responsabilidade e permanecendo na qualidade de fiel depositário, empresas especializadas na guarda de documentos, desde que com a anuência do Custodiante, e seja garantido a esse acesso irrestrito aos Documentos Comprobatórios.

Os Documentos Comprobatórios ficarão na posse do BMG, para que este os guarde na qualidade de fiel depositário, pelo prazo de 5 (cinco) anos contados da data de liquidação dos respectivos Contratos de Financiamento e de Crédito.

Uma vez decorrido o prazo referido no parágrafo acima em relação a determinado documento, o BMG deixará de ser responsável pela sua guarda e conservação e observará as instruções que lhe der o Custodiante e/ou a Instituição Administradora quanto à destinação dos documentos.

A Instituição Administradora e o Custodiante poderão, a qualquer tempo, verificar e analisar, por amostragem ou não, os Documentos Comprobatórios.

Por fim, o Contrato de Custódia tornar-se-á eficaz na data de sua assinatura, permanecendo em vigor até a liquidação do Fundo.

### **Contrato de Cessão**

Por meio do Contrato de Cessão, a ser celebrado entre o BMG, o Fundo, a Instituição Administradora e o Custodiante, O Fundo poderá adquirir Direitos Creditórios a qualquer tempo ao longo do prazo de duração do Fundo, até o valor máximo de R\$800.000.000,00 (oitocentos milhões de reais). O BMG, nos termos do Contrato de Cessão, obriga-se a oferecer ao Fundo tantos Direitos Creditórios quanto sejam necessários para permitir a subscrição da totalidade das Cotas Seniores, devendo ser observado o procedimento de oferta e cessão previsto no Contrato de Cessão.

A cessão de Direitos Creditórios será considerada sujeita aos termos do Contrato de Cessão a partir da assinatura pelas Partes do Termo de Cessão, que consiste no instrumento que descreverá os Direitos Creditórios, bem como os termos e condições a que se subordina sua aquisição, substancialmente conforme o modelo indicado no Anexo III do Contrato de Cessão. O Termo de Cessão deverá ter como anexo lista indicando os Direitos Creditórios adquiridos pelo Fundo.

O BMG se compromete a ceder ao Fundo somente Direitos Creditórios que se enquadrem nos Critérios de Elegibilidade e nas Condições Adicionais.

O BMG se compromete a não ceder ao Fundo Direitos Creditórios caso tal ato configure fraude contra credores, fraude de execução, fraude de execução fiscal ou ainda fraude falimentar.



Até a amortização e/ou o resgate integral das Cotas Seniores, o Cedente se obriga a não realizar qualquer ato que acarrete ou possa resultar na concessão de abatimento, de desconto, de alteração de data de vencimento e dos termos, condições e procedimentos de pagamento relativos aos Contratos de Financiamento ou de Crédito cujos Direitos Creditórios sejam de titularidade do Fundo, sem a prévia e expressa autorização da Instituição Administradora.

O disposto acima não impedirá a liquidação antecipada de quaisquer dos Direitos Creditórios Cedidos solicitada pelo respectivo Devedor.

O Contrato de Cessão poderá ser resilido de forma imediata pelo Fundo, sem qualquer ônus, penalidade ou necessidade de justificar sua decisão, exclusivamente nas seguintes hipóteses: (i) ocorrência de qualquer Evento de Revisão ou de um Evento de Liquidação; ou (ii) caso não existam mais Cotas Seniores em Circulação.

O Contrato de Cessão também poderá ser resilido unilateralmente pela Instituição Administradora, sem qualquer ônus, penalidade ou necessidade de justificativa, desde que notifique o Cedente sobre tal resilição com pelo menos 30 (trinta) dias de antecedência.

Ao Cedente não é facultado requerer a resilição do Contrato de Cessão.

Por fim, o Contrato de Cessão tornar-se-á eficaz na data de sua assinatura e vigorará pelo prazo necessário ao cumprimento de todas as obrigações dele decorrentes.

## METODOLOGIA DE AVALIAÇÃO DOS ATIVOS DO FUNDO E DAS COTAS DE CADA CLASSE

### Metodologia de Avaliação dos Ativos do Fundo

Os ativos do Fundo terão seu valor calculado todo dia útil, mediante a utilização da metodologia abaixo referida de apuração do seu valor de mercado.

Os títulos de emissão do Tesouro Nacional, os títulos de emissão do Banco Central do Brasil terão seu valor de mercado apurado conforme a metodologia de avaliação descrita no manual de apreçamento de ativos do Custodiante, cujo teor está disponível a quaisquer Cotistas na sede da Instituição Administradora ou no sítio do Custodiante, [www.itaucustodia.com.br](http://www.itaucustodia.com.br).

O valor de mercado dos Direitos Creditórios será obtido pela apuração dos preços praticados em mercados organizados nas operações realizadas com os mesmos tipos de ativos e que apresentem características semelhantes às das operações realizadas pelo Fundo, levando em consideração volume, coobrigação e prazo.

Enquanto não houver mercado ativo de direitos creditórios cujas características sejam semelhantes às dos Direitos Creditórios integrantes da carteira do Fundo, estes terão seu valor calculado, todo dia útil, pelos respectivos custos de aquisição acrescidos dos rendimentos auferidos, computando-se a valorização em contrapartida à adequada conta de receita ou despesa, no resultado do período.

A metodologia de avaliação dos Direitos Creditórios acima especificada é justificada pelos seguintes fatores:

- i) a inexistência de mercado organizado e ativo para os Direitos Creditórios da carteira do Fundo;
- ii) o Fundo é fechado;
- iii) a intenção de se manterem os Direitos Creditórios na carteira do Fundo até suas respectivas datas de vencimento;
- iv) o Fundo é destinado exclusivamente para Investidores Autorizados; e
- v) a Coobrigação dada pelo Cedente.

Na hipótese de se verificar a existência de um mercado ativo de direitos creditórios cujas características sejam semelhantes às dos Direitos Creditórios integrantes da carteira do Fundo, estes passarão a ser avaliados pelo seu valor de mercado, e desde que a Instituição Administradora autorize, por escrito, a utilização do novo método de avaliação dos Direitos Creditórios.

São elementos que denotam a existência de um mercado ativo de direitos creditórios:

- i) a criação de segmento específico de negociação para tais ativos em bolsa ou em mercado de balcão organizado; e
- ii) a existência de negociações com direitos creditórios em volume financeiro relevante, com frequência e regularidade, de modo a conferir efetiva liquidez para os direitos creditórios.

As provisões e as perdas com Direitos Creditórios ou com outros ativos integrantes da carteira do Fundo serão, respectivamente, efetuadas ou reconhecidas nos termos da Resolução do CMN nº 2.682, de 12 de dezembro de 1999.

#### **Metodologia de Avaliação das Cotas de cada Classe**

As Cotas de cada classe e Série do Fundo terão seu valor calculado todo dia útil.

O valor unitário das Cotas Seniores será o menor dos seguintes valores:

- i) o resultado da divisão do patrimônio líquido do Fundo pelo número de Cotas Seniores em Circulação; ou
- ii) o valor apurado conforme a fórmula de cálculo descrita no Anexo IV do Regulamento.

O valor unitário das Cotas Subordinadas será o resultado da divisão do eventual saldo remanescente do patrimônio líquido do Fundo, após a subtração do valor de todas as Cotas Seniores em circulação, pelo número total de Cotas Subordinadas.

## ASSEMBLÉIA GERAL

### Competência

É da competência da Assembléia Geral do Fundo:

- i) examinar, anualmente, as contas relativas ao Fundo e deliberar sobre as demonstrações financeiras apresentadas pela Instituição Administradora, em até 4 (quatro) meses contados do encerramento do exercício social;
- ii) alterar o disposto no Regulamento, exceto quando a Instituição Administradora esteja expressa e previamente autorizada a realizar, a seu critério, tais aditamentos e modificações;
- iii) deliberar sobre a substituição da Instituição Administradora;
- iv) deliberar sobre a contratação de terceiro autorizado para exercer atividade de gestão da carteira do Fundo;
- v) eleger e destituir o(s) representante(s) dos cotistas;
- vi) deliberar sobre a alteração da taxa de administração praticada pela Instituição Administradora, inclusive na hipótese de restabelecimento de taxa que tenha sido objeto de redução;
- vii) deliberar sobre a fusão, incorporação, cisão ou liquidação do Fundo;
- viii) deliberar sobre a prorrogação do prazo de duração do Fundo;
- ix) deliberar sobre a alteração dos termos e condições do Contrato de Cessão;
- x) resolver se Eventos de Avaliação devem ser considerados como um Evento de Liquidação;
- xi) resolver se Eventos de Liquidação devem acarretar a liquidação antecipada do Fundo;
- xii) diminuir o Fator Multiplicador da remuneração das Cotas Seniores;
- xiii) deliberar acerca da substituição da Taxa DI no evento de sua indisponibilidade por período superior a 30 (trinta) dias consecutivos ou por imposição legal;
- xiv) aprovar o aporte adicional de recursos no Fundo para a adoção dos procedimentos de cobrança, referidos na cláusula 12 do Regulamento;
- xv) aprovar os procedimentos a serem adotados no resgate das Cotas mediante dação em pagamento de Direitos Creditórios;
- xvi) deliberar sobre a substituição de quaisquer das Agências Classificadoras de Risco;

- xvii) deliberar sobre a substituição do Custodiante, e
- xviii) deliberar sobre a substituição do Agente de Cobrança ou dos Agentes de Recebimento.

### **Procedimento de Convocação**

A convocação de Assembléia Geral será feita pela Instituição Administradora, por meio eletrônico ou por meio de carta com aviso de recebimento endereçada a cada cotista.

As cartas de convocação ou correspondências eletrônicas indicarão dia, hora e local em que será realizada a Assembléia Geral e os assuntos a serem tratados.

A convocação da Assembléia Geral deverá ser feita com 10 (dez) dias de antecedência, no mínimo, contados da data de envio da carta ou da correspondência eletrônica.

Não se realizando a Assembléia Geral, será novamente providenciada a expedição aos cotistas de correspondência eletrônica ou de carta com aviso de recebimento, com antecedência mínima de 5 (cinco) dias.

Para efeito do disposto no parágrafo anterior, admite-se que a segunda convocação da Assembléia Geral seja providenciada juntamente com a primeira convocação.

Para os fins dos procedimentos de convocação estabelecidos neste capítulo, investidores que adquiram Cotas Seniores por meio de negociação no mercado secundário e eventualmente mantenham tais Cotas custodiadas junto a outra entidade que não o Banco Itaú, na qualidade de prestador de serviços de agente escriturador, serão convocados pela Instituição Administradora, que deverá solicitar os contatos dos quotistas para a entidade junto à qual estiverem custodiadas as suas Cotas Seniores. Para tanto, a Instituição Administradora informará tempestivamente, a cada uma das entidades junto às quais estejam custodiadas Cotas Seniores, sobre a convocação de Assembléia Geral.

Independentemente das formalidades previstas no Regulamento, será considerada regular a Assembléia Geral a que comparecerem todos os cotistas.

Salvo motivo de força maior, a Assembléia Geral será realizada na sede da Instituição Administradora. Quando a Assembléia Geral não for realizada na sede da Instituição Administradora, as comunicações enviadas aos cotistas devem indicar, com clareza, o local da reunião, que em nenhuma hipótese pode realizar-se fora do município da sede da Instituição Administradora.

Além da reunião anual de prestação de contas, a Assembléia Geral poderá reunir-se por convocação da Instituição Administradora, a seu exclusivo critério, ou mediante solicitação à Instituição Administradora por cotistas que representem, no mínimo, 5% (cinco por cento) do total das Cotas emitidas.

As Assembléias Gerais serão instaladas com a presença de pelo menos um cotista.

### **Nomeação de Representante dos Condôminos**

Somente pode exercer as funções de representante dos cotistas pessoa física ou jurídica que atenda aos seguintes requisitos:

- i) ser cotista ou profissional especialmente contratado para zelar pelos interesses dos cotistas;
- ii) não ser titular de Cotas Subordinadas;
- iii) não exercer cargo ou função na Instituição Administradora, em seus controladores, em sociedades por eles direta ou indiretamente controladas e em coligadas ou outras sociedades sob controle comum;
- iv) não exercer cargo da administração ou ser empregado do Cedente de direitos creditórios ao Fundo; e
- v) não exercer cargo de administração ou ser empregado dos controladores, diretos ou indiretos, do Cedente.

Os representantes dos cotistas eventualmente nomeados não farão jus, em nenhuma hipótese, ao recebimento de qualquer remuneração do Fundo, da Instituição Administradora, do Custodiante ou do Cedente para exercer tal função.

### **Direito de Voto e Critérios para Apuração das Deliberações**

Estarão necessariamente sujeitas à aprovação prévia de titulares de mais da metade das Cotas Subordinadas que estejam em circulação as deliberações que se refiram a:

- i) alteração da cláusula 6 do Regulamento, que trata da remuneração da Instituição Administradora;
- ii) alteração da cláusula 9 do Regulamento, que trata da política de investimento do Fundo, ou qualquer alteração que afete a política de investimento do Fundo, inclusive alteração da Alocação Mínima;
- iii) alteração da cláusula 10 do Regulamento, que trata dos Critérios de Elegibilidade e das Condições Adicionais;
- iv) alteração da Razão Mínima;
- v) novas distribuições de Cotas;
- vi) alteração da cláusula 16 do Regulamento, que trata da valorização das Cotas, ou qualquer outra destinada a alterar a forma de valorização das Cotas ou o Anexo IV do Regulamento;
- vii) alteração dos cronogramas de amortização das Cotas Seniores e Subordinadas;

- viii) alteração da cláusula 18 do Regulamento, que trata da Reserva de Pagamento, ou qualquer outra destinada a alterar as características da Reserva de Pagamento;
- ix) alteração dos subitens 20.1.2 e seguintes da cláusula 20 do Regulamento, que trata da avaliação dos ativos integrantes da carteira do Fundo;
- x) alteração da cláusula 21 do Regulamento, que trata das despesas do Fundo, bem como criação ou aumento de despesas e encargos ordinários do Fundo;
- xi) alteração da cláusula 22 do Regulamento, que trata da assembléia geral do Fundo, inclusive no que concerne a direito de voto de cada classe e alterações de quoruns;
- xii) criação de novos Eventos de Avaliação e de Liquidação Antecipada do Fundo;
- xiii) assuntos descritos nos itens (i), (iv), (ix), (xii), (xiii), (xiv), (xv) e (xvi) do item “Competência” deste capítulo;
- xiv) alteração de vantagens ou criação de obrigações e deveres para as Cotas Subordinadas; e
- xv) alteração da cláusula 19 deste Regulamento.

Deliberações sobre as matérias indicadas nos subitens (xii), (xiii) e (xiv) do item “Competência” acima, dependerão de aprovação em Assembléia Geral que representem 100% (cem por cento) das Cotas Seniores em Circulação.

As deliberações relativas às matérias indicadas nos subitens (iii), (vi) e (vii) do item “Competência” acima serão tomadas em primeira convocação pela maioria das Cotas emitidas e, em segunda convocação, pela maioria das Cotas dos presentes na Assembléia Geral.

Todas as demais deliberações para as quais não haja previsão expressa no Regulamento dependerão da aprovação da maioria das Cotas Seniores em Circulação.

### **Divulgação e Eficácia das Deliberações da Assembléia Geral**

As decisões da Assembléia Geral devem ser divulgadas aos cotistas no prazo máximo de 30 (trinta) dias de sua realização.

As deliberações tomadas pelos cotistas, observados os quoruns de instalação e de deliberação estabelecidos no Regulamento, serão válidas e eficazes e obrigarão tanto os titulares das Cotas Seniores quanto os titulares das Cotas Subordinadas, quer tenham comparecido à Assembléia Geral, e nela hajam se absterido de votar, inclusive na hipótese de exclusão do direito de voto, ou votado contra, quer não tenham comparecido.

## LIQUIDAÇÃO DO FUNDO

### Eventos de Avaliação e Eventos de Liquidação Antecipada do Fundo

#### *Eventos de Avaliação*

São considerados Eventos de Avaliação do Fundo quaisquer das seguintes ocorrências:

- i) rebaixamento da classificação de risco inicial das Cotas Seniores, considerando-se a tabela de cada uma das Agências Classificadoras de Risco;
- ii) renúncia da Instituição Administradora à administração do Fundo, nos termos da cláusula 8 do Regulamento;
- iii) inobservância pela Instituição Administradora de seus deveres e obrigações previstos no Regulamento, verificada pelo Custodiante ou pelo representante dos Condôminos, desde que, notificada por qualquer deles para sanar ou justificar o descumprimento, a Instituição Administradora não o fizer no prazo de 2 (dois) dias úteis contado do recebimento da referida notificação;
- iv) inobservância pelo Custodiante dos deveres e das obrigações previstas no Regulamento e no Contrato de Custódia, desde que, se notificado pela Instituição Administradora para sanar ou justificar o descumprimento, o Custodiante não o fizer no prazo de 2 (dois) dias úteis contado do recebimento da referida notificação;
- v) inobservância pelos Agentes de Recebimento ou pelo Agente de Cobrança, dos deveres e das obrigações previstas nos respectivos Contratos de Cobrança, desde que, se notificados pelo Custodiante ou pela Instituição Administradora para sanarem ou justificarem o descumprimento, o Banco Itaú e/ou o Unibanco não o fizerem no prazo de 2 (dois) dias úteis contado do recebimento da referida notificação;
- vi) aquisição pelo Fundo de Direitos Creditórios em desacordo com os Critérios de Elegibilidade estabelecidos na cláusula 10 do Regulamento;
- vii) não pagamento, em até 2 (dois) dias, contados de cada Data de Amortização de Cotas Seniores, do valor integral da amortização de qualquer Cota Sênior;
- viii) amortização de Cotas Subordinadas em desacordo com o disposto no Regulamento;
- ix) resilição do Contrato de Custódia, ou do contrato de guarda dos documentos que amparam os Direitos Creditórios Cedidos, se houver;



- x) caso quaisquer das Agências Classificadoras de Risco não divulguem a atualização trimestral da classificação de risco referente às Cotas Seniores por prazo igual ou superior a 60 (sessenta) dias;
- xi) renúncia do Custodiante;
- xii) caso a Taxa DI seja maior ou igual a 130% (cento e trinta por cento) da Taxa DI do dia útil imediatamente anterior;
- xiii) ocorrência de qualquer Evento de Revisão, nos termos definidos no Contrato de Cessão;
- xiv) não constituição da Reserva de Pagamento ou caso os limites estabelecidos para Reserva de Pagamento não sejam atendidos pelo prazo de 5 (cinco) dias úteis consecutivos e/ou 10 (dez) dias alternados em um período de 30 (trinta) dias consecutivos;
- xv) caso, no relatório de verificação a ser elaborado pelo Auditor, constem inexatidões ou incongruências em relação às informações fornecidas pelo BMG com relação a 1,5% (um e meio por cento) ou mais dos Direitos Creditórios adquiridos pelo Fundo desde a última verificação;
- xvi) caso a Instituição Administradora verifique que a inadimplência (atrasos entre 30 (trinta) e 60 (sessenta) dias) dos Direitos Creditórios integrantes da carteira do Fundo esteja superior a 3% (três por cento);
- xvii) caso a Instituição Administradora verifique que a inadimplência (atrasos com mais de 61 (sessenta e um) dias) dos Direitos Creditórios integrantes da carteira do Fundo esteja superior a 6% (seis por cento);
- xviii) caso a Instituição Administradora entenda que há uma situação de risco relevante em potencial para o Fundo não prevista no Regulamento;
- xix) inobservância, por 5 (cinco) dias úteis consecutivos, da Razão Mínima; e
- xx) rescisão do Contrato de Cessão.

Para fins de verificação do disposto nos itens (xvi) e (xvii) acima, a Instituição Administradora deverá calcular no 5º (quinto) dia útil de cada mês a média da inadimplência dos Direitos Creditórios integrantes da carteira do Fundo do mês imediatamente anterior. Entende-se por inadimplência, para fins deste parágrafo, a razão entre o somatório dos valores dos Direitos Creditórios vencidos e não pagos dividido pelo somatório dos valores da totalidade dos Direitos Creditórios vencidos, na respectiva data de apuração.

Sem prejuízo do disposto no parágrafo abaixo, na ocorrência de quaisquer dos Eventos de Avaliação, o Fundo interromperá os procedimentos de aquisição de Direitos Creditórios e a Instituição Administradora convocará imediatamente uma Assembléia Geral, a qual decidirá se tal Evento de Avaliação deve ser considerado como um Evento de Liquidação do Fundo.

Caso a Assembléia Geral de que trata o parágrafo acima delibere que qualquer dos Eventos de Avaliação constitui um Evento de Liquidação do Fundo, a Instituição Administradora observará o disposto no item “Procedimentos de Liquidação Antecipada” deste capítulo, devendo a Assembléia Geral deliberar sobre os procedimentos envolvendo a liquidação do Fundo.

Caso o Evento de Avaliação não dê causa à liquidação antecipada do Fundo, o Fundo reiniciará o processo de aquisição de Direitos Creditórios, nos termos do Contrato de Cessão, sem prejuízo da implementação de eventuais ajustes aprovados pelos cotistas na Assembléia Geral.

O direito dos Cotistas Subordinados ao recebimento de qualquer pagamento referente à amortização das Cotas Subordinadas ficará suspenso durante o período compreendido entre a data de ocorrência de qualquer dos Eventos de Avaliação até (i) a data da deliberação, pela Assembléia Geral referida de que o referido Evento de Avaliação não dá causa à liquidação antecipada do Fundo, independentemente da implementação de eventuais ajustes aprovados pelos cotistas na referida Assembléia Geral ou (ii) a data em que todos os valores devidos aos cotistas titulares de Cotas Seniores tiverem sido integralmente pagos pelo Fundo, caso se decida na referida Assembléia Geral pela liquidação antecipada do Fundo.

#### *Eventos de Revisão*

Os Eventos de Revisão são Eventos de Avaliação. São considerados eventos de revisão do Contrato de Cessão quaisquer das seguintes ocorrências:

- i) modificação do controle acionário do BMG;
- ii) caso se verifique falha, erro ou incorreção em quaisquer das declarações prestadas pelo Cedente que possa comprometer negativamente a boa ordem legal, administrativa e operacional do Fundo e os direitos, as garantias e as prerrogativas dos titulares das Cotas;
- iii) comprovação de que o Cedente tenha dolosamente oferecido ao Fundo Direitos Creditórios em desacordo com os Critérios de Elegibilidade e com as Condições Adicionais;
- iv) criação de novos tributos, elevação das alíquotas já existentes ou modificação de suas bases de cálculo, que possa comprometer negativamente a boa ordem legal, administrativa e operacional do Fundo e os direitos, as garantias e as prerrogativas dos titulares das Cotas;
- v) caso o Cedente ou suas Partes Relacionadas se encontre inadimplente no cumprimento de obrigações pecuniárias cujo valor total seja igual ou superior a R\$ 15.000.000,00 (quinze milhões de reais) ou o equivalente em outras moedas, excetuados os que tenham sido objeto de medida judicial adequada para anulação ou suspensão de seus efeitos;

- vi) caso tenham sido apresentados para protesto ou tenham sido protestados títulos emitidos pelo Cedente ou sacados contra o Cedente ou suas Partes Relacionadas cujo valor total seja igual ou superior a R\$15.000.000,00 (quinze milhões de reais) ou o equivalente em outras moedas, excetuados os que tenham sido objeto de medida judicial adequada para anulação ou sustação de seus efeitos;
- vii) caso o Cedente deixe de atender aos valores mínimos de capital e patrimônio líquido ajustado definidos pelas normas do Banco Central do Brasil e do CMN;
- viii) caso seja ajuizada contra o Cedente ou suas Partes Relacionadas ação ou conjunto de ações de execução para pagamento de quantia certa, incluindo as execuções fiscais, cujo valor seja superior a R\$15.000.000,00 (quinze milhões de reais);
- ix) caso ocorra a efetivação de arresto ou de penhora de bens do Cedente ou de suas Partes Relacionadas de valor superior a R\$15.000.000,00 (quinze milhões de reais), considerados em conjunto;
- x) ocorrência de qualquer ato ou fato que imponha restrição à alienação dos Direitos Creditórios de titularidade do Cedente;
- xi) descumprimento pelo Cedente de qualquer de suas obrigações estabelecidas no Contrato de Cessão e nos demais documentos relacionados ao Fundo do qual seja parte que não seja um Evento de Revisão ou um Evento de Resilição, desde que tal descumprimento não seja devidamente regularizado ou justificado dentro do prazo de 5 (cinco) dias úteis contado do envio, pela Instituição Administradora, de notificação, por escrito, informando da ocorrência do respectivo evento; e
- xii) realização de qualquer repactuação dos Contratos de Crédito ou Financiamento cujos Direitos Creditórios tenham sido cedidos ao Fundo sem a expressa autorização prévia, por escrito, da Instituição Administradora.

#### *Eventos de Liquidação Antecipada*

Será convocada Assembléia Geral para deliberar sobre a liquidação antecipada do Fundo na ocorrência de qualquer das hipóteses abaixo indicadas:

- i) pedido ou decretação de falência, intervenção, liquidação extrajudicial, regime especial de administração temporária ou regimes semelhantes com relação (a) ao Cedente, se quaisquer desses eventos ocorrer antes do início da amortização das cotas do Fundo; e/ou (b) aos Agentes de Recebimento; e/ou (c) à Instituição Administradora; e/ou (d) a quaisquer sociedades controladoras diretas das pessoas referidas anteriormente;
- ii) resilição do Contrato de Custódia e Cobrança sem a conseqüente substituição por nova instituição prestadora desse serviço no prazo de 30 (trinta) dias;

- iii) se for deliberado que um Evento de Avaliação constitui Evento de Liquidação;
- iv) na hipótese de o processo de substituição da Instituição Administradora não observar o disposto nos itens 8.2 e 8.4 do Regulamento;
- v) na hipótese de a Assembléia Geral de condôminos não chegar a acordo comum referente à substituição da Taxa DI, na ausência de sua apuração e/ou divulgação por prazo superior a 30 (trinta) dias corrido ou, ainda, no caso de sua extinção por imposição legal;
- vi) resilição do Contrato de Cessão; e
- vii) comprovação de que o BMG tenha reiterada e/ou dolosamente oferecido ao Fundo, Direitos Creditórios inexistentes, ou que já haviam sido cedidos a terceiros.

Na hipótese de ocorrência de qualquer Evento de Liquidação, a Instituição Administradora imediatamente (i) notificará tal fato aos cotistas e (ii) interromperá a aquisição de Direitos Creditórios.

#### **Procedimentos de Liquidação Antecipada**

Na hipótese de (i) não instalação da Assembléia Geral por falta de quorum, ou (ii) aprovação pelos cotistas sobre a liquidação antecipada do Fundo, a Instituição Administradora deverá iniciar os procedimentos referentes à liquidação do Fundo.

Na hipótese de a Assembléia Geral deliberar pela não liquidação antecipada do Fundo, será concedido aos Cotistas Seniores que não concordarem com a decisão, o resgate antecipado de suas Cotas, conforme regras a serem definidas na Assembléia Geral. Em qualquer hipótese, os Cotistas Dissidentes deverão, desde que o Fundo tenha recursos disponíveis, ter suas Cotas resgatadas em, no máximo, 15 (quinze) dias contados da data da Assembléia Geral e as respectivas Cotas não serão resgatadas em Direitos Creditórios. O resgate dos Cotistas Dissidentes será pelo valor da Cota Sênior do dia útil do pagamento.

Caso a Assembléia Geral delibere a liquidação antecipada do Fundo, todas as Cotas serão resgatadas, observados os seguintes procedimentos:

- i) a Instituição Administradora não adquirirá mais Direitos Creditórios e outros ativos para o Fundo; todos os recursos em moeda corrente serão utilizados para o resgate das Cotas;
- ii) as Cotas Seniores terão prioridade no resgate sobre as Cotas Subordinadas; portanto, todos os recursos disponíveis no patrimônio do Fundo serão prioritariamente alocados para o resgate das Cotas Seniores, de forma pro rata e mediante a observância de igualdade de condições entre todas as Cotas Seniores; e

- iii) as Cotas Subordinadas somente serão resgatadas após o resgate integral de todas as Cotas Seniores, sendo então pago a cada Cota Subordinada o valor correspondente à fração respectiva no eventual saldo remanescente do patrimônio do Fundo.

Com o intuito de racionalização do procedimento de resgate de Cotas descrito no item anterior, a Instituição Administradora poderá postergar pagamentos aos cotistas até que o total de recursos disponíveis seja equivalente ao mínimo de R\$ 1.000.000,00 (um milhão de reais), exceto na hipótese de o valor dos recursos disponíveis já ser suficiente para o integral resgate das Cotas Seniores e/ou Subordinadas.

Caso no último dia útil do prazo definido na Assembléia Geral para resgate antecipado, a totalidade das Cotas Seniores ainda não tenha sido resgatada mediante pagamento em moeda corrente nacional, as Cotas Seniores e as Cotas Subordinadas em circulação poderão ser resgatadas mediante a dação em pagamento da totalidade dos Direitos Creditórios integrantes da carteira do Fundo.

Qualquer entrega de Direitos Creditórios para fins de pagamento de resgate aos titulares de Cotas do Fundo será realizada mediante a utilização de procedimento de rateio, considerando o número de Cotas detido por cada cotista na ocasião.

As Cotas Seniores terão prioridade no pagamento de resgate sobre as Cotas Subordinadas, sendo que as Cotas Subordinadas somente serão resgatadas após o pagamento integral de todas as Cotas Seniores.

Na hipótese de não ser exercida a faculdade de que trata o parágrafo anterior, deverá ser convocada nova Assembléia Geral para deliberar sobre os procedimentos de dação em pagamento dos Direitos Creditórios para fins de pagamento de resgate das Cotas ainda em circulação.

Na hipótese de a Assembléia Geral referida no parágrafo anterior não chegar a acordo comum referente aos procedimentos de dação em pagamento dos Direitos Creditórios para fins de pagamento de resgate das Cotas, os Direitos Creditórios serão dados em pagamento aos titulares das Cotas Seniores até o limite do valor destas, mediante a constituição de um condomínio, cuja fração ideal de cada titular de Cotas Seniores será calculada de acordo com a proporção de Cotas Seniores detida por cada titular sobre o valor total das Cotas Seniores em circulação à época. Os eventuais Direitos Creditórios remanescentes, não entregues ao condomínio dos titulares de Cotas Seniores, serão entregues aos titulares de Cotas Subordinadas, proporcionalmente à sua participação no remanescente do patrimônio do Fundo. Feitos tais procedimentos, a Instituição Administradora estará desobrigada em relação às responsabilidades estabelecidas no Regulamento, ficando autorizada a liquidar o Fundo perante as autoridades competentes.

A Instituição Administradora deverá notificar os titulares das Cotas Seniores, (i) para que elejam um administrador para o referido condomínio de Direitos Creditórios, na forma do artigo 1.323 do Código Civil Brasileiro, (ii) informando a proporção de Direitos Creditórios a que cada titular de Cotas Seniores fará jus, sem que isso represente qualquer responsabilidade da Instituição Administradora perante os cotistas após a constituição do condomínio de que trata o parágrafo anterior.

Caso os titulares das Cotas Seniores não procedam à eleição do administrador do condomínio, essa função será exercida pelo titular de Cotas Seniores que detenha a maioria das Cotas Seniores em Circulação.

O Custodiante e/ou empresa por ele contratada fará a guarda dos Direitos Creditórios Cedidos e dos respectivos Documentos Comprobatórios pelo prazo improrrogável de 10 (dez) dias (contado da notificação referida acima), dentro do qual o administrador do condomínio indicará à Instituição Administradora e ao Custodiante, hora e local para que seja feita a entrega dos Direitos Creditórios e Documentos Comprobatórios ao mesmo. Expirado este prazo, a Instituição Administradora poderá promover a consignação da documentação relativa aos Direitos Creditórios Cedidos, na forma do artigo 334 do Código Civil Brasileiro.

A liquidação do Fundo será gerida pela Instituição Administradora, observado o que dispõe o Regulamento ou o que for deliberado na Assembléia Geral.

## INFORMAÇÕES COMPLEMENTARES

### Despesas e Encargos do Fundo

Constituem encargos do Fundo, além da taxa de administração prevista no capítulo “Taxas” acima:

- i) tributos ou contribuições federais, estaduais, municipais ou autárquicas, que recaiam ou venham a recair sobre os bens, direitos e obrigações do Fundo;
- ii) despesas com impressão, expedição e publicação de relatórios, formulários e informações periódicas, previstas no Regulamento ou na regulamentação pertinente;
- iii) despesas com correspondências de interesse do Fundo, inclusive comunicações aos condôminos;
- iv) honorários e despesas do auditor encarregado da revisão das demonstrações financeiras e das contas do Fundo e da análise de sua situação e da atuação da Instituição Administradora;
- v) emolumentos e comissões pagas sobre as operações do Fundo;
- vi) honorários de advogados, custas e despesas correlatas feitas em defesa dos interesses do Fundo, em juízo ou fora dele, inclusive o valor da condenação, caso o mesmo venha a ser vencido;
- vii) quaisquer despesas inerentes à constituição ou à liquidação do Fundo ou à realização de Assembléia Geral;
- viii) taxas de custódia de ativos do Fundo;
- ix) a contribuição anual devida às bolsas de valores ou à entidade do mercado de balcão organizado em que o Fundo tenha suas Cotas admitidas à negociação, na hipótese de vir a ser admitida a negociação das Cotas nesses mercados;
- x) despesas com a contratação de Agência(s) Classificadora(s) de Risco; e
- xi) despesas com profissional especialmente contratado para zelar pelos interesses dos condôminos.

Quaisquer despesas não previstas nos itens acima como encargos do Fundo devem correr por conta da Instituição Administradora.

**Direitos Creditórios Inadimplentes, Coobrigação do Cedente, Obrigação de Recompra e Aporte Adicional de Recursos para Fazer Frente a Despesas de Cobrança.**

Nos termos do Contrato de Cessão, os Direitos Creditórios foram cedidos ao Fundo com coobrigação total do Banco BMG, sem qualquer custo ou ônus ao Fundo. Assim, caso o Devedor inadimplir o pagamento de qualquer parcela dos Contratos de Financiamento ou de Crédito, o Banco BMG estará obrigado a depositar em conta corrente de titularidade do Fundo, no primeiro dia útil seguinte ao inadimplemento, o valor correspondente ao montante vencido e não pago. O Custodiante colocará à disposição da Instituição Administradora e do Banco BMG, no site [www.itaucustodia.com.br](http://www.itaucustodia.com.br), relatório indicando o valor devido em virtude da Coobrigação, a partir das 14h00 do mesmo dia útil em que a Coobrigação deverá ser exercida.

O BMG se sub-rogará nos direitos do Fundo perante os Devedores pelos pagamentos feitos em cumprimento à Coobrigação. Assim, na hipótese de os Devedores inadimplentes efetuarem o pagamento das parcelas dos Contratos de Financiamento ou Crédito posteriormente ao exercício da Coobrigação pelo BMG, o direito ao recebimento da integralidade dos valores pagos em atraso será do BMG, que terá o direito de reter, inclusive, os encargos estipulados em tais contratos.

O BMG se obrigou a analisar periodicamente a totalidade dos Contratos de Financiamento ou Crédito que deram origem aos Direitos Creditórios Cedidos que ainda estejam na carteira do Fundo, de forma a identificar quais desses contratos apresentam duas ou mais parcelas consecutivas vencidas e não pagas.

O BMG se obrigou, nos termos do Contrato de Cessão, a recomprar a totalidade dos Direitos Creditórios Cedidos originados dos Contratos Passíveis de Recompra no quinto e no décimo quinto dia útil de cada mês, mediante o pagamento ao Fundo do valor das respectivas parcelas vincendas trazidas a valor presente pela taxa de desconto descrita no Contrato de Cessão. O Fundo não terá que efetuar qualquer pagamento, ou reembolsar quaisquer despesas ao BMG em virtude do exercício da obrigação de Recompra.

O BMG se obrigou a indenizar o Fundo por eventuais prejuízos causados em virtude da liquidação antecipada de quaisquer dos Direitos Creditórios Cedidos; neste caso, a responsabilidade se limita ao pagamento da diferença positiva entre o valor a receber da parcela liquidada antecipadamente (trazido a valor presente pela taxa de desconto financeiro aplicada ao valor de face dos Direitos Creditórios Cedidos para determinar seu preço de cessão ao Fundo) e a quantia paga na liquidação antecipada.

As despesas relacionadas com as medidas judiciais e/ou extrajudiciais necessárias à salvaguarda dos direitos e prerrogativas do Fundo e/ou a cobrança judicial ou extrajudicial dos Direitos Creditórios e dos ativos financeiros serão suportadas diretamente pelo Fundo na medida de sua liquidez e até o limite de seu patrimônio líquido. A parcela que exceder a estes limites deverá ser previamente aprovada pelos cotistas do Fundo em Assembléia Geral convocada especialmente para este fim, mediante aporte de novos recursos. Os recursos aportados ao Fundo pelos titulares das Cotas serão reembolsados por meio de resgate ou amortização, de acordo com os procedimentos previstos no Regulamento ou na referida Assembléia Geral.



Na hipótese de necessidade de aporte adicional de recursos, nenhuma medida judicial ou extrajudicial será iniciada ou mantida pelo Fundo antes (i) do recebimento integral do adiantamento a que se refere o item 12.4 do Regulamento; e (ii) da assunção, pelos cotistas, do compromisso de prover os recursos necessários ao pagamento de eventual verba de sucumbência a que o Fundo venha a ser condenado. A Instituição Administradora, o Gestor, o BMG e o Custodiante não serão responsáveis por qualquer dano ou prejuízo sofrido pelo Fundo e/ou por qualquer dos cotistas em decorrência da não propositura ou prosseguimento, pelo Fundo, de medidas judiciais ou extrajudiciais necessárias à salvaguarda de seus direitos e prerrogativas, inclusive caso os cotistas não aportem os recursos suficientes para tanto na forma deste capítulo.

Os aportes deverão ser feitos em dinheiro, em valor suficiente para que o Fundo disponha dos recursos necessários para cobrir todos os custos e despesas necessários à salvaguarda de seus direitos e prerrogativas e/ou à cobrança judicial ou extrajudicial dos seus direitos creditórios e ativos financeiros.

### **Informações Obrigatórias e Periódicas**

A Instituição Administradora deverá prestar, na forma e dentro dos prazos estabelecidos, todas as informações obrigatórias e periódicas constantes deste capítulo, sem prejuízo de outras previstas no Regulamento ou na regulamentação pertinente.

A Instituição Administradora deve encaminhar à CVM, no prazo de 10 (dez) dias da data da primeira integralização de Cotas, as seguintes informações:

- i) número de inscrição do Fundo no CNPJ; e
- ii) a data da primeira integralização de Cotas.

A Instituição Administradora deverá informar à CVM a data do encerramento de cada distribuição de Cotas.

A Instituição Administradora, por meio de seu diretor indicado, sem prejuízo do atendimento das determinações estabelecidas na regulamentação em vigor, deve elaborar demonstrativos trimestrais evidenciando que as operações praticadas pelo Fundo estão em consonância com a política de investimento prevista no Regulamento e com os limites de composição e de diversificação a ele aplicáveis, bem como que as modalidades de negociação foram realizadas a taxas de mercado.

Os demonstrativos referidos no item anterior devem ser enviados à CVM, no prazo de 45 (quarenta e cinco) dias contado do encerramento do respectivo período, e permanecer à disposição dos condôminos do Fundo, bem como ser examinados por ocasião da auditoria independente.

A Instituição Administradora deve divulgar, trimestralmente, no periódico utilizado para divulgar informações do Fundo, além de manter disponíveis em sua sede e agência(s) e nas instituições que coloquem Cotas desse, o valor do patrimônio líquido do Fundo, o valor das Cotas de cada classe, as rentabilidades acumuladas no mês e no ano civil a que se referirem, a relação entre o patrimônio líquido do Fundo e o valor das Cotas Seniores, e o último relatório das Agências Classificadoras de Risco contratadas pelo Fundo.

A divulgação das informações previstas acima pode ser providenciada por meio de entidades de classe de instituições do Sistema Financeiro Nacional, desde que realizada em periódicos de ampla veiculação.

A Instituição Administradora é obrigada a divulgar, ampla e imediatamente, qualquer ato ou fato relevante relativo ao Fundo, de modo a garantir a todos os condôminos acesso às informações que possam, direta ou indiretamente, influir em suas decisões quanto à manutenção do investimento.

Cópia de qualquer comunicação relativa ao Fundo divulgada a terceiros ou condôminos deverão ser enviados simultaneamente à CVM.

Sem prejuízo de outras ocorrências relativas ao Fundo, considera-se fato relevante a alteração da classificação de risco das Cotas.

A divulgação das informações previstas acima deve ser feita por meio de publicação no periódico utilizado para a divulgação de informações do Fundo e mantida disponível para os condôminos na sede e agência(s) da Instituição Administradora e nas instituições que coloquem Cotas.

A Instituição Administradora deve, no prazo máximo de 10 (dez) dias após o encerramento de cada mês, colocar à disposição dos condôminos, em sua sede e dependências, informações sobre:

- i) o número de Cotas de propriedade de cada um e o respectivo valor;
- ii) a rentabilidade do Fundo, com base nos dados relativos ao último dia do mês; e
- iii) o comportamento da carteira de Direitos Creditórios e demais ativos do Fundo, abrangendo, inclusive, dados sobre o desempenho esperado e o realizado.

A Instituição Administradora deve enviar informe mensal à CVM, observando o prazo de 15 (quinze) dias após o encerramento de cada mês do calendário civil, com base no último dia útil daquele mês, as seguintes informações relativas ao Fundo:

- i) saldo das aplicações;
- ii) valor do patrimônio líquido;
- iii) rentabilidade apurada no período;
- iv) valor das Cotas de cada classe e quantidade de Cotas de cada classe em circulação;
- v) valores totais das captações e, se for o caso, dos resgates no mês referentes a cada classe de Cotas, considerados os valores efetivamente ingressados e retirados;

- vi) o comportamento da carteira de Direitos Creditórios, abrangendo, inclusive, dados sobre o desempenho esperado e o realizado;
- vii) posições mantidas em mercados de derivativos; e
- viii) número de cotistas.

No prazo máximo de 10 (dez) dias contados de sua ocorrência, devem ser protocolados na CVM, pela Instituição Administradora, os documentos correspondentes aos seguintes atos relativos ao Fundo:

- i) alteração do Regulamento;
- ii) substituição da Instituição Administradora;
- iii) incorporação;
- iv) fusão;
- v) cisão; e
- vi) liquidação.

### **Demonstrações Financeiras do Fundo**

As demonstrações financeiras anuais do Fundo serão auditadas por auditor independente registrado na CVM e estarão sujeitas às normas contábeis expedidas pela CVM. Enquanto a CVM não editar tais normas, aplicam-se ao Fundo as disposições do COSIF.

O Fundo terá escrituração contábil própria.

O exercício social do Fundo tem duração de um ano, encerrando-se em 31 de agosto de cada ano, sendo que o primeiro exercício social do Fundo encerrar-se-á em 31 de agosto de 2007.

A Instituição Administradora deve colocar as demonstrações financeiras do Fundo à disposição de qualquer interessado que as solicitar, observados os seguintes prazos máximos:

- i) de 20 (vinte) dias após o encerramento do período a que se referirem, em se tratando de demonstrações financeiras mensais; e
- ii) de 60 (sessenta) dias após o encerramento de cada exercício social, em se tratando de demonstrações financeiras anuais.

## **PUBLICAÇÕES**

Todas as publicações mencionadas no Regulamento serão feitas inicialmente no jornal “Monitor Mercantil”, da cidade do Rio de Janeiro, Estado do Rio de Janeiro, salvo os anúncios de início e de encerramento da presente distribuição que serão publicados no “Valor Econômico”, da cidade de São Paulo, Estado de São Paulo.

A Instituição Administradora poderá, a seu exclusivo critério, sem a necessidade de convocação de assembléia geral e alteração do Regulamento, alterar o periódico utilizado para efetuar as publicações relativas ao Fundo, devendo, nesse caso, informar previamente os cotistas sobre essa alteração.

## **BASE LEGAL RELATIVA AOS FIDCS**

Os fundos de investimento em direitos creditórios foram criados pela Resolução nº 2.907, de 29 de novembro de 2001, do CMN, a qual foi regulamentada pela Instrução nº 356, de 17 de dezembro de 2001, da CVM (com as alterações trazidas pela Instrução nº 393, de 22 de julho de 2003 e pela Instrução nº 435, de 05 de julho de 2006 da CVM) e pelas demais disposições legais e regulamentares aplicáveis.

## REGRAS DE TRIBUTAÇÃO DO FUNDO E DE SEUS COTISTAS

### Tributação do Fundo

O Fundo não tem personalidade jurídica. Assim, não está sujeito ao pagamento de diversos tributos, tais como: (i) Imposto de Renda da Pessoa Jurídica – IRPJ; (ii) Contribuição Social sobre o Lucro Líquido – CSLL; (iii) contribuição para o Programa de Integração Social – PIS; e (iv) Contribuição para o Financiamento da Seguridade Social – COFINS.

Além disso, a Contribuição Provisória sobre Movimentação ou Transmissão de Valores e de Créditos e Direitos de Natureza Financeira – CPMF e o Imposto sobre Operações de Crédito, Câmbio e Seguro, ou relativas a Títulos e Valores Mobiliários – IOF incidem sobre as operações do Fundo à alíquota zero.

### Tributação dos Cotistas

Os cotistas, por outro lado, estão sujeitos ao pagamento de imposto de renda retido na fonte. Por ser o Fundo um condomínio fechado, tal tributo incidirá (i) quando da amortização das cotas; (ii) em caso de alienação de cotas a terceiros; e (iii) no momento do resgate das cotas, em decorrência do término do prazo de duração ou da liquidação antecipada do Fundo. Somente haverá incidência de imposto de renda se as cotas tiverem gerado rendimentos ao cotista.

A alíquota do imposto de renda será determinada de acordo com o prazo médio da carteira do Fundo e com o prazo do investimento. Assim, caso a carteira do Fundo tenha prazo médio superior a 365 dias, a alíquota do imposto de renda obedecerá a seguinte tabela:

Alíquota	Prazo do Investimento
22,5%	até 180 dias
20,0%	entre 181 e 360 dias
17,5%	entre 361 e 720 dias
15,0%	acima de 720 dias

Na hipótese do prazo médio da carteira do Fundo ser igual ou inferior a 365 dias, a alíquota do imposto de renda será determinada da seguinte forma:

Alíquota	Prazo do Investimento
22,5%	até 180 dias
20,0%	acima de 180 dias

A Instituição Administradora buscará manter a carteira do Fundo como de longo prazo (superior a 365 dias), de forma a proporcionar aos cotistas o benefício das alíquotas decrescentes do imposto de renda até

a alíquota mínima de 15%. Todavia, a carteira do Fundo poderá apresentar variação do seu prazo médio, passando a ser caracterizada como de curto prazo para efeitos tributários. Ressalte-se que os Créditos não integram o cálculo do prazo médio da carteira do Fundo.

Ademais, somente haverá incidência de IOF na hipótese de resgate das cotas antes de 30 dias a contar da data do investimento no Fundo. A alíquota do IOF é regressiva, sendo inicialmente de 1% do valor do resgate, limitada a 96% do rendimento da aplicação. Deve-se notar que o Fundo é fechado, de modo que suas cotas somente serão resgatadas ao término do prazo de duração, ou em virtude de sua liquidação.

#### **ATENDIMENTO AO COTISTA**

Quaisquer outras informações ou esclarecimentos sobre o Fundo e a distribuição de suas cotas poderão ser obtidos junto à Instituição Administradora, em sua respectiva sede ou por meio do Sr. Mauro Sérgio de Oliveira, no telefone (21) 2493-7003. Eventuais reclamações, dúvidas e sugestões podem ser endereçadas para a sede da Instituição Administradora, na Cidade do Rio de Janeiro, Estado do Rio de Janeiro, na Avenida das Américas, nº 500, bloco 13, grupo 205, Barra da Tijuca.

Para consulta ou obtenção de cópia do Prospecto e do Regulamento, os Cotistas poderão dirigir-se à Instituição Administradora, ao Banco Coordenador, à CVM, à BovespaFIX, ao SomaFIX ou à CETIP, em suas respectivas sedes, conforme informado no item “Identificação da Instituição Administradora, do Banco Coordenador, dos Consultores, Auditor e Demais Entidades Envolvidas na Oferta”, ou ainda acessar suas respectivas páginas na rede mundial de computadores, a saber: [www.oliveiratrust.com](http://www.oliveiratrust.com), [www.dresdnerkleinwort.com/brazil](http://www.dresdnerkleinwort.com/brazil), [www.cvm.gov.br](http://www.cvm.gov.br), [www.bovespa.com.br](http://www.bovespa.com.br) e [www.cetip.com.br](http://www.cetip.com.br).



## INFORMAÇÕES RELATIVAS AO BMG

### Sumário

A vocação do BMG para atuação na área financeira remonta à fundação do Banco de Crédito Predial, em 1930, na cidade mineira de Belo Horizonte, pela família Guimarães.

Em abril 1989, já atuando no mercado financeiro como banco múltiplo desde 1988, o Banco BMG S.A. ganhou sua atual denominação ao suceder a BMG Financeira S.A. O BMG é uma companhia de capital fechado, portanto sem registro na CVM para companhia aberta, com prazo de duração indeterminado. A companhia está sediada na Av. Álvares Cabral, 1707, Belo Horizonte, Minas Gerais. De acordo com seu estatuto social, o BMG tem por objeto social a prática de todas as operações ativas, passivas e acessórias permitidas nas normas legais e regulamentares para o funcionamento dos bancos comerciais, dos bancos de investimento, inclusive câmbio, das sociedades de crédito, financiamento e investimento, das sociedades de arrendamento mercantil e das sociedades de crédito imobiliário através das respectivas carteiras.

### Histórico

#### *Introdução*

O BMG é uma instituição financeira privada controlada pelo Dr. Flávio Pentagna Guimarães e seus filhos, pertencente a um grupo maior de sociedades igualmente controlado pela família Guimarães. O Grupo BMG investe nos segmentos imobiliário, agropecuário, de serviços e de processamento de alimentos, entre outras atividades industriais, bem como no setor financeiro por meio da atuação do BMG e de suas subsidiárias, que respondem por mais da metade do patrimônio do Grupo BMG. Atualmente, o BMG concentra os interesses prioritários da família Guimarães e é administrado de forma independente dos outros negócios da família.

#### *Do Banco de Crédito Predial S.A. ao Banco BMG S.A.*

A família Guimarães está presente no cenário financeiro do País desde 1930, quando fundou o Banco de Crédito Predial S.A. que, mais tarde, ganhou a denominação de Banco de Minas Gerais S.A. O Banco Crédito Predial foi vendido, mas a família Guimarães continuou desenvolvendo atividades na indústria financeira por meio de sociedade financeira voltada para o segmento de consumo, chamada BMG Financeira S.A.

Em março de 1985, a BMG Financeira S.A. adquiriu mais de 60% do capital de um banco comercial chamado Brasilinvest Banco Comercial S.A., ocasião em que teve sua denominação alterada para BMG Banco Comercial S.A. Em dezembro de 1988, a BMG Financeira S.A. se tornou um banco múltiplo e teve, em abril de 1989, seu nome outra vez alterado, desta vez para sua atual denominação de Banco BMG S.A. Em julho de 1991, o BMG aumentou sua participação no BMG Banco Comercial S.A. para 99,65% das ações ordinárias e 98,73% das ações preferenciais. Em 1993, o BMG Banco Comercial S.A. fundiu-se com o Banco BMG S.A.

### *Consolidação das Atividades*

Até 1993, o BMG e a BMG Leasing eram instituições separadas que compartilhavam uma administração comum. Em agosto daquele ano, o BMG adquiriu 99,94% das ações da BMG Leasing dos membros da família Guimarães. As atividades do banco se consolidaram em fevereiro de 1994, quando o BMG adquiriu 95,66% do capital total da BMG Corretora, e, posteriormente, em fevereiro de 1995, quando o BMG adquiriu 99% das cotas da BMG Factoring.

### *O BMG e o Financiamento de Veículos*

Até meados dos anos 90 e principalmente após o Plano Real, o financiamento de veículos leves e pesados para o setor de transportes era o principal negócio do BMG, sendo que em 31 de dezembro de 1996, respondia por aproximadamente 78% de sua carteira de empréstimos e arrendamento mercantil. Operando em conjunto com suas subsidiárias, o BMG oferecia arrendamento mercantil e outras modalidades de crédito especialmente a empresas envolvidas na indústria de transportes, e financiamento para aquisição de veículos novos e usados a pessoas físicas.

Devido à instabilidade e à dinâmica desfavorável no mercado de financiamento de veículos no atacado e para pessoas físicas, agravadas pelas crises econômicas da Ásia em 1997 e da Rússia em 1998, o BMG decidiu reduzir significativamente sua atuação no segmento de financiamento de veículos. Em 1999, o BMG redirecionou seus esforços para o setor de concessão de empréstimos consignados, sendo que em 30/09/2006 o segmento de empréstimo consignado representava 89,5% da carteira de crédito do BMG, e o de financiamento de veículos, 7,1%.

Apesar dos esforços estratégicos do BMG continuarem precipuamente voltados para o segmento de crédito consignado, o BMG retomou sua atuação no segmento de veículos de maneira crescente nos últimos 2 (dois) anos. Essa retomada foi pautada na expertise adquirida ao longo de 30 (trinta) anos ininterruptos de realização de negócios no setor de financiamento de veículos, bem como na percepção de que a sistemática de origemação de negócios desenvolvida para o crédito consignado poderia ser aproveitada para a expansão dos negócios com veículos.

Dessa forma, mesmo permanecendo como produto complementar da carteira de créditos do BMG, o volume de negócios com veículos tem crescido de forma significativa, conforme pode ser verificado na tabela abaixo (vide os itens destacados em negrito):

DATA DA PRODUÇÃO	VALOR FINANCIADO (EM R\$)
SET 04	20.107.081,00
<b>OUT 04</b>	<b>17.690.098,00</b>
<b>NOV 04</b>	<b>16.050.854,00</b>
<b>DEZ 04</b>	<b>9.951.014,00</b>
<b>JAN 05</b>	<b>11.003.429,00</b>
<b>FEV 05</b>	<b>12.310.275,00</b>
<b>MAR 05</b>	<b>18.878.663,00</b>
<b>ABR 05</b>	<b>18.971.684,00</b>
<b>MAI 05</b>	<b>19.884.358,00</b>
<b>JUN 05</b>	<b>23.833.566,00</b>
<b>JUL 05</b>	<b>26.682.772,00</b>
<b>AGO 05</b>	<b>31.142.524,00</b>
SET 05	26.669.126,00
<b>OUT 05</b>	<b>28.236.945,00</b>
<b>NOV 05</b>	<b>26.981.786,00</b>
<b>DEZ 05</b>	<b>28.657.374,00</b>
<b>JAN 06</b>	<b>25.958.241,00</b>
<b>FEV 06</b>	<b>25.834.741,00</b>
<b>MAR 06</b>	<b>32.074.190,00</b>
<b>ABR 06</b>	<b>29.369.238,00</b>
<b>MAI 06</b>	<b>39.787.469,00</b>
<b>JUN 06</b>	<b>34.859.896,00</b>
<b>JUL 06</b>	<b>40.971.159,00</b>
<b>AGO 06</b>	<b>47.222.699,00</b>
SET 06	54.948.874,00
<b>OUT 06</b>	<b>65.727.051,00</b>

O BMG tem planos de expansão das operações no segmento de veículos para as regiões norte e nordeste no próximo ano.

#### *Eventos relevantes no desenvolvimento das atividades do BMG*

O BMG foi uma das primeiras instituições financeiras a oferecer empréstimo consignado a empregados de empresas do setor privado, em 2003, e a aposentados do INSS, em 2004. Ainda em 2003, o BMG foi um dos primeiros bancos a estruturar e implementar um programa de securitização por meio da utilização de FIDCs. Em 2004, novamente o BMG esteve entre os pioneiros ao celebrar contratos de cessão de crédito com outras instituições financeiras. Já em 2006, o BMG foi o primeiro banco a conceder empréstimo consignado para aquisição de bens de consumo duráveis, estabelecendo parcerias comerciais com os respectivos fabricantes para a concessão de tais empréstimos.

Para gerenciar o forte crescimento da carteira de crédito ocorrido nos últimos 3 (três) anos, o BMG deu início a uma série de cessões de créditos para outras instituições financeiras e para FIDCs. Tais cessões de crédito permitem ao BMG realizar em dinheiro o valor dos empréstimos concedidos de tal forma que tais recursos possam originar novos empréstimos.

Em junho de 2004, o BMG completou a implementação de novos sistemas de *software* gerando um significativo aumento em sua capacidade de gerenciar grandes volumes de originação de empréstimos, possibilitando a centralização dos sistemas de gerenciamento de informações, inclusive os administrativos, contábeis, de gerenciamento de clientes, de preparação de orçamentos e os sistemas de controle. Especificamente para o produto de crédito consignado, foi desenvolvida plataforma de operações denominada “BMG Consig”, que possibilitou aos clientes de empréstimo consignado do setor privado e seus empregadores que solicitassem, aprovassem ou gerenciassem empréstimos consignados via Internet, Intranet ou *software* a partir do próprio computador pessoal. O BMG Consig é a única plataforma de negócios disponível atualmente no mercado que permite a troca eletrônica de informações entre bancos, tomadores de empréstimo, setores de recursos humanos de empresas e sistemas de pagamentos dos empregadores.

Os termos e condições para empréstimos consignados no setor privado são similares àqueles negociados com empregados de empresas do setor público. Tais empréstimos têm valor médio de R\$1.768,00 (mil, setecentos e sessenta e oito reais) e duração média entre 6 e 36 meses. Entretanto, foi constatada ligeira alta na inadimplência de empréstimos consignados no setor privado, atribuíveis à rotatividade de empregados e a fraudes nos negócios de empresas brasileiras, em geral, e, particularmente, nas empresas privadas dos setores de transporte, vigilância e limpeza. Em resposta a esta deterioração na qualidade do crédito, o BMG encerrou aproximadamente 42% dos convênios com empresas privadas durante o primeiro semestre de 2006, finalizando o período com 941 convênios ativos. Prevê-se, como efeito direto dessas medidas, uma sensível melhora nas taxas de inadimplência dos empréstimos consignados do setor privado.

A partir de maio de 2006 passou a vigorar alteração da legislação emitida pelo INSS proibindo a cobrança de taxas de abertura de crédito para empréstimos consignados a aposentados do INSS. Além disso, outro normativo da mesma entidade estipulou um patamar máximo de juros em 2,90% para tais empréstimos. Com a queda da taxa de juros básicos (Selic), promovida pelo Banco Central do Brasil, o INSS editou novo normativo reduzindo ainda mais este limite para 2,86%, e, finalmente, em outubro de 2006, para 2,78%. Foi proposta regulação ainda mais recente que, se aprovada, permitirá a aposentados do INSS mudar o banco responsável por seu empréstimo, sem sofrer qualquer penalidade, caso outra instituição ofereça empréstimo consignado com taxa de juros mais baixa.

Complementando o esforço de diversificação das fontes de captação, o BMG, com base no seu programa para o mercado externo iniciado em 2003, captou via Short Term Notes US\$203.500.000,00 (duzentos e três milhões e quinhentos mil dólares) entre os anos de 2003 e 2005, sendo que desse montante, restam apenas US\$53.000.000,00 (cinquenta e três milhões de dólares) a pagar. Além disso, foram realizadas captações externas via Senior Amortizing Notes nos montantes de US\$500.000.000,00 (quinhentos milhões de dólares) em 2005 e US\$150.000.000,00 (cento e cinquenta milhões de dólares) em 2006. Ressalta-se que foram contratadas operações de *swap* pelo BMG com o objetivo de eliminar a exposição ao risco cambial nas operações acima descritas.

### *Investimentos e desinvestimentos de capital*

Não houve investimentos e/ou desinvestimentos de capital no BMG ou efetuados pelo BMG nos últimos três exercícios sociais. No momento, não há investimentos e desinvestimentos de capital sendo efetuados pelo BMG em outras sociedades.

### *Ofertas públicas de aquisição ou venda de valores mobiliários*

O BMG não efetuou ofertas públicas de aquisição ou venda de valores mobiliários emitidos por outras companhias, tampouco terceiros efetuaram ofertas públicas de aquisição de valores mobiliários por ela emitidos, nos últimos dois exercícios sociais.

### *Ofertas públicas de distribuição de valores mobiliários*

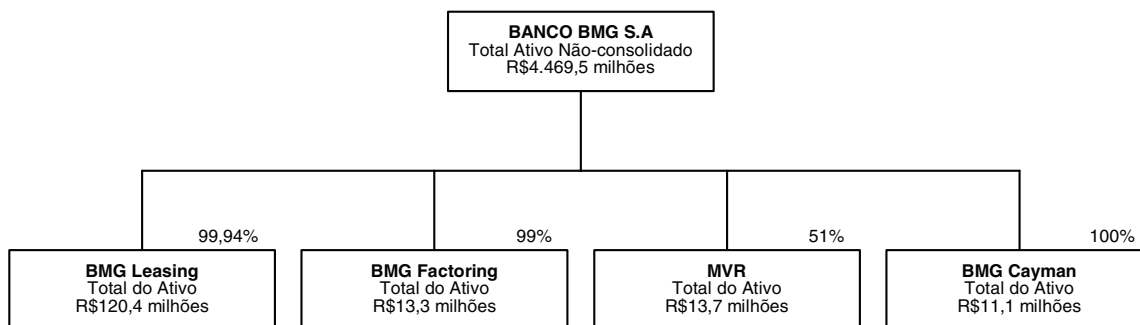
O BMG não efetuou ofertas públicas de distribuição de valores mobiliários nos últimos dois exercícios sociais.

### *Eventos de transformação e/ou reestruturação societária*

O BMG não passou por transformações ou reestruturações societárias nos últimos cinco anos.

### *Investimentos relevantes em outras sociedades*

Os investimentos relevantes do BMG em outras sociedades até 30 de setembro de 2006 seguem ilustrados pelo quadro abaixo:



### *Contratos Relevantes não Diretamente Relacionados às Atividades do BMG*

O BMG celebrou convênios para cessão de crédito o Banco Itaú Holding Financeira S.A., Cetelem Brasil S.A. Crédito Financeiro e Investimento e Caixa Econômica Federal. O BMG realiza periodicamente cessões de créditos a tais instituições, nos termos pactuados em referidos convênios.

Já o convênio celebrado com a Cetelem Brasil S.A. Crédito Financeiro e Investimento, em 27 de outubro de 2004, determina que serão cedidos mensalmente, por um período de cinco anos, no mínimo R\$ 100.000.000,00 (cem milhões de reais) em créditos lastreados em empréstimos consignados concedidos para titulares de benefícios do INSS, desde que haja produção de contratos em número suficiente pelo BMG.

No convênio celebrado com o Banco Itaú Holding Financeira S.A., em 8 de dezembro de 2004, ficou estabelecido que o BMG cederá mensalmente, por um período de três anos, no mínimo, R\$ 150.000.000,00 (cento e cinquenta milhões de reais) e, no máximo, R\$ 250.000.000,00 (duzentos e cinquenta milhões de reais) em créditos lastreados em empréstimos consignados (sobretudo provenientes do setor público), desde que haja produção de contratos em número suficiente pelo BMG. Em abril de 2005, os contratos de cessão de créditos com o Banco Itaú Holding Financeira S.A. passaram a ter coobrigação por parte do BMG e, em acordo operacional firmado entre as partes, o BMG é obrigado a manter o equivalente a 10% dos saldos de cessões de créditos como garantia de liquidação dos contratos cedidos.

Por fim, o convênio celebrado com a Caixa Econômica Federal, em 1º de abril de 2005, determina que serão cedidos mensalmente, por um período de dois anos, no mínimo, R\$ 100.000.000,00 (cem milhões de reais) em créditos lastreados em empréstimos consignados, desde que haja produção de contratos em número suficiente pelo BMG. O preço a ser pago é negociado entre as partes previamente a cada cessão de créditos e não há obrigação de ceder créditos se não houver acordo quanto ao preço.

## **Atividades**

O BMG é reconhecido como um dos principais provedores de crédito ao consumidor no Brasil. Atua principalmente com operações de crédito consignado, sendo que, até 30 de setembro de 2006, empréstimos consignados representavam 89,5% da carteira de crédito do BMG. O BMG também atua no segmento de financiamento de veículos que, até 30 de setembro de 2006, respondia por 7,1% do total da carteira de crédito, enquanto que a concessão de empréstimos a estabelecimentos comerciais de pequeno e médio porte correspondia aos 3,4% restantes da carteira de crédito do BMG.

Seguem abaixo descritos os produtos de maior relevância, atinente aos três últimos exercícios sociais.

### *Crédito Consignado*

O BMG foi um dos primeiros bancos do país a oferecer crédito consignado a funcionários dos setores público e privado, bem como a aposentados e pensionistas do INSS. O pioneirismo no segmento associado ao grande crescimento dessa modalidade de empréstimo transformou o BMG em um dos líderes do setor de crédito consignado no Brasil. O crescimento dessa modalidade de empréstimo deveu-se a uma demanda histórica por alternativas menos onerosas para o financiamento do consumidor médio e aptas a substituir as tradicionais linhas de crédito, tais como cheque especial e cartão de crédito.

O pagamento do empréstimo consignado é deduzido diretamente da folha de salários e benefícios dos funcionários ou aposentados mediante prévia autorização, nos termos previstos na legislação. O valor médio desses empréstimos é de, aproximadamente, R\$1.600,00 (um mil e seiscentos reais). Em qualquer caso, o prazo mínimo é de 6 (seis) meses, e o máximo é de 60 (sessenta) meses, limitado a 36 (trinta e seis) meses, no caso de empréstimos concedidos a beneficiários do INSS. A inadimplência média experimentada pelo BMG nesta modalidade de empréstimo tem sido relativamente baixa, pois seu risco de crédito é

transferido da figura do devedor para a da empresa ou entidade pagadora do salário ou do benefício, denominadas consignantes. Como a maior parte dos devedores dos empréstimos consignados concedidos pelo BMG são servidores públicos ou beneficiários do INSS, os consignantes mais representativos são justamente entidades da União, incluindo o Governo Federal.

#### *Financiamento de Veículos*

O BMG financia veículos novos e usados a pessoas físicas e jurídicas. A maior parte dos negócios no segmento de financiamento de veículos é gerada por 12 agências e correspondentes bancários que, por meio da atuação de agentes terceirizados, operam em mais de 2 mil revendedoras e concessionárias de veículos em todo o País, principalmente nas regiões sul e sudeste. O valor médio dos empréstimos é de R\$12.500,00 (doze mil e quinhentos reais) e o valor médio do veículo financiado é de R\$22.000,00 (vinte e dois mil reais). Os empréstimos contratados têm, em média, entre 24 (vinte e quatro) e 48 (quarenta e oito) prestações mensais. Os veículos financiados são objeto de alienação fiduciária em favor do BMG.

Caso o valor do financiamento do veículo não seja superior a R\$150.000,00 (cento e cinquenta mil reais), o cliente pode ter sua proposta aprovada em nível local pelo próprio superintendente de crédito. Caso o valor seja superior a tal montante, a aprovação do crédito é submetida à apreciação pelo Comitê Regional de Crédito e, posteriormente, pelo Comitê Central de Crédito e, ainda, caso o valor em questão supere determinados patamares pré-definidos, sua aprovação é submetida ao Comitê Superior de Crédito do BMG. Tais patamares de aprovação para financiamento e arrendamento mercantil de veículos variam conforme o tipo de veículo (leve ou pesado) e seu tempo de utilização (novo ou usado).

#### *Arrendamento Mercantil para Empresas e FINAME*

O BMG opera com arrendamento mercantil de máquinas e equipamentos, bem como concede linhas de crédito e capital de giro para grandes e médias companhias do setor privado que, em sua maioria, prestam serviços e fornecem produtos a entidades governamentais com garantia de trava de domicílio bancário.

O BMG também atua como agente financeiro do Governo Federal no repasse de recursos do FINAME, cujos tomadores são majoritariamente empresas de médio porte do setor privado, pertencentes a determinados segmentos da indústria. Os índices de inadimplência e fraude neste tipo de negócio têm sido baixos.

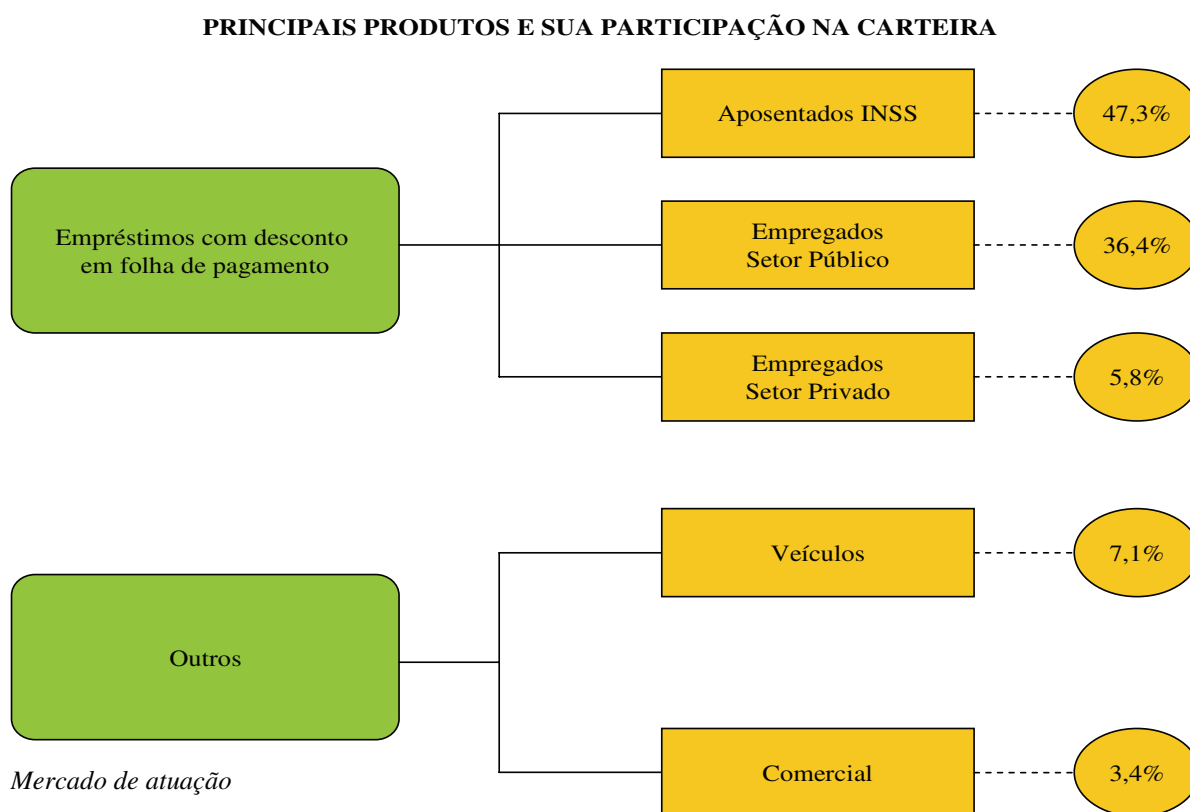
Desenvolvida principalmente nas cidades de Belo Horizonte, São Paulo, Goiânia, Curitiba, e Rio de Janeiro, cinco das maiores capitais brasileiras, o negócio de repasse de recursos do FINAME ao setor empresarial é sazonal, pois varia de acordo com a periodicidade da liberação de recursos pelas entidades governamentais a fornecedores e prestadores de serviço.

Em 30 de setembro de 2006, os empréstimos para o setor empresarial somavam 3,5% da carteira de crédito do BMG e seu valor médio era de R\$ 280.000,00 (duzentos e oitenta mil reais), com prazo médio de 3,2 meses.

Os empréstimos para o setor empresarial têm sua aprovação submetida a um dos três comitês de crédito do BMG, de acordo com o valor e os termos da solicitação de empréstimo. Transações de empréstimo corporativo e arrendamento mercantil que envolvam recursos do FINAME, por sua vez, são analisadas caso a caso, com especial atenção à reputação do cliente no mercado, entre fornecedores e bancos, bem como sua solvabilidade.

#### *Composição da Carteira de Crédito por Tipo de Negócio*

O diagrama abaixo mostra a composição da carteira de créditos do BMG por tipo de negócio em 30 de setembro de 2006:



O BMG atua em todo território nacional, com maior atuação nos estados sul e sudeste do país.

#### *Clientes*

O principal perfil de clientes do BMG consiste em pessoas físicas das classes média e baixa, que demandam, em sua maioria, financiamentos de curto ou médio prazo para aquisição de bens de consumo duráveis, bem como pessoas jurídicas que atuam no segmento de transportes.



### *Insumos nas Atividades do BMG*

O BMG não depende de nenhum insumo ou matéria-prima relevante, bem como de fornecedores. Seu principal processo produtivo consiste na análise de crédito de seus clientes (veja o capítulo “Política de Concessão de Crédito a Pessoas Físicas e Jurídicas para Aquisição de Veículos” acima).

### *Ação Governamental e Regulamentação do Setor*

#### Introdução

O mercado de crédito, em que atua o BMG, é bastante regulamentado. Após a reforma da legislação bancária, ao Banco Central do Brasil foi delegada a função de implementação de políticas monetárias e de crédito ditadas pelo CMN, bem como a de supervisionar as atividades das instituições financeiras, sejam do setor público ou do setor privado.

Regulamentam especificamente as atividades de uma instituição financeira:

- i) Lei nº 4.595, de 31 de dezembro de 1964, que dispõe sobre o sistema financeiro nacional;
- ii) Lei nº 4.728, de 14 de julho de 1965, e Lei nº 6.385, de 7 de dezembro de 1976, sendo que a primeira trata da alienação fiduciária de bens móveis e ambas, em conjunto, disciplinam o mercado de capitais;
- iii) Código Civil, no que trata do contrato de mútuo e de garantias reais, entre outras matérias;
- iv) Lei nº 7.492, de 16 de junho de 1986, que trata dos crimes contra o sistema financeiro nacional;
- v) Lei nº 6.024, de 13 de março de 1974, que trata da intervenção e liquidação extrajudicial de instituições financeiras;
- vi) Decreto-lei nº 2.321, de 25 de fevereiro de 1987, que trata do regime de administração especial temporária das instituições financeiras - RAET;
- vii) Lei nº 9.447, de 14 de março de 1997, que trata da responsabilidade solidária e indisponibilidade de bens de controladores de instituições financeiras e atribui poderes adicionais ao Banco Central do Brasil para a reorganização de instituições financeiras em crise, entre outras providências;
- viii) Lei nº 8.212, de 24 de julho de 1991, que trata da contribuição ao Instituto Nacional do Seguro Social, alterada pela Lei nº 9.876, de 26 de novembro de 1999;
- ix) Lei nº 9.311, de 24 de outubro de 1996, que trata da Contribuição Provisória sobre Movimentação ou Transmissão de Valores e de Créditos e Direitos de Natureza Financeira - CPMF;

- x) Lei nº 9.613, de 3 de março de 1998, que dispõe sobre os crimes de "lavagem" ou ocultação de bens, direitos e valores; a prevenção da utilização do sistema financeiro para os ilícitos previstos na lei;
- xi) Lei nº 9.514, de 20 de novembro de 1997, que institui a alienação fiduciária em garantia de coisa imóvel;
- xii) Lei nº 9.701, de 17 de novembro de 1998, que trata da base de cálculo da Contribuição ao Programa de Integração Social - PIS;
- xiii) Lei nº 9.718, de 27 de novembro de 1998, no que trata da base de cálculo da Contribuição ao Financiamento da Seguridade Social - COFINS e forma de apuração de lucro para fins de imposto de renda;
- xiv) Lei Complementar nº 105, de 10 de janeiro de 2001, que dispõe sobre o sigilo das operações de instituições financeiras;
- xv) Lei nº 10.931, de 2 de agosto de 2004, que dispõe sobre a Cédula de Crédito Bancário;
- xvi) Lei nº 11.312, de 27 de junho de 2006, que reduz a zero as alíquotas do imposto de renda e da Contribuição Provisória sobre Movimentação ou Transmissão de Valores e de Créditos e Direitos de Natureza Financeira - CPMF nos casos que especifica, e altera a Lei nº 9.311/96; e
- xvii) normas editadas pelo Conselho Monetário Nacional, pelo Banco Central do Brasil e pela Comissão de Valores Mobiliários, dentro de suas respectivas áreas de competência.

#### Conselho Monetário Nacional

O CMN foi criado pela Lei nº 4.595/64 para ser o órgão máximo de planejamento da política monetária e financeira do País, sendo responsável, entre outras ações, pela regulação do valor interno da moeda, coordenação das políticas de crédito, orçamentária, fiscal e da dívida pública, orientação da aplicação dos recursos das instituições financeiras, bem como por zelar pela solvência das mesmas. Dentre as competências que foram outorgadas ao CMN para desempenho de suas funções, as mais importantes são as seguintes:

- i) fixar normas e diretrizes cambiais;
- ii) disciplinar todas as formas de crédito concedidos por instituições financeiras, incluindo aceites, avais e prestação de garantias de qualquer natureza;
- iii) regular a constituição e funcionamento das instituições financeiras;
- iv) determinar a porcentagem máxima de recursos que as instituições financeiras poderão emprestar a um mesmo cliente;

- v) estipular índices e outras condições técnicas sobre encaixes a serem observados pelas instituições financeiras, aí incluída a determinação periódica do valor de capital mínimo a ser observado pelas instituições financeiras;
- vi) regulamentar, fixando limites, prazos e outras condições, as operações de redescontos e empréstimos efetuadas por quaisquer instituições bancárias, públicas e privadas;
- vii) regulamentar as operações de câmbio, inclusive *swaps*, fixando limites, taxas, prazos e outras condições;
- viii) regular os depósitos a prazo de instituições financeiras e demais sociedades autorizadas a funcionar pelo Banco Central do Brasil; e
- ix) definir a política de organização e funcionamento do mercado de valores mobiliários.

O CMN é composto de três membros: (i) Ministro de Estado da Fazenda, na qualidade de Presidente; (ii) Ministro de Estado do Planejamento, Orçamento e Gestão; e (iii) Presidente do Banco Central do Brasil.

#### Banco Central do Brasil

O Banco Central do Brasil também foi criado pela Lei nº 4.595/64, com o papel de ser o órgão executivo das políticas do CMN. Para que o Banco Central do Brasil pudesse cumprir suas funções foram-lhe atribuídas as seguintes competências:

- i) conceder autorização às instituições financeiras para (a) funcionamento no País; (b) instalação ou transferência de sede ou dependências, inclusive no exterior; (c) transformação, fusão e incorporação; (d) alteração estatutária; (e) alienação de controle acionário; e (f) prática de operações de câmbio, crédito real, negociação habitual de títulos da dívida pública, ações, debêntures e títulos de crédito em geral;
- ii) exercer o controle do crédito sob todas as suas formas;
- iii) fiscalizar os capitais estrangeiros;
- iv) regular a execução dos serviços de compensação de cheques e outros papéis; e
- v) exercer permanentemente a vigilância do mercado financeiro e fiscalização das instituições dele integrantes.

As instituições financeiras devem submeter ao Banco Central do Brasil suas demonstrações financeiras anuais e semestrais revisadas por auditor independente, bem como demonstrações mensais não auditadas, preparadas de acordo com normas contábeis promulgadas pelo Banco Central do Brasil para cada

tipo de instituição financeira. Adicionalmente, como parte do controle do Banco Central do Brasil sobre suas atividades, as instituições financeiras devem declarar as transações de crédito, câmbio, destinação dos recursos obtidos levantados em transações de importação e exportação e qualquer outra atividade econômica relacionada. Tais informações são geralmente fornecidas diariamente ao Banco Central do Brasil através de sistemas eletrônicos, relatórios escritos e declarações. O dever de uma instituição financeira de disponibilizar para inspeção do Banco Central do Brasil suas informações corporativas e quaisquer outros documentos que o Banco Central do Brasil deseje analisar a fim de realizar suas atividades é estendido às pessoas jurídicas ou físicas que controlam a instituição financeira.

O Banco Central do Brasil atualmente impõe várias obrigações de reservas compulsórias e medidas relacionadas às instituições financeiras brasileiras, incluindo o BMG.

#### Comissão de Valores Mobiliários

A CVM foi criada pela Lei nº 6.385/76, para disciplinar o mercado de valores mobiliários. Dentre os objetivos da CVM, temos:

- i) estimular a formação de poupança e sua aplicação em valores mobiliários;
- ii) promover a expansão e o funcionamento regular do mercado de valores mobiliários;
- iii) proteger os investidores contra emissões irregulares de valores mobiliários e atos ilegais dos administradores e acionistas controladores de companhias abertas ou de administradores de carteira de valores mobiliários;
- iv) evitar e coibir manipulações no mercado;
- v) assegurar aos investidores o acesso a informações sobre os valores mobiliários e as companhias que os tenham emitido;
- vi) propor ao CMN a aprovação de normas gerais sobre: (a) condições para obter autorização ou registro necessário para (1) distribuição de emissão no mercado, e respectivos procedimentos administrativos; (2) compra de valores mobiliários para revenda por conta própria; e (3) mediação ou corretagem em bolsa de valores; (b) condições de idoneidade, capacidade financeira e habilitação técnica que deverão satisfazer os administradores de sociedades e os agentes autônomos; (c) condições de constituição e extinção das bolsas de valores, forma jurídica, órgãos de administração e seu preenchimento; (d) exercício do poder disciplinar pelas bolsas, sobre os seus membros, imposição de penas e casos de exclusão; (e) número de sociedades corretoras, membros da bolsa; requisitos ou condições de admissão quanto à idoneidade, capacidade financeira e habilitação técnica dos seus administradores; e representação no recinto da bolsa; (f) administração das bolsas; emolumentos, comissões e quaisquer outros custos cobrados pelas bolsas ou seus membros, quando for o caso; e (g) condições de realização das operações a termo; e

- vii) definir: (a) as espécies de operação autorizadas na bolsa e no mercado de balcão; métodos e práticas que devem ser observados no mercado; e responsabilidade dos intermediários nas operações; (b) a configuração de condições artificiais de demanda, oferta ou preço de valores mobiliários, ou de manipulação de preço; operações fraudulentas e práticas não equitativas na distribuição ou intermediação de valores; e (c) normas aplicáveis ao registro de operações a ser mantido pelas entidades do sistema de distribuição de valores mobiliários.

Para que a CVM possa alcançar seus objetivos, lhe foram atribuídas as seguintes competências:

- i) regulamentar, com observância da política definida pelo CMN, as matérias expressamente previstas na Leis nºs 6.385/76 e 6.404/76;
- ii) administrar os registros instituídos pela Lei nº 6.385/76;
- iii) fiscalizar permanentemente as atividades e os serviços do mercado de valores mobiliários, bem como a veiculação de informações relativas ao mercado, às pessoas que dele participem e aos valores nele negociados;
- iv) propor ao Conselho Monetário Nacional a eventual fixação de limites máximos de preço, comissões, emolumentos e quaisquer outras vantagens cobradas pelos intermediários de mercado; e
- v) fiscalizar e inspecionar as companhias abertas, dada prioridade às que não apresentem lucro em balanço ou às que deixem de pagar o dividendo mínimo obrigatório.

#### Contrato de Mútuo

O contrato de mútuo, previsto no Código Civil, é a figura jurídica pela qual se dão os empréstimos. De acordo com a caracterização legal, o mútuo é contrato pelo qual o mutuante (aquele que empresta a coisa) empresta ao mutuário (aquele que recebe a coisa em empréstimo) determinado bem fungível. No caso das instituições financeiras, o bem emprestado é dinheiro. O mutuário fica obrigado a devolver ao mutuante quantia equivalente à que recebeu acrescida de juros.

#### Garantias Reais

##### Penhor

O penhor, disciplinado no Código Civil, é direito real de garantia por meio do qual determinado bem móvel do devedor garante sua dívida. Na hipótese de inadimplemento o bem é executado para pagamento da dívida.

## Hipoteca

A hipoteca, prevista no Código Civil, é, assim como o penhor, direito real de garantia. Diferencia-se daquele por recair sobre bem imóvel. Em caso de inadimplemento o imóvel é vendido em hasta pública para pagamento da dívida.

## Alienação Fiduciária em Garantia

A alienação fiduciária em garantia de bens móveis está prevista na Lei nº 4.728/65, com alterações introduzidas pelo Decreto-Lei nº 911, de 1º de outubro de 1969, e pela Lei nº 10.931, de 2 de agosto de 2004 e também é disciplinada pelo Código Civil. Na alienação fiduciária em garantia determinado bem do devedor passa fiduciariamente para a propriedade do credor, ficando o devedor com o bem na condição de depositário. Caso a dívida não seja paga, o credor pode exigir que o bem lhe seja entregue para que o venda a fim de adimplir a obrigação do devedor.

Caso o devedor se recuse a entregar o bem, ficará sujeito à prisão, como depositário infiel.

A Lei nº 9.514/97 instituiu a possibilidade de alienação fiduciária em garantia de bens imóveis.

## Vedações Impostas pela Lei de Crimes Contra o Sistema Financeiro Nacional (Lei nº 7.492/86)

A Lei nº 7.492/86 trata dos crimes contra o sistema financeiro nacional, trazendo uma série de vedações que as instituições financeiras devem observar. Abaixo indicamos os principais tipos penais previstos na mencionada Lei:

- i) induzir ou manter em erro sócio, investidor ou repartição pública competente, relativamente à operação ou situação financeira, sonegando-lhe informação ou prestando-a falsamente;
- ii) emitir, oferecer ou negociar, de qualquer modo, títulos ou valores mobiliários; (a) falsos ou falsificados; (b) sem registro prévio de emissão pela autoridade competente; (c) em condições divergentes das constantes do registro ou irregularmente registrados; (d) sem lastro ou garantia suficientes, nos termos da legislação; e (e) sem autorização prévia da autoridade competente, quando legalmente exigida;
- iii) exigir, em desacordo com a legislação, juro, comissão ou qualquer tipo de remuneração sobre operação de crédito ou de seguro, administração de fundo mútuo ou fiscal ou de consórcio, serviço de corretagem ou distribuição de títulos ou valores mobiliários;
- iv) fraudar a fiscalização ou o investidor, inserindo ou fazendo inserir, em documento comprobatório de investimento em títulos ou valores mobiliários, declaração falsa ou diversa da que dele deveria constar;

- v) fazer inserir elemento falso ou omitir elemento exigido pela legislação, em demonstrativos contábeis de instituição financeira, seguradora ou instituição integrante do sistema de distribuição de títulos de valores mobiliários;
- vi) manter ou movimentar recurso ou valor paralelamente à contabilidade exigida pela legislação ("caixa dois");
- vii) tomar ou receber, qualquer dos controladores ou administradores, direta ou indiretamente, empréstimo ou adiantamento, ou deferi-lo ao controlador, a administrador, a membro de conselho estatutário, aos respectivos cônjuges, aos ascendentes ou descendentes, a parentes na linha colateral até o 2º grau, consangüíneos ou afins, ou a sociedade cujo controle seja por ela exercido, direta ou indiretamente, ou por qualquer dessas pessoas;
- viii) distribuir disfarçadamente lucros de instituição financeira;
- ix) violar sigilo de operação ou de serviço prestado por instituição financeira ou integrante do sistema de distribuição de títulos mobiliários, e
- x) efetuar operação de câmbio não autorizada, com o fim de promover evasão de divisas do País.

Lei nº 6.024/74 e Decreto-lei nº 2.321/87

A Lei nº 6.024/76 e o Decreto-lei nº 2.321/87 disciplinam a intervenção e liquidação extrajudicial e o regime de administração especial temporária das instituições financeiras, respectivamente.

**Intervenção**

A intervenção será decretada pelo Banco Central do Brasil diante das seguintes hipóteses:

- i) a instituição sofrer prejuízo, decorrente de má administração, que sujeite a riscos os seus credores;
- ii) forem verificadas reiteradas infrações a dispositivos da legislação bancária não regularizadas após as determinações do Banco Central do Brasil; e
- iii) configuração da falência da instituição, havendo possibilidade de evitar-se a liquidação extrajudicial.

A intervenção também poderá ser requerida pelos administradores da instituição financeira, hipótese em que estes devem indicar ao Banco Central do Brasil as razões de seu pedido. Uma vez decretada a intervenção, o Banco Central do Brasil nomeará interventor que terá poderes para a realização de todos e quaisquer atos de gestão ordinária, exceto aqueles que impliquem disposição ou operação do patrimônio da instituição, admissão e demissão de pessoal, os quais dependem de prévia e expressa autorização do Banco Central do Brasil.

O período da intervenção não excederá a 06 (seis) meses, o qual, por decisão do Banco Central do Brasil, poderá ser prorrogado, uma única vez, até o máximo de outros 06 (seis) meses.

São efeitos da intervenção, desde sua decretação:

- i) suspensão da exigibilidade das obrigações vencidas;
- ii) suspensão da fluência do prazo das obrigações vincendas anteriormente contraídas; e
- iii) inexistência dos depósitos já existentes à data de sua decretação.

A intervenção cessará:

- i) se os interessados, apresentando as necessárias condições de garantia, julgados a critério do Banco Central do Brasil, tomarem para si o prosseguimento das atividades econômicas da instituição;
- ii) quando, a critério do Banco Central do Brasil, a situação da instituição se houver normalizado; e
- iii) se decretada a liquidação extrajudicial ou a falência da instituição.

#### Liquidação Extrajudicial

A liquidação extrajudicial será decretada pelo Banco Central do Brasil diante das seguintes hipóteses:

- i) em razão de ocorrências que comprometam a situação econômica ou financeira da instituição financeira, especialmente quando deixar de satisfazer, com pontualidade, seus compromissos ou quando se caracterizar qualquer dos motivos que autorizem a declaração de falência;
- ii) quando a administração violar gravemente as normas legais e estatutárias que disciplinam a atividade da instituição, bem como as determinações do CMN ou do Banco Central do Brasil;
- iii) quando a instituição sofrer prejuízo que sujeite a risco anormal seus credores quirografários; e
- iv) quando, cassada a autorização para funcionar, a instituição não iniciar, nos noventa (90) dias seguintes, sua liquidação ordinária, ou quando, iniciada esta, verificar o Banco Central do Brasil que a morosidade de sua administração pode acarretar prejuízo para os credores.

A liquidação extrajudicial também poderá ser requerida pelos administradores da instituição financeira, hipótese em que têm que indicar ao Banco Central do Brasil as razões de seu pedido.

Assim como na intervenção há nomeação de interventor, na liquidação extrajudicial o Banco Central do Brasil nomeia um liquidante. Os poderes do liquidante são mais amplos que os do interventor. O liquidante tem amplos poderes de administração e liquidação, especialmente para verificação e classificação dos créditos, podendo nomear e demitir funcionários fixar-lhes os vencimentos, outorgar e cassar mandatos, propor ações e representar a massa em juízo ou fora dele.



Dependem de prévia e expressa autorização do Banco Central do Brasil, entretanto, ultimar os negócios pendentes e onerar ou alienar bens da instituição.

São efeitos da liquidação extrajudicial:

- i) suspensão das ações e execuções iniciadas sobre direitos e interesses relativos ao acervo da entidade liquidanda, não podendo ser intentadas quaisquer outras, enquanto durar a liquidação;
- ii) vencimento antecipado das obrigações da liquidanda;
- iii) não-atendimento das cláusulas penais dos contratos unilaterais vencidos em virtude da decretação da liquidação extrajudicial;
- iv) não-fluência de juros, mesmo que estipulados, contra a massa, enquanto não integralmente pago o passivo; e
- v} interrupção da prescrição relativa a obrigações de responsabilidade da instituição.

A liquidação extrajudicial cessará:

- i) se os interessados, apresentando as necessárias condições de garantia julgadas a critério do Banco Central do Brasil, tornarem para si o prosseguimento das atividades econômicas da instituição;
- ii) por transformação em liquidação ordinária;
- iii) com a aprovação das contas finais do liquidante e baixa no registro público competente; e
- iv) se decretada a falência da instituição.

#### Regime de Administração Especial Temporária - RAET

O RAET é a forma mais branda de intervenção pelo Banco Central do Brasil nas instituições financeiras. A característica principal do RAET é manter a instituição funcionando normalmente, diferente do que ocorre na intervenção e liquidação extrajudicial.

O Banco Central do Brasil poderá instituir o RAET nas seguintes hipóteses:

- i) prática reiterada de operações contrárias às diretrizes de política econômica ou financeira traçadas em lei federal;
- ii) existência de passivo a descoberto;

- iii) descumprimento das normas referentes à conta de reservas bancárias mantida no Banco Central do Brasil;
- iv) gestão temerária ou fraudulenta de seus administradores; e
- v) ocorrência de qualquer das situações que ensejem intervenção.

A duração da administração especial será fixada no ato que a decretar, podendo ser prorrogada, se absolutamente necessário, por período não superior ao primeiro.

Uma vez instituído o RAET, o Banco Central do Brasil irá designar conselho diretor, que terá poderes de administração ordinária da instituição financeira. A disposição ou operação do patrimônio da instituição dependem, todavia, de prévia e expressa autorização do Banco Central do Brasil. Há a opção de se atribuir a administração da instituição a pessoas jurídicas com especialização na área, ao invés da nomeação de conselho diretor.

Outra importante característica do RAET é a possibilidade de utilização dos recursos da reserva monetária pelo Banco Central do Brasil para saneamento da instituição.

O RAET cessará:

- i) se a União Federal assumir o controle acionário da instituição;
- ii) nos casos de transformação, incorporação, fusão, cisão ou de transferência do controle acionário da instituição; e
- iii) quando o Banco Central do Brasil julgar que a situação da instituição estiver normalizada.

#### Regulação sobre Consumidor Bancário

A Resolução CMN nº 2.878, de 26 de julho de 2001, alterada pela Resolução nº 2.892, de 27 de setembro de 2001 estabeleceu novos procedimentos em relação à contratação de transações financeiras e aos serviços prestados por instituições financeiras aos clientes e público em geral, objetivando a melhoria do relacionamento entre os participantes do mercado através da adoção de mais transparência, disciplina, competição e confiabilidade da parte das instituições financeiras. A nova regulamentação consolidou todas as regras anteriores que tratam sobre o tema. As principais alterações introduzidas pela Resolução nº 2.878 foram:

- i) as instituições financeiras devem assegurar que os clientes estão cientes de todas as cláusulas contratuais, incluindo responsabilidades e penalidades aplicáveis a ambas as partes, com o intuito de proteger as contrapartes contra práticas abusivas. Todas as questões, consultas ou queixas relativas aos contratos ou a publicidade das cláusulas devem ser prontamente respondidas, e taxas, comissões ou qualquer outra forma de remuneração operacional referente aos serviços não podem ser aumentadas sem justificativas razoáveis (em qualquer hipótese, estas não podem ser maiores do que os limites impostos pelo Banco Central do Brasil);

- ii) as instituições financeiras estão proibidas de transferir recursos de contas diferentes de seus clientes sem prévia autorização dos mesmos;
- iii) as instituições financeiras não podem exigir que transações ligadas a outras instituições sejam realizadas em uma mesma instituição, e, por conseguinte, se a transação é dependente de uma outra transação, o cliente está livre para utilizar a instituição financeira que desejar;
- iv) as instituições financeiras estão proibidas de divulgar publicidades ou informações abusivas ou que induzam ao erro, sobre seus contratos e serviços. As instituições financeiras são responsáveis por qualquer dano causado aos seus clientes devido à falhas na representação;
- v) os juros cobrados em transações de crédito pessoal e de crédito direto ao consumidor devem ser proporcionalmente reduzidos em caso de pagamentos dos débitos antes da data do vencimento; e
- vi) o cliente tem o direito de sacar até R\$5.000,00 (cinco mil reais) de sua conta bancária caso a operação seja realizada na agência em que o cliente mantenha a sua conta. Para o saque de quantias maiores, o cliente deve comunicar a instituição financeira com ao menos um dia de antecedência.

#### Lavagem de Dinheiro

Para a repressão dos crimes de lavagem de dinheiro definidos na Lei nº 9.613, de 3 de março de 1998, o Banco Central do Brasil editou a Circular nº 2.852, de 3 de dezembro de 1998, e a Carta-Circular nº 2.826, de 4 de dezembro de 1998, que impõem às instituições financeiras as seguintes obrigações:

- i) manter atualizadas as informações cadastrais de seus clientes;
- ii) manter controles e registros internos consolidados que permitam verificar, além da adequada identificação do cliente, a compatibilidade entre as correspondentes movimentações de recursos, atividade econômica e capacidade financeira;
- iii) manter registro, na forma a ser estabelecida pelo Banco Central do Brasil, de operações envolvendo moeda nacional ou estrangeira, títulos e valores mobiliários, metais ou qualquer outro ativo passível de ser convertido em dinheiro;
- iv) manter registro de operações: (a) que, realizadas com uma mesma pessoa, conglomerado ou grupo, em um mesmo mês calendário, superem, por instituição ou entidade, em seu conjunto, R\$ 10.000,00 (dez mil reais); e (b) que envolvam titular de conta corrente que apresente créditos ou débitos que, por sua habitualidade, valor e forma, configurem artifício que objetive burlar os mecanismos de identificação; e
- v) dispensar especial atenção às operações ou propostas cujas características, no que se refere às partes envolvidas, valores, formas de realização e instrumentos utilizados, ou cuja falta de fundamento econômico ou legal possam indicar a existência de crime; dentre estas operações incluem-se, exemplificadamente; (a) aumentos substanciais no volume de depósitos de qualquer pessoa física ou

jurídica, sem causa aparente, em especial se tais depósitos são posteriormente transferidos, dentro de curto período de tempo, a destino anteriormente não relacionado com o cliente; (b) proposta de troca de grandes quantias em moeda nacional por moeda estrangeira e vice-versa; (c) depósitos contendo notas falsas ou mediante utilização de documentos falsificados; (d) movimentação de recursos incompatível com o patrimônio, a atividade econômica ou a ocupação profissional e a capacidade financeira presumida do cliente; (e) operação ou proposta no sentido de sua realização, com vínculo direto ou indireto, em que a pessoa estrangeira seja residente, domiciliada ou tenha sede em região considerada paraíso fiscal.

As instituições financeiras são obrigadas a informar ao Banco Central do Brasil sobre a realização das operações indicadas nos itens (iii), (iv) e (v) acima por seus clientes. No caso das operações constantes do item (iii), apenas aquelas com valor igual ou superior a R\$ 10.000,00 (dez mil reais) devem ser informadas.

### Créditos em Liquidação

A inscrição de valores nas contas de créditos em liquidação em provisão de créditos de liquidação duvidosa é disciplinada pela Resolução nº 2.682, de 21 de dezembro de 1999, alterada pela Resolução nº 2.697, de 24 de fevereiro de 2000, ambas do CMN, que determina a classificação das operações de crédito em níveis estabelecidos em ordem alfabética crescente de "AA" a "H", de acordo com seu grau de risco que deve ser medido levando-se em consideração os seguintes fatores:

- i) em relação ao devedor e seus garantidores: (a) situação econômico-financeira; (b) grau de endividamento; (c) capacidade de geração de resultados; (d) fluxo de caixa; (e) administração e qualidade de controles; (f) pontualidade e atrasos nos pagamentos; (g) contingências; (h) setor de atividade econômica; e (i) limite de crédito; e
- ii) em relação à operação: (a) natureza e finalidade da transação; (b) características das garantias, particularmente quanto à suficiência e liquidez; e (c) valor.

A provisão para fazer face aos créditos de liquidação duvidosa deverá ser feita mensalmente em porcentagens determinadas de acordo com o nível de risco do crédito correspondente.

### Principais Aspectos Tributários

As Instituições financeiras se sujeitam às regras tributárias aplicáveis à generalidade das pessoas jurídicas, com algumas alterações aplicáveis em virtude de sua atividade.

Segue abaixo a menção a alguma dessas alterações em determinadas normas tributárias, sem a pretensão de esgotar a matéria, que é extensa.

### Contribuição ao Instituto Nacional do Seguro Social

Por ser o BMG uma instituição financeira, é obrigado a pagar ao Instituto Nacional de Seguro Social - INSS uma contribuição adicional sobre a remuneração paga a seus funcionários de 2,5%, além dos 20% que todos os empregadores são obrigados a contribuir.

### Contribuição Provisória sobre Movimentação ou Transmissão de Valores e de Créditos e Direitos de Natureza Financeira - CPMF

Os lançamentos efetuados pelas instituições financeiras relativos às operações que façam parte de seu objeto social, ou seja, decorrentes da intermediação financeira, estão sujeitos à alíquota zero de Contribuição Provisória sobre Movimentação ou Transmissão de Valores e de Créditos e Direitos de Natureza Financeira - CPMF.

### Imposto de Renda

As instituições financeiras são obrigadas a apurar o imposto de renda da pessoa jurídica com base no Lucro Real, à alíquota de 15% acrescida de um adicional de 10% sobre a parcela do Lucro Real que ultrapassar a R\$ 240 mil/ano.

### Contribuição social sobre o lucro líquido

Incide à alíquota de 9% sobre o lucro líquido.

### Contribuição para o Programa de Integração Social (PIS) e para o financiamento da Seguridade Social (Cofins)

Sobre a totalidade das receitas deduzidas as despesas de captação há incidência do PIS e da Cofins à alíquota total de 4,65%.

### Imposto sobre Operações de Crédito, Câmbio e Seguro ou Relativas a Títulos ou Valores Mobiliários - IOF

A alíquota do Imposto sobre Operações de Crédito, Câmbio e Seguro ou Relativas a Títulos ou Valores Mobiliários - IOF é zero para as instituições financeiras tanto nas operações de crédito com outras instituições autorizadas a funcionar pelo Banco Central do Brasil, no câmbio interbancário, nas operações com títulos e valores mobiliários, e nas operações de opções de compra de títulos e valores mobiliários.

### *Direitos de Propriedade Intelectual*

O BMG possui atualmente 8 (oito) registros concedidos pelo Instituto Nacional de Propriedade Industrial - INPI, de diferentes classes e tipos, sejam eles: BMG, BMG – Banco de Investimento, BMV, BMP, BMG Bus, BMG Car, e BMG Truck.

Existem, ainda, 15 (quinze) pedidos de registro ainda não deferidos, sejam eles: BMG Card; Grupo de Vantagens, Cartão Fidelidade, Poup BMG, BMG CDI, BMG Invest, BMG Super CDI, Banco do Trabalhador, Grupo de Vantagens BMG, Clube BMG de Investimento, Cartão Sênior BMG, Cartão BMG Sênior, BMG Casa, BMG Master e Banco Para Quem Trabalha.

O BMG também tem registrados junto à Fapesp os seguintes domínios na internet: **[www.bancobmg.com.br](http://www.bancobmg.com.br)**, **[www.bmgconsig.com.br](http://www.bmgconsig.com.br)** e **[www.bmgvirtual.com.br](http://www.bmgvirtual.com.br)**.

Todos esses registros se referem à marca BMG, ao logotipo ou ao nome de produtos produzidos ou comercializados pelo Grupo BMG.

Em 30 de setembro de 2006, o BMG não possuía quaisquer contratos de transferência de tecnologia e/ou licenças comerciais ou industriais registrados no INPI.

#### *Contratos Relevantes para o Desempenho das Atividades do BMG*

Atualmente, o BMG possui convênios para concessão de empréstimos consignados em pagamento com, aproximadamente, 230 entidades do setor público nos níveis federal, estadual e municipal, e com mais de 1.000 empresas do setor privado. O departamento comercial do BMG é o responsável pela celebração de tais contratos, cultivando tais relacionamentos e desenvolvendo trabalho de identificação de outras entidades governamentais que possam vir a contratar com o BMG.

#### *Canais de Comercialização*

#### Correspondentes Bancários

A rede de vendas do BMG é composta por correspondentes bancários presentes em todo o território nacional que, por meio da atuação de agentes terceirizados, originam a maior parte dos negócios do BMG.

O relacionamento entre o BMG e tais correspondentes bancários é regido por contrato de prestação de serviços sem cláusula de exclusividade, no qual ficam estabelecidos (i) o escopo e o padrão dos serviços de divulgação dos produtos do BMG que deverá ser promovida como parte dos serviços prestados pelos correspondentes, (ii) o suporte técnico e legal que deverá ser fornecido pelo BMG para prestação dos serviços, e (iii) o sistema de pagamento das comissões relativas aos negócios originados pelos correspondentes bancários. Cada correspondente bancário contrata, em média, entre 30 (trinta) e 50 (cinquenta) agentes terceirizados para originação de negócios para o BMG.

Até 30 de setembro de 2006, o BMG já havia celebrado contratos com, aproximadamente, 370 (trezentos e setenta) correspondentes bancários.

Especificamente no tocante a operações de financiamentos de veículos, os negócios são originados tanto pelo sistema dos correspondentes bancários, acima explicitado, como por operadores, funcionários do próprio BMG. Em 30 de setembro de 2006, havia um total de 177 correspondentes bancários para originar negócios no segmento de veículos, sendo 75% com mais de um ano de relacionamento com o BMG.

A seleção promovida pelo BMG para contratação de correspondentes bancários para atuação no segmento de negócios com veículos é pautada na busca de profissionais especializados e com experiência prévia no segmento automobilístico, de forma que tal experiência seja mais um fator de mitigação dos riscos inerentes às operações de crédito realizadas com veículos.

#### Call Center

O BMG tem um setor de *call center* alocado em sua sede, em Belo Horizonte, com uma equipe de, aproximadamente, 571 (quinhentos e setenta e um) agentes terceirizados, treinados tanto para atender clientes, respondendo suas dúvidas, quanto para originar negócios com potenciais clientes que procuram o BMG. O *call center* registra o recebimento de, em média, 20.000 (vinte mil) ligações telefônicas por dia.

#### *Estabelecimentos e Ativos ligados às Atividades do BMG*

O BMG é proprietário de 13 imóveis, todos salões ou conjuntos para escritório, dentre os quais (i) 10 são localizados no “Edifício Banco BMG”, na Alameda Santos, nº 2.335, na cidade de São Paulo, no Estado de São Paulo; (ii) 2 são localizados no “Edifício BMG”, na Av. Álvares Cabral, nº 1707, na cidade de Belo Horizonte, Estado de Minas Gerais; e (iii) 1 é localizado na Rua Flávio Annes Guimarães, nº 235, em Contagem, no Estado de Minas Gerais, imóvel utilizado para guarda de documentos do BMG e para depósito de veículos alienados fiduciariamente. A sede do BMG situa-se no 7º pavimento do Edifício BMG, situado na cidade de Belo Horizonte, Estado de Minas Gerais.

Entre os ativos imobilizados relevantes para as atividades do BMG, podem, ainda, ser considerados os equipamentos de processamento de dados, bem como os demais equipamentos, móveis e utensílios utilizados para o desempenho das atividades do banco. Maiores informações podem ser obtidas no item “Propriedades, Plantas e Equipamentos”.

#### **Estrutura Organizacional – Grupo Econômico**

O BMG é uma instituição financeira privada controlada pela família Guimarães, pertencente a um grupo maior de sociedades igualmente controlado pela família Guimarães. O Grupo BMG investe nos segmentos imobiliário, agropecuário, de serviços e de processamento de alimentos, entre outras atividades industriais, bem como no setor financeiro por meio da atuação do BMG e suas subsidiárias, que respondem por mais da metade do patrimônio do Grupo BMG. Atualmente, o BMG concentra os interesses prioritários da família Guimarães e é administrado de forma independente dos outros negócios da família.

A estrutura societária do BMG é composta pelo Banco BMG S.A., holding operacional e administrativa, e por quatro subsidiárias principais, BMG Factoring, BMG Leasing, MVR e BMG Cayman, sendo que a participação do BMG em cada uma delas é de, respectivamente, 99%, 99,94%, 51% e 100%.

### *BMG Leasing*

A BMG Leasing tem como escopo principal os contratos de leasing de veículos leves e pesados, novos ou usados, com pessoas físicas. Em 30 de setembro de 2006, o total de ativos e o patrimônio líquido desta empresa correspondiam, respectivamente, a R\$120.400.000,00 (cento e vinte milhões e quatrocentos mil reais) e R\$87.600.000,00 (oitenta e sete milhões e seiscentos mil reais).

### *MVR*

O BMG detém 51% das ações da MVR, outra subsidiária sua, e os demais 49% são detidos diretamente pela família Guimarães. Em 30 de setembro de 2006, o total de ativos e o patrimônio líquido da MVR somavam R\$13.700.000,00 (treze milhões e setecentos mil reais) e R\$13.400.000,00 (treze milhões e quatrocentos mil reais), respectivamente.

### *BMG Cayman*

Em 6 de julho de 1995, o BMG obteve a Licença Bancária de categoria “B”, que o autorizou a operar uma agência nas Ilhas Cayman, obedecendo as determinações da “Banks and Trust Companies Law”. Tal licença, no entanto, não o autorizava a negociar com o público em geral daquele território. Em 2001, a agência foi convertida em uma subsidiária do BMG, a *BMG Cayman*. Em 30 de setembro de 2006, esta subsidiária apresentava o total de R\$11.100.000,00 (onze milhões e cem mil reais) de ativos e R\$11.100.000,00 (onze milhões e cem mil reais) de patrimônio líquido.

O estabelecimento da presença do BMG em *Cayman* integra plano de expansão internacional do BMG, de modo a facilitar e aumentar a capacidade de participação em transações bancárias das mais diversas naturezas e dimensões.

*BMG Factoring* é uma companhia de faturização estabelecida em 1982 por Flávio Pentagna Guimarães, adquirida pelo BMG em fevereiro de 1995. Por meio da *BMG Factoring*, podem ser contratadas operações de faturização com pequenas e médias empresas. Em 30 de setembro de 2006, seu total de ativos e seu patrimônio líquido somavam R\$13.300.000,00 milhões (treze milhões e trezentos mil reais) e R\$12.900.000,00 milhões (doze milhões e novecentos mil reais), respectivamente. Na data deste Prospecto, a empresa não se encontrava operando.

### **Propriedades, Plantas e Equipamentos**

Em 30 de setembro de 2006, os 13 imóveis de propriedade do BMG, situados nas cidades de São Paulo, Belo Horizonte e Contagem, estavam contabilizados pelo valor total de R\$16.168.311,25 (dezesseis milhões, cento e sessenta e oito mil, trezentos e onze reais e vinte e cinco centavos).

Em 30 de setembro de 2006, os dois servidores tipo Risc IBM p570 e Storage EMC, utilizados no armazenamento de informações e processamento de dados em rede pelo BMG, totalizavam o valor líquido de R\$1.600.000,00 (um milhão e seiscentos mil reais).



Por fim, outros equipamentos, máquinas e utensílios utilizados pelo BMG no desempenho de suas atividades representam R\$4.400.000,00 (quatro milhões e quatrocentos mil reais).

### **Composição do Capital Social**

#### *Acionistas*

A composição do capital social do BMG é a seguinte:

<b>Nome do Acionista</b>	<b>Nº de Ações com direito a voto</b>	<b>Percentual</b>
Flávio Pentagna Guimarães	332.031.365	53,77
Antônio M.Guimarães Neto	69.024	0,01
Ângela Annes Guimarães	30.594.799	4,96
Regina Annes Guimarães	56.138.107	9,09
Ricardo Annes Guimarães	56.149.091	9,09
João Annes Guimarães	56.138.107	9,09
Flávia Guimarães Campos	8.514.566	1,38
Marina Guimarães Campos	8.514.566	1,38
Régis Guimarães Campos	8.514.566	1,38
Empresa Agrícola Santa Angélica	39.356.080	6,37
Prosseguro Adm. Corr. Seg. Ltda.	1.547.810	0,25
COEMP – Comércio e Empreendimentos S.A.	2.540.593	0,41
Algodões Empreendimentos Turísticos Ltda.	2.321.274	0,38
Outros	15.029.065	2,44
<b>Total</b>	<b>617</b>	<b>100</b>

Não há limitações ou peculiaridades relativas ao exercício do direito de voto pelos acionistas do BMG.

#### *Alterações na Participação dos Membros do Grupo de Controle*

Não houve alterações relevantes na participação societária dos membros do grupo de controle do BMG nos últimos três exercícios sociais.

#### *Ações em Tesouraria*

Em 30 de setembro de 2006 não havia ações do BMG em tesouraria.

## *Valores Mobiliários Emitidos pelo BMG*

### Ações

O capital social do BMG é de R\$500.000.000,00 (quinhentos milhões de reais), sendo composto por 617.459.013 ações ordinárias nominativas e sem valor nominal, todas subscritas e integralizadas. Não há capital autorizado.

De acordo com o previsto no estatuto social do BMG, o dividendo mínimo obrigatório é de 25% do lucro líquido, ajustado nos termos da legislação societária.

No exercício social de 2001, foram pagos R\$21.000.000,00 (vinte e um milhões de reais) de juros sobre capital próprio aos acionistas, a título de dividendos. Já no exercício de 2002, a remuneração de juros sobre capital próprio, a título de dividendos, foi de R\$12.200.000,00 (doze milhões e duzentos mil reais); além desse valor, foram pagos dividendos complementares no valor de R\$959.160,17 (novecentos e cinquenta e nove mil e cento e sessenta reais e dezessete centavos). Em 2003, foram distribuídos R\$31.700.000,00 (trinta e um milhões e setecentos mil reais) aos acionistas. A distribuição de dividendos referente ao exercício social de 2004, também na forma de remuneração de juros sobre capital próprio, foi no montante de R\$32.500.000,00 (trinta e dois milhões e quinhentos mil reais); também foram pagos dividendos no montante de R\$37.767.189,17 (trinta e sete milhões, setecentos e sessenta e sete mil e cento e oitenta e nove reais e dezessete centavos). Por fim, referentes ao exercício social de 2005 foram pagos R\$52.320.000,00 (cinquenta e dois milhões e trezentos e vinte mil reais) a título de juros sobre capital próprio e R\$64.637.201,54 (sessenta e quatro milhões, seiscentos e trinta e sete mil e duzentos e um reais e cinquenta e quatro centavos) a título de dividendos.

### *Outros Títulos e Valores Mobiliários*

Não há outros valores mobiliários emitidos pelo BMG.

### *Acordo de Acionistas*

Na data deste Prospecto, não há acordo de acionistas arquivado na sede do BMG.

### *Transações com Partes Relacionadas*

Pela legislação brasileira, as instituições financeiras estão proibidas de conceder empréstimos ou garantir transações de indivíduos ou empresas afiliadas. Para maiores detalhes sobre as restrições legais ao funcionamento de instituições financeiras, confira o tópico “Ação Governamental e Regulamentação do Setor”. Por conta disso, o BMG não concedeu empréstimos ou garantiu transações de suas afiliadas não-financeiras, diretores, membros do conselho de administração ou seus familiares. Esta proibição não limita a possibilidade do BMG participar de transações no mercado interbancário com suas afiliadas que são instituições financeiras.

Certas afiliadas e acionistas têm depósitos a prazo no BMG em termos comerciais padrões. Em 31 de março de 2006, as afiliadas e acionistas do BMG eram titulares de R\$228.000.000,00 (duzentos e vinte e oito milhões de reais) em depósitos a prazo.

A sede do BMG está localizada em andares de propriedade, em sua maior parte, de Empar e Coemp, ambas *holdings* controladas indiretamente pela família Guimarães, que é a acionista controladora do BMG. Os andares são locados para o BMG, que paga, em troca, aluguel mensal de aproximadamente R\$69.000,00 (sessenta e nove mil reais). O contrato de locação com a Empar e a Coemp não tem prazo determinado. Os termos desse contrato são similares aos contratos de locação dos quais o BMG é parte com outras empresas com quem não tem relação.

O departamento jurídico do BMG ainda fornece aconselhamento jurídico para as subsidiárias do Grupo BMG, serviços estes que são cobrados a preço de custo.

### **Administração**

A administração do BMG é integrada pelo Conselho de Administração e pela Diretoria Executiva. Há também um Conselho Fiscal e um conselho representativo dos interesses dos acionistas denominado COMEX. A eleição para o Conselho de Administração e para a Diretoria Executiva depende de aprovação do Banco Central.

#### *Conselho de Administração*

De acordo com o estatuto social do BMG, seu Conselho de Administração é formado por, no mínimo, 3 e, no máximo, 10 membros. Durante períodos em que determinado membro esteja ausente ou incapacitado de exercer suas funções, o presidente do Conselho de Administração pode designar um substituto.

O Conselho de Administração do BMG é o órgão responsável por determinar as diretrizes que devem nortear os negócios do banco, sendo também responsável pela supervisão da Diretoria Executiva e pelo monitoramento da implementação das decisões do Conselho de Administração.

Os membros do Conselho de Administração são eleitos em Assembléias de acionistas para mandatos com duração de 3 anos, permitida a reeleição. O prazo dos mandatos de todos os atuais membros do Conselho de Administração expirará em 29 de abril de 2008. Os membros do Conselho de Administração podem ser removidos a qualquer tempo com ou sem motivo por uma Assembléia Geral de acionistas.

O Conselho de Administração do BMG é atualmente composto por um presidente e 5 outros membros pertencentes à família Guimarães. A tabela a seguir mostra a composição atual do Conselho de Administração do BMG:

Nome	Função	Data da Posse
Dr. Flávio Pentagna Guimarães	Presidente	22 de fevereiro de 2006
Ricardo Annes Guimarães	Membro	22 de fevereiro de 2006
Antônio Mourão Guimarães Neto	Membro	22 de fevereiro de 2006
Ângela Annes Guimarães	Membro	22 de fevereiro de 2006
Regina Annes Guimarães	Membro	22 de fevereiro de 2006
João Annes Guimarães	Membro	22 de fevereiro de 2006

#### Flávio Pentagna Guimarães

O Sr. Flávio é o fundador do BMG e antigo secretário de planejamento e coordenação geral do estado de Minas Gerais. O Sr. Guimarães é o atual presidente do Conselho de Administração.

#### Ricardo Annes Guimarães

Concluiu o curso de administração de empresas pela UNA – Faculdade de Ciências Gerenciais, em 1987. Iniciou sua carreira em 1981, tendo trabalhado até 1986 na área financeira da BMG Corretora S.A., e se tornado diretor financeiro do BMG em 1989. Desde 1990, o Sr. Ricardo é diretor da Brasfrigo S.A. (Indústria de Processamento Industrial de Alimentos), e desde 1987 é membro do Conselho de Administração do BMG e da BMG leasing S.A., da qual é diretor desde 1999. Em 1996, o Sr. Ricardo foi nomeado vice-presidente da diretoria executiva do BMG e, em junho de 2004 foi nomeado como presidente-executivo do BMG.

#### Ângela Annes Guimarães

A Sra. Ângela tomou posse em 29 de abril de 2005, com um mandato de 3 anos, que se encerrará em 28 de abril de 2008.

#### Regina Annes Guimarães

A Sra. Regina tomou posse em 29 de abril de 2005, com um mandato de 3 anos, que se encerrará em 28 de abril de 2008.

#### João Annes Guimarães

O Sr. João tomou posse em 29 de abril de 2005, com um mandato de 3 anos, que se encerrará em 28 de abril de 2008.

## *Diretoria*

A Diretoria do BMG é responsável pelo gerenciamento diário das operações do Banco, sendo supervisionada pelo Conselho de Administração e pelo COMEX. Como presidente da Diretoria, o Sr. Ricardo Annes Guimarães é responsável pela supervisão e direção dos negócios do Banco. Os deveres dos diretores são implementar, diariamente, as políticas e diretrizes estabelecidos pelo Conselho de Administração e pelo COMEX.

Os membros da Diretoria do BMG são eleitos por uma Reunião do Conselho de Administração para mandatos de três anos e são passíveis de reeleição. O prazo dos mandatos de todos os atuais diretores expirarão em 11 de maio de 2008. Os membros da Diretoria podem ser removidos a qualquer tempo com ou sem motivo por deliberação do Conselho de Administração.

A tabela a seguir lista os membros atuais da Diretoria do BMG:

Nome	Função	Data da Eleição
Ricardo Annes Guimarães	Diretor-Presidente	29 de abril de 2005
João Batista de Abreu	Vice-presidente	29 de abril de 2005
Márcio Alaôr de Araújo	Vice-presidente	29 de abril de 2005
Ricardo Gelbaum	Diretor Financeiro	29 de abril de 2005
Afonso Oliveira Gomes	Diretor Comercial I	29 de abril de 2005
Nélio Brant Magalhães	Diretor Comercial II	29 de abril de 2005

### João Batista de Abreu

O Sr. João Batista graduou-se em 1966 em ciências econômicas na Universidade Federal de Minas Gerais – UFMG. Em 1969, o Sr. João Batista recebeu seu diploma de mestre em economia pela Fundação Getúlio Vargas – FGV. Ele já foi ministro do planejamento entre 1988 e 1989 e secretário da fazenda de Minas Gerais de 1987 a 1988. Em 1991, o Sr. João Batista foi nomeado vice-presidente da diretoria executiva do BMG.

### Márcio Alaôr de Araújo

O Sr. Márcio graduou-se em 1989 em administração de empresas pelo Instituto Metodista Benett, do Rio de Janeiro, e obteve diploma de pós-graduação em administração financeira pela Fundação João Pinheiro, de Belo Horizonte. Começou sua carreira em 1977 na BMG Corretora S.A., onde trabalhou até 1992. Passou a trabalhar no BMG em 1992, tendo se tornado diretor executivo de administração e controle a partir de 1999. Em 2001, o Sr. Márcio foi nomeado como vice-presidente da Diretoria do BMG.

### Ricardo Gelbaum

Graduou-se em 1978 em economia pela Universidade Gama Filho, do Rio de Janeiro, e em 1980 tornou-se mestre em administração e finanças pela Fundação Getúlio Vargas, também do Rio de Janeiro. O Sr. Ricardo Gelbaum já ocupou várias funções nos conselhos de administração dos bancos IOCHPE/Bankers Trust; ABC Roma; Industrial do Brasil e BMC. Passou a trabalhar no BMG em 1990, tendo se tornado diretor a partir de 2003.

### Afonso Oliveira Gomes

O Sr. Afonso graduou-se em 1986 em administração de empresas pela Faculdade de Ciências Econômicas, Administrativas e Contábeis de Belo Horizonte. Em 1988, tornou-se gerente geral do Banco Safra S.A., e diretor do Banco BVA S.A. a partir de 1998. Foi designado com diretor do BMG em 1999.

### Nélio Brant Magalhães

Graduou-se em administração de empresas em 1980 pelo Instituto Champagnat de Ensino Superior (ICES). O Sr. Nélio iniciou sua carreira em 1972 no Bradesco, tendo trabalhando ainda no Banco Rural e BCN, antes de tornar-se diretor do BMG em 2005.

### *COMEX*

O gerenciamento diário das operações do Banco é primariamente supervisionado pelo COMEX, com a participação do Conselho de Administração. O COMEX atualmente é composto por dois membros da família Guimarães que também fazem parte do Conselho de Administração, um membro coordenador e quarto membro, como explicitado abaixo. O COMEX, que não é expressamente previsto pelo estatuto social do BMG, nem pela legislação societária, representa, na prática, os interesses dos acionistas, e é responsável por (i) desenvolver e implementar as estratégias de negócios do BMG e de suas subsidiárias; (ii) aprovar orçamentos e novos produtos; e (iii) fiscalizar as operações. O COMEX se reúne semanalmente numa sessão informal com a Diretoria.

A tabela abaixo indica os membros atuais do COMEX:

<b>Nome</b>	<b>Função</b>
Flávio Pentagna Guimarães	Membro
Ricardo Annes Guimarães	Membro
João Batista de Abreu	Membro Coordenador
Márcio Alaôr de Araújo	Membro

O membro coordenador do COMEX é responsável por estabelecer e monitorar as políticas e ações de unidades operacionais do Banco e por coordenar as atividades da Diretoria. Este posto é atualmente ocupado pelo Sr. João Batista de Abreu, um dos diretores do BMG.

#### *Relações Familiares*

Existe relação familiar entre os membros do Conselho de Administração. Os Srs. Ricardo Annes Guimarães, Ângela Annes Guimarães, Antônio Mourão Guimarães Neto, João Annes Guimarães e Regina Annes Guimarães são filhos do Sr. Flávio Pentagna Guimarães.

#### *Participação Societária de Administradores*

A tabela abaixo indica quais membros da administração do BMG são seus acionistas, bem como o respectivo montante de ações detidos por cada um e qual o percentual dessas ações em relação ao total do capital social do BMG:

<b>Nome do Administrador</b>	<b>Nº de Ações com direito a voto</b>	<b>Percentual</b>
Flávio Pentagna Guimarães	332.031.365	53,77
Antônio M. Guimarães Neto	69.024	0,01
Ângela Annes Guimarães	30.594.799	4,96
Regina Annes Guimarães	56.138.107	9,09
Ricardo Annes Guimarães	56.149.091	9,09
João Annes Guimarães	56.138.107	9,09

#### *Contratos Relevantes com Administradores*

Não há obrigações ou contratos relevantes celebrados entre o BMG e seus administradores.

#### *Remuneração*

A remuneração dos administradores em 2005 totalizou R\$22.245,00 (vinte e dois mil e duzentos e quarenta e cinco reais), a título de honorários mensais e participação nos lucros semestrais.

#### *Planos de Opção de Compra de Ações*

Não há planos de opção de compra de ações destinados aos administradores.

## Pessoal

Em 30 de setembro de 2006, o BMG possuía 472 empregados permanentes, alocados da seguinte forma:

Função	Ano		
	2004	2005	2006
Advogados	3	4	8
Analistas	48	46	71
Assessor Jurídico-Administrativo	1	1	1
Assistentes	15	25	55
Auditores	1	5	8
Auxiliares	3	5	11
Caixas	2	4	4
Contínuo	1	1	1
Coordenadores	33	28	30
Escriturários	3	4	3
Estagiários	5	7	5

Adicionalmente aos benefícios exigidos pela legislação trabalhista, tais como décimo terceiro salário, um terço de férias e contribuição de 8% do valor global do salário para o FGTS, o BMG oferece benefícios adicionais aos seus empregados, inclusive aos ocupantes de cargos executivos, de acordo com a posição ocupada na companhia. Estes benefícios incluem assistência médica, uso de academias de ginástica e vale-alimentação. Alguns empregados participam do Programa de Participação dos Resultados, que oferece compensações baseadas no desempenho.

Apesar de nenhum de seus funcionários não-administradores participarem de sindicatos, o BMG é obrigado a pagar uma taxa de sindicalização para todos eles. O BMG goza de um bom relacionamento com seus empregados e respectivos sindicatos representativos. Os acordos coletivos de que faz parte têm duração de um a dois anos e são revistos anualmente, em setembro, época em que também ocorre a revisão salarial.

O BMG não oferece nenhum Plano de Opções de Compra de Ações a seus empregados.

## Contingências Judiciais e Administrativas

O BMG é parte em diversas ações de natureza cível, trabalhista e fiscal oriundas do curso normal de seus negócios.

Em 30 de setembro de 2006, o BMG era parte em 16.234 (dezesesseis mil, duzentas e trinta e quatro mil) ações de natureza cível, cujo valor total é de, aproximadamente, R\$7.000.000,00 (sete milhões de reais), e cujo valor unitário não supera R\$1.780.000,00 (um milhão, setecentos e oitenta mil reais). O valor do provisionamento para tais ações é de R\$4.326.715,00 (quatro milhões, trezentos e vinte e seis mil, setecentos e quinze reais)



O BMG, em 30 de setembro de 2006, também era parte em 141 (cento e quarenta e uma) ações de natureza trabalhista, cujo valor total é de R\$ 1.830.400,00 (um milhão, oitocentos e trinta mil e quatrocentos reais), e cujo valor unitário não supera a marca dos R\$175.000,00 (cento e setenta e cinco mil reais). O valor do provisionamento para tais ações é de R\$1.527.800,00 (um milhão, quinhentos e vinte e sete mil e oitocentos reais).

#### **Outras Informações e Contingências Relevantes**

Não há.

#### **Informações e Esclarecimentos**

Quaisquer outras informações ou esclarecimentos sobre o BMG e a presente distribuição poderão ser obtidas junto à Instituição Administradora e ao Gestor, em suas respectivas sedes.

## **ANEXOS**

---

**Anexo I - Regulamento do Fundo**

**Anexo II - Informações sobre a Classificação de Risco do Fundo**

**Anexo III - Relatório da KPMG Relativo à Carteira de Direitos Creditórios do BMG, originados de Contratos de Financiamento e de Contratos de Crédito**

**Anexo IV - Estatuto Social do BMG**

**Anexo V - Demonstrações Financeiras do BMG Relativas aos Exercícios Sociais Encerrados em 30 de Junho de 2006, 31 de dezembro de 2005, 30 de junho de 2005 e 31 de dezembro de 2004**

**Anexo VI - Declarações do Banco Coordenador, da Instituição Administradora e do Gestor**

(Esta página foi deixada intencionalmente em branco)

**ANEXO I**

---

**REGULAMENTO DO FUNDO**

(Esta página foi deixada intencionalmente em branco)

870262

**DELIBERAÇÃO DE QUARTA ALTERAÇÃO DO REGULAMENTO DO BMG  
FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS – VEÍCULOS**

**OLIVEIRA TRUST DISTRIBUIDORA DE TÍTULOS E VALORES MOBILIÁRIOS S.A.**, sociedade autorizada pela Comissão de Valores Mobiliários a administrar fundos de investimento e administrar carteiras de valores mobiliários, com sede na Cidade do Rio de Janeiro, Estado do Rio de Janeiro, na Avenida das Américas, nº 500, bloco 13, grupo 205, Barra da Tijuca, inscrita no CNPJ sob o nº 36.113.876/0001-91, neste ato devidamente representada por seus representantes legais, na qualidade de instituição administradora (doravante denominada “Administradora”) do **BMG FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS – VEÍCULOS**, fundo de investimento em direitos creditórios constituído em 07 de dezembro de 2006, com regulamento e ato constitutivo registrados no 3º Cartório de Títulos e Documentos da cidade do Rio de Janeiro sob o nº 855620, alterado pelas deliberações de Primeira, Segunda e Terceira Alteração, registrados em 26/12/2006, 18/01/2007 e 07/03/2007 sob o nº 857261, 859213 e 863198. (doravante denominado “Fundo”),

**CONSIDERANDO QUE** os quotistas em Assembléia Geral realizada em 21 de maio de 2007 aprovaram alterações ao Regulamento;

**RESOLVE** a Administradora deliberar pela alteração dos dispositivos do Regulamento do Fundo abaixo identificados, que passa a vigorar, na forma consolidada, a partir da data do registro deste instrumento no 3º Ofício de Registro de Títulos e Documentos do Rio de Janeiro, na forma anexa à presente deliberação de alteração:

**3ºRTD-RJ-Reg. nº 870262**  
Emolumentos R\$ 237,04  
Distribuidor R\$ 11,32  
Mutua/Acoterj R\$ 7,87  
Fato/Fundper/Funper R\$ 73,00  
Total R\$ 329,23



- (i) alteração da alínea “d” do inciso “i” do item 10.1;
- (ii) inserção do inciso “v” ao item 10.1;
- (iii) alteração das sub-alíneas “a” e “b” da alínea “d” do inciso “i” do item 10.2 e,
- (iv) alteração da redação do item 10.3, com a conseqüente renumeração do item seguinte,

Os itens acima mencionados passam a vigorar com a seguinte redação:

“10.1 (...)

*d) cujo modelo de fabricação do veículo alienado fiduciariamente tenha no máximo 12 (doze) anos, contados a partir de janeiro do ano do respectivo lançamento do modelo;*

(...)

*(Handwritten signature)*

*(Handwritten initials)*

"v) os veículos entre 10 e 12 anos não poderão ultrapassar o equivalente a 30% (trinta por cento) do Patrimônio Líquido do Fundo."

"10.2 (...)

d) que tenha financiado até:

3º OFÍCIO DE REGISTRO DE TÍTULOS E DOCUMENTOS	
Rua da Quitanda, 52/3.º and. - Centro - Rio de Janeiro - RJ.	
Registrado, digitalizado e microfilmado sob o número de protocolo e data destes mecanicamente. O QUE CERTIFICO	
<input checked="" type="checkbox"/> Bel. RAULITO ALVES DA SILVA	- Oficial Titular
<input checked="" type="checkbox"/> Miriam Sarri'Ani Casteleppogi	- Escrevente Substituta
<input checked="" type="checkbox"/> Cristiane M. L. Marques da Silva	- Escrevente Substituta
<input checked="" type="checkbox"/> Ricardo V. Pinheiro Antunes	- Escrevente Substituta
<input checked="" type="checkbox"/> Rogério R. Silva e Santos	- Escrevente Substituta

a) 85% (oitenta e cinco por cento) do valor de veículo novo no momento da concessão do crédito ou do financiamento; considera-se veículo novo, para fins do disposto neste item, aquele adquirido previamente ao primeiro emplacamento; ou

b) 85% (oitenta e cinco por cento) do valor de veículo usado, no momento da concessão do crédito ou do financiamento."

"10.3. Os veículos novos ou usados que tenham financiamento entre 75% e 85% não poderão ultrapassar o equivalente a 30% (trinta por cento) do Patrimônio Líquido do Fundo."

Todas as demais disposições do Regulamento do Fundo não expressamente alteradas pela presente deliberação, são ora ratificados pela Administradora.

A Instituição Administradora informará a CVM sobre a alteração do Regulamento ora realizada.

Rio de Janeiro, 22 de maio de 2007



OLIVEIRA TRUST DISTRIBUIDORA DE TÍTULOS E VALORES MOBILIÁRIOS S/A

José Alexandre C. de Freitas  
DIRETOR

HELEN DE O. THOMAS  
Procuradora

Testemunhas:

1. Maria Eunice Motta M. Def. Mello

MARIA EUNICE MOTTAM. DEF. MELLO  
CPF: 088.887.377-82  
IFP: 12.857.135-3

2. Paula Perazzi A. Ferreira

Paula Perazzi A. Ferreira  
RG: 11812920-4 IFP/RJ  
CPF: 095.449.027-40

CERTIFICO MAIS que o presente documento  
acha-se averbado à margem do registro sob  
o nº 855620 do Livro E-11  
Dou fé

24 MAR 87 870262

## ÍNDICE

ARQUIVADA EM MICROFILME

GLOSSÁRIO DOS PRINCIPAIS TERMOS E EXPRESSÕES UTILIZADOS NO REGULAMENTO DO FUNDOS DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS – VEÍCULOS”	2
1. OBJETO.....	14
2. FORMA DE CONSTITUIÇÃO.....	14
3. PRAZO DE DURAÇÃO.....	14
4. INSTITUIÇÃO ADMINISTRADORA .....	14
5. OBRIGAÇÕES, VEDAÇÕES E RESPONSABILIDADES DA INSTITUIÇÃO ADMINISTRADORA .....	15
6. REMUNERAÇÃO DA INSTITUIÇÃO ADMINISTRADORA .....	18
7. CONTRATAÇÃO DE TERCEIROS.....	20
8. SUBSTITUIÇÃO DA INSTITUIÇÃO ADMINISTRADORA .....	23
9. POLÍTICA DE INVESTIMENTO.....	24
10. CRITÉRIOS DE ELEGIBILIDADE .....	26
11. DESCRIÇÃO DOS DIREITOS CREDITÓRIOS.....	29
12. DIREITOS CREDITÓRIOS INADIMPLENTES, OBRIGAÇÃO DE RECOMPRA E APORTE ADICIONAL DE RECURSOS PARA FAZER FRENTE A DESPESAS DE COBRANÇA .....	30
13. FATORES DE RISCO.....	31
14. COTAS DO FUNDO .....	43
15. CLASSES DE COTAS .....	45
16. VALORIZAÇÃO DAS COTAS DO FUNDO .....	46
17. AMORTIZAÇÃO DAS COTAS .....	47
18. RESERVA DE PAGAMENTO.....	48
19. ORDEM E APLICAÇÃO DOS RECURSOS .....	49
20. METODOLOGIA DE AVALIAÇÃO DOS ATIVOS DO FUNDO E DAS COTAS DE CADA CLASSE.....	50
21. DESPESAS E ENCARGOS DO FUNDO.....	52
22. ASSEMBLÉIA GERAL .....	53
23. INFORMAÇÕES OBRIGATÓRIAS E PERIÓDICAS.....	58
24. PUBLICAÇÕES .....	62
25. LIQUIDAÇÃO DO FUNDO .....	62
26. EVENTOS DE AVALIAÇÃO E DE LIQUIDAÇÃO ANTECIPADA .....	62
27. DISPOSIÇÕES GERAIS.....	68
ANEXO I .....	70
ANEXO II .....	72
ANEXO III.....	72
ANEXO IV .....	75
ANEXO V .....	78
ANEXO VI .....	80
ANEXO VII .....	83

2



24 MAI 2011

8782621

ARQUIVADA COTIA EM MICROFILME

**GLOSSÁRIO DOS PRINCIPAIS TERMOS E EXPRESSÕES UTILIZADOS NO REGULAMENTO  
DO “BMG FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS – VEÍCULOS”**

Agência Classificadora de Risco

Standard & Poor's, divisão da McGraw-Hill Interamericana do Brasil Ltda., sociedade com sede na Cidade de São Paulo, Estado de São Paulo, na Avenida Engenheiro Luís Carlos Berrini, nº 1253, 10º andar, inscrita no CNPJ sob nº 02295585/0002-20 e Fitch Ratings Brasil Ltda., sociedade com sede na Cidade de São Paulo, Estado de São Paulo, na Alameda Santos, nº 1470, cj. 511, inscrita no CNPJ/MF sob nº 01.813.375/0001-33.

Agente de Cobrança

O Banco BMG foi contratado pelo Fundo como agente de cobrança dos Direitos Creditórios Cedidos. O Banco BMG, juntamente com o Fundo, contratou o Banco Itaú e o Unibanco como Agentes de Recebimento.

Agentes de Recebimento

Banco Itaú e Unibanco, que deverão receber os recursos decorrentes dos Direitos Creditórios Cedidos na Conta de Arrecadação e transferi-los, de acordo com o que for requerido pela Instituição Administradora ou com o estabelecido contratualmente.

Alocação Mínima

Percentual mínimo de 50% (cinquenta por cento) do patrimônio líquido do Fundo a ser mantido em Direitos Creditórios, após 90 (noventa) dias do início de suas atividades.

Amortização Compulsória

Amortização compulsória e antecipada das Cotas Seniores, exclusivamente para fins de enquadramento do patrimônio do

Fundo (i) à Razão Mínima; (ii) à Alocação Mínima em Direitos Creditórios; e/ou (iii) ao Excedente de Liquidez Máximo.

Assembléia Geral

Assembléia Geral de cotistas do Fundo.

Ativos de Liquidez

Disponibilidades, Títulos de emissão do Tesouro Nacional, títulos de emissão do Banco Central do Brasil, cotas de fundos de investimento de renda fixa e de fundos de investimento classificados como referenciado DI longo prazo e operações compromissadas ativas em que o Fundo compra com compromisso de revenda de Títulos de emissão do Tesouro Nacional e/ou do Banco Central do Brasil e CDBs.

Auditor

KPMG Auditores Independentes, sociedade com sede na Cidade de São Paulo, Estado de São Paulo, na Rua Dr. Renato Paes de Barros, nº 33, 17º andar, inscrita no CNPJ sob o nº 57.755.217/0001-29.

Banco Itaú

Banco Itaú S.A., instituição financeira, com sede na Cidade de São Paulo, Estado de São Paulo, na Praça Egidio de Souza Aranha, n.º 100 – Torre Itaúsa, inscrita no CNPJ/MF sob o nº 60.701.190/0001-04.

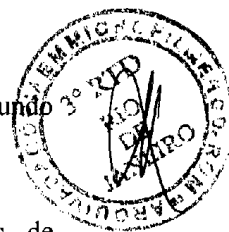
Banco BMG

Banco BMG S.A., instituição financeira com sede na Cidade de Belo Horizonte, Estado de Minas Gerais, na Avenida Álvares Cabral, nº 1707, inscrita no CNPJ sob nº 61.186.680/0001-74, cedente dos Direitos Creditórios ao Fundo, e contratado pelo Fundo, com a anuência do Custodiante como fiel depositário dos Documentos Comprobatórios.

CCF	Cadastro de Emitente de Cheques sem Fundo.
CDBs	Certificados de Depósito Bancários.
Cedente	Banco BMG.
CETIP	Central de Custódia e de Liquidação Financeira de Títulos
CMN	Conselho Monetário Nacional.
COFINS	Contribuição para o Financiamento da Seguridade Social.
Condições Adicionais	São as características dos Direitos Creditórios que, adicionalmente aos Critérios de Elegibilidade, são necessárias para sua aquisição pelo Fundo, cuja observância deverá ser verificada pelo Banco BMG, e certificada pelo Auditor.
Consultor	Dresdner Kleinwort.
Contas de Arrecadação	Contas escriturais, mantidas nos Agentes de Recebimento, que deverão receber os recursos decorrentes dos Direitos Creditórios Cedidos, conforme orientação da Instituição Administradora, e que somente poderão ser movimentadas por ordem da Instituição Administradora.
Contrato de Cessão	Contrato de promessa de cessão de direitos creditórios por meio do qual o Banco BMG (cedente) prometerá ceder, com Coobrigação e compromisso e Recompra, Direitos Creditórios originários dos Contratos de Financiamento ou de



Contratos de Crédito ao Fundo  
(cessionário).



#### Contrato de Custódia

Contrato de prestação de serviços de custódia e controladoria firmado entre o Custodiante e a Instituição Administradora, com a interveniência-anuência do Banco BMG, que contém descrição dos serviços de custódia e controladoria a serem prestados pelo Custodiante ao Fundo.

#### Contratos de Crédito

Contratos de crédito pessoal com alienação fiduciária de automóvel, ônibus, vans ou caminhões, celebrados entre o Banco BMG e pessoas físicas ou jurídicas, que podem originar direitos de crédito que serão ofertados ao Fundo, nos termos do Contrato de Cessão, desde que seja emitido parecer pela Agência Classificadora de Risco definindo as condições a serem observadas pelo Fundo para que a aquisição de direitos creditórios advindos de tais contratos não interfira negativamente na classificação de risco (*rating*) atribuída às Cotas. Os Contratos de Crédito poderão ser representados por Cédulas de Crédito Bancário, que neste caso, serão transferidas ao Fundo mediante endosso.

#### Contratos de Financiamento

Contratos de financiamento do Banco BMG a pessoas físicas ou jurídicas para aquisição de automóveis, ônibus, vans e caminhões, que originarão os direitos de crédito que poderão ser ofertados ao Fundo, nos termos do Contrato de Cessão. Os Contratos de Financiamento poderão ser representados por Cédulas de Crédito



Bancário, que neste caso, serão transferidas ao Fundo mediante endosso.

Contratos Passíveis de Recompra

Contratos de Financiamento ou de Crédito que deram origem aos Direitos Creditórios Cedidos que tenham duas ou mais parcelas consecutivas vencidas e não pagas.

Coobrigação

Obrigação do Cedente de pagar ao Fundo o valor correspondente a toda e qualquer parcela dos Contratos de Financiamento ou de Crédito inadimplida pelos Devedores, 1 (um) dia útil após o efetivo vencimento.

COSIF

Plano Contábil das Instituições do Sistema Financeiro Nacional, editado pelo Banco Central do Brasil.

Cotas

Correspondem a frações ideais do patrimônio do Fundo e não são resgatáveis, exceto por ocasião da liquidação do Fundo, sendo admitida sua amortização conforme o disposto no Regulamento ou por decisão da Assembléia Geral. As cotas do Fundo são divididas em duas classes, Senior e Subordinada.

Cotas Seniores

São todas as cotas emitidas pelo Fundo que não se subordinam às demais para efeito de amortização, resgate e distribuição dos rendimentos da carteira do Fundo.

Cotas Seniores da Primeira Série

Primeira série de Cotas Seniores emitidas pelo Fundo.

Cotas Seniores em Circulação

A totalidade das Cotas Seniores emitidas,



e que ainda não tenham sido resgatadas.

Cotas Subordinadas

São aquelas que se subordinam às Cotas Seniores para efeito de amortização, resgate e distribuição dos rendimentos da carteira do Fundo.

Cotistas Dissidentes

Os Cotistas Seniores que não concordarem com a decisão da Assembléia Geral de deliberar pela não liquidação antecipada do Fundo, a quem será concedido o resgate antecipado de suas Cotas, conforme regras a serem definidas na Assembléia Geral.

Cotistas Seniores

Detentores de Cotas Seniores em Circulação.

Crítérios de Elegibilidade

São as características necessárias dos Direitos Creditórios para sua aquisição pelo Fundo, cuja observância deverá ser verificada pelo Custodiante, conforme determinação do artigo 38, II, da Instrução CVM nº 356, de 17 de dezembro de 2001.

Custodiante

Banco Itaú ou quem vier a sucedê-lo.

CVM

Comissão de Valores Mobiliários.

Data de Amortização

Significa a data de amortização das Cotas de uma determinada Classe ou Série, conforme as condições previstas neste Regulamento e no Suplemento da respectiva Série.

Datas de Amortização de Cotas Seniores

Datas das amortizações programadas das Cotas Seniores, sempre no(s) dia(s) 15 (quinze) de cada mês ou na data prevista no respectivo Suplemento, sendo que a



data da primeira amortização das Cotas Seniores da Primeira Série será em 15 de setembro de 2007.

Data de Subscrição Inicial

Data da primeira subscrição e integralização de uma determinada Série de Cotas Seniores.

Devedores

Pessoas físicas e jurídicas, devedoras dos Contratos de Financiamento ou pessoas físicas, devedoras dos Contratos de Crédito, cujos Direitos Creditórios serão ofertados ao Fundo.

DI

Depósitos Interfinanceiros.

Direitos Creditórios

São direitos de crédito originados pelo Banco BMG, advindos de Contratos de Financiamento ou de Contratos de Crédito e ofertados para aquisição pelo Fundo.

Direitos Creditórios Cedidos

São os Direitos Creditórios cedidos pelo Banco BMG ao Fundo por meio da celebração do Termo de Cessão.

Disponibilidades

Compreendem (i) caixa; (ii) depósitos bancários à vista; (iii) numerário em trânsito; e (iv) aplicações de liquidez imediata.

Documentos Comprobatórios

São o Contrato de Financiamento ou o Contrato de Crédito, a respectiva nota promissória, a ficha cadastral do Devedor e o documento que ateste a reserva da alienação fiduciária do veículo em favor do Banco BMG no Sistema Nacional de Gravames. Se as Cédulas de Crédito Bancário passarem a ser utilizadas, também serão consideradas Documentos



	Comprobatórios.
Dresdner Kleinwort	Dresdner Bank Brasil S.A. – Banco Múltiplo, instituição financeira, com sede na Cidade de São Paulo, Estado de São Paulo, na Av. Brigadeiro Faria Lima, nº 2.277, 7º andar, inscrita no CNPJ/MF sob o nº 29.030.467/0001-66.
Eventos de Avaliação	Aqueles definidos no item 26.1 deste Regulamento, cuja ocorrência enseja a interrupção dos procedimentos de aquisição de Direitos Creditórios bem como convocação imediata de Assembléia Geral, a qual decidirá se tal Evento de Avaliação deve ser considerado como Evento de Liquidação.
Eventos de Liquidação	Aqueles definidos no item 26.2 deste Regulamento, cuja ocorrência enseja a convocação de Assembléia Geral para deliberar sobre a liquidação antecipada do Fundo, bem como a imediata notificação do fato aos cotistas e a interrupção da aquisição de Direitos Creditórios.
Excedente de Liquidez Máximo	Valor dos Ativos de Liquidez que exceder o valor da Reserva de Pagamento, limitado ao percentual máximo de 2% (dois por cento) do patrimônio líquido do Fundo.
Fator Multiplicador	Percentual aplicado sobre as taxas médias diárias dos DI - Depósitos Interfinanceiros de um dia, definido no Suplemento de cada Série, cujo modelo foi reproduzido no Anexo V deste Regulamento.
FGC	Fundo Garantidor de Crédito.





Fundo	BMG Fundo de Investimento em Direitos Creditórios – Veículos.
Gestor	Até 30 de junho de 2007, a gestão da carteira do Fundo será realizada pela Instituição Administradora, a partir de 1º de julho de 2007, será realizada pelo Dresdner Kleinwort.
IGP-M/FGV	Índice Geral de Preços de Mercado calculado pela Fundação Getúlio Vargas.
Instituição Administradora	Oliveira Trust Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários S.A., sociedade autorizada pela CVM a administrar fundos de investimento e administrar carteiras de valores mobiliários, com sede na Cidade do Rio de Janeiro, Estado do Rio de Janeiro, na Avenida das Américas, nº 500, bloco 13, grupo 205, inscrita no CNPJ sob o n.º 36.113.876/0001-91, ou quem vier a lhe suceder.
Instituições Autorizadas	Instituições financeiras que possuam classificação de risco de crédito de curto prazo em moeda local igual ou superior a F1(bra) pela Fitch Ratings e/ou a BrA-1 pela Standard & Poor's e/ou BR-1 pela Moody's.
Investidores Autorizados	Investidores qualificados, conforme definidos pelo artigo 109 da Instrução CVM nº 409, de 18 de agosto de 2004, bem como fundos de investimento em cotas classificados como "Renda Fixa" e "Multimercado", de acordo com o artigo 112, parágrafo 5º, da Instrução CVM nº 409/04.



IPC - FIPE

Índice de Preços ao Consumidor  
Fundação Instituto de Pesquisas  
Econômicas

ISS

Imposto Sobre Serviços de Qualquer  
Natureza.

Novas Emissões

Novas emissões de Cotas, nos termos do  
item 14.2.3 do Regulamento.

Partes Relacionadas

Em relação a qualquer pessoa jurídica, (i)  
as pessoas jurídicas controladoras de tal  
pessoa jurídica; (ii) as sociedades direta ou  
indiretamente controladas por tal pessoa  
jurídica; (iii) as sociedades coligadas com  
tal pessoa jurídica; e/ou (iv) sociedades  
sob o mesmo controle que tal pessoa  
jurídica.

PIS

Contribuição ao Programa de Integração  
Social.

Razão Mínima

Relação mínima admitida entre o  
patrimônio líquido do Fundo e o valor das  
Cotas Seniores em Circulação que será  
equivalente a 133,33% (cento e trinta e  
três inteiros e trinta e três centésimos por  
cento).

Razão Mínima para Amortização

Relação mínima admitida entre o  
patrimônio líquido do Fundo e o valor das  
Cotas Seniores em Circulação que será  
equivalente a 134,33% (cento e trinta e  
quatro inteiros e trinta e três centésimos  
por cento) para fins de amortização das  
Cotas Subordinadas.

Recompra

Obrigação do BMG de recomprar os  
Direitos Creditórios originados dos



Contratos Passíveis de Recompra no  
15º dia útil de cada mês.

Regulamento

Regulamento do Fundo.

Reserva de Pagamento

Reserva para pagamento das amortizações  
das Cotas Seniores.

SELIC

Sistema Especial de Liquidação e de  
Custódia.

Série

Qualquer série de Cotas Seniores emitida  
nos termos deste Regulamento e do  
respectivo Suplemento.

SNG

Sistema Nacional de Gravames.

Suplemento

Documento, cujo modelo consta do Anexo  
V deste Regulamento, que contém as  
características de uma nova Série de Cotas  
Seniores que eventualmente venha a ser  
emitida pelo Fundo, nos termos do  
Regulamento e que, uma vez assinado e  
averbado pela Instituição Administradora  
no registro do Regulamento em Cartório  
de Registro de Títulos e Documentos da  
Cidade do Rio de Janeiro, constituirá parte  
integrante deste Regulamento.

TED

Transferência Eletrônica Disponível.

Termo de Cessão

Instrumento mediante o qual a cessão dos  
Direitos Creditórios advindos dos  
Contratos de Financiamento e dos  
Contratos de Crédito pelo Banco BMG ao  
Fundo é formalizada, devendo ser  
elaborado de acordo com o modelo do  
Anexo IV do Contrato de Cessão.

Unibanco

Unibanco – União de Bancos Brasileiro  
S.A., instituição financeira com sede na  
Avenida Eusébio Matoso, nº 891, no  
Município de São Paulo, Estado de São  
Paulo, inscrita no “CNPJ/MF sob o nº  
33.700.394/0001-40.

REGISTRO DE TÍTULOS E DOCUMENTOS  
3º OFÍCIO  
24 MAI 2011 870262  
ARQUIVADO CASSIA MARCOS FILME  
RIO DE JANEIRO - CAPITAL - RJ

0

2

24 MAI 87 0262

ARQUIVADA COPIA EM MICROFILME

**REGULAMENTO DO “BMG FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS – VEÍCULOS”**

O “BMG FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS – VEÍCULOS”, disciplinado pela Resolução nº 2.907, de 29 de novembro de 2001, do Conselho Monetário Nacional, pela Instrução nº 356, de 17 de dezembro de 2001, com as alterações promovidas pela Instrução nº 393, de 22 de julho de 2003 e pela Instrução nº 435, de 5 de julho de 2006, todas da Comissão de Valores Mobiliários, e demais disposições legais e regulamentares aplicáveis, será regido pelo presente regulamento, conforme o disposto abaixo.

Os principais termos e expressões utilizados neste Regulamento estão definidos no glossário e são iniciados por letra maiúscula.

**1. OBJETO**

1.1 O “BMG Fundo de Investimento em Direitos Creditórios – Veículos” tem por objeto a captação de recursos para aquisição de Direitos Creditórios, nos termos da política de investimento descrita neste Regulamento.

**2. FORMA DE CONSTITUIÇÃO**

2.1 O Fundo é constituído sob a forma de condomínio fechado, de modo que suas Cotas somente serão resgatadas ao término do respectivo prazo de duração, ou em virtude da liquidação do Fundo. É admitida a amortização das Cotas, conforme disposto no presente Regulamento ou por decisão da Assembléia Geral.

**3. PRAZO DE DURAÇÃO**

3.1 O Fundo terá prazo de duração até 31 de dezembro de 2016, podendo ser liquidado por deliberação da Assembléia Geral ou, no caso de não haver Cotas em circulação, por deliberação da Instituição Administradora. Cada Série terá a duração especificada no respectivo Suplemento, observado o prazo de duração do Fundo.

**4. INSTITUIÇÃO ADMINISTRADORA**

4.1 O Fundo é administrado por OLIVEIRA TRUST DISTRIBUIDORA DE TÍTULOS E VALORES MOBILIÁRIOS S.A., com sede na Cidade do Rio de Janeiro, Estado do Rio de Janeiro, na Avenida das Américas, nº 500, bloco 13, grupo 205, Barra

da Tijuca, inscrita no Cadastro Nacional da Pessoa Jurídica do Ministério da Fazenda (CNPJ) sob nº 36.113.876/0001-91.



## **5. OBRIGAÇÕES, VEDAÇÕES E RESPONSABILIDADES DA INSTITUIÇÃO ADMINISTRADORA**

5.1 A Instituição Administradora, observadas as limitações estabelecidas na presente cláusula, neste Regulamento e nas demais disposições legais e regulamentares pertinentes, tem amplos e gerais poderes para praticar todos os atos necessários à administração do Fundo e para exercer os direitos inerentes aos Direitos Creditórios Cedidos, sem prejuízo dos direitos e obrigações do Gestor.

5.2 Incluem-se entre as obrigações da Instituição Administradora:

- i) registrar, às expensas do Fundo, o documento de constituição do Fundo e o presente Regulamento e seus anexos, bem como futuras versões do Regulamento e de seus anexos, em Cartório de Registro de Títulos e Documentos da Cidade do Rio de Janeiro, Estado do Rio de Janeiro;
- ii) manter atualizados e em perfeita ordem:
  - a) a documentação relativa às operações do Fundo;
  - b) o registro dos condôminos;
  - c) o livro de atas de assembléias gerais;
  - d) o livro de presença de condôminos;
  - e) o prospecto de que trata o artigo 23 da Instrução nº 356, da CVM;
  - f) os demonstrativos trimestrais de que trata o artigo 8º, § 4º, da Instrução nº 356/01, da CVM;
  - g) o registro de todos os fatos contábeis referentes ao Fundo; e
  - h) os relatórios do auditor independente;



- iii) receber quaisquer rendimentos ou valores do Fundo diretamente ou por meio de instituição contratada;
- iv) entregar ao condômino, mediante recibo, gratuitamente, exemplar deste Regulamento, bem como cientificá-lo do nome do periódico utilizado para divulgação de informações e da taxa de administração praticada;
- v) divulgar, trimestralmente, no periódico utilizado pelo Fundo, além de manter disponíveis em sua sede e agência(s) e nas instituições que coloquem Cotas, o valor do patrimônio líquido do Fundo, o valor das Cotas de cada classe e Série, as rentabilidades acumuladas no mês e no ano civil a que se referirem, a Razão Mínima, e o relatório das Agências Classificadoras de Risco;
- vi) divulgar todas as informações exigidas pela regulamentação pertinente ou por este Regulamento;
- vii) custear as despesas de propaganda do Fundo;
- viii) fornecer anualmente aos condôminos documento contendo informações sobre os rendimentos auferidos no ano civil e, com base nos dados relativos ao último dia do mês de dezembro, sobre o número de Cotas de propriedade de cada condômino e respectivo valor;
- ix) sem prejuízo da observância dos procedimentos relativos às demonstrações financeiras, previstas na Instrução nº 356/01, da CVM, manter, separadamente, registros analíticos com informações completas sobre toda e qualquer modalidade de negociação realizada entre a Instituição Administradora e o Fundo;
- x) providenciar trimestralmente, no mínimo, a atualização da classificação de risco relativa à(s) classe(s) ou série(s) de Cotas destinada(s) à colocação pública;
- xi) informar os cotistas sobre eventual rebaixamento da classificação de risco das Cotas, no prazo máximo de 3 (três) dias úteis contados da sua ciência de tal fato;
- xii) no caso de pedido ou decretação de recuperação judicial ou extrajudicial, falência, intervenção, liquidação judicial ou extrajudicial, ou ainda de regimes similares, do Agente de Cobrança ou da instituição financeira em que o Fundo tenha conta corrente, requerer, às expensas do Fundo, o imediato

direcionamento do fluxo de recursos provenientes dos Direitos Creditórios Cedidos para outra conta de depósitos, de titularidade do Fundo; e



- xiii) repassar integralmente ao Gestor, ao Cedente e ao Auditor, em até 1 (um) dia útil de seu recebimento, as informações relativas à auditoria realizada pelo Custodiante nos Documentos Comprobatórios dos Direitos Creditórios Cedidos.

5.2.1 A divulgação das informações previstas no item “v” acima pode ser providenciada por meio de entidades de classe de instituições do Sistema Financeiro Nacional, desde que realizada em periódicos de ampla veiculação e serão disponibilizadas aos Cotistas no sítio da Instituição Administradora, [www.oliveiratrust.com.br](http://www.oliveiratrust.com.br).

5.3 É vedado à Instituição Administradora:

- i) prestar fiança, aval, aceite ou coobrigar-se sob qualquer outra forma nas operações praticadas pelo Fundo, inclusive quando se tratar de garantias prestadas às operações realizadas em mercados de derivativos;
- ii) utilizar ativos de sua própria emissão ou coobrigação como garantia das operações praticadas pelo Fundo; e
- iii) efetuar aportes de recursos no Fundo, de forma direta ou indireta, a qualquer título, ressalvada a hipótese de aquisição de Cotas deste.

5.3.1 As vedações de que tratam os itens “i” a “iii” acima abrangem os recursos próprios das pessoas físicas e das pessoas jurídicas controladoras da Instituição Administradora e de suas Partes Relacionadas, bem como os ativos integrantes das respectivas carteiras e os de emissão ou coobrigação dessas.

5.4 É vedado à Instituição Administradora, em nome do Fundo:

- i) prestar fiança, aval, aceite ou coobrigar-se sob qualquer outra forma, exceto quando se tratar de margens de garantia em operações realizadas em mercados de derivativos;
- ii) realizar operações e negociar com ativos financeiros ou modalidades de investimento não previstos neste Regulamento;





- iii) aplicar recursos diretamente no exterior;
- iv) adquirir Cotas;
- v) pagar ou ressarcir-se de multas impostas em razão do descumprimento de normas previstas neste Regulamento e nas demais disposições legais e regulamentares pertinentes;
- vi) vender Cotas a prestação;
- vii) vender Cotas a instituições financeiras e sociedades de arrendamento mercantil cedentes de direitos creditórios, exceto quando se tratar de Cotas Subordinadas;
- viii) prometer rendimento predeterminado aos condôminos;
- ix) fazer, em sua propaganda ou em outros documentos apresentados aos investidores, promessas de retiradas ou de rendimentos, com base em seu próprio desempenho, no desempenho alheio ou no de ativos financeiros ou modalidades de investimento disponíveis no âmbito do mercado financeiro;
- x) delegar poderes de gestão da carteira desse, ressalvado o disposto na cláusula 7 abaixo;
- xi) obter ou conceder empréstimos, admitindo-se a constituição de créditos e a assunção de responsabilidade por débitos em decorrência de operações realizadas em mercados de derivativos; e
- xii) efetuar locação, empréstimo, penhor ou caução dos direitos e demais ativos integrantes da carteira do Fundo, exceto quando se tratar de sua utilização como margem de garantia nas operações realizadas em mercados de derivativos.

## **6. REMUNERAÇÃO DA INSTITUIÇÃO ADMINISTRADORA**

6.1 A Instituição Administradora terá direito a receber, pela prestação de serviços de administração do Fundo, percentual anual fixo calculado a cada dia útil à base de 1/252 de tal percentual sobre o valor do patrimônio líquido do Fundo, apurado diariamente e cobrado mensalmente no último dia útil de cada mês, a partir do mês da Data de Subscrição Inicial das Cotas Seniores da Primeira Série. Durante o período em que a Instituição Administradora exercer a gestão da carteira do Fundo, o percentual

anual fixo devido será equivalente a 0,06% (seis centésimos por cento). Caso seja contratado terceiro para exercer os serviços de gestão da carteira do Fundo, o percentual anual fixo devido à Instituição Administradora será equivalente a 0,05% (cinco centésimos por cento).



6.1.1 A remuneração acima será paga à Instituição Administradora mensalmente, sendo calculada e provisionada todo dia útil, conforme a seguinte fórmula:

$$TA = \left( X \times \frac{1}{252} \times PL_{(D-1)} \right), \text{ onde,}$$

TA = Taxa de administração, calculada todo dia útil;

X = percentual anual fixo; e

$PL_{(D-1)}$  = patrimônio líquido do Fundo no dia útil anterior.

6.1.2 A partir do quinto mês (inclusive) subsequente à Data de Subscrição Inicial das Cotas Seniores da Primeira Série, o montante devido à Instituição Administradora será de, no mínimo, R\$10.000,00 (dez mil reais).

6.1.3 O valor previsto no item 6.1.2. acima será atualizado anualmente com base na variação acumulada do IPC - FIPE, sendo que a primeira atualização deverá ocorrer em 1º de janeiro de 2008.

6.1.4 À taxa de administração mensal será acrescido o valor relativo aos tributos incidentes sobre seu respectivo pagamento, a saber: ISS, PIS, COFINS, Imposto de Renda Retido na Fonte e quaisquer outros tributos que venham a incidir sobre a taxa de administração mensal, com exceção do imposto de renda cujo recolhimento cabe a própria Instituição Administradora.

6.1.5 Ademais, à taxa de administração mensal será acrescido o maior valor entre: (i) o valor resultante da aplicação do percentual de 0,03% (três centésimos por

cento) ao ano sobre o patrimônio líquido do Fundo, pagável mensalmente à razão de 1/12 (um doze avos); e (ii) R\$ 2.000,00 (dois mil reais) pagáveis mensalmente.



6.1.5.1 Os valores definidos no item 6.1.5 acima serão corrigidos anualmente, pelo critério *pro-rata temporis*, no primeiro dia útil do mês de janeiro de 2008 e, posteriormente, sempre no primeiro dia útil do mês de janeiro dos anos subsequentes pela variação do Índice de Preços ao Consumidor da Fundação IPC - FIPE do ano imediatamente anterior ou, na sua falta, pela variação do IGP-M/FGV.

6.2 A remuneração acima não inclui as despesas previstas na cláusula 21 abaixo, a serem debitadas ao Fundo pela Instituição Administradora.

6.3 A Instituição Administradora pode estabelecer que parcelas da taxa de administração sejam pagas diretamente pelo Fundo aos prestadores de serviços contratados, desde que o somatório dessas parcelas não exceda o montante total da taxa de administração acima fixada.

6.4 Não poderão ser cobradas dos cotistas do Fundo quaisquer outras taxas, tais como taxa de performance, taxa de ingresso e/ou saída.

## **7. CONTRATAÇÃO DE TERCEIROS**

7.1 A Instituição Administradora pode, sem prejuízo de sua responsabilidade e da do diretor ou sócio-gerente designado, contratar serviços de:

- i) consultoria especializada, objetivando a análise e seleção de Direitos Creditórios e demais ativos para integrarem a carteira do Fundo;
- ii) gestão da carteira do Fundo com terceiros devidamente identificados, nos termos da Instrução nº 356/01, da CVM; e
- iii) custódia e controladoria.

7.1.1 Foi contratada pela Instituição Administradora, o Dresdner Kleinwort, para realizar os serviços de consultoria especializada, objetivando a análise de Direitos Creditórios e demais ativos para integrarem a carteira do Fundo.



7.1.2 O Dresdner Kleinwort foi, ainda, contratado pela Instituição Administradora, para, a partir de 1º de julho de 2007, independentemente de realização de Assembléia Geral, realizar os serviços de gestão da carteira do Fundo, sendo que, até tal data, tais serviços serão realizados pela própria Instituição Administradora.

7.1.2.1 O Gestor, terá amplos e gerais poderes para administração dos Direitos Creditórios Cedidos e demais ativos e valores mobiliários constantes da carteira do Fundo.

7.2 O Custodiante contratado para realizar o serviço de custódia tratado no item “iii” acima será responsável pelas seguintes atividades:

- i) receber e analisar a documentação que evidencie o lastro dos Direitos Creditórios representados por operações financeiras;
- ii) validar os Direitos Creditórios em relação aos Critérios de Elegibilidade estabelecidos no presente Regulamento;
- iii) realizar a liquidação física e financeira dos Direitos Creditórios Cedidos, evidenciados pelo Termo de Cessão e Documentos Comprobatórios;
- iv) fazer a custódia, administração, cobrança e/ou guarda de documentação relativos aos Direitos Creditórios e demais ativos integrantes da carteira do Fundo;
- v) diligenciar para que sejam mantidos, as suas expensas, atualizados e em perfeita ordem, os Documentos Comprobatórios, com metodologia preestabelecida e de livre acesso para auditoria independente, Agências Classificadoras de Risco e órgãos reguladores;
- vi) cobrar e receber, por conta e ordem do Fundo, pagamentos, resgate de títulos ou qualquer outra renda relativa aos títulos custodiados, depositando os valores recebidos na conta de depósitos do Fundo; e
- vii) observar para que somente as ordens emitidas pela Instituição Administradora, ou por seus representantes legais ou mandatários, devidamente autorizados, sejam acatadas, sendo-lhe vedada a execução de ordens que não estejam diretamente vinculadas às operações do Fundo.



7.2.1 O Banco BMG foi contratado pelo Custodiante como fiel depositário da documentação relativa aos Direitos Creditórios Cedidos, conforme estabelecido no Contrato de Custódia.

7.2.2 A verificação da documentação que evidencie o lastro dos Direitos Creditórios referida no item 7.2 “i” será realizada pelo Custodiante por meio de auditoria periódica, no mínimo semestral, por amostragem, nos Direitos Creditórios Cedidos. As irregularidades apontadas nesta auditoria serão informadas à Instituição Administradora, às Agências Classificadoras de Risco, ao Auditor e ao Banco BMG.

7.2.3 O Custodiante durante o exercício de suas atividades, não será responsável pela indicação de Direitos Creditórios Cedidos ao protesto, ou pela inserção de nome dos Devedores em órgãos responsáveis pelo apontamento de descumprimento de obrigações pecuniárias, cabendo ao Fundo, representado pela Instituição Administradora, realizar tais atividades e assumir a integral responsabilidade e eventuais ônus dessa decisão.

7.3 O Banco Itaú foi contratado pela Instituição Administradora, para realizar o serviço de custódia tratado no item 7.1 “iii” acima.

7.3.1 O Banco BMG foi contratado pelo Fundo como Agente de Cobrança, conforme descrito no Anexo III deste Regulamento.

7.4 A Instituição Administradora pode, a qualquer tempo, contratar outra instituição credenciada pela CVM para prestação dos serviços de custódia, agindo sempre no interesse dos cotistas do Fundo, e desde que aprovado pela Assembleia Geral.

7.5 O Auditor será responsável pela validação dos Direitos Creditórios em relação às Condições Adicionais estabelecidas no item 10.2 deste Regulamento, as expensas do Fundo.

7.5.1 O Auditor realizará, trimestralmente, como contratado da Instituição Administradora, análise dos Direitos Creditórios, por amostragem, com o objetivo de verificar a observância das Condições Adicionais relativas aos Direitos Creditórios Cedidos, com base no arquivo disponibilizado pelo Custodiante. O resultado dessa análise deverá ser encaminhado à Instituição Administradora, ao Gestor e ao Cedente na forma de relatório de verificação, cujo modelo foi reproduzido no Anexo VI deste Regulamento.





7.5.2 Sendo constatada, pela Instituição Administradora, qualquer inexatidão das informações fornecidas pelo Banco BMG relativas aos Direitos Creditórios Cedidos de titularidade do Fundo, deverão ser prontamente requeridos ao Banco BMG esclarecimentos a respeito, a serem apresentados no prazo máximo de 5 (cinco) dias úteis, sem prejuízo de eventual aplicação do disposto no item 26.1 (xv) abaixo.

## **8. SUBSTITUIÇÃO DA INSTITUIÇÃO ADMINISTRADORA**

8.1 A Instituição Administradora, por meio de carta com aviso de recebimento endereçada a cada condômino, pode renunciar à administração do Fundo, desde que convoque, no mesmo ato, Assembléia Geral para decidir sobre sua substituição ou sobre a liquidação do Fundo.

8.2 Na hipótese de a Instituição Administradora renunciar às suas funções e a Assembléia Geral de que trata o item acima, por qualquer motivo, não deliberar sobre a nomeação de instituição administradora habilitada para substituir a Instituição Administradora, a liquidação do Fundo terá início no prazo máximo de 15 (quinze) dias.

8.3 Na hipótese de renúncia da Instituição Administradora e nomeação de nova instituição administradora em Assembléia Geral, a Instituição Administradora continuará obrigada a prestar os serviços de administração do Fundo até que a nova instituição venha a substituí-la, o que deverá ocorrer dentro do prazo máximo de 15 (quinze) dias corridos, contados da data de realização da respectiva Assembléia Geral.

8.4 Caso a nova instituição administradora nomeada nos termos do item 8.3 acima não substitua a Instituição Administradora dentro do prazo de 15 (quinze) dias corridos estabelecido no item 8.2 acima, a Instituição Administradora iniciará a liquidação do Fundo até o 20º (vigésimo) dia corrido contado da data de realização da Assembléia Geral que nomear a nova instituição administradora.

8.5 Nas hipóteses de substituição da Instituição Administradora e de liquidação do Fundo, aplicam-se, no que couber, as normas em vigor sobre responsabilidade civil ou criminal de administradores, diretores e gerentes de instituições financeiras, independentemente das que regem a responsabilidade civil da própria Instituição Administradora.

8.6 Aplicam-se as disposições desta cláusula, no que couber, à substituição do Gestor.



## 9. POLÍTICA DE INVESTIMENTO

9.1 O Fundo é voltado à aplicação preponderantemente em Direitos Creditórios, os quais serão originários de mútuos, representados por Contratos de Financiamento e/ou Contratos de Crédito.

9.2 Alocação Mínima - O Fundo deverá manter, após 90 (noventa) dias do início de suas atividades, no mínimo 50% (cinquenta por cento) de seu patrimônio líquido em Direitos Creditórios.

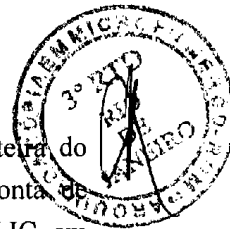
9.3 Os direitos creditórios a serem adquiridos pelo Fundo devem necessariamente observar os Critérios de Elegibilidade.

9.4 O Fundo pode manter o remanescente do seu patrimônio líquido em moeda corrente ou aplicá-lo nos seguintes títulos e ativos:

- i) títulos de emissão do Tesouro Nacional;
- ii) títulos de emissão do Banco Central do Brasil;
- iii) cotas de fundos de investimento de renda fixa e de fundos de investimento classificados como referenciado DI longo prazo, cujas carteiras sejam compostas exclusivamente pelos títulos referidos nos itens (i) e (ii) acima e/ou operações compromissadas lastreadas em títulos públicos indicados nos itens (i) e (ii) acima, e cujos respectivos administradores sejam instituições necessariamente ligadas às Instituições Autorizadas;
- iv) CDBs emitidos pelas Instituições Autorizadas.

9.4.1 O Fundo não poderá aplicar mais de 10% (dez por cento) de seu patrimônio líquido em CDBs emitidos por uma mesma Instituição Autorizada, ou pelas Partes Relacionadas de tal Instituição Autorizada.

9.4.2 Ressalvando-se o disposto nos itens 9.2 e 9.4.1, e demais restrições impostas por este Regulamento, o Fundo poderá aplicar a totalidade de seu patrimônio líquido em ativos de emissão e/ou coobrigação de uma mesma pessoa jurídica.



9.5 Os Direitos Creditórios e os demais ativos integrantes da carteira do Fundo devem ser custodiados, bem como registrados e/ou mantidos em conta de depósito diretamente em nome do Fundo, em contas específicas abertas no SELIC, em sistemas de registro e de liquidação financeira de ativos autorizados pelo Banco Central do Brasil ou em instituições ou entidades autorizadas à prestação desses serviços pela referida autarquia ou pela CVM.

9.6 O Fundo pode:

- i) realizar operações compromissadas; e
- ii) realizar operações em mercados de derivativos, observadas as disposições do item 9.6.1 abaixo, e desde que com o objetivo de proteger posições detidas à vista, até o limite dessas.

9.6.1 A Instituição Administradora, por conta e ordem do Fundo, e conforme orientação do Gestor e do Consultor, poderá realizar operações com instrumentos derivativos com o objetivo de eliminar descasamentos de taxas de juros entre as posições detidas à vista, até o limite destas e as obrigações do Fundo para com os Cotistas. As operações contratadas pelo Fundo com instrumentos derivativos se realizadas, deverão ocorrer (a) em mercado de balcão, sendo que tais operações deverão ser necessariamente registradas na BM&F sob a modalidade “com garantia” em favor do Fundo e/ou (b) diretamente na BM&F, sob a modalidade “com garantia”, desde que comunicada às Agências Classificadoras de Risco. É expressamente vedada a realização de operações de venda de opções a descoberto e alavancadas, a qualquer título. A Instituição Administradora deverá disponibilizar às Agências Classificadoras de Risco, cópia dos contratos das operações de *swap* realizadas pelo Fundo.

9.6.2 É vedado ao fundo realizar operações de *day trade* ou realizar operação de renda variável.

9.7 É vedado ao Fundo realizar operações nas quais a Instituição Administradora atue na condição de contraparte do Fundo.

9.8 Excetuando-se a Alocação Mínima, a composição da carteira do Fundo não apresentará requisitos de diversificação, conforme admitido pelo §10º do artigo 40, da Instrução nº 356/01, da CVM.





9.9 O Fundo poderá realizar aplicações que coloquem em risco parte ou a totalidade de seu patrimônio. A carteira do Fundo, e por consequência seu patrimônio, estão submetidos a diversos riscos, dentre os quais, exemplificativamente, os analisados na cláusula 13 abaixo. O investidor, antes de adquirir Cotas, deve ler cuidadosamente tal cláusula, responsabilizando-se por seu investimento no Fundo.

9.10 As aplicações no Fundo não contam com garantia da Instituição Administradora ou do FGC ou do Cedente.

9.11 Desde que a Reserva de Pagamento esteja devidamente constituída e a Razão Mínima seja observada, o Fundo deverá adquirir Direitos Creditórios regularmente, de tal forma que o saldo de Ativos de Liquidez seja, após o desconto da Reserva de Pagamento, inferior ao Excedente de Liquidez Máximo.

## **10. CRITÉRIOS DE ELEGIBILIDADE**

10.1 Os Critérios de Elegibilidade dos Direitos Creditórios a serem adquiridos pelo Fundo são, exclusiva e cumulativamente:

- i) os Direitos Creditórios devem ser originários de Contratos de Financiamento ou de Contratos de Crédito:
  - a) celebrados entre o Banco BMG e os Devedores;
  - b) com prazo de até 48 (quarenta e oito) meses, limitado ao prazo das Cotas Seniores em Circulação;
  - c) que possuam como garantia alienação fiduciária de veículo;
  - d) cujo modelo de fabricação do veículo alienado fiduciariamente tenha no máximo 12 (doze) anos, contados a partir de janeiro do ano do respectivo lançamento do modelo;
  - e) cujo somatório do valor de face dos Direitos Creditórios dele originados não seja superior a R\$ 200.000,00 (duzentos mil reais); e
  - f) cujo valor de face de cada parcela não seja inferior a R\$100,00 (cem reais).



- ii) o somatório dos Direitos Creditórios originados de Contratos de Financiamento ou de Crédito celebrados com um mesmo Devedor não pode corresponder a mais de R\$400.000,00 (quatrocentos mil reais) após a respectiva aquisição;
- iii) os Devedores dos Direitos Creditórios não devem estar, no momento de aquisição de tais Direitos Creditórios pelo Fundo, inadimplentes em relação a outros Direitos Creditórios de titularidade do Fundo;
- iv) o cadastro dos Devedores dos Direitos Creditórios não deve apresentar, no momento de aquisição de tais Direitos Creditórios pelo Fundo, qualquer registro de inadimplência junto à Serasa cujo somatório dos valores seja superior a R\$400,00 (quatrocentos reais), ou qualquer inadimplência, independente do valor, junto ao CCF ou às demais entidades que compõem o sistema de proteção ao crédito; e
- v) os veículos entre 10 e 12 anos não poderão ultrapassar o equivalente a 30% (trinta por cento) do Patrimônio Líquido do Fundo.

10.1.1 O enquadramento dos Direitos Creditórios que o Fundo pretenda adquirir aos Critérios de Elegibilidade será verificado pelo Custodiante. A alteração dos Critérios de Elegibilidade, contudo, é de competência exclusiva da Assembléia Geral, nos termos do item 22.2 (iii) deste Regulamento.

10.1.1.1 Caso o Custodiante, por qualquer motivo, não concorde com as alterações promovidas pela Assembléia Geral em relação aos Critérios de Elegibilidade, deverá requerer o término do Contrato de Custódia, em até 5 (cinco) dias úteis contados do recebimento da notificação que o informe sobre a alteração do Regulamento.

10.1.1.2 Na hipótese de requerer o término do Contrato de Custódia, o Custodiante não será responsável pela verificação do enquadramento dos Direitos Creditórios aos Critérios de Elegibilidade que tenham sido alterados ou incluídos sem a sua expressa concordância, desde a data de tal alteração ou inclusão até a data da efetiva interrupção da prestação dos serviços de custódia ao Fundo.

10.1.1.3 Caso não requeira o término do Contrato de Custódia, no prazo indicado no 10.1.1.2 acima, serão considerados aceitos tacitamente pelo Custodiante as alterações promovidas pela Assembléia Geral em relação aos Critérios de Elegibilidade.

10.1.2 Ressalte-se que a alienação fiduciária referida no item 10.1 (i) (c) poderá ser verificada até 10 (dez) dias antes da formalização da cessão dos Direitos Creditórios ao Fundo.



10.1.3 Na primeira cessão de Direitos Creditórios ao Fundo, o Custodiante efetuará a checagem do Critério de Elegibilidade referido no item 10.1 (i) (c) acima, em até 10 (dez) dias úteis após a formalização de tal cessão de Direitos Creditórios ao Fundo, e comunicará o resultado dessa verificação à Instituição Administradora.

10.2 As Condições Adicionais dos Direitos Creditórios a serem adquiridos pelo Fundo são, exclusiva e cumulativamente:

- i) os Direitos Creditórios devem ser originários de Contratos Financiamento ou de Contratos de Crédito:
  - a) cuja primeira parcela já tenha sido integralmente paga;
  - b) com taxas de juros pré-fixadas;
  - c) cujo veículo alienado em garantia não seja moto ou motocicleta; e
  - d) que tenha financiado até:
    - a) 85% (oitenta e cinco por cento) do valor de veículo novo no momento da concessão do crédito ou do financiamento; considera-se veículo novo, para fins do disposto neste item, aquele adquirido previamente ao primeiro emplacamento; ou
    - b) 85% (oitenta e cinco por cento) do valor de veículo usado, no momento da concessão do crédito ou do financiamento.

10.3. Os veículos novos ou usados que tenham financiamento entre 75% e 85% não poderão ultrapassar o equivalente a 30% (trinta por cento) do Patrimônio Líquido do Fundo.

10.4. Os Direitos Creditórios advindos de Contratos de Crédito somente serão adquiridos pelo Fundo caso sejam atendidas as condições previstas no item 11.2 abaixo.



## 11. DESCRIÇÃO DOS DIREITOS CREDITÓRIOS

11.1 Nos termos do inciso X do artigo 24 da Instrução nº 356/01, da CVM, não consubstanciando Critérios de Elegibilidade, são descritas e apresentadas características inerentes aos Direitos Creditórios a serem adquiridos pelo Fundo, divididas da seguinte forma:

- i) no Anexo I deste Regulamento, descrição da natureza dos Direitos Creditórios e dos instrumentos jurídicos, contratos ou outros documentos representativos do crédito, bem como do processo de origem dos Direitos Creditórios e da política de concessão de crédito adotada pelo Banco BMG;
- ii) no Anexo II deste Regulamento, reprodução de modelos dos Documentos Comprobatórios - o Contrato de Financiamento, o Contrato de Crédito, o modelo de nota promissória, e o documento que atesta o registro da alienação fiduciária no SNG; e
- iii) no Anexo III deste Regulamento, descrição dos mecanismos e procedimentos adotados para Cobrança dos Direitos Creditórios Cedidos, inclusive inadimplentes.

11.2 Sem prejuízo do disposto no item supra, também poderão ser adquiridos pelo Fundo Direitos Creditórios advindos de Contratos de Crédito. Para tanto, as Agências Classificadoras de Risco deverão ser contratadas pelo Fundo, ou por qualquer terceiro, para emitirem parecer informando que a aquisição de Direitos Creditórios advindos de tais contratos não interferirá de forma negativa na classificação de risco (*rating*) atribuída às Cotas Seniores em Circulação.

11.2.I Caso, efetivamente, venha a ocorrer a cessão de Direitos Creditórios advindos de Contratos de Crédito ao Fundo, suas características e descrições serão aditadas a este Regulamento por meio de alteração promovida, exclusivamente, pela Instituição Administradora, sem que, para tanto, seja necessária convocação de Assembléia Geral. Adicionalmente, a Instituição Administradora publicará fato relevante, nos termos do artigo 46, da Instrução nº 356, de 17 de dezembro de 2001, da CVM, informando sobre tal ocorrência.

11.3 É admitida a cessão de Direitos Creditórios originados de pagamentos que não representam a totalidade de parcelas vincendas de Contratos de Financiamento ou de Crédito, ressaltando-se que, em até 2 (dois) dias úteis após a cessão, a reserva do

gravame no SNG será transferida para a conta de veículos alienados monitorada pela Instituição Administradora.



## **12. DIREITOS CREDITÓRIOS INADIMPLENTES, OBRIGAÇÃO DE RECOMPRA E APORTE ADICIONAL DE RECURSOS PARA FAZER FRENTE A DESPESAS DE COBRANÇA**

12.1 Nos termos do Contrato de Cessão, os Direitos Creditórios foram cedidos ao Fundo com coobrigação total do Banco BMG, sem qualquer custo ou ônus ao Fundo. Assim, caso o Devedor inadimplir o pagamento de qualquer parcela dos Contratos de Financiamento ou de Crédito, o Banco BMG estará obrigado a depositar em conta corrente de titularidade do Fundo, no primeiro dia útil seguinte ao inadimplemento, o valor correspondente ao montante vencido e não pago. O Custodiante colocará à disposição da Instituição Administradora e do Banco BMG, no site [www.itaucustodia.com.br](http://www.itaucustodia.com.br), relatório indicando o valor devido em virtude da Coobrigação, a partir das 14h00 do mesmo dia útil em que a Coobrigação deverá ser exercida.

12.1.1 O Banco BMG se sub-rogará nos direitos do Fundo perante os Devedores pelos pagamentos feitos em cumprimento à Coobrigação. Assim, na hipótese de os Devedores inadimplentes efetuarem o pagamento das parcelas dos Contratos de Financiamento ou Crédito posteriormente ao exercício da Coobrigação pelo Banco BMG, o direito ao recebimento da integralidade dos valores pagos em atraso será do Banco BMG, que terá o direito de reter, inclusive, os encargos estipulados em tais contratos.

12.2 O Banco BMG se obriga a analisar periodicamente a totalidade dos Contratos de Financiamento ou Crédito que deram origem aos Direitos Creditórios Cedidos que ainda estejam na carteira do Fundo, de forma a identificar quais desses contratos apresentam duas ou mais parcelas consecutivas vencidas e não pagas.

12.2.1 O Banco BMG se obriga, nos termos do Contrato de Cessão, a recomprar a totalidade dos Direitos Creditórios Cedidos originados dos Contratos Passíveis de Recompra no quinto e no décimo quinto dia útil de cada mês, mediante o pagamento ao Fundo do valor das respectivas parcelas vincendas trazidas a valor presente pela taxa de desconto descrita no Contrato de Cessão. O Fundo não terá que efetuar qualquer pagamento, ou reembolsar quaisquer despesas ao Banco BMG em virtude do exercício da obrigação de Recompra.





12.3 O Banco BMG se obriga a indenizar o Fundo por eventuais prejuízos causados em virtude da liquidação antecipada de quaisquer dos Direitos Creditórios Cedidos; neste caso, a responsabilidade se limita ao pagamento da diferença positiva entre o valor a receber da parcela liquidada antecipadamente (trazido a valor presente pela taxa de desconto financeiro aplicada ao valor de face dos Direitos Creditórios Cedidos para determinar seu preço de cessão ao Fundo) e a quantia paga na liquidação antecipada.

12.4 As despesas relacionadas com as medidas judiciais e/ou extrajudiciais necessárias à salvaguarda dos direitos e prerrogativas do Fundo e/ou a cobrança judicial ou extrajudicial dos Direitos Creditórios e dos ativos financeiros serão suportadas diretamente pelo Fundo na medida de sua liquidez e até o limite de seu patrimônio líquido. A parcela que exceder a estes limites deverá ser previamente aprovada pelos cotistas do Fundo em Assembléia Geral convocada especialmente para este fim, mediante aporte de novos recursos. Os recursos aportados ao Fundo pelos titulares das Cotas serão reembolsados por meio de resgate ou amortização, de acordo com os procedimentos previstos neste Regulamento ou na referida Assembléia Geral.

12.4.1 Na hipótese de necessidade de aporte adicional de recursos, fica desde já estabelecido que, observada a manutenção do regular funcionamento do Fundo, nenhuma medida judicial ou extrajudicial será iniciada ou mantida pelo Fundo antes (i) do recebimento integral do adiantamento a que se refere o item 12.4; e (ii) da assunção, pelos cotistas, do compromisso de prover os recursos necessários ao pagamento de eventual verba de sucumbência a que o Fundo venha a ser condenado. A Instituição Administradora, o Gestor, o Banco BMG e o Custodiante não serão responsáveis por qualquer dano ou prejuízo sofrido pelo Fundo e/ou por qualquer dos cotistas em decorrência da não propositura ou prosseguimento, pelo Fundo, de medidas judiciais ou extrajudiciais necessárias à salvaguarda de seus direitos e prerrogativas, inclusive caso os cotistas não aportem os recursos suficientes para tanto na forma desta cláusula.

12.5 Os aportes deverão ser feitos em dinheiro, em valor suficiente para que o Fundo disponha dos recursos necessários para cobrir todos os custos e despesas necessários à salvaguarda de seus direitos e prerrogativas e/ou à cobrança judicial ou extrajudicial dos seus direitos creditórios e ativos financeiros.

### **13. FATORES DE RISCO**

13.1 O investidor, antes de adquirir Cotas, deve ler cuidadosamente os fatores de risco abaixo descritos, responsabilizando-se pelo seu investimento no Fundo.



## 13.2 Riscos de Mercado

13.2.1 *Descasamento de Taxas.* Os Direitos Creditórios a serem adquiridos pelo Fundo são contratados a taxas prefixadas. No entanto, a distribuição dos rendimentos da carteira do Fundo para as Cotas Seniores tem como parâmetro as taxas médias diárias dos DI. Ademais, nem a Instituição Administradora nem o Gestor estão obrigados a contratar operações de *swap* de taxas prefixadas por DI over. Assim, há a possibilidade de a Instituição Administradora não contratar tais operações de *swap*, bem como de, caso contrate referidas operações, a outra parte (ou a instituição garantidora) não cumprir o contratado. Nestes casos, se, de maneira excepcional, a taxa de remuneração do DI se elevar substancialmente, os recursos do Fundo podem ser insuficientes para pagar parte ou a totalidade dos rendimentos aos titulares de Cotas Seniores, nem o Fundo nem a Instituição Administradora, nem o Banco BMG prometem ou asseguram rentabilidade aos cotistas.

13.2.2 *Baixa Valorização dos Ativos.* A parcela do patrimônio do Fundo não aplicada em Direitos Creditórios deverá ser aplicada em quaisquer dos títulos e ativos especificados no item 9.4 do Regulamento. No entanto, tais ativos podem apresentar valorização efetiva inferior às taxas médias diárias dos DI, o que pode fazer com que os recursos do Fundo se tornem insuficientes para pagar parte ou a totalidade da meta de rentabilidade prevista para as Cotas Seniores (uma vez que a distribuição dos rendimentos da carteira do Fundo para as Cotas Seniores tem como parâmetro as taxas médias diárias dos DI), nem o Fundo, nem a Instituição Administradora nem o Banco BMG prometem ou asseguram rentabilidade aos cotistas.

13.2.3 *Flutuação de Preços dos Ativos.* Os preços e a rentabilidade dos ativos do Fundo poderão flutuar em razão de diversos fatores de mercado, tais como variação da liquidez e alterações na política de crédito, econômica e fiscal, bem como em razão de alterações na regulamentação sobre a precificação de ativos que componham a carteira do Fundo, inclusive derivativos. Essa oscilação dos preços poderá fazer com que parte ou a totalidade daqueles ativos que integram a carteira do Fundo seja avaliada por valores inferiores ao da emissão e/ou contabilização inicial, levando à redução do patrimônio do Fundo e, conseqüentemente, a prejuízos aos cotistas.

13.2.4 *Sujeição dos Ativos a Oscilações Diversas.* Os ativos financeiros integrantes da carteira do Fundo estão sujeitos a oscilações nos seus preços em função da reação dos mercados frente a notícias econômicas e políticas, tanto no Brasil como no exterior, podendo ainda responder a notícias específicas a respeito dos respectivos



emissores. As variações de preços dos ativos financeiros poderão ocorrer também em função das alterações nas expectativas dos participantes do mercado, podendo inclusive ocorrer mudanças nos padrões de comportamento de preços dos ativos financeiros sem que haja mudanças significativas no contexto econômico e/ou político nacional e internacional. Como decorrência de tais oscilações, poderão ocorrer variações negativas no valor do patrimônio líquido do Fundo.

13.2.5 *Efeitos da Política Econômica do Governo Federal.* O Fundo, seus ativos e o Cedente estão sujeitos aos efeitos da política econômica praticada pelo Governo Federal. O Governo Federal intervém freqüentemente na política monetária, fiscal e cambial, e, conseqüentemente, também na economia do País. As medidas que podem vir a ser adotadas pelo Governo Federal para estabilizar a economia e controlar a inflação compreendem controle de salários e preços, desvalorização cambial, controle de capitais e limitações no comércio exterior, alterações nas taxas de juros, entre outras. Tais medidas, bem como a especulação sobre eventuais atos futuros do governo podem gerar incertezas sobre a economia brasileira e uma maior volatilidade no mercado de capitais nacional, podendo afetar adversamente o interesse de investidores na aquisição de Cotas e na liquidação dos Direitos Creditórios pelos Devedores.

### 13.3 Riscos de Crédito

13.3.1 *Inexistência de Garantia das Aplicações do Fundo.* As aplicações no Fundo não contam com garantia da Instituição Administradora, de quaisquer terceiros, de qualquer mecanismo de seguro, do FGC ou do Cedente. Igualmente, nem o Fundo nem a Instituição Administradora prometem ou asseguram aos cotistas qualquer rentabilidade ou remuneração decorrentes da aplicação em Cotas. Não há igualmente qualquer garantia de terceiros de adquirir Cotas Subordinadas ou de manter determinado nível de subordinação para o Fundo. Desse modo, todos os eventuais rendimentos, bem como o pagamento do principal, provirão exclusivamente da carteira de ativos do Fundo, a qual está sujeita a riscos diversos, e cujo desempenho é incerto.

13.3.2 *Inadimplência dos Emissores dos Ativos.* A parcela do patrimônio do Fundo não aplicada em Direitos Creditórios deverá ser aplicada em quaisquer dos títulos e ativos especificados no item 9.4 do Regulamento. Tais títulos e ativos podem vir a não ser honrados pelos respectivos emissores, de modo que o Fundo teria que suportar tais prejuízos, o que afetaria negativamente a rentabilidade das Cotas.

13.3.3 *Fatores Macroeconômicos.* Como o Fundo aplicará seus recursos preponderantemente em Direitos Creditórios, dependerá do exercício da Coobrigação e



do compromisso de Recompra do Banco BMG, ou, em último caso, da solvência dos respectivos Devedores para distribuição de rendimentos aos Cotistas. A capacidade de o Banco BMG honrar seus compromissos, como a solvência dos Devedores podem ser afetadas por fatores macroeconômicos relacionados à economia brasileira, tais como elevação das taxas de juros, aumento da inflação, baixos índices de crescimento econômico, etc. Assim, na hipótese de ocorrência de um ou mais desses eventos, o Banco BMG poderá não honrar seus compromisso e poderá haver, concomitantemente, aumento da inadimplência dos Direitos Creditórios Cedidos, provocando perdas patrimoniais ao cotistas do Fundo.



13.3.4 *Transferência dos Veículos garantidos por alienação fiduciária.* Os Direitos Creditórios adquiridos pelo Fundo são oriundos de Contratos de Financiamento e de Crédito e são garantidos por alienação fiduciária de veículos. A propriedade fiduciária dos veículos dados em garantia, porém, permanece com o Banco BMG, sendo que a efetiva transferência ao Fundo somente ocorrerá caso a Instituição Administradora assim entenda necessário. Se a Recompra ou a Coobrigação não for exercida, e caso seja necessária a execução do Devedor, é possível que a transferência da propriedade fiduciária do veículo para o nome do Fundo demore mais do que o esperado, o que pode dificultar, inviabilizar ou mesmo impedir a execução da garantia. Se isso ocorrer, o patrimônio do Fundo será reduzido, afetando negativamente o rendimento das Cotas.

13.3.5 *Veículos garantidos por alienação fiduciária.* Os Direitos Creditórios adquiridos pelo Fundo são oriundos de Contratos de Financiamento e de Crédito e são garantidos por alienação fiduciária de veículos. Contudo, é possível que, em eventual execução de Devedor inadimplente, o veículo objeto de alienação fiduciária não seja encontrado, ou o seu valor de venda seja insuficiente para o pagamento integral da dívida. Ademais, tendo em vista que na primeira cessão de Direitos Creditórios o Custodiante somente efetuará a verificação do Critério de Elegibilidade previsto no item 10.1 (i) (c) acima após a cessão, a carteira de Direitos Creditórios do Fundo poderá conter créditos não garantidos por alienação fiduciária, caso não seja exercida a Recompra. Nessa hipótese, ocorrerá a redução do patrimônio do Fundo e o rendimento das Cotas poderá ser negativamente afetado.

#### 13.4 Riscos de Liquidez

13.4.1 *Inexistência de Mercado Secundário para Negociação de Direitos Creditórios.* O Fundo se enquadra em modalidade de investimento diferenciada, devendo os potenciais investidores avaliar minuciosamente suas peculiaridades, que podem eventualmente trazer consequências negativas para o patrimônio do Fundo, ou



que podem tornar o investimento ilíquido. Assim, por exemplo, o Fundo aplica seus recursos preponderantemente em Direitos Creditórios. Não existe, no Brasil, mercado secundário ativo para negociação de direitos creditórios. Portanto, caso por qualquer motivo seja necessária a venda dos Direitos Creditórios da carteira do Fundo, poderá não haver compradores ou o preço de negociação poderá causar perda ao patrimônio do Fundo.

13.4.2 *Falta de Liquidez dos Ativos Financeiros.* A parcela do patrimônio do Fundo não aplicada em Direitos Creditórios deverá ser aplicada em quaisquer dos títulos e ativos especificados no item 9.4 do Regulamento. Tais títulos e ativos podem vir a se mostrar ilíquidos (seja por ausência de mercado secundário ativo, seja por eventual atraso no pagamento por parte do respectivo emissor), o que poderia, eventualmente, afetar pagamentos de amortização e/ou resgate a cotistas, afetando a liquidez esperada de suas Cotas.

13.4.3 *Fundo Fechado e Mercado Secundário.* O Fundo é constituído sob a forma de condomínio fechado, de modo que suas Cotas somente serão resgatadas ao término do prazo de duração do Fundo, ou em virtude de sua liquidação. Assim, o cotista não terá liquidez em seu investimento no Fundo, exceto (i) por ocasião das amortizações programadas ou eventuais, ou (ii) por meio da alienação de suas Cotas no mercado secundário. Atualmente, o mercado secundário de cotas de fundos de investimento apresenta baixa liquidez, o que pode dificultar a venda de Cotas ou ocasionar a obtenção de um preço de venda que cause perda de patrimônio ao investidor. Não há qualquer garantia da Instituição Administradora, do Cedente, do Custodiante, ou de qualquer outra Parte Relacionada, em relação à possibilidade de venda das Cotas no mercado secundário, preço obtido pelas Cotas, ou mesmo garantia de saída ao investidor.

13.4.4 *Liquidação Antecipada e Amortização Compulsória.* As Cotas serão amortizadas com base no cronograma de amortização estabelecido neste Regulamento. No entanto, há eventos que podem ensejar a liquidação antecipada do Fundo, bem como amortização compulsória de Cotas. Assim, há a possibilidade de os titulares de Cotas receberem valores antecipadamente, e eventualmente inferiores aos esperados.

13.4.5 *Reserva de Pagamento não Constitui Garantia de Pagamento.* Será constituída Reserva de Pagamento, destinada ao pagamento das amortizações das Cotas Seniores. No entanto, eventualmente o Fundo poderá não ter recursos sequer para a constituição da Reserva de Pagamento, como em caso de inadimplência maciça, descumprimento da Coobrigação, e/ou iliquidez do mercado secundário de Direitos

Creditórios. É também possível que, não obstante a devida constituição da Reserva de Pagamento, o Fundo não tenha, na data prevista, meios suficientes para pagamento de tais amortizações. Isso ocorreria, por exemplo, em caso de súbita elevação substancial das taxas médias diárias dos DI de um dia, o que faria com que houvesse um aumento substancial do valor a ser amortizado aos titulares de Cotas Seniores. Desse modo, a existência da Reserva de Pagamento não constitui garantia de pagamento das amortizações programadas de Cotas Seniores.



13.4.6 *Insuficiência de Recursos no Momento da Liquidação Antecipada.* O Fundo poderá ser liquidado antecipadamente em algumas hipóteses previstas neste Regulamento. Ocorrendo tal liquidação antecipada, o Fundo pode não dispor de recursos para pagamento aos cotistas (por exemplo, pelo fato de os Direitos Creditórios Cedidos ainda não serem exigíveis dos respectivos Devedores). Neste caso, ou (i) os cotistas teriam suas Cotas resgatadas em Direitos Creditórios; ou (ii) o pagamento do resgate das Cotas ficaria condicionado (a) ao vencimento e pagamento pelos Devedores das parcelas relativas aos Direitos Creditórios Cedidos; ou (b) à venda dos Direitos Creditórios Cedidos a terceiros, sendo que o preço praticado poderia causar perda aos cotistas.

### 13.5 Riscos Provenientes do Uso de Derivativos

13.5.1 *Efeitos Negativos para a Rentabilidade do Fundo.* Somente com vistas a proteger posições detidas à vista pelo Fundo, serão contratadas operações no mercado de derivativos. Tais operações, entretanto, poderão afetar negativamente a rentabilidade do Fundo de tal forma que os cotistas do Fundo poderão suportar prejuízos em decorrência da utilização de instrumentos derivativos.

13.5.2 *Oscilações no Patrimônio do Fundo.* A Instituição Administradora poderá contratar operações de *swap* de taxas prefixadas pela Taxa DI ou ainda operações envolvendo contratos futuros atrelados à referida taxa, para evitar o risco de descasamento de taxas. No entanto, há a possibilidade de a Instituição Administradora não conseguir contratar tais operações, ou, ainda, de a outra parte não cumprir o contratado. Além disso, a realização de operações pelo Fundo no mercado de derivativos pode ocasionar variações no patrimônio líquido do Fundo que levem a perdas patrimoniais ao Fundo e conseqüentemente aos seus condôminos.

### 13.6 Riscos Específicos

#### 13.6.1 Riscos Operacionais



13.6.1.1 *Auditoria por Amostragem.* A verificação documental (fiscal) da regularidade da documentação que evidencie o lastro dos Direitos Creditórios Cedidos realizada apenas por meio de auditoria semestral e por amostragem. Considerando que tal auditoria é realizada tão somente após a cessão dos Direitos Creditórios ao Fundo, a carteira do Fundo poderá conter Direitos Creditórios cujos documentos comprobatórios apresentem irregularidades, o que poderá obstar o pleno exercício pelo Fundo das prerrogativas decorrentes da titularidade dos Direitos Creditórios Cedidos.

13.6.1.2 *Falhas dos Agentes de Recebimento.* A cobrança dos Direitos Creditórios Cedidos depende da atuação diligente do Agente de Recebimento. Cabe-lhes aferir o correto recebimento dos recursos e verificar a inadimplência. Assim, qualquer falha de procedimento dos Agentes de Recebimento poderá acarretar em menor recebimento dos recursos devidos pelos Devedores. Isso levaria a queda da rentabilidade do Fundo, ou até a perda patrimonial.

13.6.1.3 *Forma de pagamento dos Direitos Creditórios.* Até a data de seu vencimento, o pagamento referente aos Contratos de Financiamento e de Crédito cujos Direitos Creditórios tenham sido cedidos ao Fundo pode ser feito em qualquer instituição financeira integrante do Sistema Financeiro Nacional. Caso não seja exercida a Coobrigação pelo Banco BMG, até o 10º dia útil contados do vencimento, tais recursos podem ser pagos exclusivamente a um dos Agentes de Recebimento ou ao Banco BMG. Caso os recursos em atraso sejam pagos diretamente ao Banco BMG, a subsequente transferência ao Fundo, que é dever legal e obrigacional, dependerá de ato do próprio Banco BMG. Por diversos motivos, a transferência de recursos do Banco BMG ao Fundo poderá atrasar, como, por exemplo, por problemas operacionais ou por intervenção, liquidação ou falência daquele. Nessa hipótese, a rentabilidade do Fundo poderá ser afetada negativamente.

## 13.6.2 Risco de Descontinuidade

13.6.2.1 *Liquidação Antecipada.* O Fundo poderá ser liquidado antecipadamente por diversas razões. Mesmo que o Fundo disponha de recursos para pagamento aos cotistas, o que não é garantido pela Instituição Administradora, Gestor, Custodiante, Cedente ou quaisquer terceiros, é possível que não haja, disponíveis no mercado, aplicações com mesmas características de prazo, risco e rentabilidade, o que frustraria a expectativa que o investidor possuía no momento em que adquiriu Cotas.





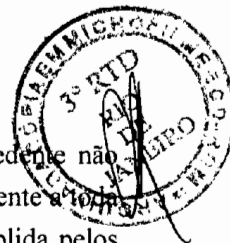
13.6.2.2 *Observância da Alocação Mínima.* O Fundo deve observar a Alocação Mínima. Entretanto, não há garantia de que o Banco BMG conseguirá (ou desistirá) originar e/ou ceder Direitos Creditórios suficientes para fazerem frente a tal exigência da Alocação Mínima. Assim, a existência do Fundo no tempo dependerá da manutenção dos fluxos de originação e de cessão de Direitos Creditórios necessários à manutenção e/ou recomposição da Alocação Mínima. O desenquadramento em relação à Alocação Mínima pode inclusive levar à Amortização Compulsória de Cotas Seniores.

### 13.6.3 Riscos da Originadora

13.6.3.1 *Rescisão do Contrato de Cessão.* O Banco BMG, sem prejuízo das penalidades previstas no Contrato de Cessão, pode, a qualquer momento, deixar de ceder Direitos Creditórios ao Fundo. Assim, a existência do Fundo está condicionada à continuidade das operações do Banco BMG com Direitos Creditórios elegíveis nos termos do Regulamento, inclusive em volume suficiente para alcançar a meta de rentabilidade das Cotas Seniores, bem como à vontade unilateral do Banco BMG em ceder Direitos Creditórios ao Fundo.

13.6.3.2 *Diminuição da Quantidade de Direitos Creditórios Elegíveis.* Os Direitos Creditórios a serem adquiridos pelo Fundo são decorrentes exclusivamente de Contratos de Financiamento e de Contratos de Crédito, e devem necessariamente respeitar os parâmetros da política de investimento descrita na cláusula 9 do Regulamento bem como atender aos Critérios de Elegibilidade e as Condições Adicionais previstos na cláusula 10 do Regulamento. Na hipótese de, por qualquer motivo, (i) deixarem de ocorrer tais empréstimos; e/ou (ii) não existirem Direitos Creditórios disponíveis para cessão ao Fundo e que satisfaçam os Critérios de Elegibilidade e a política de investimento, poderá ocorrer a liquidação do Fundo, ou ainda Amortização Compulsória. Ressalte-se que alterações da política econômica do governo e aumento da concorrência no setor de crédito direto ao consumidor para aquisição de bens duráveis também podem levar à diminuição da quantidade, ou até à inexistência, de Direitos Creditórios elegíveis.

13.6.3.3 *Descumprimento da Recompra obrigatória pelo Cedente.* Na hipótese de o Cedente descumprir a Coobrigação e a Recompra, o Fundo deverá suportar as despesas relacionadas com as medidas judiciais e/ou extrajudiciais necessárias à cobrança dos Direitos Creditórios Cedidos inadimplidos, sem qualquer garantia de que referidas cobranças atingirão os resultados almejados, o que poderá implicar perdas patrimoniais ao Fundo.



13.6.3.4 *Descumprimento da Coobrigação pelo Cedente.* Caso o Cedente não exerça a Coobrigação, por meio do pagamento ao Fundo do valor correspondente a 100% e qualquer parcela dos Contratos de Financiamento e/ou de Crédito inadimplida pelos Devedores, e até que seja exercida a Recompra (se for exercida), o Fundo não estará apto a preservar o fluxo de recebíveis previsto, de forma que a rentabilidade ou remuneração decorrentes da aplicação em Cotas poderá ser comprometida.

13.6.3.5 *Conflito de Interesses.* O Banco BMG foi contratado como Agente de Cobrança, tendo, por conta desse fato, a obrigação de prestar informações à Instituição Administradora sobre os Direitos Creditórios Cedidos. É possível que o correto desempenho da referida função de prestação de informações conflite os interesses do BMG como Cedente dos Direitos Creditórios. Caso, em virtude desse conflito, prevaleça os interesses do Banco BMG como Cedente dos Direitos Creditórios, levando ao encaminhamento à Instituição Administradora de informações incorretas sobre os Direitos Creditórios Cedidos, a rentabilidade das Cotas poderá ser afetada negativamente.

#### 13.6.4 Outros Riscos

13.6.4.1 *Invalidade ou Ineficácia da Cessão de Direitos Creditórios.* Com relação ao Banco BMG, a cessão de Direitos Creditórios poderia ser invalidada ou tornada ineficaz, impactando negativamente o patrimônio do Fundo, caso fosse realizada em:

- i) fraude contra credores, inclusive da massa, se no momento da cessão o Banco BMG estivesse insolvente ou se com ela passasse ao estado de insolvência;
- ii) fraude de execução, caso (a) quando da cessão o Banco BMG fosse sujeito passivo de demanda judicial capaz de reduzi-lo à insolvência; ou (b) sobre os Direitos Creditórios Cedidos pendesse demanda judicial fundada em direito real; e
- iii) fraude à execução fiscal, se o Banco BMG, quando da celebração da cessão de créditos, sendo sujeito passivo por débito para com a Fazenda Pública, por crédito tributário regularmente inscrito como dívida ativa, não dispusesse de bens para total pagamento da dívida fiscal.

13.6.4.2 *Concentração em Modalidade de Investimento.* O Fundo aplicará em Direitos Creditórios exclusivamente originados de Contratos de Financiamento ou



Contratos de Crédito. Nesse contexto, não será possível ampla diversificação dos investimentos realizados pelo Fundo, sendo estes concentrados em uma espécie primordial de investimento (Direitos Creditórios). A concentração das aplicações em um ou em poucos tipos de investimento eleva a possibilidade de que os cotistas do Fundo venham a sofrer perda patrimonial.

13.6.4.3 *Intervenção no ou Liquidação dos Agentes de Recebimento.* Na hipótese de intervenção extrajudicial nos Agentes de Recebimento, o repasse dos recursos provenientes dos Direitos Creditórios Cedidos poderia ser interrompido, e permaneceria inexigível enquanto perdurasse a intervenção (cujo prazo máximo é de 1 (um) ano). Em caso de liquidação extrajudicial dos Agentes de Recebimento, há a possibilidade de os recursos ali depositados serem bloqueados, e somente serem recuperados por meio de pedido de restituição, ou mesmo por via judicial. Em ambos os casos, a rentabilidade e o patrimônio do Fundo poderiam ser afetados.

13.6.4.4 *Intervenção ou Liquidação do Custodiante.* O Fundo terá conta corrente no Custodiante. Na hipótese de intervenção ou liquidação extrajudicial deste, há possibilidade de os recursos ali depositados serem bloqueados e somente por via judicial serem recuperados para o Fundo, o que afetaria sua rentabilidade e poderia levá-lo a perder parte do seu patrimônio.

13.6.4.5 *Guarda dos Documentos Comprobatórios pelo Banco BMG.* O Banco BMG é, na qualidade de fiel depositário, responsável pela guarda física dos Documentos Comprobatórios. Embora o Banco BMG tenha a obrigação de permitir ao Fundo e ao Custodiante, livre acesso à referida documentação, a guarda de tais documentos pelo Banco BMG poderá representar dificuldade à verificação da constituição e performance dos Direitos Creditórios Cedidos, podendo gerar perdas ao Fundo e, conseqüentemente, aos seus Cotistas.

13.6.4.6 *Alteração do Regulamento.* O Regulamento pode ser alterado em consequência de normas legais ou regulamentares, por determinação da CVM ou por deliberação da Assembléia Geral. Tais alterações poderão afetar o modo de operação do Fundo e acarretar perdas patrimoniais aos Cotistas.

13.6.4.7 *Ausência de Notificação aos Devedores.* A cessão de Direitos Creditórios objeto do Contrato de Cessão não será precedida pela notificação dos Devedores, pois os procedimentos de cobrança permanecerão os mesmos. No entanto, caso seja necessário alterar os mecanismos de cobrança, os Devedores não estão obrigados a realizar qualquer pagamento com relação aos Direitos Creditórios Cedidos

diretamente ao Fundo até que sejam notificados da referida cessão. Nessa hipótese, o patrimônio do Fundo e a rentabilidade das Cotas poderiam ser afetados negativamente.



13.6.4.8 *Modalidade Recente de Investimento.* De acordo com a política de investimentos estabelecida no item 9.4 do Regulamento, o Fundo investirá seus recursos, preponderantemente, em modalidade de investimentos recentemente instituída no Brasil, consistente em direitos creditórios, sobre os quais inexistem dados históricos e estatísticos que possibilitem estimativa de retorno e previsão de desempenho do Fundo a médio e longo prazo para os investidores.

13.6.4.9 *Dação em Pagamento de Direitos Creditórios.* No caso de liquidação do Fundo, ordinária ou antecipada, em que a Assembléia Geral deliberar o resgate das Cotas mediante dação em pagamento de Direitos Creditórios Cedidos, os titulares de Cotas Seniores poderão encontrar dificuldades para (i) negociar os Direitos Creditórios Cedidos recebidos; e/ou (ii) cobrar os Direitos Creditórios Cedidos Inadimplentes.

13.6.4.10 *Inexistência de Rendimento Predeterminado.* As Cotas Seniores serão valorizadas todo dia útil, conforme os critérios de distribuição de rendimentos da carteira do Fundo, previstos na cláusula 16 do Regulamento. Tais critérios visam definir qual parcela do patrimônio líquido do Fundo deve ser prioritariamente alocada aos titulares de Cotas Seniores na hipótese de amortização ou resgate de suas Cotas e não representa nem deverá ser considerado promessa ou garantia de rentabilidade aos Cotistas. Portanto, os cotistas somente receberão rendimentos se os resultados da carteira do Fundo assim permitirem.

13.6.4.11 *Perecimento ou roubo do veículo objeto do Contrato de Financiamento ou dado em garantia do Contrato de Crédito.* Os Contratos de Financiamento e de Crédito celebrados entre o Banco BMG e os Devedores não exigem que o veículo, objeto do financiamento ou dado em garantia do empréstimo concedido pelo Banco BMG, tenha seguro contra roubo ou acidentes. As chances de recuperação de valores inadimplidos em processos de execução de dívidas garantidas por alienação fiduciária estão diretamente relacionadas à localização e ao valor do bem dado em garantia. Sendo assim, o roubo, furto ou perecimento de veículos dados em garantia de Direitos Creditórios Cedidos cujos Devedores estejam inadimplentes poderá afetar negativamente a rentabilidade das Cotas.

13.6.4.12 *Carteira de contratos recente.* A carteira dos contratos que originarão a maior parte dos Direitos Creditórios a serem cedidos ao Fundo será recente, razão pela qual inexistirá dados históricos e estatísticos que possibilitem previsão confiável do





desempenho e das taxas de inadimplência desta carteira a médio e longo prazo. Os dados utilizados pelo Auditor e pelas Agências Classificadoras de Risco para emitir seus relatórios e pareceres baseiam-se no desempenho de carteiras de contratos do Banco BMG que, apesar de apresentarem as mesmas características, são distintas daquelas que originarão os Direitos Creditórios a serem cedidos ao Fundo.

13.6.4.13 *Créditos adquiridos por valor superior ao valor de face.* Os Direitos Creditórios Cedidos serão adquiridos pelo Fundo pelo valor de face acrescido de adicional correspondente ao prêmio. Caso os Direitos Creditórios fossem adquiridos pelo valor de face, tanto a rentabilidade do Fundo seria maior, como a possibilidade de se recuperar o respectivo valor da compra em eventual processo de execução contra o Devedor. Logo, o fato de se pagar um prêmio na aquisição de Direitos Creditórios, além de reduzir a rentabilidade das Cotas, aumenta o risco de que em caso, por exemplo, de elevação da inadimplência, a rentabilidade dos cotista seja afetada negativamente.

13.6.4.14 *Obrigatoriedade de vistoria dos veículos junto ao Detran – Contratos de Crédito.* Em determinados Estados da Federação, a realização de vistoria é uma das etapas obrigatórias do processo de formalização da alienação fiduciária do veículo objeto do Contrato de Financiamento ou dado em garantia do Contrato de Crédito junto ao Detran competente. A realização de vistoria pode ser dificultada no caso dos Contratos de Crédito, uma vez que o veículo dado em garantia desses contratos já está em nome do Devedor que recebeu o empréstimo, sendo, portanto, de exclusivo interesse do Banco BMG a realização da vistoria para averbação da alienação fiduciária do veículo em seu favor. Tendo em vista que a importância relativa ao empréstimo concedido ao Devedor é disponibilizada antes da formalização da alienação fiduciária, o Banco BMG fica à mercê da colaboração do Devedor para concluir o procedimento de averbação da alienação fiduciária junto ao Detran, sem o qual a execução da garantia será dificultada. Dessa forma, caso sejam cedidos ao Fundo Direitos Creditórios originados em Contratos de Crédito cuja garantia não tivera a alienação fiduciária formalizada e em relação ao qual o Banco BMG não exercera sua Coobrigação em caso de inadimplemento, o Fundo poderá encontrar dificuldades para executar a garantia do respectivo contrato, o que poderá provocar perdas patrimoniais aos cotistas.

13.6.4.15 *Repasse de valores recuperados por escritórios de cobrança.* Conforme descrito no Anexo III deste Regulamento, e caso não seja exercida a Coobrigação e a Recompra pelo Banco BMG, a partir do 28º dia e até o 58º de atraso no pagamento de Direitos Creditórios Cedidos, serão acionados os escritórios de cobrança contratados pelo Fundo para localizar os Devedores e empreender tentativa de negociação com os

mesmos, com o fim de obter valores em atraso. Em caso de sucesso, os valores recuperados são recebidos pelos próprios escritórios de cobrança que, periodicamente, repassam tais valores ao Fundo. O repasse de valores pelos escritórios de cobrança para o Fundo está sujeito a fraudes, desvios de valores por terceiros, atrasos e problemas operacionais. A ocorrência de quaisquer desses eventos poderia dificultar o recebimento do pagamento referente a Direitos Creditórios Cedidos inadimplidos de titularidade do Fundo, ocasionando a redução do patrimônio do Fundo.



#### **14. COTAS DO FUNDO**

14.1 As Cotas correspondem a frações ideais do patrimônio do Fundo e somente serão resgatadas ao término dos respectivos prazos de duração, ou em virtude da liquidação do Fundo, ou ainda por decisão da Assembleia Geral. As Cotas serão divididas em classes, conforme descrito na cláusula 15 abaixo.

14.2 A emissão de Cotas obedecerá aos parâmetros e requisitos abaixo referidos.

14.2.1 As Cotas serão subscritas e integralizadas a partir da respectiva Data de Subscrição Inicial, que será determinada pela Instituição Administradora. Na subscrição de Cotas que ocorrer em dia diferente da respectiva Data de Subscrição Inicial, caso os recursos entregues pelo investidor sejam disponibilizados à Instituição Administradora até às 15h00, será utilizado o valor da Cota da mesma classe e/ou Série em vigor no próprio dia da efetiva disponibilidade dos recursos; caso os recursos entregues pelo investidor sejam disponibilizados à Instituição Administradora após às 15h00, será utilizado o valor da Cota da mesma classe e/ou Série no dia útil subsequente ao da efetiva disponibilidade de recursos.

14.2.2 Primeira Emissão – Na primeira emissão de Cotas, serão emitidas até 500.000 (quinhentas mil) Cotas, com valor de R\$1.000,00 (um mil reais) cada na Data de Subscrição Inicial, independentemente da classe. Fica a critério da Instituição Administradora a quantidade de Cotas objeto da primeira emissão.

14.2.3 Novas Emissões – Fica a critério da Instituição Administradora a deliberação relativa a novas emissões e conseqüentes distribuições de Cotas de qualquer classe (“Novas Emissões”) desde que:

- i) seja observada a Razão Mínima, na respectiva Data de Subscrição Inicial;



- ii) seja observado o limite máximo de 3.000.000 (três milhões) de Cotas Seniores;
- iii) seja previamente aprovado por escrito pela maioria dos titulares de Cotas Subordinadas; e
- iv) sejam emitidos pareceres pelas Agências Classificadoras de Risco, os quais deverão ser requeridos pela Instituição Administradora, atestando que a Nova Emissão não afetará a classificação de risco das Cotas em circulação.

14.2.3.1 As Cotas relativas às Novas Emissões terão direitos, taxas, despesas e prazos iguais aos conferidos às demais Cotas de mesma classe e Série.

14.2.3.2 É admitida a emissão privada de Cotas Subordinadas sem que tenha que ser observado o disposto no item 14.2.3 (iv) acima.

14.2.4 Será admitida a subscrição por um mesmo investidor de todas as Cotas emitidas. Não haverá, portanto, requisitos de dispersão das Cotas.

14.3 As Cotas serão escriturais e mantidas em conta de depósitos em nome de seus respectivos titulares.

14.3.1 A qualidade de condômino caracteriza-se pela abertura de conta de depósitos em nome do cotista.

14.3.2 É indispensável, por ocasião do ingresso do condômino no Fundo, sua adesão aos termos do presente Regulamento, através da assinatura do respectivo termo de ciência de risco e adesão ao Regulamento, bem como de declaração atestando a condição de Investidor Autorizado, se for o caso.

14.3.3 Para o cálculo do número de Cotas a que tem direito o investidor, não serão deduzidas do valor entregue à Instituição Administradora quaisquer taxas ou despesas.

14.4 As Cotas só podem ser colocadas por instituição integrante do sistema de distribuição de valores mobiliários. As Cotas serão colocadas pelo Dresdner Kleinwort, bem como por outras instituições eventualmente contratadas por ele, integrantes do sistema de distribuição.



14.5 O valor mínimo de aplicação no ato da subscrição no Fundo será de R\$ 50.000,00 (cinquenta mil reais).

14.6 Somente poderão adquirir as Cotas os Investidores Autorizados.

14.7 A integralização de Cotas pode ser efetuada por crédito em conta corrente em conta mantida no Custodiante ou por TED ou por meio da CETIP. A amortização e o resgate de Cotas podem ser efetuados por crédito em conta corrente, documento de ordem de crédito, TED, ou outro mecanismo de transferência de recursos autorizado pelo Banco Central do Brasil.

14.7.1 Admite-se o resgate de Cotas em Direitos Creditórios na hipótese de liquidação antecipada do Fundo.

14.7.2 Para fins do disposto no item anterior, durante a vigência da Contribuição Provisória sobre a Movimentação ou Transmissão de Valores e de Créditos e Direitos de Natureza Financeira – CPMF, os resgates em Direitos Creditórios serão efetivados por meio de qualquer mecanismo de transferência de recursos autorizado pelo Banco Central do Brasil, simultaneamente à compra, pelo cotista, de Direitos Creditórios, em valor correspondente ao líquido resgatado.

14.8 As Cotas serão registradas para negociação em bolsa de valores ou mercado de balcão organizado, cabendo ao intermediário assegurar a condição de Investidor Autorizado do adquirente das Cotas, e à Instituição Administradora a adesão deste aos termos do presente Regulamento.

## 15. CLASSES DE COTAS

15.1 As Cotas poderão ser seniores ou subordinadas.

15.2 Todas as Cotas de mesma classe e Série terão iguais taxas, despesas e prazos, bem como direitos de voto.

15.3 As Cotas Seniores são aquelas que não se subordinam às demais para efeito de amortização, resgate e distribuição dos rendimentos da carteira do Fundo, nos termos deste Regulamento.

15.3.1 Razão Mínima – A relação mínima entre o patrimônio líquido do Fundo e o valor das Cotas Seniores em Circulação é de 133,33% (cento e trinta e três inteiros e



trinta e três centésimos por cento). Essa relação deve ser apurada todo dia útil e informada aos cotistas periodicamente.

15.3.2 Em caso de desenquadramento da Razão Mínima, e o Cedente ou qualquer terceiro desejar subscrever novas Cotas Subordinadas, a Instituição Administradora poderá deliberar pela emissão de tais Cotas sem necessidade de autorização de quaisquer cotistas do Fundo ou de realização de Assembléia Geral.

15.4 As Cotas Subordinadas são aquelas que se subordinam às Cotas Seniores para efeito de amortização, resgate e distribuição dos rendimentos da carteira do Fundo, nos termos deste Regulamento. Somente ocorrerá a amortização das Cotas Subordinadas após a amortização das Cotas Seniores, ou conforme descrito no presente Regulamento. Somente ocorrerá o resgate das Cotas Subordinadas após o resgate das Cotas Seniores.

15.4.1. As Cotas Subordinadas poderão ser objeto de distribuição pública.

## **16. VALORIZAÇÃO DAS COTAS DO FUNDO**

16.1 As Cotas, independentemente da classe, serão valorizadas todo dia útil, conforme o disposto nesta cláusula. A valorização das Cotas ocorrerá a partir do dia útil seguinte à Data de Subscrição Inicial da respectiva Série, e a última valorização ocorrerá na data de resgate das Cotas.

16.2 A valorização da carteira do Fundo ocorrerá conforme o seguinte procedimento, desde que o patrimônio do Fundo assim permita:

- i) após o pagamento e provisionamento das despesas e encargos do Fundo, será incorporado ao valor de cada Cota Sênior, de forma proporcional e simultânea para cada Série, a título de valorização relativa ao dia útil imediatamente anterior, o valor apurado posteriormente à aplicação da fórmula descrita no Anexo IV deste Regulamento, no respectivo período; e
- ii) após a valorização acima descrita para as Cotas Seniores, o eventual excedente decorrente da avaliação da carteira do Fundo no período será incorporado proporcionalmente às Cotas Subordinadas.

16.3 A fórmula de cálculo do valor das Cotas Seniores, desde que o patrimônio do Fundo assim permita, tem como parâmetro as taxas médias diárias dos DI





de um dia, e consta do Anexo IV deste Regulamento. O Fator Multiplicador aplicável a cada Série de Cotas Seniores consta no respectivo Suplemento.

16.4 A presente cláusula não constitui promessa de rendimentos, estabelecendo meramente uma preferência na valorização da carteira do Fundo, bem como critérios de valorização entre as Cotas das diferentes classes existentes. Portanto, os cotistas somente receberão rendimentos se os resultados da carteira do Fundo assim permitirem.

## **17. AMORTIZAÇÃO DAS COTAS**

17.1 Os valores e prazos de amortização e carência aplicáveis às Cotas Seniores de cada uma das Séries a serem emitidas pelo Fundo deverão constar do Suplemento da respectiva Série.

17.2 As Cotas Subordinadas poderão ser amortizadas, a critério da Instituição Administradora, no primeiro dia útil subsequente à Data de Amortização das Cotas Seniores de qualquer Série, desde que: (i) haja recursos suficientes para tanto; (ii) seja observada a Razão Mínima para Amortização; (iii) não tenha ocorrido e esteja em curso qualquer Evento de Avaliação ou Evento de Liquidação; e/ou (iv) não esteja em curso a liquidação antecipada do Fundo. Os eventos acima não impedirão a amortização das Cotas Subordinadas se anteriormente ou simultaneamente ocorrer o resgate total das Cotas Seniores.

17.2.1 A não ocorrência de determinada amortização de Cotas Subordinadas em razão do disposto no item anterior não prejudicará as outras amortizações de Cotas Subordinadas, desde que observada a Razão Mínima para Amortização ao tempo de cada amortização.

17.2.2 As Cotas Subordinadas também poderão ser amortizadas por decisão da Assembléia Geral.

17.3 A Instituição Administradora poderá realizar a amortização compulsória e antecipada das Cotas Seniores, exclusivamente para fins de enquadramento do patrimônio do Fundo (i) à Razão Mínima, (ii) à Alocação Mínima em Direitos Creditórios, e/ou (iii) ao Excedente de Liquidez Máximo, caso o desenquadramento deste último perdure por mais de 40 (quarenta) dias.



17.3.1 Na hipótese de a Amortização Compulsória ser decorrente da necessidade de re-enquadramento do patrimônio do Fundo à Razão Mínima, a Instituição Administradora deve, tão logo decida realizar a Amortização Compulsória, convocar Assembléia Geral.

17.3.2 Na hipótese de a Instituição Administradora decidir pela realização da Amortização Compulsória nos termos dos itens anteriores, o valor referente a tal amortização não será apurado pela fórmula definida no Suplemento das respectivas Séries, mas sim pelo valor necessário de enquadramento do Fundo, conforme previsto no item 17.3 acima. Os cotistas serão informados, inclusive sobre o valor total envolvendo cada Amortização Compulsória, em até 5 (cinco) dias úteis da data em que se verificou a necessidade de realização da Amortização Compulsória.

17.3.3 Qualquer Amortização Compulsória afetará todos os cotistas titulares de Cotas Seniores, de forma proporcional às suas respectivas Cotas.

17.4 O previsto nesta cláusula 17 não constitui promessa de rendimentos, estabelecendo meramente uma previsão de amortização e a preferência entre as diferentes classes de Cotas existentes. Portanto, as Cotas somente serão amortizadas se os resultados da carteira do Fundo assim permitirem.

## **18. RESERVA DE PAGAMENTO**

18.1 A Instituição Administradora deverá constituir reserva para pagamento das amortizações das Cotas Seniores ("Reserva de Pagamento"). Para tanto, a Instituição Administradora deverá interromper a aquisição de novos Direitos Creditórios, de modo que:

- i) a partir de 60 (sessenta) dias corridos antes de cada Data de Amortização de Cotas Seniores, e até 31 (trinta e um) dias corridos antes de cada Data de Amortização de Cotas Seniores, o Fundo sempre mantenha em Disponibilidades (líquidas de quaisquer impostos, taxas, contribuições, encargos ou despesas de qualquer natureza) soma equivalente a 50% (cinquenta por cento) do valor futuro estimado da respectiva amortização; e
- ii) a partir de 30 (trinta) dias corridos antes de cada Data de Amortização de Cotas Seniores, e até a data da efetiva amortização, o Fundo sempre mantenha em Disponibilidades (líquidas de quaisquer impostos, taxas, contribuições, encargos

ou despesas de qualquer natureza) soma equivalente a 100% (cem por cento) do valor futuro estimado da respectiva amortização.



18.2 Uma vez constituída a Reserva de Pagamento, a Instituição Administradora poderá adquirir novos Direitos Creditórios.

18.3 Caso, uma vez constituída, a Reserva de Pagamento deixe de atender ao disposto nesta cláusula, a Instituição Administradora deverá interromper imediatamente a aquisição de novos Direitos Creditórios, com vistas à recomposição da Reserva de Pagamento.

18.4 Quando da execução dos procedimentos definidos nesta cláusula, a Instituição Administradora e o Gestor deverão priorizar a aquisição de ativos cujas datas de vencimento ou de resgate ou sua liquidez de mercado permitam o pagamento tempestivo das amortizações, sempre observada a política de investimento definida neste Regulamento.

18.5 Os procedimentos descritos neste item não constituem promessa ou garantia, por parte da Instituição Administradora, de que haverá recursos suficientes para a constituição da Reserva de Pagamento, representando apenas um objetivo a ser por ela perseguido.

## **19. ORDEM E APLICAÇÃO DOS RECURSOS**

19.1 A partir da primeira Data de Subscrição Inicial das Cotas Seniores da Primeira Série e até a liquidação do Fundo, sempre preservada a manutenção de sua boa ordem legal, administrativa e operacional, a Instituição Administradora obriga-se, por meio dos competentes débitos e créditos realizados nas contas correntes de titularidade do Fundo, a alocar os recursos decorrentes da integralização das Cotas e do recebimento de recursos provenientes da carteira do Fundo, na seguinte ordem:

- i) no pagamento de despesas e encargos de responsabilidade do Fundo, devidos nos termos deste Regulamento e da legislação aplicável;
- ii) na amortização das Cotas Seniores em Circulação, observados os termos e as condições do Regulamento;
- iii) na constituição da Reserva de Pagamento;





- iv) na amortização de Cotas Subordinadas, observados os limites, os termos e as condições deste Regulamento; e
- v) no pagamento do preço de aquisição dos Direitos Creditórios, em moeda corrente nacional.

19.2 Exclusivamente na hipótese de liquidação antecipada, os recursos decorrentes da integralização das Cotas e do recebimento dos ativos integrantes da carteira do Fundo serão alocados na seguinte ordem:

- i) no pagamento de despesas e encargos de responsabilidade do Fundo, devidos nos termos deste Regulamento e da legislação aplicável;
- ii) na amortização das Cotas Seniores, observados os termos e as condições do Regulamento e do respectivo Suplemento; e
- iii) na amortização de Cotas Subordinadas, observados os limites, os termos e as condições deste Regulamento.

## **20. METODOLOGIA DE AVALIAÇÃO DOS ATIVOS DO FUNDO E DAS COTAS DE CADA CLASSE**

20.1 Os ativos do Fundo terão seu valor calculado todo dia útil, mediante a utilização da metodologia abaixo referida de apuração do seu valor de mercado.

20.1.1 Os títulos de emissão do Tesouro Nacional, os títulos de emissão do Banco Central do Brasil terão seu valor de mercado apurado conforme a metodologia de avaliação descrita no manual de apreçamento de ativos do Custodiante, cujo teor está disponível a quaisquer Cotistas na sede da Instituição Administradora ou no sítio do Custodiante, [www.itaucustodia.com.br](http://www.itaucustodia.com.br).

20.1.2 O valor de mercado dos Direitos Creditórios será obtido pela apuração dos preços praticados em mercados organizados nas operações realizadas com os mesmos tipos de ativos e que apresentem características semelhantes às das operações realizadas pelo Fundo, levando em consideração volume, coobrigação e prazo.

20.2 Enquanto não houver mercado ativo de direitos creditórios cujas características sejam semelhantes às dos Direitos Creditórios integrantes da carteira do



Fundo, estes terão seu valor calculado, todo dia útil, pelos respectivos custos de aquisição acrescidos dos rendimentos auferidos, computando-se a valorização em contrapartida à adequada conta de receita ou despesa, no resultado do período.

20.2.1 A metodologia de avaliação dos Direitos Creditórios acima especificada é justificada pelos seguintes fatores:

- i) a inexistência de mercado organizado e ativo para os Direitos Creditórios da carteira do Fundo;
- ii) o Fundo é fechado;
- iii) a intenção de se manterem os Direitos Creditórios na carteira do Fundo até suas respectivas datas de vencimento;
- iv) o Fundo é destinado exclusivamente para Investidores Autorizados; e
- v) a Coobrigação dada pelo Cedente nos termos da cláusula 12 acima.

20.2.2 Na hipótese de se verificar a existência de um mercado ativo de direitos creditórios cujas características sejam semelhantes às dos Direitos Creditórios integrantes da carteira do Fundo, estes passarão a ser avaliados pelo seu valor de mercado, conforme descrito no item 20.1.2 acima, e desde que a Instituição Administradora autorize, por escrito, a utilização do novo método de avaliação dos Direitos Creditórios.

20.2.3 São elementos que denotam a existência de um mercado ativo de direitos creditórios:

- i) a criação de segmento específico de negociação para tais ativos em bolsa ou em mercado de balcão organizado; e
- ii) a existência de negociações com direitos creditórios em volume financeiro relevante, com frequência e regularidade, de modo a conferir efetiva liquidez para os direitos creditórios.

20.3 As provisões e as perdas com Direitos Creditórios ou com outros ativos integrantes da carteira do Fundo serão, respectivamente, efetuadas ou reconhecidas nos termos da Resolução do CMN nº 2.682, de 12 de dezembro de 1999.



20.4 As Cotas de cada classe e Série do Fundo terão seu valor calculado sobre o valor da cota por dia útil.

20.4.1 O valor unitário das Cotas Seniores será o menor dos seguintes valores:

- i) o resultado da divisão do patrimônio líquido do Fundo, apurado conforme os itens anteriores, pelo número de Cotas Seniores em Circulação; ou
- ii) o valor apurado conforme a fórmula de cálculo descrita no Anexo IV deste Regulamento.

20.4.2 O valor unitário das Cotas Subordinadas será o resultado da divisão do eventual saldo remanescente do patrimônio líquido do Fundo, após a subtração do valor de todas as Cotas Seniores em circulação, pelo número total de Cotas Subordinadas.

## **21. DESPESAS E ENCARGOS DO FUNDO**

21.1 Constituem encargos do Fundo, além da taxa de administração prevista na cláusula 6 acima:

- i) tributos ou contribuições federais, estaduais, municipais ou autárquicas, que recaiam ou venham a recair sobre os bens, direitos e obrigações do Fundo;
- ii) despesas com impressão, expedição e publicação de relatórios, formulários e informações periódicas, previstas no presente Regulamento ou na regulamentação pertinente;
- iii) despesas com correspondências de interesse do Fundo, inclusive comunicações aos condôminos;
- iv) honorários e despesas do auditor encarregado da revisão das demonstrações financeiras e das contas do Fundo e da análise de sua situação e da atuação da Instituição Administradora;
- v) emolumentos e comissões pagas sobre as operações do Fundo;



- vi) honorários de advogados, custas e despesas correlatas feitas em defesa dos interesses do Fundo, em juízo ou fora dele, inclusive o valor da condenação, caso o mesmo venha a ser vencido;
- vii) quaisquer despesas inerentes à constituição ou à liquidação do Fundo ou à realização de Assembléia Geral;
- viii) taxas de custódia de ativos do Fundo;
- ix) a contribuição anual devida às bolsas de valores ou à entidade do mercado de balcão organizado em que o Fundo tenha suas Cotas admitidas à negociação, na hipótese de vir a ser admitida a negociação das Cotas nesses mercados;
- x) despesas com a contratação de Agências Classificadoras de Risco; e
- xi) despesas com profissional especialmente contratado para zelar pelos interesses dos condôminos.

21.2 Quaisquer despesas não previstas no item acima como encargos do Fundo devem correr por conta da Instituição Administradora.

## **22. ASSEMBLÉIA GERAL**

22.1 É da competência da Assembléia Geral do Fundo:

- i) examinar, anualmente, as contas relativas ao Fundo e deliberar sobre as demonstrações financeiras apresentadas pela Instituição Administradora, em até 4 (quatro) meses contados do encerramento do exercício social;
- ii) alterar o disposto neste Regulamento, exceto quando a Instituição Administradora esteja expressa e previamente autorizada a realizar, a seu critério, tais aditamentos e modificações;
- iii) deliberar sobre a substituição da Instituição Administradora;
- iv) deliberar sobre a contratação de terceiro autorizado para exercer atividade de gestão da carteira do Fundo;
- v) eleger e destituir o(s) representante(s) dos cotistas;



- vi) deliberar sobre a alteração da taxa de administração praticada pela Instituição Administradora, inclusive na hipótese de restabelecimento de taxa que tenha sido objeto de redução;
- vii) deliberar sobre a fusão, incorporação, cisão ou liquidação do Fundo;
- viii) deliberar sobre a prorrogação do prazo de duração do Fundo;
- ix) deliberar sobre a alteração dos termos e condições do Contrato de Cessão;
- x) resolver se Eventos de Avaliação devem ser considerados como um Evento de Liquidação;
- xi) resolver se Eventos de Liquidação devem acarretar a liquidação antecipada do Fundo;
- xii) diminuir o Fator Multiplicador da remuneração das Cotas Seniores;
- xiii) deliberar acerca da substituição da Taxa DI no evento de sua indisponibilidade por período superior a 30 (trinta) dias consecutivos ou por imposição legal;
- xiv) aprovar o aporte adicional de recursos no Fundo para a adoção dos procedimentos referidos na cláusula 12, na forma ali estabelecida;
- xv) aprovar os procedimentos a serem adotados no resgate das Cotas mediante dação em pagamento de Direitos Creditórios;
- xvi) deliberar sobre a substituição de quaisquer das Agências Classificadoras de Risco;
- xvii) deliberar sobre a substituição do Custodiante, e
- xviii) deliberar sobre a substituição do Agente de Cobrança ou dos Agentes de Recebimento.

22.2 Estarão necessariamente sujeitas à aprovação prévia de titulares de mais da metade das Cotas Subordinadas que estejam em circulação as deliberações que se refiram a:



- i) alteração da cláusula 6 deste Regulamento;
- ii) alteração da cláusula 9 deste Regulamento, ou que afete a política de investimento do Fundo, inclusive alteração da Alocação Mínima;
- iii) alteração da cláusula 10 deste Regulamento;
- iv) alteração da Razão Mínima;
- v) novas distribuições de Cotas;
- vi) alteração da cláusula 16 deste Regulamento, ou qualquer outro destinado a alterar a forma de valorização das Cotas ou o Anexo IV;
- vii) alteração dos cronogramas de amortização das Cotas Seniores e Subordinadas;
- viii) alteração da cláusula 18 deste Regulamento, ou qualquer outro destinado a alterar as características da Reserva de Pagamento;
- ix) alteração dos subitens 20.1.2 e seguintes da cláusula 20 deste Regulamento;
- x) alteração da cláusula 21 deste Regulamento, bem como criação ou aumento de despesas e encargos ordinários do Fundo;
- xi) alteração da cláusula 22 deste Regulamento, inclusive no que concerne a direito de voto de cada classe e alterações de quoruns;
- xii) criação de novos Eventos de Avaliação e de Liquidação Antecipada do Fundo;
- xiii) assuntos descritos nos itens (i), (iv), (ix), (xii), (xiii), (xiv), (xv) e (xvi) do item 22.1 acima;
- xiv) alteração de vantagens ou criação de obrigações e deveres para as Cotas Subordinadas; e
- xv) alteração da cláusula 19 deste Regulamento.



22.2.1 Deliberações sobre as matérias indicadas nos subitens (xii), (xiii) e (xiv) do item 22.1 acima dependerão de aprovação em Assembléia Geral que representem 100% (cem por cento) das Cotas Seniores em Circulação.

22.2.2 As deliberações relativas às matérias previstas nos subitens (iii), (vi) e (vii) do item 22.1 acima serão tomadas em primeira convocação pela maioria das Cotas emitidas e, em segunda convocação, pela maioria das Cotas dos presentes na Assembléia Geral.

22.2.3 Todas as demais deliberações para as quais não haja previsão expressa neste Regulamento dependerão da aprovação da maioria das Cotas Seniores em Circulação.

22.3 A Assembléia Geral pode, a qualquer momento, nomear um ou mais representantes dos Cotistas para exercerem as funções de fiscalização e de controle gerencial das aplicações do Fundo, em defesa dos direitos e dos interesses dos cotistas.

22.4 Somente pode exercer as funções de representante dos cotistas pessoa física ou jurídica que atenda aos seguintes requisitos:

- i) ser cotista ou profissional especialmente contratado para zelar pelos interesses dos cotistas;
- ii) não ser titular de Cotas Subordinadas;
- iii) não exercer cargo ou função na Instituição Administradora, em seus controladores, em sociedades por eles direta ou indiretamente controladas e em coligadas ou outras sociedades sob controle comum;
- iv) não exercer cargo da administração ou ser empregado do Cedente de direitos creditórios ao Fundo; e
- v) não exercer cargo de administração ou ser empregado dos controladores, diretos ou indiretos, do Cedente.

22.4.1 Os representantes dos cotistas eventualmente nomeados não farão jus, em nenhuma hipótese, ao recebimento de qualquer remuneração do Fundo, da Instituição Administradora, do Custodiante ou do Cedente para exercer tal função.





22.5 Este Regulamento poderá ser alterado independentemente de deliberação da Assembléia Geral em casos de alterações nas normas legais e regulamentares vigentes ou de determinação da CVM, hipótese em que deve ser providenciada a ciência aos cotistas da referida alteração no prazo de até 30 (trinta) dias, contados da data do protocolo da alteração deste Regulamento junto à CVM.

22.6 A convocação de Assembléia Geral será feita pela Instituição Administradora, por meio eletrônico ou por meio de carta com aviso de recebimento endereçada a cada cotista.

22.7 As cartas de convocação ou correspondências eletrônicas indicarão dia, hora e local em que será realizada a Assembléia Geral e os assuntos a serem tratados.

22.8 A convocação da Assembléia Geral deverá ser feita com 10 (dez) dias de antecedência, no mínimo, contados da data de envio da carta ou da correspondência eletrônica.

22.9 Não se realizando a Assembléia Geral, será novamente providenciada a expedição aos cotistas de correspondência eletrônica ou de carta com aviso de recebimento, com antecedência mínima de 5 (cinco) dias.

22.10 Para efeito do disposto no item anterior, admite-se que a segunda convocação da Assembléia Geral seja providenciada juntamente com a primeira convocação.

22.11 Para os fins dos procedimentos de convocação estabelecidos neste item, investidores que adquiram Cotas Seniores por meio de negociação no mercado secundário e eventualmente mantenham tais Cotas custodiadas junto a outra entidade que não o Banco Itaú, na qualidade de prestador de serviços de agente escriturador, serão convocados pela Instituição Administradora, que deverá solicitar os contatos dos quotistas para a entidade junto à qual estiverem custodiadas as suas Cotas Seniores. Para tanto, a Instituição Administradora informará tempestivamente, a cada uma das entidades junto às quais estejam custodiadas Cotas Seniores, sobre a convocação de Assembléia Geral.

22.12 Independentemente das formalidades previstas neste Regulamento, será considerada regular a Assembléia Geral a que comparecerem todos os cotistas.





22.13 Salvo motivo de força maior, a Assembléia Geral será realizada na sede da Instituição Administradora. Quando a Assembléia Geral não for realizada na sede da Instituição Administradora, as comunicações enviadas aos cotistas devem indicar, com clareza, o local da reunião, que em nenhuma hipótese pode realizar-se fora do município da sede da Instituição Administradora.

22.14 Além da reunião anual de prestação de contas, a Assembléia Geral poderá reunir-se por convocação da Instituição Administradora, a seu exclusivo critério, ou mediante solicitação à Instituição Administradora por cotistas que representem, no mínimo, 5% (cinco por cento) do total das Cotas emitidas.

22.15 As Assembléias Gerais serão instaladas com a presença de pelo menos um cotista.

22.16 Somente podem votar nas Assembléias Gerais os cotistas do Fundo, seus representantes legais ou procuradores legalmente constituídos há menos de um ano. A presidência das Assembléias Gerais caberá à Instituição Administradora, ressalvada a hipótese de deliberação em sentido diverso por parte dos cotistas presentes.

22.17 Será sempre assegurada a participação da Instituição Administradora em qualquer Assembléia Geral.

22.18 Não terão direito a voto na Assembléia Geral a Instituição Administradora e seus empregados.

22.19 As decisões da Assembléia Geral devem ser divulgadas aos cotistas no prazo máximo de 30 (trinta) dias de sua realização.

22.20 As deliberações tomadas pelos cotistas, observados os quoruns de instalação e de deliberação estabelecidos neste Regulamento, serão válidas e eficazes e obrigarão tanto os titulares das Cotas Seniores quanto os titulares das Cotas Subordinadas, quer tenham comparecido à Assembléia Geral, e nela hajam se absterido de votar, inclusive na hipótese de exclusão do direito de voto, ou votado contra, quer não tenham comparecido.

## **23. INFORMAÇÕES OBRIGATÓRIAS E PERIÓDICAS**

23.1 A Instituição Administradora deverá prestar, na forma e dentro dos prazos estabelecidos, todas as informações obrigatórias e periódicas constantes da

presente cláusula, sem prejuízo de outras previstas neste Regulamento ou na regulamentação pertinente.



23.2 A Instituição Administradora deve encaminhar à CVM, no prazo de 10 (dez) dias da data da primeira integralização de Cotas, as seguintes informações:

- i) número de inscrição do Fundo no CNPJ; e
- ii) a data da primeira integralização de Cotas.

23.3 A Instituição Administradora deverá informar à CVM a data do encerramento de cada distribuição de Cotas.

23.4 A Instituição Administradora, por meio de seu diretor indicado, sem prejuízo do atendimento das determinações estabelecidas na regulamentação em vigor, deve elaborar demonstrativos trimestrais evidenciando que as operações praticadas pelo Fundo estão em consonância com a política de investimento prevista neste Regulamento e com os limites de composição e de diversificação a ele aplicáveis, bem como que as modalidades de negociação foram realizadas a taxas de mercado.

23.4.1 Os demonstrativos referidos no item anterior devem ser enviados à CVM, no prazo de 45 (quarenta e cinco) dias contado do encerramento do respectivo período, e permanecer à disposição dos condôminos do Fundo, bem como ser examinados por ocasião da auditoria independente.

23.5 A Instituição Administradora deve divulgar, trimestralmente, no periódico utilizado para divulgar informações do Fundo, além de manter disponíveis em sua sede e agência(s) e nas instituições que coloquem Cotas desse, o valor do patrimônio líquido do Fundo, o valor das Cotas de cada classe, as rentabilidades acumuladas no mês e no ano civil a que se referirem, a relação entre o patrimônio líquido do Fundo e o valor das Cotas Seniores, e o último relatório das Agências Classificadoras de Risco contratadas pelo Fundo.

23.5.1 A divulgação das informações previstas acima pode ser providenciada por meio de entidades de classe de instituições do Sistema Financeiro Nacional, desde que realizada em periódicos de ampla veiculação.

23.6 A Instituição Administradora é obrigada a divulgar, ampla e imediatamente, qualquer ato ou fato relevante relativo ao Fundo, de modo a garantir a



todos os condôminos acesso às informações que possam, direta ou indiretamente influir em suas decisões quanto à manutenção do investimento.

23.6.1 Cópia de qualquer comunicação relativa ao Fundo divulgada a terceiros ou condôminos deverão ser enviados simultaneamente à CVM.

23.6.2 Sem prejuízo de outras ocorrências relativas ao Fundo, considera-se fato relevante a alteração da classificação de risco das Cotas.

23.6.3 A divulgação das informações previstas acima deve ser feita por meio de publicação no periódico utilizado para a divulgação de informações do Fundo e mantida disponível para os condôminos na sede e agência(s) da Instituição Administradora e nas instituições que coloquem Cotas.

23.7 A Instituição Administradora deve, no prazo máximo de 10 (dez) dias após o encerramento de cada mês, colocar à disposição dos condôminos, em sua sede e dependências, informações sobre:

- i) o número de Cotas de propriedade de cada um e o respectivo valor;
- ii) a rentabilidade do Fundo, com base nos dados relativos ao último dia do mês; e
- iii) o comportamento da carteira de Direitos Creditórios e demais ativos do Fundo, abrangendo, inclusive, dados sobre o desempenho esperado e o realizado.

23.8 As demonstrações financeiras anuais do Fundo serão auditadas por auditor independente registrado na CVM e estarão sujeitas às normas contábeis expedidas pela CVM. Enquanto a CVM não editar tais normas, aplicam-se ao Fundo as disposições do COSIF.

23.8.1 O Fundo terá escrituração contábil própria.

23.8.2 O exercício social do Fundo tem duração de um ano, encerrando-se em 31 de agosto de cada ano, sendo que o primeiro exercício social do Fundo encerrar-se-á em 31 de agosto de 2007.

23.8.3 A Instituição Administradora deve colocar as demonstrações financeiras do Fundo à disposição de qualquer interessado que as solicitar, observados os seguintes prazos máximos:



- i) de 20 (vinte) dias após o encerramento do período a que se referirem, em se tratando de demonstrações financeiras mensais; e
- ii) de 60 (sessenta) dias após o encerramento de cada exercício social, em se tratando de demonstrações financeiras anuais.

23.9 A Instituição Administradora deve enviar informe mensal à CVM, observando o prazo de 15 (quinze) dias após o encerramento de cada mês do calendário civil, com base no último dia útil daquele mês, as seguintes informações relativas ao Fundo:

- i) saldo das aplicações;
- ii) valor do patrimônio líquido;
- iii) rentabilidade apurada no período;
- iv) valor das Cotas de cada classe e quantidade de Cotas de cada classe em circulação;
- v) valores totais das captações e, se for o caso, dos resgates no mês referentes a cada classe de Cotas, considerados os valores efetivamente ingressados e retirados;
- vi) o comportamento da carteira de Direitos Creditórios, abrangendo, inclusive, dados sobre o desempenho esperado e o realizado;
- vii) posições mantidas em mercados de derivativos; e
- viii) número de cotistas.

23.10 No prazo máximo de 10 (dez) dias contados de sua ocorrência, devem ser protocolados na CVM, pela Instituição Administradora, os documentos correspondentes aos seguintes atos relativos ao Fundo:

- i) alteração do Regulamento;
- ii) substituição da Instituição Administradora;



- iii) incorporação;
- iv) fusão;
- v) cisão; e
- vi) liquidação.

## **24. PUBLICAÇÕES**

24.1 Todas as publicações mencionadas neste Regulamento serão feitas inicialmente no jornal “Monitor Mercantil”, da cidade do Rio de Janeiro, Estado do Rio de Janeiro.

24.2 A Instituição Administradora poderá, a seu exclusivo critério, sem a necessidade de convocação de Assembléia Geral e alteração do presente Regulamento, alterar o periódico utilizado para efetuar as publicações relativas ao Fundo, devendo, nesse caso, informar previamente os cotistas sobre essa alteração.

## **25. LIQUIDAÇÃO DO FUNDO**

25.1 O Fundo será liquidado, ordinariamente, em 31 de dezembro de 2016.

25.2 Caso no último dia útil do prazo de duração do Fundo, a totalidade das Cotas em circulação ainda não tenha sido resgatada mediante pagamento em moeda corrente nacional, as Cotas em circulação poderão ser resgatadas mediante a dação em pagamento da totalidade dos Direitos Creditórios Cedidos integrantes da carteira do Fundo, de acordo com o procedimento descrito no item 26.6 e subitens abaixo.

## **26. EVENTOS DE AVALIAÇÃO E DE LIQUIDAÇÃO ANTECIPADA**

26.1 São considerados Eventos de Avaliação do Fundo quaisquer das seguintes ocorrências:

- i) rebaixamento da classificação de risco inicial das Cotas Seniores, considerando-se a tabela de cada uma das Agências Classificadoras de Risco;
- ii) renúncia da Instituição Administradora à administração do Fundo, nos termos da cláusula 8 acima;



- iii) inobservância pela Instituição Administradora de seus deveres e obrigações previstos neste Regulamento, verificada pelo Custodiante ou pelo representante dos Condôminos, desde que, notificada por qualquer deles para sanar ou justificar o descumprimento, a Instituição Administradora não o fizer no prazo de 2 (dois) dias úteis contado do recebimento da referida notificação;
- iv) inobservância pelo Custodiante dos deveres e das obrigações previstas neste Regulamento e no Contrato de Custódia, desde que, se notificado pela Instituição Administradora para sanar ou justificar o descumprimento, o Custodiante não o fizer no prazo de 2 (dois) dias úteis contado do recebimento da referida notificação;
- v) inobservância pelos Agentes de Recebimento ou pelo Agente de Cobrança, dos deveres e das obrigações previstas nos respectivos contratos, desde que, se notificados pelo Custodiante ou pela Instituição Administradora para sanarem ou justificarem o descumprimento, não o fizerem no prazo de 2 (dois) dias úteis contado do recebimento da referida notificação;
- vi) aquisição pelo Fundo de Direitos Creditórios em desacordo com os Critérios de Elegibilidade estabelecidos na cláusula 10 acima;
- vii) não pagamento, em até 2 (dois) dias, contados de cada Data de Amortização de Cotas Seniores, do valor integral da amortização de qualquer Cota Sênior;
- viii) amortização de Cotas Subordinadas em desacordo com o disposto neste Regulamento;
- ix) rescisão do Contrato de Custódia, ou do contrato de guarda dos documentos que amparam os Direitos Creditórios Cedidos, se houver;
- x) caso as Agências Classificadoras de Risco não divulguem a atualização trimestral da classificação de risco referente às Cotas Seniores por prazo igual ou superior a 60 (sessenta) dias;
- xi) renúncia do Custodiante;
- xii) caso a Taxa DI seja maior ou igual a 130% (cento e trinta por cento) da Taxa DI do dia útil imediatamente anterior;





- xiii) ocorrência de qualquer Evento de Revisão, nos termos definidos no Contrato de Cessão;
- xiv) não constituição da Reserva de Pagamento nos termos deste Regulamento ou caso os limites estabelecidos para Reserva de Pagamento não sejam atendidos pelo prazo de 5 (cinco) dias úteis consecutivos e/ou 10 (dez) dias alternados em um período de 30 (trinta) dias consecutivos;
- xv) caso, no relatório de verificação a ser elaborado pelo Auditor, constem inexatidões ou incongruências em relação às informações fornecidas pelo Banco BMG com relação a 1,5% (um e meio por cento) ou mais dos Direitos Creditórios adquiridos pelo Fundo desde a última verificação;
- xvi) caso a Instituição Administradora verifique que a inadimplência (atrasos entre 30 (trinta) e 60 (sessenta) dias) dos Direitos Creditórios integrantes da carteira do Fundo esteja superior a 3% (três por cento);
- xvii) caso a Instituição Administradora verifique que a inadimplência (atrasos com 61 (sessenta e um) dias ou mais) dos Direitos Creditórios integrantes da carteira do Fundo esteja superior a 6% (seis por cento);
- xviii) caso a Instituição Administradora entenda que há uma situação de risco relevante em potencial para o Fundo não prevista neste Regulamento;
- xix) inobservância, por 5 (cinco) dias úteis consecutivos, da Razão Mínima; e
- xx) rescisão do Contrato de Cessão.

26.1.1 Sem prejuízo do disposto no item 26.1.2 abaixo, na ocorrência de quaisquer dos Eventos de Avaliação, o Fundo interromperá os procedimentos de aquisição de Direitos Creditórios e a Instituição Administradora convocará imediatamente uma Assembléia Geral, a qual decidirá se tal Evento de Avaliação deve ser considerado como um Evento de Liquidação do Fundo.

26.1.2 Caso a Assembléia Geral de que trata o item acima delibere que qualquer dos Eventos de Avaliação constitui um Evento de Liquidação do Fundo, a Instituição Administradora observará os procedimentos de que trata a cláusula 22, devendo a Assembléia Geral deliberar sobre os procedimentos envolvendo a liquidação do Fundo.



26.1.3 Caso o Evento de Avaliação não dê causa à liquidação antecipada do Fundo, o Fundo reiniciará o processo de aquisição de Direitos Creditórios, nos termos do Contrato de Cessão, sem prejuízo da implementação de eventuais ajustes aprovados pelos cotistas na Assembléia Geral de que trata o item 26.1.1 acima.

26.1.4 O direito dos Cotistas Subordinados ao recebimento de qualquer pagamento referente à amortização das Cotas Subordinadas ficará suspenso durante o período compreendido entre a data de ocorrência de qualquer dos Eventos de Avaliação até (i) a data da deliberação, pela Assembléia Geral referida no item 26.1.1 acima, de que o referido Evento de Avaliação não dá causa à liquidação antecipada do Fundo, independentemente da implementação de eventuais ajustes aprovados pelos cotistas na referida Assembléia Geral ou (ii) a data em que todos os valores devidos aos cotistas titulares de Cotas Seniores tiverem sido integralmente pagos pelo Fundo, caso se decida na referida Assembléia Geral pela liquidação antecipada do Fundo.

26.1.5 Para fins de verificação do disposto nos itens 26.1 (xvi) e (xvii) a Instituição Administradora deverá calcular no 5º (quinto) dia útil de cada mês a média da inadimplência dos Direitos Creditórios integrantes da carteira do Fundo do mês imediatamente anterior. Entende-se por inadimplência, para fins deste item, a razão entre o somatório dos valores dos Direitos Creditórios vencidos e não pagos dividido pelo somatório dos valores da totalidade dos Direitos Creditórios vencidos, na respectiva data de apuração.

26.2 Será convocada Assembléia Geral para deliberar sobre a liquidação antecipada do Fundo na ocorrência de qualquer das hipóteses abaixo indicadas:

- i) pedido ou decretação de falência, intervenção, liquidação extrajudicial, regime especial de administração temporária ou regimes semelhantes com relação (a) ao Cedente, se quaisquer desses eventos ocorrer antes do início da amortização das cotas do Fundo; e/ou (b) aos Agentes de Recebimento; e/ou (c) à Instituição Administradora; e/ou (d) a quaisquer sociedades controladoras diretas das pessoas referidas anteriormente;
- ii) rescisão do Contrato de Custódia sem a conseqüente substituição por nova instituição prestadora desse serviço no prazo de 30 (trinta) dias;
- iii) se for deliberado que um Evento de Avaliação constitui Evento de Liquidação;





- iv) na hipótese de o processo de substituição da Instituição Administradora não observar o disposto nos itens 8.2 e 8.4 acima;
- v) na hipótese de a Assembleia Geral de condôminos não chegar a acordo comum referente à substituição da Taxa DI, na ausência de sua apuração e/ou divulgação por prazo superior a 30 (trinta) dias corrido ou, ainda, no caso de sua extinção por imposição legal; e
- vi) comprovação de que o Banco BMG tenha reiterada e/ou dolosamente oferecido ao Fundo, Direitos Creditórios inexistentes, ou que já haviam sido cedidos a terceiros.

26.3 Sem prejuízo do item acima, na hipótese de ocorrência de qualquer Evento de Liquidação, a Instituição Administradora imediatamente (i) notificará tal fato aos cotistas e (ii) interromperá a aquisição de Direitos Creditórios.

26.4 Na hipótese de (i) não instalação da Assembleia Geral por falta de *quorum*, ou (ii) aprovação pelos cotistas sobre a liquidação antecipada do Fundo, a Instituição Administradora deverá iniciar os procedimentos referentes à liquidação do Fundo.

26.5 Na hipótese de a Assembleia Geral deliberar pela não liquidação antecipada do Fundo, será concedido aos Cotistas Seniores que não concordarem com a decisão, o resgate antecipado de suas Cotas, conforme regras a serem definidas na Assembleia Geral. Em qualquer hipótese, os Cotistas Dissidentes deverão, desde que o Fundo tenha recursos disponíveis, ter suas Cotas resgatadas em, no máximo, 15 (quinze) dias contados da data da Assembleia Geral e as respectivas Cotas não serão resgatadas em Direitos Creditórios. O resgate dos Cotistas Dissidentes será pelo valor da Cota Sênior do dia útil do pagamento.

26.6 Caso a Assembleia Geral delibere a liquidação antecipada do Fundo, todas as Cotas serão resgatadas, observados os seguintes procedimentos:

- i) a Instituição Administradora não adquirirá mais Direitos Creditórios e outros ativos para o Fundo; todos os recursos em moeda corrente serão utilizados para o resgate das Cotas;
- ii) as Cotas Seniores terão prioridade no resgate sobre as Cotas Subordinadas; portanto, todos os recursos disponíveis no patrimônio do Fundo serão

prioritariamente alocados para o resgate das Cotas Seniores, de forma *pro rata* e mediante a observância de igualdade de condições entre todas as Cotas Seniores e



- iii) as Cotas Subordinadas somente serão resgatadas após o resgate integral de todas as Cotas Seniores, sendo então pago a cada Cota Subordinada o valor correspondente à fração respectiva no eventual saldo remanescente do patrimônio do Fundo.

26.6.1 Com o intuito de racionalização do procedimento de resgate de Cotas descrito no item anterior, a Instituição Administradora poderá postergar pagamentos aos cotistas até que o total de recursos disponíveis seja equivalente ao mínimo de R\$ 1.000.000,00 (um milhão de reais), exceto na hipótese de o valor dos recursos disponíveis já ser suficiente para o integral resgate das Cotas Seniores e/ou Subordinadas.

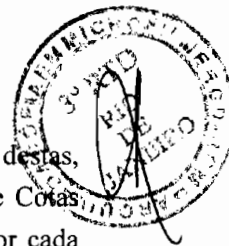
26.7 Caso no último dia útil do prazo definido na Assembléia Geral para resgate antecipado, a totalidade das Cotas Seniores ainda não tenha sido resgatada mediante pagamento em moeda corrente nacional, as Cotas Seniores e as Cotas Subordinadas em circulação poderão ser resgatadas mediante a dação em pagamento da totalidade dos Direitos Creditórios integrantes da carteira do Fundo.

26.7.1 Qualquer entrega de Direitos Creditórios para fins de pagamento de resgate aos titulares de Cotas do Fundo será realizada mediante a utilização de procedimento de rateio, considerando o número de Cotas detido por cada cotista na ocasião e observados os procedimentos definidos neste cláusula 26.

26.7.2 As Cotas Seniores terão prioridade no pagamento de resgate sobre as Cotas Subordinadas, sendo que as Cotas Subordinadas somente serão resgatadas após o pagamento integral de todas as Cotas Seniores.

26.7.3 Na hipótese de não ser exercida a faculdade de que trata o item anterior, deverá ser convocada nova Assembléia Geral para deliberar sobre os procedimentos de dação em pagamento dos Direitos Creditórios para fins de pagamento de resgate das Cotas ainda em circulação.

26.7.4 Na hipótese de a Assembléia Geral referida no item anterior não chegar a acordo comum referente aos procedimentos de dação em pagamento dos Direitos Creditórios para fins de pagamento de resgate das Cotas, os Direitos Creditórios serão



dados em pagamento aos titulares das Cotas Seniores até o limite do valor destas, mediante a constituição de um condomínio, cuja fração ideal de cada titular de Cotas Seniores será calculada de acordo com a proporção de Cotas Seniores detida por cada titular sobre o valor total das Cotas Seniores em circulação à época. Os eventuais Direitos Creditórios remanescentes, não entregues ao condomínio dos titulares de Cotas Seniores, serão entregues aos titulares de Cotas Subordinadas, proporcionalmente à sua participação no remanescente do patrimônio do Fundo. Feitos tais procedimentos, a Instituição Administradora estará desobrigada em relação às responsabilidades estabelecidas neste Regulamento, ficando autorizada a liquidar o Fundo perante as autoridades competentes.

26.7.5 A Instituição Administradora deverá notificar os titulares das Cotas Seniores, (i) para que elejam um administrador para o referido condomínio de Direitos Creditórios, na forma do artigo 1.323 do Código Civil Brasileiro, (ii) informando a proporção de Direitos Creditórios a que cada titular de Cotas Seniores fará jus, sem que isso represente qualquer responsabilidade da Instituição Administradora perante os cotistas após a constituição do condomínio de que trata o item anterior.

26.7.6 Caso os titulares das Cotas Seniores não procedam à eleição do administrador do condomínio referido no item 26.7.5, essa função será exercida pelo titular de Cotas Seniores que detenha a maioria das Cotas Seniores em Circulação.

26.7.7 O Custodiante e/ou empresa por ele contratada fará a guarda dos Direitos Creditórios Cedidos e dos respectivos Documentos Comprobatórios pelo prazo improrrogável de 10 (dez) dias (contado da notificação referida no item 26.7.6 acima), dentro do qual o administrador do condomínio indicará à Instituição Administradora e ao Custodiante, hora e local para que seja feita a entrega dos Direitos Creditórios e Documentos Comprobatórios ao mesmo. Expirado este prazo, a Instituição Administradora poderá promover a consignação da documentação relativa aos Direitos Creditórios Cedidos, na forma do artigo 334 do Código Civil Brasileiro.

26.8 A liquidação do Fundo será gerida pela Instituição Administradora, observado o que dispõe este Regulamento ou o que for deliberado na Assembléia Geral.

## **27. DISPOSIÇÕES GERAIS**

27.1 Para fins do disposto neste Regulamento, considera-se o correio eletrônico como forma de correspondência válida nas comunicações entre a Instituição Administradora, o Custodiante, o Cedente e os cotistas.

24 MAI 870262

ARQUIVADA CÓPIA EM MICROFILME  
RIO DE JANEIRO - CAPITAL - RJ

27.2 Para efeitos do disposto nesse Regulamento, entende-se por dia útil qualquer dia que não seja sábado, domingo ou dias declarados como feriados no âmbito nacional. Caso as datas em que venham a ocorrer eventos nos termos deste Regulamento não forem dia útil, conforme definição deste artigo, considerar-se-á como a data do referido evento o dia útil imediatamente seguinte.

27.3 Fica eleito o foro da Comarca do Rio de Janeiro, Estado do Rio de Janeiro, para dirimir quaisquer questões oriundas do presente Regulamento.

Rio de Janeiro, 22 de maio de 2007.

  
**OLIVEIRA TRUST DISTRIBUIDORA DE TÍTULOS E VALORES MOBILIÁRIOS S.A.**  
Instituição Administradora

**José Alexandre C. de Freitas**  
**DIRETOR**

**ELEN DE O. THOMAS**  
Procuradora

24 MAI 870262

ANEXO I

ARQUIVADA EM MICROFILME  
RIO DE JANEIRO - CAPITAL - RJ

*Este Anexo é parte integrante do Regulamento Consolidado em 22 de maio de 2007, do "BMG Fundo de Investimento em Direitos Creditórios – Veículos" constituído em 7 de dezembro de 2006, pela Oliveira Trust Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários S.A..*

**DESCRIÇÃO DA NATUREZA DOS DIREITOS CREDITÓRIOS E DOS INSTRUMENTOS JURÍDICOS, CONTRATOS OU OUTROS DOCUMENTOS REPRESENTATIVOS DO CRÉDITO, DOS PROCESSOS DE ORIGINAÇÃO DOS DIREITOS CREDITÓRIOS, BEM COMO DA POLÍTICA DE CONCESSÃO DE CRÉDITO ADOTADA PELO BANCO BMG**

1. Natureza

1.1 Os Direitos Creditórios a serem adquiridos pelo Fundo são formalizados por meio de Contratos de Financiamento, acompanhados de notas promissórias representativas da dívida, cujos modelos foram reproduzidos no Anexo II.

2. Processo de Origem e Política de Concessão de Crédito

2.1 Os Direitos Creditórios a serem adquiridos pelo Fundo são oriundos de Contratos de Financiamento celebrados entre o Banco BMG e os Devedores. A promoção de tais operações de financiamento junto aos Devedores se dá por meio da atuação de funcionários do Banco BMG, denominados operadores, e de correspondentes contratados pelo Banco BMG, estrategicamente alocados em concessionárias e lojas de revenda de veículos credenciadas pelo Banco BMG.

2.2 Os operadores/correspondentes dispõem de fichas cadastrais padronizadas para preenchimento com informações e referências pessoais, profissionais e comerciais relativas às pessoas, físicas ou jurídicas, interessadas em contratar empréstimos para financiarem a compra de veículos. Uma vez preenchida, a ficha cadastral é enviada pelo operador/correspondente responsável pela operação, via fax ou por meio eletrônico, à área de crédito do Banco BMG.

2.3 Quando a ficha cadastral é recebida pela área de crédito via fax, os respectivos dados têm que ser imediatamente transferidos para o sistema de análise de informações da rede do Banco BMG, chamado Fluxo de Análise de Crédito ("FAC").



24 MAI 87 0262

ARQUIVO DE TÍTULOS E DOCUMENTOS  
RIO DE JANEIRO - CAPITAL - RJ

Quando o envio da ficha cadastral é efetuado por meio eletrônico, os respectivos dados são automaticamente registrados no FAC.

2.4 Uma vez inseridos os dados cadastrais no FAC, inicia-se o procedimento de análise de crédito consistente em (i) consulta automática ao Serasa, no caso de pessoa física, (ii) verificação das referências comerciais e bancárias declaradas, (iii) confirmação do endereço informado através do serviço 102, (iv) verificação das referências utilizadas para avaliação do valor do veículo, bem como (v) outras verificações realizadas por meio de pesquisas a páginas da internet de fácil consulta, tais como a da Receita Federal. Quando a ficha cadastral é enviada por fax, esse procedimento de análise é concluído, em média, em 40 minutos e, quando enviada por meio eletrônico, em aproximadamente 20 minutos.

2.5 Naqueles casos em que, após a checagem prévia da área de análise de crédito, se verifica a existência de peculiaridades no processo decisório, é solicitado o envolvimento de alçada decisória superior, designada de acordo com o valor do financiamento sob análise.

2.6 Após o recebimento da aprovação do financiamento pela área de crédito do Banco BMG, o operador/correspondente responsável pela operação reúne os documentos que devem ser encaminhados para análise pela área administrativa do Banco BMG, responsável pela formalização do crédito. Além dos Documentos Comprobatórios, são enviados para análise pela área administrativa do Banco BMG, (i) no caso de pessoa física, documento de identidade, CPF, comprovante de residência recente, comprovante de renda e outros documentos por solicitação da área de crédito; e (ii) no caso de pessoa jurídica, ato constitutivo e respectivas alterações, ata de eleição da atual diretoria, cartão de CNPJ e outros documentos por solicitação da área de crédito.

2.7 A análise de tais documentos pela área administrativa do Banco BMG visa à verificação da regularidade dos mesmos e de sua compatibilidade com os dados cadastrais anteriormente fornecidos à área de crédito. Caso tal análise seja bem sucedida, procede-se a consulta ao sistema eletrônico de dados do Departamento de Trânsito (DETRAN) do Estado em que o veículo objeto do financiamento está registrado para certificação da inexistência de restrições à venda ou impedimentos à liberação do financiamento.

2.8 Concluída com sucesso mais essa etapa, o financiamento é formalizado, é efetuada reserva de gravação do veículo junto ao SNG e é autorizada a liberação do pagamento do financiamento.

## ANEXO II

*Este Anexo é parte integrante do Regulamento Consolidado em 22 de maio de 2007, do "BMG Fundo de Investimento em Direitos Creditórios – Veículos" constituído em 7 de dezembro de 2006, pela Oliveira Trust Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários S.A..*

### **MODELO DOS DOCUMENTOS COMPROBATÓRIOS: "CONTRATO DE FINANCIAMENTO DIRETO AO CONSUMIDOR", "CONTRATO DE CRÉDITO PESSOAL DIRETO", "NOTA PROMISSÓRIA" E "TELA SNG"**

REGISTRO DE TÍTULOS E DOCUMENTOS  
3º OFÍCIO  
24 MAI 2007 870262  
ARQUIVADA COM ENTREGUE  
RIO DE JANEIRO - CAPITAL - RJ

7

6

REGISTRO DE TÍTULOS E DOCUMENTOS  
3º OFÍCIO

24 MAI 870262

ARQUIVADA COPIA EM MICROFILME

<b>BMG</b>		<b>CONTRATO DE FINANCIAMENTO DIRETO AO CONSUMIDOR</b>		RUA DE JARDIM NOVA LUIZ - N° 1	
LOCAL E DATA DE ASSINATURA DO CONTRATO:		Contrato:			
I - PARTES - São partes neste instrumento:					
FINANCIADOR: doravante denominado simplesmente BMG. BANCO BMG S.A., com sede em Belo Horizonte - MG, à Av. Álvares Cabral, 1707, inscrito no CNPJ/MF sob o nº. 61.186.680/0001-74.					
FINANCIADO(A), assim doravante denominado(a):					
Nome:		CPF/CNPJ:		Bairro:	
End.:		Bairro:		Fone:	
Cidade:	Estado:	CEP:			
DEVEDOR(A)ES SOLIDÁRIO(A)S, assim doravante denominado(a)s:					
Nome:		CPF/CNPJ:		Bairro:	
End.:		Bairro:		Fone:	
Cidade:	Estado:	CEP:			
Nome:		CPF/CNPJ:		Bairro:	
End.:		Bairro:		Fone:	
Cidade:	Estado:	CEP:			
Nome:		CPF/CNPJ:		Bairro:	
End.:		Bairro:		Fone:	
Cidade:	Estado:	CEP:			
II - VENDEDOR:					
Nome:		CPF/CNPJ:		Bairro:	
End.:		Bairro:		Fone:	
Cidade:	Estado:	CEP:			
III - ESPECIFICAÇÃO DO FINANCIAMENTO:					
A - Prazo e Valores					
Pz. Meses	Valor Financiado	Valor total da Operação Nesta Data	Valor da Nota Promissória		
R\$	R\$	R\$	R\$		
B - Parcelas					
Quantidade	1º Vencimento	Último Vencimento	Periodicidade	Valor da parcela	
				R\$	
C - Encargos					
Modalidade		Indexador		Taxa de Juros Contratual	
( ) Prelixado ( ) Pós-lixado		( ) US\$ ( )		% a.m. % a.a.	
Taxa de Abertura de Crédito		Taxa de Cadastro		Valor do IOF	
( ) Financiado		( ) Financiado		( ) Financiado	
R\$		R\$		R\$	
( ) Pago no Ato		( ) Pago no Ato		( ) Pago no Ato	
Nº da Proposta de Seguro		Valor do prêmio de seguro financiado			
		R\$			
IV - LIBERAÇÃO DO VALOR LÍQUIDO DO FINANCIAMENTO					
( ) ao(a) FINANCIADO(A)					
( ) ao(a) VENDEDOR(A)					
( ) à PESSOA INDICADA PELO(A) FINANCIADO(A) conforme autorização.					
V - DESCRIÇÃO DO(S) BEM(NS) FINANCIADO(S) E ALIENADO(S) FIDUCIARIAMENTE:					
Marca / Modelo	Ano Fab./Ano Mod.	Placa	Nº CHASSI		
VI - OUTRAS GARANTIAS: vide cláusula 4 deste instrumento.					
As partes supra qualificadas entre si ajustam a concessão pelo BMG ao(a) FINANCIADO(A), de um financiamento, mediante as seguintes cláusulas e condições:					
1 - OBJETO: O financiamento concedido é destinado à aquisição pelo(a) FINANCIADO(A), do(s) bem(ns) descrito(s) e caracterizado(s) no item V do preâmbulo.					
VISTOS:					

FOTOCOPIA ANEX 1





1.1 - O(s) bem(ns) é(são) neste ato entregue(s) pelo(a) **FINANCIADO(A)** ao **BMG**, em garantia da operação, através de alienação fiduciária, nos termos da Lei nº 4.728 de 14/01/65, Decreto-Lei nº 911, de 01.10.69, pelos Artigos 1.361 e seguintes do Código Civil e normas emanadas do Banco Central do Brasil, sem prejuízo de outra(s) garantia(s) que possa(m) ser constituída(s) em documento(s) anexo(s).

1.2 - Em razão da transferência do domínio do(s) bem(ns) ao **BMG**, por força da alienação fiduciária, o(a) **FINANCIADO(A)** passa a possuir dito bem(ns) em nome daquele, com todas as responsabilidades definidas na legislação respectiva, inclusive de fiel depositário. Na hipótese do(a) **FINANCIADO(A)** ser pessoa jurídica, a responsabilidade pelo depósito do(s) bem(ns) recairá sobre o(s) seu(s) representante(s) legal(is).

1.3 - O domínio do(s) bem(ns) somente passará ao(a) **FINANCIADO(A)** após o integral cumprimento de todas as obrigações previstas neste instrumento.

1.4 - Na hipótese do(s) bem(ns) financiado(s) ser(em) veículo(s), o(a) **FINANCIADO(A)** deverá apresentar o(s) documento(s) comprobatório(s) da sua Alienação Fiduciária ao **BMG**, no prazo de 30 (trinta) dias, contados do recebimento da documentação para esta averbação, junto ao órgão competente (Departamento Estadual de Trânsito - DETRAN), sob pena de rescisão contratual, com as consequências previstas neste contrato.

2 - **ENTREGA DO VALOR DO FINANCIAMENTO:** O valor líquido do financiamento após deduzidos os encargos apontados no preâmbulo, será entregue pelo **BMG** à pessoa indicada no item IV do preâmbulo, servindo o comprovante da remessa, como prova da sua entrega.

3 - **ENCARGOS FINANCEIROS** - O(a) **FINANCIADO(A)** pagará ao **BMG** o valor financiado, acrescido dos encargos previstos no preâmbulo, comprometendo-se, ainda, a obedecer a todas as cláusulas e condições deste instrumento e as peculiaridades do financiamento concedido. Sobre o valor principal financiado e das demais obrigações, quando for o caso, incidem juros a taxa prevista no item III do preâmbulo, tendo sido o valor de cada parcela ali prevista, calculado de conformidade com o sistema de tabela price.

3.1 - Optando o(a) **FINANCIADO(A)** pela modalidade pós-fixada indexada ao dólar norte-americano, conforme assinalado no item III, fica o(a) mesmo(a) ciente, que os recursos empregados pelo **BMG**, são oriundos de empréstimos externos, cujo risco cambial o(a) **FINANCIADO(A)** declara, neste ato, assumir, nos termos do art. 2, V do Decreto Lei nº 857/69 e normas suplementares, em decorrência do caráter refinanciador deste financiamento e, portanto, nesta hipótese, sobre o valor das obrigações defluente do presente financiamento, incidirão acréscimos idênticos aos da variação percentual do dólar norte-americano, modalidade comercial, calculada com base na taxa de venda disponível no SISBACEN, PTAX 800, opção 5, moeda 220 "cotações para contabilidade", em vigor no dia útil imediatamente anterior ao da assinatura deste contrato até a do dia útil imediatamente anterior ao do vencimento de cada parcela e demais encargos decorrentes da operação. Para efeito de cálculo do valor das obrigações contratuais a serem pagas, a taxa de venda do dólar norte-americano no dia anterior à data de vencimento das referidas obrigações deverá estar expressa na mesma paridade em relação à moeda nacional em curso no dia imediatamente anterior à data de assinatura deste contrato. Na hipótese de extinção, pelas autoridades monetárias, da sistemática acima prevista, será adotada a taxa de venda que estiver vigorando para o dólar norte-americano nas mesmas oportunidades e aplicável pare remessas ao exterior a título de pagamento de compromissos externos.

3.2 - Caso seja pactuada correção por qualquer indexador diário, conforme item III do preâmbulo, que não seja o dólar, esta será feita pela variação percentual do indexador determinado, ocorrida do dia anterior à data de formalização deste instrumento até o dia anterior à data de vencimento de cada parcela.

3.3 - Sendo pactuada correção por qualquer indexador mensal, conforme item III do preâmbulo, esta será feita pela variação percentual do indexador determinado, ocorrida entre o mês anterior à data de formalização deste instrumento até o mês anterior à data de vencimento de cada parcela.

3.4 - Caso as partes avancem outra forma de atualização das obrigações referidas no "caput" desta cláusula, a sua forma de cálculo deverá constar em aditamento a este contrato e fará parte integrante deste instrumento para todos os efeitos.

3.5 - Na hipótese de extinção, suspensão, falta de divulgação ou impossibilidade de aplicação do indexador ou taxa pactuados para a atualização das obrigações pecuniárias, fica desde já pactuado entre as partes que poderá ser adotado, para a mesma finalidade, indexador ou taxa que vier a ser autorizado pelas autoridades competentes, se obrigatório, ou, ainda, o indexador ou taxa que melhor reflita os custos do **BMG** na captação de recursos para aplicações em operações da espécie.

3.6 - O não recebimento do carnê de pagamentos não exime o(a) **FINANCIADO(A)** do cumprimento das suas obrigações decorrentes deste instrumento, sob pena de inadimplemento e rescisão do contrato, com a aplicação das penas e medidas cabíveis. Os pagamentos deverão ser efetuados pelo(a) **FINANCIADO(A)** nos endereços do **BMG** ou nos bancos conveniados indicados no carnê de pagamento. No caso de inadimplemento, os títulos representativos dos débitos do(a) **FINANCIADO(A)** poderão ser levados a protesto em qualquer lugar onde o(a) **FINANCIADO(A)** for estabelecido(a).

3.7 - O **BMG** poderá cobrar os encargos calculados com base na taxa vigente para suas operações de financiamento ou operações financeiras do conglomerado a que pertence, quando o(a) **FINANCIADO(A)** efetuar o pagamento de suas obrigações através de cheque descontável fora da Praça de pagamento, em relação aos dias que decorrerem entre a data da entrega do cheque e a disponibilidade dos respectivos recursos.

3.8 - São encargos do(a) **FINANCIADO(A)**, além dos já mencionados, quaisquer tributos devidos em razão do presente contrato, taxas de abertura de crédito, de cadastro, os gastos para a formalização contratual e a recuperação do crédito, bem como, as despesas de licenciamento, registro e todas as demais que se fizerem necessárias, pelas tarifas decorrentes da prestação de serviços do **BMG**, divulgadas em sua tabela de Tarifas de Serviços Bancários, afixada em suas Agências e Dependências, inclusive aquela referente à liquidação antecipada do saldo devedor decorrente do presente, cuja tarifa corresponderá ao percentual de 5% (cinco por cento) calculado sobre o saldo devedor a ser liquidado, limitado ao valor da tarifa prevista na citada tabela.

3.8.1 - O imposto sobre Operações de Crédito, Câmbio e Seguro ou Relativas a Títulos e Valores Mobiliários - IOF, devido em razão do presente contrato, é de exclusiva competência e responsabilidade do(a) **FINANCIADO(A)** e por ele(a) deverá ser suportado. Referido imposto será recolhido na forma dos dispositivos regulamentares em vigor.

3.8.2 - Fica desde já autorizado ao **BMG**, em caráter irrevogável e irretratável, a teor dos Artigos 684 e 685 do Código Civil, a efetuar débitos na conta corrente de titularidade do(a) **FINANCIADO(A)** e ou dos **DEVEDORES SOLIDÁRIOS**, independente de qualquer aviso ou notificação, bem como a promover resgates de eventuais aplicações financeiras, levando-os

FOTOCOPIA ANEXO



a crédito da citada conta corrente, para fins de liquidação e ou amortização das obrigações assumidas pelos mesmos, delatando-se do presente contrato, devendo tal sistemática ser utilizada, também, na hipótese de vencimento antecipado da dívida.

**4 - GARANTIAS** - O(A) **FINANCIADO(A)**, sem prejuízo da alienação fiduciária mencionada na Cláusula 1 e seus itens retro, oferece ao **BMG**, também em garantia da operação, aquela(s) prevista(s) em documento(s) anexo(s), que constituirá(ão) parte(s) inseparável(eis) e integrante(s) deste instrumento.

**4.1 - DEVEDOR(A)ES SOLIDÁRIO(A)S** - Comparece(m) a este ato o(a)s **DEVEDOR(A)ES SOLIDÁRIO(A)S** qualificado(a)s no preâmbulo, declarando estar de pleno acordo com todas as cláusulas e condições deste instrumento, bem como, assumir a responsabilidade solidária com o(a) **FINANCIADO(A)** pelo cumprimento de todas as obrigações e encargos contratuais, nos termos dos artigos 264, 265, 266, 275 e seguintes do Código Civil Brasileiro.

**4.2** - Para garantia do cumprimento das obrigações pecuniárias assumidas neste contrato, o(a) **FINANCIADO(A)** entrega ao **BMG** uma nota promissória de sua emissão, avalizada pelo(a)s **DEVEDOR(A)ES SOLIDÁRIO(A)S**, com vencimento à vista, no valor indicado no item III do preâmbulo, podendo o **BMG** exercer sobre este título de crédito todos os direitos que a lei lhe confere, inclusive levá-lo a protesto.

**5 - SEGURO** - O(A) **FINANCIADO(A)** obriga-se a efetuar o seguro do(s) bem(ns) contra todos os riscos a que estiver(em) sujeito(s), inclusive contra: incêndio, roubo, danos pessoais, de responsabilidade civil contra terceiros, por um valor não inferior ao de mercado, por prazo igual ao do financiamento. As apólices do seguro, contendo o **BMG** como beneficiário, deverão ser apresentadas a este, no prazo de 15 (quinze) dias úteis contados da assinatura deste contrato, sendo que as despesas correrão por conta do(a) **FINANCIADO(A)**. Caso o valor pago pela seguradora seja insuficiente para liquidar o débito oriundo deste contrato, a perda total ou parcial do(s) bem(ns) ensejará o pagamento, por parte do(a) **FINANCIADO(A)**, de uma indenização referente ao saldo devedor atualizado, ou a reposição por outro(s) bem(ns) na(s) mesma(s) característica(s) e de valor igual ou superior ao(s) bem(ns) substituído(s), desde que o(a) **FINANCIADO(A)** esteja em dia com suas obrigações contratuais. O(A) **FINANCIADO(A)**, independentemente da contratação ou não do seguro, será o(a) responsável por todo e qualquer dano que possa ocorrer ao(s) bem(ns), enquanto gozar de sua utilização, mesmo os decorrentes de caso fortuito ou força maior, ou na hipótese de destruição, desaparecimento ou perecimento, reconhecendo, desde já, como líquido, certo e exigível, a teor do artigo 585, II, do Código de Processo Civil, o valor a ser indenizado ao **BMG**.

**5.1** - É expressamente vedado ao(a) **FINANCIADO(A)** ceder ou transferir os seus direitos e obrigações defluentes do presente contrato, transferir ou emprestar sob qualquer forma, o(s) bem(ns) objeto do presente financiamento, sem prévia e expressa autorização do **BMG**, podendo o mesmo aceitar a substituição do(s) bem(ns) financiado(s) por outro(s), mediante solicitação escrita do(a) **FINANCIADO(A)**, desde que, da mesma espécie e de valor igual ou superior ao(s) substituído(s) e esteja o(a) **FINANCIADO(A)** em dia com suas obrigações.

**5.2** - A diferença de preço entre o(s) bem(ns) substituído(s) e o(s) que vier(em) a ser adquirido(s) e quaisquer outras despesas havidas em razão da substituição do(s) bem(ns), serão da inteira responsabilidade do(a) **FINANCIADO(A)**.

**5.3** - O(A) **FINANCIADO(A)** se obriga, as suas expensas, pela perfeita conservação do(s) bem(ns) financiado(s), mantendo a conservação, manutenção e revisões de conformidade com a praxe recomendável, mantendo-o(s), assim, em perfeito estado durante a vigência contratual e facultará aos representantes do **BMG** a vistoria do(s) bem(ns) financiado(s), em qualquer momento do prazo contratual, podendo este último, inclusive, exigir do(a) primeiro(a) a adoção de providências indispensáveis à preservação de sua integridade.

**6 - O INADIMPLEMENTO** obrigará o(a) **FINANCIADO(A)** e seu(s) **DEVEDOR(A)ES SOLIDÁRIO(A)S** ao pagamento dos seguintes acréscimos:

a) comissão de permanência calculada com base nos encargos contratados, ou sejam, juros e indexador constantes do item III do preâmbulo ou às maiores taxas vigentes no mercado financeiro na data do efetivo pagamento do valor em atraso;

b) juros moratórios de 12% (doze por cento) ao ano, calculados sobre o valor do saldo devedor, integrado pela comissão de permanência;

c) multa penal de 2% (dois por cento), calculada sobre o valor de cada parcela em atraso;

d) honorários advocatícios de 10% (dez por cento) calculados sobre o total devido;

**7** - Ocorrendo atraso superior a 30 dias no cumprimento de qualquer obrigação do(a) **FINANCIADO(A)**, o **BMG** fica desde já autorizado a registrar o nome do(a) **FINANCIADO(A)** e do(a)s **DEVEDOR(A)ES SOLIDÁRIO(A)S** no SPC, SERASA ou perante a qualquer outro órgão de controle/proteção de crédito.

**8** - O não cumprimento pelo(a) **FINANCIADO(A)** ou pelo(a)s **DEVEDOR(A)ES SOLIDÁRIO(A)S** de qualquer de suas obrigações, ensejará ao **BMG** considerar vencido antecipadamente este contrato, podendo esse exigir o saldo devedor com os acréscimos e todos os demais itens previstos neste contrato, independentemente de aviso, notificação ou interpelação judicial ou extrajudicial.

**8.1** - A resolução antecipada deste instrumento também poderá ocorrer: pelo descumprimento de quaisquer cláusulas deste instrumento; com o advento de qualquer uma das causas previstas nos artigos 1425 e 333 do Código Civil; se o(a) **FINANCIADO(A)** e/ou seu(s) **DEVEDOR(A)ES SOLIDÁRIO(A)S** tiver(em) cedido, transferido, alienado, sem o expresse consentimento do **BMG**, seu controle acionário; se contra qualquer um deles tiver sido protestado qualquer título de sua responsabilidade ou distribuída qualquer ação que possa afetar o crédito do **BMG**; se contra qualquer um deles for requerida concordata ou decretada a falência ou insolvência ou se qualquer um deles tiver seu nome incluído no cadastro de emissores de cheques sem fundos; se, no prazo de 30 (trinta) dias, contados da de emissão deste contrato o(a) **FINANCIADO(A)** não entregar ao **BMG**, os documentos previstos no item 1.4 retro.

**8.2** - Neste ato, o(a) **FINANCIADO(A)** declara, para os devidos fins de Direito, que ocorrendo a resolução deste contrato está ciente que a eventual devolução do(s) bem(ns) dado(s) em garantia conforme Cláusula 1 e seus itens, não implica, em Absoluto, na liquidação do saldo devedor do financiamento, se este for superior ao valor apurado na anterior venda do(s) bem(ns).

Neste caso, o(a) **FINANCIADO(A)** se obriga a indenizar o **BMG** das perdas e danos defluentes da resolução do ajuste, cujo valor corresponderá, no mínimo, ao saldo devedor remanescente do contrato apurado na aludida data de venda do(s) bem(ns).

FOTOCOPIA ANEXO

2A



24 MAI 87 0262

ARQUIVADA COPIA EM MICROFILME  
RIO DE JANEIRO - CAPITAL - RJ

8.3 - Outrossim, o(a) **FINANCIADO(A)** reconhece como certo e se confessa devedor(a) do eventual saldo devedor remanescente que vier a ser apurado após a venda do(s) bem(ns), comprometendo-se, neste ato, em caráter irrevogável e irretratável, a efetuar o respectivo pagamento ao **BMG**, no prazo de 24 (vinte e quatro) horas, contado da recepção da notificação que lhe for endereçada pelo **BMG** nesse sentido.

9 - **COMPENSAÇÃO** - O(A) **FINANCIADO(A)** e seu(ua)s **DEVEDOR(A)ES SOLIDÁRIO(A)S** autoriza(m) o **BMG**, em caráter irrevogável e irretratável, a proceder a compensação prevista no artigo 368 do Código Civil Brasileiro entre o seu crédito, representado pelo saldo devedor do(a) **FINANCIADO(A)** ou do(a)s **DEVEDOR(A)ES SOLIDÁRIO(A)S** e os saldos credores em conta bancária de livre movimentação ou quaisquer outros créditos que este(s) possua(m) junto ao **BMG** ou empresas ligadas.

10 - **DISPOSIÇÕES GERAIS**: As tolerâncias do **BMG**, com respeito ao cumprimento das obrigações assumidas pelo(a) **FINANCIADO(A)** e seu(ua)s **DEVEDOR(A)ES SOLIDÁRIO(A)S**, não constituirão noção do presente instrumento, não podendo, portanto, ser invocadas como precedentes para a repetição do fato tolerado, ou desistência do **BMG** de, a qualquer tempo, e a seu exclusivo critério, tomar as medidas judiciais e extrajudiciais cabíveis.

10.1 - O(A) **FINANCIADO(A)** e o(a)s **DEVEDOR(A)ES SOLIDÁRIO(A)S** autoriza(m) expressamente o **BMG** a, se e quando julgar conveniente, ceder, transferir ou empenhar total ou parcialmente os direitos, títulos, créditos, ações e garantias deste Contrato, independentemente de qualquer aviso, notificação ou intimação.

10.2 - O(A) **FINANCIADO(A)** e o(a)s **DEVEDOR(A)ES SOLIDÁRIO(A)S**, quando pessoa(s) jurídica(s), declara(m) sob as penas das leis civil e criminal, que os documentos societários encaminhados ao **BMG**, correspondem a documentação autêntica, necessária e suficiente para a análise da regularidade das suas representações e das operações por ele(s) realizadas, comprometendo-se a comunicar e enviar imediatamente, toda e qualquer alteração dessa documentação, bem como, quaisquer outras que forem solicitadas.

10.3 - O(A) **FINANCIADO(A)** autoriza expressamente o **BMG**, em caráter irrevogável e irretratável a fornecer ao Banco Central do Brasil informações sobre o montante dos débitos e responsabilidades por garantias de titularidade do(a) **FINANCIADO(A)**, a teor do disposto na Resolução nº 2.724, de 31.05.2000, da referida autoridade monetária e demais normas aplicáveis à espécie. Outrossim, fica o **BMG** expressamente autorizado a acessar as referidas informações junto ao Banco Central do Brasil, prestadas por outras instituições financeiras.

10.4 - O foro deste contrato é, por eleição, o da Comarca de Belo Horizonte-MG, podendo o **BMG** optar pelo foro da Capital do Estado da Federação onde tiver domicílio o(a) **FINANCIADO(A)** ou, do foro do domicílio do(a) **FINANCIADO(A)** ou de quaisquer **DEVEDOR(A)ES SOLIDÁRIO(A)S**.

E, estando assim, justos e contratados, assinam as partes este Instrumento, na presença de duas testemunhas abaixo.

*As partes declaram para os devidos fins de direito, que leram integral e previamente este Contrato, bem como, haver entendido todas as suas cláusulas, condições e seu alcance, não restando qualquer dúvida sobre as mesmas.*

\_\_\_\_\_  
BANCO BMG S.A.

\_\_\_\_\_  
FINANCIADO(A)

\_\_\_\_\_  
DEVEDOR(A) SOLIDÁRIO(A)

\_\_\_\_\_  
DEVEDOR(A) SOLIDÁRIO(A)

\_\_\_\_\_  
DEVEDOR(A) SOLIDÁRIO(A)

\_\_\_\_\_  
DEVEDOR(A) SOLIDÁRIO(A)

TESTEMUNHAS:

**FOTOCOPIA ANEX 1**

\_\_\_\_\_  
NOME:  
CPF:

\_\_\_\_\_  
NOME:  
CPF:

24 MAI 87 0262

ARQUIVADA COPIA EM MICROFILME  
RIO DE JANEIRO - CAPITAL - RJ

<b>Nota Promissória</b>	<b>BMG</b>	Vinculada ao Contrato N°	Praça de Pgto.
		Vencimento em	VALOR R\$

No vencimento e na praça de pagamento acima indicados, pagarei(emos) por esta Nota Promissória ao (à) \_\_\_\_\_  
ou à sua ordem, a quantia de \_\_\_\_\_

\_\_\_\_\_ em moeda corrente.  
\_\_\_\_\_ de \_\_\_\_\_ de \_\_\_\_\_

Assinatura do Emitente	Nome Legível e CPF / CNPJ
	Endereço do Emitente
Assinatura do Avalista	Nome Legível e CPF / CNPJ
Assinatura do Avalista	Nome Legível e CPF / CNPJ
Assinatura do Avalista	Nome Legível e CPF / CNPJ
Assinatura do Avalista	Nome Legível e CPF / CNPJ

BR 919-A / 02.340

FOTOCOPIA ANEXA

*[Handwritten signature]*

ARQUIVADA CÔPIA EM MICROFILME  
RIO DE JANEIRO - CAPITAL - RJ

201-252-20531004

Yip: 01, 11, 2004

Page: 1

**FOTOCOPIA ANEXA**

24 MAI 870262

**ANEXO III**

ARQUIVADA CÓPIA EM MICROFILME  
RIO DE JANEIRO - CAPITAL - RJ

*Este Anexo é parte integrante do Regulamento Consolidado em 22 de maio de 2007, do "BMG Fundo de Investimento em Direitos Creditórios – Veículos" constituído em 7 de dezembro de 2006, pela Oliveira Trust Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários S.A...*

**DESCRIÇÃO DOS MECANISMOS E PROCEDIMENTOS ADOTADOS PARA COBRANÇA DOS DIREITOS CREDITÓRIOS, INCLUSIVE INADIMPLENTES**

1. A cobrança dos Direitos Creditórios a serem adquiridos pelo Fundo será feita pelo Banco BMG.

1.1 As etapas da cobrança ordinária são a seguir descritas:

- i) em até 10 (dez) dias úteis após a celebração do Contrato de Financiamento ou de Crédito, o Devedor recebe, pelo correio, boletos de pagamentos emitidos pelo Banco BMG, relativos a todas parcelas mensais devidas pelo Devedor até a quitação do financiamento do veículo ou do crédito obtido;
- ii) a Instituição Administradora deverá encaminhar ordem aos Agentes de Recebimento, em até 1 (um) dia útil contado da formalização de cada cessão de Direitos Creditórios ao Fundo, requerendo (a) que o pagamento dos boletos de cobrança relacionados aos respectivos Direitos Creditórios Cedidos sejam integralmente direcionados às Contas de Arrecadação; (b) que os valores recebidos nas Contas de Arrecadação até a data de vencimento dos respectivos Direitos Creditórios Cedidos sejam direcionados para conta corrente do Fundo; e (c) que os valores recebidos posteriormente à data de vencimento dos respectivos Direitos Creditórios Cedidos nas Contas de Arrecadação sejam direcionados para conta corrente do Banco BMG;
- iii) até 10 (dez) dias após a data de vencimento, os boletos de pagamento referentes aos Direitos Creditórios Cedidos poderão ser pagos em qualquer instituição integrante do Serviço de Compensação de Cheques e Outros Papéis;
- iv) caso sejam pagos até à respectiva data de vencimento, os valores relativos aos Direitos Creditórios Cedidos serão transferidos pelos Agentes Arrecadadores, no mesmo dia útil, para a Conta de Arrecadação, e no dia útil seguinte do

recebimento na Conta de Arrecadação, para conta corrente de titularidade do Fundo; e



- v) a Coobrigação será exercida pelo Banco BMG em relação à totalidade dos Direitos Creditórios Cedidos que não tenham sido pagos até a data de vencimento; o Banco BMG se sub-rogará nos direitos do Fundo perante os Devedores pelos pagamentos feitos em cumprimento à Coobrigação; por esse motivo, os pagamentos em relação aos Direitos Creditórios Cedidos inadimplentes, recebidos na Conta de Arrecadação, serão transferidos pelo Agente de Recebimento, para conta corrente de titularidade do Banco BMG.

2. Somente haverá cobrança de Direitos Creditórios inadimplentes pelo Fundo se o Banco BMG deixar de exercer a Coobrigação. Nessa hipótese, a Instituição Administradora adotará, de imediato, os seguintes procedimentos:

- i) requerimento aos Agentes de Recebimento para promover a transferência de quaisquer recursos recebidos nas Contas de Arrecadação diretamente para conta corrente de titularidade do Fundo, incluindo os pagamentos referentes aos Direitos Creditórios Cedidos que não tenham sido pagos na respectiva data de vencimento;
- ii) envio de notificação a todos os Devedores dos Direitos Creditórios Cedidos, informando que tais Direitos Creditórios foram objeto de cessão ao Fundo; junto a tal notificação, serão enviados novos boletos, emitidos em favor do Fundo, possibilitando o pagamento das parcelas nos agentes de recebimento contratados, em até 28 (vinte oito) dias após o vencimento;
- iii) requerimento aos Agentes de Recebimento para cancelamento dos boletos relativos a Direitos Creditórios Cedidos que tenham sido originalmente emitidos em favor do Banco BMG e cujos Devedores já tenham sido notificados nos termos do item (ii) acima; e
- iv) requerimento ao Banco BMG para entregar todos os Documentos Comprobatórios dos Direitos Creditórios Cedidos no local indicado pela Instituição Administradora.

2.1 Caso o Banco BMG deixe de exercer a Coobrigação, o procedimento a ser adotado pelo Fundo para efetuar a cobrança dos Direitos Creditórios inadimplentes está descrito a seguir, sendo as eventuais despesas de cobrança suportadas pelo Fundo:





- i) entre o 8º e o 28º dia de atraso no pagamento das parcelas do financiamento de crédito, os Devedores são contatados por serviço terceirizado de cobrança ou *contact center*, contratados pelo Fundo, visando à cobrança amigável da dívida, através de propostas, por exemplo, de novo parcelamento;
- ii) se, apesar das providências acima descritas, os Devedores permanecem em atraso, o Fundo emitirá notificação extrajudicial para que paguem as parcelas do empréstimo em atraso, sob pena de serem tomadas as medidas judiciais cabíveis, bem como efetua a negativação dos mesmos junto aos órgãos de proteção ao crédito;
- iii) a partir do 28º dia e até o 70º de atraso, serão acionados escritórios de cobrança contratados pelo Fundo para localizar os Devedores e empreender nova tentativa de negociação com os mesmos, com o fim de obtenção dos valores em atraso; e
- iv) após 70 dias de tentativas de cobrança sem êxito, o Fundo encerra os procedimentos de cobrança extrajudicial dos Direitos Creditórios Cedidos inadimplentes e dá início às providências para reunião da documentação necessária ao ajuizamento da respectiva ação de execução da dívida por escritório de advocacia contratado pelo Fundo.

3. Na hipótese de o Fundo, em razão do descumprimento da Coobrigação pelo Cedente, executar veículo alienado em garantia de Direitos Creditórios originados de pagamentos que não representam a totalidade de parcelas vincendas de Contratos de Financiamento ou de Crédito, o Fundo deverá restituir ao Cedente a parte dos recursos obtidos em tal execução que lhe couber. Esse valor será equivalente a fração do valor total do respectivo contrato correspondente às parcelas que não foram cedidas ao Fundo, calculado de acordo com a fórmula de cálculo do preço da cessão, prevista na cláusula 3.1 do Contrato de Cessão.

#### ANEXO IV

*Este Anexo é parte integrante do Regulamento Consolidado em 22 de maio de 2007, do "BMG Fundo de Investimento em Direitos Creditórios – Veículos" constituído em 7 de dezembro de 2006, pela Oliveira Trust Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários S.A..*



## FÓRMULA DE CÁLCULO DO VALOR DAS COTAS SENIORES



1. Desde que os resultados da carteira do Fundo permitam, a valorização das Cotas Seniores será correspondente à variação percentual acumulada, a ser determinada no respectivo Suplemento de cada Série, doravante denominada “Fator Multiplicador”, das taxas médias diárias dos DI - Depósitos Interfinanceiros de um dia, Extra-Grupo (Taxas DI), calculadas e divulgadas pela CETIP - Central de Custódia e de Liquidação Financeira de Títulos, base 252 dias úteis, incidentes sobre o valor do saldo não amortizado da Cota Sênior, a partir da Data de Subscrição Inicial da respectiva Série, e incorporados ao valor de cada Cota Sênior ao final de cada Período de Capitalização, de acordo com a fórmula abaixo.

1.1 Define-se:

- i) Período de Capitalização - intervalo de tempo que se inicia na Data de Subscrição Inicial da respectiva Série, no caso do primeiro Período de Capitalização, ou na data prevista para valorização imediatamente anterior, no caso dos demais Períodos de Capitalização, e termina na data prevista para a valorização correspondente ao período. Cada Período de Capitalização sucede o anterior sem solução de continuidade. Os rendimentos correspondentes aos Períodos de Capitalização serão incorporados ao valor da Cota Senior da respectiva Série no prazo definido pela Taxa DI apurada naquela data. Os Períodos de Capitalização têm seus prazos definidos de acordo com as Taxas DI apuradas, sendo que:
  - a) o primeiro Período de Capitalização inicia-se na Data de Subscrição Inicial da respectiva Série de Cotas Seniores, e termina no prazo definido pela Taxa DI apurada naquela data; e
  - b) os Períodos de Capitalização seguintes são definidos apurando-se a Taxa DI no vencimento do período anterior, entendendo-se como o novo período em vigor o prazo desta taxa.

1.2 O cálculo do valor de cada Cota Sênior, e desde que os resultados da carteira do Fundo permitam, obedecerá à seguinte fórmula:

$$Re = (VCse \times FatorDI)$$

onde:



- Re = valor apurado de cada Cota Sênior no final de cada Período de Capitalização, calculado com 6 (seis) casas decimais sem arredondamento;
- VCse = valor da Cota Sênior, ou seu saldo não amortizado, no início do Período de Capitalização, informado/calculado com 6 (seis) casas decimais, sem arredondamento; e
- FatorDI = taxa DI Over com uso do Fator Multiplicador, calculado desde a data de início do Período de Capitalização, inclusive, até a data de cálculo exclusive, calculado com 8 (oito) casas decimais, com arredondamento;

$$\text{Fator DI} = (\text{TDI} \times \text{FM})$$

onde:

- TDI = Taxa DI Over, expressa ao dia, divulgada pela CETIP; e
- FM = Fator Multiplicador, na forma percentual, a ser determinado no respectivo Suplemento de cada Série.

1.3 A Taxa DI deverá ser utilizada considerando idêntico número de casas decimais divulgado pelo órgão responsável pelo seu cálculo.

2. No caso de indisponibilidade temporária da Taxa DI quando da valorização prevista neste Regulamento, será utilizada, em sua substituição, a mesma taxa diária produzida pela última Taxa DI conhecida até a data do cálculo, não sendo devidas quaisquer compensações financeiras, tanto por parte do Fundo quanto pelos titulares das Cotas Seniores, quando da divulgação posterior da Taxa DI relativa à data de encerramento do último Período de Capitalização.

3. Na ausência de apuração e/ou divulgação da Taxa DI por prazo superior a 30 (trinta) dias após esta data, ou, ainda, no caso de sua extinção ou por imposição legal, a Instituição Administradora, mediante aviso aos cotistas, a Instituição Administradora deverá convocar Assembléia Geral para definir o novo parâmetro a ser aplicado. Até a deliberação desse parâmetro será utilizada, para o cálculo do valor das Cotas previsto no Regulamento, a mesma taxa diária produzida pela última Taxa DI conhecida na data de encerramento do último Período de Capitalização, até a data da deliberação da Assembléia Geral.

REGISTRO DE TÍTULOS E DOCUMENTOS  
3º OFÍCIO

24 MAI 87 0262

ARQUIVADA COPIA EM MICROFILME  
RIO DE JANEIRO - CAPITAL - RJ

24 MAI 870262

## ANEXO V

ARQUIVADA CÓPIA EM MICROFILME  
RIO DE JANEIRO - CAPITAL - RJ

*Este Anexo é parte integrante do Regulamento Consolidado em 22 de maio de 2007, do “BMG Fundo de Investimento em Direitos Creditórios – Veículos” constituído em 7 de dezembro de 2006, pela Oliveira Trust Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários S.A..*

**“SUPLEMENTO DA [ORDINAL POR EXTENSO] SÉRIE DE COTAS SENIORES”**

1. O presente documento constitui o suplemento nº [COMPLETAR] (“Suplemento”) referente às Cotas Seniores da [ORDINAL POR EXTENSO] Série emitidas nos termos do regulamento do “BMG Fundo de Investimento em Direitos Creditórios – Veículos”, registrado sob o nº [COMPLETAR] no [COMPLETAR]º cartório de Registro de Títulos e Documentos da Cidade de [COMPLETAR], Estado de [COMPLETAR], do qual este Suplemento é parte integrante (“Regulamento”), inscrito no CNPJ/MF sob o nº [NÚMERO] e administrado por Oliveira Trust Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários S.A.

2. Serão emitidas nos termos deste Suplemento e do Regulamento, Cotas Seniores da [ORDINAL POR EXTENSO] Série no valor de R\$[COMPLETAR] ([COMPLETAR]) cada, na data da primeira subscrição de Cotas da presente Série (“Data de Subscrição Inicial”). Fica a critério da Instituição Administradora a quantidade de Cotas Seniores a ser inicialmente emitida, desde que observado o limite máximo de [COMPLETAR] Cotas Seniores desta Série.

3. O Fator Multiplicador a ser utilizado para cálculo da valorização das Cotas Seniores da [COMPLETAR]ª Série, nos termos do Anexo IV do Regulamento, será de [COMPLETAR].

4. A partir do [COMPLETAR] ([COMPLETAR]) mês, inclusive, contado desde o mês em que ocorra a respectiva Data de Subscrição Inicial, sempre no(s) dia(s) [COMPLETAR] ([COMPLETAR]) de cada mês (“Data de Amortização”) e desde que o Fundo tenha recursos, as Cotas Seniores da [ORDINAL POR EXTENSO] Série serão amortizadas em [COMPLETAR] ([COMPLETAR]) pagamentos [PERIODICIDADE], nas condições especificadas na fórmula abaixo:

[FÓRMULA]

4.1 As Cotas Seniores da [ORDINAL POR EXTENSO] Série deverão ser

resgatadas na última Data de Amortização programada, que corresponde a data do término de duração das Cotas desta Série, pelo seu respectivo valor contábil, calculado conforme disposto na Cláusula 17 do Regulamento.

5. Os termos definidos utilizados neste Suplemento terão o mesmo significado atribuído quando utilizados no Regulamento.

6. O presente Suplemento, uma vez assinado pela Instituição Administradora, constituirá parte integrante do Regulamento e por ele será regido, devendo prevalecer as disposições do Regulamento em caso de qualquer conflito ou controvérsia em relação às disposições deste Suplemento. As Cotas Seniores da [ORDINAL POR EXTENSO] Série terão as mesmas características, poderes, direitos, prerrogativas, privilégios, deveres e obrigações atribuídas à classe de Cotas Seniores, exceto com relação aos prazos e valores de amortização e resgate, bem como a remuneração, especificados e expressamente previstos neste Suplemento.

7. O presente Suplemento deverá ser averbado nos registros do Regulamento no [COMPLETAR] Cartório de Registro de Títulos e Documentos da Cidade de [COMPLETAR].”

REGISTRO DE TÍTULOS E DOCUMENTOS  
3º OFÍCIO  
24 MAI 2022 15:08:0262  
ARQUIVADO EM 24/05/2022  
RIO DE JANEIRO - CAPITAL - RJ



24 MAI 870262

ARQUIVADA CÓPIA EM MICROFILME  
RIO DE JANEIRO - CAPITAL - RJ

## ANEXO VI

*Este Anexo é parte integrante do Regulamento Consolidado em 22 de maio de 2007, do "BMG Fundo de Investimento em Direitos Creditórios – Veículos" constituído em 7 de dezembro de 2006, pela Oliveira Trust Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários S.A..*

### MODELO DO RELATÓRIO DE VERIFICAÇÃO A SER ELABORADO PELO AUDITOR

*"A [DESTINATÁRIO]  
[DATA DE EMISSÃO DO RELATÓRIO]"*

*Conforme previsto em nossa proposta de prestação de serviços datada de [DATA], realizamos revisão especial das condições adicionais relativas a cada direito creditório cedido pelo Banco BMG S.A. ao BMG Fundo de Investimento em Direitos Creditórios – Veículos ("Fundo"), a partir da leitura de uma base de dados fornecida pelo Banco BMG S.A. na qualidade de Cedente do Fundo.*

*Nossa revisão especial consistiu da aplicação de determinados procedimentos pré-acordados a seguir relacionados, com o propósito de verificar a observância das condições adicionais dos direitos creditórios cedidos ao Fundo, conforme previsto no item 7.5 e 10.2 do Regulamento do Fundo.*

#### **Escopo de nossos trabalhos**

*Nossos trabalhos foram realizados por meio da execução dos seguintes procedimentos pré-acordados, procedimentos estes definidos em conjunto com representantes do Fundo e do Banco Itaú S.A. ("Custodiante"):*

- a. recebimento de uma base de dados atualizada fornecida pelo Banco BMG, contendo as informações analíticas dos contratos integrantes da carteira do Fundo em [data da análise], destacados no Anexo I de nossa proposta para prestação de serviços;*
- b. obtenção de carteira sintética do Fundo em [data da análise] fornecida pelo Custodiante contendo, inclusive, o valor de face dos direitos creditórios para fins de conciliação dos valores informados no arquivo mencionado no item "a" acima;*







- c. *seleção e obtenção de uma amostra de 100 contratos físicos com o objetivo de verificar as seguintes informações (condições adicionais):*
- *características dos direitos creditórios (contratos de financiamento ou contratos de crédito);*
  - *quantidade de parcelas integralmente pagas do contrato no momento da cessão dos direitos creditórios ao Fundo;*
  - *a característica da taxa de juros do contrato (pré ou pós-fixada);*
  - *a modalidade do veículo alienado em garantia (veículos leves, veículos pesados ou motos); e*
  - *o percentual financiado em relação ao valor do veículo objeto de financiamento.*

#### **Resultados observados**

*'Não foram identificadas divergências em relação às condições adicionais dos direitos creditórios estabelecidas no regulamento do Fundo.'*

*Ou*

*'As divergências identificadas em relação às condições adicionais dos direitos creditórios estabelecidas no regulamento do Fundo estão apresentadas a seguir:'*

#### **Outras informações**

*Enfatizamos que este trabalho de revisão especial não representa uma auditoria contábil conforme as normas de auditoria aplicáveis no Brasil e, portanto, não deve ser interpretado como tal. Caso houvéssimos executado procedimentos adicionais previstos conforme as referidas normas de auditoria, outros assuntos poderiam ter sido objeto de análise.*

*Os nossos trabalhos foram executados no período de [PERÍODO DE REALIZAÇÃO DOS TRABALHOS] e basearam-se na carteira de direitos creditórios do Banco BMG em [DATA BASE DA REVISÃO]. Conforme acordado com V.Sas., não foi necessária a*

atualização da base de dados utilizada entre essa data e a data de nosso relatório, nem temos a obrigação de atualizar este relatório.

*Este relatório é de uso exclusivo da instituição administradora do Fundo e do Custodiante no processo de cessão de recebíveis ao Fundo e não deve ser utilizado para nenhum outro propósito.*

*Permanecemos à disposição para quaisquer esclarecimentos que se façam necessários.*

*Atenciosamente,*

**[NOME DO RESPONSÁVEL]**

*Sócio”*

REGISTRO DE TIPOSC TENDIMENTO  
32 OFICIO  
24 MAI 2023 870262  
ARQUIVADO EM 24/05/2023  
RIO DE JANEIRO - CAPITAL - RJ



24 MAI 870262

ARQUIVADA CÓPIA EM MICROFILME  
RIO DE JANEIRO - CAPITAL - RJ

## ANEXO VII

*Este Anexo é parte integrante do Regulamento Consolidado em 22 de maio de 2007, do "BMG Fundo de Investimento em Direitos Creditórios – Veículos" constituído em 7 de dezembro de 2006, pela Oliveira Trust Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários S.A..*

## SUPLEMENTO DA PRIMEIRA SÉRIE DE COTAS SENIORES

1. O presente documento constitui o suplemento nº 1 (um) ("Suplemento") referente às Cotas Seniores da Primeira Série emitidas nos termos do regulamento do "BMG Fundo de Investimento em Direitos Creditórios – Veículos", constituído em 7 de dezembro de 2006, e administrado por Oliveira Trust Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários S.A.

2. Serão emitidas nos termos deste Suplemento e do Regulamento, Cotas Seniores da Primeira Série no valor de R\$1.000,00 (um mil reais) cada, na data da primeira subscrição de Cotas Primeira Série ("Data de Subscrição Inicial"). Fica a critério da Instituição Administradora a quantidade de Cotas Seniores da Primeira Série a ser inicialmente emitida, desde que observado o limite máximo de 375.000 (trezentas e setenta e cinco mil) Cotas Seniores desta Série.

3. O Fator Multiplicador a ser utilizado para cálculo da valorização das Cotas Seniores desta Série, nos termos do Anexo IV do Regulamento, será de 108% (cento e oito por cento).

4. A partir do 10º (décimo) mês, inclusive, contado desde o mês em que ocorra a respectiva Data de Subscrição Inicial, sempre no dia 15 (quinze) de cada mês ("Data de Amortização") e desde que o Fundo tenha recursos, as Cotas Seniores da Primeira Série serão amortizadas em 34 (trinta e quatro) pagamentos mensais, nas condições especificadas na fórmula abaixo:

$$VA_n = \frac{VACS}{(N - n + 1)}$$

Onde:

$VA_n$  = Valor da n-ésima Amortização;





(Esta página foi deixada intencionalmente em branco)

## **ANEXO II**

---

### **INFORMAÇÕES SOBRE A CLASSIFICAÇÃO DE RISCO DO FUNDO**

(Esta página foi deixada intencionalmente em branco)

## **BMG Fundo de Investimento em Direitos Creditórios - Veículos**

Analistas de Crédito: Pedro Gazoni, São Paulo (55) 11 5501-8648, [pedro\\_gazoni@standardandpoors.com](mailto:pedro_gazoni@standardandpoors.com); Juan De Molleín, Nova York (1) 212-438-2536, [juan\\_demollein@standardandpoors.com](mailto:juan_demollein@standardandpoors.com)

### **Perfil**

**Data prevista para o início do Fundo:** Dezembro de 2006.

**Direitos creditórios:** contratos de financiamento a pessoas físicas ou jurídicas para aquisição de veículos garantidos por alienação fiduciária, e contratos de crédito pessoal com alienação fiduciária de veículos, ambos originados pelo Banco BMG S.A.

**Administrador do Fundo:** Oliveira Trust DTVM Ltda.

**Originador dos direitos creditórios:** Banco BMG S.A.

**Custodiante:** Banco Itaú S.A.

### **Fundo de Investimento em Direitos Creditórios**

Este relatório baseia-se em informações obtidas até 14 de dezembro de 2006. Este relatório não constitui uma recomendação para compra, venda ou retenção de quaisquer títulos.

Rating preliminar em 14 de dezembro de 2006			
Instrumento	Rating	Montante (em R\$ milhões)	Vencimento Final Legal**
Cotas Seniores	brAAAF preliminar	375 (75%)	43 meses após a emissão
Cotas Subordinadas	brBBB+f preliminar	125 (25%)	43 meses após a emissão

\*\* Como o veículo é um fundo, não há promessa de resgate de cotas no período de tempo especificado.

### **Fundamentos**

A Standard & Poor's Ratings Services atribuiu hoje o rating preliminar 'brAAAF', em sua Escala Nacional Brasil, às cotas seniores a serem emitidas pelo BMG Fundo de Investimento em Direitos Creditórios - Veículos (BMG FIDC - Veículos) e o rating preliminar 'brBBB+f' às cotas subordinadas a serem emitidas pelo mesmo Fundo. Os ativos subjacentes do BMG FIDC - Veículos são: contratos de financiamento a pessoas físicas ou jurídicas para aquisição de veículos garantidos por alienação fiduciária, e contratos de crédito pessoal com alienação fiduciária de veículos, ambos originados pelo Banco BMG S.A. (Banco BMG), além de caixa e outros investimentos específicos. Inicialmente, o Fundo adquirirá somente contratos de financiamento.

O BMG FIDC - Veículos é um condomínio fechado, com prazo de duração até 31 de dezembro de 2016. A primeira série tem um vencimento final de 43 meses após a emissão inicial de cotas seniores. O montante esperado de emissão é de R\$ 375 milhões de cotas seniores e de R\$ 125 milhões de cotas subordinadas perfazendo um total de R\$ 500 milhões para o Fundo. O administrador do Fundo poderá incluir direitos creditórios e outros títulos de renda fixa em sua carteira, com base em critérios de elegibilidade definidos e na política de investimentos presentes no regulamento.

Em dezembro de 2001, a Comissão de Valores Mobiliários (CVM) publicou a Instrução 356, que criou a estrutura legal e administrativa dos *Fundos de Investimento em Direitos Creditórios* (FIDC), cuja estrutura financeira e administrativa é a de um fundo de investimentos do tipo aberto ou fechado.

Entretanto, um FIDC é uma entidade protegida contra a falência do emissor, possuindo características exclusivas às operações estruturadas (*Structured Finance*) e aos fundos de investimento. Como ativos subjacentes do fundo, os administradores de FIDC podem incorporar carteiras de crédito combinadas — que, no mínimo, devem corresponder a 50% dos ativos totais do fundo —, bem como títulos de dívida.

Comparados aos títulos de renda fixa, os fundos de investimento não prometem pagamentos específicos de juros ou de principal aos investidores (cotistas do FIDC). Portanto, cada cotista espera receber apenas um retorno previsto sobre o investimento e, com base no desempenho e nas características do fundo, pode decidir alienar suas cotas a qualquer momento. Apesar desse fato, a Standard & Poor's considerou várias premissas de estresse ao testar o fluxo de caixa dos ativos subjacentes do BMG FIDC - Veículos.

O rating de qualidade de crédito atribuído a um fundo avalia o nível de proteção contra perdas decorrentes de inadimplência dos títulos em sua carteira. Os ratings de qualidade de crédito, que variam de 'brAAAf' (nível mais elevado de proteção) a 'brCCCF' (nível mais baixo de proteção), baseiam-se na análise de fatores como a qualidade geral de crédito da carteira; os riscos relacionados às taxas de juros, à qualidade de crédito, à liquidez e à concentração, bem como ao risco cambial apresentados pelo fundo.

O rating preliminar 'brAAAf' atribuído às cotas seniores do BMG FIDC - Veículos na Escala Nacional Brasil de classificação de fundos expressa a qualidade geral de crédito do Fundo e baseia-se na abordagem de matriz de crédito derivada do histórico de inadimplência e de transição de ratings da Standard & Poor's. O rating preliminar 'brAAAf' atribuído às cotas seniores do Fundo indica que os títulos em sua carteira fornecem proteção extremamente forte contra perdas advindas de inadimplência. O rating também reflete a qualidade dos recebíveis subjacentes, a proteção de crédito proporcionada pela subordinação de cotas (inicialmente de 25%), o *spread* excedente (inicialmente de aproximadamente 1,3 % a.a.) e a adequação dos mecanismos de reforço de qualidade de crédito (*credit enhancement*), baseado em diferentes cenários de estresse.

O rating preliminar 'brBBB+f' atribuído às cotas subordinadas do BMG FIDC - Veículos na Escala Nacional Brasil de classificação de fundos expressa a qualidade geral de crédito do Fundo e baseia-se na abordagem de matriz de crédito derivada do histórico de inadimplência e de transição de ratings da Standard & Poor's. O rating preliminar 'brBBB+f' atribuído às cotas subordinadas do Fundo indica que os títulos em sua carteira fornecem proteção adequada contra perdas advindas de inadimplência. O rating também reflete principalmente a coobrigação assumida pelo Banco BMG ('B+/Estável/B' na escala global e 'brBBB+/Estável/--' na Escala Nacional Brasil) e a classificação preliminar de risco de crédito das cotas subordinadas está fortemente atrelada à classificação de risco do originador.

A Escala Nacional Brasil da Standard & Poor's é aplicada a emissores, seguradoras, contrapartes, intermediários e investidores que operam nos mercados financeiros brasileiros. Seus ratings de crédito e de emissão podem ser atribuídos a um emissor ou a um instrumento de crédito específico, respectivamente. Os ratings de crédito da Escala Nacional Brasil utilizam os símbolos globais de rating da Standard & Poor's que, no entanto, são precedidos pelo prefixo 'br', indicando 'Brasil'. A Escala Nacional Brasil da Standard & Poor's apresenta uma estrutura exclusiva, desenvolvida para atender as necessidades dos mercados financeiros brasileiros e, portanto, não pode ser diretamente comparada com a escala global da Standard & Poor's ou a qualquer outra de suas escalas nacionais ou àquelas de suas coligadas. Além disso, a Standard & Poor's atribui ratings de qualidade de crédito e de volatilidade a fundos de renda fixa e a outros tipos de carteiras de ativos de renda fixa.

## Principais Pontos da Análise de Crédito

Os principais pontos observados na análise de crédito das cotas seniores são:

- A qualidade de crédito da carteira do originador;
- A adequada proteção de crédito fornecida pela subordinação de cotas (inicialmente de 25%) e *spread* excedente (inicialmente de cerca de 1,3% a.a.);
- A sólida experiência do Banco Itaú, como custodiante;
- A estrutura legal da transação, que possui dispositivos adequados para resguardar os direitos dos cotistas.

Enquanto a análise de crédito das cotas subordinadas está baseada na obrigação do Banco BMG ('brBBB+/Estável/--') de pagar ao Fundo o valor correspondente a toda e qualquer parcela dos Contratos de Financiamento ou de Crédito inadimplida pelos devedores, um dia após seu vencimento.

A principal fragilidade observada na análise de crédito da estrutura é que, em razão da natureza rotativa da estrutura, durante a vida do Fundo, pode haver variações na qualidade de crédito do conjunto de ativos subjacentes. Esse risco é atenuado por critérios de elegibilidade dos empréstimos bem definidos que reduzem o risco de deterioração de qualidade de crédito do conjunto de ativos subjacentes.

Para as cotas subordinadas é importante notar a dependência entre a classificação preliminar atribuída e a qualidade de crédito do originador e perceber que futuras alterações na qualidade de crédito do Banco BMG podem afetar a classificação dessa classe de cotas.

## **Descrição do BMG FIDC - Veículos**

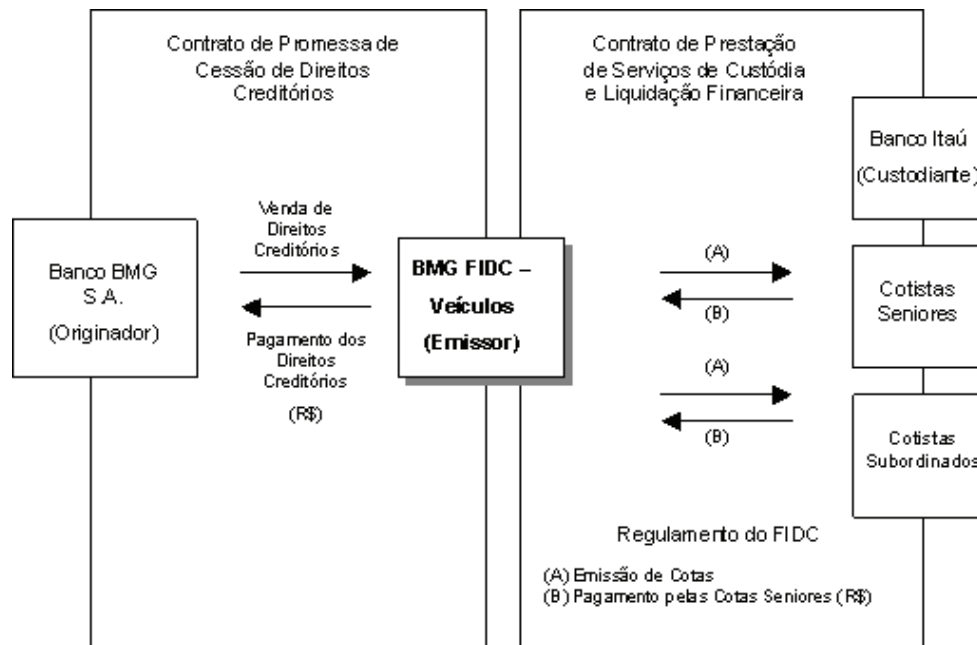
### **Características Gerais**

O Fundo BMG FIDC - Veículos será um condomínio fechado, com prazo de duração até 31 de dezembro de 2016. A emissão pode ser vendida no Brasil para investidores qualificados, incluindo algumas empresas e clientes de *private banking*, fundos de pensão, seguradoras e outros fundos de investimento.

Após a emissão dessa primeira série de cotas, o Fundo fará compras rotativas de contratos de financiamento para aquisição de veículos garantidos por alienação fiduciária, originados pelo Banco BMG.

Segue abaixo uma descrição da estrutura do Fundo em sua data de emissão.





### Mecanismo de Pagamento das Cotas

O Fundo emitirá cotas seniores e subordinadas, denominadas em reais. Essas cotas terão o direito de receber – se houver – rendimentos decorrentes do pagamento de contratos de financiamento para a aquisição de veículos garantidos por alienação fiduciária, denominados na mesma moeda, e/ou outros instrumentos de renda fixa, investimentos financeiros de curto prazo e dinheiro integrantes da carteira do Fundo. O rendimento e o valor de face das cotas seniores serão pagos com o fluxo de caixa gerado por financiamentos e outros investimentos.

### Componente do Rendimento

Ao contrário do que acontece com instrumentos de dívida, um fundo não promete aos seus investidores (cotistas) o pagamento de principal ou de juros em qualquer data específica. Assim, cada cotista espera somente receber uma remuneração alvo, que é apenas um objetivo e não uma promessa. Assim, o Fundo buscará oferecer uma remuneração alvo para os cotistas seniores equivalente a 108% da taxa DI Over. As cotas subordinadas não terão uma remuneração alvo específica, porém se beneficiarão de todo o fluxo disponível no Fundo, após este ter alcançado a remuneração alvo das cotas seniores.

### Componente do Valor de Face

A primeira série de cotas seniores será amortizada em trinta e quatro parcelas semestrais, após um período de carência de nove meses, sendo que o último pagamento será considerado como resgate. As cotas subordinadas apenas serão amortizadas após as cotas seniores, e desde que a relação entre seu valor total e o patrimônio líquido do Fundo, após sua amortização, permaneça acima do nível mínimo estabelecido.

Com a função de garantir que o Fundo tenha ativos com a liquidez necessária para cumprir as amortizações e/ou resgate das cotas seniores nas datas previstas no regulamento, o administrador do Fundo deverá aplicar seus recursos em ativos elegíveis, no montante equivalente a 50% da próxima amortização prevista com 60 dias de antecedência, e a 100% da próxima

amortização prevista com 30 dias de antecedência.

### **Crítérios de Elegibilidade do BMG FIDC - Veículos**

Os principais critérios de elegibilidade que os recebíveis precisam satisfazer são:

- Os contratos de financiamento ou os contratos de crédito devem possuir prazo de até 48 meses, limitado ao prazo das cotas seniores em circulação;
- Os contratos de financiamento ou os contratos de crédito devem possuir como garantia a alienação fiduciária do veículo;
- O modelo de fabricação do veículo alienado fiduciariamente deve ter no máximo dez anos, contado a partir do ano do respectivo lançamento do modelo;
- O somatório do valor de face originados pelos contratos de financiamento ou de crédito não pode ser maior que R\$ 200.000,00;
- O valor de face de cada parcela não deve ser inferior a R\$ 100,00;
- O somatório dos direitos creditórios originados de contratos de financiamento e de crédito celebrados com um mesmo devedor não pode corresponder a mais de R\$ 400.000,00;
- No momento da cessão, os devedores não devem estar inadimplentes em relação a outros direitos creditórios cedidos ao Fundo;
- No momento da cessão, os devedores não devem possuir qualquer registro de inadimplência no Serasa cujo somatório dos valores seja superior a R\$ 400,00, ou qualquer inadimplência, independente do valor, no CCF - Cadastro dos Emitentes de Cheque sem Fundos ou nas demais entidades que compõem o sistema de proteção ao crédito.

Ademais, as seguintes condições devem ser atendidas para que os direitos creditórios sejam adquiridos pelo Fundo:

- As duas primeiras parcelas dos contratos de financiamento ou de crédito devem ter sido integralmente pagas;
- As taxas de juros devem ser pré-fixadas;
- O veículo alienado em garantia não deve ser moto ou motocicleta;
- O montante financiado seja menor que 75% do valor do veículo no momento da cessão.

## **Análise de Crédito dos Ativos Subjacentes**

### **Análise de Sensibilidade**

Com relação às operações estruturadas, a Standard & Poor's realiza, durante o período de duração da transação, uma análise profunda do grau de suficiência do fluxo de recursos para pagar os cotistas no prazo estipulado. Para determinar os ratings preliminares 'brAAAF' das cotas seniores, a Standard & Poor's submeteu os fluxos de caixa a vários cenários de estresse, considerando como caso base o nível de inadimplência máximo do pool selecionado e estabelecendo-o como um proxy de inadimplência de crédito. Após analisar o comportamento do pool selecionado, o nível máximo de inadimplência foi multiplicado por um fator de estresse de crédito, o qual foi determinado pelo cenário construído para o rating almejado. Para definir a força e a resistência dos fluxos e estruturas de caixa, essa porcentagem foi então submetida a outros testes de estresse, utilizando-se variáveis diferentes com o objetivo de avaliar a viabilidade do pagamento das cotas. O rating preliminar 'brBBB+f' foi atribuído em função da qualidade de crédito

do Banco BMG e de sua obrigação de recompra de contratos inadimplentes com o Fundo.

#### **Severidade da Perda**

Uma vez analisada a informação do pool selecionado, o proxy de severidade estabelecido para as perdas de crédito foi o das informações de inadimplimento superiores a 180 dias. Esse índice foi então testado, aplicando-se o fator de perda de crédito para refletir o cenário do rating preliminar 'brAAAF' para as cotas seniores. Conseqüentemente, o fluxo de caixa resultante foi também testado, utilizando-se um índice de severidade de perda de crédito igual a 25%, de acordo com diversos cenários. Abaixo listamos dois dos principais cenários:

	<b>Cenário 1</b>	<b>Cenário 2</b>
Perdas de crédito	25%	25%
Pré-pagamento	15%	15%
Período das perdas de crédito	Mês 1 até 30: 100%	Mês 19 até 30: 100%
Rentabilidade das cotas seniores	108% do DI	108% do DI

#### **Inadimplência**

O pior cenário de inadimplência histórica foi assumido depois de analisados os pools estático e dinâmico do originador dos ativos subjacentes, bem como o histórico de recebimentos do pool estático, o que possibilitou a avaliação do efeito real da inadimplência como um proxy para as perdas de crédito no pool selecionado.

#### **Reforço da Qualidade de Crédito**

O reforço de crédito permitirá o suporte de crédito das cotas seniores do FIDC e será realizado na forma de subordinação estrutural mínima, inicialmente de 25%, e de *spread* excedente, em aproximadamente 1,3% a.a.

#### **Risco Cambial**

Não há risco cambial para os cotistas, uma vez que as cotas são emitidas em reais e garantidas por recebíveis de crédito denominados também em reais.

#### **Eventos de Avaliação do BMG FIDC - Veículos**

Qualquer um dos seguintes eventos será considerado evento de avaliação, que, por sua vez, obrigará o Fundo a realizar uma Assembléia Geral de Cotistas para deliberar sobre os procedimentos a serem tomados.

Os Eventos de Avaliação mais relevantes são:

- Rebaixamento da classificação de risco inicial das cotas seniores;
- Renúncia da Instituição Administradora à administração do Fundo;
- Inobservância pela Instituição Administradora de seus deveres e obrigações previstos no Regulamento, verificada pelo Custodiante ou pelo representante dos Condôminos;
- Inobservância pelo Custodiante dos deveres e das obrigações previstas no Regulamento e no Contrato de Custódia;
- Inobservância pelos Agentes de Recebimento ou pelo Agente de Cobrança, dos deveres e das obrigações previstas nos respectivos contratos;
- Aquisição pelo Fundo de Direitos Creditórios em desacordo com os Critérios de Elegibilidade estabelecidos no regulamento do Fundo;

- Não pagamento, em até 2 dias, contados de cada Data de Amortização de Cotas Seniores, do valor integral da amortização de qualquer Cota Sênior;
- Amortização de Cotas Subordinadas em desacordo com o disposto no Regulamento;
- Renúncia do Custodiante;
- Caso a Taxa DI seja maior ou igual a 130% da taxa DI do dia útil imediatamente anterior;
- Não constituição da Reserva de Pagamento nos termos do Regulamento ou caso os limites estabelecidos para Reserva de Pagamento não sejam atendidos pelo prazo de 5 dias úteis consecutivos e/ou 10 dias alternados em um período de 30 dias consecutivos;
- Caso a Instituição Administradora verifique que a inadimplência (atrasos entre 30 e 60 dias) dos Direitos Creditórios integrantes da carteira do Fundo esteja superior a 3%;
- Caso a Instituição Administradora verifique que a inadimplência (atrasos com 61 dias ou mais) dos Direitos Creditórios integrantes da carteira do Fundo esteja superior a 6%;
- Inobservância, por 5 dias úteis consecutivos, da Razão Mínima.

#### **Eventos de Liquidação do BMG FIDC - Veículos**

No caso de ocorrência de qualquer dos seguintes eventos, será considerado um evento de liquidação, que, por sua vez, obrigará o Fundo: (1) a informar os cotistas; (2) a interromper a compra de direitos creditórios; (3) a iniciar os procedimentos de liquidação do Fundo e (4) a convocar uma Assembleia Geral de Cotistas para que eles possam decidir se os procedimentos para liquidação antecipada devem ou não continuar.

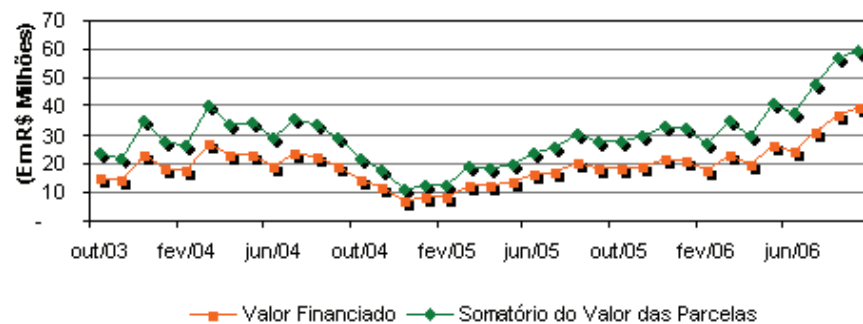
Os Eventos de Liquidação mais relevantes são:

- Pedido ou decretação de falência, intervenção, liquidação extrajudicial, regime especial de administração temporária ou regimes semelhantes com relação (i) ao Cedente, se quaisquer desses eventos ocorrerem antes do início da amortização das cotas do Fundo; e/ou (ii) aos Agentes de Recebimento; e/ou (iii) à Instituição Administradora; e/ou (iv) a quaisquer sociedades controladoras diretas das pessoas referidas anteriormente;
- Resilição do Contrato de Custódia sem a consequente substituição por nova instituição prestadora desse serviço no prazo de 30 dias;
- Se for deliberado que um Evento de Avaliação constitui Evento de Liquidação;
- Comprovação de que o Banco BMG tenha reiterado e/ou dolosamente oferecido ao Fundo, Direitos Creditórios inexistentes, ou que já haviam sido cedidos a terceiros.

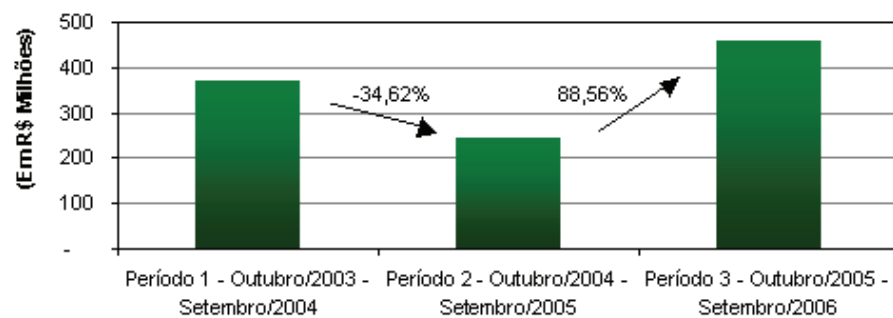
#### **Análise da Carteira de Financiamentos para Aquisição de Veículos originados pelo Banco BMG S.A.**

As tabelas e gráficos abaixo demonstram algumas das principais características dos contratos de financiamentos para aquisição de veículos originados pelo Banco BMG.

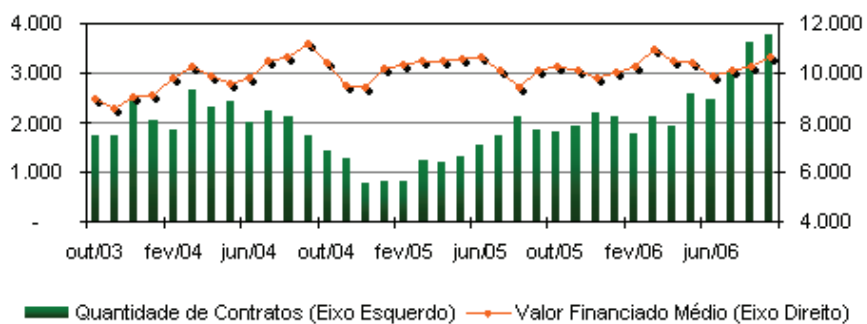
**Gráfico 1**  
**Produção Mensal**



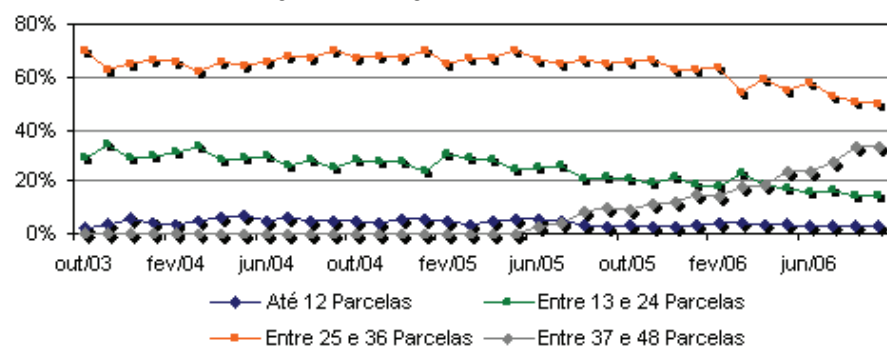
**Gráfico 2**  
**Produção por Período de 12 Meses**



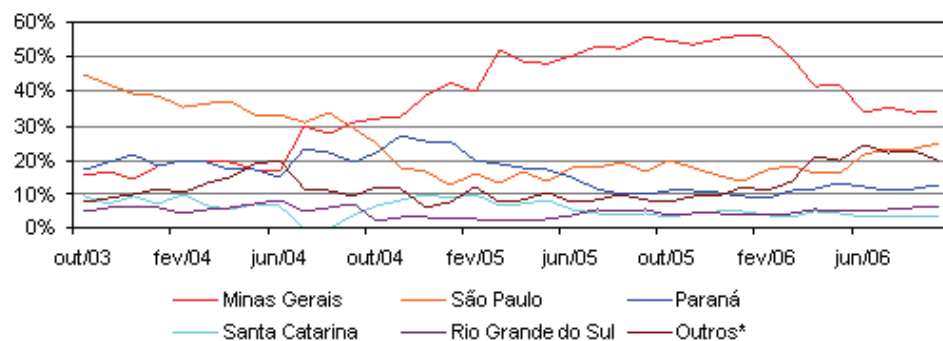
**Gráfico 3**  
**Quantidade de Contratos e Valor Médio Financiado**



**Gráfico 4**  
**Distribuição da Produção por Quantidade de Parcelas**



**Gráfico 5**  
**Distribuição Geográfica da Produção**



\* Amazonas, Distrito Federal, Goiás, Pará, Maranhão, Mato Grosso, Piauí, Rio de Janeiro, Rondônia, Roraima, Mato Grosso do Sul, Sergipe, Bahia e Pernambuco: ordenados crescentemente por produção.

Tabela 1 - Performance por Safra												
		Parcelas Liquidadas					Parcelas Não Liquidadas até Setembro de 2006 (b)					
Mês	Safra com Vencimento até Setembro de 2006	Pagamentos Pontuais*	Atraso entre 6 e 30 dias	Atraso entre 31 e 90 dias	Atraso entre 91 e 180 dias	Atraso Acima de 180 dias (a)	Total (b)	Acima de 30 dias	Acima de 90 dias	Acima de 180 dias (c)	(a) + (b)	(a) + (c)
out/03	23.214.544,10	57,67%	19,82%	11,10%	1,43%	1,31%	8,67%	8,02%	7,26%	6,35%	9,98%	7,66%
nov/03	21.285.523,05	63,13%	19,59%	9,19%	1,29%	0,97%	5,82%	5,41%	4,97%	4,42%	6,80%	5,40%
dez/03	32.929.566,91	64,62%	18,15%	8,75%	0,98%	0,74%	6,75%	6,34%	5,81%	5,12%	7,50%	5,86%
jan/04	25.865.991,19	62,09%	19,58%	9,51%	1,05%	0,86%	6,91%	6,36%	5,75%	5,02%	7,78%	5,89%
fev/04	24.255.952,85	66,57%	17,76%	8,86%	1,01%	0,63%	5,17%	4,73%	4,23%	3,63%	5,80%	4,25%
mar/04	36.368.910,26	64,70%	19,03%	8,96%	1,27%	0,60%	5,45%	4,92%	4,42%	3,81%	6,04%	4,41%
abr/04	29.665.878,76	64,30%	19,64%	8,28%	1,09%	0,52%	6,17%	5,57%	4,97%	4,30%	6,69%	4,81%
mai/04	29.688.484,17	65,43%	19,76%	7,85%	1,02%	0,49%	5,45%	4,91%	4,33%	3,55%	5,94%	4,04%
jun/04	24.599.097,88	66,70%	16,81%	8,48%	1,37%	0,84%	5,80%	5,13%	4,51%	3,51%	6,64%	4,35%
jul/04	29.128.381,30	66,47%	15,67%	9,27%	1,20%	0,79%	6,59%	5,86%	5,00%	3,97%	7,38%	4,76%
ago/04	27.011.383,48	65,31%	16,21%	10,18%	1,22%	0,74%	6,34%	5,58%	4,56%	3,52%	7,08%	4,25%
set/04	22.519.762,31	64,40%	17,59%	9,29%	1,31%	0,63%	6,78%	5,73%	4,79%	3,74%	7,41%	4,37%
out/04	16.346.254,30	69,15%	16,39%	8,28%	1,40%	0,56%	4,22%	3,22%	2,40%	1,72%	4,79%	2,28%
nov/04	13.006.298,61	65,40%	18,52%	8,24%	0,93%	0,35%	6,56%	5,47%	4,25%	2,98%	6,91%	3,33%
dez/04	7.942.536,37	64,36%	18,01%	9,50%	1,31%	0,79%	6,03%	4,68%	3,51%	2,58%	6,82%	3,37%
jan/05	8.302.596,08	64,19%	18,87%	8,92%	0,95%	0,19%	6,89%	5,67%	4,44%	3,00%	7,08%	3,19%
fev/05	8.124.648,71	67,36%	16,06%	8,86%	1,22%	0,28%	6,21%	4,89%	3,47%	2,24%	6,49%	2,52%
mar/05	11.476.553,39	66,69%	17,52%	9,00%	1,39%	0,27%	5,14%	3,58%	2,36%	1,37%	5,41%	1,64%
abr/05	10.759.883,35	65,82%	15,07%	10,23%	1,81%	0,37%	6,71%	5,03%	3,44%	2,15%	7,08%	2,52%
mai/05	10.900.842,52	68,14%	15,35%	8,65%	0,94%	0,36%	6,56%	4,88%	3,53%	2,39%	6,92%	2,75%
jun/05	12.288.105,96	63,06%	17,51%	9,75%	1,33%	0,23%	8,12%	5,82%	3,87%	2,12%	8,35%	2,34%
jul/05	12.379.387,43	64,99%	15,65%	9,97%	1,66%	0,29%	7,43%	5,34%	3,56%	2,11%	7,73%	2,40%
ago/05	13.052.348,04	64,89%	17,08%	9,43%	1,28%	0,24%	7,07%	4,80%	2,86%	1,48%	7,31%	1,71%
set/05	11.079.749,85	61,80%	18,37%	9,09%	1,39%	0,06%	9,30%	6,48%	3,86%	1,79%	9,36%	1,85%
out/05	10.339.630,00	60,29%	20,18%	9,65%	0,99%	0,07%	8,82%	5,86%	3,33%	1,46%	8,89%	1,52%
nov/05	9.641.788,71	62,60%	18,63%	8,69%	0,85%	0,05%	9,19%	5,96%	3,28%	1,31%	9,23%	1,36%
dez/05	9.711.925,04	63,81%	17,28%	8,35%	0,67%	0,04%	9,86%	6,21%	3,28%	1,19%	9,90%	1,22%
jan/06	8.173.497,34	65,05%	15,60%	8,58%	0,62%	0,03%	10,13%	6,29%	3,06%	0,87%	10,16%	0,90%
fev/06	6.293.630,69	66,57%	16,31%	7,32%	0,34%	0,01%	9,45%	5,22%	2,23%	0,34%	9,46%	0,35%
mar/06	6.918.954,48	68,96%	14,85%	5,57%	0,15%	N.D.	10,47%	5,09%	1,94%	0,01%	10,47%	0,01%
abr/06	4.895.161,29	73,14%	12,59%	4,70%	0,15%	N.D.	9,42%	4,24%	1,13%	N.D.	9,42%	N.D.
mai/06	5.094.714,73	70,79%	14,09%	3,88%	0,01%	N.D.	11,23%	4,10%	0,63%	N.D.	11,23%	N.D.
jun/06	3.448.256,13	69,90%	13,37%	2,70%	N.D.	N.D.	14,02%	4,17%	0,02%	N.D.	14,02%	N.D.
jul/06	2.890.772,90	73,58%	10,87%	0,92%	N.D.	N.D.	14,62%	3,08%	N.D.	N.D.	14,62%	N.D.
ago/06	1.667.971,00	70,92%	7,72%	N.D.	N.D.	N.D.	21,36%	N.D.	N.D.	N.D.	21,36%	N.D.
set/06	2.684,26	100,00%	N.D.	N.D.	N.D.	N.D.	0,00%	N.D.	N.D.	N.D.	0,00%	N.D.
Total	531.271.667,44	64,92%	17,68%	8,81%	1,12%	0,54%	6,91%	5,43%	4,26%	3,23%	7,46%	3,77%
Média		66,75%	16,26%	7,78%	0,93%	0,37%	7,91%	4,96%	3,36%	2,28%	8,28%	2,65%

Desvio Padrão		6,59%	3,85%	2,86%	0,52%	0,35%	3,53%	1,55%	1,76%	1,71%	3,39%	2,04%
Mínimo		57,67%	7,72%	0,92%	0,01%	0,01%	0,00%	3,08%	0,02%	0,01%	0,00%	0,01%
Máximo		100,00%	20,18%	11,10%	1,81%	1,31%	21,36%	8,02%	7,26%	6,35%	21,36%	7,66%

\*Pagamentos com até cinco dias de atraso; N.D.: Não Disponível. Até setembro de 2006 não havia sido transcorrido o período necessário para o cálculo do índice.

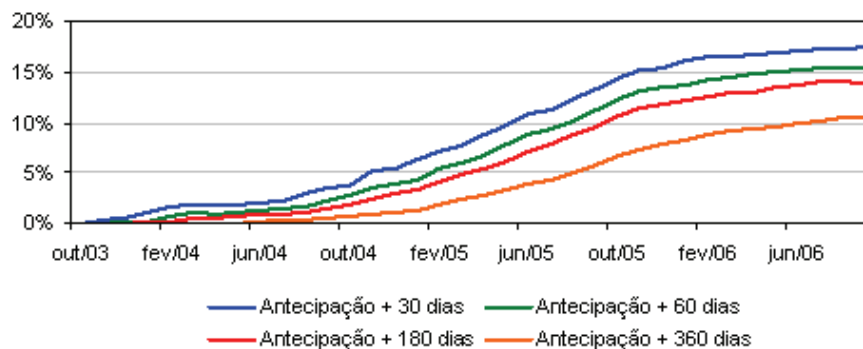
Tabela 2 - Performance por Fluxo de Vencimentos - Todos os Tipos de Veículos								
Mês	Fluxo Mensal de Vencimentos	Pagamentos Pontuais*	Atraso entre 6 e 30 dias	Atraso entre 31 e 90 dias	Atraso entre 91 e 180 dias	Atraso Acima de 180 dias (a)	Parcelas Não Liquidadas até Setembro de 2006 (b)	(a) + (b)
out/03	219,03	100,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
nov/03	726.273,78	69,23%	22,10%	5,46%	0,39%	0,86%	1,94%	2,80%
dez/03	1.489.257,99	69,33%	19,88%	7,41%	0,55%	1,01%	1,83%	2,83%
jan/04	2.712.044,95	68,34%	21,17%	6,95%	0,70%	0,82%	2,02%	2,84%
fev/04	3.587.310,68	69,37%	19,56%	7,05%	0,93%	0,77%	2,32%	3,09%
mar/04	4.558.172,30	69,61%	17,64%	8,66%	0,82%	0,90%	2,37%	3,27%
abr/04	5.848.989,65	67,54%	20,09%	8,16%	0,89%	0,94%	2,39%	3,32%
mai/04	7.116.313,23	68,11%	18,84%	8,77%	0,81%	0,83%	2,64%	3,47%
jun/04	8.526.035,08	67,00%	20,21%	8,37%	0,94%	0,83%	2,65%	3,48%
jul/04	10.146.837,19	64,29%	21,50%	9,48%	1,29%	0,88%	2,57%	3,45%
ago/04	11.441.078,75	65,14%	21,11%	8,90%	1,19%	0,95%	2,71%	3,66%
set/04	12.645.535,14	63,24%	21,85%	9,62%	1,38%	1,11%	2,80%	3,91%
out/04	13.749.920,74	62,83%	22,00%	9,72%	1,33%	1,19%	2,93%	4,12%
nov/04	14.277.983,50	64,07%	21,79%	8,70%	1,11%	1,21%	3,10%	4,32%
dez/04	14.847.671,16	64,93%	20,18%	9,07%	1,22%	1,30%	3,31%	4,61%
jan/05	14.961.696,57	64,01%	19,86%	10,23%	1,15%	1,12%	3,62%	4,74%
fev/05	15.322.535,63	61,19%	22,99%	9,45%	1,56%	1,01%	3,81%	4,81%
mar/05	15.665.637,62	60,99%	21,96%	10,69%	1,47%	0,92%	3,96%	4,89%
abr/05	16.176.119,62	61,72%	22,20%	9,86%	1,35%	0,77%	4,10%	4,87%
mai/05	16.513.674,13	62,75%	20,97%	10,07%	1,09%	0,91%	4,21%	5,12%
jun/05	17.061.247,72	63,70%	20,94%	9,36%	0,90%	0,78%	4,32%	5,10%
jul/05	17.781.404,61	63,84%	20,63%	9,39%	1,04%	0,66%	4,44%	5,09%
ago/05	18.469.783,77	64,35%	19,70%	9,49%	1,16%	0,64%	4,66%	5,30%
set/05	18.985.439,40	65,10%	18,35%	9,61%	1,31%	0,60%	5,03%	5,64%
out/05	19.192.604,28	66,28%	16,02%	10,25%	1,45%	0,56%	5,44%	6,00%
nov/05	19.665.986,33	66,13%	17,14%	9,16%	1,38%	0,59%	5,61%	6,20%
dez/05	20.305.735,91	67,43%	15,45%	9,21%	1,52%	0,55%	5,83%	6,38%
jan/06	20.813.266,25	66,61%	15,54%	9,76%	1,55%	0,38%	6,16%	6,54%
fev/06	21.336.914,95	65,86%	16,00%	9,64%	1,73%	0,29%	6,48%	6,77%
mar/06	21.974.215,66	65,12%	15,78%	10,33%	1,86%	0,12%	6,79%	6,91%
abr/06	22.403.494,18	64,65%	15,92%	10,29%	1,84%	N.D.	7,29%	7,29%
mai/06	23.014.399,01	65,21%	15,34%	10,17%	1,43%	N.D.	7,84%	7,84%
jun/06	23.737.457,15	65,66%	15,27%	9,80%	0,70%	N.D.	8,57%	8,57%
jul/06	24.417.384,77	66,25%	14,70%	8,85%	N.D.	N.D.	10,20%	10,20%
ago/06	25.353.325,22	66,36%	14,37%	4,02%	N.D.	N.D.	15,25%	15,25%
set/06	26.445.701,49	63,94%	6,33%	N.D.	N.D.	N.D.	29,72%	29,72%



Total	531.271.667,44	64,92%	17,68%	8,81%	1,12%	0,54%	6,91%	7,46%
Média		66,39%	18,15%	8,50%	1,06%	0,65%	5,25%	5,90%
Desvio Padrão		6,19%	4,57%	2,50%	0,51%	0,41%	5,05%	4,82%
Mínimo		60,99%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Máximo		100,00%	22,99%	10,69%	1,86%	1,30%	29,72%	29,72%

\*Pagamentos com até cinco dias de atraso; N.D.: Não Disponível. Até setembro de 2006 não havia sido transcorrido o período necessário para o cálculo do índice.

**Gráfico 6**  
**Pré-pagamento de Parcelas por Fluxo de Vencimento**



Publicado pela Standard & Poor's, uma Divisão da The McGraw-Hill Companies, Inc. Escritórios Executivos: 1221 Avenue of the Americas, Nova York, NY 10020. Escritório Editorial: 55 Water Street, Nova York, NY 10041. Atendimento ao Assinante: (1) 212-438-7280. Copyright 2005 pela The McGraw-Hill Companies, Inc. A reprodução total ou parcial deste documento é expressamente proibida exceto mediante autorização prévia. Todos os direitos reservados. Todas as informações foram obtidas pela Standard & Poor's de fontes que ela considera confiáveis. Entretanto, em função da possibilidade de erro humano ou mecânico por parte da Standard & Poor's ou de suas fontes ou de outros, a Standard & Poor's não garante a precisão, a adequação ou a completude de quaisquer informações e não se responsabiliza por quaisquer erros ou omissões ou por quaisquer resultados obtidos ao se utilizar tais informações. Os ratings representam uma opinião, não a declaração de fatos ou uma recomendação para comprar, vender ou manter qualquer título ou valor mobiliário.

Os serviços analíticos oferecidos pela Standard & Poor's Ratings Services ("Divisão de Ratings") resultam de atividades separadas destinadas a preservar a independência e objetividade das opiniões nas quais se baseiam os ratings. Os ratings são opiniões, não sendo, portanto, declarações de fatos, nem recomendações de compra, manutenção ou venda de nenhum título. Os ratings baseiam-se em informações recebidas pela Divisão de Ratings Services. Outras divisões da Standard & Poor's podem possuir informações não disponíveis à Divisão de Ratings Services. A Standard & Poor's estabeleceu políticas e procedimentos cujo objetivo é manter a confidencialidade de informações não públicas recebidas ao longo do processo de atribuição de ratings. A Divisão de Ratings Services é remunerada pela atribuição de ratings. Tal compensação é normalmente paga ou pelo emissor dos títulos avaliados ou por terceiros que participam da negociação de tais títulos. Embora a Standard & Poor's se reserve o direito de disseminar os ratings por ela atribuídos, esta não recebe remuneração por fazê-lo, exceto pelas assinaturas de suas publicações. Quaisquer informações adicionais sobre as tarifas cobradas pela atribuição de ratings por parte da Divisão de Ratings Services estão disponíveis em [www.standardandpoors.com/usratingsfees](http://www.standardandpoors.com/usratingsfees).

**The McGraw-Hill Companies**

Crédito Direto ao Consumo/Brasil  
Relatório Analítico

## BMG Fundo de Investimento em Direitos Creditórios – Veículos – Série 2006-1

### Ratings

Emissão Classe	Montante BRL mi	Vencimento Final	Rating Atual
Sênior 1ª Série	375,0	Jun./2010	AAA(bra)
Subordinada	125,0	Jun./2010	BBB(bra)

bra – Escala Nacional para o Brasil.

### Analistas

#### Finanças Estruturadas

Jayme D. Bartling  
55 21 4504-2600  
jayme.bartling@fitchratings.com

Bernardo Costa  
55 11 4504-2600  
bernardo.costa@fitchratings.com

#### Instituições Financeiras

Luiz Cláudio Vieira  
55 21 4503 2600  
luiz.vieira@fitchratings.com

### Fundamentos do Rating

Esta transação é uma securitização de Crédito Direto ao Consumo (CDC) concedidos pelo Banco BMG S.A. (BMG) para financiamento de veículos novos e usados. A Fitch Ratings atribuiu o Rating Nacional de Longo Prazo ‘AAA(bra)’ à primeira série de cotas seniores emitida pelo BMG Fundo de Investimento em Direitos Creditórios – Veículos (BMG FIDC) em montante nominal de até BRL375,0 milhões. Em conjunto, a Fitch atribuiu Rating Nacional de Longo Prazo ‘BBB(bra)’ à primeira emissão de cotas subordinadas em montante nominal de até BRL125,0 milhões.

O rating atribuído à primeira série de cotas seniores reflete a capacidade de pagamento integral e pontual do principal acrescido da taxa benchmark de rendimento de 108% do CDI em conformidade com o regulamento do fundo.

O rating atribuído às cotas subordinadas reflete a capacidade de pagamento integral apenas do principal investido até o vencimento final das cotas, uma vez que o regulamento do fundo não prevê nenhuma taxa benchmark de rentabilidade para esta classe de cotas. Portanto, quaisquer amortizações de rendimentos acumulados das cotas subordinadas serão consideradas como repagamento do valor inicial de principal investido.

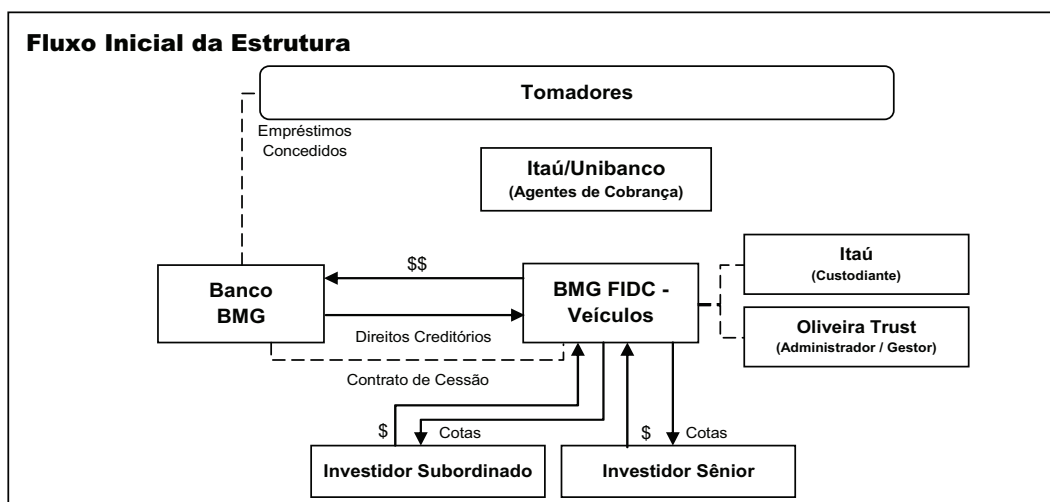
Na escala de classificação de risco da Fitch, os ratings atribuídos a estas emissões de cotas seniores e subordinadas pelo BMG FIDC é comparável a qualquer rating de crédito nacional para emissões de renda fixa atribuídos pela Fitch, sejam estas emitidas por instituições financeiras, empresas ou outra emissora.

O rating atribuído baseia-se, principalmente, nos seguintes fatores:

- Para as cotas seniores, a estrutura do fundo fornece um reforço de crédito inicial na forma de subordinação de 25% do patrimônio líquido (PL) do fundo. Adicionalmente, será gerado um spread excedente bruto estimado em 4,1%. Os cotistas subordinados beneficiam apenas do spread excedente bruto além das garantias prestadas pelo cedente;
- Coobrigação, por parte do BMG, do adimplemento dos direitos creditórios cedidos ao fundo. O BMG efetuará pagamento dos direitos creditórios a partir do primeiro dia de atraso e recompra de todos os direitos creditórios correspondentes ao contrato com duas ou mais parcelas vencidas e não pagas pelo sacado. O BMG se responsabiliza pela recompra de quaisquer contratos quitados antecipadamente;
- Desempenho histórico da carteira de financiamentos caracterizado por índices relativamente baixos de perda acumulada. Entretanto, a origemação do BMG permanece concentrada geograficamente;

9 de Março de 2007

**Fluxo Inicial da Estrutura**



- Embora as cotas subordinadas sejam beneficiadas pela coobrigação prestada pelo BMG sobre os direitos creditórios, e as cotas não possuam nenhuma expectativa de rentabilidade, o seu valor nominal investido está exposto ao descasamento de taxas de juros. Visto que não haverá contratação de derivativos para mitigar tal risco em benefício das cotas seniores, qualquer variação adversa da taxa de juros terá impacto negativo, primeiramente, ao spread excedente bruto e, posteriormente, em detrimento ao valor nominal das cotas subordinadas. Ressaltamos que a coobrigação do BMG não assegura este risco de descasamento.

■ **Resumo da Estrutura**

O emissor é um Fundo de Investimento de Direitos Creditórios (FIDC) de condomínio fechado com prazo determinado de dez anos, até dezembro de 2016. O objetivo principal do fundo é conceder aos cotistas uma participação indivisível nos direitos creditórios, atendendo aos critérios relevantes de elegibilidade.

A Oliveira Trust DTVM S.A. é a administradora e gestora do fundo e o Banco Itaú S.A. (Itaú), o custodiante dos seus ativos. O Unibanco – União de Bancos Brasileiros S.A. (Unibanco) e o Itaú foram contratados na qualidade de agentes de cobrança dos direitos creditórios. A cobrança de direitos creditórios em atraso está a cargo do BMG.

A partir da início da distribuição, em 26 de dezembro de 2006, serão subscritas e integralizadas, em moeda corrente nacional, cotas seniores e subordinadas em montante nominal de até BRL375 milhões e BRL125 milhões, respectivamente. A partir da data de primeira subscrição, as cotas seniores terão prazo de 44 meses com período de carência de dez meses e amortizações mensais de principal e rendimento acumulado até seu

vencimento final em junho de 2010. As cotas subordinadas terão prazo e período de carência igual, com amortizações mensais, à medida que seja mantida a razão mínima de garantia de 25% na forma de subordinação. As cotas subordinadas foram integralmente subscritas pelo Dresdner Bank Brasil S.A. – Banco Múltiplo (Dresdner). Observados certos critérios, o administrador poderá providenciar a emissão de novas séries de cotas seniores, sem aprovação prévia em assembleia de cotistas.

**Reserva de Pagamento**

A partir do início das atividades do fundo, o administrador irá constituir e manter reserva de pagamento para as cotas seniores, utilizando os recebimentos dos direitos creditórios. Portanto, o administrador deverá observar os seguintes patamares de manutenção da reserva:

Dias Corridos Anteriores	% Próxima Amortização
60	50%
30	100%

A reserva de pagamento será verificada diariamente pelo administrador, podendo interromper novas aquisições de direitos creditórios no caso de desenquadramento da mesma. Os recursos desta reserva serão aplicados em ativos financeiros elegíveis, exclusivamente títulos públicos federais e de emissão do Banco Central, portanto, consistentes com a categoria de rating atribuída às cotas seniores.

**Informações-Chave**

**Cedente:** Banco BMG S.A.  
**Administrador:** Oliveira Trust DTVM S.A.  
**Gestor:** Oliveira Trust DTVM S.A.  
**Custodiante:** Banco Itaú S.A. (AA+(bra)/F1+(bra))  
**Agentes de Cobrança:** Banco Itaú S.A. / Unibanco – União de Bancos Brasileiros S.A.  
**Agente de Cobrança dos Atrasos:** Banco BMG S.A.

## Ordem de Prioridade de Pagamento

A partir da primeira subscrição de cotas pelo fundo, será observada, pelo administrador e gestor, a seguinte ordem de prioridade de alocação de recursos dos recebimentos dos direitos creditórios:

- Pagamento e/ou provisionamento de encargos e despesas relativos à administração do fundo;
- Pagamento integral da amortização programada das cotas seniores;
- Constituição e reposição da reserva de pagamento;
- Pagamento da aquisição de novos direitos creditórios elegíveis;
- Pagamento da amortização de cotas subordinadas, observada a razão mínima de garantia (25% do PL do fundo) e outras condições previstas no regulamento do fundo.

No evento de liquidação antecipada, os recursos do fundo passarão a ser alocados na seguinte ordem de prioridade:

- Pagamento e/ou provisionamento de encargos e despesas relativos à administração do fundo;
- Pagamento/resgate integral das cotas seniores em circulação de ambas as séries emitidas;
- Pagamentos/resgate integral das cotas subordinadas em circulação.

## Coobrigação do Cedente

Através do contrato de cessão celebrado entre fundo, cedente e outras partes, o BMG constituiu coobrigação total na inadimplência de qualquer tomador de financiamento cedido ao fundo. O administrador será responsável por verificar o inadimplemento a partir do primeiro dia de atraso de qualquer direito creditório, pelo qual o BMG será notificado imediatamente. O cedente efetuará depósito na conta corrente do fundo do valor inadimplido até o primeiro dia útil do vencimento. Após a execução da coobrigação pelo BMG, ao receber quaisquer valores pelos sacados referentes estes direitos creditórios inadimplidos, o cedente terá direito de receber tais valores e relevantes encargos.

Nos dias cinco e vinte de cada mês, o BMG irá enviar relatório ao administrador constatando os contratos passíveis de recompra pelo BMG em que já foram executadas a coobrigação sobre dois ou mais direitos creditórios, ou seja, parcelas. Em até um dia útil do recebimento do relatório do BMG, o administrador irá calcular o valor de recompra de todos os direitos creditórios passível de recompra referentes ao contrato, utilizando-se a taxa de cessão. O BMG será imediatamente informado e instruído a efetuar depósito deste valor na conta corrente de titularidade do fundo em até um dia útil. O fundo

poderá conceder até 15 dias de prazo para o recebimento do valor de recompra, visando compensá-lo com valores devidos ao BMG como contraprestação à cessão de novos direitos creditórios.

## ■ Critérios de Elegibilidade

O colateral a ser adquirido pelo fundo consiste de contratos de financiamento e de crédito para aquisição ou refinanciamento de veículos novos e usados. Os veículos financiados são limitados a leves e pesados. Os direitos creditórios oriundos destes contratos de financiamento serão submetidos aos seguintes critérios de elegibilidade, que serão verificados pelo custodiante antes da sua aquisição:

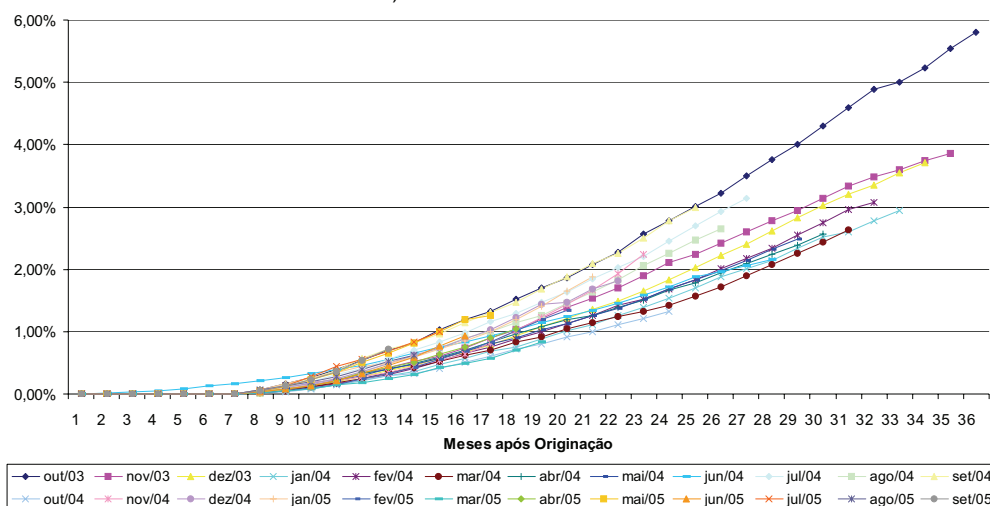
- O contrato de financiamento possui como garantia alienação fiduciária do veículo com idade máxima de fabricação de dez anos;
- Os direitos creditórios tem prazo de, no máximo, 48 meses do vencimento final da última série de cotas seniores em circulação;
- O somatório do valor de face dos direitos creditórios de um único contrato de financiamento não poderá ser superior a BRL200 mil, e o valor de face de qualquer direito creditório não poderá ser inferior a BRL100,0;
- A qualquer momento, o somatório de direitos creditórios devidos por um único sacado não poderá representar mais de BRL400 mil;
- O sacado, não deverá apresentar qualquer registro de inadimplência no Cadastro de Cheques sem Fundos (CCF) ou na Centralização dos Serviços dos Bancos S.A. (Serasa) com valor superior a BRL400,0; e
- No momento da cessão, o respectivo sacado não poderá estar inadimplente com quaisquer direitos creditórios anteriormente adquiridos pelo fundo.

Além dos critérios de elegibilidade, os financiamentos dos direitos creditórios serão submetidos as seguintes condições adicionais, cuja verificação é de responsabilidade do cedente:

- Para fins da primeira cessão de direitos creditórios, as primeiras duas parcelas do financiamento já foram integralmente quitadas. Posteriormente, apenas a primeira parcela do financiamento deverá estar integralmente quitada;
- O financiamento concedido com taxa prefixada com alienação fiduciária de veículo que não seja motocicleta;
- O financiamento corresponde a, no máximo, 75% do valor do veículo alienado fiduciariamente, seja novo ou usado.

**Perda Acumulada por Safra de Originação**

(Contratos com Parcela vencida 180+ Dias)



■ **Originação**

**Banco BMG S.A.**

A Fitch atribui os Ratings Nacionais de Curto e Longo Prazo 'F2(bra)' e 'BBB+(bra)' ao BMG, respectivamente. Os ratings nacionais do banco refletem a experiência e liderança no crédito consignado, a boa qualidade dos ativos de crédito e os índices de desempenho, mesmo com a alteração de suas fontes de captação, nos últimos dois anos. O BMG tem diversificado o funding via acordos operacionais com grandes conglomerados e emissões externas de prazos compatíveis com a carteira de crédito, procurando compensar as perdas relevantes de captação de depósitos, principalmente, de investidores institucionais. A Fitch ressalta que o BMG continua a apresentar concentração em ativos e passou a apresentar em passivos, gerando a dependência nesses parceiros para continuidade de suas atividades, fator importante para manter os acordos de longo prazo. Ao mesmo tempo, estas, fontes têm propiciado ao BMG equilibrar o fluxo de caixa e continuar a explorar a forte capacidade de originação, com foco no consignado.

Os ratings ainda retratam o expressivo crescimento e alavancagem no crédito, com elevada exposição e concentração no consignado para aposentados e pensionistas do Instituto Nacional do Seguro Social (INSS). Na visão da Fitch, o consignado tem potenciais riscos políticos e de regulação, que poderiam gerar suspensão ou atraso no fluxo de repasse de recursos, potencializados, em parte, no caso do INSS por representar a única fonte de pagamento.

O aumento do crédito, nos dois últimos anos, levou o BMG a apresentar lucro e rentabilidade bem acima do mercado. Estes resultados são, em parte, distorcidos pela antecipação de receita inerente ao financiamento obtido via operações de cessão de crédito. Mesmo expurgando esses efeitos, o ROE ficaria em elevados 41,4% em 2005. A Fitch espera que a rentabilidade reforce a base de capital para acomodar o agravamento da alavancagem e as perdas potenciais, restringindo a possibilidade de melhora do rating do BMG.

A política do BMG visa manter o coeficiente de Basileia acima de 14%. Aparentemente satisfatório, este é beneficiado pela substancial carteira de crédito cedida com coobrigação, com risco ponderado de apenas 50% e equivalente a 5,8 vezes o seu PL.

O Relatório Analítico com os detalhes em relação ao perfil de crédito do Banco BMG S.A. está disponível no site [www.fitchratings.com.br](http://www.fitchratings.com.br).

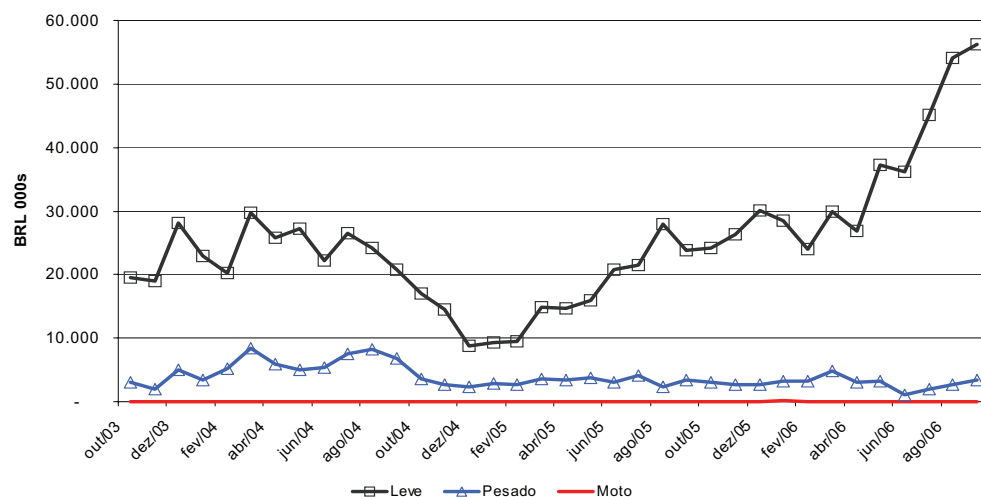
■ **Sistema de Cobrança/Liquidação**

O fundo e o BMG contrataram o Itaú e o Unibanco como agente de cobrança. Portanto, todas as parcelas referentes aos financiamentos, sendo cedidos ao fundo, serão pagos pelos sacados mediante carnê de boletos bancários emitido e enviado pelo BMG até o décimo dia útil da celebração do financiamento, e registrado no Itaú ou no Unibanco. Estes valores irão ingressar em contas escriturais de titularidade do respectivo agente de cobrança e transferidos no mesmo dia útil para conta corrente de titularidade do fundo, domiciliada no Itaú.

Para fins desta transação, os procedimentos de cobrança dos direitos creditórios entrarão em vigor

**Produção de Contratos por Tipo de Veículo**

(Valores por Soma de Parcelas)



Fonte: KPMG

no caso do BMG não exercer a cobrança devidamente prestada. O administrador será responsável pela implementação destes procedimentos que seguem:

- Entre o oitavo e o 28º dia de atraso no pagamento das parcelas do financiamento ou de crédito, os sacados são contatados por serviço terceirizado de cobrança ou *contact center*, contratados pelo fundo, visando à cobrança amigável da dívida, através de propostas, por exemplo, de novo parcelamento;
- Se, apesar das providências acima descritas, os sacados permanecem em atraso, o fundo emitirá notificação extrajudicial para que paguem as parcelas do empréstimo em atraso, sob pena de serem tomadas as medidas judiciais cabíveis, bem como efetua a negativação dos mesmos junto aos órgãos de proteção ao crédito;
- A partir do 28º dia e até o 70º de atraso, serão acionados escritórios de cobrança contratados pelo fundo para localizar os sacados e empreender nova tentativa de negociação com os mesmos, com o fim de obtenção dos valores em atraso; e
- Após setenta dias de tentativas de cobrança sem êxito, o fundo encerra os procedimentos de cobrança extrajudicial dos direitos creditórios cedidos inadimplentes e dá início às providências para reunião da documentação necessária ao ajuizamento da respectiva ação de execução da dívida por escritório de advocacia contratado pelo fundo.

**■ Amortização Antecipada/Liquidação**

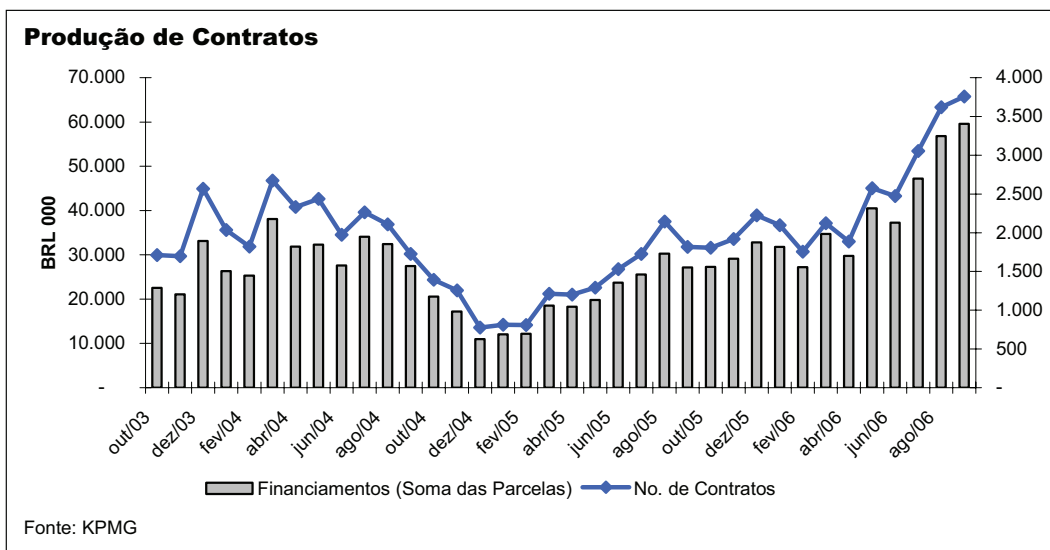
Na ocorrência de certos eventos, o administrador convocará assembléia de cotistas para deliberar se tal evento é ou não motivo para amortização/liquidação antecipada das cotas. Caso seja decidido que sim, será providenciada pelo administrador os procedimentos de liquidação. Nestes procedimentos, a ordem de prioridade de pagamentos será alterada, suspendendo a aquisição de direitos creditórios adicionais e amortizações de cota subordinada, direcionado os recebimentos de caixa para liquidação das cotas seniores ainda em circulação.

**Eventos de Avaliação**

Os eventos de avaliação específicos incluem:

- Não constituição da reserva de pagamento ou caso os limites estabelecidos para reserva de pagamento não sejam atendidos pelo prazo de cinco dias úteis consecutivos e/ou dez dias alternados em um período de trinta dias consecutivos;
- Rebaixamento do rating inicialmente atribuído às cotas seniores do fundo;
- Não pagamento, em até dois dias, contados de cada data de amortização de cotas seniores, do valor integral da amortização de qualquer cota sênior;
- Amortização das cotas subordinadas em desacordo com a prevista em regulamento;
- Caso a taxa DI de qualquer dia útil seja 130% superior a taxa DI do dia útil anterior;





- Ocorrência de qualquer evento de revisão, nos termos definidos no contrato de cessão;
- Caso, no relatório de verificação a ser elaborado pelo auditor do fundo, constem inexatidões ou incongruências em relação às informações fornecidas pelo BMG com relação a 1,5% ou mais dos direitos creditórios adquiridos pelo fundo desde a última verificação;
- Caso o administrador verifique que atrasos entre trinta e sessenta dias dos direitos creditórios do fundo esteja superior a 3%;
- Caso o administrador verifique que atrasos com 61 dias ou mais dos direitos creditórios do fundo esteja superior a 6%;
- Inobservância, por cinco dias úteis consecutivos, da razão mínima de garantia;

#### Eventos de Liquidação Antecipada

Os eventos de liquidação antecipada específicos incluem:

- Pedido ou decretação de falência, intervenção, liquidação extrajudicial, regime especial de administração temporária ou regimes semelhantes com relação (a) ao BMG, se quaisquer desses eventos ocorrer antes do início da amortização das cotas do fundo; (b) aos agentes de cobrança; (c) ao administrador; ou (d) a quaisquer sociedades controladoras diretas das pessoas referidas anteriormente;
- Resilição do contrato de custódia sem a consequente substituição por nova instituição prestadora desse serviço no prazo de trinta dias;
- Se for deliberado que um evento de avaliação constitui evento de liquidação.

#### ■ Análise do Fluxo de Caixa

##### Análise do Colateral

Para derivar uma expectativa de cenário básico para a perda acumulada da carteira de direitos creditórios que lastreia esta respectiva série de cotas seniores, a Fitch analisou 36 meses de dados estatísticos por safra de originação, além de outras apresentações, compreendendo o período entre outubro de 2003 e setembro de 2006, elaborados pela KPMG Auditores Independentes (KPMG). O uso de dados estatísticos por safra de originação fornece uma estimativa mais adequada de perdas acumuladas líquidas de quaisquer recuperações, comparadas às estatísticas consolidadas de performance da carteira, visto que os efeitos diluidores de crescimento da carteira são removidos.

No período observado, a originação de financiamentos de veículos vem crescendo de forma acentuada. O BMG tem focado largamente no segmento de veículos leves com idade de até 15 anos da data de fabricação, representando 96,0% do volume de contratos originados e praticamente todo crescimento da carteira registrada no período observado. Veículos pesados representaram apenas 4,0%. Motos continua com volumes irrelevantes. O valor médio dos financiamentos foi de BRL9.820 com prazo médio ponderado de 33 meses. A originação está fortemente concentrada geograficamente nos estados de Minas Gerais, São Paulo e Paraná.

Através da análise do desempenho dos financiamento por safra de originação, a Fitch avaliou a perda acumulada dos contratos com parcelas vencidas e não pagas há mais de 180 dias. Entretanto, devido ao histórico apresentado de 36 meses em conjunto com o prazo médio ponderado

dos financiamento em 33 meses, este levantamento não apresenta uma quantia de safras completas para conclusão de perda acumulada. Ao completar uma expectativa de performance das safras, a Fitch estimou a perda média acumulada por safra de originação em 5,0%.

## Reforço de Crédito

Para atingir ratings nacionais elevados é necessário um reforço de crédito para proteger os investidores seniores contra perdas realizadas em função da deterioração na performance dos direitos creditórios lastreantes. Fatores que poderão afetar a performance dos direitos creditórios lastreantes de financiamento de veículos incluem: deterioração no processo de concessão de crédito do BMG; interrupção ou transferência de serviço de cobrança; turbulências econômicas; e níveis de recuperação sobre veículos retomados abaixo do esperado.

O reforço total de crédito de 29,1% para as séries de cotas seniores consiste de uma subordinação inicial de 25% e spread excedente bruto de 4,1%. O spread excedente bruto é definido como a rentabilidade bruta da carteira deduzida da remuneração das cotas seniores e despesas do fundo. O spread excedente bruto é disponibilizado para assegurar que, caso ocorram inadimplências e perdas, o valor nominal das cotas subordinadas não será afetado de imediato. O valor líquido dessa margem será incorporado às cotas subordinadas e poderá retornar à cedente mensalmente na forma de amortização. Para essa transação, a Fitch considera disponível um spread excedente bruto de 4,1% a.a. Para calcular a estimativa de spread excedente bruto, os direitos creditórios serão adquiridos a uma taxa da cessão equivalente a CDI no momento da cessão, acrescido de 2,6% a.a.

<b>Spread Excedente Bruto Disponível</b>	
Taxa Média Contratual Anualizada	32,1%
(a) Taxa de Cessão Anualizada (CDI + 2,6%)	15,85%
(b) Rendimento Cota Sênior (108% CDI x 75% do PL)	(10,7%)
(c) Despesas Operacionais	(1,0%)
(a+b+c) Spread Excedente Bruto	4,1%

O fundo irá adquirir os direitos creditórios a taxa de cessão inferior à taxa contratual, resultando em um preço de aquisição de BRL500,0 milhões. Entretanto, utilizando um prazo médio ponderado de 36 meses e taxa média contratual de 32,1% a.a., o saldo devedor de principal da carteira de direitos creditórios no início do fundo estará estimado em BRL422,3 milhões. A diferença destes valores, de BRL77,7 milhões, representa o ágio pago pela aquisição da carteira, ou seja, receita financeira antecipada ao cedente. Ao considerar esta

antecipação em relação ao reforço de crédito disponível, a subordinação inicial do fundo seria ajustada de 25,0% para 11,2%.

## Fluxo de Caixa

A Fitch desenvolve seu próprio modelo de fluxo de caixa simulado para aplicar em cada transação analisada. Diferentes cenários de estresse são incorporados ao modelo de fluxo de caixa para avaliar o efeito dos riscos inerentes da transação, tal como a deterioração da performance dos ativos poderia refletir no fluxo de caixa da carteira frente aos compromissos para os cotistas seniores. Através do modelo de fluxo de caixa, a Fitch constituiu um cenário base, simulado para a emissão desta primeira série de cotas seniores, e utilizou as seguintes premissas:

- Montante inicial subscrito em cotas seniores de BRL375,0 milhões e em cotas subordinadas de BRL125,0 milhões;
- Prazo médio de vencimento por contrato de 36 meses;
- Aquisição pelo fundo dos direitos creditórios a taxa de cessão equivalente a, aproximadamente, 53% da taxa média contratual de juros dos financiamentos ofertados. Neste caso, foi utilizada a taxa contratual de juros de 2,35% a.m., sendo adquirido pelo fundo com ágio a taxa de cessão de 1,23% a.m.;
- Utilização de taxa benchmark de 108% sobre o CDI de 13,25% ao ano para pagamento da cota sênior, mantida constante ao longo do prazo das cotas seniores;
- Índice acumulado de pré-pagamento dos financiamentos de 9,0% da safra de originação;
- Com base nas informações históricas de desempenho da carteira do BMG, a Fitch concluiu um cenário base de perda acumulada de 5,0%, sendo o percentual do saldo original de contratos com parcelas vencidas e não pagas há mais de 180 dias em relação ao saldo original dos contratos originados.

As premissas foram submetidas aos diversos cenários de estresse e como resultado obtivemos o reforço de crédito necessário e condizente com a categoria de rating atribuída.

Para as cotas subordinadas, além das premissas acima mencionadas, foi considerado a coobrigação pelo BMG como fator mitigante do inadimplemento, perda e pré-pagamento dos direitos creditórios. Ao assumir estas premissas, a Fitch estima que os cotistas subordinados deverão receber o valor nominal investido de BRL125,0 milhões até o 31º mês de atividades do fundo.



Entretanto, a Fitch submeteu o fluxo de caixa a diversos cenários de estresse de taxas de juros condizentes com a categoria de rating 'BBB(bra)'.

Estes cenários contemplaram elevações da taxa DI a níveis resultando em evento de avaliação (veja acima) e em cenários sem acionar este evento. Em ambos os cenários, o valor nominal das cotas subordinadas foi amortizado até o vencimento final das cotas seniores.

### **Risco de Desvio de Pagamentos**

Nesta operação, este risco é mitigado pelas medidas estruturais de cobrança, celebradas entre as partes, que visam segregar os pagamentos pertencentes do fundo aos do cedente. No caso desta primeira série, todas as cobranças serão realizadas via boleto bancário e centralizadas em uma conta corrente mantida no Itaú.

### **Descasamento da Taxa de Juros**

Os direitos creditórios adquiridos são ativos financeiros que rendem uma taxa prefixada, fazendo frente ao rendimento pós-fixado das cotas seniores do fundo. Além da volatilidade da taxa de juros atrelada às cotas seniores, tal exposição de descasamento de taxas é também influenciada pelo prazo dos direitos creditórios. Para as cotas seniores, este risco está mitigado pelo spread excedente bruto e subordinação, dentro da categoria de rating atribuído.

Para as cotas subordinadas, o regulamento do fundo não prevê nenhuma taxa benchmark de rendimento. Entretanto, o valor nominal das cotas subordinadas está exposto ao risco de descasamento, sendo mitigado apenas pelo pequeno spread excedente bruto disponível.

### **■ Considerações Legais**

A Fitch entende que a estrutura legal do fundo é sólida e que uma eventual decretação da falência da cedente dos direitos creditórios não comprometeria a titularidade dos direitos creditórios. A Fitch solicitou, e recebeu, parecer legal ressaltando que, no evento de decretação da falência ou intervenção do cedente, os direitos creditórios cedidos e transferidos da cedente para o fundo constituirão uma cessão perfeita e acabada e não um empréstimo com garantia de direitos creditórios. Portanto, ressalta que, neste caso, os direitos creditórios de titularidade do fundo não deverão ser incorporados à massa falida ou ao processo de intervenção.

### **■ Monitoramento**

A Fitch irá monitorar o perfil creditício da transação em base regular ou conforme justificado pelos acontecimentos. Esse monitoramento garante que os ratings atribuídos permaneçam, na opinião da agência, como um reflexo apropriado do risco de crédito das cotas emitidas.

Copyright © 2006 da Fitch, Inc., Fitch Ratings Ltd., Fitch Ratings Brasil Ltda. e suas subsidiárias. One State Street Plaza, NY, NY 10004.  
Telefone: 1-800-753-4824, (212) 908-0500. Fax: (212) 480-4435.

Proibida a reprodução, integral ou parcial, exceto quando autorizada. Todos os direitos reservados. Todas as informações aqui contidas baseiam-se em dados obtidos de emissores, outros coobrigados, underwriters e de outras fontes que a Fitch acredita serem confiáveis. A Fitch não audita ou verifica a veracidade ou precisão de quaisquer destas informações. Em consequência, as informações prestadas neste relatório são fornecidas "no estado", sem que ofereçam qualquer tipo de garantia. Um rating da Fitch constitui opinião sobre o perfil de crédito de um título. O rating não cobre o risco de perdas em função de outros riscos que não seja o de crédito, a menos que tal risco esteja especificamente mencionado. A Fitch não está envolvida na oferta ou venda de qualquer título. Um relatório que contenha um rating atribuído pela Fitch não constitui um prospecto, nem substitui as informações montadas, verificadas e apresentadas aos investidores pelo emissor e seus agentes, em conexão com a venda dos títulos. Os ratings podem ser modificados, suspensos ou retirados, a qualquer tempo, por qualquer razão, a critério exclusivo da Fitch. A agência não oferece aconselhamento sobre investimentos de qualquer tipo. Os ratings não constituem recomendação de compra, venda ou retenção de qualquer título. Os ratings não comentam a correção dos preços de mercado, a adequação de qualquer título a um determinado investidor ou a natureza de isenção de impostos ou taxa sobre pagamentos efetuados com respeito a qualquer título. A Fitch recebe honorários de emissores, seguradores, garantidores, outros coobrigados e underwriters para avaliar os títulos. Estes honorários geralmente variam entre US\$1.000 e US\$750.000 (ou o equivalente em moeda local aplicável), por emissão. Em certos casos, a Fitch analisará todas ou um determinado número de emissões efetuadas por um emissor em particular ou seguradas ou garantidas por uma determinada seguradora ou garantidor, mediante o pagamento de uma única taxa anual. Tais honorários podem variar de US\$10.000 a US\$1.500.000 (ou o equivalente em moeda local aplicável). A atribuição, publicação ou disseminação de um rating pela Fitch não implicará consentimento da Fitch para utilização de seu nome como especialista, com respeito a qualquer declaração de registro submetida mediante a legislação referente a títulos em vigor nos Estados Unidos da América, a Lei de Serviços Financeiros e Mercado, de 2000, da Grã-Bretanha ou a legislação referente a títulos de qualquer outra jurisdição, em particular. Devido à relativa eficiência da publicação e distribuição por meios eletrônicos, a pesquisa da Fitch poderá ser disponibilizada para os assinantes eletrônicos até três dias antes do acesso para os assinantes dos impressos.

### **ANEXO III**

---

**RELATÓRIO DA KPMG RELATIVO À CARTEIRA DE DIREITOS CREDITÓRIOS DO BMG,  
ORIGINADOS DE CONTRATOS DE FINANCIAMENTO E DE CONTRATOS DE CRÉDITO**

(Esta página foi deixada intencionalmente em branco)



**Banco BMG S.A.**

**Relatório de revisão especial da  
carteira de direitos creditórios**

Este relatório foi elaborado a partir da base de dados e das demais informações fornecidas pelo Banco BMG S.A. É importante ressaltar que o comportamento passado da carteira de Direitos Creditórios não constitui garantia de que este venha, no futuro, a se repetir ou sofrer alterações. Este relatório não constitui garantia por parte da KPMG quanto a solvência, adimplemento, pontualidade ou qualidade da carteira de Direitos Creditórios. Nenhuma decisão de adquirir as quotas do Fundo de Investimento em Direitos Creditórios deverá ser tomada somente com base nas informações contidas neste relatório. O conteúdo deste instrumento deve ser cuidadosamente analisado, levando-se em consideração todas as informações contidas neste prospecto.



**MINUTA**

**KPMG Risk Advisory Services Ltda.**  
R. Dr. Renato Paes de Barros, 33  
04530-904 - São Paulo, SP - Brasil  
Caixa Postal 2467  
01060-970 - São Paulo, SP - Brasil

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

Ao

**Dresdner Bank Brasil S.A. Banco Múltiplo**  
São Paulo - SP

5 de dezembro de 2006

Atenção: Sr. Thomas Hollnagel

Prezados senhores:

Em conformidade com os termos de nossa proposta de prestação de serviços, datada de 13 de outubro de 2006, apresentamos nosso relatório a respeito da execução de determinados procedimentos pré-acordados definidos com representantes do Dresdner Bank Brasil S.A. - Banco Múltiplo e seus parceiros estratégicos, grupo encarregado do processo de estruturação do Fundo de Investimento em Direitos Creditórios (FIDC), cujos recebíveis serão representados por operações de financiamento de veículos geradas pelo Banco BMG S.A.

Nossos trabalhos foram executados em conformidade com as normas profissionais relativas à execução de trabalhos de revisão emanadas do Conselho Federal de Contabilidade e do IBRACON - Instituto dos Auditores Independentes do Brasil.

Agradecemos o apoio da gerência e dos funcionários do Banco BMG S.A. no transcurso de nossos trabalhos e colocamo-nos à sua inteira disposição para prestarmos quaisquer esclarecimentos que se façam necessários.

Ricardo Anhesini Souza  
*Sócio*

Pedro Vitor Zago  
*Gerente Sênior*

## **Conteúdo**

<b>1</b>	<b>Introdução</b>	<b>1</b>
<b>2</b>	<b>Apresentação do perfil da carteira de recebíveis</b>	<b>2</b>
<b>3</b>	<b>Conciliação com os saldos contábeis</b>	<b>20</b>
<b>4</b>	<b>Descrição do processo de crédito</b>	<b>22</b>
<b>5</b>	<b>Descrição do processo de cobrança</b>	<b>39</b>
<b>6</b>	<b>Revisão dos controles de segurança relacionados aos acessos físico e lógico do Sistema de Empréstimos</b>	<b>43</b>
<b>7</b>	<b>Revisão dos controles sistêmicos existentes que evitem a cessão em duplicidade dos contratos</b>	<b>48</b>
<b>8</b>	<b>Revisão dos controles de interfaces do Sistema de Empréstimos com os demais módulos e/ou subsistemas</b>	<b>49</b>

## 1 Introdução

O Dresdner Bank Brasil S.A. Banco Múltiplo (“Dresdner”) e seus parceiros estratégicos - denominados em conjunto Grupo Estruturador - estão desenvolvendo uma estrutura de securitização de recebíveis por meio da cessão de créditos a um Fundo de Investimento em Direitos Creditórios (FIDC). Esses recebíveis são representados por operações de crédito ao consumidor para aquisição de automóveis leves e pesados com alienação fiduciária, originados pelo Banco BMG S.A. (“BMG” ou “Cedente”) e serão cedidos ao FIDC mediante o atendimento de certos critérios de elegibilidade a serem definidos pelo Grupo Estruturador.

Segundo informações fornecidas pelo Grupo Estruturador, a execução dos procedimentos pré-acordados, objeto de nossa contratação, atenderá aos seguintes principais objetivos:

- Confirmar, por meio de recálculo e verificação, os dados relativos às características demográficas e à *performance* da carteira de crédito, para um período histórico de 36 meses, compreendido entre 1º de outubro de 2003 e 30 de setembro de 2006;
- Levantar e obter entendimento dos fluxos de origem e cobrança desses recebíveis e verificar sua aderência em relação às políticas estabelecidas pelo Cedente dos recebíveis, com base em testes por amostragem.

Dessa forma, os seguintes procedimentos pré-acordados formaram o escopo de nossos trabalhos, sendo executados, principalmente, por meio da leitura de um conjunto de informações e bases de dados fornecidas pela área de tecnologia do BMG, contemplando o período definido acima.

- Procedimentos relativos à verificação de dados demográficos:
  - Distribuição do volume mensal de contratos originados;
  - Distribuição do volume financeiro e da quantidade de contratos por prazo médio das operações;
  - Distribuição dos recebíveis por faixas de valor, para fins de apuração de concentração de operações.
- Procedimentos relativos à verificação da pontualidade e de *performance* de crédito:
  - Cálculo do prazo médio de atraso e respectivos desvios-padrão;
  - Distribuição dos volumes financeiros a vencer, liquidados e vencidos na data-base de nossos trabalhos;
  - Distribuição dos volumes financeiros a vencer, liquidados e vencidos, segregados pelos respectivos meses de origem (*pool* estático);
  - Identificação dos volumes e respectivos percentuais em relação ao total de originações, do evento de descontos concedidos a clientes.

A base de dados utilizada para fins de recálculo dos índices e indicadores discutidos acima foi submetida a procedimentos de reconciliação com os registros contábeis do Cedente, conforme apresentado no item 3 deste Relatório.

- Mapeamento do fluxo operacional e realização de *walk through* com o objetivo de verificar a aderência das políticas estabelecidas pelo BMG.
- Revisão dos aspectos de controles sistêmicos relacionados a: (i) acesso físico e lógico do sistema de controle dos recebíveis; (ii) interface entre módulos; e (iii) controle sobre cessão em duplicidade.

### **Outras informações**

Enfatizamos que este trabalho não representa uma auditoria, executada conforme normas de auditoria aplicáveis no Brasil, e portanto não deve ser interpretado como tal. Nossos trabalhos foram executados no período de 18 de outubro a 4 de dezembro de 2006 e tomaram por base a estrutura das áreas de crédito e cobrança e tecnologia vigentes naquele período. Conforme acordado com representantes do Grupo Estruturador da operação, não foi requerida a atualização dos dados entre essa data de conclusão de nossos trabalhos e a data de emissão deste relatório.

## **2 Apresentação do perfil da carteira de recebíveis**

### **2.1 Produção mensal**

O somatório dos arquivos gerados pela Cedente indica que esta gerou, no período de 36 meses sob análise, compreendido entre 1º de outubro de 2003 e 30 de setembro de 2006, um volume de 70.589 contratos, com um valor total de parcelas (PMT) de R\$ 1.533.959 mil. O arquivo disponibilizado para executar as análises, objeto de nossa contratação, foi produzido pela Gerência de Tecnologia da Cedente e submetido à avaliação de consistência conforme apresentado na seção 3 deste relatório.

Uma consideração necessária em uma operação de securitização de recebíveis *revolving* é a capacidade de originação continuada, ou seja, é preciso que a Cedente disponha de recebíveis em uma base constante, para absorver a liquidez gerada com o recebimento, pela FIDC, das operações vencidas e liquidadas.

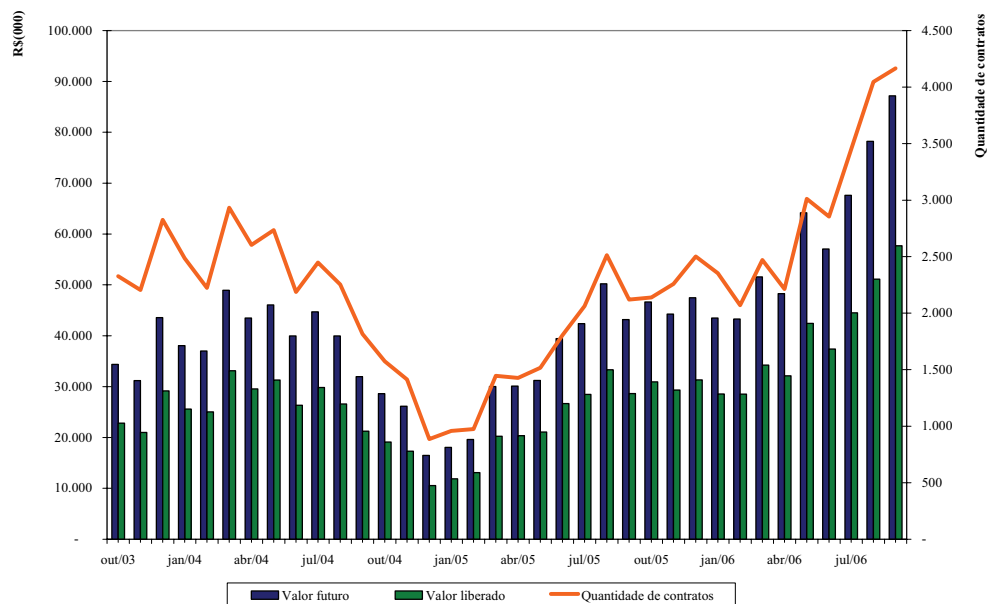
Dessa forma, compilamos para o período total de 36 meses sob análise informações mensais referentes ao faturamento da Cedente, incluindo a totalidade dos contratos, conforme apresentado na tabela e no gráfico 2.1 a seguir:



**Tabela 2.1 - Produção mensal referente ao valor total das parcelas, ao valor liberado e à quantidade de contratos**

Origem	Somatório do Valor das Parcelas		Quantidade de Contratos		Somatório do Valor Liberado	
	RS(000)	%	#	%	RS(000)	%
out/03	34.362	2,2	2.327	2,9	22.818	2,2
nov/03	31.192	2,0	2.205	2,7	20.989	2,1
dez/03	43.584	2,8	2.826	3,5	29.146	2,9
jan/04	38.043	2,5	2.486	3,1	25.595	2,5
fev/04	37.028	2,4	2.223	2,7	25.024	2,5
mar/04	48.948	3,2	2.933	3,6	33.123	3,2
abr/04	43.488	2,8	2.604	3,2	29.553	2,9
mai/04	46.046	3,0	2.734	3,4	31.279	3,1
jun/04	39.961	2,6	2.187	2,7	26.320	2,6
jul/04	44.719	2,9	2.447	3,0	29.822	2,9
ago/04	39.970	2,6	2.253	2,8	26.591	2,6
set/04	31.970	2,1	1.816	2,2	21.258	2,1
out/04	28.624	1,9	1.574	1,9	19.124	1,9
nov/04	26.128	1,7	1.413	1,7	17.307	1,7
dez/04	16.484	1,1	887	1,1	10.566	1,0
jan/05	18.056	1,2	959	1,2	11.885	1,2
fev/05	19.604	1,3	975	1,2	13.097	1,3
mar/05	30.039	2,0	1.446	1,8	20.258	2,0
abr/05	30.080	2,0	1.426	1,8	20.336	2,0
mai/05	31.206	2,0	1.517	1,9	21.074	2,1
jun/05	39.420	2,6	1.804	2,2	26.677	2,6
jul/05	42.386	2,8	2.062	2,5	28.473	2,8
ago/05	50.210	3,3	2.513	3,1	33.310	3,3
set/05	43.177	2,8	2.121	2,6	28.646	2,8
out/05	46.646	3,0	2.139	2,6	30.944	3,0
nov/05	44.264	2,9	2.258	2,8	29.305	2,9
dez/05	47.469	3,1	2.502	3,1	31.329	3,1
jan/06	43.474	2,8	2.353	2,9	28.560	2,8
fev/06	43.290	2,8	2.069	2,5	28.528	2,8
mar/06	51.568	3,4	2.471	3,0	34.256	3,4
abr/06	48.291	3,1	2.213	2,7	32.120	3,1
mai/06	64.193	4,2	3.011	3,7	42.431	4,2
jun/06	57.059	3,7	2.854	3,5	37.406	3,7
jul/06	67.627	4,4	3.449	4,2	44.503	4,4
ago/06	78.211	5,1	4.047	5,0	51.143	5,0
set/06	<u>87.144</u>	<u>5,7</u>	<u>4.165</u>	<u>5,1</u>	<u>57.697</u>	<u>5,7</u>
Total	<u>1.533.959</u>	<u>100,0</u>	<u>81.269</u>	<u>100,0</u>	<u>1.020.493</u>	<u>100,0</u>

**Gráfico 2.1 - Produção mensal referente ao valor total das parcelas, ao valor liberado e à quantidade de contratos**



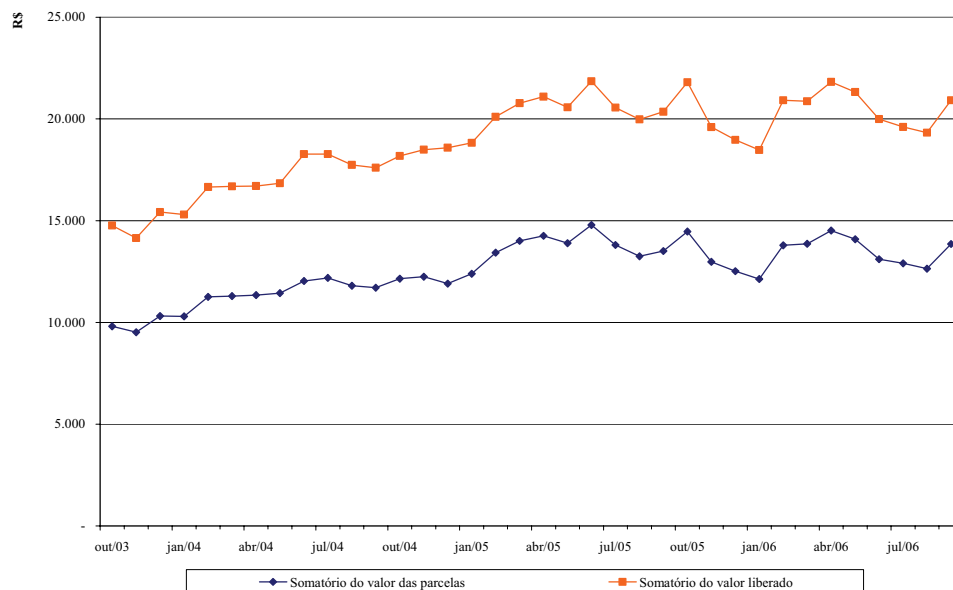
## 2.2 Saldo médio de contratos

Ainda, conforme solicitações do Grupo Estruturador da operação, são apresentados a tabela e o gráfico 2.2 a seguir demonstrando o valor médio dos contratos, em bases mensais, para o período de 36 meses sob análise, considerando o valor liberado dos contratos e o valor das parcelas:

**Tabela 2.2 - Saldo médio mensal e consolidado**

Origem	Saldo médio Somatório do valor das parcelas	Saldo médio Somatório do valor liberado
	R\$	R\$
out/03	9.806	14.767
nov/03	9.519	14.146
dez/03	10.314	15.423
jan/04	10.296	15.303
fev/04	11.257	16.657
mar/04	11.293	16.689
abr/04	11.349	16.701
mai/04	11.441	16.842
jun/04	12.035	18.272
jul/04	12.187	18.275
ago/04	11.802	17.741
set/04	11.706	17.605
out/04	12.150	18.185
nov/04	12.248	18.491
dez/04	11.912	18.584
jan/05	12.394	18.828
fev/05	13.433	20.106
mar/05	14.010	20.774
abr/05	14.261	21.094
mai/05	13.892	20.571
jun/05	14.787	21.852
jul/05	13.808	20.556
ago/05	13.255	19.980
set/05	13.506	20.357
out/05	14.467	21.807
nov/05	12.978	19.603
dez/05	12.521	18.972
jan/06	12.138	18.476
fev/06	13.788	20.923
mar/06	13.863	20.869
abr/06	14.514	21.821
mai/06	14.092	21.319
jun/06	13.106	19.992
jul/06	12.903	19.608
ago/06	12.637	19.326
set/06	<u>13.853</u>	<u>20.923</u>
Média Geral	<u>12.557</u>	<u>18.875</u>

**Gráfico 2.2 - Saldo médio mensal e consolidado**



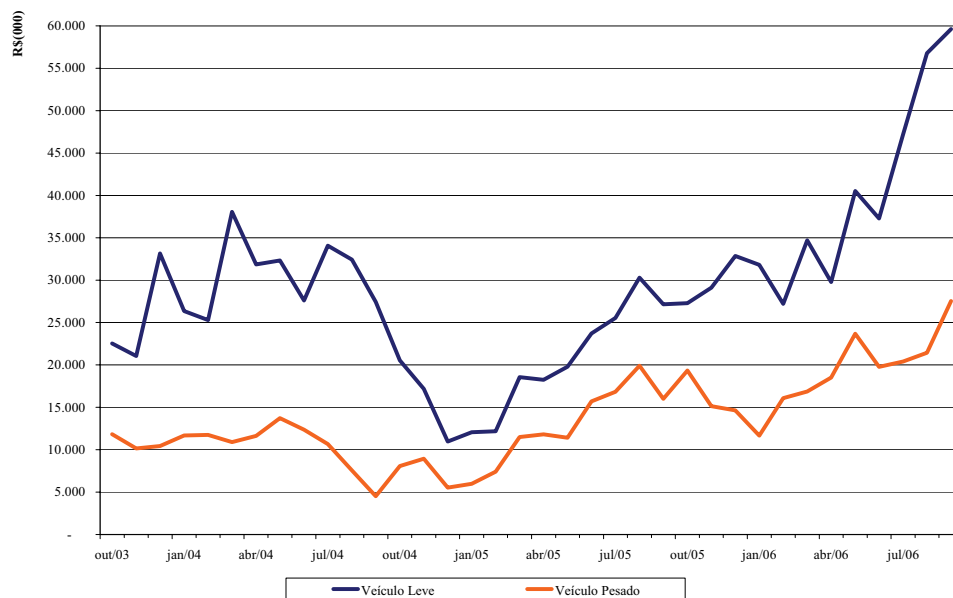
### 2.3 Distribuição por tipo de financiamento

Adicionalmente, é apresentada na tabela e no gráfico 2.3 a distribuição das operações por tipo de financiamento, de acordo com informações extraídas da base de dados fornecida, considerando o valor das parcelas contratuais e a quantidade de contratos. Os financiamentos são classificados da seguinte forma: veículo leve, veículo pesado e moto.

**Tabela 2.3 - Representatividade por tipo de financiamento**

Tipo de financiamento	Somatório do valor das parcelas			Quantidade de contratos		
	RS(000)	%	% acum.	#	%	% acum.
Veículo leve	1.042.557	68,0	68,0	70.589	86,9	86,9
Veículo pesado	491.402	32,0	100,0	10.680	13,1	100,0
Total	1.533.959	100		81.269	100	

**Gráfico 2.3 - Distribuição por tipo de financiamento**

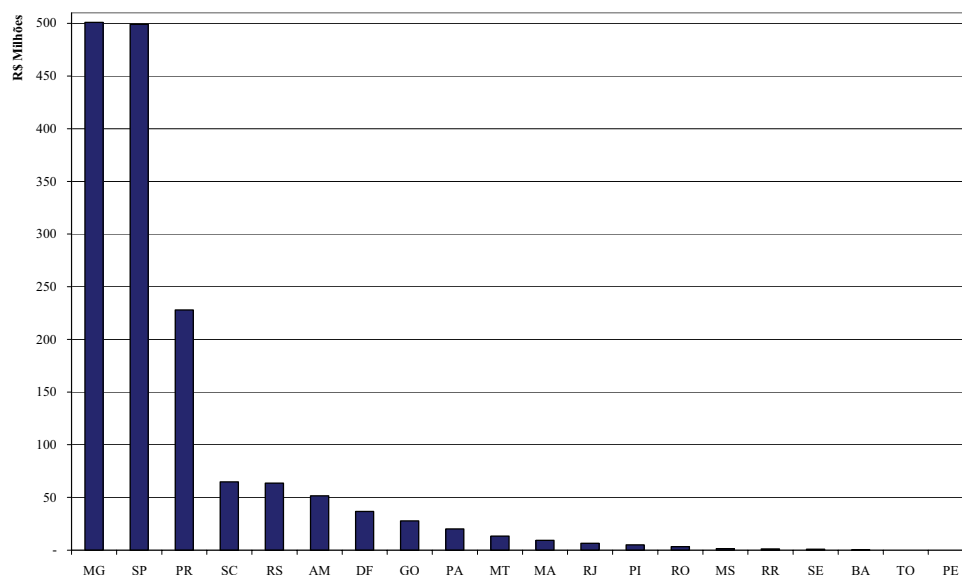


No Anexo I deste relatório é relacionada a movimentação mensal por tipo de financiamento.

## 2.4 Distribuição por UF

Apresenta-se, ainda, destacado a seguir, no gráfico 2.4, a representatividade das operações referentes aos 36 meses sob análise, por UF, em volume financeiro. No Anexo II deste relatório, são destacados os dados mensal relativos a cada UF.

**Gráfico 2.4 - Distribuição por UF**



## 2.5 Distribuição por prazo médio das operações

Para fins de estabelecimento do prazo médio das operações, foi compilado o volume total de contratos originados no período de 36 meses sob análise, por quantidade de parcelas. Por meio dessa compilação constatou-se um prazo médio ponderado de 33 meses das operações sujeitas à cessão, conforme apresentado na tabela 2.4 e no gráfico 2.5 a seguir:

**Tabela 2.4 - Distribuição das operações por quantidade de parcelas**

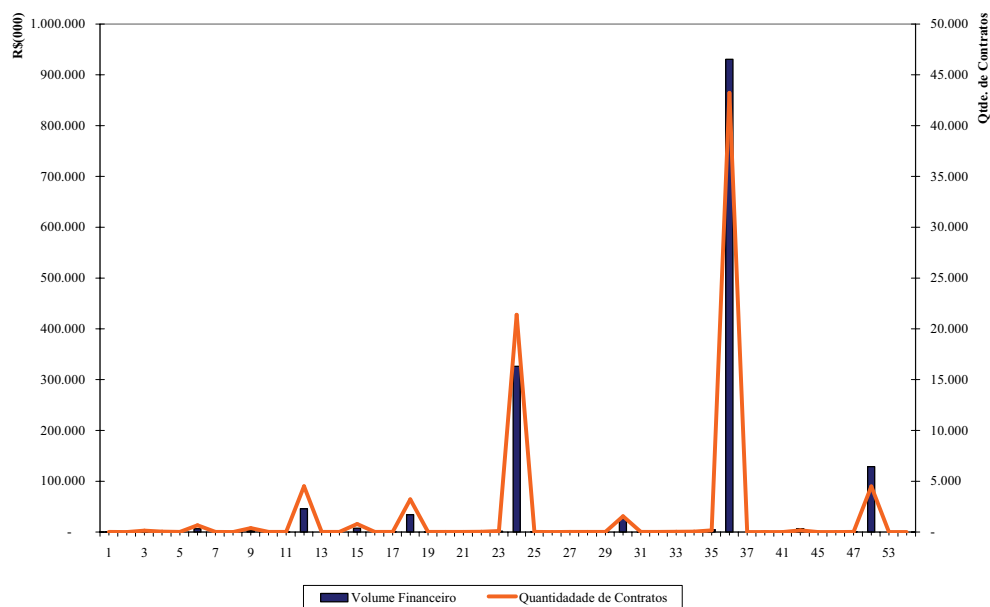
Quantidade de Parcelas	Somatório do valor das parcelas R\$(000)	%	% acum.	Quantidade de contratos	%	% acum.
1	758	0,0	0,0	17	0,0	0,0
2	13	0,0	0,1	5	0,0	0,0
3	1.951	0,1	0,2	148	0,2	0,2
4	837	0,1	0,2	46	0,1	0,3
5	127	0,0	0,2	23	0,0	0,3
6	6.518	0,4	0,7	666	0,8	1,1
7	64	0,0	0,7	10	0,0	1,1
8	47	0,0	0,7	4	0,0	1,1
9	2.913	0,2	0,9	385	0,5	1,6
10	171	0,0	0,9	18	0,0	1,6
11	218	0,0	0,9	20	0,0	1,7
12	45.816	3,0	3,9	4507	5,5	7,2

**MINUTA**

**Banco BMG S.A.**  
*Relatório de revisão especial da  
carteira de direitos creditórios*

Quantidade de Parcelas	Somatório do valor das parcelas R\$(000)	%	% acum.	Quantidade de contratos	%	% acum.
13	75	0,0	3,9	9	0,0	7,2
14	152	0,0	3,9	15	0,0	7,2
15	7.429	0,5	4,4	788	1,0	8,2
16	93	0,0	4,4	11	0,0	8,2
17	170	0,0	4,4	13	0,0	8,2
18	34.284	2,2	6,6	3220	4,0	12,2
19	228	0,0	6,6	13	0,0	12,2
20	283	0,0	6,7	21	0,0	12,2
21	394	0,0	6,7	17	0,0	12,3
22	628	0,0	6,7	28	0,0	12,3
23	1.769	0,1	6,8	104	0,1	12,4
24	326.182	21,3	28,1	21382	26,3	38,7
25	162	0,0	28,1	9	0,0	38,7
26	113	0,0	28,1	4	0,0	38,7
27	161	0,0	28,1	11	0,0	38,8
28	951	0,1	28,2	21	0,0	38,8
29	336	0,0	28,2	23	0,0	38,8
30	26.398	1,7	29,9	1553	1,9	40,7
31	401	0,0	30,0	17	0,0	40,7
32	467	0,0	30,0	20	0,0	40,8
33	598	0,0	30,0	28	0,0	40,8
34	1.081	0,1	30,1	44	0,1	40,9
35	4.135	0,3	30,4	165	0,2	41,1
36	930.641	60,7	91,0	43227	53,2	94,2
37	109	0,0	91,1	2	0,0	94,2
40	1.239	0,1	91,1	5	0,0	94,3
41	73	0,0	91,1	2	0,0	94,3
42	6.856	0,4	91,6	156	0,2	94,4
45	85	0,0	91,6	3	0,0	94,5
46	85	0,0	91,6	4	0,0	94,5
47	386	0,0	91,6	9	0,0	94,5
48	128.523	8,4	100,0	4494	5,5	100,0
53	11	0,0	100,0	1	0,0	100,0
59	<u>30</u>	<u>0,0</u>	<u>100,0</u>	<u>1</u>	<u>0,0</u>	<u>100,0</u>
Total	<u>1.533.959</u>	<u>100,0</u>		<u>81.269</u>	<u>100,0</u>	

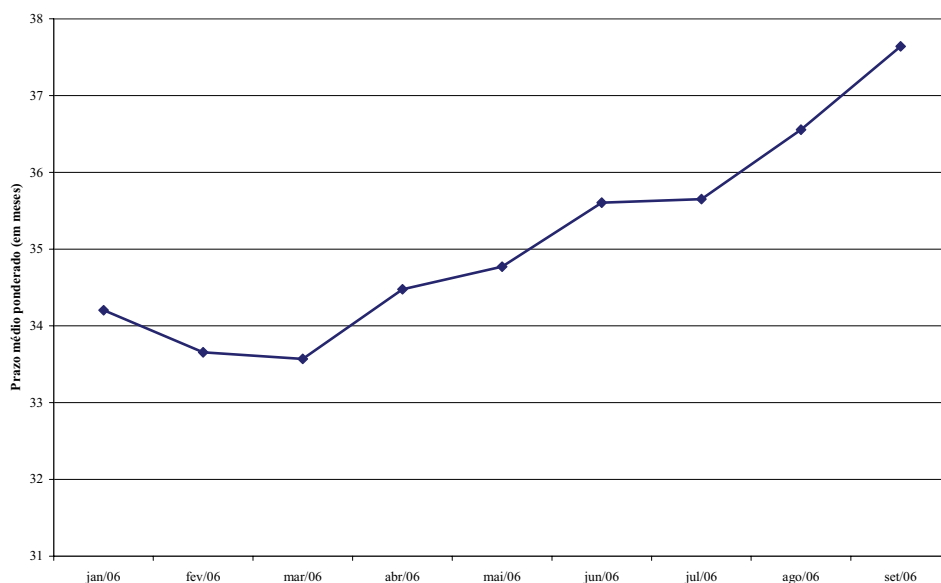
**Gráfico 2.5 - Distribuição das operações por quantidade de parcelas**



Adicionalmente, de acordo com solicitações do Grupo Estruturador da operação, foi mensurado o prazo médio mensal dos contratos originados nos últimos 9 meses sob análise, conforme apresentado no gráfico 2.6 a seguir:



**Gráfico 2.6 - Prazo Médio Mensal**



No Anexo III deste relatório é apresentada a distribuição por quantidade de parcelas para cada um dos 9 meses.

## 2.6 Distribuição das operações por faixas de valor

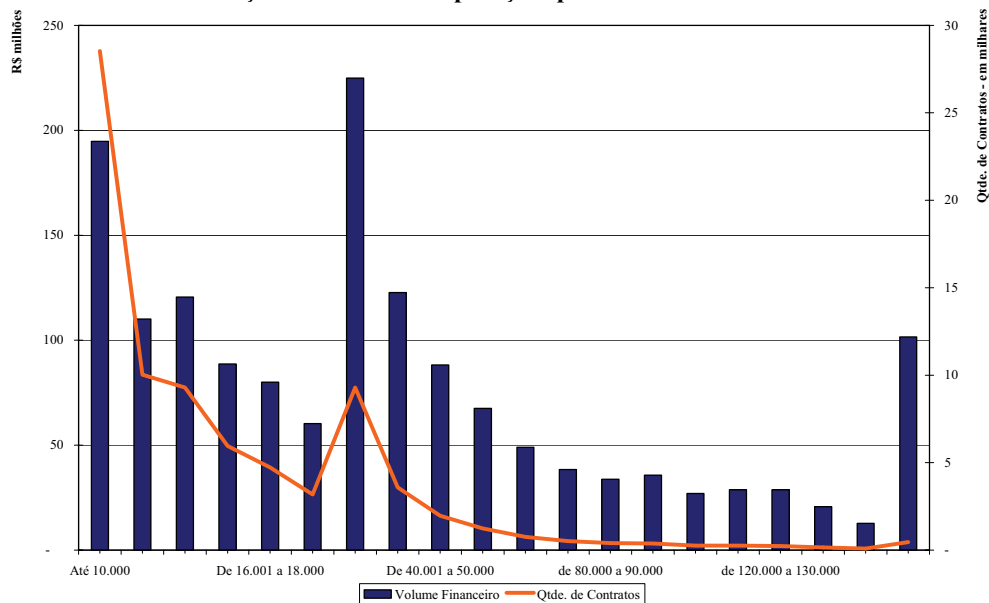
A base de dados de contratos para o período sob análise apresenta um total de 81.629 contratos ao longo dos 36 meses. A tabela e o gráfico 2.7 a seguir demonstram a distribuição dos contratos por faixa de valor considerando os volumes financeiros e a quantidade de contratos.

**Tabela 2.5 - Distribuição das operações por faixa de valor**

Faixas de valor (em R\$)	Somatório do valor das parcelas R\$(000)	%	% acum	Quantidade de contratos	%	% acum
Até 10.000	194.753	12,7	12,7	28.532	35,1	35,1
De 10.001 a 12.000	110.025	7,2	19,9	10.027	12,3	47,4
De 12.001 a 14.000	120.622	7,9	27,7	9.291	11,4	58,9
De 14.001 a 16.000	88.728	5,8	33,5	5.951	7,3	66,2
De 16.001 a 18.000	80.046	5,2	38,7	4.725	5,8	72,0
De 18.001 a 20.000	60.318	3,9	42,7	3.179	3,9	75,9
De 20.001 a 30.000	224.845	14,7	57,3	9.297	11,4	87,4
De 30.001 a 40.000	122.718	8,0	65,3	3.586	4,4	91,8
De 40.001 a 50.000	88.214	5,8	71,1	1.969	2,4	94,2
De 50.001 a 60.000	67.543	4,4	75,5	1.232	1,5	95,7

Faixas de valor (em R\$)	Somatório do valor das parcelas R\$(000)	%	% acum	Quantidade de contratos	%	% acum
de 60.000 a 70.000	48.972	3,2	78,7	758	0,9	96,7
de 70.000 a 80.000	38.361	2,5	81,2	513	0,6	97,3
de 80.000 a 90.000	33.771	2,2	83,4	399	0,5	97,8
de 90.000 a 100.000	35.733	2,3	85,7	378	0,5	98,2
de 100.000 a 110.000	26.997	1,8	87,5	257	0,3	98,6
de 110.000 a 120.000	28.674	1,9	89,3	250	0,3	98,9
de 120.000 a 130.000	28.736	1,9	91,2	230	0,3	99,1
de 130.000 a 140.000	20.640	1,3	92,6	153	0,2	99,3
de 140.000 a 150.000	12.705	0,8	93,4	88	0,1	99,4
Acima de 150.000	101.557	6,6	100,0	454	0,6	100,0
Total	1.533.959	100,0		81.269	100,0	

**Gráfico 2.7 - Distribuição do volume de operações por faixas de valor**



O Anexo IV deste relatório apresenta a relação dos 250 maiores contratos realizados no período de 36 meses sob análise.

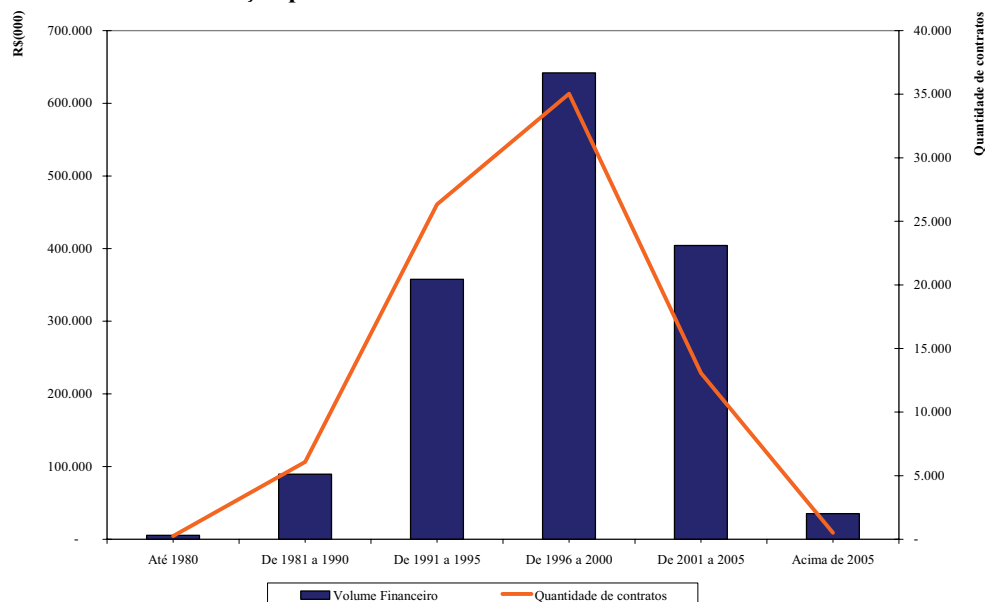
## 2.7 Distribuição por ano do veículo

Na tabela 2.6 e no gráfico 2.8 é apresentada a distribuição das operações em relação ao ano do veículo, de acordo com informações extraídas da base de dados fornecida, considerando o valor das parcelas contratuais e a quantidade de contratos.

**Tabela 2.6 - Distribuição por ano do veículo**

Ano do veículo	Somatório do valor das parcelas		Quantidade de contratos	
	R\$(000)	%	#	%
Até 1980	5.510	0,4	261	0,3
De 1981 a 1990	89.513	5,8	6.071	7,5
De 1991 a 1995	357.873	23,3	26.339	32,4
De 1996 a 2000	641.817	41,8	35.027	43,1
De 2001 a 2005	404.080	26,3	13.063	16,1
Acima de 2005	35.166	2,3	508	0,6
Total	1.533.959	100,0	81.269	100,0

**Gráfico 2.8 - Distribuição por ano do veículo**



No Anexo V deste relatório apresentamos a movimentação mensal por ano do veículo.

## 2.8 Indicadores de desempenho

Para fins de mensuração da *performance* dos recebíveis submetidos à análise, foram definidos pelo Grupo Estruturador critérios para a apuração dos percentuais de pontualidade e adimplência das faturas, que representariam indicativos de desempenho.

Elaboramos um *aging list* em faixas de prazos definidas pelo Grupo Estruturador, conforme apresentado na tabela 2.7 a seguir, demonstrando os volumes de operações vencidas liquidadas antecipadamente, em dia e em atraso, como também os volumes das operações vencidas e não liquidadas, durante o período de 36 meses sob análise.

**Tabela 2.7 - Distribuição dos prazos de liquidações das operações**

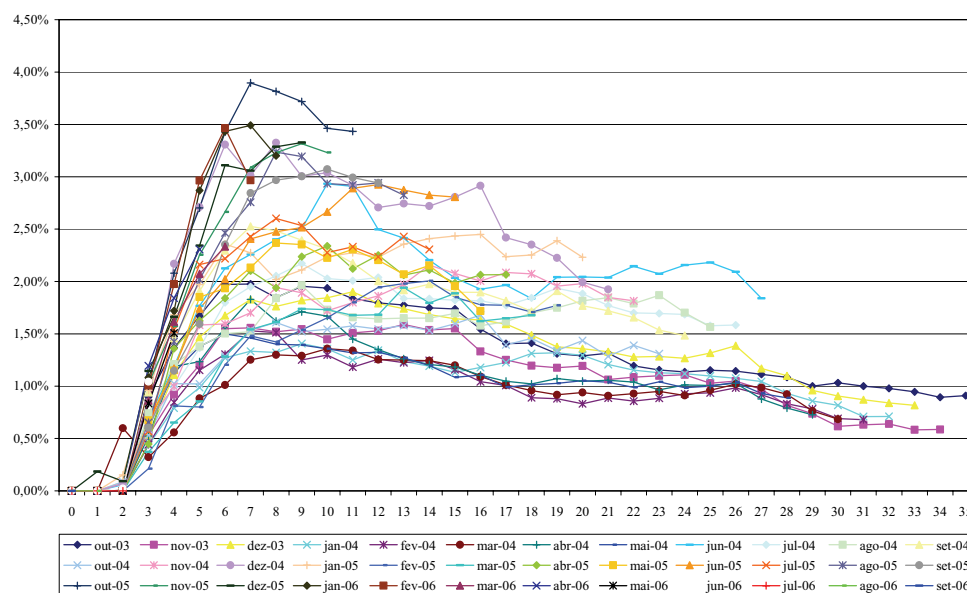
<b>Faixas</b>	<b>R\$(000)</b>	<b>%</b>	<b>% acum.</b>
Total sob análise	<u>1.533.959</u>		
(-) Renegociações	23.035		
(-) Cancelamentos	6.709		
(+) Multas	25.668		
(-) Descontos	13.155		
(-) Parcelas a vencer em 30 de setembro de 2006	790.487		
Parcelas vencidas e/ou antecipadas até 30 de setembro de 2006	726.240	100,0	
Parcelas antecipadas acima de 180 dias	32.130	4,4	4,4
Parcelas antecipadas de 150 a 180 dias	5.004	0,7	5,1
Parcelas antecipadas de 120 a 150 dias	5.672	0,8	5,9
Parcelas antecipadas de 90 a 120 dias	6.657	0,9	6,8
Parcelas antecipadas de 60 a 90 dias	7.990	1,1	7,9
Parcelas antecipadas de 30 a 60 dias	11.191	1,5	9,5
Parcelas antecipadas de 15 a 30 dias	12.058	1,7	11,1
Parcelas antecipadas de 1 a 15 dias	125.360	17,3	28,4
Parcelas liquidadas no vencimento	148.106	20,4	48,8
Parcelas liquidadas de 1 a 15 dias	177.683	24,5	73,2
Parcelas liquidadas de 15 a 30 dias	52.432	7,2	80,5
Parcelas liquidadas de 30 a 60 dias	56.267	7,7	88,2
Parcelas liquidadas de 60 a 90 dias	20.424	2,8	91,0
Parcelas liquidadas de 90 a 120 dias	6.400	0,9	91,9
Parcelas liquidadas de 120 a 150 dias	2.708	0,4	92,3
Parcelas liquidadas de 150 a 180 dias	1.534	0,2	92,5
Parcelas liquidadas acima de 180 dias	5.612	0,8	93,3
Parcelas vencidas de 1 a 15 dias	7.792	1,1	94,3
Parcelas vencidas de 15 a 30 dias	4.085	0,6	94,9
Parcelas vencidas de 30 a 60 dias	5.824	0,8	95,7
Parcelas vencidas de 60 a 90 dias	3.546	0,5	96,2
Parcelas vencidas de 90 a 120 dias	3.023	0,4	96,6
Parcelas vencidas de 120 a 150 dias	2.494	0,3	96,9
Parcelas vencidas de 150 a 180 dias	2.272	0,3	97,2
Parcelas vencidas acima de 180 dias	19.977	2,8	100,0

## 2.9 Pool estático

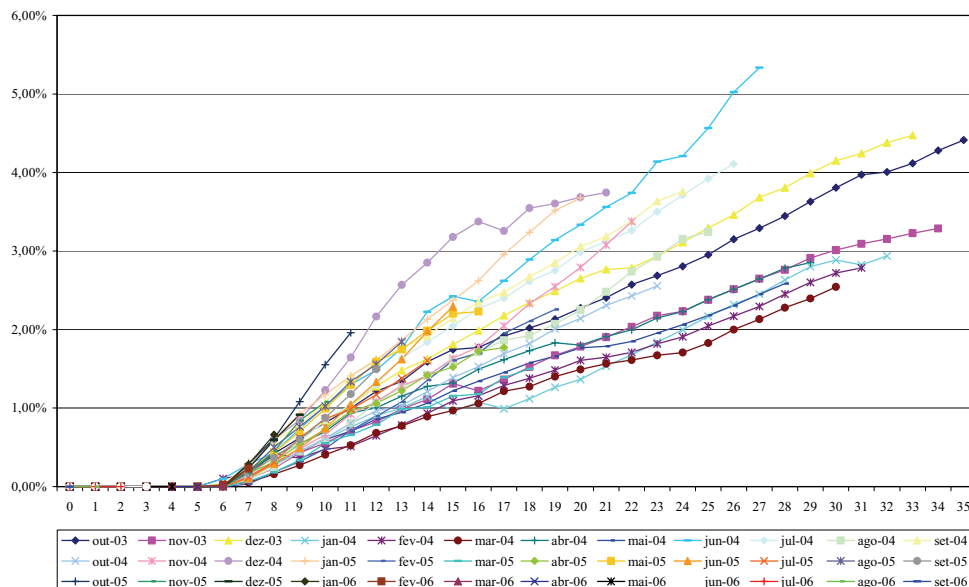
Adicionalmente, como parte das informações a serem fornecidas ao Grupo Estruturador para validar as constatações obtidas conforme definido no item 2.7 deste Relatório, foi gerado um “pool estático” de pagamentos, demonstrando o *aging* dos valores a receber referentes às vendas realizadas, em ciclos mensais, para cada um dos 36 meses de originação sob análise, destacado no Anexo VI deste relatório. Essa informação objetiva identificar o comportamento de uma safra de contratos ao longo de sua maturação.

Apresentamos, nos gráficos 2.9 e 2.10, representações gráficas desse “pool estático” para parcelas vencidas entre 61 e 180 dias e acima de 180 dias de forma consolidada, respectivamente, para o período de 36 meses sob análise:

**Gráfico 2.9 - Representação gráfica do pool estático - % de inadimplência por safra de contratos vencidos entre 61 e 180 dias**



**Gráfico 2.10 - Representação gráfica do *pool* estático - % de inadimplência por safra de contratos vencidos há mais de 180 dias**



No Anexo VII e VIII são apresentados os *pools* estáticos segregados para veículos leves e veículos pesado.

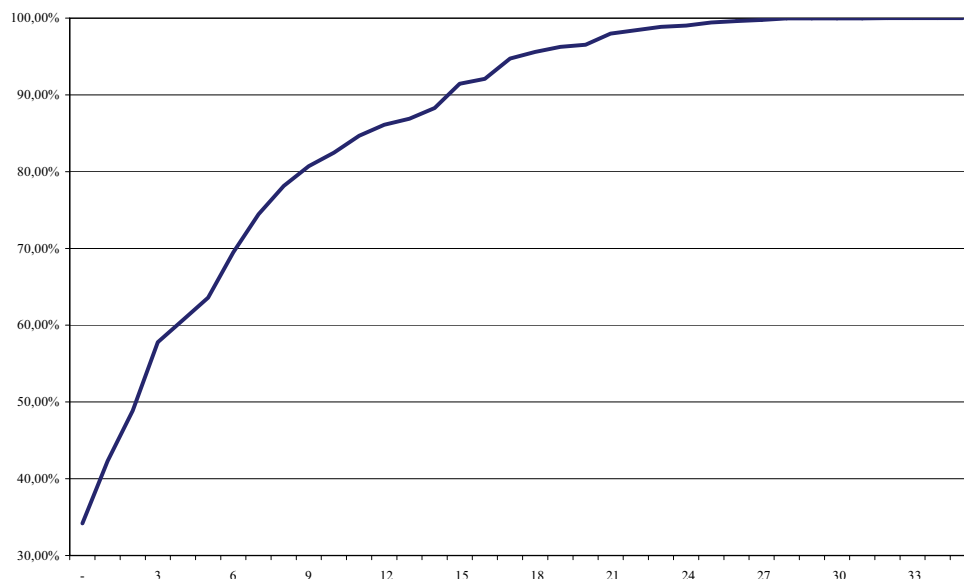
## 2.10 Renegociação de contratos

Com o objetivo de mensurar a representatividade mensal dos eventos de renegociação de contratos, bem como identificar o momento da maturação do contrato em que são observados esses acordos, são apresentadas a seguir, na tabela 2.8 e no gráfico 2.11, respectivamente, a movimentação mensal de renegociações e a matriz de renegociação.

**Tabela 2.8 - Movimentação mensal de renegociações**

<b>Origem</b>	<b>Renegociações R\$(000)</b>	<b>Σ do valor das parcelas R\$(000)</b>	<b>Renegociações %</b>
Out/03	549	34.362	1,60
Nov/03	551	31.192	1,77
Dez/03	262	43.584	0,60
Jan/04	339	38.043	0,89
Fev/04	296	37.028	0,80
Mar/04	987	48.948	2,02
Abr/04	209	43.488	0,48
Mai/04	264	46.046	0,57
Jun/04	643	39.961	1,61
Jul/04	1.126	44.719	2,52
Ago/04	730	39.970	1,83
Set/04	449	31.970	1,40
Out/04	639	28.624	2,23
Nov/04	1.572	26.128	6,02
Dez/04	162	16.484	0,98
Jan/05	199	18.056	1,10
Fev/05	307	19.604	1,57
Mar/05	725	30.039	2,41
Abr/05	542	30.080	1,80
Mai/05	621	31.206	1,99
Jun/05	1.526	39.420	3,87
Jul/05	1.699	42.386	4,01
Ago/05	848	50.210	1,69
Set/05	1.099	43.177	2,54
Out/05	1.365	46.646	2,93
Nov/05	603	44.264	1,36
Dez/05	591	47.469	1,24
Jan/06	607	43.474	1,40
Fev/06	455	43.290	1,05
Mar/06	284	51.568	0,55
Abr/06	516	48.291	1,07
Mai/06	275	64.193	0,43
Jun/06	232	57.059	0,41
Jul/06	902	67.627	1,33
Ago/06	843	78.211	1,08
Set/06	<u>17</u>	<u>87.144</u>	0,02
Total	<u>23.035</u>	<u>1.533.959</u>	

**Gráfico 2.11 - Matriz de renegociação**



Verifica-se que quase a totalidade de renegociação se realiza até o 24º mês após a originação dos contratos. No Anexo IX deste relatório estão destacados os dados referentes a cada mês de originação.

## 2.11 Cancelamento de contratos

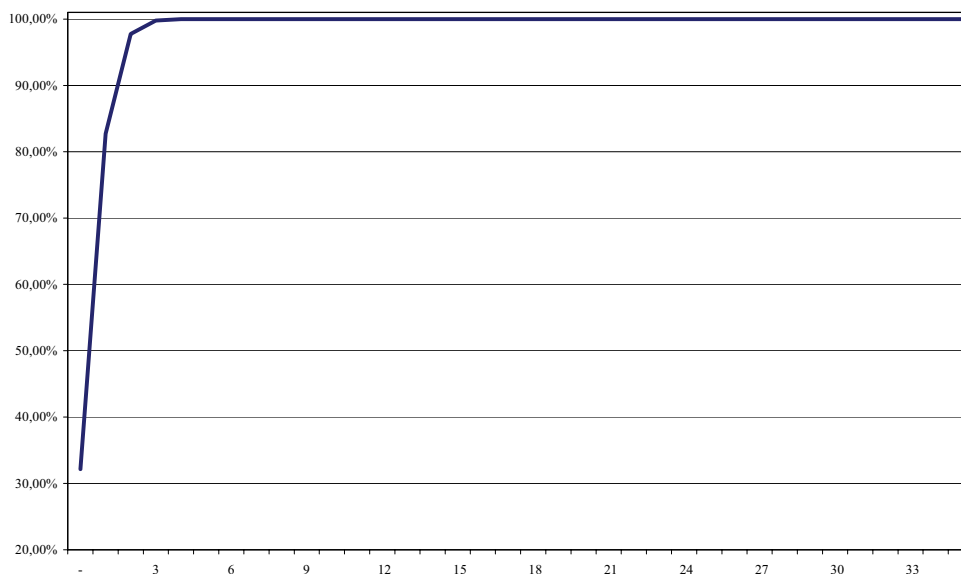
Da mesma maneira apresentada no item 2.9, na tabela 2.9 e no gráfico 2.12 a seguir, é possível mensurarmos a representatividade mensal dos eventos de cancelamento de contratos, bem como identificar o momento da maturação do contrato em que estes são observados.



**Tabela 2.9 - Movimentação mensal de cancelamentos**

<b>Origem</b>	<b>Cancelamentos R\$(000)</b>	<b>Σ do valor das parcelas R\$(000)</b>	<b>% Cancelamentos</b>
Out/03	328	34.362	0,95
Nov/03	310	31.192	0,99
Dez/03	737	43.584	1,69
Jan/04	1.032	38.043	2,71
Fev/04	292	37.028	0,79
Mar/04	594	48.948	1,21
Abr/04	803	43.488	1,85
Mai/04	755	46.046	1,64
Jun/04	109	39.961	0,27
Jul/04	101	44.719	0,23
Ago/04	147	39.970	0,37
Set/04	30	31.970	0,09
Out/04	19	28.624	0,07
Nov/04	32	26.128	0,12
Dez/04	7	16.484	0,04
Jan/05	60	18.056	0,33
Fev/05	37	19.604	0,19
Mar/05	4	30.039	0,01
Abr/05	100	30.080	0,33
Mai/05	25	31.206	0,08
Jun/05	133	39.420	0,34
Jul/05	82	42.386	0,19
Ago/05	18	50.210	0,04
Set/05	11	43.177	0,02
Out/05	37	46.646	0,08
Nov/05	50	44.264	0,11
Dez/05	116	47.469	0,25
Jan/06	88	43.474	0,20
Fev/06	34	43.290	0,08
Mar/06	102	51.568	0,20
Abr/06	84	48.291	0,17
Mai/06	185	64.193	0,29
Jun/06	49	57.059	0,09
Jul/06	43	67.627	0,06
Ago/06	146	78.211	0,19
Set/06	9	87.144	0,01
Total	<u>6.709</u>	<u>1.533.959</u>	

**Gráfico 2.12 - Matriz de cancelamento**



No Anexo X deste relatório estão destacados os dados referentes a cada mês de origem.

### **3 Conciliação com os saldos contábeis**

#### **3.1 Base de dados sujeita à análise**

A base de dados sujeita à análise foi fornecida pela área de Tecnologia da Cedente, contemplando toda a origem de operações no período de 1º de outubro de 2003 a 31 de setembro de 2006.

#### **3.2 Conciliação da base de dados**

Com intuito de estabelecer uma base de confiança nas informações analisadas neste relatório, aplicamos procedimentos de comparação dos saldos dos arquivos fornecidos pela área de Tecnologia da Cedente com os respectivos saldos contábeis desta.

Para fins deste exercício, confrontamos o somatório das parcelas em aberto constantes da base de dados analisada, em 31 de setembro de 2006 (data-base), com os saldos contábeis registrados nos livros do Banco BMG. O resultado desse procedimento está apresentado na Tabela 3.1 a seguir.



## MINUTA

**Banco BMG S.A.**  
*Relatório de revisão especial da  
carteira de direitos creditórios*

**Tabela 3.1 - Conciliação dos valores a receber**

	RS(000)			
<b>Total Base de Dados</b>	<b>1.533.959</b>			
Contratos Refinanciados / Renegociados/ Cancelados	(29.745)			
Contratos Liquidados (Antecipados / Liquidados)	(689.741)			
<b>Saldo em aberto( Valor Futuro)</b>	<b>814.473</b>			
Contratos a vencer e vencidos	814.473			
<b>Rendas a Apropriar</b>	<b>(353.406)</b>			
<b>Valor Presente</b>	<b>461.067</b>			
Contratos Cedidos (Base de Dados)	(80.577)			
<b>Valor Presente - Base de Dados *</b>		<b>Valor Presente Contábil</b>	<b>Diferença</b>	<b>Diferença-%</b>
Carteira Própria (Base de Dados)	380.491	381.156	665	0,17%

## **4 Descrição do processo de crédito**

### **4.1 Processo de crédito**

Para atingir o objetivo descrito na seção 1 deste relatório, referente à avaliação dos controles que envolvem a estrutura de crédito e cobrança do Banco BMG S.A., revisamos a estrutura de concessão e monitoramento de créditos. Tais informações foram obtidas por indagação à administração do BMG e estão em conformidade com informações contidas nos seus manuais de crédito e cobrança, sendo testadas quanto à sua eficácia por meio de procedimentos de avaliações com base em amostragem.

### **4.2 Estrutura de crédito**

A área de Crédito destinada a veículos é composta pela seguinte estrutura:

- 1 Superintendente de Crédito
- 3 Coordenadores
- 35 Analistas
- 12 Auxiliares

Tais funcionários estão divididos em três localidades:

- São Paulo (responsável pelos créditos concedidos no Estado de São Paulo e do Rio Grande do Sul)
- Ponta Grossa (créditos referentes ao Estado do Paraná e de Santa Catarina)
- Belo Horizonte (restante do Brasil)

O contato do Banco BMG com, aproximadamente, 7.500 lojas/revendas conveniadas, responsáveis pela venda dos veículos e oferta de financiamentos, é realizado de duas formas:

- A partir de filiais próprias localizadas em Belo Horizonte, São Paulo, Curitiba e Brasília, contando com o apoio de 50 operadores próprios;
- Por intermédio de 113 correspondentes terceirizados, que atendem aos demais Estados.

### **4.3 Cadastramento e aprovação das lojas/revendas**

Conforme observado, todos os financiamentos realizados pelo BMG são intermediários por operadores próprios ou correspondentes terceirizados, que detêm o contato com as lojas/revendas conveniadas. Para uma loja/revenda ser cadastrada ao BMG, são requeridas condições e documentações para sua aprovação, que são solicitadas e verificadas pela área Administrativa:

- Cópia do estatuto/contrato social e última alteração;
- Procuração BMG;
- Cartão CNPJ emitido pelo *site* da Receita Federal;
- Preenchimento de formulário próprio de informações cadastrais CDC - Pessoa Jurídica;
- Contrato de Prestação de Serviços;

- Relatório de visita (preenchido pelo correspondente/operador, no qual este apresenta o parecer de autorização de cadastramento, contendo dados referentes a número de funcionários da empresa, tamanho da frota, nicho de mercado atuante etc.);
- Documentação dos sócios majoritários:
  - Formulário de Informações Cadastrais CDC - Pessoa Física;
  - Documento de identificação (RG ou CNH);
  - Cópia do CPF;
  - Cartão de assinaturas;
  - Cópia do comprovante de endereço dos últimos dois meses (água, luz ou telefone fixo);
  - Tratando-se de moradia de aluguel, é solicitado o contrato de locação;
  - Para sócio com participação minoritária, é exigido somente cadastro caso este participe da administração e/ou assine pela empresa.

Adicionalmente, a área de Crédito do BMG é responsável pela análise das lojas/revendas, sendo realizadas as seguintes consultas:

- Consulta a órgão de proteção ao crédito (Serasa) para sócios e empresa
- Levantamento do tempo de fundação da empresa (no mínimo um ano)

Caso as documentações estejam pertinentes e as consultas atendam às exigibilidades, o cadastramento da loja é aprovado.

Segundo informações obtidas com a administração de crédito do BMG, a atualização do cadastramento das lojas/revendas e suas análises são realizadas a cada seis meses.

#### **4.4 Fluxo de crédito**

##### ***a. Preenchimento da proposta***

O início do processo de concessão de crédito relativo ao financiamento com alienação fiduciária realizado pelo BMG ocorre no momento em que o cliente aciona a loja/revenda em busca da aquisição de um veículo por meio de um financiamento.

De posse dos parâmetros preestabelecidos pelo BMG, a loja/revenda apresenta os planos e as opções disponíveis. Estando o cliente de acordo, ocorre o preenchimento da Ficha-Proposta na qual são solicitados os seguintes dados:

**Dados da operação**

Dados do veículo (marca, tipo, modelo, placa e ano de fabricação)  
Valor de aquisição  
Valor de entrada  
Taxa  
Quantidade de Prestações  
Valor da prestação  
Valor financiado

**Dados do proponente**

CPF  
RG ou CNH  
Já foi cliente BMG? (Sim ou Não)  
Naturalidade  
Nacionalidade  
Estado civil  
Regime de casamento  
Dependentes  
Nome do pai  
Nome da mãe  
Endereço residencial  
Casa própria, moradia de aluguel ou com terceiros  
Telefone  
Telefone celular

Para pessoas jurídicas, com créditos acima de R\$ 50.000,00, ou pessoas jurídicas, quando se julgar necessário, são solicitados ainda:

- Informações pessoais do sócio majoritário;
- Cartão CNPJ;
- Imposto de Renda Pessoa Jurídica;
- Cópia do estatuto/contrato social e última alteração;
- Faturamento dos últimos seis meses;
- Detalhamento da frota da empresa;
- Relação dos bancos com quem opera, detalhando endividamento por tipo de produto;
- Balanços dos últimos anos;

**Dados Profissionais**

Empresa  
Profissão/cargo  
Tempo de serviço  
CNPJ  
Endereço comercial  
Remuneração  
Outras rendas  
Dados do emprego anterior

**Dados do cônjuge**
**Referências bancárias**

Banco, agência, conta-corrente  
Limite de cheque especial  
Dados do cartão de crédito

**Referências pessoais**
**Dados de bens ou imóveis**

- Relação detalhada de clientes e fornecedores;
- Relação detalhada de compromissos financeiros (*leasing*, capital de giro, Finame, consórcios etc.).

Nas lojas/revendas com infra-estrutura compatível, a inclusão dos dados é realizada diretamente pelo sistema FAC (Fluxo de Análise de Crédito) e enviada pela *Web* automaticamente à área de Crédito do BMG. Caso contrário, os dados são preenchidos em um formulário-padrão e enviados por fax ao BMG, sendo posteriormente digitados no sistema FAC. Segundo informações obtidas com a administração de crédito, atualmente 40 das propostas são realizadas pela Internet, e o restante por fax.

**b. Análise de crédito**

A análise de crédito, realizada pela área de Crédito, envolve os seguintes procedimentos e consultas:

**Consultas automáticas**

- Consulta a órgão de proteção ao crédito (Serasa);
- Consulta a dados internos do proponente (caso este seja ou tenha sido cliente).

**Consultas manuais realizadas em todas as análises**

- Confirmação do número de telefone no *link* interno “Lista Brasil”;
- Telefonema ao local de trabalho confirmando dados profissionais;
- Verificação do valor do veículo conforme tabela Fipe ou Molicar;
- Verificação do percentual mínimo de entrada em relação ao valor do bem, conforme políticas de crédito;
- Verificação do percentual máximo do valor da parcela em relação à renda líquida, conforme políticas de crédito.

**Consultas manuais realizadas para determinadas análises em caso de necessidade**

- Consulta ao site da Receita Federal, verificando se o CPF está ativo;
- Telefonema ao local de residência, confirmando dados pessoais;
- Consulta ao site do Bacen, capturando informações sobre endividamento;
- Confirmação de referências pessoais e bancárias;
- Visita *in loco* confirmando dados do cliente.

Adicionalmente, o Analista de Crédito pode realizar consultas, solicitando o envio de documentos que comprovem os dados informados, ou realizar apurações quanto ao motivo de restrições e/ou divergências encontradas, tais como:

- Verificação dos motivos de restrições de cadastro do cliente, caso este apresente restrições em órgãos de proteção ao crédito;
- Constatação de motivos de endividamento ou inadimplemento;
- Solicitação de holerites, cópia de identidade ou outras documentações.

### Teste de aderência - KPMG

Com o objetivo de testar a aderência aos processos de análises de crédito apontados, foi realizado o acompanhamento de consultas referentes a cinco propostas de financiamentos, sendo apurado o seguinte resultado:

Lista de consultas	Proposta de financiamento				
	1	2	3	4	5
<b>Consultas automáticas</b>					
Consulta a órgão de proteção ao crédito (Serasa)	R	R	R	R	R
Consulta a dados internos do proponente	R	R	R	R	R
<b>Consultas manuais realizadas em todas as análises</b>					
Confirmação do número de telefone no link interno "Lista Brasil"	R	R	R	R	R
Telefônema ao local de trabalho confirmando dados profissionais	R	R	R	R	R
Verificação do valor do veículo conforme tabela Fipe ou Molicar	R	R	R	R	R
Verificação do percentual mínimo	R	R	R	R	R
Verificação do percentual máximo do valor da parcela	R	R	R	R	R
<b>Demais consultas</b>					
Consulta ao <i>site</i> da Receita Federal, verificando se o CPF está ativo	R	R	R	R	R
Telefônema ao local de residência	NR	R	NR	NR	R
Consulta ao <i>site</i> do Bacen	NR	NR	NR	NR	NR
Confirmação de referências pessoais	NR	NR	NR	NR	NR
Confirmação de referências bancárias	NR	NR	NR	NR	R
Visita <i>in loco</i> confirmando dados do cliente	NR	NR	NR	NR	NR

*Legenda: R - Realizado; NR - Não Realizado*

### Resultado obtido

#### Proposta de Financiamento 1

Como complemento às análises realizadas, foi solicitado o envio da cópia do holerite do proponente. O *status* da proposta é PENDENTE.



***Proposta de Financiamento 2***

Na consulta “Telefonema ao local de residência”, foi constatado que o proponente não possui CNH. Segundo informações obtidas com o Analista de Crédito, o interessado no financiamento provavelmente é uma terceira pessoa ligada ao proponente. Foi solicitado à loja/revenda o detalhamento de informações. O *status* da proposta é PENDENTE.

***Proposta de Financiamento 3***

O crédito foi APROVADO, não sendo observadas restrições.

***Proposta de Financiamento 4***

Foram verificadas passagens e/ou restrições na Serasa. Adicionalmente, foi constatado que o CPF encontrava-se suspenso. O crédito foi NEGADO.

***Proposta de Financiamento 5***

Foram verificadas passagens e/ou restrições na Serasa. Tais restrições foram levantadas no respectivo banco/financeira, que não apontou débitos do proponente. O crédito foi APROVADO.

***c. Aprovação das propostas***

Realizadas as consultas complementares e confirmações de informações, de acordo com a necessidade, ficará a cargo do Analista, com limite de alçada correspondente, a aprovação da proposta. A validade das propostas aprovadas é de 15 e 60 dias para veículos leves e pesados, respectivamente. Após esse prazo, estas deverão ser reanalisadas.

**4.5 Fluxo de formalização**

A área de Formalização do BMG trabalha em duas etapas. Na primeira, em D+0, após a aprovação do crédito, é efetuada a confirmação das informações inseridas no sistema pela área de Crédito; a documentação do veículo passível de financiamento é recebida por fax e é realizada a alienação fiduciária do veículo e a liberação do pagamento.

Em uma segunda etapa, toda a documentação requerida é recebida e conferida, sendo posteriormente encaminhada para arquivamento/custódia.

***Etapa I***

***a. Recebimento de documentação por fax***

A área de Formalização do BMG solicita a seguinte documentação por fax aos correspondentes/operadores, responsáveis pelo contato com as lojas/revendas:

- Boleto/autorização para liberação de crédito;
- DUT do veículo a ser financiado;
- Autorização da loja para pagamento em conta de terceiros (caso o veículo não esteja em nome da loja) e termo de responsabilização por eventuais multas;

- No caso de o veículo estar alienado a outra instituição, são solicitados Carta de Compromisso da Loja/Revenda e Comprovante de quitação ao respectivo banco;
- Laudo de vistoria do veículo para casos em que se julgar necessário.

*b. Conferências*

Nesta fase, verifica-se a documentação destacada acima, confrontando os dados disponíveis com o sistema FAC. Caso, durante a análise de crédito, qualquer documentação adicional tenha sido necessária, esta também será solicitada e conferida pela formalização.

É constatado ainda se o crédito foi efetivamente aprovado e se o analista responsável pela aprovação detinha alçada compatível.

Por fim, é verificada se a taxa aplicada na operação está de acordo com as tabelas e normas do banco e apurada a existência de eventuais multas ou débitos relacionados à garantia (consulta ao sistema MEGADATA do Detran).

*c. Análise Antifraude*

Segundo informações obtidas com a Administração do BMG, os analistas responsáveis pela formalização das operações estão capacitados a identificar indícios de fraude. Para toda a documentação analisada, há o enfoque na apuração de fraudes. Caso seja verificada qualquer evidência nesse sentido, há o encaminhamento do processo para a área de Auditoria Interna.

*d. Inclusão do gravame (alienação do veículo) e liberação do recurso*

Após as diversas conferências realizadas no item anterior, é realizada a inclusão do gravame, alienando o veículo em nome do Banco BMG. Ainda nesta etapa, após a alienação do veículo, é efetuada a liberação do pagamento pela área de Tesouraria do BMG por TED. Os dados requeridos para a liberação do recurso são disponibilizados no sistema de liquidação financeira (“MCLIQ”) após aprovação de funcionário da área de Formalização.

## ***Etapa II***

*a. Envio documentação completa*

Em um prazo máximo de uma semana, após a liberação do pagamento, toda a documentação solicitada é enviada pelos correspondentes/operadores ao Departamento de Formalização. Deverão constar os seguintes itens:

- Ficha cadastral
- Contrato assinado, em três vias
- Nota promissória
- Cópia do CPF
- Cópia do RG
- Comprovante de renda
- Comprovante de residência
- DUT - Alienação Fiduciária ao Banco BMG
- Nota Fiscal, em caso de veículo zero km

- Autorização de pagamento preenchida
- Documentação adicional solicitada pela área de Crédito
- Carta de pagamento a terceiros assinada pelo cliente e pelo lojista (autoriza)
- Carta-compromisso se o veículo estiver alienado em outra instituição

Para pessoas jurídicas, a documentação inclui:

- Contrato social e última alteração, ou contrato social consolidado
- Alvará de funcionamento - Licença da Prefeitura
- Demonstrativos do INSS
- Cópia do cartão CNPJ
- IPTU
- Cadastro de diretores e sócios nos mesmos moldes do cadastro de PF
- Faturamento dos últimos seis meses
- Imposto de renda

#### **Teste de aderência - KPMG**

Selecionamos uma amostra de 200 contratos identificados a partir da base de dados fornecida pelo Banco BMG, relacionada no Anexo XI deste relatório. Desta amostra, foram apresentados os processos e respectivos documentos arquivados relativos a 194 contratos, sobre os quais foram adotados os procedimentos relacionados a seguir.

Não foram apresentados os processos relativos a 6 contratos:

160189103	169936326	169944053	169945232
169954717	169962575		

#### **Procedimento I**

Verificação da “Assinatura do cliente” presente nos Contratos.

#### **Resultados obtidos**

Todos os Contratos estavam assinados pelos respectivos clientes.

**Procedimento II**

Comparação do “Número de Contrato” identificado nas fichas-propostas com o apresentado no sistema.

**Resultados obtidos**

Não foram encontradas divergências.

**Procedimento III**

Comparação do “Número do CPF” identificado nas fichas-propostas com o apresentado no sistema.

**Resultados obtidos**

O seguinte contrato apresentou divergência no “Número do CPF”:

160131502 167116246

Os demais contratos não apresentaram divergências.

**Procedimento IV**

Comparação do “Valor Liberado” dos contratos identificado nas fichas-propostas com o apresentado no sistema.

**Resultados obtidos**

Os seguintes contratos apresentaram divergências no “Valor Liberado”:

160131502 167125098

Os demais contratos não apresentaram divergências.

**Procedimento V**

Comparação do “Valor das parcelas” dos contratos identificado nas fichas-propostas com o apresentado no sistema.

**Resultados obtidos**

Os seguintes contratos apresentaram divergências no “Valor das parcelas”:

157496526	154146909	155304563	167115324
158925978	155757251	167402553	160162262
158928798	159332129	160131502	167423722
155758703	155300401	160183553	155774877
169961357			

Os demais contratos não apresentaram divergências.

**Procedimento VI**

Comparação da “Quantidade de Parcelas” dos contratos identificado nas fichas-propostas com o apresentado no sistema.

**Resultados obtidos**

Os seguintes contratos apresentaram divergências na “Quantidade de Parcelas”:

160131502 167419474 160162262

Os demais contratos não apresentaram divergências.

**Procedimento VII**

Comparação do “Nome do Cliente” dos contratos identificado nas fichas-propostas com o apresentado no sistema.

**Resultados obtidos**

O seguinte contrato apresentou divergências no “Nome do Cliente”:

160131502

Os demais contratos não apresentaram divergências.

**Procedimento VIII**

Verificação da existência de cópia do “Comprovante de Residência” anexada ao processo.

**Resultados obtidos**

Os seguintes processos não apresentaram “Comprovante de Residência”:

158925978	164106201	160157531	167113951
155758703	160124304	164119885	167115010
159331642	160125213	160158480	167419474
155301833	160129699	168104903	167115324
155310584	164113568	160168435	169916207
159333662	164113658	167411863	169923782
155311735	167204119	168509660	167124012
157234793	168103052	168509678	168109389
167401021	168506423	169211299	167130089
160115196	160151922	160193609	168518256
167402553	160155163	167109028	160162262
164106190	160155165	169400145	167134064
169946017	169955358	169961357	

Os demais processos não apresentaram divergências.

**Procedimento IX**

Verificação da existência de cópia do “Comprovante de Renda” anexada ao processo.

**Resultados obtidos**

Os seguintes processos não apresentaram “Comprovante de Renda”:

155730474	160100770	160155163	167119573
157496526	167401021	160155165	167120103
158925978	160109492	160157531	167213052
155744184	160109759	160157539	169922095
155745705	160110889	164119885	167121739
158928798	160115196	160158480	169923782
155758703	167201193	160160539	167213440
157230736	164106190	167410350	169926627
155762161	164106201	160167692	167124012
155768701	167201910	168104903	167125098
158930415	160124304	160168435	167127042
155783473	160125213	167411863	169930106
155757251	160129699	168509660	167130014
159331642	168503458	160179259	167130089
158003303	168503900	160182295	167130823
159332129	160137528	167105001	167132018
158122509	164113568	160185739	168518256
155300401	164113658	160187416	167132839
155300827	160141261	167109028	167134072
155301833	164115218	169400143	167135928
155304563	160146262	167113951	167136529
155307844	160146304	167115010	167136868
159333662	168103052	167419474	167137120
155311735	160150509	167115324	167137175
157234793	160151944	169916207	167116246
168110065	169946017	169221693	169963998
167427041	169955358	169961357	

Os demais processos não apresentaram divergências.

**Procedimento X**

Verificação da existência de cópia do “Gravame em nome do Banco BMG” anexada ao processo.

**Resultados obtidos**

Os seguintes processos não apresentaram “Gravame em nome do Banco BMG”:

155730474	155307844	160151944	160183553
157496526	155310584	160155163	160185739
158925978	160100770	160155165	169210998
155745705	160109492	160156769	160187416
158928798	160110889	160157531	160193609
155758703	160115196	160157539	167419474
155768701	160118052	160160539	169916207
155773384	160124890	167410350	169918359

155783473	160125213	160167692	169921570
158003303	168503458	160168435	169922095
159332129	168503900	167411863	169923782
155300401	160137528	168509678	169930106
155300827	160141261	160176737	160162262
155301833	160146304	160179259	167423722
155304563	160151922	160182295	169950248
167134072	169946017	169955358	169961357

Os demais processos não apresentaram divergências.

#### **Procedimento XI**

Verificação da existência de cópia do “DUT do veículo” anexada ao processo.

#### **Resultados obtidos**

Os seguintes processos não apresentaram “DUT do veículo”:

155773384	168503900	160176737	167213440
155783473	169202707	160177963	169926627
155757251	168504647	160179259	169217935
155786205	160137528	167102758	167124012
159331642	164113568	160181202	167125098
158003303	164113658	160182295	167126520
158122382	160141261	160183553	168516916
159332129	164115218	167105001	167127042
155300401	164115541	160184983	169934960
155300827	167204119	160185739	169930106
155301833	160146262	169210998	168109389
155304563	160146304	160187416	169219837
155307844	168103052	169211299	167130014
155310584	167204653	160193609	167425378
159333662	160150509	167109028	167130823
155311735	168506423	169211932	167132018
157234793	160151922	169400143	168518256
160100770	160151944	169400145	167215556
167401021	160155163	167113951	160162262
160109492	160155165	167115010	167132839
160109759	160156769	167419474	167133464
160110889	160157531	168107521	168518425
160115196	160157539	168514248	169948418
167201193	164119885	167115324	167423722
167402553	160158480	169916207	169950248
164106190	160160539	169917815	167134064
164106201	167410350	168515098	167134072
169201801	160167692	167119573	167135928
160118052	168104903	169918359	167136529
167201910	160168435	167120103	167136868
160124304	160169750	169921570	167137120

160124890	167411863	167422109	167137175
160125213	167206816	169922095	167138652
160129699	168509660	167121739	169923782
168503458	168509678	167427041	

Os demais processos não apresentaram divergências.

#### **Procedimento XII**

Verificação da existência de cópia do “RG” anexada ao processo.

##### **Resultados obtidos**

Os seguintes processos não apresentaram “RG”:

155758703	168503900	160157539	167120103
159331642	169202707	167102758	167213440
159332129	164113658	160183553	168109389
154161469	160151944	160184983	168518256
167138652			

Os demais processos não apresentaram divergências.

#### **Procedimento XIII**

Verificação da existência de cópia do “CPF” anexada ao processo.

##### **Resultados obtidos**

Os seguintes processos não apresentaram “CPF”:

155758703	164113658	169211932	167127042
159331642	167204653	167113951	169934960
154161469	160151944	169916207	168109389
167401021	160157539	167120103	167425378
169201801	167102758	167213440	167132018
167201910	160183553	169926627	168518256
168503900	160184983	167124012	167423722
169202707	167109028	168516916	167138652
169400517	169946017	169955358	167428377
167140617			

Os demais processos não apresentaram divergências.

#### **Procedimento XIV**

Verificação da existência de cópia de “Nota Promissória” anexada ao processo.

##### **Resultados obtidos**

Os seguintes processos não apresentaram “Nota Promissória”:

160124304	167204119	168104903
-----------	-----------	-----------

Os demais processos não apresentaram divergências.



*b. Arquivamento/custódia*

Após as conferências e os apontamentos devidos, todo o processo é levado para arquivamento/custódia, em um prazo máximo de 20 dias após a liberação do recurso. Esse trabalho é realizado por empresa contratada, a Prestaserv Prestadora de Serviço Ltda. (“Prestaserv”), mesma empresa responsável pelos procedimentos de cobrança.

São delegados à Empresa a digitalização e o controle dos contratos. Segundo informações obtidas com a administração da Prestaserv, os contratos originados desde o ano 2000 encontram-se digitalizados.

Em visita à Empresa, foram efetuados os seguintes procedimentos:

**Levantamento de dados da Empresa**

A área da Prestaserv, destinada exclusivamente ao arquivamento e à custódia dos contratos do BMG, está localizada em Contagem, Minas Gerais, à Rua Flavio Ammis Guimarães, 235, Bairro Inconfidentes, com 5.000 m<sup>2</sup> de área total, sendo composta por dois galpões, de 360 m<sup>2</sup> e 500 m<sup>2</sup>.

**Identificação de mecanismos de segurança**

Os seguintes mecanismos de segurança do ambiente foram identificados:

- Vigilância 24 horas
- Extintores de incêndio
- Hidrantes
- Instalação parcial de sensores de fumaça
- Câmeras de vigilância

Adicionalmente, segundo informações da administração, os processos contratuais são organizados cronologicamente, o que facilita a sua localização.

#### **4.6 Baixa do gravame, cessão de direitos e substituição de garantias**

*a. Baixa do gravame após a liquidação financeira do contrato*

A baixa do gravame ocorre 20 dias após a liquidação integral do contrato, automaticamente, sendo monitorada por determinados funcionários da área de Formalização.

*b. Transferência de financiado*

A transferência de financiado ou cessão de direitos ocorre por iniciativa do financiado. Para tanto, é requerido que o contrato esteja em dia e a renda do novo cessionário seja, no mínimo, três vezes superior ao valor da prestação. A análise do cessionário obedece as mesmas normas de avaliação de crédito de usualmente adotadas, sendo verificado se a transferência não será onerosa para o banco. Depois de aprovado o crédito ao cessionário, são feitas a conferência e a troca do gravame do cedente para o cessionário no *site* do Detran.

**c. Substituição de garantias**

Corresponde à substituição do bem alienado, por outro, indicada pelo cliente. Para esse procedimento ser aprovado, o contrato deve estar em dia e o valor do bem substituto deve ser igual ou maior que o valor do bem substituído, salvo exceções.

Após a manifestação do cliente interessado na substituição, é coletada documentação do novo bem, assim como é solicitada vistoria do bem substituto para avaliar e identificar as suas condições de uso, para que se verifique a possibilidade de enquadramento. O cliente deverá pagar uma tarifa para a substituição de garantia.

É realizada, primeiramente, a alienação fiduciária em nome do Banco BMG do novo bem e, depois, a baixa do gravame referente ao bem substituído.

**4.7 Revisão de créditos**

Segundo informações contidas em manual de crédito, é estabelecida uma revisão trimestral dos créditos concedidos às operações de veículos leves e pesados, realizada sob a coordenação da área de Crédito.

Essa revisão é realizada com base em amostragem de contratos, sendo seu resultado enviado trimestralmente ao Comitê Central de Crédito, que tomará medidas corretivas em relação aos créditos aprovados, cobrando maior discernimento dos detentores de alçadas ou até mesmo reduzindo ou eliminando limites de alçadas.

**4.8 Parâmetros para concessão de crédito**

***Alçadas de crédito***

As alçadas para liberação de crédito de veículos leves e pesados devem ser obedecidas conforme tabelas apresentadas a seguir.

*Veículos leves*

<b>Função</b>	<b>Limite de alçada</b>
Área Comercial	De R\$10.000,00 a R\$20.000,00, dependendo do nível
Analistas de Crédito	De R\$8.000,00 a R\$20.000,00, dependendo do nível
Coordenador de Crédito	Individualmente: R\$50.000,00 Com os demais coordenadores de crédito: R\$70.000,00
Superintendente Crédito	R\$100.000,00
Vice-Presidente	R\$150.000,00
Comitê Central de Crédito	R\$300.000,00
Comitê Superior de Crédito	R\$300.000,00

*Veículos pesados*

<b>Função</b>	<b>Limite de alçada</b>
Área Comercial	De R\$ 10.000,00 a R\$ 50.000,00, dependendo do nível
Analista de Crédito	R\$20.000,00
Coordenador de Crédito de Pesados	De R\$ 50.000,00 a R\$100.000,00, dependendo do nível
Superintendente Crédito	R\$150.000,00
Vice-Presidente	R\$250.000,00
Comitê Central de Crédito	R\$750.000,00
Comitê Superior de Crédito	Valores superiores aos acima estabelecidos

***Teste de aderência - KPMG***

Com o objetivo de testar a aderência às alçadas apresentadas, foram realizadas cinco simulações de aprovação de crédito. Os resultados apurados foram os seguintes:

<b>Função</b>	<b>Limite de alçada</b>	<b>Simulação*</b>	<b>Resultado</b>
Analista Júnior	R\$ 8.000,00	R\$10.000,00	Não Aprovado
Analista Júnior	R\$ 8.000,00	R\$10.000,00	Não Aprovado
Analista Pleno	R\$ 12.000,00	R\$15.000,00	Não Aprovado
Analista Sênior	R\$ 20.000,00	R\$25.000,00	Não Aprovado
Coordenador	R\$ 50.000,00	R\$80.000,00	Não Aprovado

\* Refere-se aos dados inseridos na tentativa de aprovação.

***Resultado obtido***

Em todos os casos, quando valores superiores aos limites de alçada foram inseridos, as propostas não puderam ser aprovadas, sendo apresentada a seguinte mensagem: “O valor proposto não pode ser maior que a alçada”.

***Prazos de financiamento***

As condições relativas a prazos de financiamento seguem:

<b>Veículos leves</b>	<b>Veículos pesados</b>
Até nove anos de uso: prazo máximo de 48 meses	Até 15 anos de uso: prazo máximo de 48 meses
De 10 a 15 anos de uso: prazo máximo de 36 meses	De 16 a 18 anos de uso: prazo máximo de 36 meses
De 16 a 18 anos de uso: prazo máximo de 24 meses	De 19 a 21 anos de uso: prazo máximo de 24 meses

### **Entradas mínimas**

As condições referentes a entradas mínimas variam de acordo com a categoria do veículo, bem como o seu tempo de uso, conforme segue.

#### *Veículos leves*

<b>Tempo de uso do veículo</b>	<b>Mínimo de entrada (em relação ao valor do bem) -</b>
De 0 (zero) km a 12 anos	20
De 13 a 15 anos	40
De 16 a 18 anos	50

#### *Veículos pesados*

<b>Tempo de uso do veículo</b>	<b>Mínimo de entrada (em relação ao valor do bem) -</b>
Veículos 0 (zero) km	Financia-se até 100 do veículo*
De 1 a 5 anos de uso	20
De 6 a 9 anos de uso	30
De 10 a 11 anos de uso	40
De 12 a 20 anos de uso	50

*\* O financiamento de 100 do veículo é permitido somente com a aprovação das alçadas superiores.*

Excepcionalmente é admitida a variação do valor da entrada em 5 abaixo do percentual indicado, ou seja, será admitida a utilização de 95 do percentual mínimo de entrada estabelecido na tabela acima.

## **4.9 Crédito automático**

Trata-se de uma modalidade de crédito, na qual não há a necessidade de se efetuar análise mais apurada do crédito. Essa análise limita-se a confirmação de endereço em nome do proponente e consultas a órgãos de proteção ao crédito (Serasa). Para tanto, as seguintes prerrogativas devem ser obedecidas:

### **Para veículos leves 0 (zero) km**

- Somente assalariados
- Valor máximo de financiamento:
  - a. R\$ 10.000,00, com entrada mínima de 50
  - b. R\$ 15.000,00, com entrada mínima de 60
  - c. R\$ 20.000,00, com entrada mínima de 70

**Para veículos leves até 12 anos de uso**

- Assalariados e profissionais liberais. Exemplo: médicos, dentistas, advogados etc.

Valor máximo de financiamento: R\$ 10.000,00, com entrada mínima de 50

Deverão ser consideradas ainda as seguintes condições:

- Prazo máximo: 36 meses
- Apresentação de comprovante de residência
- Consulta a órgãos de proteção ao crédito, nada constando

## **5 Descrição do processo de cobrança**

### **5.1 Procedimentos de cobrança de créditos em atraso**

O sistema de cobrança do BMG tem o objetivo de acompanhar, controlar e atuar de forma efetiva e preventiva na inadimplência dos contratos de financiamento de veículos automotores, reduzindo seus efeitos e custos.

### **5.2 Estrutura de cobrança**

As atividades de cobrança são encaminhadas à assessoria de cobrança terceirizada, correspondente do Banco BMG, Prestaserv Prestadora de Serviços Ltda. ("Prestaserv"). O BMG é cliente exclusivo da Empresa. Seu organograma contém a seguinte estrutura:

- 1 Diretor
- 1 Gerente de Apoio/Administrativo
- 3 Coordenadores
- 21 Advogados
- Aproximadamente 90 funcionários, entre atendentes, auxiliares de cobrança e estagiários
- 15 assessorias subordinadas

A estrutura destacada acima envolve não apenas o financiamento de veículos, como também os outros produtos oferecidos pelo BMG aos seus clientes.

### **5.3 Atendimento pós-venda**

Segundo informações obtidas com a administração da Prestaserv, para todos os créditos de financiamento de veículos efetuados, há o atendimento pós-venda. No prazo de até 30 dias após a emissão dos contratos, o cliente é acionado com a finalidade de verificação da qualidade dos serviços prestados nas lojas/revendas, bem como identificação e indícios de eventuais fraudes.

#### 5.4 Régua de cobrança

A recuperação de créditos em atraso segue uma régua que define a linha de tempo relativa ao atraso no pagamento de parcelas contratuais. Para cada intervalo de tempo decorrido de atraso há uma ação diferenciada considerada para a atuação de cobrança. A Prestaserv recebe diariamente a relação de contratos inadimplentes a partir do 4º dia de atraso, pelo sistema gestão de atraso. Por meio desse sistema é realizado o gerenciamento dos procedimentos de cobrança. Destaca-se, a seguir, o tratamento direcionado a cada período de atraso transcorrido.

- A partir do 9º dia de atraso até o 28º dia - Inicia-se o processo de cobrança administrativa, por meio de contatos telefônicos. Essa cobrança tem caráter comercial, sendo realizada uma pesquisa sobre o motivo do não-pagamento da parcela pelo financiado, procurando solucionar a situação de atraso.

Ao longo desse procedimento, sendo a liquidação efetuada em atraso, são responsabilidades do analista de cobrança o cálculo da parcela em atraso e a negociação do pagamento, que poderá ser realizado das seguintes formas:

- Depósito identificado: é fornecido ao cliente um número identificador para o depósito no Banco Bradesco. Esse depósito somente é acatado se realizado na data marcada na negociação.
- Boleto de cobrança: é emitido boleto para ser pago no banco escolhido pelo cliente, dentro de algumas opções oferecidas. O boleto será enviado ao cliente por fax, *e-mail* ou correio.
- DOC/TED: são informados ao cliente os dados da conta do Banco BMG para o pagamento e, posteriormente, realizada a sua confirmação.
- Cheque pré-datado: o cliente envia o cheque ao setor de Cobrança que, ao recebê-lo, emite um recibo com os dados do cheque e efetua seu cadastro no sistema para acompanhamento.
- 35º dia de atraso - Ocorre negativação do financiado no SPC e/ou Serasa, bem como início do processo de notificação do cliente. Antes da realização da notificação, são realizadas consultas verificando: falecimento do cliente, cheque pré-datado em nome do cliente, ações do cliente com o BMG etc.
- Do 29º até o 58º dia de atraso - Os contratos são enviados a uma das assessorias de cobrança subordinadas à Prestaserv, espalhadas pelo Brasil. A remuneração dessas assessorias de cobrança é variável, estabelecida de acordo com sua *performance* de recuperação. Seus instrumentos de cobrança envolvem exclusivamente contatos telefônicos, envios de cartas de cobrança ou visita *in loco*.
- No 59º dia de atraso a cobrança retorna das assessorias subordinadas à Prestaserv. A partir desse prazo, os contratos passam a ser divididos em duas categorias:
  - Contratos originados a partir de filiais próprias
  - Contratos originados por meio de correspondentes terceirizados (*ver seção Procedimentos de Crédito*)

Em relação aos contratos originados a partir de filiais próprias, do 59º ao 70º dia de atraso, os operadores dessas filiais serão responsáveis pela cobrança, realizada por contato telefônico ou visita *in loco*. No 71º, estando a notificação positivada, inicia-se o processo de ajuizamento e busca e apreensão do veículo.

Para os contratos originados por meio correspondentes terceirizados, já no 59º dia de atraso, inicia-se o processo de ajuizamento e busca e apreensão do veículo. Segundo informações obtidas com a administração de cobrança, a busca e apreensão do veículo ocorrem em média 180 dias após o atraso da primeira parcela.

#### **Teste de aderência - KPMG**

Com o objetivo de testar a aderência aos processos de cobrança, foi realizada a verificação de 15 contratos com inadimplência a partir de nove dias. Para estes clientes, foram solicitadas as seguintes evidências que corroborassem a realização de determinados procedimentos de cobrança, de acordo com suas respectivas faixas de atraso:

- a. Clientes com atraso de 9 a 28 dias: Extratos do sistema Gestão de Atraso, apontando o histórico com a realização de contatos telefônicos.
- b. Clientes com atraso a partir de 35 dias: Comprovante de negativação do financiado no SPC e/ou Serasa.
- c. Clientes com atraso de 29 a 58 dias: Extrato de histórico de cobrança realizada por assessorias terceirizadas.
- d. Clientes com atraso a partir de 71 dias, para contratos originados a partir de filiais próprias, e a partir de 58 dias para os demais casos: Extrato do sistema Gestão de Atraso, apontando o histórico de realização de procedimentos de ajuizamento e busca e apreensão.

Cliente	Faixa de atraso	Procedimentos			
		a	b	c	d
1	Até 58 dias	R	R	R	N/A
2	A partir de 58 / 71 dias	R	R	R	R
3	Até 28 dias	R	N/A	N/A	N/A
4	Até 58 dias	R	R	R	N/A
5	Até 58 dias	R	R	R	N/A
6	Até 58 dias	R	R	R	N/A
7	A partir de 58 / 71 dias	R	R	R	R
8	Até 58 dias	R	R	R	N/A
9	Até 58 dias	R	R	R	N/A
10	A partir de 58 / 71 dias	R	R	R	R
11	Até 58 dias	R	R	R	N/A

Cliente	Faixa de atraso	Procedimentos			
		a	b	c	d
12	Até 35 dias	R	N/A	R	N/A
13	Até 35 dias	R	N/A	R	N/A
14	A partir de 58 / 71 dias	R	R	R	R
15	Até 58 dias	R	R	R	N/A

*Legenda: R - Realizado; NR - Não Realizado; N/A - Não Aplicável*

#### **Resultado obtido**

Para todos os clientes, foram verificadas evidências relativas aos procedimentos destacados. Ressalta-se ainda que os procedimentos de ajuizamento e busca e apreensão, apresentados no item d, indicam a iniciativa da empresa de cobrança de utilizar tais instrumentos. No entanto, não significam que o ajuizamento e a busca e apreensão tenham necessariamente sido efetivados, podendo ter ocorrido acordos, renegociações ou outros problemas impeditivos à busca e apreensão.

### **5.5 Instrumentos de cobrança**

#### **Devolução amigável**

O cliente pode, a qualquer momento, efetuar a devolução do bem amigavelmente. Segundo informações da administração, para 100 dos casos, a devolução amigável é acatada pela administração de cobrança do BMG.

#### **Descontos**

Em caso de negociação de dívidas, o BMG, de acordo com o caso, concede descontos aos seus clientes.

#### **Renegociação de veículos/acordos**

Pode ocorrer em qualquer momento da maturação do contrato, com a condição que, no mínimo, uma prestação seja quitada no ato da renegociação. Para o estabelecimento das novas parcelas são considerados os custos de atraso envolvidos até o momento da renegociação. O prazo do novo contrato deverá ser, preferencialmente, o mesmo do contrato original.

#### **Execução judicial**

Para alguns casos, é providenciada a execução judicial do cliente. No entanto, esse procedimento só é viável caso o cliente detenha bens penhorados em seu nome.

#### **Busca e apreensão**

São acionados os procedimentos de busca e apreensão nos casos em que não haja mais possibilidades de recuperação dos créditos inadimplidos. As garantias levadas à busca e apreensão passam pelo procedimento de verificação de sua viabilidade, já que incorrem em custos de leilão, estacionamento, advogados, depreciação do veículo etc.



## **5.6 Prevenção a fraudes**

Todos os contratos com suspeita de fraude são enviados à auditoria interna do Banco, que se responsabilizará pela investigação das incidências.

## **5.7 Controles da cobrança de contratos com parcelas em atraso**

São periodicamente gerados relatórios pela área de Cobrança do BMG:

- **Relatórios de inadimplência consolidados por filiais e por estados**  
O objetivo desses relatórios é realizar o acompanhamento da *performance* de pagamentos pontualmente, buscando a identificação de problemas e melhorias nos procedimentos de cobrança.
- **Relatório de evolução de procedimentos de cobrança por advogado**  
Este relatório busca informar a quantidade de acionamentos judiciais realizada para cada advogado da empresa Prestaserv, controlando suas atividades.

# **6 Revisão dos controles de segurança relacionados aos acessos físico e lógico do Sistema de Empréstimos**

## **6.1 Controle de segurança referente à sala dos servidores**

### ***Situação observada***

O CPD do Banco BMG está situado no 5º andar do edifício-matriz do Banco e apenas os colaboradores da área de Tecnologia possuem acesso liberado ao local.

### ***Teste realizado***

Com um funcionário da área de Tecnologia da Informação inspecionamos a sala dos servidores localizada no 5º andar e observamos que o acesso é controlado por meio de crachá eletrônico.

Inspecionamos a relação dos usuários que possuem acesso liberado ao local e o *log* de acesso à sala dos servidores do dia 19 de outubro de 2006. Observamos que apenas os usuários com permissão acessaram a sala.

Verificamos que o CPD é composto de:

- Detector de fumaça
- Piso elevado
- Extintores de incêndio
- Câmera de monitoramento
- Nobreak
- Dois geradores
- Ar-condicionado

### ***Resultado obtido***

Efetivo.

## 6.2 Segregação entre os servidores de produção e desenvolvimento

### ***Situação observada***

Observamos que os servidores de produção, homologação e desenvolvimento estão segregados.

### ***Teste realizado***

Em reunião com um funcionário do Departamento de Desenvolvimento, pudemos observar, pela ferramenta Manutenção de Tabelas, que o Sistema de Empréstimos possui os ambientes de desenvolvimento, homologação e produção segregados:

#### **Sistema de empréstimos**

<b>Ambiente</b>	<b>Descrição</b>	<b>Nome do servidor</b>
Produção	SYBBH01 - PRODUCAO	SYBBH01
Homologação	SYBBH25 - HOMOLOGACAO	SYBBH25
Desenvolvimento	SYBDES - DESENVOLVIMENTO	SYBBH01_OLD

Antes de acessar qualquer sistema do Banco, o usuário define o ambiente por um Direccionador de Ambiente; e, quando acessa o Sistema de Empréstimos, o cabeçalho mostra o ambiente ao qual o usuário está logado (no caso da Produção nada aparece).

### ***Resultado obtido***

Efetivo.

## 6.3 Controle de acesso dos usuários

### ***Situação observada***

A ferramenta “Acesso e Segurança” centraliza todos os usuários dos sistemas do Banco BMG.

### ***Teste realizado***

Verificamos que os perfis são definidos de acordo com a função que cada usuário exerce no Banco. Para cada usuário determinam-se os sistemas aos quais ele deve ter acesso, se é um funcionário da área de Desenvolvimento (se o usuário não for da área de Desenvolvimento, terá acesso bloqueado a este ambiente) e que tipo de acesso deverá ter a cada um dos sistemas. Os perfis existentes para o projeto Empréstimo são os que seguem:

- Administrativo
- Administrativo Consignações
- Administrativo Sênior
- Administrativo Máster
- Administrativo Pleno
- Consulta
- Contabilidade Fiscal
- Contabilidade Máster
- Contabilidade Sênior

- GEING
- GEING Máster
- GEPAB Pleno
- GEPAB Máster
- GETEP - Produção
- Máster
- Supri
- Supri Máster

**Resultado obtido**

Efetivo.

**6.4 Procedimento de inclusão e exclusão de usuários****Situação observada**

Com um funcionário de TI observamos os seguintes procedimentos:

- **Inclusão**

O gerente responsável pelo funcionário deve acessar a ferramenta Manutenção de Tabelas e preencher uma solicitação de acesso, no “Cadastro de Solicitações”, em que, além dos dados do funcionário, deverá informar os sistemas aos quais o usuário terá acesso e o nível de acesso a cada um dos sistemas. A área de Gerência de Controle analisa cada uma das solicitações e valida o acesso solicitado.

- **Exclusão**

Quando um usuário é demitido, o RH informa a área de Controle e o Help Desk para que os acessos desse funcionário à rede e aos sistemas sejam excluídos. Para acesso aos sistemas, o próprio Help Desk bloqueia os acessos, esse procedimento é formalizado no sistema com a abertura de um chamado.

**Teste realizado**

Solicitamos um exemplo de uma inclusão e exclusão de usuário e observamos a situação do usuário (ativo/inativo):

**Inclusão**

Selecionamos um usuário e observamos a existência da solicitação formalizada na Manutenção de Tabelas.

**Exclusão**

Selecionamos um segundo usuário e observamos a existência do *e-mail* de solicitação de exclusão dos acessos e chamado aberto no sistema de Help Desk.

**Resultado obtido**

Efetivo.

## 6.5 Parâmetros de senha

### *Situação observada*

Questionamos o responsável pela área de Desenvolvimento do BMG verificando que o banco está desenvolvendo internamente projeto de parametrização de senhas no Sistema de Empréstimos. Este projeto encontra-se parcialmente implementado, através do qual, senhas serão alteradas em intervalos de 90 dias, com a condição de que a nova senha seja diferente das últimas 3 utilizadas. Segundo o funcionário, há uma programação para finalização do projeto até dezembro de 2006.

### *Teste realizado*

N/A.

### *Resultado obtido*

Em implementação.

## 6.6 Log de acesso

### *Situação observada*

Observamos que o Banco BMG não possui um *log* dos acessos realizados ao Sistema de Empréstimos, e são gerados *logs* de alguns eventos considerados críticos.

### *Teste realizado*

Obtivemos a relação dos eventos que registram *log* no Sistema de Empréstimos e, ainda, um exemplo de *log* de eventos realizado.

### *Resultado obtido*

Efetivo.

## 6.7 Usuários supervisores

### *Situação observada*

Os usuários administradores do Sistema de Empréstimos recebem o perfil MASTER.

### *Teste realizado*

Obtivemos a relação dos usuários ativos no Sistema de Empréstimos e seus respectivos perfis de acesso e verificamos que os seguintes usuários possuem perfil MASTER para acesso ao Sistema:

Código	Nome	Nível	Agência	Setor
CRISRIIBE	Cristiano Ribeiro Santos	MASTER	Belo Horizonte	GEDES
DENISES	Denise Salgado Carielo	MASTER	Belo Horizonte	
IVA	Iva Borges	MASTER	Belo Horizonte	GEDES
JULIO	Julio Carlos Santos Lima	MASTER	Belo Horizonte	GEDES
PAULOMAR	Paulo Marcio dos Santos Pena	MASTER	Belo Horizonte	GEDES
ROGERIO	Rogério Ferreira Gomes	MASTER	Belo Horizonte	GEDES

Código	Nome	Nível	Agência	Setor
WELLRESE	Wellington Resende C Junior	MASTER	Belo Horizonte	GEDES

**Resultado obtido**

Efetivo.

**6.8 Usuários genéricos****Situação observada**

Observamos a existência de usuários genéricos no Sistema de Empréstimos.

**Teste realizado**

Inspecionamos a relação dos usuários ativos no Sistema de Empréstimos e identificamos dois usuários genéricos que possuem acesso apenas para consulta no sistema:

Código	Nome	Nível
AUDITPF	AUDITPF	CONSULTA
BACEN01	BANCO CENTRAL DO BRASIL	CONSULTA

**Resultado obtido**

Efetivo.

**6.9 Backup****Situação observada**

Em conversa com um funcionário da área de Tecnologia e Produção, observamos que o *backup* das informações do Sistema de Empréstimos é realizado diariamente (*full*), semanalmente e mensalmente (após o fechamento mensal). As mídias são enviadas diariamente para a Av. Getúlio Vargas, onde ficam armazenadas por uma semana em um cofre antichamas. Os *backups* realizados mensalmente são armazenados por 20 anos.

**Teste realizado**

Obtivemos o procedimento documentado para a realização dos *backups* do Banco. Adicionalmente, inspecionamos a agenda de tarefas realizadas pela área Operacional que inclui o *backup* dos dados do Sistema de Empréstimos. Inspecionamos também um exemplo de log com o resultado do último *backup* efetuado e um resultado de verificação de fita de *backup*.

**Resultado obtido**

Efetivo.

## 6.10 Plano de contingência

### ***Situação observada***

Observamos que o Banco realiza *backup full* dos dados do Sistema de Empréstimos, conforme item 6.9. Segundo responsável da área de TI, em casos emergenciais os *backups* serão restaurados e, em cerca de seis horas, os sistemas estariam prontos para serem utilizados.

O Banco BMG, porém, ainda não possui um Plano de Contingência documentado, contendo as informações necessárias para reabilitar as informações em casos de emergência. Segundo informações obtidas com a administração do Banco, a formalização deste Plano de Contingência está em processo de implementação pelo departamento de Normas e Processos.

### ***Teste realizado***

N/A.

### ***Resultado obtido***

Em implementação.

## 7 Revisão dos controles sistêmicos existentes que evitem a cessão em duplicidade dos contratos

### ***Situação observada***

Segundo funcionário da área de TI, o Sistema de Empréstimos não permite a realização da cessão em duplicidade dos contratos.

Observamos que o Sistema de Empréstimos possui um campo chamado “Tipo de cessão” que mostra o *status* da parcela (não cedido/com coobrigação).

### ***Teste realizado***

Selecionamos o contrato 154148180 que possui *status* de cedido no sistema; em seguida, cadastramos uma Cessão de Crédito no sistema utilizando apenas como filtro a data de emissão desse contrato (4 de novembro de 2005).

Executamos uma pesquisa com base na cessão cadastrada. O resultado final trouxe todos os contratos de 4 de novembro de 2005, disponíveis para cessão. Inspecionamos esse resultado e verificamos que o contrato selecionado não aparece neste relatório, ou seja, não está disponível para cessão.

### ***Resultado obtido***

Efetivo.

## **8 Revisão dos controles de interfaces do Sistema de Empréstimos com os demais módulos e/ou subsistemas**

### **8.1 Empréstimos e cobrança própria**

#### ***Situação observada***

O sistema de Cobrança Própria busca dados de novos contratos na base de dados do Sistema de Empréstimos automaticamente para geração de carnês e boletos.

#### ***Teste realizado***

Diariamente, após a solicitação do analista do sistema, um operador executa uma rotina que disponibiliza os novos contratos para que os outros sistemas possam consultar essa informação. Os seguintes passos são seguidos para execução da rotina:

- Bloqueio do sistema
- *Backup* dos dados
- Execução da rotina
- Desbloqueio do sistema
- Integração PN

A partir do Cobrança Própria, os dados de novos contratos disponibilizados no banco de dados do Sistema Empréstimos são importados. A importação é realizada automaticamente, porém, necessita que o operador inicie a execução (apenas quando a rotina de Empréstimos estiver finalizada).

### **8.2 Cobrança própria e empréstimos**

#### ***Situação observada***

O sistema de Cobrança Própria disponibiliza os dados de pagamentos na base de dados do Sistema de Empréstimos.

#### ***Teste realizado***

A partir da função Baixa de Títulos, no Cobrança Própria, os dados de pagamentos são disponibilizados na base de dados do Sistema de Empréstimos. A importação é realizada automaticamente, porém, necessita que o operador inicie a execução.

### **8.3 Empréstimos e gestão de atraso**

#### ***Situação observada***

O sistema de Gestão de Atraso busca dados de parcelas atrasadas na base de dados do Sistema de Empréstimos automaticamente.



## MINUTA

**Banco BMG S.A.**  
*Relatório de revisão especial da  
carteira de direitos creditórios*

### ***Teste realizado***

A partir da função Carga Diária de Parcelas, no sistema Gestão de Atrasos, são importados os dados de parcelas atrasadas de acordo com a base de dados do Sistema de Empréstimos. A importação é realizada automaticamente, porém, necessita que o operador inicie a execução.





**Anexo I - Movimentação mensal por tipo de financiamento**

Origem	Leve			Pesado			Total		
	Σ do valor das parcelas			Σ do valor das parcelas			Σ do valor das parcelas		
	RS(000)	%	Quantidade de contratos	RS(000)	%	Quantidade de contratos	RS(000)	%	Quantidade de contratos
			#			#			#
out/03	22.529	65,6	1.711	11.832	34,4	616	34.362	100,0	2.327
nov/03	21.042	67,5	1.699	10.151	32,5	506	31.192	100,0	2.205
dez/03	33.137	76,1	2.569	10.428	23,9	257	43.584	100,0	2.826
jan/04	26.355	69,3	2.035	11.689	30,7	451	38.043	100,0	2.486
fev/04	25.294	68,3	1.819	11.734	31,7	404	37.028	100,0	2.223
mar/04	38.057	77,8	2.671	10.891	22,2	262	48.948	100,0	2.933
abr/04	31.858	73,3	2.332	11.630	26,7	272	43.488	100,0	2.604
mai/04	32.320	70,2	2.438	13.726	29,8	296	46.046	100,0	2.734
jun/04	27.596	69,1	1.971	12.364	30,9	216	39.961	100,0	2.187
jul/04	34.061	76,2	2.262	10.658	23,8	185	44.719	100,0	2.447
ago/04	32.414	81,1	2.107	7.556	18,9	146	39.970	100,0	2.253
set/04	27.448	85,9	1.727	4.522	14,1	89	31.970	100,0	1.816
out/04	20.550	71,8	1.391	8.074	28,2	183	28.624	100,0	1.574
nov/04	17.188	65,8	1.255	8.940	34,2	158	26.128	100,0	1.413
dez/04	10.961	66,5	777	5.523	33,5	110	16.484	100,0	887
jan/05	12.064	66,8	811	5.992	33,2	148	18.056	100,0	959
fev/05	12.187	62,2	809	7.417	37,8	166	19.604	100,0	975
mar/05	18.551	61,8	1.213	11.488	38,2	233	30.039	100,0	1.446
abr/05	18.258	60,7	1.199	11.821	39,3	227	30.080	100,0	1.426
mai/05	19.799	63,4	1.291	11.407	36,6	226	31.206	100,0	1.517
jun/05	23.713	60,2	1.531	15.707	39,8	273	39.420	100,0	1.804
jul/05	25.549	60,3	1.727	16.837	39,7	335	42.386	100,0	2.062
ago/05	30.293	60,3	2.145	19.918	39,7	368	50.210	100,0	2.513
set/05	27.160	62,9	1.816	16.016	37,1	305	43.177	100,0	2.121
out/05	27.293	58,5	1.806	19.352	41,5	333	46.646	100,0	2.139
nov/05	29.128	63,8	1.920	15.135	34,2	338	44.264	100,0	2.258
dez/05	32.840	69,2	2.223	14.629	30,8	279	47.469	100,0	2.502
jan/06	31.813	73,2	2.096	11.661	26,8	257	43.474	100,0	2.353
fev/06	27.204	62,8	1.754	16.086	37,2	315	43.290	100,0	2.069
mar/06	34.709	67,3	2.121	16.859	32,7	350	51.568	100,0	2.471
abr/06	29.779	61,7	1.886	18.512	38,3	327	48.291	100,0	2.213
mai/06	40.517	63,1	2.573	23.676	36,9	438	64.193	100,0	3.011
jun/06	37.276	65,3	2.472	19.782	34,7	382	57.059	100,0	2.854
jul/06	47.215	69,8	3.055	20.412	30,2	394	67.627	100,0	3.449
ago/06	56.772	72,6	3.619	21.439	27,4	428	78.211	100,0	4.047
set/06	59.606	68,4	3.758	27.538	31,6	407	87.144	100,0	4.165
Total	1.042.557	68,0	70.589	491.402	32,0	10.680	1.533.959	100,0	81.269



Anexo II - Movimentação mensal por UF

Emissão	AM		RA		DF		GO		MA		MG		MS		MT		PA		PE		PI	
	RS(000)	%	RS(000)	%	RS(000)	%	RS(000)	%	RS(000)	%	RS(000)	%	RS(000)	%	RS(000)	%	RS(000)	%	RS(000)	%	RS(000)	%
out03	-	0%	-	0%	972	3%	668	2%	129	0%	5.069	21%	21	0%	593	2%	-	0%	-	0%	-	0%
nov03	-	0%	-	0%	844	3%	738	2%	166	1%	5.955	19%	-	0%	445	1%	-	0%	-	0%	-	0%
dez03	-	0%	-	0%	1.088	2%	1.237	3%	518	1%	7.987	21%	13	0%	741	2%	-	0%	-	0%	-	0%
jan04	-	0%	-	0%	1.401	3%	1.237	3%	518	1%	7.987	21%	-	0%	911	2%	-	0%	-	0%	-	0%
fev04	80	0%	-	0%	1.101	3%	762	2%	329	1%	7.758	21%	-	0%	572	2%	-	0%	-	0%	-	0%
mar04	1.028	2%	-	0%	1.593	3%	1.285	3%	507	1%	9.624	20%	-	0%	758	2%	-	0%	-	0%	-	0%
abr04	1.171	3%	-	0%	1.105	3%	588	1%	556	1%	8.409	19%	16	0%	769	2%	344	1%	-	0%	-	0%
mai04	1.612	4%	-	0%	1.361	3%	1.007	2%	680	1%	8.093	18%	-	0%	1.253	3%	799	2%	-	0%	-	0%
jun04	1.344	3%	-	0%	1.344	3%	1.344	3%	718	1%	13.171	29%	7	0%	788	0%	614	1%	-	0%	-	0%
jul04	1.861	4%	-	0%	1.225	3%	463	1%	-	0%	13.171	29%	-	0%	788	0%	-	0%	-	0%	-	0%
ago04	1.705	4%	-	0%	1.070	3%	749	2%	-	0%	10.641	27%	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%
set04	1.370	4%	-	0%	894	3%	384	1%	-	0%	9.408	29%	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%
out04	1.374	5%	-	0%	935	3%	325	1%	-	0%	8.185	29%	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%
nov04	1.199	5%	-	0%	1.412	2%	556	2%	-	0%	5.409	32%	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%
dez04	1.199	5%	-	0%	1.412	2%	556	2%	-	0%	5.409	32%	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%
jan05	769	4%	-	0%	523	3%	183	1%	-	0%	5.819	32%	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%
fev05	1.036	5%	-	0%	582	3%	178	1%	-	0%	5.678	29%	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%
mar05	1.036	5%	-	0%	497	2%	870	3%	-	0%	11.732	39%	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%
abr05	1.510	5%	-	0%	476	2%	189	1%	-	0%	10.970	36%	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%
mai05	1.522	5%	-	0%	476	2%	189	1%	-	0%	10.970	36%	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%
jun05	1.584	4%	-	0%	279	1%	325	1%	-	0%	17.277	44%	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%
jul05	1.508	5%	-	0%	326	1%	484	1%	-	0%	18.244	43%	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%
ago05	2.623	5%	-	0%	443	1%	311	1%	-	0%	21.341	43%	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%
set05	1.936	4%	-	0%	404	1%	265	1%	-	0%	18.634	43%	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%
out05	1.724	4%	-	0%	576	1%	747	2%	-	0%	19.125	41%	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%
nov05	1.724	4%	-	0%	576	1%	747	2%	-	0%	19.125	41%	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%
dez05	2.344	5%	-	0%	999	2%	439	1%	-	0%	22.283	47%	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%
jan06	2.947	7%	-	0%	1.142	3%	728	2%	-	0%	20.368	47%	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%
fev06	1.909	4%	-	0%	1.172	3%	183	1%	-	0%	19.593	45%	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%
mar06	1.770	3%	-	0%	1.822	4%	483	1%	114	0%	20.045	39%	-	0%	149	0%	236	0%	11	0%	68	0%
abr06	1.522	3%	-	0%	1.822	4%	483	1%	114	0%	20.045	39%	431	1%	141	0%	236	0%	16	0%	873	1%
mai06	1.585	3%	-	0%	1.662	3%	1.377	2%	710	1%	23.615	34%	431	1%	141	0%	236	0%	16	0%	873	1%
jun06	2.093	3%	32	0%	1.424	2%	1.962	3%	753	1%	17.361	30%	80	0%	1.011	2%	2.652	5%	-	0%	801	1%
jul06	1.933	3%	6	0%	1.462	2%	2.177	3%	684	1%	21.498	32%	456	1%	1.055	2%	2.652	5%	-	0%	938	1%
ago06	2.527	3%	54	0%	1.462	2%	2.943	4%	1.157	1%	23.539	30%	108	0%	1.211	2%	3.312	4%	-	0%	902	1%
set06	2.535	2%	66	0%	2.257	3%	2.454	3%	1.100	1%	29.226	34%	135	0%	1.507	2%	3.607	4%	-	0%	625	1%
Total	51.665	3%	159	0%	36.716	2%	27.761	2%	9.375	1%	500.964	33%	1.404	0%	13.309	1%	20.307	1%	26	0%	5.038	0%



Anexo II - Movimentação mensal por UF

Emissão	PR		RJ		RO		RR		RS		SC		SP		TO		Total	
	RS(000)	%	RS(000)	%	RS(000)	%	RS(000)	%	RS(000)	%	RS(000)	%	RS(000)	%	RS(000)	%	RS(000)	%
out03	5.863	16%	-	0%	-	0%	-	0%	1.742	6%	2.511	7%	15.092	44%	-	0%	34.362	100%
nov03	5.814	19%	-	0%	-	0%	-	0%	1.721	6%	1.727	6%	13.782	44%	-	0%	31.192	100%
dez03	7.870	19%	-	0%	-	0%	-	0%	1.351	5%	1.832	7%	15.817	42%	-	0%	43.584	100%
jan04	7.174	17%	-	0%	-	0%	-	0%	2.193	5%	2.193	6%	15.817	42%	-	0%	35.384	100%
fev04	6.923	17%	83	0%	-	0%	-	0%	1.623	4%	2.638	7%	15.659	42%	-	0%	37.028	100%
mar04	8.652	18%	55	0%	-	0%	-	0%	2.513	5%	2.447	5%	20.486	42%	-	0%	48.948	100%
abr04	6.822	16%	412	1%	-	0%	-	0%	2.126	5%	1.961	5%	19.211	44%	-	0%	43.488	100%
maio04	7.036	15%	157	0%	-	0%	-	0%	2.449	5%	3.162	7%	18.438	40%	-	0%	46.046	100%
jun04	6.255	12%	-	0%	-	0%	-	0%	1.845	4%	2.860	7%	18.438	40%	-	0%	46.046	100%
jul04	9.743	22%	-	0%	-	0%	-	0%	1.820	4%	-	0%	15.817	39%	-	0%	44.719	100%
ago04	8.776	22%	-	0%	-	0%	-	0%	2.134	5%	-	-	14.895	37%	-	0%	39.970	100%
set04	5.966	19%	-	0%	-	0%	-	0%	1.938	6%	1.137	4%	10.854	34%	-	0%	31.970	100%
out04	5.075	20%	267	1%	-	0%	-	0%	629	2%	1.574	5%	9.660	34%	-	0%	28.624	100%
nov04	5.543	21%	299	1%	-	0%	-	0%	545	2%	1.542	5%	6.594	22%	-	0%	28.128	100%
dez04	4.543	16%	-	0%	-	0%	-	0%	1.416	2%	1.416	4%	10.854	34%	-	0%	18.664	100%
jan05	4.326	24%	-	0%	-	0%	-	0%	416	2%	1.358	8%	4.663	26%	-	0%	18.056	100%
fev05	3.603	18%	-	0%	-	0%	-	0%	393	2%	1.198	8%	6.570	36%	-	0%	19.664	100%
mar05	5.901	20%	-	0%	-	0%	-	0%	415	1%	1.360	5%	8.228	27%	-	0%	30.039	100%
abr05	6.310	21%	-	0%	-	0%	-	0%	497	2%	1.375	5%	8.752	29%	-	0%	30.080	100%
maio05	6.111	19%	412	1%	-	0%	-	0%	493	2%	1.375	5%	8.752	29%	-	0%	30.080	100%
jun05	5.371	16%	-	0%	-	0%	-	0%	1.378	3%	2.021	5%	10.175	29%	-	0%	34.320	100%
jul05	5.045	13%	454	1%	-	0%	-	0%	1.738	4%	1.713	4%	12.054	28%	-	0%	42.386	100%
ago05	7.005	14%	128	0%	-	0%	-	0%	1.963	4%	1.556	3%	14.841	30%	-	0%	50.210	100%
set05	5.311	12%	500	1%	-	0%	-	0%	2.163	5%	1.787	4%	12.177	28%	-	0%	43.177	100%
out05	5.996	13%	-	0%	-	0%	-	0%	1.688	4%	1.496	3%	13.294	33%	-	0%	46.646	100%
nov05	5.942	13%	658	1%	-	0%	-	0%	1.702	4%	2.027	4%	11.725	29%	-	0%	47.469	100%
dez05	5.942	13%	7	0%	-	0%	-	0%	1.456	3%	1.736	4%	10.321	24%	-	0%	43.474	100%
jan06	4.775	11%	-	0%	-	0%	-	0%	1.560	4%	1.158	3%	13.129	30%	-	0%	43.290	100%
fev06	4.514	10%	61	0%	-	0%	-	0%	1.675	3%	1.916	4%	16.045	31%	-	0%	51.568	100%
mar06	5.983	12%	1.207	2%	18	0%	-	0%	1.675	3%	1.916	4%	16.045	31%	-	0%	51.568	100%
abr06	5.027	12%	626	1%	-	0%	-	0%	2.385	4%	2.014	4%	14.500	30%	-	0%	48.291	100%
maio06	5.882	12%	785	1%	356	1%	-	0%	2.385	4%	2.014	4%	14.500	30%	-	0%	48.291	100%
jun06	6.346	11%	156	0%	433	1%	-	0%	2.284	4%	1.421	3%	18.297	32%	-	0%	57.059	100%
jul06	7.101	11%	225	0%	945	1%	473	1%	3.115	5%	2.085	5%	20.330	30%	-	0%	67.627	100%
ago06	8.273	11%	100	0%	333	0%	320	0%	4.040	5%	2.685	3%	24.345	31%	56	0%	78.211	100%
set06	10.933	12%	63	0%	531	1%	300	0%	4.194	5%	2.801	3%	25.052	29%	-	0%	87.144	100%
Total	228.010	15%	6.532	0%	3.241	0%	1.093	0%	63.598	4%	64.869	4%	499.068	33%	56	0%	1.533.959	100%



**Anexo III - Distribuição mensal por quantidade de parcelas**

Qtd de Parcelas	jan/06			fev/06			mar/06			abr/06			maio/06			jun/06			jul/06			ago/06			set/06			
	RS(000)	%	#	RS(000)	%	#	RS(000)	%	#	RS(000)	%	#	RS(000)	%	#	RS(000)	%	#	RS(000)	%	#	RS(000)	%	#	RS(000)	%	#	
1	-	0%	-	-	0%	-	-	0%	-	-	0%	-	-	0%	-	-	0%	-	-	0%	-	-	0%	-	-	0%	-	
2	-	0%	-	-	0%	-	-	0%	-	-	0%	-	-	0%	-	-	0%	-	-	0%	-	-	0%	-	-	0%	-	
3	27	0%	2	0%	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%	-	
4	44	0%	2	0%	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%	-	
5	-	0%	-	-	0%	-	-	0%	-	-	0%	-	-	0%	-	-	0%	-	-	0%	-	-	0%	-	-	0%	-	
6	226	0%	18	1%	126	0%	19	1%	156	0%	8	0%	251	0%	26	1%	98	0%	219	0%	20	1%	218	0%	23	1%		
7	-	0%	-	-	0%	-	-	0%	-	-	0%	-	-	0%	-	-	0%	-	-	0%	-	-	0%	-	-	0%	-	
8	-	0%	-	-	0%	-	-	0%	-	-	0%	-	-	0%	-	-	0%	-	-	0%	-	-	0%	-	-	0%	-	
9	30	0%	6	0%	39	0%	9	0%	57	0%	11	0%	124	0%	11	0%	53	0%	66	0%	7	0%	167	0%	15	0%		
10	-	0%	-	-	0%	-	-	0%	-	-	0%	-	-	0%	-	-	0%	-	-	0%	-	-	0%	-	-	0%	-	
11	-	0%	-	-	0%	-	-	0%	-	-	0%	-	-	0%	-	-	0%	-	-	0%	-	-	0%	-	-	0%	-	
12	1.100	3%	105	4%	1.284	3%	146	3%	1.644	3%	85	4%	1.324	2%	134	4%	1.066	2%	106	4%	1.374	2%	136	4%	1.742	2%		
13	3	0%	3	0%	1	0%	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%	-	
14	-	0%	-	-	0%	-	-	0%	-	-	0%	-	-	0%	-	-	0%	-	-	0%	-	-	0%	-	-	0%	-	
15	127	0%	20	1%	293	1%	14	1%	346	1%	14	1%	165	0%	20	1%	188	0%	25	1%	191	0%	24	1%	172	0%		
16	-	0%	-	-	0%	-	-	0%	-	-	0%	-	-	0%	-	-	0%	-	-	0%	-	-	0%	-	-	0%	-	
17	-	0%	-	-	0%	-	-	0%	-	-	0%	-	-	0%	-	-	0%	-	-	0%	-	-	0%	-	-	0%	-	
18	617	1%	63	3%	927	2%	80	4%	1.058	2%	81	3%	1.051	2%	96	3%	1.294	2%	94	3%	917	1%	99	2%	924	1%		
19	10	0%	1	0%	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%	-	
20	10	0%	1	0%	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%	-	
21	44	0%	1	0%	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%	-	
22	-	0%	-	-	0%	-	-	0%	-	-	0%	-	-	0%	-	-	0%	-	-	0%	-	-	0%	-	-	0%	-	
23	5	0%	1	0%	16	0%	3	0%	34	0%	2	0%	47	0%	2	0%	13	0%	1	0%	110	0%	3	0%	17	0%		
24	7.324	17%	506	22%	6.920	16%	452	22%	11.273	22%	596	24%	8.191	17%	498	23%	8.598	15%	578	20%	690	20%	11.141	14%	755	19%		
25	-	0%	-	-	0%	-	-	0%	-	-	0%	-	-	0%	-	-	0%	-	-	0%	-	-	0%	-	-	0%	-	
26	-	0%	-	-	0%	-	-	0%	-	-	0%	-	-	0%	-	-	0%	-	-	0%	-	-	0%	-	-	0%	-	
27	-	0%	-	-	0%	-	-	0%	-	-	0%	-	-	0%	-	-	0%	-	-	0%	-	-	0%	-	-	0%	-	
28	-	0%	-	-	0%	-	-	0%	-	-	0%	-	-	0%	-	-	0%	-	-	0%	-	-	0%	-	-	0%	-	
29	-	0%	-	-	0%	-	-	0%	-	-	0%	-	-	0%	-	-	0%	-	-	0%	-	-	0%	-	-	0%	-	
30	646	1%	48	0%	861	0%	41	0%	687	1%	45	0%	1.332	0%	53	0%	797	1%	890	1%	54	0%	1.292	0%	65	0%		
31	-	0%	-	-	0%	-	-	0%	-	-	0%	-	-	0%	-	-	0%	-	-	0%	-	-	0%	-	-	0%	-	
32	-	0%	-	-	0%	-	-	0%	-	-	0%	-	-	0%	-	-	0%	-	-	0%	-	-	0%	-	-	0%	-	
33	-	0%	-	-	0%	-	-	0%	-	-	0%	-	-	0%	-	-	0%	-	-	0%	-	-	0%	-	-	0%	-	
34	137	0%	1	0%	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%	-	
35	130	0%	7	0%	11	0%	3	0%	38	0%	3	0%	19	0%	1	0%	118	0%	6	0%	159	0%	5	0%	13	0%		
36	27.562	63%	1.376	58%	27.225	63%	1.181	57%	28.508	58%	1.279	52%	36.592	57%	1.592	53%	32.585	57%	1.568	55%	1.849	54%	39.420	50%				
37	-	0%	-	-	0%	-	-	0%	-	-	0%	-	-	0%	-	-	0%	-	-	0%	-	-	0%	-	-	0%	-	
38	-	0%	-	-	0%	-	-	0%	-	-	0%	-	-	0%	-	-	0%	-	-	0%	-	-	0%	-	-	0%	-	
39	-	0%	-	-	0%	-	-	0%	-	-	0%	-	-	0%	-	-	0%	-	-	0%	-	-	0%	-	-	0%	-	
40	-	0%	-	-	0%	-	-	0%	-	-	0%	-	-	0%	-	-	0%	-	-	0%	-	-	0%	-	-	0%	-	
41	-	0%	-	-	0%	-	-	0%	-	-	0%	-	-	0%	-	-	0%	-	-	0%	-	-	0%	-	-	0%	-	
42	-	0%	-	-	0%	-	-	0%	-	-	0%	-	-	0%	-	-	0%	-	-	0%	-	-	0%	-	-	0%	-	
43	-	0%	-	-	0%	-	-	0%	-	-	0%	-	-	0%	-	-	0%	-	-	0%	-	-	0%	-	-	0%	-	
44	-	0%	-	-	0%	-	-	0%	-	-	0%	-	-	0%	-	-	0%	-	-	0%	-	-	0%	-	-	0%	-	
45	-	0%	-	-	0%	-	-	0%	-	-	0%	-	-	0%	-	-	0%	-	-	0%	-	-	0%	-	-	0%	-	
46	-	0%	-	-	0%	-	-	0%	-	-	0%	-	-	0%	-	-	0%	-	-	0%	-	-	0%	-	-	0%	-	
47	18	0%	1	0%	53	0%	2	0%	32	0%	1	0%	17	0%	1	0%	17	0%	20	0%	1	0%	31	0%	1	0%	-	
48	5.416	12%	193	8%	4.415	10%	157	8%	7.022	14%	243	10%	11.167	17%	400	13%	11.193	20%	372	13%	14.516	21%	519	15%	21.423	27%		
Total	43.474	100%	2.353	100%	43.290	100%	2.069	100%	51.568	100%	2.471	100%	64.193	100%	3.011	100%	57.059	100%	2.854	100%	67.627	100%	3.449	100%	78.211	100%	4.047	100%
Prazo Médio	34			34			34		34			34		35		36		36		36		37		38				

#### Anexo IV - 250 maiores contratos

#	Contrato	Σ do valor das parcelas - R\$	Quantidade de parcelas	Tipo de veículo
1	167103415	1.617.786	36	Veículo Pesado
2	168747787	1.013.870	24	Veículo Leve
3	154141110	725.224	36	Veículo Pesado
4	168771642	703.979	24	Veículo Pesado
5	167135595	610.612	36	Veículo Pesado
6	147008508	570.702	36	Veículo Pesado
7	157680533	562.345	36	Veículo Pesado
8	157696446	556.851	36	Veículo Pesado
9	159994397	514.654	36	Veículo Pesado
10	159114282	503.652	36	Veículo Pesado
11	154116473	500.629	36	Veículo Pesado
12	159114282	499.882	36	Veículo Pesado
13	141341029	462.919	36	Veículo Leve
14	147008508	459.878	36	Veículo Pesado
15	141393430	459.627	36	Veículo Pesado
16	167109399	447.973	36	Veículo Pesado
17	160160768	442.398	36	Veículo Pesado
18	167134693	434.899	36	Veículo Pesado
19	157618813	434.656	36	Veículo Leve
20	169935090	424.800	48	Veículo Pesado
21	158935898	424.050	36	Veículo Pesado
22	141336687	416.001	36	Veículo Pesado
23	141317586	402.519	36	Veículo Pesado
24	154133342	402.324	24	Veículo Pesado
25	157974469	401.951	40	Veículo Pesado
26	157974469	401.951	40	Veículo Pesado
27	158921766	401.595	36	Veículo Pesado
28	157974469	398.356	40	Veículo Pesado
29	167111654	391.719	36	Veículo Pesado
30	164108299	390.324	36	Veículo Pesado
31	146948504	390.147	36	Veículo Pesado
32	148209389	384.987	36	Veículo Leve
33	159983345	365.496	36	Veículo Pesado
34	141393434	359.361	36	Veículo Pesado
35	159986961	346.656	36	Veículo Pesado
36	159986956	345.520	36	Veículo Pesado
37	158524687	338.078	36	Veículo Pesado
38	158525155	338.078	36	Veículo Pesado
39	158912311	325.705	36	Veículo Pesado
40	141336679	323.637	36	Veículo Pesado
41	151322500	317.421	36	Veículo Leve
42	158522985	317.290	36	Veículo Pesado
43	147061716	316.383	36	Veículo Leve
44	155752429	315.184	36	Veículo Pesado
45	146945687	315.067	36	Veículo Pesado
46	157217063	313.491	36	Veículo Pesado
47	141316351	313.146	36	Veículo Leve
48	169965110	312.010	48	Veículo Leve
49	148311408	309.948	36	Veículo Pesado
50	146948504	307.899	28	Veículo Pesado
51	169948155	306.416	48	Veículo Leve
52	154144750	304.656	36	Veículo Pesado
53	157904818	300.672	36	Veículo Pesado
54	157226557	297.887	36	Veículo Pesado
55	141393026	296.726	36	Veículo Pesado
56	141393033	296.726	36	Veículo Pesado
57	157941443	295.913	36	Veículo Pesado
58	155314329	295.829	36	Veículo Pesado
59	141393398	294.925	36	Veículo Pesado
60	158900982	294.688	36	Veículo Pesado
61	148521190	294.298	36	Veículo Pesado
62	141345667	291.320	36	Veículo Pesado
63	157941443	290.471	36	Veículo Leve
64	167500449	288.591	36	Veículo Pesado
65	169965545	285.472	36	Veículo Leve
66	151359101	282.439	24	Veículo Leve
67	148104331	281.892	36	Veículo Leve
68	141393398	280.704	36	Veículo Pesado
69	164104711	278.236	36	Veículo Pesado
70	157607869	277.417	36	Veículo Pesado
71	147026393	276.790	36	Veículo Leve
72	160177816	275.659	36	Veículo Pesado
73	167140529	275.450	36	Veículo Pesado
74	150193756	269.724	36	Veículo Pesado
75	148515971	268.589	36	Veículo Leve
76	154159733	268.292	36	Veículo Pesado
77	147055154	267.828	36	Veículo Pesado
78	169919968	265.341	36	Veículo Pesado
79	159936806	264.770	24	Veículo Pesado
80	160171792	264.626	36	Veículo Leve
81	144600187	264.572	36	Veículo Pesado
82	160129861	262.184	36	Veículo Pesado
83	160186226	260.584	48	Veículo Leve
84	147065565	260.347	36	Veículo Pesado
85	158524262	260.216	36	Veículo Pesado
86	168111082	259.270	36	Veículo Pesado
87	169910737	258.000	48	Veículo Pesado

#### Anexo IV - 250 maiores contratos

#	Contrato	Σ do valor das parcelas - R\$	Quantidade de parcelas	Tipo de veículo
88	157954884	257.185	24	Veículo Leve
89	167500449	257.097	24	Veículo Pesado
90	138918309	253.666	24	Veículo Pesado
91	169959087	252.768	48	Veículo Pesado
92	157218759	252.242	36	Veículo Pesado
93	134642827	250.858	36	Veículo Pesado
94	155790471	250.152	24	Veículo Pesado
95	146920799	250.087	36	Veículo Pesado
96	146920799	250.087	36	Veículo Pesado
97	147001698	249.411	36	Veículo Leve
98	167122341	249.038	48	Veículo Pesado
99	146945687	248.916	28	Veículo Pesado
100	158535305	248.029	36	Veículo Pesado
101	151373314	245.947	36	Veículo Leve
102	144643078	244.952	36	Veículo Pesado
103	167508122	243.119	12	Veículo Pesado
104	148211447	242.241	36	Veículo Pesado
105	157969391	240.989	36	Veículo Pesado
106	154100364	240.722	36	Veículo Pesado
107	167134816	240.000	48	Veículo Pesado
108	150144134	237.570	36	Veículo Leve
109	158104238	237.392	18	Veículo Leve
110	147110107	236.722	36	Veículo Pesado
111	164123624	236.658	36	Veículo Pesado
112	158519237	235.333	36	Veículo Pesado
113	146925392	234.756	36	Veículo Pesado
114	164116490	234.558	36	Veículo Pesado
115	164112546	234.086	36	Veículo Pesado
116	160128769	230.202	42	Veículo Pesado
117	160160759	230.024	36	Veículo Leve
118	160125378	229.657	36	Veículo Leve
119	158900527	227.970	36	Veículo Pesado
120	164121677	227.223	36	Veículo Pesado
121	131362699	227.121	36	Veículo Pesado
122	149053514	226.896	12	Veículo Leve
123	146927297	226.558	36	Veículo Pesado
124	169400106	226.550	48	Veículo Pesado
125	147000056	225.327	36	Veículo Leve
126	160157037	224.832	24	Veículo Pesado
127	169808917	224.776	24	Veículo Pesado
128	151341670	224.717	24	Veículo Pesado
129	141304819	224.536	36	Veículo Pesado
130	169932378	224.016	48	Veículo Pesado
131	146909158	223.899	36	Veículo Leve
132	146933167	223.296	36	Veículo Pesado
133	169949518	223.059	36	Veículo Leve
134	147127318	221.004	36	Veículo Pesado
135	167120107	220.933	36	Veículo Pesado
136	154125665	220.770	36	Veículo Pesado
137	157990711	220.761	36	Veículo Pesado
138	169907454	219.992	48	Veículo Pesado
139	157981591	219.720	36	Veículo Leve
140	148108171	219.597	36	Veículo Leve
141	160121145	219.518	36	Veículo Leve
142	159938228	218.876	36	Veículo Pesado
143	167128607	218.719	36	Veículo Pesado
144	169931429	218.237	36	Veículo Pesado
145	167118824	217.683	36	Veículo Pesado
146	158919653	217.516	36	Veículo Pesado
147	131369370	217.335	36	Veículo Pesado
148	141327804	216.733	36	Veículo Leve
149	146960730	216.459	36	Veículo Leve
150	167119947	215.975	36	Veículo Pesado
151	160192143	212.915	36	Veículo Pesado
152	164117071	212.647	48	Veículo Pesado
153	146927297	212.577	36	Veículo Pesado
154	158901282	212.477	30	Veículo Pesado
155	158924464	211.900	36	Veículo Pesado
156	157655716	211.644	36	Veículo Pesado
157	148501052	210.763	36	Veículo Leve
158	148107871	210.758	24	Veículo Leve
159	131366532	210.439	36	Veículo Pesado
160	158916252	210.167	36	Veículo Pesado
161	154678265	209.717	36	Veículo Pesado
162	155796012	209.608	36	Veículo Pesado
163	146949465	209.211	24	Veículo Pesado
164	144644221	208.473	36	Veículo Pesado
165	159928983	208.406	30	Veículo Leve
166	149890687	208.365	36	Veículo Pesado
167	157652486	207.664	36	Veículo Pesado
168	164120200	207.568	36	Veículo Pesado
169	157948044	207.468	36	Veículo Pesado
170	158916249	207.043	36	Veículo Pesado
171	134641428	206.453	24	Veículo Leve
172	155730387	205.971	24	Veículo Pesado
173	158522704	205.739	36	Veículo Pesado
174	147117432	205.222	36	Veículo Pesado

#### Anexo IV - 250 maiores contratos

#	Contrato	Σ do valor das parcelas - R\$	Quantidade de parcelas	Tipo de veículo
175	169920338	205.164	48	Veículo Pesado
176	155782405	205.035	36	Veículo Leve
177	167130852	204.888	36	Veículo Pesado
178	157971211	203.847	12	Veículo Pesado
179	147058924	203.550	36	Veículo Leve
180	157758219	203.405	36	Veículo Pesado
181	148908309	203.338	24	Veículo Leve
182	154149775	202.554	36	Veículo Pesado
183	154149779	202.554	36	Veículo Pesado
184	148103903	202.163	24	Veículo Leve
185	158522704	202.033	36	Veículo Pesado
186	155313934	201.421	24	Veículo Leve
187	169960380	201.398	48	Veículo Pesado
188	169960387	201.398	48	Veículo Pesado
189	169960394	201.398	48	Veículo Pesado
190	169960415	201.398	48	Veículo Pesado
191	169960508	201.398	48	Veículo Pesado
192	169960514	201.398	48	Veículo Pesado
193	169960520	201.398	48	Veículo Pesado
194	169960560	201.398	48	Veículo Pesado
195	169960613	201.398	48	Veículo Pesado
196	169960624	201.398	48	Veículo Pesado
197	169960634	201.398	48	Veículo Pesado
198	169960640	201.398	48	Veículo Pesado
199	169960656	201.398	48	Veículo Pesado
200	169960662	201.398	48	Veículo Pesado
201	169960606	201.398	48	Veículo Pesado
202	169960647	201.398	48	Veículo Pesado
203	169960372	201.398	48	Veículo Pesado
204	169960526	201.398	48	Veículo Pesado
205	169960552	201.398	48	Veículo Pesado
206	169960565	201.398	48	Veículo Pesado
207	169960569	201.398	48	Veículo Pesado
208	169960573	201.398	48	Veículo Pesado
209	169960619	201.398	48	Veículo Pesado
210	169960650	201.398	48	Veículo Pesado
211	155762465	201.036	36	Veículo Pesado
212	158903895	199.811	36	Veículo Leve
213	169949715	198.752	48	Veículo Pesado
214	157745032	198.519	36	Veículo Leve
215	141342530	198.486	36	Veículo Leve
216	169964299	198.021	36	Veículo Pesado
217	169934208	197.308	36	Veículo Pesado
218	151348807	197.307	36	Veículo Leve
219	157774968	197.245	36	Veículo Pesado
220	141387312	196.347	24	Veículo Pesado
221	154106739	195.876	24	Veículo Pesado
222	157962110	195.662	36	Veículo Pesado
223	157764165	195.420	36	Veículo Pesado
224	158904663	195.270	36	Veículo Pesado
225	157694184	193.886	36	Veículo Pesado
226	155310691	193.234	36	Veículo Leve
227	169400646	193.074	48	Veículo Pesado
228	157664263	192.417	36	Veículo Pesado
229	147615088	192.374	36	Veículo Pesado
230	154635652	192.020	36	Veículo Pesado
231	148914573	191.861	36	Veículo Pesado
232	157229996	191.744	36	Veículo Pesado
233	168502795	191.744	36	Veículo Pesado
234	157625545	190.873	36	Veículo Pesado
235	141341748	190.822	36	Veículo Leve
236	158509980	190.822	36	Veículo Pesado
237	167215873	190.785	36	Veículo Pesado
238	160149457	190.534	24	Veículo Leve
239	141350855	190.354	36	Veículo Pesado
240	148503034	190.202	36	Veículo Pesado
241	148503035	190.202	36	Veículo Pesado
242	155763394	190.088	42	Veículo Leve
243	144604176	189.975	36	Veículo Pesado
244	157677403	189.614	36	Veículo Pesado
245	157231757	189.614	36	Veículo Pesado
246	167122505	189.484	36	Veículo Pesado
247	147001698	189.482	36	Veículo Pesado
248	169926698	189.368	36	Veículo Pesado
249	167132506	189.169	36	Veículo Pesado
250	154651516	188.251	35	Veículo Pesado



Anexo V - Movimentação mensal ano veículo

Origem	1971			1973			1974		
	Σ do valor das parcelas		Quantidade de contratos	Σ do valor das parcelas		Quantidade de contratos	Σ do Valor das parcelas		Quantidade de contratos
	RS(000)	%		RS(000)	%		RS(000)	%	
Out/03	-	0,0	-	-	0,0	-	-	0,0	-
Nov/03	-	0,0	-	-	0,0	-	-	0,0	-
Dez/03	-	0,0	-	-	0,0	-	-	0,0	-
Jan/04	-	0,0	-	-	0,0	-	-	0,0	-
Fev/04	-	0,0	-	-	0,0	-	-	0,0	-
Mar/04	-	0,0	-	-	0,0	-	-	0,0	-
Abr/04	-	0,0	-	-	0,0	-	13	0,0	1
Mai/04	-	0,0	-	13	0,0	1	-	0,0	-
Jun/04	-	0,0	-	-	0,0	-	-	0,0	-
Jul/04	-	0,0	-	-	0,0	-	-	0,0	-
Ago/04	11	0,0	1	-	0,0	-	-	0,0	-
Set/04	-	0,0	-	-	0,0	-	-	0,0	-
Out/04	-	0,0	-	-	0,0	-	-	0,0	-
Nov/04	-	0,0	-	-	0,0	-	-	0,0	-
Dez/04	-	0,0	-	-	0,0	-	-	0,0	-
Jan/05	-	0,0	-	-	0,0	-	-	0,0	-
Fev/05	-	0,0	-	-	0,0	-	-	0,0	-
Mar/05	-	0,0	-	18	0,1	1	-	0,0	-
Abr/05	-	0,0	-	-	0,0	-	-	0,0	-
Mai/05	-	0,0	-	-	0,0	-	29	0,1	1
Jun/05	-	0,0	-	-	0,0	-	-	0,0	-
Jul/05	12	0,0	1	-	0,0	-	-	0,0	-
Ago/05	-	0,0	-	-	0,0	-	17	0,0	1
Set/05	-	0,0	-	-	0,0	-	28	0,1	1
Out/05	-	0,0	-	-	0,0	-	11	0,0	1
Nov/05	-	0,0	-	-	0,0	-	-	0,0	-
Dez/05	-	0,0	-	-	0,0	-	-	0,0	-
Jan/06	-	0,0	-	-	0,0	-	-	0,0	-
Fev/06	-	0,0	-	-	0,0	-	-	0,0	-
Mar/06	-	0,0	-	-	0,0	-	15	0,0	1
Abr/06	-	0,0	-	-	0,0	-	-	0,0	-
Mai/06	-	0,0	-	-	0,0	-	-	0,0	-
Jun/06	-	0,0	-	-	0,0	-	-	0,0	-
Jul/06	-	0,0	-	-	0,0	-	-	0,0	-
Ago/06	-	0,0	-	-	0,0	-	-	0,0	-
Set/06	-	0,0	-	-	0,0	-	-	0,0	-
Total	23	0,0	2	31	0,0	2	113	0,0	6



#	%
2	0,1
1	0,0
5	0,2
3	0,1
2	0,1
-	0,0
2	0,1
-	0,0
-	0,0
-	0,0
-	0,0
2	0,1
1	0,1
2	0,1
1	0,1
-	0,0
2	0,2
1	0,1
-	0,0
-	0,0
1	0,0
1	0,0
2	0,1
1	0,0
2	0,1
1	0,0
-	0,0
1	0,0
-	0,0
-	0,0
-	0,0
42	0,1



Anexo V - Movimentação Mensal Ano Veículo

Origem	1978			1979			1980		
	Σ do valor das parcelas		Quantidade de contratos	Σ do valor das parcelas		Quantidade de contratos	Σ do valor das parcelas		Quantidade de contratos
	RS(000)	%		RS(000)	%		RS(000)	%	
Out/03	59	0,2	3	64	0,2	4	69	0,2	5
Nov/03	95	0,3	6	28	0,1	1	33	0,1	2
Dez/03	-	0,0	-	-	0,0	-	-	0,0	-
Jan/04	11	0,0	1	59	0,2	2	49	0,1	3
Fev/04	33	0,1	2	-	0,0	-	115	0,3	4
Mar/04	32	0,1	1	120	0,2	5	29	0,1	2
Abr/04	20	0,0	1	71	0,2	4	132	0,3	8
Mai/04	24	0,1	1	58	0,1	3	42	0,1	3
Jun/04	74	0,2	3	-	0,0	-	144	0,4	7
Jul/04	16	0,0	1	66	0,1	3	83	0,2	3
Ago/04	74	0,2	4	27	0,1	1	63	0,2	3
Set/04	-	0,0	-	43	0,1	2	-	0,0	-
Out/04	62	0,2	3	67	0,2	2	35	0,1	2
Nov/04	-	0,0	-	28	0,1	1	41	0,2	1
Dez/04	-	0,0	-	27	0,2	1	-	0,0	-
Jan/05	9	0,1	1	12	0,1	1	59	0,3	2
Fev/05	-	0,0	-	33	0,2	1	13	0,1	1
Mar/05	51	0,2	2	32	0,1	2	44	0,1	3
Abr/05	16	0,1	1	54	0,2	2	97	0,3	3
Mai/05	36	0,1	1	87	0,3	3	-	0,0	-
Jun/05	8	0,0	1	46	0,1	2	40	0,1	2
Jul/05	47	0,1	3	21	0,0	1	85	0,2	2
Ago/05	-	0,0	-	85	0,2	4	70	0,1	3
Set/05	34	0,1	1	66	0,2	3	38	0,1	2
Out/05	-	0,0	-	72	0,2	2	-	0,0	-
Nov/05	-	0,0	-	32	0,1	3	48	0,1	2
Dez/05	41	0,1	2	50	0,1	2	50	0,1	2
Jan/06	-	0,0	-	-	0,0	-	-	0,0	-
Fev/06	67	0,2	3	22	0,1	1	-	0,0	-
Mar/06	-	0,0	-	-	0,0	-	29	0,1	1
Abr/06	29	0,1	1	53	0,1	2	8	0,0	1
Mai/06	-	0,0	-	45	0,1	2	13	0,0	1
Jun/06	27	0,0	1	-	0,0	-	25	0,0	1
Jul/06	-	0,0	-	-	0,0	-	-	0,0	-
Ago/06	107	0,1	3	42	0,1	1	48	0,1	1
Set/06	-	0,0	-	-	0,0	-	27	0,0	1
Total	973	0,1	46	1.411	0,1	61	1.528	0,1	71

[illegible]



Anexo V - Movimentação Mensal Ano Veículo

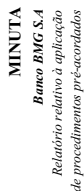
Origem	1984			1985			1986		
	Σ do valor das parcelas		Quantidade de contratos	Σ do valor das parcelas		Quantidade de contratos	Σ do valor das parcelas		Quantidade de contratos
	RS(000)	%	#	RS(000)	%	#	RS(000)	%	#
Out/03	146	0,4	6	164	0,5	7	229	0,7	13
Nov/03	175	0,6	9	95	0,3	5	201	0,6	10
Dez/03	214	0,5	8	352	0,8	15	217	0,5	11
Jan/04	134	0,4	6	156	0,4	8	156	0,4	8
Fev/04	213	0,6	8	211	0,6	10	439	1,2	21
Mar/04	130	0,3	6	226	0,5	10	461	0,9	19
Abr/04	73	0,2	4	191	0,4	8	341	0,8	15
Mai/04	69	0,2	3	174	0,4	7	435	0,9	18
Jun/04	27	0,1	2	28	0,1	2	275	0,7	14
Jul/04	168	0,4	8	249	0,6	6	284	0,6	8
Ago/04	187	0,5	6	137	0,3	5	135	0,3	7
Set/04	66	0,2	2	152	0,5	7	222	0,7	11
Out/04	27	0,1	1	80	0,3	5	243	0,8	9
Nov/04	98	0,4	4	24	0,1	1	112	0,4	4
Dez/04	6	0,0	1	20	0,1	1	45	0,3	2
Jan/05	50	0,3	3	50	0,3	3	63	0,3	2
Fev/05	-	0,0	-	165	0,8	8	120	0,6	4
Mar/05	57	0,2	3	235	0,8	7	161	0,5	7
Abr/05	41	0,1	2	75	0,2	4	260	0,9	10
Mai/05	59	0,2	2	302	1,0	11	242	0,8	10
Jun/05	63	0,2	2	95	0,2	4	111	0,3	5
Jul/05	256	0,6	6	241	0,6	9	255	0,6	12
Ago/05	105	0,2	4	248	0,5	7	263	0,5	8
Set/05	8	0,0	1	295	0,7	10	482	1,1	14
Out/05	129	0,3	4	172	0,4	7	430	0,9	16
Nov/05	199	0,4	5	206	0,5	8	166	0,4	6
Dez/05	143	0,3	5	241	0,5	9	356	0,8	12
Jan/06	69	0,2	3	197	0,5	5	101	0,2	4
Fev/06	45	0,1	2	153	0,4	6	93	0,2	4
Mar/06	39	0,1	2	240	0,5	7	236	0,5	8
Abr/06	335	0,7	3	177	0,4	6	195	0,4	7
Mai/06	67	0,1	3	375	0,6	14	385	0,6	13
Jun/06	33	0,1	1	159	0,3	5	318	0,6	10
Jul/06	97	0,1	3	271	0,4	9	142	0,2	5
Ago/06	105	0,1	3	221	0,3	9	227	0,3	8
Set/06	96	0,1	5	244	0,3	8	370	0,4	11
Total	3.730	0,2	136	6.624	0,4	253	8.772	0,6	346
									0,4

## Anexo V - Movimentação Mensal Ano Veículo

Origem	1987			1988			1989					
	Σ do valor das parcelas		Quantidade de contratos	Σ do valor das parcelas		Quantidade de contratos	Σ do valor das parcelas		Quantidade de contratos			
	RS(000)	%	#	%	RS(000)	%	#	RS(000)	%	#		
Out/03	307	0,9	31	1,3	682	2,0	83	3,6	387	1,1	67	2,9
Nov/03	194	0,6	19	0,9	509	1,6	70	3,2	621	2,0	75	3,4
Dez/03	437	1,0	35	1,2	662	1,5	89	3,1	666	1,5	101	3,6
Jan/04	242	0,6	18	0,7	391	1,0	37	1,5	637	1,7	76	3,1
Fev/04	197	0,5	11	0,5	479	1,3	41	1,8	840	2,3	64	2,9
Mar/04	375	0,8	16	0,5	562	1,1	36	1,2	857	1,8	76	2,6
Abr/04	242	0,6	12	0,5	148	0,3	19	0,7	822	1,9	82	3,1
Mai/04	263	0,6	11	0,4	493	1,1	33	1,2	467	1,0	47	1,7
Jun/04	247	0,6	6	0,3	249	0,6	16	0,7	399	1,0	50	2,3
Jul/04	314	0,7	20	0,8	328	0,7	23	0,9	373	0,8	45	1,8
Ago/04	156	0,4	9	0,4	514	1,3	30	1,3	656	1,6	32	1,2
Set/04	236	0,7	12	0,7	156	0,5	20	1,1	247	0,8	33	1,8
Out/04	100	0,4	5	0,3	121	0,4	19	1,2	306	1,1	24	1,5
Nov/04	209	0,8	13	0,9	168	0,6	22	1,6	334	1,3	36	2,5
Dez/04	67	0,4	8	0,9	197	1,2	21	2,4	172	1,0	18	2,0
Jan/05	149	0,8	8	1,0	173	1,0	21	2,2	385	2,1	30	3,1
Fev/05	251	1,3	15	1,5	130	0,7	16	1,6	345	1,8	27	2,8
Mar/05	117	0,4	10	0,7	630	2,1	28	1,9	796	2,7	46	3,2
Abr/05	501	1,7	18	1,3	238	0,8	19	1,3	784	2,6	27	1,9
Mai/05	405	1,3	17	1,1	401	1,3	27	1,8	335	1,1	23	1,5
Jun/05	243	0,6	13	0,7	409	1,0	30	1,7	354	1,4	26	1,4
Jul/05	545	1,3	28	1,4	694	1,6	51	2,5	332	0,8	33	1,6
Ago/05	271	0,5	16	0,6	732	1,5	51	2,0	662	1,3	50	2,0
Set/05	539	1,2	25	1,2	483	1,1	33	1,6	518	1,2	41	1,9
Out/05	221	0,5	12	0,6	676	1,4	41	1,9	579	1,2	46	2,2
Nov/05	273	0,6	15	0,7	267	0,6	31	1,4	513	1,2	41	1,8
Dez/05	175	0,4	13	0,5	723	1,5	54	2,2	633	1,3	43	1,7
Jan/06	91	0,2	4	0,2	360	0,8	34	1,4	274	0,6	31	1,3
Fev/06	106	0,2	8	0,4	387	0,9	32	1,5	510	1,2	28	1,4
Mar/06	380	0,7	15	0,6	465	0,9	31	1,3	574	1,1	44	1,8
Abr/06	227	0,5	7	0,3	234	0,5	29	1,3	526	1,1	41	1,9
Mai/06	295	0,5	15	0,5	450	0,7	38	1,3	557	0,9	57	1,9
Jun/06	204	0,4	16	0,6	480	0,8	32	1,1	682	1,2	42	1,5
Jul/06	77	0,1	9	0,3	523	0,8	48	1,4	534	0,8	43	1,2
Ago/06	253	0,3	14	0,3	894	1,1	55	1,4	1.060	1,4	81	2,0
Set/06	405	0,5	18	0,4	523	0,6	40	1,0	1.130	1,3	64	1,5
Total	9.314	0,6	522	0,6	15.530	1,0	1.300	1,6	19.871			

## 329

64



## 330

65



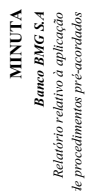
## Anexo V - Movimentação Mensal Ano Veículo

Origem	1996			1997			1998		
	Σ do Valor das Parcelas		Quantidade de Contratos	Σ do Valor das Parcelas		Quantidade de Contratos	Σ do Valor das Parcelas		Quantidade de Contratos
	RS(000)	%	#	RS(000)	%	#	RS(000)	%	#
Out/03	3.224	9,4	274	4.283	12,5	303	3.692	10,7	194
Nov/03	2.674	8,6	217	3.558	11,4	259	2.881	9,2	196
Dez/03	3.421	7,8	264	4.661	10,7	316	4.551	10,4	274
Jan/04	3.562	9,4	284	4.263	11,2	292	3.577	9,4	224
Fev/04	3.791	10,2	239	3.292	8,9	235	3.308	8,9	181
Mar/04	4.362	8,9	295	4.747	9,7	348	4.972	10,2	255
Abr/04	2.827	6,5	221	4.359	10,0	292	3.364	7,7	211
Mai/04	3.009	6,5	250	5.605	12,2	313	4.672	10,1	255
Jun/04	2.953	7,4	197	3.526	8,8	215	3.775	9,4	212
Jul/04	3.502	7,8	263	3.676	8,2	252	4.775	10,7	220
Ago/04	2.872	7,2	226	3.910	9,8	275	3.673	9,2	205
Set/04	2.196	6,9	165	3.541	11,1	219	3.356	10,5	185
Out/04	2.252	7,9	163	2.527	8,8	169	1.909	6,7	123
Nov/04	1.840	7,0	126	2.368	9,1	156	2.677	10,2	128
Dez/04	1.066	6,5	74	1.837	11,1	106	1.339	8,1	61
Jan/05	1.290	7,1	97	1.644	9,1	98	2.087	11,6	84
Fev/05	1.667	8,5	96	1.894	9,7	124	1.679	8,6	76
Mar/05	1.894	6,3	129	2.760	9,2	129	2.467	8,2	111
Abr/05	1.767	5,9	138	2.259	7,5	143	2.933	9,8	125
Mai/05	2.281	7,3	149	2.568	8,2	163	2.673	8,6	117
Jun/05	3.373	8,6	205	4.683	11,9	212	3.217	8,2	179
Jul/05	3.204	7,6	200	3.933	9,3	235	3.258	7,7	183
Ago/05	3.579	7,1	240	4.867	9,7	281	4.203	8,4	220
Set/05	3.459	8,0	197	4.059	9,4	239	3.335	7,7	181
Out/05	2.942	6,3	197	5.110	11,0	248	3.569	7,7	170
Nov/05	3.199	7,2	217	4.539	10,3	246	5.554	12,5	236
Dez/05	3.539	7,5	248	4.785	10,1	276	5.286	11,1	253
Jan/06	3.380	7,8	253	4.494	10,3	272	4.619	10,6	243
Fev/06	3.362	7,8	208	4.933	11,4	263	4.008	9,3	188
Mar/06	3.814	7,4	246	4.732	9,2	292	5.822	11,3	242
Abr/06	3.216	6,7	204	4.928	10,2	289	4.050	8,4	203
Mai/06	3.977	6,2	280	6.186	9,6	355	5.451	8,5	278
Jun/06	3.647	6,4	269	6.324	11,1	341	5.426	9,5	282
Jul/06	5.380	8,0	368	7.202	10,6	417	6.378	12,1	310
Ago/06	6.560	8,4	446	8.899	11,4	528	7.980	10,2	398
Set/06	6.243	7,2	424	10.113	11,6	539	7.486	8,6	372
Total	115.325	7,5	8.069	157.063	10,2	9.440	144.000	9,4	7.375
									9,1



## Anexo V - Movimentação Mensal Ano Veículo

Origem	1999				2000				2001			
	Σ do Valor das Parcelas		Quantidade de Contratos		Σ do Valor das Parcelas		Quantidade de Contratos		Σ do Valor das Parcelas		Quantidade de Contratos	
	RS(000)	%	#	%	RS(000)	%	#	%	RS(000)	%	#	%
Out/03	2.657	7,7	126	5,4	3.202	9,3	152	6,5	2.209	6,4	128	5,5
Nov/03	2.515	8,1	127	5,8	2.708	8,7	138	6,3	2.017	6,5	130	5,9
Dez/03	3.736	8,6	191	6,8	3.856	8,8	188	6,7	2.642	6,1	138	4,9
Jan/04	2.480	6,5	151	6,1	3.540	9,3	182	7,3	2.452	6,4	123	4,9
Fev/04	2.592	7,0	141	6,3	3.540	9,6	178	8,0	2.567	6,9	123	5,5
Mar/04	3.696	7,6	201	6,9	4.454	9,1	207	7,1	3.010	6,1	160	5,5
Abr/04	4.036	9,3	177	6,8	4.055	9,3	193	7,4	2.406	5,5	136	5,2
Mai/04	4.185	9,1	184	6,7	3.668	8,0	182	6,7	3.452	7,5	161	5,9
Jun/04	3.439	8,6	150	6,3	3.055	7,6	143	6,5	3.148	7,9	136	6,2
Jul/04	2.780	6,2	137	5,6	3.324	7,4	150	6,1	3.101	6,9	133	5,4
Ago/04	2.617	6,5	132	5,9	3.535	8,8	153	6,8	2.841	7,1	117	5,2
Set/04	2.054	6,4	101	5,6	3.172	9,9	144	7,9	2.344	7,3	91	5,0
Out/04	2.017	7,0	85	5,4	2.315	8,1	96	6,1	1.410	4,9	76	4,8
Nov/04	1.610	6,2	82	5,8	1.863	7,1	84	5,9	1.800	6,9	80	5,7
Dez/04	750	4,9	29	3,3	1.107	6,7	58	6,5	1.078	6,5	46	5,2
Jan/05	1.605	8,9	66	6,9	1.700	9,4	63	6,6	1.277	7,1	59	5,9
Fev/05	1.243	6,3	42	4,3	2.130	10,9	75	7,7	1.312	6,7	40	4,1
Mar/05	2.106	7,0	94	6,5	1.977	6,6	89	6,2	2.574	8,6	101	7,0
Abr/05	1.963	6,5	80	5,6	2.254	7,5	84	5,9	2.836	9,4	104	7,3
Mai/05	2.055	6,6	70	4,6	2.900	7,7	98	6,3	2.203	7,1	93	6,1
Jun/05	2.352	6,0	94	5,2	2.904	7,4	114	6,5	2.504	6,4	101	5,6
Jul/05	2.928	6,9	124	6,0	4.295	10,1	126	6,1	3.724	8,8	126	6,1
Ago/05	2.712	5,4	133	5,3	3.546	7,1	146	5,8	3.523	7,0	145	5,8
Set/05	2.593	6,0	113	5,3	2.917	6,8	129	6,1	2.750	6,4	128	6,0
Out/05	3.240	6,9	129	6,0	3.951	6,3	128	6,0	3.200	6,6	120	5,6
Nov/05	3.079	7,0	132	5,8	3.067	6,9	131	5,8	2.904	6,6	129	5,7
Dez/05	2.429	5,1	133	5,3	3.208	6,8	145	5,8	3.797	8,0	147	5,9
Jan/06	2.505	5,8	127	5,4	3.615	8,3	155	6,6	3.028	7,0	135	5,7
Fev/06	2.703	6,2	119	5,8	3.365	7,8	127	6,1	2.899	6,7	120	5,8
Mar/06	3.213	6,2	159	6,4	4.138	8,0	163	6,6	3.970	7,7	139	5,6
Abr/06	3.674	7,6	142	6,4	2.479	5,1	125	5,6	2.742	5,7	109	4,9
Mai/06	3.502	5,5	171	5,7	4.335	6,8	189	6,3	7.645	11,9	201	6,7
Jun/06	4.148	7,3	174	6,1	4.055	7,1	193	6,8	3.750	6,6	155	5,4
Jul/06	4.430	6,6	203	5,9	5.506	8,1	235	6,8	4.409	6,5	191	5,5
Ago/06	5.009	6,4	262	6,5	5.746	7,3	232	5,7	5.733	7,3	218	5,4
Set/06	6.054	6,9	278	6,7	6.739	7,7	289	6,9	5.528	6,3	224	5,4
Total	104.708	6,8	4.859	6,0	120.721	7,9	5.284	6,5	108.787	7,1	4.561	5,6



## 333

89



## Anexo V - Movimentação Mensal Ano Veículo

Origem	2005				2006				2007			
	Σ do Valor das Parcelas		Quantidade de Contratos		Σ do Valor das Parcelas		Quantidade de Contratos		Σ do Valor das Parcelas		Quantidade de Contratos	
	RS(000)	%	#	%	RS(000)	%	#	%	RS(000)	%	#	%
Out/03	-	0,0	-	0,0	-	0,0	-	0,0	-	0,0	-	0,0
Nov/03	82	0,3	3	0,1	-	0,0	-	0,0	-	0,0	-	0,0
Dez/03	-	0,0	-	0,0	-	0,0	-	0,0	-	0,0	-	0,0
Jan/04	32	0,1	2	0,1	-	0,0	-	0,0	-	0,0	-	0,0
Fev/04	28	0,1	1	0,0	-	0,0	-	0,0	-	0,0	-	0,0
Mar/04	89	0,2	2	0,1	-	0,0	-	0,0	-	0,0	-	0,0
Abr/04	-	0,0	-	0,0	-	0,0	-	0,0	-	0,0	-	0,0
Mai/04	88	0,2	3	0,1	-	0,0	-	0,0	-	0,0	-	0,0
Jun/04	-	0,0	-	0,0	-	0,0	-	0,0	-	0,0	-	0,0
Jul/04	21	0,0	1	0,0	-	0,0	-	0,0	-	0,0	-	0,0
Ago/04	42	0,1	1	0,0	-	0,0	-	0,0	-	0,0	-	0,0
Set/04	119	0,4	4	0,2	21	0,1	2	0,1	-	0,0	-	0,0
Out/04	43	0,1	2	0,1	-	0,0	-	0,0	-	0,0	-	0,0
Nov/04	13	0,0	1	0,1	-	0,0	-	0,0	-	0,0	-	0,0
Dez/04	154	0,9	3	0,3	-	0,0	-	0,0	-	0,0	-	0,0
Jan/05	376	2,1	10	1,0	-	0,0	-	0,0	-	0,0	-	0,0
Fev/05	408	2,1	11	1,1	-	0,0	-	0,0	-	0,0	-	0,0
Mar/05	2.486	8,3	44	3,0	-	0,0	-	0,0	-	0,0	-	0,0
Abr/05	1.930	6,4	28	2,0	7	0,0	1	0,1	-	0,0	-	0,0
Mai/05	3.426	11,0	65	4,3	-	0,0	-	0,0	-	0,0	-	0,0
Jun/05	5.233	13,3	58	3,2	29	0,1	1	0,1	-	0,0	-	0,0
Jul/05	4.082	9,6	73	3,5	32	0,1	1	0,0	-	0,0	-	0,0
Ago/05	4.121	8,2	65	2,6	-	0,0	-	0,0	-	0,0	-	0,0
Set/05	3.732	8,6	55	2,6	57	0,1	2	0,1	-	0,0	-	0,0
Out/05	4.346	9,3	60	2,8	35	0,1	1	0,0	-	0,0	-	0,0
Nov/05	3.211	7,3	58	2,6	-	0,0	-	0,0	-	0,0	-	0,0
Dez/05	2.563	5,4	45	1,8	163	0,3	2	0,1	-	0,0	-	0,0
Jan/06	2.128	4,9	48	2,0	771	1,8	12	0,5	-	0,0	-	0,0
Fev/06	1.082	2,5	29	1,4	1.663	3,8	27	1,3	-	0,0	-	0,0
Mar/06	1.592	3,1	29	1,2	1.988	3,9	34	1,4	-	0,0	-	0,0
Abr/06	746	1,5	24	1,1	2.928	6,1	47	2,1	-	0,0	-	0,0
Mai/06	757	1,2	26	0,9	5.815	9,1	70	2,3	34	0,1	1	0,0
Jun/06	1.495	2,6	35	1,2	2.824	4,9	48	1,7	-	0,0	-	0,0
Jul/06	1.847	2,7	48	1,4	4.486	6,6	58	1,7	-	0,0	-	0,0
Ago/06	1.426	1,8	45	1,1	4.920	6,3	83	2,1	-	0,0	-	0,0
Set/06	2.353	2,7	74	1,8	9.381	10,8	117	2,8	14	0,0	1	0,0
Total	50.050	3,3	953	1,2	35.118	2,3	506	0,6	48	0,0	2	0,0



Anexo V - Movimentação Mensal Ano Veículo

Origem	Total			Quantidade de Contratos		
	Σ do Valor das Parcelas		%	#		%
	R\$(000)					
Out/03	34.362	100,0	100,0	2.327	100,0	100,0
Nov/03	31.192	100,0	100,0	2.205	100,0	100,0
Dez/03	43.584	100,0	100,0	2.826	100,0	100,0
Jan/04	38.043	100,0	100,0	2.486	100,0	100,0
Fev/04	37.028	100,0	100,0	2.223	100,0	100,0
Mar/04	48.948	100,0	100,0	2.933	100,0	100,0
Abr/04	43.488	100,0	100,0	2.604	100,0	100,0
Mai/04	46.046	100,0	100,0	2.734	100,0	100,0
Jun/04	39.961	100,0	100,0	2.187	100,0	100,0
Jul/04	44.719	100,0	100,0	2.447	100,0	100,0
Ago/04	39.970	100,0	100,0	2.253	100,0	100,0
Set/04	31.970	100,0	100,0	1.816	100,0	100,0
Out/04	28.624	100,0	100,0	1.574	100,0	100,0
Nov/04	26.128	100,0	100,0	1.413	100,0	100,0
Dez/04	16.484	100,0	100,0	887	100,0	100,0
Jan/05	18.056	100,0	100,0	959	100,0	100,0
Fev/05	19.604	100,0	100,0	975	100,0	100,0
Mar/05	30.039	100,0	100,0	1.446	100,0	100,0
Abr/05	30.080	100,0	100,0	1.426	100,0	100,0
Mai/05	31.206	100,0	100,0	1.517	100,0	100,0
Jun/05	39.420	100,0	100,0	1.804	100,0	100,0
Jul/05	42.386	100,0	100,0	2.062	100,0	100,0
Ago/05	50.210	100,0	100,0	2.513	100,0	100,0
Set/05	43.177	100,0	100,0	2.121	100,0	100,0
Out/05	46.646	100,0	100,0	2.139	100,0	100,0
Nov/05	44.264	100,0	100,0	2.258	100,0	100,0
Dez/05	47.469	100,0	100,0	2.502	100,0	100,0
Jan/06	43.474	100,0	100,0	2.353	100,0	100,0
Fev/06	43.290	100,0	100,0	2.069	100,0	100,0
Mar/06	51.568	100,0	100,0	2.471	100,0	100,0
Abr/06	48.291	100,0	100,0	2.213	100,0	100,0
Mai/06	64.193	100,0	100,0	3.011	100,0	100,0
Jun/06	57.059	100,0	100,0	2.854	100,0	100,0
Jul/06	67.627	100,0	100,0	3.449	100,0	100,0
Ago/06	78.211	100,0	100,0	4.047	100,0	100,0
Set/06	87.144	100,0	100,0	4.165	100,0	100,0
Total	1.533.959	100,0	100,0	81.269	100,0	100,0

2

Variable	Value
----------	-------

1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16	17	18	19	20	21	22	23	24	25	26	27	28	29	30	31	32	33	34	35	36	37	38	39	40	41	42	43	44	45	46	47	48	49	50	51	52	53	54	55	56	57	58	59	60	61	62	63	64	65	66	67	68	69	70	71	72	73	74	75	76	77	78	79	80	81	82	83	84	85	86	87	88	89	90	91	92	93	94	95	96	97	98	99	100	101	102	103	104	105	106	107	108	109	110	111	112	113	114	115	116	117	118	119	120	121	122	123	124	125	126	127	128	129	130	131	132	133	134	135	136	137	138	139	140	141	142	143	144	145	146	147	148	149	150	151	152	153	154	155	156	157	158	159	160	161	162	163	164	165	166	167	168	169	170	171	172	173	174	175	176	177	178	179	180	181	182	183	184	185	186	187	188	189	190	191	192	193	194	195	196	197	198	199	200	201	202	203	204	205	206	207	208	209	210	211	212	213	214	215	216	217	218	219	220	221	222	223	224	225	226	227	228	229	230	231	232	233	234	235	236	237	238	239	240	241	242	243	244	245	246	247	248	249	250	251	252	253	254	255	256	257	258	259	260	261	262	263	264	265	266	267	268	269	270	271	272	273	274	275	276	277	278	279	280	281	282	283	284	285	286	287	288	289	290	291	292	293	294	295	296	297	298	299	300	301	302	303	304	305	306	307	308	309	310	311	312	313	314	315	316	317	318	319	320	321	322	323	324	325	326	327	328	329	330	331	332	333	334	335	336	337	338	339	340	341	342	343	344	345	346	347	348	349	350	351	352	353	354	355	356	357	358	359	360	361	362	363	364	365	366	367	368	369	370	371	372	373	374	375	376	377	378	379	380	381	382	383	384	385	386	387	388	389	390	391	392	393	394	395	396	397	398	399	400	401	402	403	404	405	406	407	408	409	410	411	412	413	414	415	416	417	418	419	420	421	422	423	424	425	426	427	428	429	430	431	432	433	434	435	436	437	438	439	440	441	442	443	444	445	446	447	448	449	450	451	452	453	454	455	456	457	458	459	460	461	462	463	464	465	466	467	468	469	470	471	472	473	474	475	476	477	478	479	480	481	482	483	484	485	486	487	488	489	490	491	492	493	494	495	496	497	498	499	500	501	502	503	504	505	506	507	508	509	510	511	512	513	514	515	516	517	518	519	520	521	522	523	524	525	526	527	528	529	530	531	532	533	534	535	536	537	538	539	540	541	542	543	544	545	546	547	548	549	550	551	552	553	554	555	556	557	558	559	560	561	562	563	564	565	566	567	568	569	570	571	572	573	574	575	576	577	578	579	580	581	582	583	584	585	586	587	588	589	590	591	592	593	594	595	596	597	598	599	600	601	602	603	604	605	606	607	608	609	610	611	612	613	614	615	616	617	618	619	620	621	622	623	624	625	626	627	628	629	630	631	632	633	634	635	636	637	638	639	640	641	642	643	644	645	646	647	648	649	650	651	652	653	654	655	656	657	658	659	660	661	662	663	664	665	666	667	668	669	670	671	672	673	674	675	676	677	678	679	680	681	682	683	684	685	686	687	688	689	690	691	692	693	694	695	696	697	698	699	700	701	702	703	704	705	706	707	708	709	710	711	712	713	714	715	716	717	718	719	720	721	722	723	724	725	726	727	728	729	730	731	732	733	734	735	736	737	738	739	740	741	742	743	744	745	746	747	748	749	750	751	752	753	754	755	756	757	758	759	760	761	762	763	764	765	766	767	768	769	770	771	772	773	774	775	776	777	778	779	780	781	782	783	784	785	786	787	788	789	790	791	792	793	794	795	796	797	798	799	800	801	802	803	804	805	806	807	808	809	810	811	812	813	814	815	816	817	818	819	820	821	822	823	824	825	826	827	828	829	830	831	832	833	834	835	836	837	838	839	840	841	842	843	844	845	846	847	848	849	850	851	852	853	854	855	856	857	858	859	860	861	862	863	864	865	866	867	868	869	870	871	872	873	874	875	876	877	878	879	880	881	882	883	884	885	886	887	888	889	890	891	892	893	894	895	896	897	898	899	900	901	902	903	904	905	906	907	908	909	910	911	912	913	914	915	916	917	918	919	920	921	922	923	924	925	926	927	928	929	930	931	932	933	934	935	936	937	938	939	940	941	942	943	944	945	946	947	948	949	950	951	952	953	954	955	956	957	958	959	960	961	962	963	964	965	966	967	968	969	970	971	972	973	974	975	976	977	978	979	980	981	982	983	984	985	986	987	988	989	990	991	992	993	994	995	996	997	998	999	1000	1001	1002	1003	1004	1005	1006	1007	1008	1009	1010	1011	1012	1013	1014	1015	1016	1017	1018	1019	1020	1021	1022	1023	1024	1025	1026	1027	1028	1029	1030	1031	1032	1033	1034	1035	1036	1037	1038	1039	1040	1041	1042	1043	1044	1045	1046	1047	1048	1049	1050	1051	1052	1053	1054	1055	1056	1057	1058	1059	1060	1061	1062	1063	1064	1065	1066	1067	1068	1069	1070	1071	1072	1073	1074	1075	1076	1077	1078	1079	1080	1081	1082	1083	1084	1085	1086	1087	1088	1089	1090	1091	1092	1093	1094	1095	1096	1097	1098	1099	1100	1101	1102	1103	1104	1105	1106	1107	1108	1109	1110	1111	1112	1113	1114	1115	1116	1117	1118	1119	1120	1121	1122	1123	1124	1125	1126	1127	1128	1129	1130	1131	1132	1133	1134	1135	1136	1137	1138	1139	1140	1141	1142	1143	1144	1145	1146	1147	1148	1149	1150	1151	1152	1153	1154	1155	1156	1157	1158	1159	1160	1161	1162	1163	1164	1165	1166	1167	1168	1169	1170	1171	1172	1173	1174	1175	1176	1177	1178	1179	1180	1181	1182	1183	1184	1185	1186	1187	1188	1189	1190	1191	1192	1193	1194	1195	1196	1197	1198	1199	1200	1201	1202	1203	1204	1205	1206	1207	1208	1209	1210	1211	1212	1213	1214	1215	1216	1217	1218	1219	1220	1221	1222	1223	1224	1225	1226	1227	1228	1229	1230	1231	1232	1233	1234	1235	1236	1237	1238	1239	1240	1241	1242	1243	1244	1245	1246	1247	1248	1249	1250	1251	1252	1253	1254	1255	1256	1257	1258	1259	1260	1261	1262	1263	1264	1265	1266	1267	1268	1269	1270	1271	1272	1273	1274	1275	1276	1277	1278	1279	1280	1281	1282	1283	1284	1285	1286	1287	1288	1289	1290	1291	1292	1293	1294	1295	1296	1297	1298	1299	1300	1301	1302	1303	1304	1305	1306	1307	1308	1309	1310	1311	1312	1313	1314	1315	1316	1317	1318	1319	1320	1321	1322	1323	1324	1325	1326	1327	1328	1329	1330	1331	1332	1333	1334	1335	1336	1337	1338	1339	1340	1341	1342	1343	1344	1345	1346	1347	1348	1349	1350	1351	1352	1353	1354	1355	1356	1357	1358	1359	1360	1361	1362	1363	1364	1365	1366	1367	1368	1369	1370	1371	1372	1373	1374	1375	1376	1377	1378	1379	1380	1381	1382	1383	1384	1385	1386	1387	1388	1389	1390	1391	1392	1393	1394	1395	1396	1397	1398	1399	1400	1401	1402	1403	1404	1405	1406	1407	1408	1409	1410	1411	1412	1413	1414	1415	1416	1417	1418	1419	1420	1421	1422	1423	1424	1425	1426	1427	1428	1429	1430	1431	1432	1433	1434	1435	1436	1437	1438	1439	1440	1441	1442	1443	1444	1445	1446	1447	1448	1449	1450	1451	1452	1453	1454	1455	1456	1457	1458	1459	1460	1461	1462	1463	1464	1465	1466	1467	1468	1469	1470	1471	1472	1473	1474	1475	1476	1477	1478	1479	1480	1481	1482	1483	1484	1485	1486	1487	1488	1489	1
---	---	---	---	---	---	---	---	---	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	---

1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16	17	18	19	20	21	22	23	24	25	26	27	28	29	30	31	32	33	34	35	36	37	38	39	40	41	42	43	44	45	46	47	48	49	50	51	52	53	54	55	56	57	58	59	60	61	62	63	64	65	66	67	68	69	70	71	72	73	74	75	76	77	78	79	80	81	82	83	84	85	86	87	88	89	90	91	92	93	94	95	96	97	98	99	100	101	102	103	104	105	106	107	108	109	110	111	112	113	114	115	116	117	118	119	120	121	122	123	124	125	126	127	128	129	130	131	132	133	134	135	136	137	138	139	140	141	142	143	144	145	146	147	148	149	150	151	152	153	154	155	156	157	158	159	160	161	162	163	164	165	166	167	168	169	170	171	172	173	174	175	176	177	178	179	180	181	182	183	184	185	186	187	188	189	190	191	192	193	194	195	196	197	198	199	200	201	202	203	204	205	206	207	208	209	210	211	212	213	214	215	216	217	218	219	220	221	222	223	224	225	226	227	228	229	230	231	232	233	234	235	236	237	238	239	240	241	242	243	244	245	246	247	248	249	250	251	252	253	254	255	256	257	258	259	260	261	262	263	264	265	266	267	268	269	270	271	272	273	274	275	276	277	278	279	280	281	282	283	284	285	286	287	288	289	290	291	292	293	294	295	296	297	298	299	300	301	302	303	304	305	306	307	308	309	310	311	312	313	314	315	316	317	318	319	320	321	322	323	324	325	326	327	328	329	330	331	332	333	334	335	336	337	338	339	340	341	342	343	344	345	346	347	348	349	350	351	352	353	354	355	356	357	358	359	360	361	362	363	364	365	366	367	368	369	370	371	372	373	374	375	376	377	378	379	380	381	382	383	384	385	386	387	388	389	390	391	392	393	394	395	396	397	398	399	400	401	402	403	404	405	406	407	408	409	410	411	412	413	414	415	416	417	418	419	420	421	422	423	424	425	426	427	428	429	430	431	432	433	434	435	436	437	438	439	440	441	442	443	444	445	446	447	448	449	450	451	452	453	454	455	456	457	458	459	460	461	462	463	464	465	466	467	468	469	470	471	472	473	474	475	476	477	478	479	480	481	482	483	484	485	486	487	488	489	490	491	492	493	494	495	496	497	498	499	500	501	502	503	504	505	506	507	508	509	510	511	512	513	514	515	516	517	518	519	520	521	522	523	524	525	526	527	528	529	530	531	532	533	534	535	536	537	538	539	540	541	542	543	544	545	546	547	548	549	550	551	552	553	554	555	556	557	558	559	560	561	562	563	564	565	566	567	568	569	570	571	572	573	574	575	576	577	578	579	580	581	582	583	584	585	586	587	588	589	590	591	592	593	594	595	596	597	598	599	600	601	602	603	604	605	606	607	608	609	610	611	612	613	614	615	616	617	618	619	620	621	622	623	624	625	626	627	628	629	630	631	632	633	634	635	636	637	638	639	640	641	642	643	644	645	646	647	648	649	650	651	652	653	654	655	656	657	658	659	660	661	662	663	664	665	666	667	668	669	670	671	672	673	674	675	676	677	678	679	680	681	682	683	684	685	686	687	688	689	690	691	692	693	694	695	696	697	698	699	700	701	702	703	704	705	706	707	708	709	710	711	712	713	714	715	716	717	718	719	720	721	722	723	724	725	726	727	728	729	730	731	732	733	734	735	736	737	738	739	740	741	742	743	744	745	746	747	748	749	750	751	752	753	754	755	756	757	758	759	760	761	762	763	764	765	766	767	768	769	770	771	772	773	774	775	776	777	778	779	780	781	782	783	784	785	786	787	788	789	790	791	792	793	794	795	796	797	798	799	800	801	802	803	804	805	806	807	808	809	810	811	812	813	814	815	816	817	818	819	820	821	822	823	824	825	826	827	828	829	830	831	832	833	834	835	836	837	838	839	840	841	842	843	844	845	846	847	848	849	850	851	852	853	854	855	856	857	858	859	860	861	862	863	864	865	866	867	868	869	870	871	872	873	874	875	876	877	878	879	880	881	882	883	884	885	886	887	888	889	890	891	892	893	894	895	896	897	898	899	900	901	902	903	904	905	906	907	908	909	910	911	912	913	914	915	916	917	918	919	920	921	922	923	924	925	926	927	928	929	930	931	932	933	934	935	936	937	938	939	940	941	942	943	944	945	946	947	948	949	950	951	952	953	954	955	956	957	958	959	960	961	962	963	964	965	966	967	968	969	970	971	972	973	974	975	976	977	978	979	980	981	982	983	984	985	986	987	988	989	990	991	992	993	994	995	996	997	998	999	1000	1001	1002	1003	1004	1005	1006	1007	1008	1009	1010	1011	1012	1013	1014	1015	1016	1017	1018	1019	1020	1021	1022	1023	1024	1025	1026	1027	1028	1029	1030	1031	1032	1033	1034	1035	1036	1037	1038	1039	1040	1041	1042	1043	1044	1045	1046	1047	1048	1049	1050	1051	1052	1053	1054	1055	1056	1057	1058	1059	1060	1061	1062	1063	1064	1065	1066	1067	1068	1069	1070	1071	1072	1073	1074	1075	1076	1077	1078	1079	1080	1081	1082	1083	1084	1085	1086	1087	1088	1089	1090	1091	1092	1093	1094	1095	1096	1097	1098	1099	1100	1101	1102	1103	1104	1105	1106	1107	1108	1109	1110	1111	1112	1113	1114	1115	1116	1117	1118	1119	1120	1121	1122	1123	1124	1125	1126	1127	1128	1129	1130	1131	1132	1133	1134	1135	1136	1137	1138	1139	1140	1141	1142	1143	1144	1145	1146	1147	1148	1149	1150	1151	1152	1153	1154	1155	1156	1157	1158	1159	1160	1161	1162	1163	1164	1165	1166	1167	1168	1169	1170	1171	1172	1173	1174	1175	1176	1177	1178	1179	1180	1181	1182	1183	1184	1185	1186	1187	1188	1189	1190	1191	1192	1193	1194	1195	1196	1197	1198	1199	1200	1201	1202	1203	1204	1205	1206	1207	1208	1209	1210	1211	1212	1213	1214	1215	1216	1217	1218	1219	1220	1221	1222	1223	1224	1225	1226	1227	1228	1229	1230	1231	1232	1233	1234	1235	1236	1237	1238	1239	1240	1241	1242	1243	1244	1245	1246	1247	1248	1249	1250	1251	1252	1253	1254	1255	1256	1257	1258	1259	1260	1261	1262	1263	1264	1265	1266	1267	1268	1269	1270	1271	1272	1273	1274	1275	1276	1277	1278	1279	1280	1281	1282	1283	1284	1285	1286	1287	1288	1289	1290	1291	1292	1293	1294	1295	1296	1297	1298	1299	1300	1301	1302	1303	1304	1305	1306	1307	1308	1309	1310	1311	1312	1313	1314	1315	1316	1317	1318	1319	1320	1321	1322	1323	1324	1325	1326	1327	1328	1329	1330	1331	1332	1333	1334	1335	1336	1337	1338	1339	1340	1341	1342	1343	1344	1345	1346	1347	1348	1349	1350	1351	1352	1353	1354	1355	1356	1357	1358	1359	1360	1361	1362	1363	1364	1365	1366	1367	1368	1369	1370	1371	1372	1373	1374	1375	1376	1377	1378	1379	1380	1381	1382	1383	1384	1385	1386	1387	1388	1389	1390	1391	1392	1393	1394	1395	1396	1397	1398	1399	1400	1401	1402	1403	1404	1405	1406	1407	1408	1409	1410	1411	1412	1413	1414	1415	1416	1417	1418	1419	1420	1421	1422	1423	1424	1425	1426	1427	1428	1429	1430	1431	1432	1433	1434	1435	1436	1437	1438	1439	1440	1441	1442	1443	1444	1445	1446	1447	1448	1449	1450	1451	1452	1453	1454	1455	1456	1457	1458	1459	1460	1461	1462	1463	1464	1465	1466	1467	1468	1469	1470	1471	1472	1473	1474	1475	1476	1477	1478	1479	1480	1481	1482	1483	1484	1485	1486	1487	1488	1489	1490	
---	---	---	---	---	---	---	---	---	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	--



Код	Наименование	Уставный капитал	Резервы	Нераспределенная прибыль (убыток)	Итого	Код	Наименование	Уставный капитал	Резервы	Нераспределенная прибыль (убыток)	Итого
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
100	Активы					100	Пассив				
110	Внеоборотные активы					110	Капитал и резервы				
111	Нематериальные активы					111	Уставный капитал				
112	Материальные активы					112	Дополнительный капитал				
113	Финансовые активы					113	Резервы				
114	Прочие нематериальные активы					114	Нераспределенная прибыль (убыток)				
120	Оборотные активы					120	Итого				
121	Запасы					121	Уставный капитал				
122	Дебиторская задолженность					122	Дополнительный капитал				
123	Финансовые активы					123	Резервы				
124	Прочие оборотные активы					124	Нераспределенная прибыль (убыток)				
130	Итого					130	Итого				
200	Пассив					200	Капитал и резервы				
210	Уставный капитал					210	Уставный капитал				
220	Дополнительный капитал					220	Дополнительный капитал				
230	Резервы					230	Резервы				
240	Нераспределенная прибыль (убыток)					240	Нераспределенная прибыль (убыток)				
250	Итого					250	Итого				

Received 15 October 2004; accepted 15 November 2004



[illegible]

1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16	17	18	19	20	21	22	23	24	25	26	27	28	29	30	31	32	33	34	35	36	37	38	39	40	41	42	43	44	45	46	47	48	49	50	51	52	53	54	55	56	57	58	59	60	61	62	63	64	65	66	67	68	69	70	71	72	73	74	75	76	77	78	79	80	81	82	83	84	85	86	87	88	89	90	91	92	93	94	95	96	97	98	99	100	101	102	103	104	105	106	107	108	109	110	111	112	113	114	115	116	117	118	119	120	121	122	123	124	125	126	127	128	129	130	131	132	133	134	135	136	137	138	139	140	141	142	143	144	145	146	147	148	149	150	151	152	153	154	155	156	157	158	159	160	161	162	163	164	165	166	167	168	169	170	171	172	173	174	175	176	177	178	179	180	181	182	183	184	185	186	187	188	189	190	191	192	193	194	195	196	197	198	199	200	201	202	203	204	205	206	207	208	209	210	211	212	213	214	215	216	217	218	219	220	221	222	223	224	225	226	227	228	229	230	231	232	233	234	235	236	237	238	239	240	241	242	243	244	245	246	247	248	249	250	251	252	253	254	255	256	257	258	259	260	261	262	263	264	265	266	267	268	269	270	271	272	273	274	275	276	277	278	279	280	281	282	283	284	285	286	287	288	289	290	291	292	293	294	295	296	297	298	299	300	301	302	303	304	305	306	307	308	309	310	311	312	313	314	315	316	317	318	319	320	321	322	323	324	325	326	327	328	329	330	331	332	333	334	335	336	337	338	339	340	341	342	343	344	345	346	347	348	349	350	351	352	353	354	355	356	357	358	359	360	361	362	363	364	365	366	367	368	369	370	371	372	373	374	375	376	377	378	379	380	381	382	383	384	385	386	387	388	389	390	391	392	393	394	395	396	397	398	399	400	401	402	403	404	405	406	407	408	409	410	411	412	413	414	415	416	417	418	419	420	421	422	423	424	425	426	427	428	429	430	431	432	433	434	435	436	437	438	439	440	441	442	443	444	445	446	447	448	449	450	451	452	453	454	455	456	457	458	459	460	461	462	463	464	465	466	467	468	469	470	471	472	473	474	475	476	477	478	479	480	481	482	483	484	485	486	487	488	489	490	491	492	493	494	495	496	497	498	499	500	501	502	503	504	505	506	507	508	509	510	511	512	513	514	515	516	517	518	519	520	521	522	523	524	525	526	527	528	529	530	531	532	533	534	535	536	537	538	539	540	541	542	543	544	545	546	547	548	549	550	551	552	553	554	555	556	557	558	559	560	561	562	563	564	565	566	567	568	569	570	571	572	573	574	575	576	577	578	579	580	581	582	583	584	585	586	587	588	589	590	591	592	593	594	595	596	597	598	599	600	601	602	603	604	605	606	607	608	609	610	611	612	613	614	615	616	617	618	619	620	621	622	623	624	625	626	627	628	629	630	631	632	633	634	635	636	637	638	639	640	641	642	643	644	645	646	647	648	649	650	651	652	653	654	655	656	657	658	659	660	661	662	663	664	665	666	667	668	669	670	671	672	673	674	675	676	677	678	679	680	681	682	683	684	685	686	687	688	689	690	691	692	693	694	695	696	697	698	699	700	701	702	703	704	705	706	707	708	709	710	711	712	713	714	715	716	717	718	719	720	721	722	723	724	725	726	727	728	729	730	731	732	733	734	735	736	737	738	739	740	741	742	743	744	745	746	747	748	749	750	751	752	753	754	755	756	757	758	759	760	761	762	763	764	765	766	767	768	769	770	771	772	773	774	775	776	777	778	779	780	781	782	783	784	785	786	787	788	789	790	791	792	793	794	795	796	797	798	799	800	801	802	803	804	805	806	807	808	809	810	811	812	813	814	815	816	817	818	819	820	821	822	823	824	825	826	827	828	829	830	831	832	833	834	835	836	837	838	839	840	841	842	843	844	845	846	847	848	849	850	851	852	853	854	855	856	857	858	859	860	861	862	863	864	865	866	867	868	869	870	871	872	873	874	875	876	877	878	879	880	881	882	883	884	885	886	887	888	889	890	891	892	893	894	895	896	897	898	899	900	901	902	903	904	905	906	907	908	909	910	911	912	913	914	915	916	917	918	919	920	921	922	923	924	925	926	927	928	929	930	931	932	933	934	935	936	937	938	939	940	941	942	943	944	945	946	947	948	949	950	951	952	953	954	955	956	957	958	959	960	961	962	963	964	965	966	967	968	969	970	971	972	973	974	975	976	977	978	979	980	981	982	983	984	985	986	987	988	989	990	991	992	993	994	995	996	997	998	999	1000	1001	1002	1003	1004	1005	1006	1007	1008	1009	1010	1011	1012	1013	1014	1015	1016	1017	1018	1019	1020	1021	1022	1023	1024	1025	1026	1027	1028	1029	1030	1031	1032	1033	1034	1035	1036	1037	1038	1039	1040	1041	1042	1043	1044	1045	1046	1047	1048	1049	1050	1051	1052	1053	1054	1055	1056	1057	1058	1059	1060	1061	1062	1063	1064	1065	1066	1067	1068	1069	1070	1071	1072	1073	1074	1075	1076	1077	1078	1079	1080	1081	1082	1083	1084	1085	1086	1087	1088	1089	1090	1091	1092	1093	1094	1095	1096	1097	1098	1099	1100	1101	1102	1103	1104	1105	1106	1107	1108	1109	1110	1111	1112	1113	1114	1115	1116	1117	1118	1119	1120	1121	1122	1123	1124	1125	1126	1127	1128	1129	1130	1131	1132	1133	1134	1135	1136	1137	1138	1139	1140	1141	1142	1143	1144	1145	1146	1147	1148	1149	1150	1151	1152	1153	1154	1155	1156	1157	1158	1159	1160	1161	1162	1163	1164	1165	1166	1167	1168	1169	1170	1171	1172	1173	1174	1175	1176	1177	1178	1179	1180	1181	1182	1183	1184	1185	1186	1187	1188	1189	1190	1191	1192	1193	1194	1195	1196	1197	1198	1199	1200	1201	1202	1203	1204	1205	1206	1207	1208	1209	1210	1211	1212	1213	1214	1215	1216	1217	1218	1219	1220	1221	1222	1223	1224	1225	1226	1227	1228	1229	1230	1231	1232	1233	1234	1235	1236	1237	1238	1239	1240	1241	1242	1243	1244	1245	1246	1247	1248	1249	1250	1251	1252	1253	1254	1255	1256	1257	1258	1259	1260	1261	1262	1263	1264	1265	1266	1267	1268	1269	1270	1271	1272	1273	1274	1275	1276	1277	1278	1279	1280	1281	1282	1283	1284	1285	1286	1287	1288	1289	1290	1291	1292	1293	1294	1295	1296	1297	1298	1299	1300	1301	1302	1303	1304	1305	1306	1307	1308	1309	1310	1311	1312	1313	1314	1315	1316	1317	1318	1319	1320	1321	1322	1323	1324	1325	1326	1327	1328	1329	1330	1331	1332	1333	1334	1335	1336	1337	1338	1339	1340	1341	1342	1343	1344	1345	1346	1347	1348	1349	1350	1351	1352	1353	1354	1355	1356	1357	1358	1359	1360	1361	1362	1363	1364	1365	1366	1367	1368	1369	1370	1371	1372	1373	1374	1375	1376	1377	1378	1379	1380	1381	1382	1383	1384	1385	1386	1387	1388	1389	1390	1391	1392	1393	1394	1395	1396	1397	1398	1399	1400	1401	1402	1403	1404	1405	1406	1407	1408	1409	1410	1411	1412	1413	1414	1415	1416	1417	1418	1419	1420	1421	1422	1423	1424	1425	1426	1427	1428	1429	1430	1431	1432	1433	1434	1435	1436	1437	1438	1439	1440	1441	1442	1443	1444	1445	1446	1447	1448	1449	1450	1451	1452	1453	1454	1455	1456	1457	1458	1459	1460	1461	1462	1463	1464	1465	1466	1467	1468	1469	1470	1471	1472	1473	1474	1475	1476	1477	1478	1479	1480	1481	1482	1483	1484	1485	1486	1487
---	---	---	---	---	---	---	---	---	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------

345



1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16	17	18	19	20	21	22	23	24	25	26	27	28	29	30	31	32	33	34	35	36	37	38	39	40	41	42	43	44	45	46	47	48	49	50	51	52	53	54	55	56	57	58	59	60	61	62	63	64	65	66	67	68	69	70	71	72	73	74	75	76	77	78	79	80	81	82	83	84	85	86	87	88	89	90	91	92	93	94	95	96	97	98	99	100	101	102	103	104	105	106	107	108	109	110	111	112	113	114	115	116	117	118	119	120	121	122	123	124	125	126	127	128	129	130	131	132	133	134	135	136	137	138	139	140	141	142	143	144	145	146	147	148	149	150	151	152	153	154	155	156	157	158	159	160	161	162	163	164	165	166	167	168	169	170	171	172	173	174	175	176	177	178	179	180	181	182	183	184	185	186	187	188	189	190	191	192	193	194	195	196	197	198	199	200	201	202	203	204	205	206	207	208	209	210	211	212	213	214	215	216	217	218	219	220	221	222	223	224	225	226	227	228	229	230	231	232	233	234	235	236	237	238	239	240	241	242	243	244	245	246	247	248	249	250	251	252	253	254	255	256	257	258	259	260	261	262	263	264	265	266	267	268	269	270	271	272	273	274	275	276	277	278	279	280	281	282	283	284	285	286	287	288	289	290	291	292	293	294	295	296	297	298	299	300	301	302	303	304	305	306	307	308	309	310	311	312	313	314	315	316	317	318	319	320	321	322	323	324	325	326	327	328	329	330	331	332	333	334	335	336	337	338	339	340	341	342	343	344	345	346	347	348	349	350	351	352	353	354	355	356	357	358	359	360	361	362	363	364	365	366	367	368	369	370	371	372	373	374	375	376	377	378	379	380	381	382	383	384	385	386	387	388	389	390	391	392	393	394	395	396	397	398	399	400	401	402	403	404	405	406	407	408	409	410	411	412	413	414	415	416	417	418	419	420	421	422	423	424	425	426	427	428	429	430	431	432	433	434	435	436	437	438	439	440	441	442	443	444	445	446	447	448	449	450	451	452	453	454	455	456	457	458	459	460	461	462	463	464	465	466	467	468	469	470	471	472	473	474	475	476	477	478	479	480	481	482	483	484	485	486	487	488	489	490	491	492	493	494	495	496	497	498	499	500	501	502	503	504	505	506	507	508	509	510	511	512	513	514	515	516	517	518	519	520	521	522	523	524	525	526	527	528	529	530	531	532	533	534	535	536	537	538	539	540	541	542	543	544	545	546	547	548	549	550	551	552	553	554	555	556	557	558	559	560	561	562	563	564	565	566	567	568	569	570	571	572	573	574	575	576	577	578	579	580	581	582	583	584	585	586	587	588	589	590	591	592	593	594	595	596	597	598	599	600	601	602	603	604	605	606	607	608	609	610	611	612	613	614	615	616	617	618	619	620	621	622	623	624	625	626	627	628	629	630	631	632	633	634	635	636	637	638	639	640	641	642	643	644	645	646	647	648	649	650	651	652	653	654	655	656	657	658	659	660	661	662	663	664	665	666	667	668	669	670	671	672	673	674	675	676	677	678	679	680	681	682	683	684	685	686	687	688	689	690	691	692	693	694	695	696	697	698	699	700	701	702	703	704	705	706	707	708	709	710	711	712	713	714	715	716	717	718	719	720	721	722	723	724	725	726	727	728	729	730	731	732	733	734	735	736	737	738	739	740	741	742	743	744	745	746	747	748	749	750	751	752	753	754	755	756	757	758	759	760	761	762	763	764	765	766	767	768	769	770	771	772	773	774	775	776	777	778	779	780	781	782	783	784	785	786	787	788	789	790	791	792	793	794	795	796	797	798	799	800	801	802	803	804	805	806	807	808	809	810	811	812	813	814	815	816	817	818	819	820	821	822	823	824	825	826	827	828	829	830	831	832	833	834	835	836	837	838	839	840	841	842	843	844	845	846	847	848	849	850	851	852	853	854	855	856	857	858	859	860	861	862	863	864	865	866	867	868	869	870	871	872	873	874	875	876	877	878	879	880	881	882	883	884	885	886	887	888	889	890	891	892	893	894	895	896	897	898	899	900	901	902	903	904	905	906	907	908	909	910	911	912	913	914	915	916	917	918	919	920	921	922	923	924	925	926	927	928	929	930	931	932	933	934	935	936	937	938	939	940	941	942	943	944	945	946	947	948	949	950	951	952	953	954	955	956	957	958	959	960	961	962	963	964	965	966	967	968	969	970	971	972	973	974	975	976	977	978	979	980	981	982	983	984	985	986	987	988	989	990	991	992	993	994	995	996	997	998	999	1000	1001	1002	1003	1004	1005	1006	1007	1008	1009	1010	1011	1012	1013	1014	1015	1016	1017	1018	1019	1020	1021	1022	1023	1024	1025	1026	1027	1028	1029	1030	1031	1032	1033	1034	1035	1036	1037	1038	1039	1040	1041	1042	1043	1044	1045	1046	1047	1048	1049	1050	1051	1052	1053	1054	1055	1056	1057	1058	1059	1060	1061	1062	1063	1064	1065	1066	1067	1068	1069	1070	1071	1072	1073	1074	1075	1076	1077	1078	1079	1080	1081	1082	1083	1084	1085	1086	1087	1088	1089	1090	1091	1092	1093	1094	1095	1096	1097	1098	1099	1100	1101	1102	1103	1104	1105	1106	1107	1108	1109	1110	1111	1112	1113	1114	1115	1116	1117	1118	1119	1120	1121	1122	1123	1124	1125	1126	1127	1128	1129	1130	1131	1132	1133	1134	1135	1136	1137	1138	1139	1140	1141	1142	1143	1144	1145	1146	1147	1148	1149	1150	1151	1152	1153	1154	1155	1156	1157	1158	1159	1160	1161	1162	1163	1164	1165	1166	1167	1168	1169	1170	1171	1172	1173	1174	1175	1176	1177	1178	1179	1180	1181	1182	1183	1184	1185	1186	1187	1188	1189	1190	1191	1192	1193	1194	1195	1196	1197	1198	1199	1200	1201	1202	1203	1204	1205	1206	1207	1208	1209	1210	1211	1212	1213	1214	1215	1216	1217	1218	1219	1220	1221	1222	1223	1224	1225	1226	1227	1228	1229	1230	1231	1232	1233	1234	1235	1236	1237	1238	1239	1240	1241	1242	1243	1244	1245	1246	1247	1248	1249	1250	1251	1252	1253	1254	1255	1256	1257	1258	1259	1260	1261	1262	1263	1264	1265	1266	1267	1268	1269	1270	1271	1272	1273	1274	1275	1276	1277	1278	1279	1280	1281	1282	1283	1284	1285	1286	1287	1288	1289	1290	1291	1292	1293	1294	1295	1296	1297	1298	1299	1300	1301	1302	1303	1304	1305	1306	1307	1308	1309	1310	1311	1312	1313	1314	1315	1316	1317	1318	1319	1320	1321	1322	1323	1324	1325	1326	1327	1328	1329	1330	1331	1332	1333	1334	1335	1336	1337	1338	1339	1340	1341	1342	1343	1344	1345	1346	1347	1348	1349	1350	1351	1352	1353	1354	1355	1356	1357	1358	1359	1360	1361	1362	1363	1364	1365	1366	1367	1368	1369	1370	1371	1372	1373	1374	1375	1376	1377	1378	1379	1380	1381	1382	1383	1384	1385	1386	1387	1388	1389	1390	1391	1392	1393	1394	1395	1396	1397	1398	1399	1400	1401	1402	1403	1404	1405	1406	1407	1408	1409	1410	1411	1412	1413	1414	1415	1416	1417	1418	1419	1420	1421	1422	1423	1424	1425	1426	1427	1428	1429	1430	1431	1432	1433	1434	1435	1436	1437	1438	1439	1440	1441	1442	1443	1444	1445	1446	1447	1448	1449	1450	1451	1452	1453	1454	1455	1456	1457	1458	1459	1460	1461	1462	1463	1464	1465	1466	1467	1468	1469	1470	1471	1472	1473	1474	1475	1476	1477	1478	1479	1480	1481	1482	1483	1484	1485	1486
---	---	---	---	---	---	---	---	---	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------

1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16	17	18	19	20	21	22	23	24	25	26	27	28	29	30	31	32	33	34	35	36	37	38	39	40	41	42	43	44	45	46	47	48	49	50	51	52	53	54	55	56	57	58	59	60	61	62	63	64	65	66	67	68	69	70	71	72	73	74	75	76	77	78	79	80	81	82	83	84	85	86	87	88	89	90	91	92	93	94	95	96	97	98	99	100	101	102	103	104	105	106	107	108	109	110	111	112	113	114	115	116	117	118	119	120	121	122	123	124	125	126	127	128	129	130	131	132	133	134	135	136	137	138	139	140	141	142	143	144	145	146	147	148	149	150	151	152	153	154	155	156	157	158	159	160	161	162	163	164	165	166	167	168	169	170	171	172	173	174	175	176	177	178	179	180	181	182	183	184	185	186	187	188	189	190	191	192	193	194	195	196	197	198	199	200	201	202	203	204	205	206	207	208	209	210	211	212	213	214	215	216	217	218	219	220	221	222	223	224	225	226	227	228	229	230	231	232	233	234	235	236	237	238	239	240	241	242	243	244	245	246	247	248	249	250	251	252	253	254	255	256	257	258	259	260	261	262	263	264	265	266	267	268	269	270	271	272	273	274	275	276	277	278	279	280	281	282	283	284	285	286	287	288	289	290	291	292	293	294	295	296	297	298	299	300	301	302	303	304	305	306	307	308	309	310	311	312	313	314	315	316	317	318	319	320	321	322	323	324	325	326	327	328	329	330	331	332	333	334	335	336	337	338	339	340	341	342	343	344	345	346	347	348	349	350	351	352	353	354	355	356	357	358	359	360	361	362	363	364	365	366	367	368	369	370	371	372	373	374	375	376	377	378	379	380	381	382	383	384	385	386	387	388	389	390	391	392	393	394	395	396	397	398	399	400	401	402	403	404	405	406	407	408	409	410	411	412	413	414	415	416	417	418	419	420	421	422	423	424	425	426	427	428	429	430	431	432	433	434	435	436	437	438	439	440	441	442	443	444	445	446	447	448	449	450	451	452	453	454	455	456	457	458	459	460	461	462	463	464	465	466	467	468	469	470	471	472	473	474	475	476	477	478	479	480	481	482	483	484	485	486	487	488	489	490	491	492	493	494	495	496	497	498	499	500	501	502	503	504	505	506	507	508	509	510	511	512	513	514	515	516	517	518	519	520	521	522	523	524	525	526	527	528	529	530	531	532	533	534	535	536	537	538	539	540	541	542	543	544	545	546	547	548	549	550	551	552	553	554	555	556	557	558	559	560	561	562	563	564	565	566	567	568	569	570	571	572	573	574	575	576	577	578	579	580	581	582	583	584	585	586	587	588	589	590	591	592	593	594	595	596	597	598	599	600	601	602	603	604	605	606	607	608	609	610	611	612	613	614	615	616	617	618	619	620	621	622	623	624	625	626	627	628	629	630	631	632	633	634	635	636	637	638	639	640	641	642	643	644	645	646	647	648	649	650	651	652	653	654	655	656	657	658	659	660	661	662	663	664	665	666	667	668	669	670	671	672	673	674	675	676	677	678	679	680	681	682	683	684	685	686	687	688	689	690	691	692	693	694	695	696	697	698	699	700	701	702	703	704	705	706	707	708	709	710	711	712	713	714	715	716	717	718	719	720	721	722	723	724	725	726	727	728	729	730	731	732	733	734	735	736	737	738	739	740	741	742	743	744	745	746	747	748	749	750	751	752	753	754	755	756	757	758	759	760	761	762	763	764	765	766	767	768	769	770	771	772	773	774	775	776	777	778	779	780	781	782	783	784	785	786	787	788	789	790	791	792	793	794	795	796	797	798	799	800	801	802	803	804	805	806	807	808	809	810	811	812	813	814	815	816	817	818	819	820	821	822	823	824	825	826	827	828	829	830	831	832	833	834	835	836	837	838	839	840	841	842	843	844	845	846	847	848	849	850	851	852	853	854	855	856	857	858	859	860	861	862	863	864	865	866	867	868	869	870	871	872	873	874	875	876	877	878	879	880	881	882	883	884	885	886	887	888	889	890	891	892	893	894	895	896	897	898	899	900	901	902	903	904	905	906	907	908	909	910	911	912	913	914	915	916	917	918	919	920	921	922	923	924	925	926	927	928	929	930	931	932	933	934	935	936	937	938	939	940	941	942	943	944	945	946	947	948	949	950	951	952	953	954	955	956	957	958	959	960	961	962	963	964	965	966	967	968	969	970	971	972	973	974	975	976	977	978	979	980	981	982	983	984	985	986	987	988	989	990	991	992	993	994	995	996	997	998	999	1000	1001	1002	1003	1004	1005	1006	1007	1008	1009	1010	1011	1012	1013	1014	1015	1016	1017	1018	1019	1020	1021	1022	1023	1024	1025	1026	1027	1028	1029	1030	1031	1032	1033	1034	1035	1036	1037	1038	1039	1040	1041	1042	1043	1044	1045	1046	1047	1048	1049	1050	1051	1052	1053	1054	1055	1056	1057	1058	1059	1060	1061	1062	1063	1064	1065	1066	1067	1068	1069	1070	1071	1072	1073	1074	1075	1076	1077	1078	1079	1080	1081	1082	1083	1084	1085	1086	1087	1088	1089	1090	1091	1092	1093	1094	1095	1096	1097	1098	1099	1100	1101	1102	1103	1104	1105	1106	1107	1108	1109	1110	1111	1112	1113	1114	1115	1116	1117	1118	1119	1120	1121	1122	1123	1124	1125	1126	1127	1128	1129	1130	1131	1132	1133	1134	1135	1136	1137	1138	1139	1140	1141	1142	1143	1144	1145	1146	1147	1148	1149	1150	1151	1152	1153	1154	1155	1156	1157	1158	1159	1160	1161	1162	1163	1164	1165	1166	1167	1168	1169	1170	1171	1172	1173	1174	1175	1176	1177	1178	1179	1180	1181	1182	1183	1184	1185	1186	1187	1188	1189	1190	1191	1192	1193	1194	1195	1196	1197	1198	1199	1200	1201	1202	1203	1204	1205	1206	1207	1208	1209	1210	1211	1212	1213	1214	1215	1216	1217	1218	1219	1220	1221	1222	1223	1224	1225	1226	1227	1228	1229	1230	1231	1232	1233	1234	1235	1236	1237	1238	1239	1240	1241	1242	1243	1244	1245	1246	1247	1248	1249	1250	1251	1252	1253	1254	1255	1256	1257	1258	1259	1260	1261	1262	1263	1264	1265	1266	1267	1268	1269	1270	1271	1272	1273	1274	1275	1276	1277	1278	1279	1280	1281	1282	1283	1284	1285	1286	1287	1288	1289	1290	1291	1292	1293	1294	1295	1296	1297	1298	1299	1300	1301	1302	1303	1304	1305	1306	1307	1308	1309	1310	1311	1312	1313	1314	1315	1316	1317	1318	1319	1320	1321	1322	1323	1324	1325	1326	1327	1328	1329	1330	1331	1332	1333	1334	1335	1336	1337	1338	1339	1340	1341	1342	1343	1344	1345	1346	1347	1348	1349	1350	1351	1352	1353	1354	1355	1356	1357	1358	1359	1360	1361	1362	1363	1364	1365	1366	1367	1368	1369	1370	1371	1372	1373	1374	1375	1376	1377	1378	1379	1380	1381	1382	1383	1384	1385	1386	1387	1388	1389	1390	1391	1392	1393	1394	1395	1396	1397	1398	1399	1400	1401	1402	1403	1404	1405	1406	1407	1408	1409	1410	1411	1412	1413	1414	1415	1416	1417	1418	1419	1420	1421	1422	1423	1424	1425	1426	1427	1428	1429	1430	1431	1432	1433	1434	1435	1436	1437	1438	1439	1440	1441	1442	1443	1444	1445	1446	1447	1448	1449	1450	1451	1452	1453	1454	1455	1456	1457	1458	1459	1460	1461	1462	1463	1464	1465	1466	1467	1468	1469	1470	1471	1472	1473	1474	1475	1476	1477	1478	1479	1480	1481	1482	1483	1484	14
---	---	---	---	---	---	---	---	---	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	----



1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16	17	18	19	20	21	22	23	24	25	26	27	28	29	30	31	32	33	34	35	36	37	38	39	40	41	42	43	44	45	46	47	48	49	50	51	52	53	54	55	56	57	58	59	60	61	62	63	64	65	66	67	68	69	70	71	72	73	74	75	76	77	78	79	80	81	82	83	84	85	86	87	88	89	90	91	92	93	94	95	96	97	98	99	100	101	102	103	104	105	106	107	108	109	110	111	112	113	114	115	116	117	118	119	120	121	122	123	124	125	126	127	128	129	130	131	132	133	134	135	136	137	138	139	140	141	142	143	144	145	146	147	148	149	150	151	152	153	154	155	156	157	158	159	160	161	162	163	164	165	166	167	168	169	170	171	172	173	174	175	176	177	178	179	180	181	182	183	184	185	186	187	188	189	190	191	192	193	194	195	196	197	198	199	200	201	202	203	204	205	206	207	208	209	210	211	212	213	214	215	216	217	218	219	220	221	222	223	224	225	226	227	228	229	230	231	232	233	234	235	236	237	238	239	240	241	242	243	244	245	246	247	248	249	250	251	252	253	254	255	256	257	258	259	260	261	262	263	264	265	266	267	268	269	270	271	272	273	274	275	276	277	278	279	280	281	282	283	284	285	286	287	288	289	290	291	292	293	294	295	296	297	298	299	300	301	302	303	304	305	306	307	308	309	310	311	312	313	314	315	316	317	318	319	320	321	322	323	324	325	326	327	328	329	330	331	332	333	334	335	336	337	338	339	340	341	342	343	344	345	346	347	348	349	350	351	352	353	354	355	356	357	358	359	360	361	362	363	364	365	366	367	368	369	370	371	372	373	374	375	376	377	378	379	380	381	382	383	384	385	386	387	388	389	390	391	392	393	394	395	396	397	398	399	400	401	402	403	404	405	406	407	408	409	410	411	412	413	414	415	416	417	418	419	420	421	422	423	424	425	426	427	428	429	430	431	432	433	434	435	436	437	438	439	440	441	442	443	444	445	446	447	448	449	450	451	452	453	454	455	456	457	458	459	460	461	462	463	464	465	466	467	468	469	470	471	472	473	474	475	476	477	478	479	480	481	482	483	484	485	486	487	488	489	490	491	492	493	494	495	496	497	498	499	500	501	502	503	504	505	506	507	508	509	510	511	512	513	514	515	516	517	518	519	520	521	522	523	524	525	526	527	528	529	530	531	532	533	534	535	536	537	538	539	540	541	542	543	544	545	546	547	548	549	550	551	552	553	554	555	556	557	558	559	560	561	562	563	564	565	566	567	568	569	570	571	572	573	574	575	576	577	578	579	580	581	582	583	584	585	586	587	588	589	590	591	592	593	594	595	596	597	598	599	600	601	602	603	604	605	606	607	608	609	610	611	612	613	614	615	616	617	618	619	620	621	622	623	624	625	626	627	628	629	630	631	632	633	634	635	636	637	638	639	640	641	642	643	644	645	646	647	648	649	650	651	652	653	654	655	656	657	658	659	660	661	662	663	664	665	666	667	668	669	670	671	672	673	674	675	676	677	678	679	680	681	682	683	684	685	686	687	688	689	690	691	692	693	694	695	696	697	698	699	700	701	702	703	704	705	706	707	708	709	710	711	712	713	714	715	716	717	718	719	720	721	722	723	724	725	726	727	728	729	730	731	732	733	734	735	736	737	738	739	740	741	742	743	744	745	746	747	748	749	750	751	752	753	754	755	756	757	758	759	760	761	762	763	764	765	766	767	768	769	770	771	772	773	774	775	776	777	778	779	780	781	782	783	784	785	786	787	788	789	790	791	792	793	794	795	796	797	798	799	800	801	802	803	804	805	806	807	808	809	810	811	812	813	814	815	816	817	818	819	820	821	822	823	824	825	826	827	828	829	830	831	832	833	834	835	836	837	838	839	840	841	842	843	844	845	846	847	848	849	850	851	852	853	854	855	856	857	858	859	860	861	862	863	864	865	866	867	868	869	870	871	872	873	874	875	876	877	878	879	880	881	882	883	884	885	886	887	888	889	890	891	892	893	894	895	896	897	898	899	900	901	902	903	904	905	906	907	908	909	910	911	912	913	914	915	916	917	918	919	920	921	922	923	924	925	926	927	928	929	930	931	932	933	934	935	936	937	938	939	940	941	942	943	944	945	946	947	948	949	950	951	952	953	954	955	956	957	958	959	960	961	962	963	964	965	966	967	968	969	970	971	972	973	974	975	976	977	978	979	980	981	982	983	984	985	986	987	988	989	990	991	992	993	994	995	996	997	998	999	1000	1001	1002	1003	1004	1005	1006	1007	1008	1009	1010	1011	1012	1013	1014	1015	1016	1017	1018	1019	1020	1021	1022	1023	1024	1025	1026	1027	1028	1029	1030	1031	1032	1033	1034	1035	1036	1037	1038	1039	1040	1041	1042	1043	1044	1045	1046	1047	1048	1049	1050	1051	1052	1053	1054	1055	1056	1057	1058	1059	1060	1061	1062	1063	1064	1065	1066	1067	1068	1069	1070	1071	1072	1073	1074	1075	1076	1077	1078	1079	1080	1081	1082	1083	1084	1085	1086	1087	1088	1089	1090	1091	1092	1093	1094	1095	1096	1097	1098	1099	1100	1101	1102	1103	1104	1105	1106	1107	1108	1109	1110	1111	1112	1113	1114	1115	1116	1117	1118	1119	1120	1121	1122	1123	1124	1125	1126	1127	1128	1129	1130	1131	1132	1133	1134	1135	1136	1137	1138	1139	1140	1141	1142	1143	1144	1145	1146	1147	1148	1149	1150	1151	1152	1153	1154	1155	1156	1157	1158	1159	1160	1161	1162	1163	1164	1165	1166	1167	1168	1169	1170	1171	1172	1173	1174	1175	1176	1177	1178	1179	1180	1181	1182	1183	1184	1185	1186	1187	1188	1189	1190	1191	1192	1193	1194	1195	1196	1197	1198	1199	1200	1201	1202	1203	1204	1205	1206	1207	1208	1209	1210	1211	1212	1213	1214	1215	1216	1217	1218	1219	1220	1221	1222	1223	1224	1225	1226	1227	1228	1229	1230	1231	1232	1233	1234	1235	1236	1237	1238	1239	1240	1241	1242	1243	1244	1245	1246	1247	1248	1249	1250	1251	1252	1253	1254	1255	1256	1257	1258	1259	1260	1261	1262	1263	1264	1265	1266	1267	1268	1269	1270	1271	1272	1273	1274	1275	1276	1277	1278	1279	1280	1281	1282	1283	1284	1285	1286	1287	1288	1289	1290	1291	1292	1293	1294	1295	1296	1297	1298	1299	1300	1301	1302	1303	1304	1305	1306	1307	1308	1309	1310	1311	1312	1313	1314	1315	1316	1317	1318	1319	1320	1321	1322	1323	1324	1325	1326	1327	1328	1329	1330	1331	1332	1333	1334	1335	1336	1337	1338	1339	1340	1341	1342	1343	1344	1345	1346	1347	1348	1349	1350	1351	1352	1353	1354	1355	1356	1357	1358	1359	1360	1361	1362	1363	1364	1365	1366	1367	1368	1369	1370	1371	1372	1373	1374	1375	1376	1377	1378	1379	1380	1381	1382	1383	1384	1385	1386	1387	1388	1389	1390	1391	1392	1393	1394	1395	1396	1397	1398	1399	1400	1401	1402	1403	1404	1405	1406	1407	1408	1409	1410	1411	1412	1413	1414	1415	1416	1417	1418	1419	1420	1421	1422	1423	1424	1425	1426	1427	1428	1429	1430	1431	1432	1433	1434	1435	1436	1437	1438	1439	1440	1441	1442	1443	1444	1445	1446	1447	1448	1449	1450	1451	1452	1453	1454	1455	1456	1457	1458	1459	1460	1461	1462	1463	1464	1465	1466	1467	1468	1469	1470	1471	1472	1473	1474	1475	1476	1477	1478	1479	1480	1481	1482	1483	1484	1485	1486	
---	---	---	---	---	---	---	---	---	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	--

[illegible]

Anexo VIII - Pool Estático - Veículos Pesados

Safra de Originação	Posição da Safra em	Sub-Total Safra	Canceladas	Refinanciadas	A vencer	Liquidadas no vencimento	Liquidadas de 1 a 15 dias	Parcelas liquidadas de 15 a 30 dias	Parcelas liquidadas de 30 a 60 dias	Parcelas liquidadas de 60 a 90 dias	Parcelas liquidadas de 90 a 120 dias
out/03	out/03	11.832.368		35.625	11.790.375	8.446	4.986				
out/03	nov/03	11.832.368	44.331	79.119	11.666.015	170.763	182.789	827			
dez/03	dez/03	11.832.368	84.915	113.583	10.549.728	341.512	395.555	32.067	861		
jan/04	jan/04	11.832.368	141.146	137.733	9.933.717	524.562	541.002	52.112	18.239	5.640	
fev/04	fev/04	11.832.368	141.146	137.733	9.436.259	634.614	683.109	92.255	45.841	15.182	2.079
mar/04	mar/04	11.832.368	141.146	225.435	8.855.353	758.018	868.578	124.454	80.690	24.685	2.558
abr/04	abr/04	11.832.368	141.146	259.967	8.330.678	885.997	974.209	159.809	120.697	41.103	2.558
mai/04	mai/04	11.832.368	141.146	272.869	7.860.548	984.997	1.119.374	213.989	156.187	44.894	5.538
jun/04	jun/04	11.832.368	141.146	337.973	7.337.581	1.107.284	1.226.656	245.236	189.772	60.332	15.488
jul/04	jul/04	11.832.368	141.146	410.872	6.815.892	1.246.078	1.315.850	270.471	214.546	69.724	17.653
ago/04	ago/04	11.832.368	141.146	465.093	6.322.923	1.341.428	1.422.264	299.294	253.164	80.043	22.214
set/04	set/04	11.832.368	141.146	475.772	5.871.246	1.488.498	1.477.780	316.720	282.783	98.872	26.324
out/04	out/04	11.832.368	141.146	475.772	5.430.382	1.588.106	1.588.276	342.323	313.488	110.519	28.847
nov/04	nov/04	11.832.368	141.146	475.772	5.090.227	1.630.571	1.694.650	368.348	333.723	119.855	30.339
dez/04	dez/04	11.832.368	141.146	475.772	4.734.339	1.726.566	1.699.654	373.152	363.005	137.888	30.880
jan/05	jan/05	11.832.368	141.146	475.772	4.387.900	1.757.682	1.789.013	388.096	374.628	148.330	35.104
fev/05	fev/05	11.832.368	141.146	475.772	4.053.044	1.817.883	1.840.641	404.244	400.250	166.785	43.916
mar/05	mar/05	11.832.368	141.146	475.772	3.718.187	1.890.656	1.897.718	421.954	416.307	179.607	49.323
abr/05	abr/05	11.832.368	141.146	475.772	3.383.554	1.939.079	1.967.136	429.212	442.354	192.307	52.229
mai/05	mai/05	11.832.368	141.146	475.772	3.073.596	1.987.587	2.033.416	446.415	459.140	204.293	60.528
jun/05	jun/05	11.832.368	141.146	475.772	2.764.232	2.070.311	2.057.464	454.678	468.391	219.860	64.272
jul/05	jul/05	11.832.368	141.146	475.772	2.454.867	2.110.045	2.118.733	468.455	489.401	229.155	67.188
ago/05	ago/05	11.832.368	141.146	475.772	2.145.503	2.167.469	2.176.144	476.671	511.388	247.569	70.572
set/05	set/05	11.832.368	141.146	475.772	1.836.138	2.228.583	2.213.574	486.769	520.111	260.100	73.151
out/05	out/05	11.832.368	141.146	484.522	1.521.122	2.266.617	2.272.971	495.335	535.659	265.969	73.666
nov/05	nov/05	11.832.368	141.146	475.772	1.207.534	2.299.378	2.297.634	509.021	549.214	277.656	80.820
dez/05	dez/05	11.832.368	141.146	516.941	1.234.832	2.293.634	2.311.888	501.751	558.021	284.044	80.820
jan/06	jan/06	11.832.368	141.146	516.941	1.107.603	2.312.465	2.324.338	505.594	572.014	284.507	87.629
fev/06	fev/06	11.832.368	141.146	538.819	962.872	2.330.559	2.335.003	506.615	581.909	286.292	89.716
mar/06	mar/06	11.832.368	141.146	538.819	837.689	2.350.232	2.350.232	507.920	590.829	290.869	92.820
abr/06	abr/06	11.832.368	141.146	538.819	713.802	2.375.245	2.363.501	509.120	599.122	297.649	89.716
mai/06	mai/06	11.832.368	141.146	538.819	592.447	2.381.773	2.382.006	510.244	603.751	299.099	94.943
jun/06	jun/06	11.832.368	141.146	538.819	471.242	2.395.853	2.396.698	512.789	612.122	303.812	100.184
jul/06	jul/06	11.832.368	141.146	538.819	358.919	2.408.391	2.405.163	515.789	617.789	308.814	100.184
ago/06	ago/06	11.832.368	141.146	538.819	235.481	2.414.735	2.416.927	519.669	619.669	323.004	100.184
set/06	set/06	11.832.368	141.146	538.819	117.601	2.425.114	2.432.003	528.740	623.842	330.973	100.184

Safra de Originação	Posição da Safra em	Sub-Total Safra	Canceladas	Refinanciadas	A vencer	Liquidadas no vencimento	Liquidadas de 1 a 15 dias	Parcelas liquidadas de 15 a 30 dias	Parcelas liquidadas de 30 a 60 dias	Parcelas liquidadas de 60 a 90 dias	Parcelas liquidadas de 90 a 120 dias
nov/03	nov/03	10.150.666		124.727	10.011.586	4.351	5.940				
nov/03	dez/03	10.150.666	129.836	124.727	9.455.361	109.336	149.021	6.066			
jan/04	jan/04	10.150.666	153.958	171.033	8.533.037	233.072	307.016	35.741	8.613		
fev/04	fev/04	10.150.666	153.958	187.047	8.044.571	393.216	397.523	60.315	32.538		
mar/04	mar/04	10.150.666	153.958	187.047	8.016.688	507.924	541.739	120.322	60.800	12.233	
abr/04	abr/04	10.150.666	153.958	217.777	7.552.694	616.733	680.783	166.270	86.497	15.510	564
mai/04	mai/04	10.150.666	153.958	286.645	7.056.339	773.945	740.861	200.682	110.522	18.653	2.751
jun/04	jun/04	10.150.666	153.958	295.460	6.666.460	839.435	839.435	234.007	110.522	18.653	2.751
jul/04	jul/04	10.150.666	153.958	301.308	6.278.427	907.540	1.001.545	277.029	167.071	47.977	11.211
nov/03	ago/04	10.150.666	153.958	301.308	5.896.171	1.019.980	1.066.685	310.103	189.107	57.543	15.429
nov/03	set/04	10.150.666	153.958	341.172	5.488.585	1.056.760	1.196.884	335.451	229.041	64.329	15.429
nov/03	out/04	10.150.666	153.958	360.725	5.099.375	1.135.282	1.272.038	359.498	262.000	100.184	17.071
nov/03	nov/04	10.150.666	153.958	360.725	4.731.969	1.201.436	1.358.004	376.904	278.831	81.245	19.487
nov/03	dez/04	10.150.666	153.958	360.725	4.439.023	1.234.360	1.439.588	391.848	312.450	90.600	19.487
nov/03	jan/05	10.150.666	153.958	476.989	4.041.673	1.301.590	1.464.581	426.964	329.106	96.645	22.957
nov/03	fev/05	10.150.666	153.958	476.989	3.785.287	1.350.689	1.515.087	451.021	365.089	101.081	22.957
nov/03	mar/05	10.150.666	153.958	476.989	3.482.768	1.373.209	1.574.983	470.193	375.323	120.186	31.612
nov/03	abr/05	10.150.666	153.958	476.989	3.205.237	1.404.461	1.614.891	492.020	409.217	126.657	38.330
nov/03	mai/05	10.150.666	153.958	476.989	2.929.925	1.455.258	1.654.389	520.866	430.712	140.141	38.330
nov/03	jun/05	10.150.666	153.958	476.989	2.685.989	1.498.284	1.713.486	539.207	458.692	150.877	43.682
nov/03	jul/05	10.150.666	153.958	476.989	2.401.981	1.536.718	1.749.144	551.592	471.905	143.077	43.148
nov/03	ago/05	10.150.666	153.958	476.989	2.137.559	1.582.867	1.786.735	564.149	493.804	153.534	51.663
nov/03	set/05	10.150.666	153.958	476.989	1.873.437	1.609.448	1.850.978	575.206	510.499	157.901	54.425
nov/03	out/05	10.150.666	153.958	476.989	1.610.338	1.647.627	1.884.771	583.996	528.921	163.199	61.759
nov/03	nov/05	10.150.666	153.958	476.989	1.355.418	1.674.081	1.927.342	595.438	546.508	173.566	67.811
nov/03	dez/05	10.150.666	153.958	546.055	1.183.055	1.683.070	1.955.300	604.821	561.534	180.359	79.860
nov/03	jan/06	10.150.666	153.958	546.055	1.074.118	1.710.235	1.960.303	604.821	572.930	182.841	83.584
nov/03	fev/06	10.150.666	153.958	546.055	965.162	1.722.379	1.973.718	605.028	580.816	197.906	83.584
nov/03	mar/06	10.150.666	153.958	546.055	856.845	1.735.816	1.984.514	606.245	590.887	208.470	89.894
nov/03	abr/06	10.150.666	153.958	546.055	747.308	1.756.783	2.000.062	609.403	610.051	209.001	90.227
nov/03	mai/06	10.150.666	153.958	546.055	638.708	1.777.807	2.013.148	609.742	614.803	210.021	94.188
nov/03	jun/06	10.150.666	153.958	546.055	532.501	1.783.214	2.033.655	610.737	620.504	211.738	95.013
nov/03	jul/06	10.150.666	153.958	546.055	426.293	1.785.166	2.041.782	611.783	621.783	212.783	95.013
nov/03	ago/06	10.150.666	153.958	546.055	320.086	1.808.732	2.060.317	617.928	629.075	217.381	99.074
nov/03	set/06	10.150.666	153.958	546.055	213.879	1.815.895	2.076.378	618.598	634.977	217.616	99.332

Safra de Originação	Posição da Safra em	Sub-Total Safra	Canceladas	Refinanciadas	A vencer	Liquidadas no vencimento	Liquidadas de 1 a 15 dias	Parcelas liquidadas de 15 a 30 dias	Parcelas liquidadas de 30 a 60 dias	Parcelas liquidadas de 60 a 90 dias	Parcelas liquidadas de 90 a 120 dias
dez/03	dez/03	10.427.740	25.478	72.221	10.324.105	1.342	1.465	361			
dez/03	jan/04	10.427.740	78.783	96.839	8.990.362	94.372	150.252	4.678			
dez/03	fev/04	10.427.740	177.103	96.839	8.433.812	204.750	258.547	28.647	1.200		
dez/03	mar/04	10.427.740	177.103	96.839	9.067.368	346.313	374.060	71.396	33.328	365	
dez/03	abr/04	10.427.740	177.103	96.839	8.700.924	457.355	476.773	94.110	56.568	365	1.000
dez/03	mai/04	10.427.740	177.103	144.283	8.292.458	600.837	680.837	149.788	86.031	10.547	2.812
dez/03	jun/04	10.427.740	177.103	144.283	7.928.297	610.775	736.283	168.776	116.681	17.522	9.233
dez/03	jul/04	10.427.740	177.103	144.283	7.568.506	686.779	877.626	192.475	154.534	24.891	10.596
37956	38200	10.427.740	177.103	144.283	7.287.714	771.999	971.459	222.765	172.596	37.163	19.351
dez/03	out/04	10.427.740	177.103	144.283	6.486.132	920.346	1.218.423	280.070	229.964	70.870	27.733
dez/03	nov/04	10.427.740	177.103	144.283	6.125.340	1.017.055	1.292.903	302.871	258.467	87.581	30.463
dez/03	dez/04	10.427.740	177.103	144.283	5.764.549	1.101.432	1.387.555	319.872	300.695	101.969	32.011
dez/03	jan/05	10.427.740	177.103	144.283	5.432.958	1.158.057	1.474.489	354.009	356.804	112.684	40.094
dez/03	fev/05	10.427.740	177.103	144.283	5.102.343	1.232.043	1.553.054	368.545	368.545	129.239	43.249
dez/03	mar/05	10.427.740	177.103	144.283	4.796.528	1.305.794	1.630.489	397.001	432.654	138.370	46.894
dez/03	abr/05	10.427.740	177.103	144.283	4.464.999	1.351.827	1.724.491	433.319	466.999	155.062	48.374
dez/03	mai/05	10.427.740	177.103	144.283	4.143.471	1.432.820	1.803.041	483.751	489.939	167.939	49.922
dez/03	jun/05	10.427.740	177.103	144.283	3.828.168	1.508.618	1.863.025	530.468	530.468	180.462	52.462
dez/03	jul/05	10.427.740	177.103	144.283	3.514.150	1.551.166	1.953.989	503.599	565.026	191.470	58.169
dez/03	ago/05	10.427.740	177.103	149.739	3.201.902	1.648.412	1.984.278	536.619	592.235	202.192	62.803
dez/03	set/05	10.427.740	177.103	149.739	2.892.988	1.707.804	2.042.520	560.717	623.945	212.199	64.399
dez/03	out/05	10.427.740	177.103	149.739	2.585.390	1.747.825	2.125.455	584.740	657.422	226.680	70.140
dez/03	nov/05	10.427.740	177.103	149.739	2.278.761	1.858.476	2.183.527	677.286	722.868	252.868	76.111
dez/03	dez/05	10.427.740	177.103	149.739	1.978.966	1.858.603	2.227.893	621.919	696.573	254.489	75.150
dez/03	jan/06	10.427.740	177.103	149.739	1.810.897	1.888.187	2.265.152	638.079	712.362	267.681	78.575
dez/03	fev/06	10.427.740	177.103	149.739	1.642.920	1.910.727	2.301.199	641.242	725.031	272.669	79.943
dez/03	mar/06	10.427.740	177.103	149.739	1.474.161	1.950.118	2.339.809	648.273	738.243	283.717	80.787
dez/03	abr/06	10.427.740	177.103	149.739	1.306.693	1.965.478	2.382.966	658.166	755.925	288.504	80.987
dez/03	mai/06	10.427.740	177.103	149.739	1.138.625	2.007.598	2.408.611	676.001	769.496	296.203	85.096
dez/03	jun/06	10.427.740	177.103	149.739	970.557	2.040.900	2.433.885	684.378	789.223	293.203	95.096
dez/03	jul/06	10.427.740	177.103	149.739	808.508	2.063.838	2.478.329	693.587	802.359	293.164	98.310
dez/03	ago/06	10.427.740	177.103	149.739	648.456	2.104.746	2.498.507	693.286	818.062	306.704	101.687
dez/03	set/06	10.427.740	177.103	149.739	487.406	2.118.853	2.525.990	701.783	827.142	308.412	101.687

	jan/04	out/04	11.688.654	366.329	157.087	7.890.753	948.288	1.058.580	221.477	239.550	43.317	2.378
	jan/04	out/04	11.688.654	366.329	157.087	7.291.479	1.046.279	1.161.436	243.867	283.532	53.841	2.730
	jan/04	nov/04	11.688.654	366.329	169.224	6.893.483	1.104.002	1.268.723	275.894	328.823	68.125	5.228
	dez/04	11.688.654	366.329	169.224	6.510.740	1.193.064	1.342.248	302.916	377.304	81.863	9.599	
	jan/05	11.688.654	366.329	169.224	6.128.391	1.248.970	1.439.266	324.923	419.294	95.033	10.298	
	jan/04	fev/05	11.688.654	366.329	169.224	5.777.455	1.317.007	1.517.860	349.872	454.390	127.940	12.449
	jan/04	mar/05	11.688.654	366.329	169.224	5.426.314	1.366.398	1.608.801	380.731	507.612	148.912	18.184
	jan/04	abr/05	11.688.654	366.329	244.329	5.010.774	1.430.160	1.684.558	404.674	555.646	169.506	24.328
	jan/04	mai/05	11.688.654	366.329	244.329	4.665.980	1.468.442	1.784.457	431.444	603.719	184.710	24.328
	jan/04	jun/05	11.688.654	366.329	244.329	4.351.875	1.530.766	1.855.916	452.430	632.131	187.211	29.228
	jan/04	jul/05	11.688.654	366.329	245.351	3.980.021	1.585.785	1.915.281	478.513	660.766	194.550	29.883
37987	38565	11.688.654	366.329	245.351	3.647.149	1.638.687	1.979.466	498.739	700.335	199.647	37.537	
	jan/04	out/05	11.688.654	366.329	245.351	2.981.947	1.748.600	2.112.458	527.809	764.801	216.192	46.342
	jan/04	nov/05	11.688.654	366.329	291.418	2.611.808	1.817.149	2.177.951	547.744	786.645	226.175	46.342
	jan/04	dez/05	11.688.654	366.329	291.418	2.282.316	1.878.578	2.219.068	557.203	802.780	231.162	46.706
	jan/04	jan/06	11.688.654	366.329	291.418	1.957.476	1.909.975	2.287.263	570.575	825.974	244.111	46.706
	jan/04	fev/06	11.688.654	366.329	291.418	1.771.856	1.942.860	2.306.359	576.872	844.233	257.204	48.315
	jan/04	mar/06	11.688.654	366.329	291.418	1.604.919	1.984.028	2.331.098	589.188	870.696	273.205	51.505
	jan/04	abr/06	11.688.654	366.329	291.418	1.437.982	1.996.945	2.378.457	610.023	880.876	278.711	57.484
	jan/04	mai/06	11.688.654	366.329	291.418	1.271.046	2.021.091	2.399.937	618.903	890.599	294.034	66.635
	jan/04	jun/06	11.688.654	366.329	291.418	1.104.109	2.048.176	2.424.996	634.268	909.502	304.889	69.821
	jan/04	jul/06	11.688.654	366.329	291.418	937.472	2.072.107	2.455.510	640.077	922.823	312.435	69.821
	jan/04	ago/06	11.688.654	366.329	291.418	781.849	2.107.418	2.466.125	653.893	946.360	338.445	79.976
	jan/04	set/06	11.688.654	366.329	291.418	626.227	2.126.851	2.484.127	663.640	959.015	346.535	79.976
Safra de Originação	Posição da Safra em	Sub-Total Safra	Canceladas	Refinanciadas	A vencer	Liquidadas no venc	Liquidadas de 1 a 15	Parcelas liquidadas de 15	Parcelas liquidadas de 30	Parcelas liquidadas de 60	Parcelas liquidadas de 90	
	fev/04	fev/04	11.733.964	34.904	33.017	11.655.459	592	1.809				
	38018	38047	11.733.964	130.388	69.062	11.652.714	190.546	138.543	3.188			
38018	38078	11.733.964	160.348	101.926	10.516.103	318.396	314.847	23.144	8.011			
	fev/04	jun/04	11.733.964	160.348	150.422	9.476.006	627.912	643.799	80.872	52.088	5.859	
	fev/04	jul/04	11.733.964	160.348	150.422	9.043.430	741.542	768.281	122.156	93.061	16.000	1.566
	fev/04	ago/04	11.733.964	160.348	253.764	8.532.387	907.581	830.361	134.277	154.103	27.768	3.781
	fev/04	set/04	11.733.964	160.348	241.146	8.128.783	1.005.651	936.589	174.993	167.324	25.332	2.781
	fev/04	out/04	11.733.964	160.348	273.148	7.700.560	1.098.088	1.040.569	195.455	211.576	41.236	5.263
	fev/04	nov/04	11.733.964	160.348	279.033	7.300.356	1.184.775	1.126.320	216.726	264.434	63.874	12.182
	fev/04	dez/04	11.733.964	160.348	279.033	6.912.134	1.272.806	1.202.590	226.829	292.551	74.892	15.619
	fev/04	jan/05	11.733.964	160.348	279.033	6.523.912	1.359.624	1.280.672	240.314	319.337	93.243	22.529
	fev/04	fev/05	11.733.964	160.348	287.293	6.128.773	1.418.862	1.377.091	263.724	362.245	108.079	24.177
	fev/04	mar/05	11.733.964	160.348	287.293	5.772.245	1.470.546	1.473.288	294.554	400.754	118.905	27.769
	fev/04	abr/05	11.733.964	160.348	287.293	5.416.967	1.530.385	1.544.712	334.167	439.787	131.387	27.769
	fev/04	mai/05	11.733.964	160.348	287.293	5.061.940	1.626.106	1.596.675	331.450	455.679	143.363	29.110
	fev/04	jun/05	11.733.964	160.348	287.293	4.719.170	1.691.468	1.674.974	355.767	483.679	155.818	35.150
	fev/04	jul/05	11.733.964	160.348	287.293	4.376.400	1.748.135	1.751.593	376.578	508.638	168.872	40.164
	fev/04	ago/05	11.733.964	160.348	287.293	4.024.243	1.822.957	1.809.265	402.643	531.692	181.599	47.163
	fev/04	set/05	11.733.964	160.348	287.293	3.702.905	1.882.576	1.890.724	416.773	551.170	199.636	42.512
	fev/04	out/05	11.733.964	160.348	287.293	3.371.567	1.952.425	1.961.565	426.565	573.794	214.661	44.144
	fev/04	nov/05	11.733.964	160.348	296.478	3.033.668	2.000.740	2.048.317	436.480	588.958	225.804	44.144
	fev/04	dez/05	11.733.964	160.348	296.478	2.702.866	2.047.660	2.118.720	468.743	628.086	241.269	47.753
	fev/04	jan/06	11.733.964	160.348	296.478	2.372.513	2.115.727	2.161.424	469.029	625.719	258.908	46.237
	fev/04	fev/06	11.733.964	160.348	296.478	2.044.673	2.153.564	2.226.058	479.115	645.610	270.358	52.099
	fev/04	mar/06	11.733.964	160.348	296.478	1.871.768	2.188.140	2.272.756	492.581	671.589	288.737	59.314
	fev/04	abr/06	11.733.964	160.348	296.478	1.698.862	2.203.897	2.293.584	496.743	686.717	301.415	67.763
	fev/04	mai/06	11.733.964	160.348	296.478	1.525.957	2.232.277	2.316.004	505.707	702.620	313.827	69.530
	fev/04	jun/06	11.733.964	160.348	296.478	1.353.052	2.248.348	2.346.119	510.049	714.499	320.997	81.372
	fev/04	jul/06	11.733.964	160.348	296.478	1.180.146	2.283.356	2.361.560	514.669	724.814	331.340	82.911
	fev/04	ago/06	11.733.964	160.348	296.478	1.007.636	2.301.410	2.394.485	520.343	735.830	337.010	83.571
38018	38961	11.733.964	160.348	296.478	848.811	2.329.290	2.414.822	534.815	750.680	343.187	83.571	
Safra de Originação	Posição da Safra em	Sub-Total Safra	Canceladas	Refinanciadas	A vencer	Liquidadas no venc	Liquidadas de 1 a 15	Parcelas liquidadas de 15	Parcelas liquidadas de 30	Parcelas liquidadas de 60	Parcelas liquidadas de 90	
	mar/04	mar/04	10.890.637	43.206		10.804.470	15.419	4.157				
	mar/04	abr/04	10.890.637	76.859		10.403.146	122.514	131.679				
	mar/04	mai/04	10.890.637	76.859	63.146	9.957.447	213.002	284.892	20.268	6.312	495	
	38047	38139	10.890.637	76.859	802.784	8.914.954	337.588	397.431	55.618	28.759	495	
38047	38169	10.890.637	76.859	802.784	8.553.547	442.611	520.392	88.809	48.051	2.871		
	mar/04	set/04	10.890.637	76.859	802.784	7.830.734	655.930	741.850	122.937	120.529	21.403	2.185
	mar/04	out/04	10.890.637	76.859	802.784	7.476.073	728.047	839.221	149.082	156.822	23.223	3.464
	mar/04	nov/04	10.890.637	76.859	802.784	7.121.413	839.364	930.364	176.513	202.566	37.819	4.746
	mar/04	dez/04	10.890.637	76.859	802.784	6.766.753	932.639	1.024.732	208.057	228.723	52.116	12.361
	mar/04	jan/05	10.890.637	76.859	802.784	6.412.563	985.211	1.150.434	229.851	269.832	67.035	15.298
	mar/04	fev/05	10.890.637	76.859	810.811	6.053.266	1.079.916	1.221.305	260.261	296.584	83.149	20.048
	mar/04	mar/05	10.890.637	76.859	854.609	5.680.469	1.181.414	1.315.550	294.208	344.234	107.032	27.430
	mar/04	abr/05	10.890.637	76.859	854.609	5.333.181	1.241.510	1.417.137	316.574	383.075	119.519	29.410
	mar/04	mai/05	10.890.637	76.859	854.609	5.006.542	1.321.484	1.525.044	345.716	409.397	128.854	29.410
	mar/04	jun/05	10.890.637	76.859	854.609	4.682.277	1.406.476	1.590.053	378.427	450.026	154.172	40.876
	mar/04	jul/05	10.890.637	76.859	848.448	4.348.247	1.456.588	1.681.486	405.207	485.207	161.350	44.943
	mar/04	ago/05	10.890.637	76.859	868.448	4.027.740	1.574.229	1.750.983	434.115	525.015	163.949	55.146
	mar/04	set/05	10.890.637	76.859	874.697	3.701.023	1.644.467	1.824.985	464.852	557.533	168.377	61.112
	mar/04	out/05	10.890.637	76.859	874.697	3.396.318	1.687.905	1.910.157	483.229	592.935	177.681	65.452
	mar/04	nov/05	10.890.637	76.859	874.697	3.091.613	1.753.503	1.980.519	500.832	621.190	185.387	71.999
	mar/04	dez/05	10.890.637	76.859	830.614	2.742.783	1.819.660	2.092.860	526.329	636.846	191.350	77.821
	mar/04	jan/06	10.890.637	76.859	930.614	2.441.528	1.887.083	2.130.067	549.082	652.425	202.788	82.346
	mar/04	fev/06	10.890.637	76.859	930.614	2.141.465	1.952.421	2.168.086	563.427	670.214	210.885	83.575
	mar/04	mar/06	10.890.637	76.859	930.614	1.846.390	2.001.040	2.247.800	584.097	690.592	235.318	86.135
	mar/04	abr/06	10.890.637	76.859	930.614	1.680.838	2.022.865	2.291.730	595.296	708.961	249.805	

mai/04	out/04	13.725.558	412.362	63.947	10.755.953	701.440	856.604	147.225	122.567	26.329	3.751
<b>38108</b>	<b>38292</b>	<b>13.725.558</b>	<b>412.362</b>	<b>63.947</b>	<b>10.258.646</b>	<b>840.124</b>	<b>1.002.273</b>	<b>170.233</b>	<b>179.541</b>	<b>45.927</b>	<b>9.876</b>
mai/04	jun/05	13.725.558	412.362	98.673	9.243.571	1.172.794	1.218.648	234.755	272.252	100.335	19.606
mai/04	fev/05	13.725.558	412.362	99.781	8.751.603	1.271.900	1.335.107	273.827	351.084	127.842	22.716
mai/04	mai/05	13.725.558	412.362	138.222	8.230.096	1.390.562	1.498.054	341.698	391.336	138.336	26.051
mai/04	abr/05	13.725.558	412.362	138.222	7.741.459	1.509.146	1.613.607	368.050	461.806	161.602	28.617
mai/04	mai/05	13.725.558	412.362	138.222	7.254.163	1.621.544	1.726.293	415.331	504.696	186.565	30.905
mai/04	jun/05	13.725.558	412.362	138.222	6.849.964	1.731.037	1.828.656	461.083	542.067	197.047	38.111
mai/04	ago/05	13.725.558	412.362	138.222	6.447.782	1.842.639	1.915.879	485.033	572.241	209.819	47.629
mai/04	ago/05	13.725.558	412.362	138.222	6.045.601	1.908.349	2.052.220	527.429	623.539	237.719	56.301
mai/04	set/05	13.725.558	412.362	138.222	5.643.419	2.012.920	2.135.768	564.361	664.675	260.803	60.434
mai/04	out/05	13.725.558	412.362	138.222	5.241.238	2.170.569	2.200.202	611.992	710.491	295.784	69.001
mai/04	nov/05	13.725.558	412.362	138.222	4.839.536	2.234.538	2.299.118	650.350	753.510	303.564	69.001
mai/04	dez/05	13.725.558	412.362	138.222	4.456.539	2.317.659	2.391.580	675.606	791.108	319.320	71.404
mai/04	jan/06	13.725.558	412.362	138.222	4.076.584	2.390.192	2.499.787	703.810	850.173	349.471	80.076
mai/04	fev/06	13.725.558	412.362	159.120	3.677.038	2.460.321	2.569.530	723.659	880.861	366.705	85.890
mai/04	mar/06	13.725.558	412.362	159.120	3.298.389	2.550.539	2.676.666	754.322	919.845	393.799	95.775
<b>38108</b>	<b>38808</b>	<b>13.725.558</b>	<b>412.362</b>	<b>159.120</b>	<b>2.921.844</b>	<b>2.627.239</b>	<b>2.763.989</b>	<b>772.858</b>	<b>963.187</b>	<b>413.880</b>	<b>96.973</b>
mai/04	jun/06	13.725.558	412.362	159.120	2.332.819	2.732.481	2.930.663	815.902	1.034.281	457.215	103.852
mai/04	jul/06	13.725.558	412.362	159.120	2.115.079	2.811.380	2.959.869	825.475	1.062.159	473.736	108.645
mai/04	ago/06	13.725.558	412.362	188.438	1.868.021	2.871.555	3.006.564	838.931	1.091.038	492.602	114.861
mai/04	set/06	13.725.558	412.362	214.851	1.629.736	2.922.619	3.052.373	853.587	1.109.959	505.198	114.861
Safra de Originação	Posição da Safra em	Sub-Total Safra	Canceladas	Refinanciadas	A vencer	Liquidadas no venc	Liquidadas de 1 a 15	Parcelas liquidadas de 15	Parcelas liquidadas de 30	Parcelas liquidadas de 60	Parcelas liquidadas de 90
jun/04	jun/04	12.364.356	36.016	294.925	12.018.812	10.225	2.235				
jun/04	jul/04	12.364.356	36.016	294.925	11.610.241	165.376	109.774	30.607			
jun/04	ago/04	12.364.356	36.016	407.649	11.103.757	266.061	262.932	47.154	9.257	400	
jun/04	set/04	12.364.356	36.016	407.649	10.705.681	373.971	396.162	69.357			
jun/04	out/04	12.364.356	36.016	477.681	10.249.376	471.668	533.270	127.659	76.760	5.930	2.666
jun/04	nov/04	12.364.356	36.016	477.681	9.856.369	572.344	652.243	152.900	130.487	13.854	3.421
jun/04	dez/04	12.364.356	36.016	477.681	9.463.709	690.077	731.258	192.086	155.332	25.730	7.310
38139	38353	12.364.356	36.016	484.793	9.068.008	758.594	859.292	240.598	234.324	58.380	7.310
<b>38139</b>	<b>38384</b>	<b>12.364.356</b>	<b>36.016</b>	<b>484.793</b>	<b>8.677.440</b>	<b>903.098</b>	<b>903.923</b>	<b>283.763</b>	<b>248.304</b>	<b>64.355</b>	<b>16.323</b>
jun/04	abr/05	12.364.356	36.016	484.793	7.902.370	1.098.955	1.095.078	355.316	347.745	90.926	20.397
jun/04	mai/05	12.364.356	36.016	484.793	7.522.150	1.170.472	1.194.443	388.261	365.567	95.290	20.397
jun/04	jun/05	12.364.356	36.016	484.793	6.948.562	1.265.868	1.287.501	420.962	414.583	125.466	27.809
jun/04	jul/05	12.364.356	36.016	484.793	6.775.733	1.316.171	1.374.064	474.636	452.053	133.522	46.036
jun/04	ago/05	12.364.356	36.016	484.793	6.413.404	1.390.403	1.441.991	518.504	477.054	141.369	46.036
jun/04	set/05	12.364.356	36.016	484.793	6.051.075	1.459.477	1.509.375	545.450	520.593	143.485	46.036
jun/04	out/05	12.364.356	36.016	484.793	5.691.701	1.512.644	1.573.513	569.912	567.046	159.692	52.635
jun/04	nov/05	12.364.356	36.016	484.793	5.332.326	1.604.566	1.601.028	588.803	634.311	157.369	53.366
jun/04	dez/05	12.364.356	36.016	572.098	4.898.120	1.666.145	1.669.576	627.024	669.922	170.884	56.100
jun/04	jan/06	12.364.356	36.016	572.098	4.552.830	1.720.363	1.738.002	638.209	689.483	172.457	57.324
jun/04	fev/06	12.364.356	36.016	572.098	4.211.258	1.779.411	1.777.465	690.435	725.349	182.435	57.324
jun/04	mar/06	12.364.356	36.016	572.098	3.869.014	1.850.369	1.841.396	677.393	759.185	197.717	61.647
jun/04	abr/06	12.364.356	36.016	572.098	3.526.763	1.880.662	1.892.192	693.657	797.363	205.724	61.647
jun/04	mai/06	12.364.356	36.016	612.382	3.149.898	1.931.265	1.935.966	708.862	833.533	216.459	64.053
jun/04	jun/06	12.364.356	36.016	612.382	2.813.190	1.985.716	1.976.986	738.932	870.211	227.435	67.809
jun/04	jul/06	12.364.356	36.016	612.382	2.575.889	2.002.582	2.014.582	761.583	891.766	233.652	71.542
jun/04	ago/06	12.364.356	36.016	612.382	2.339.705	2.047.070	2.023.478	789.998	923.587	243.044	76.583
jun/04	set/06	12.364.356	36.016	612.382	2.102.394	2.060.573	2.063.835	795.594	936.248	250.433	81.888
Safra de Originação	Posição da Safra em	Sub-Total Safra	Canceladas	Refinanciadas	A vencer	Liquidadas no venc	Liquidadas de 1 a 15	Parcelas liquidadas de 15	Parcelas liquidadas de 30	Parcelas liquidadas de 60	Parcelas liquidadas de 90
jul/04	jul/04	10.657.521		102.755	10.548.979	2.031	2.653				
jul/04	ago/04	10.657.521		184.252	10.108.976	139.675	130.494	2.136	437		
jul/04	set/04	10.657.521		184.252	9.745.744	299.506	220.634	24.274	5.468		
jul/04	out/04	10.657.521		184.252	9.382.513	445.337	326.069	41.217	10.576	4.871	
jul/04	nov/04	10.657.521		184.252	9.019.281	548.535	479.772	59.355	29.234	17.415	
jul/04	dez/04	10.657.521		184.252	8.686.744	665.820	579.208	76.259	43.279	26.944	2.766
jul/04	jan/05	10.657.521		184.252	8.314.208	767.120	690.331	101.061	58.543	31.960	57.324
jul/04	fev/05	10.657.521		184.252	7.965.673	861.162	796.543	128.496	93.156	46.300	18.575
<b>38169</b>	<b>38412</b>	<b>10.657.521</b>		<b>184.252</b>	<b>7.617.139</b>	<b>961.136</b>	<b>918.059</b>	<b>163.820</b>	<b>133.923</b>	<b>55.316</b>	<b>24.815</b>
jul/04	mai/05	10.657.521		184.252	6.921.070	1.144.281	1.104.602	200.820	203.387	72.434	45.666
jul/04	jun/05	10.657.521		184.252	6.573.536	1.271.518	1.149.770	222.370	231.777	77.893	49.215
<b>38169</b>	<b>38534</b>	<b>10.657.521</b>		<b>221.873</b>	<b>6.195.905</b>	<b>1.362.581</b>	<b>1.282.734</b>	<b>253.328</b>	<b>288.114</b>	<b>107.660</b>	<b>52.608</b>
jul/04	set/05	10.657.521		221.873	5.538.450	1.526.712	1.332.334	332.942	346.564	132.091	63.411
jul/04	out/05	10.657.521		221.873	5.209.723	1.575.225	1.436.309	372.843	387.174	148.514	72.328
jul/04	nov/05	10.657.521		221.873	4.883.162	1.641.017	1.530.879	386.528	418.531	179.003	72.328
jul/04	dez/05	10.657.521		586.488	4.255.679	1.728.293	1.559.191	408.872	444.258	183.961	74.201
jul/04	jan/06	10.657.521		586.488	3.945.253	1.793.920	1.652.700	432.387	495.596	207.257	79.503
jul/04	fev/06	10.657.521		586.488	3.642.106	1.853.862	1.687.829	434.477	508.886	216.940	78.503
jul/04	mar/06	10.657.521		586.488	3.338.960	1.941.578	1.767.748	452.512	539.109	235.408	82.755
jul/04	abr/06	10.657.521		586.488	3.035.814	1.985.528	1.839.669	462.378	575.822	252.620	91.183
jul/04	mai/06	10.657.521		586.488	2.732.688	2.038.268	1.925.616	482.988	593.148	268.803	97.603
jul/04	jun/06	10.657.521		586.488	2.429.971	2.132.286	1.963.482	494.041	624.458	269.018	103.095
jul/04	jul/06	10.657.521		586.488	2.129.547	2.180.782	2.025.316	524.433	656.407	284.666	107.152
jul/04	ago/06	10.657.521		586.488	1.946.541	2.219.097	2.055.684	534.800	668.243	294.469	110.391
jul/04	set/06	10.657.521		586.488	1.766.018	2.254.321	2.070.012	534.800	678.330	305.459	112.702
Safra de Originação	Posição da Safra em	Sub-Total Safra	Canceladas	Refinanciadas	A vencer	Liquidadas no venc	Liquidadas de 1 a 15	Parcelas liquidadas de 15	Parcelas liquidadas de 30	Parcelas liquidadas de 60	Parcelas liquidadas de 90
ago/04	ago/04	7.555.986		26.073	7.519.970	2.461	2.432	215			
ago/04	set/04	7.555.986		72.567	7.194.454	91.682	76.507	8.001			
ago/04	out/04	7.555.986		72.567	6.950.457	156.590	175.379	21.600	8.873		
ago/04	nov/04	7.555.986		72.567	6.674.270	225.560	287.446	33.488	20.790		
ago/04	dez/04	7.555.986		72.567	6.430.273	304.034	365.322	55.013	29.363	11.153	
ago/04	jan/05	7.555.986		123.887	6.141.177	378.434	446.164	78.330	66.345	22.514	6.711
ago/04	fev/05	7.555.986		123.887	5.898.735	449.994	522.710	96.969	75.697	36.828	14.020
ago/04	mar/05	7.555.986		123.887	5.656.293	517.986	615.593	108.714			

set04	fev06	4.522.313			69.074	1.924.172	598.621	590.375	222.109	233.537	85.562	30.748
set04	mar06	4.522.313			69.074	1.785.631	635.512	614.131	244.054	247.293	93.941	35.287
set04	abr06	4.522.313			69.074	1.656.157	648.176	643.582	252.952	262.586	96.925	35.267
set04	mai06	4.522.313			69.074	1.527.825	680.836	671.421	267.941	281.435	110.422	35.287
set04	jun06	4.522.313			69.074	1.399.094	704.649	697.950	279.439	293.740	123.414	35.725
set04	jul06	4.522.313			69.074	1.271.162	725.092	725.130	290.534	313.070	135.470	35.725
set04	ago06	4.522.313			69.074	1.143.473	750.538	744.505	304.666	336.080	139.658	35.725
set04	set06	4.522.313			69.074	1.016.067	777.404	770.022	309.142	342.599	139.949	36.037
Safr de Originao												
Posiao da Safr em												
Sub-Total Safr												
Canceladas												
Refinanciadas												
A vencer												
Liquidadas no venc												
Liquidadas de 1 a 15												
Parcelas liquidadas de 15												
Parcelas liquidadas de 30												
Parcelas liquidadas de 60												
Parcelas liquidadas de 90												
out04	out04	8.073.603				194.572	7.867.179	5.415	1.919			
out04	nov04	8.073.603				246.726	7.567.194	74.967	94.337	908	1.847	
out04	dez04	8.073.603				246.726	7.298.738	189.232	173.065	22.982	9.383	
out04	jan05	8.073.603				246.726	7.030.282	285.247	252.367	39.279	17.425	257
out04	fev05	8.073.603				246.726	6.761.826	350.836	314.686	51.391	32.387	456
out04	mar05	8.073.603				246.726	6.493.371	438.418	391.919	73.264	61.423	3.016
out04	abr05	8.073.603				246.726	6.225.473	515.723	439.771	93.115	102.681	5.967
out04	mai05	8.073.603				246.726	5.958.862	564.719	517.774	124.522	150.872	15.178
out04	jun05	8.073.603				246.726	5.692.251	661.248	569.885	154.485	174.395	25.881
out04	jul05	8.073.603				246.726	5.425.640	751.038	612.610	179.212	209.596	6.552
out04	ago05	8.073.603				246.726	5.160.086	815.709	701.346	200.639	250.737	40.917
out04	set05	8.073.603				246.726	4.902.972	881.170	752.959	218.075	275.896	45.400
out04	out05	8.073.603				246.726	4.645.692	936.376	829.364	235.692	303.031	56.485
38261	38657	8.073.603				246.726	4.389.771	1.013.030	891.648	241.490	336.675	12.972
38261												
38657												
out04	fev06	8.073.603				246.726	3.623.788	1.161.614	1.055.433	288.943	401.333	80.632
38261												
38777												
out04	mai06	8.073.603				246.726	3.371.165	1.243.042	1.131.994	307.424	426.880	97.650
out04	jun06	8.073.603				284.296	2.834.435	1.339.195	1.259.578	344.097	466.219	119.389
out04	jul06	8.073.603				284.296	2.587.898	1.412.980	1.297.486	357.481	482.935	123.029
out04	ago06	8.073.603				284.296	2.341.360	1.479.448	1.350.876	371.011	501.794	137.286
out04	set06	8.073.603				284.296	2.095.023	1.549.486	1.408.075	381.089	525.336	137.998
out04	out06	8.073.603				284.296	1.849.929	1.640.789	1.433.607	389.818	542.867	153.233
Safr de Originao												
Posiao da Safr em												
Sub-Total Safr												
Canceladas												
Refinanciadas												
A vencer												
Liquidadas no venc												
Liquidadas de 1 a 15												
Parcelas liquidadas de 15												
Parcelas liquidadas de 30												
Parcelas liquidadas de 60												
Parcelas liquidadas de 90												
nov04	nov04	8.940.160	24.372			491.840	8.421.982		1.161			
nov04	dez04	8.940.160	24.372			491.840	8.154.479	65.858	118.966	1.742	418	
nov04	jan05	8.940.160	24.372			512.898	7.861.128	146.931	204.681	20.751	5.239	
nov04	fev05	8.940.160	24.372			512.898	7.588.836	238.603	288.049	32.961	22.991	2.738
nov04	mar05	8.940.160	24.372			512.898	7.315.544	329.264	356.330	48.132	45.550	3.962
nov04	abr05	8.940.160	24.372			512.898	7.044.988	421.484	443.909	53.546	98.117	24.722
nov04	mai05	8.940.160	24.372			512.898	6.773.871	513.181	506.246	74.403	118.457	42.680
nov04	jun05	8.940.160	24.372			513.665	6.531.511	552.763	630.512	84.254	137.263	47.760
nov04	jul05	8.940.160	24.372			513.665	6.267.735	635.923	695.127	105.236	165.238	110.483
nov04	ago05	8.940.160	24.372			513.665	5.994.058	711.909	744.960	145.096	205.968	75.373
nov04	set05	8.940.160	24.372			513.665	5.740.331	751.938	830.247	174.732	251.384	85.662
nov04	out05	8.940.160	24.372			513.665	5.477.348	812.031	884.865	195.494	263.567	90.812
nov04	nov05	8.940.160	24.372			513.665	5.214.365	899.200	918.962	295.986	398.712	110.483
nov04	dez05	8.940.160	24.372			513.665	4.951.059	923.353	1.005.051	322.561	316.533	141.320
nov04	jan06	8.940.160	24.372			513.665	4.691.004	991.197	1.063.080	337.110	346.918	166.122
38292	38749	8.940.160	24.372			1.211.110	3.836.644	1.018.262	1.129.563	245.752	369.409	176.793
38292												
38777												
nov04	mai06	8.940.160	24.372			1.211.110	3.603.248	1.054.372	1.206.121	263.879	394.162	190.592
nov04	jun06	8.940.160	24.372			1.211.110	3.136.457	1.181.321	1.284.801	288.722	421.907	203.347
nov04	jul06	8.940.160	24.372			1.211.110	2.915.426	1.205.572	1.354.042	296.964	433.304	222.047
nov04	ago06	8.940.160	24.372			1.211.110	2.694.384	1.265.173	1.389.396	308.712	459.785	228.535
nov04	set06	8.940.160	24.372			1.211.110	2.473.348	1.327.742	1.423.302	327.569	479.215	233.586
nov04	out06	8.940.160	24.372			1.211.110	2.252.299	1.386.093	1.464.914	334.981	488.920	232.443
Safr de Originao												
Posiao da Safr em												
Sub-Total Safr												
Canceladas												
Refinanciadas												
A vencer												
Liquidadas no venc												
Liquidadas de 1 a 15												
Parcelas liquidadas de 15												
Parcelas liquidadas de 30												
Parcelas liquidadas de 60												
Parcelas liquidadas de 90												
dez04	dez04	5.522.789				5.521.363						
dez04	jan05	5.522.789				5.336.629	37.681	80.112	2.448			
dez04	fev05	5.522.789				5.149.934	82.264	127.146	25.307	4.188		
dez04	mar05	5.522.789				4.963.239	126.865	180.937	48.132	20.015	804	
dez04	abr05	5.522.789				4.776.543	144.739	253.247	62.809	48.699	804	
dez04	mai05	5.522.789				4.589.848	173.088	333.850	82.133	66.337	12.545	873
dez04	jun05	5.522.789				4.403.793	233.337	367.069	100.483	81.873	21.503	3.009
dez04	jul05	5.522.789				4.218.086	289.457	417.007	119.828	102.248	28.529	3.009
dez04	ago05	5.522.789				4.037.198	293.121	483.731	138.536	114.703	33.441	4.572
dez04	set05	5.522.789				3.853.901	328.539	517.102	156.340	135.262	45.581	7.031
dez04	out05	5.522.789				3.675.852	345.953	561.527	189.475	158.914	51.107	8.598
dez04	nov05	5.522.789				3.497.804	362.187	597.385	215.743	178.843	56.994	8.598
38322	38687	5.522.789				3.319.959	395.336	633.829	245.002	204.530	58.388	8.598
dez04	fev06	5.522.789				2.976.885	439.026	676.298	266.969	251.633	66.991	8.598
dez04	mar06	5.522.789				2.805.348	475.831	703.114	283.340	265.798	76.073	8.598
dez04	abr06	5.522.789				2.633.811	501.307	731.439	308.610	294.332	83.071	10.609
38322	38838	5.522.789				2.462.275	530.187	765.921	323.902	324.448	99.035	16.119
38322												
38869												
dez04	ago06	5.522.789				2.290.738	558.194	780.049	335.576	350.323	99.035	18.212
dez04	set06	5.522.789				1.955.573	603.837	819.990	363.027	390.160	108.170	20.105
dez04	out06	5.522.789				1.787.990	614.230	846.265	369.462	406.398	110.376	20.967
Safr de Originao												
Posiao da Safr em												
Sub-Total Safr												
Canceladas												
Refinanciadas												
A vencer												
Liquidadas no venc												
Liquidadas de 1 a 15												
Parcelas liquidadas de 15												
Parcelas liquidadas de 30												
Parcelas liquidadas de 60												
Parcelas liquidadas de 90												
jan05	jan05	5.992.321				18.373	5.982.095	1.728	6.126			
jan05	fev05	5.992.321				21.859	5.709.373	122.481	61.894	2.560		
jan05	mar05	5.992.321				21.859	5.505.500	181.386	133.489	10.356	2.418	
jan05	abr05	5.992.321				21.859	5.300.726	247.032	182.284	34.990	7.803	3.626
jan05	mai05	5.992.321				21.859	5.096.790	301.594	244.451	52.106	32.930	8.098
jan05	jun05	5.992.321				21.859	4.892.854	364.240	294.522	57.760	47.136	17.526
jan05	jul05	5.992.321				21.859	4.689.090	435.650	326.569	74.770	69.383	25.119
jan05	ago05	5.992.321				21.859	4.473.538	471.830	389.515	92.124	82.408	4.088
jan05	set05	5.992.321				20.739	4.200.735	534.773	444.902	112.898	101.380	4.088
jan05	out05	5.992.321				20.739	4.008.934	604.091	478.006	125.251	110.985	4.088
jan05	nov05	5.992.321				20.739	3.809.504	651.644	526.379	138.433	128.322	84.091
jan05	dez05	5.992.321				20.739	3.611.553	692.723	589.387	146.288	144.234	7.024
jan05	jan06	5.992.321				20.739	3.413.803	728.364	622.688	159.844	151.089	11.305
jan05	fev06	5.992.321				20.739	3.227.723	784.976	650.481	169.938	173.881	10.789
jan05	mar06	5.992.321				20.739	3.042.127	830.382	704.962	196.983	188.939	117.652
jan05	abr06	5.992.321				20.739	2.856.532	873.290				



Safra de Originação	Posição da Safra em	Sub-Total Safra	Caiadas	Refrinçadas	A vencer	Liquidadas no venc	Liquidadas de 1 a 15	Parcelas liquidadas de 15	Parcelas liquidadas de 30	Parcelas liquidadas de 60	Parcelas liquidadas de 90
out/05	nov/05	19.352.456	12.476	668.415	18.037.194	279.275	168.892	24.002			
out/05	dez/05	19.352.456	12.476	732.178	17.348.920	420.731	381.787	54.237	13.533		





**MINUTA**  
**Banco BMG S.A**  
*Relatório relativo à aplicação*  
*de procedimentos pré-acordados*

Parcelas liquidadas de 120 a 150 dias	Parcelas liquidadas de 150 a 180 dias	Parcelas liquidadas acima de 180 dias	Parcelas antecipadas de 1 a 15 dias	Parcelas antecipadas de 15 a 30 dias	Parcelas antecipadas de 30 a 60 dias	Parcelas antecipadas de 60 a 90 dias	Parcelas antecipadas de 90 a 120 dias	Parcelas antecipadas de 120 a 150 dias	Parcelas antecipadas de 150 a 180 dias
			1.194	438					
			95.894	1.041	1.472				
			208.272	5.177	2.903	1.472			
			320.225	26.495	10.285	2.542	1.472		
			390.170	38.266	38.832	6.877	2.542	1.034	438
479			457.957	47.024	51.675	29.831	6.868	2.104	1.909
479			544.951	55.979	62.643	44.380	30.543	5.319	2.979
6.302	3.770		606.831	59.921	77.350	51.288	43.479	16.139	5.808
10.295	4.357		675.209	68.962	88.965	60.596	50.398	29.066	16.628
12.017	4.357		744.755	74.615	100.539	68.840	59.629	35.548	29.547
18.833	4.357		805.655	86.240	110.621	80.909	67.988	44.307	36.403
18.833	4.357		861.747	96.743	123.968	91.929	80.168	52.335	45.162
19.636	4.621		926.358	106.399	135.645	104.846	90.583	64.753	53.190
21.901	5.199	794	961.095	110.821	148.512	113.321	98.208	71.203	63.899
22.132	5.199	3.535	1.005.065	117.916	156.423	125.283	107.682	79.827	70.349
22.132	6.233	4.773	1.040.170	121.871	162.697	132.156	117.997	92.729	78.660
25.261	9.816	22.164	1.070.529	126.063	170.411	134.576	124.292	102.843	90.044
29.540	14.345	27.332	1.096.175	133.394	175.501	142.573	126.670	109.175	101.804
31.131	14.596	30.375	1.127.225	137.212	181.714	147.439	133.233	111.595	108.099
31.131	14.596	30.375	1.147.591	142.145	185.446	152.500	138.098	118.158	109.244
31.131	14.596	30.375	1.168.272	143.757	190.704	156.233	143.160	123.023	115.806
31.131	14.596	30.375	1.190.224	147.199	194.168	159.843	146.892	128.085	120.672
34.746	18.434	35.408	1.218.775	150.235	197.319	163.307	150.503	131.817	123.947
36.781	20.469	35.408	1.245.084	153.268	202.112	166.459	153.967	135.428	127.679
36.781	20.469	35.408	1.264.582	163.441	208.338	170.100	157.118	137.244	131.290
36.781	20.469	35.408	1.275.178	165.196	215.950	174.907	157.773	137.430	131.290
36.781	20.469	35.408	1.290.807	167.799	212.361	176.203	162.489	138.086	131.476
38.450	22.199	42.399	1.296.291	169.916	212.361	178.438	162.631	141.530	133.312
38.450	22.749	42.399	1.301.435	172.658	212.850	178.438	164.727	141.688	136.667
38.981	23.297	42.399	1.305.017	172.658	214.612	180.634	166.210	142.698	136.802
38.981	23.297	42.399	1.307.782	174.271	214.612	180.634	166.210	142.698	138.807
38.981	23.297	42.399	1.313.699	177.848	217.181	180.634	167.892	143.144	138.807
38.981	23.297	42.399	1.316.350	179.461	221.720	181.557	167.892	144.787	139.239
38.981	23.297	42.399	1.319.809	180.909	223.333	180.634	168.785	144.787	140.846
38.981	23.297	42.399	1.325.108	182.358	223.333	186.222	171.799	145.646	140.846
38.981	23.297	42.399	1.326.010	184.212	227.251	186.222	171.799	148.626	142.716

Parcelas liquidadas de 120 a 150 dias	Parcelas liquidadas de 150 a 180 dias	Parcelas liquidadas acima de 180 dias	Parcelas antecipadas de 1 a 15 dias	Parcelas antecipadas de 15 a 30 dias	Parcelas antecipadas de 30 a 60 dias	Parcelas antecipadas de 60 a 90 dias	Parcelas antecipadas de 90 a 120 dias	Parcelas antecipadas de 120 a 150 dias	Parcelas antecipadas de 150 a 180 dias
			612	344					
			129.613	2.016					
			217.075	11.376	6.804	844			
			317.895	21.759	11.970	2.717	1.210		
			413.164	29.440	20.967	4.617	3.047	844	
			476.603	39.698	33.573	11.786	4.717	2.326	1.210
2.024			568.034	45.278	39.616	21.218	9.456	3.996	2.692
2.024			627.672	47.780	48.520	27.057	8.817	6.814	4.363
4.457			683.245	60.909	59.080	36.777	23.450	16.283	9.980
5.907			731.866	77.414	67.149	48.385	30.825	20.592	16.200
5.907	1.406		780.942	81.662	95.414	57.050	41.529	27.160	20.827
5.907	1.752	1.344	835.126	90.144	105.807	49.873	36.258	27.676	21.676
5.907	1.752	6.725	877.391	96.492	120.603	87.083	60.892	49.113	36.650
5.907	1.752	7.830	898.577	97.206	128.386	98.118	70.968	57.178	48.104
7.779	1.752	7.830	925.629	100.510	129.771	105.889	81.046	66.814	56.132
7.779	1.752	7.830	954.798	105.510	134.532	108.602	88.193	77.374	65.863
15.843	8.736	55.803	980.099	106.289	139.204	109.017	88.907	84.980	75.812
23.294	8.736	55.803	1.008.902	111.371	148.207	113.017	91.042	85.694	83.405
23.294	8.736	55.803	1.036.946	116.094	152.277	122.020	95.042	87.829	84.119
25.792	10.752	55.803	1.065.071	120.804	155.517	125.820	107.575	91.828	86.254
27.621	11.083	56.161	1.084.019	118.442	155.517	126.059	108.375	101.327	90.254
30.075	11.083	56.161	1.108.348	124.054	155.517	126.059	111.615	102.127	97.884
31.709	12.847	58.058	1.128.940	131.341	157.901	126.059	111.615	105.366	98.685
33.205	14.661	58.058	1.150.010	137.613	164.254	128.443	111.615	105.366	101.924
36.826	14.661	58.058	1.167.170	143.047	169.612	134.652	113.996	105.366	101.924
42.604	18.661	58.058	1.179.710	147.132	170.794	134.895	116.073	105.366	101.924
42.604	18.661	58.058	1.185.871	147.132	178.123	136.053	116.073	107.654	101.924
42.604	18.661	58.058	1.195.577	148.212	178.123	143.181	117.207	107.654	104.185
45.396	21.453	58.058	1.203.324	149.291	179.461	143.181	124.160	108.768	104.307
45.396	21.453	58.058	1.213.828	152.206	179.885	144.489	124.160	115.531	105.487
45.396	21.453	58.058	1.215.683	156.808	184.861	144.902	125.439	115.531	112.072
45.396	21.453	69.805	1.227.837	160.107	184.861	148.816	125.840	116.781	112.072
45.396	21.453	69.805	1.230.288	162.581	185.183	149.816	129.647	117.170	113.295
49.709	21.453	69.805	1.237.878	165.258	190.855	153.060	129.647	120.870	113.673
49.709	21.453	69.805	1.244.215	165.258	194.462	154.689	133.814	120.870	117.268

Parcelas liquidadas de 120 a 150 dias	Parcelas liquidadas de 150 a 180 dias	Parcelas liquidadas acima de 180 dias	Parcelas antecipadas de 1 a 15 dias	Parcelas antecipadas de 15 a 30 dias	Parcelas antecipadas de 30 a 60 dias	Parcelas antecipadas de 60 a 90 dias	Parcelas antecipadas de 90 a 120 dias	Parcelas antecipadas de 120 a 150 dias	Parcelas antecipadas de 150 a 180 dias
			2.348						
			56.595						
			104.648	2.034	1.504				
			158.683	2.034	4.543				
			213.229	3.848	7.585	626			
197			274.687	7.755	9.027	3.055	626		
1.987			335.544	7.755	10.039	5.922	626	626	
3.388	1.623		385.705	8.557	10.720	6.934	3.508	626	626
5.741	1.623		451.553	9.361	13.827	7.899	5.942	2.067	626
5.741	1.623	1.623	550.803	20.094	23.310	14.237	10.092	5.833	3.079
8.528	1.623		594.272	27.579	28.603	18.628	15.154	7.208	5.908
10.091	3.372		638.089	30.731	35.291	21.921	19.517	12.271	8.510
13.584	3.843	1.611	670.980	34.260	37.890	29.258	21.753	16.605	13.572
16.899	7.184	7.361	707.064	35.161	41.434	31.843	29.090	17.707	19.013
16.899	7.184	9.141	756.425	37.845	41.997	33.906	31.762	26.044	21.250
16.899	7.184	9.141	789.740	46.866	43.509	34.469	33.845	27.693	28.586
18.858	7.184	9.141	819.257	50.800	48.323	35.976	34.408	29.756	31.177
20.662	7.184	15.283	851.259	52.122	53.336	39.602	36.505	30.319	33.239
20.662	8.857	22.042	876.693	60.768	58.703	43.485	38.489	31.688	33.803
24.089	10.535	25.111	899.682	73.225	68.779	46.852	41.997	33.672	35.171
25.727	10.535	26.007	924.660	85.283	83.751	48.559	51.171	37.180	37.156
26.864	10.535	66.739	941.793	86.604	99.522	62.400	51.171	46.353	40.663
26.864	10.535	96.679	966.078	94.897	103.437	73.595	65.126	47.123	49.837
26.864	10.889	67.103	997.298	97.816	120.684	73.595	74.974	61.048	50.606
27.209	11.245	69.090	1.018.847	99.845	127.027	77.567	74.974	64.890	52.104
28.306	11.245	69.090	1.033.509	99.845	128.865	79.307	78.845	64.890	55.898
32.270	11.245	69.090	1.049.275	110.722	128.865	79.998	80.547	66.672	55.898
34.715	11.245	94.090	1.049.442	113.610	137.929	79.998	81.220	70.334	59.583
34.715	17.516	94.090	1.080.958	117.040	140.324	87.809	81.220	70.991	61.207
35.132	17.516	94.090	1.075.334	118.879	143.755	90.143	88.885	70.991	61.848
35.132	17.516	96.151	1.080.463	121.845	147.945	93.573	91.160	76.818	61.848
35.132	17.516	96.151	1.091.642	124.490	148.346	95.799	91.160	79.035	67.535
35.132	17.516	96.151	1.097.357	131.549	154.443	99.229	93.324	79.035	69.695

Parcelas liquidadas de 120 a 150 dias	Parcelas liquidadas de 150 a 180 dias	Parcelas liquidadas acima de 180 dias	Parcelas antecipadas de 1 a 15 dias	Parcelas antecipadas de 15 a 30 dias	Parcelas antecipadas de 30 a 60 dias	Parcelas antecipadas de 60 a 90 dias	Parcelas antecipadas de 90 a 120 dias	Parcelas antecipadas de 120 a 150 dias	Parcelas antecipadas de 150 a 180 dias
---------------------------------------	---------------------------------------	---------------------------------------	-------------------------------------	--------------------------------------	--------------------------------------	--------------------------------------	---------------------------------------	--	--

--	--

794	426		640.794	68.572	71.223	28.705	17.820	11.844	5.341
794	426		692.353	75.020	83.581	44.301	24.978	17.348	8.958
794	426		739.179	84.507	97.675	53.322	37.309	25.324	14.847
794	426		791.662	86.602	117.858	64.855	48.330	37.655	22.454
794	426		826.263	90.393	125.063	81.940	58.057	45.820	35.712
794	426		849.750	90.393	130.527	84.376	70.380	55.013	41.760
794	426		893.567	97.090	131.643	88.981	71.912	68.230	50.398
5.380	5.373	52.387	931.710	97.090	140.358	89.512	76.235	69.762	63.083
5.380	5.373	52.387	971.792	104.980	142.210	98.220	76.766	74.085	64.615
7.956	5.373	79.387	1.003.351	105.854	150.861	100.936	85.461	74.515	68.069
8.262	5.680	79.387	1.039.867	108.525	151.227	108.751	88.964	82.727	68.599
10.359	7.931	79.387	1.084.478	110.988	156.461	109.117	96.779	84.972	76.711
15.977	8.998	81.924	1.151.594	118.795	168.968	120.873	100.893	93.739	86.113
15.977	8.998	81.924	1.182.181	124.422	176.140	123.682	107.083	97.487	87.065
15.977	8.998	81.924	1.216.852	129.991	180.032	130.688	109.837	103.566	90.813
15.977	8.998	81.924	1.253.893	137.683	184.819	133.706	115.774	106.265	96.780
17.619	10.672	86.986	1.273.612	137.683	186.662	136.637	118.742	106.540	96.780
17.619	10.672	86.986	1.282.620	137.683	186.662	136.640	121.403	109.463	97.049
17.619	10.672	86.986	1.293.174	140.178	188.511	138.640	123.157	112.253	99.923
19.169	12.412	86.986	1.310.436	140.178	191.611	140.440	123.157	113.964	102.645
22.592	12.412	86.986	1.325.096	140.178	192.891	143.482	124.907	114.309	103.973
22.592	12.412	86.986	1.334.293	141.425	192.891	144.733	127.895	116.012	103.973
32.948	16.003	145.590	1.348.878	142.299	194.174	144.733	129.474	118.945	105.630
32.948	16.003	145.590	1.372.276	147.183	196.520	145.980	129.474	120.137	108.852
Parcelas liquidadas de 12 Parcelas liquidadas de 15 Parcelas liquidadas acim Parcelas anticipadas de Parcelas anticipadas de Parcelas anticipadas de Parcelas anticipadas de Parcelas anticipadas de Parcelas anticipadas de									
			876						
			113.031	496					
			208.190	7.162	10.645				
			340.063	27.021	18.645	9.727	7.336		
			404.134	35.239	31.488	14.290	9.483	7.336	
			463.501	48.651	42.413	22.521	15.191	9.483	7.336
1.299			499.192	61.859	52.954	31.866	22.099	15.191	9.483
1.549			542.666	71.946	67.026	43.281	31.442	21.175	15.191
6.749	5.620	19.432	600.603	81.404	85.220	55.423	44.155	29.943	21.314
6.749	5.620	19.432	633.661	93.652	96.387	69.347	58.712	42.521	30.082
10.538	8.033	27.117	683.662	94.273	104.939	82.050	69.039	53.881	41.500
10.538	8.033	27.117	716.864	103.181	112.660	86.321	81.491	66.795	53.483
11.919	8.033	27.117	760.509	103.181	120.102	88.330	88.941	72.777	65.394
11.919	8.033	27.117	804.535	108.221	127.190	90.950	90.950	76.890	74.890
13.377	8.033	27.117	828.239	108.821	131.800	102.057	98.392	78.294	78.394
17.398	11.106	31.811	860.377	109.422	132.619	106.668	104.677	84.383	81.753
17.398	11.106	31.811	898.162	110.960	138.800	107.487	109.288	90.668	87.846
19.940	14.175	49.614	939.652	111.962	141.260	117.286	132.919	95.278	94.131
19.933	12.978	31.811	954.708	117.370	150.451	116.354	114.427	96.097	98.741
19.933	12.978	31.811	970.311	120.926	154.750	125.384	116.513	100.417	99.560
19.933	14.175	49.614	991.999	121.524	157.446	129.617	125.382	102.503	103.880
22.061	14.175	49.614	1.019.969	121.524	159.023	129.258	129.553	111.221	105.966
22.061	14.175	49.614	1.042.293	124.664	160.659	132.813	132.139	115.331	114.533
22.061	14.175	49.614	1.063.930	129.474	164.549	135.350	132.673	117.864	118.584
22.061	14.175	49.614	1.081.263	129.474	166.535	135.350	132.919	117.864	118.584
22.061	14.175	49.614	1.083.944	132.252	168.535	137.286	132.919	118.103	118.584
22.061	14.175	49.614	1.111.091	134.786	169.313	137.286	134.807	118.103	118.584
22.061	14.175	49.614	1.125.438	138.606	172.880	140.064	134.807	119.944	118.584
26.061	14.175	49.614	1.136.383	138.606	176.723	143.544	137.585	119.944	120.612
32.528	19.834	60.578	1.144.410	141.200	177.642	150.069	140.978	119.944	120.612
36.528	19.834	60.578	1.155.153	141.200	180.184	150.960	147.409	123.252	120.612
Parcelas liquidadas de 12 Parcelas liquidadas de 15 Parcelas liquidadas acim Parcelas anticipadas de Parcelas anticipadas de Parcelas anticipadas de Parcelas anticipadas de Parcelas anticipadas de Parcelas anticipadas de									
			1.619	491					
			77.389	2.577					
			137.012	7.662					
			203.115	14.215					
			265.091	18.540	3.548				
			376.237	31.723	15.696	6.486	1.881		
2.682			451.009	34.686	23.299	10.647	4.189	1.881	
4.380	3.788		499.647	43.879	30.925	14.389	8.350	4.180	1.881
4.380	3.788		572.398	46.360	36.712	19.153	12.090	8.341	4.171
5.264	6.121		626.337	48.634	44.361	22.160	15.168	12.081	8.332
5.264	8.415		676.736	52.895	46.953	23.003	16.609	15.159	11.252
10.488	12.319	3.125	735.158	60.139	50.471	24.056	17.074	16.600	14.330
15.128	12.319	3.125	775.791	64.506	54.925	27.572	17.749	17.065	15.771
15.128	12.319	3.125	819.211	69.495	58.061	32.027	20.118	17.740	16.236
19.515	17.052	13.461	872.716	72.187	62.663	34.001	24.573	20.109	17.193
21.987	19.234	15.643	922.975	76.403	68.243	35.188	24.564	20.109	19.561
22.729	19.234	15.643	953.917	78.940	73.203	43.003	29.790	25.179	24.016
22.729	19.234	16.960	999.559	88.198	75.050	47.963	34.173	29.781	24.631
26.583	19.234	16.960	1.046.719	90.916	88.170	48.653	39.132	32.698	29.233
28.750	19.234	16.960	1.082.698	93.894	92.189	60.282	39.822	37.658	30.617
31.929	19.234	16.960	1.128.024	98.414	108.024	64.562	41.148	37.985	35.676
31.929	19.234	16.960	1.160.527	110.217	107.172	69.503	53.556	50.451	35.676
35.805	19.234	16.960	1.197.415	115.526	115.709	77.935	58.357	53.677	47.694
38.524	22.117	52.293	1.228.024	119.767	132.072	87.153	65.257	57.915	50.229
38.524	22.117	52.293	1.238.017	127.235	135.223	94.862	70.733	59.316	51.170
38.954	22.565	53.268	1.246.141	127.235	142.503	98.173	76.806	64.654	51.170
38.954	22.565	57.577	1.262.999	127.235	143.755	106.478	78.988	70.565	55.411
41.000	22.565	62.712	1.282.560	128.499	145.527	107.704	87.086	72.411	61.169
50.534	29.911	83.233	1.297.765	131.945	147.307	109.139	88.284	80.302	62.969
50.534	29.911	83.233	1.311.006	131.945	149.976	110.612	89.680	81.473	70.656
Parcelas liquidadas de 12 Parcelas liquidadas de 15 Parcelas liquidadas acim Parcelas anticipadas de Parcelas anticipadas de Parcelas anticipadas de Parcelas anticipadas de Parcelas anticipadas de Parcelas anticipadas de									
			3.649						
			97.020	799					
			198.183	799	2.955				
			279.566	1.734	4.678	476			
			379.635	3.480	6.552	2.199	476		
			548.137	12.463	6.906	2.582	2.582	1.723	
			627.404	18.523	12.365	2.582	2.582	2.106	1.723
4.703			704.646	26.398	19.927	4.414	2.936	2.106	2.106
5.483	1.112		775.196	35.026	26.644	10.729	4.414	2.460	2.106
5.483	1.112		844.687	48.925	33.601	17.446	9.317	3.399	2.460
12.261	7.216	6.666	993.203	57.940	49.171	24.174	18.712	13.696	8.302
15.375	7.216	10.921	1.063.648	63.363	54.313	29.679	22.583	15.051	13.378
16.945	10.582	10.921	1.131.912	69.682	55.441	33.944	28.963	18.922	14.732
19.071	11.793	33.869	1.203.871	78.592	60.974	35.073	33.229	25.302	18.603
24.285	12.480	33.869	1.286.898	80.218	68.407	40.605	34.357	29.567	24.983
25.149	12.480	33.869	1.327.804	81.834	70.565	44.398	39.890	30.696	28.640
25.149	12.480	33.869	1.379.579	89.915	76.467	46.556	43.384	36.229	29.769
26.588	14.006	35.479	1.445.915	96.894	83.919	52.302	45.541	39.723	34.190
26.588	14.006	60.079	1.510.362	100.892	89.670	59.610	51.140	41.880	37.584
27.223	14.718	60.079	1.583.133	108.562	97.570	65.159	56.978	48.576	39.841
28.833	14.718	60.079	1.647.799	110.225	113.917	74.546	62.411	54.266	46.366
30.687	14.718	60.079	1.695.491	113.043	119.876	91.913	69.874	59.560	53.111
32.383	16.079	63.680	1.753.695	116.729	125.650	97.427	77.351	66.802	57.578
33.393	16.960	63.680	1.783.442	116.729	131.122	99.347	90.704	77.500	60.197
33.393	16.960	63.680	1.811.851	116.729	133.289	102.970	92.560	80.763	70.629
35.111									



12.982	4.886	7.701	440.975	22.845	30.633	23.496	23.235	21.136	12.067
15.240	4.886	7.701	450.772	22.645	34.352	23.496	23.235	21.973	19.844
15.240	6.984	7.701	466.945	24.476	34.352	23.632	23.235	21.973	20.680
15.240	6.984	7.701	471.394	24.689	34.352	23.632	23.367	21.973	20.680
15.240	6.984	7.701	484.757	27.981	34.352	23.632	23.367	22.101	20.680
15.240	6.984	7.701	501.851	30.181	37.363	23.632	23.367	22.101	20.804
15.240	6.984	9.389	519.500	30.394	39.282	26.573	23.367	22.101	20.804
15.571	7.335	15.844	535.979	31.046	39.495	26.859	27.545	22.101	20.804
Parcelas liquidadas de 12	Parcelas liquidadas de 15	Parcelas liquidadas acim	Parcelas anticipadas de	Parcelas anticipadas de	Parcelas anticipadas de	Parcelas anticipadas de	Parcelas anticipadas de	Parcelas anticipadas de	Parcelas anticipadas de
			47.294	495					
			91.157	5.714	836				
			140.395	10.517	3.857				
			184.752	12.206	8.800	1.055			
1.721			213.388	20.668	11.505	2.004	1.055		
1.721			258.363	25.954	14.987	2.004		1.246	
1.721			305.683	33.267	15.785	4.036	2.004	2.195	1.246
1.721			332.550	44.106	17.783	4.593	4.036	2.195	2.195
3.720			370.052	48.479	20.884	6.349	4.593	4.227	2.195
6.164	844	438	394.274	57.975	24.325	7.608	6.349	4.784	4.227
7.599	844	438	444.255	63.659	26.879	8.687	7.608	6.540	4.784
7.599	844	438	479.229	66.847	33.040	9.545	8.687	7.799	6.540
8.062	1.334	2.069	500.938	69.372	41.259	13.674	9.545	8.878	7.799
12.967	1.334	2.069	543.836	72.796	46.081	20.153	10.655	9.736	8.878
12.967		1.334	617.182	80.933	53.373	28.888	15.984	15.751	10.785
16.254	3.833	3.244	638.246	87.472	57.055	28.888	19.678	16.002	15.601
17.893	6.729	3.244	706.428	95.389	67.461	32.606	21.316	19.564	18.115
17.893	6.729	3.244	733.323	100.145	72.010	33.885	23.270	21.151	18.115
18.978	8.302	3.244	756.221	102.204	77.872	35.172	24.536	23.034	19.654
19.063	8.302	3.023	785.407	103.609	80.717	39.371	25.784	24.289	21.468
19.063	8.302	8.086	804.682	112.097	81.228	39.371	27.002	26.710	22.710
Parcelas liquidadas de 12	Parcelas liquidadas de 15	Parcelas liquidadas acim	Parcelas anticipadas de	Parcelas anticipadas de	Parcelas anticipadas de	Parcelas anticipadas de	Parcelas anticipadas de	Parcelas anticipadas de	Parcelas anticipadas de
			398						
			39.977						
			83.864	2.741					
			118.941	3.113	1.959				
			157.428	3.488	1.4511				
7.156			189.402	6.164	6.946	692			
14.354			217.953	7.189	10.413	1.067	692		
14.354			253.722	11.349	11.438	2.576	1.067	692	
14.354			277.602	17.349	12.307	3.601	1.067		692
14.354			310.289	11.909	13.241	4.469	3.601	2.576	1.067
16.573			331.328	19.037	15.658	5.404	4.469	2.576	3.601
16.573		2.000	369.716	26.875	22.581	7.754	5.404	3.444	3.601
21.206	4.906		396.613	29.660	28.727	14.470	7.128	4.938	4.469
24.620	4.906		411.917	35.126	32.200	20.480	13.650	6.600	5.963
26.308	4.906		431.327	37.742	37.178	23.860	19.523	12.928	7.563
26.308	4.906		455.195	44.039	39.650	26.966	22.433	18.667	13.702
29.197	6.265	30.497	478.910	52.493	43.195	27.265	25.465	21.498	19.323
31.529	6.265	30.497	546.997	56.260	50.224	33.026	29.277	24.736	24.946
33.945	9.075	33.231	566.159	57.504	56.569	35.654	29.277	30.405	24.946
33.945	9.075	33.231	586.258	60.887	56.569	40.084	31.824	30.405	30.556
33.945	10.759	33.231	605.625	63.946	62.206	40.084	36.128	33.472	30.556
33.945	10.759	33.231	622.101	63.946	66.050	45.711	36.128	36.827	31.775
Parcelas liquidadas de 12	Parcelas liquidadas de 150	Parcelas liquidadas acim	Parcelas anticipadas de	Parcelas anticipadas de	Parcelas anticipadas de	Parcelas anticipadas de	Parcelas anticipadas de	Parcelas anticipadas de	Parcelas anticipadas de
			474						
			20.677	1.300					
			42.561	3.541	533				
			70.920	4.504	2.557	533			
			96.187	5.454	3.519	2.557	533		
1.116			114.264	6.405	9.835	3.519	2.557	533	
1.717			133.709	8.047	10.062	7.095	3.519	2.557	533
1.717	12.516		159.177	8.737	10.062	7.322	7.628	3.519	2.557
1.717	12.516		178.146	9.961	11.123	7.322	7.855	7.095	3.519
1.717	21.745	9.520	203.608	12.406	11.123	8.383	7.855	7.322	7.095
1.717	21.745	9.520	223.338	13.097	14.673	8.383	8.916	7.322	7.322
1.717	21.745	9.520	243.839	16.105	14.673	10.128	10.670	8.383	7.322
1.717	21.745	9.520	269.259	24.022	16.893	10.128	12.366	10.137	8.383
1.717	21.745	9.520	297.807	26.851	30.249	22.530	13.372	11.784	10.137
1.717	21.745	9.520	312.904	27.920	30.249	24.285	24.519	12.749	10.708
1.717	21.745	18.582	323.836	27.920	32.465	24.285	26.239	23.686	11.629
6.379	32.482	63.366	333.982	31.836	34.346	25.377	26.239	25.372	22.370
10.019	34.733	103.495	396.567	40.301	46.070	35.840	31.035	26.360	23.308
10.934	36.349	118.717	412.364	43.232	48.407	37.641	34.989	30.731	23.308
Parcelas liquidadas de 120	Parcelas liquidadas de 150	Parcelas liquidadas acim	Parcelas anticipadas de	Parcelas anticipadas de	Parcelas anticipadas de	Parcelas anticipadas de	Parcelas anticipadas de	Parcelas anticipadas de 120	Parcelas anticipadas de 150
			159						
			32.294	936					
			68.203	1.323	1.469				
			98.353	2.204	7.986	1.469			
			138.959	2.893	9.486	3.070	936		
			171.464	4.997	11.345	3.689	2.537	936	
			200.749	6.064	13.709	5.297	2.537	2.537	936
			237.042	6.064	16.478	6.770	4.633	2.537	2.034
			254.416	7.544	17.798	7.837	5.841	3.516	2.034
			283.096	8.109	21.477	8.277	6.410	4.724	3.012
			315.789	18.902	22.125	11.895	6.849	5.293	4.220
			335.486	20.462	32.780	12.543	8.923	5.733	4.789
			364.803	24.311	33.671	20.448	9.580	7.758	5.225
			383.923	26.580	37.064	20.448	9.580	7.758	7.199
			404.084	26.580	39.269	23.783	9.580	7.758	7.199
		349	424.985	28.348	39.269	25.920	12.851	7.758	7.199
3.076	3.691	3.699	448.054	29.856	42.540	25.920	14.924	10.969	7.199
8.514	3.691	3.699	472.799	31.140	44.381	29.096	14.924	12.978	10.350
8.514	3.691	7.424	505.719	31.653	45.625	30.895	18.011	12.978	12.299
12.728	5.902	19.991	556.292	35.949	52.929	35.978	20.934	16.317	16.584
Parcelas liquidadas de 12	Parcelas liquidadas de 15	Parcelas liquidadas acim	Parcelas anticipadas de	Parcelas anticipadas de	Parcelas anticipadas de	Parcelas anticipadas de	Parcelas anticipadas de	Parcelas anticipadas de	Parcelas anticipadas de
			2.390						
			43.110						
			97.056	611					
			121.543	1.223					
			154.879	2.880	611				
			198.214	6.005	1.223				
1.475			239.273	10.374	5.659				
1.475			289.438	10.602	10.639	2.375			
1.475			329.456	11.865	12.114	6.744			
1.475			370.309	20.118	13.944	7.574	2.375		
1.475			402.953	22.784	23.253	8.760	7.543	4.369	2.375
1.475			429.985	22.784	27.958	12.957	13.523	5.137	6.744
4.453			481.503	29.112	31.440	17.451	19.928	14.313	8.577
4.453	590	796	498.586	29.491	36.386	19.033	20.191	17.123	11.899
5.036	590	796	511.795	30.489	38.131	23.979	21.729	17.387	14.614
5.036	590	17.945	535.251	39.423	40.037	24.339	21.729	18.880	14.878
5.036	590	17.945	556.835	41.632	52.890	26.245	22.080	18.880	16.329
8.952	3.556	27.706	588.907	41.632	56.293	38.737	23.078	19.222	16.329
9.450	5.278	27.706	613.046	44.968	61.119	43.995	35.212	20.220	16.662

				57.851						
				104.882	1.862					
				180.197	1.862					
				221.216	3.561	1.486				
				288.287	4.795	7.355	1.486	2.231		
				348.313	5.064	11.915	3.186	2.506		
1.099				400.370	7.821	12.177	7.025	4.206	275	
1.587	1.760			457.509	8.401	13.591	7.279	7.279	275	275
4.127	1.760			545.641	9.312	14.171	9.696	9.967	7.766	275
5.798	2.387		662	605.381	15.075	15.056	9.246	11.325	6.006	5.742
7.761	4.467		7.627	654.186	19.377	18.429	10.106	11.905	7.337	5.976
11.923	6.992		12.677	692.090	25.383	27.194	13.410	12.744	7.918	7.283
11.923	6.992		12.677	717.052	26.055	33.774	15.776	14.724	8.732	7.863
17.678	12.974		37.459	755.604	26.055	35.490	22.238	17.030	10.644	8.656
19.744	13.705		37.459	792.142	35.330	38.591	23.908	21.164	12.890	10.499
32.607	20.388		53.676	820.330	36.911	46.259	26.943	22.792	16.903	12.688
32.607	20.388		53.676	853.090	38.357	50.856	33.971	25.759	18.489	16.560
36.322	23.431		69.893	888.888	44.483	52.245	38.445	31.516	21.388	18.124
Parcelas liquidadas de 120 a 150 días	Parcelas liquidadas de 150 a 180 días	Parcelas liquidadas acima de 180 días	Parcelas anticipadas de a 15 días	Parcelas anticipadas de 15 a 30 días	Parcelas anticipadas de 30 a 60 días	Parcelas anticipadas de 60 a 90 días	Parcelas anticipadas de 90 a 120 días	Parcelas anticipadas de 120 a 150 días	Parcelas anticipadas de 150 a 180 días	
			1.063							
			42.031							
			98.339			313				
			145.449	3.385	1.655	313				
			181.698	9.612	2.298	696	313			
482			242.875	10.571	7.711	1.339	696	313		
482			296.949	11.749	9.022	2.106	1.339	696	313	
			349.640	14.604	11.478	2.106	2.106	1.339	696	
3.118			428.367	17.950	13.763	3.217	2.106	2.106	1.339	
3.833	736	757	471.934	24.167	18.113	3.217	3.185	2.106	2.106	
8.049	736	757	512.296	27.534	21.354	7.429	3.185	3.153	2.106	
8.049	736	757	534.854	27.534	21.354	13.833	7.293	3.153	3.125	
14.969	20.388	13.165	574.468	29.468	25.052	13.833	13.590	13.150	3.125	
18.888	2.945	13.165	612.976	34.025	29.238	17.436	13.590	13.198	7.017	
19.483	3.491	14.347	651.978	34.825	31.559	22.512	17.098	13.198	12.965	
41.998	10.745	24.362	746.732	40.469	39.241	27.708	23.263	21.803	16.294	
46.639	15.383	43.434	795.430	44.676	41.311	32.942	26.162	23.010	20.929	
Parcelas liquidadas de 120 a 150 días	Parcelas liquidadas de 150 a 180 días	Parcelas liquidadas acima de 180 días	Parcelas anticipadas de a 15 días	Parcelas anticipadas de 15 a 30 días	Parcelas anticipadas de 30 a 60 días	Parcelas anticipadas de 60 a 90 días	Parcelas anticipadas de 90 a 120 días	Parcelas anticipadas de 120 a 150 días	Parcelas anticipadas de 150 a 180 días	
			57.185		526					
			169.691	4.325	1.020					
			217.374	4.325	4.851	494				
			284.653	4.325	9.067	3.080	494			
			343.322	8.241	9.509	7.223	1.695	1.879		
393	965		411.330	8.836	13.331	2.223	5.769	3.080		
2.857	965		460.218	11.153	14.316	11.357	7.014	5.840	3.080	1.879
2.857	965		511.986	13.059	16.994	11.357	11.240	5.840	5.772	
2.857	965		558.923	15.348	20.242	13.542	12.382	8.737	5.772	
2.857	965		601.052	18.147	21.880	14.515	14.704	8.737	8.577	
5.536	965		638.926	19.971	26.686	15.704	16.595	10.820	8.577	
9.663	965	16.226	687.340	23.822	27.878	18.420	16.595	12.821	10.611	
9.663	5.618	20.874	730.132	24.379	29.202	19.582	19.251	12.821	12.537	
10.620	6.630	24.236	777.857	26.089	30.396	22.065	19.251	15.415	12.537	
15.050	10.432	34.942	820.500	33.930	35.234	23.060	20.575	15.415	15.072	
Parcelas liquidadas de 120 a 150 días	Parcelas liquidadas de 150 a 180 días	Parcelas liquidadas acima de 180 días	Parcelas anticipadas de a 15 días	Parcelas anticipadas de 15 a 30 días	Parcelas anticipadas de 30 a 60 días	Parcelas anticipadas de 60 a 90 días	Parcelas anticipadas de 90 a 120 días	Parcelas anticipadas de 120 a 150 días	Parcelas anticipadas de 150 a 180 días	
			2.893							
			94.861	354						
			170.305	11.938	354					
			350.730	33.937	1.104	1.104	354			
3.325			412.098	48.772	3.686	1.104	354	354		
3.325			517.004	63.782	8.255	3.612	354	354	354	
4.813	247		591.458	65.909	13.556	7.410	2.788	334	334	
11.603	1.343	1.117	684.533	71.235	18.086	11.265	6.497	2.718	334	
12.926	4.084	1.117	738.660	76.832	21.001	11.673	9.859	6.351	2.652	
12.926	4.084	1.117	783.518	79.518	27.623	14.503	10.290	9.626	6.201	
17.510	4.084	1.117	830.365	81.968	30.270	17.027	13.045	10.048	9.395	
23.769	8.288	1.117	879.916	87.802	37.027	18.615	15.501	12.728	9.808	
50.190	13.628	1.117	915.269	94.489	38.071	22.263	16.363	15.119	12.034	
54.295	13.628	1.117	963.732	95.396	43.086	23.783	19.909	15.958	14.359	
58.243	13.628	1.737	1.014.209	98.783	43.086	28.005	19.909	19.404	15.176	
Parcelas liquidadas de 120 a 150 días	Parcelas liquidadas de 150 a 180 días	Parcelas liquidadas acima de 180 días	Parcelas anticipadas de a 15 días	Parcelas anticipadas de 15 a 30 días	Parcelas anticipadas de 30 a 60 días	Parcelas anticipadas de 60 a 90 días	Parcelas anticipadas de 90 a 120 días	Parcelas anticipadas de 120 a 150 días	Parcelas anticipadas de 150 a 180 días	
			103.315	767						
			180.010	4.644	1.606					
			284.174	7.933	4.884					
			480.178	17.631	12.681	6.259	3.061			
2.502			524.684	28.426	21.684	6.951	6.072	2.957		
2.502			592.721	28.697	23.618	14.578	6.747	5.889	2.857	
4.131			639.685	32.880	35.754	16.773	12.587	6.549	5.719	
9.887	4.141		697.434	36.481	41.855	27.021	14.764	12.194	6.363	
21.283	8.942	15.096	765.100	40.640	43.126	31.106	24.735	12.748	11.626	
21.283	10.299	19.614	805.184	50.795	44.858	32.345	28.716	22.443	12.964	
32.781	10.299	19.614	879.282	54.013	50.361	34.025	29.924	26.324	21.798	
36.314	10.299	19.614	935.016	66.038	51.931	39.393	31.553	27.502	25.011	
41.155	12.352	25.775	987.881	69.496	61.142	40.922	36.789	29.062	26.159	
Parcelas liquidadas de 120 a 150 días	Parcelas liquidadas de 150 a 180 días	Parcelas liquidadas acima de 180 días	Parcelas anticipadas de a 15 días	Parcelas anticipadas de 15 a 30 días	Parcelas anticipadas de 30 a 60 días	Parcelas anticipadas de 60 a 90 días	Parcelas anticipadas de 90 a 120 días	Parcelas anticipadas de 120 a 150 días	Parcelas anticipadas de 150 a 180 días	
			109.857	1.215						
			215.621	9.600	641					
			339.110	15.011	2.494	626				
			454.084	25.701	14.196	5.494	612			
			681.881	35.444	22.616	12.738	8.418	1.991	584	
5.685			778.605	39.968	25.505	12.738	8.418	8.170	1.955	
5.685			875.806	44.505	27.819	16.716	8.418	8.170	7.911	
13.856	8.484	2.048	966.433	50.340	33.543	18.974	12.278	8.170	7.911	
16.106	11.930	13.233	1.045.961	60.202	37.657	24.287	14.479	11.402	8.420	
23.591	16.984	16.558	1.142.404	73.918	48.129	24.287	20.619	13.550	11.559	
35.954	22.273	44.902	1.221.140	82.870	65.517	32.774	20.619	16.743	16.454	
38.954	22.273	44.902	1.283.140	91.533	70.503	47.240	27.313	16.743	19.603	
Parcelas liquidadas de 120 a 150 días	Parcelas liquidadas de 150 a 180 días	Parcelas liquidadas acima de 180 días	Parcelas anticipadas de a 15 días	Parcelas anticipadas de 15 a 30 días	Parcelas anticipadas de 30 a 60 días	Parcelas anticipadas de 60 a 90 días	Parcelas anticipadas de 90 a 120 días	Parcelas anticipadas de 120 a 150 días	Parcelas anticipadas de 150 a 180 días	
			486							
			82.627	1.132						
			161.322	8.173						
			238.280	11.417	9.993					
			328.483	17.959	17.591	1.709				
			398.942	29.620	23.878	1.709	1.664			
			529.188	37.039	47.940	11.557	2.211	1.625	1.583	
2.099	1.313		603.433	41.294	56.284	14.524	2.155	2.155	1.583	
18.673	5.035		654.446	46.803	67.748	17.074	14.149	10.991	2.096	
21.884	5.035		718.568	48.645	86.149	19.904	16.641	13.785	10.720	
24.920	8.171	6.549	790.394	51.602	91.312	34.926	18.210	17.391	12.549	
33.238	13.345	6.549	869.178	56.971	101.440	42.796	26.906	19.332	16.061	
Parcelas liquidadas de 120 a 150 días	Parcelas liquidadas de 150 a 180 días	Parcelas liquidadas acima de 180 días	Parcelas anticipadas de a 15 días	Parcelas anticipadas de 15 a 30 días	Parcelas anticipadas de 30 a 60 días	Parcelas anticipadas de 60 a 90 días	Parcelas anticipadas de 90 a 120 días	Parcelas anticipadas de 120 a 150 días	Parcelas anticipadas de 150 a 180 días	
			63.560	1.143						
			185.575	4.369	2.045					





2.302	63.850	31.901	58.214	13.078	11.436	11.994	12.534	32.356	(141.839)	
7.868	62.897	38.563	51.036	19.195	11.394	11.436	11.994	32.104	(158.281)	
16.540	68.092	39.916	50.958	18.417	13.162	10.896	11.436	44.098	(175.216)	
30.974	58.541	38.200	52.285	17.965	10.399	10.957	10.896	55.534	(189.438)	
52.238	76.042	43.934	42.968	31.962	11.967	10.399	10.957	66.430	(208.329)	
81.156	91.917	41.042	55.954	23.038	8.300	7.535	10.399	77.387	(223.429)	
116.029	65.056	41.421	61.254	20.408	8.959	8.300	7.535	87.786	(238.817)	
159.524	67.031	33.143	53.589	22.563	8.419	3.715	3.715	37.988	(251.415)	
214.930	50.554	40.174	44.497	17.502	17.561	8.419	3.715	41.702	(264.555)	
271.860	46.926	34.134	58.137	31.064	15.399	18.662	5.943	18.417	(273.969)	
332.228	52.488	50.598	54.287	35.433	25.019	15.839	15.355	23.953	(291.629)	
388.681	54.270	36.689	50.564	35.310	28.636	23.094	13.743	37.857	(302.597)	
519.761	53.834	35.773	43.488	31.635	24.487	24.715	23.018	70.924	(319.767)	
593.371	41.413	26.687	41.925	25.472	25.104	24.487	24.715	93.942	(327.129)	
667.824	56.862	30.860	43.695	28.589	25.101	25.334	24.487	118.657	(336.534)	
745.325	49.858	28.503	47.490	32.456	24.633	25.101	25.334	143.144	(345.993)	
785.470	55.747	19.316	54.455	28.964	25.013	23.024	23.459	161.741	(352.757)	
813.620	43.058	20.198	35.104	30.925	28.964	22.823	23.024	185.200	(358.956)	
841.936	36.789	18.300	33.930	26.229	28.361	25.549	22.823	208.224	(364.241)	
872.986	41.820	20.634	37.474	16.474	17.476	26.810	23.809	231.048	(370.713)	
906.537	30.361	18.488	40.495	23.249	13.312	14.290	23.387	254.957	(376.073)	
940.925	32.403	21.127	38.895	29.543	20.455	13.710	14.290	278.244	(380.460)	
969.800	28.510	18.909	30.538	13.899	10.300	10.300	10.300	230.339	(381.964)	
1.000.152	25.475	18.468	31.959	17.760	10.300	10.300	10.300	240.639	(382.376)	
Parcelas anticipadas a	Parcelas vencidas até 15	Parcelas vencidas de 15	Parcelas vencidas de 30	Parcelas vencidas de 60	Parcelas vencidas de 90	Parcelas vencidas de 120	Parcelas vencidas de 150	Parcelas vencidas acima	Desconto	Multa
	7.576								0	(269)
	20.010	19.815							4.495	(8.324)
31.660	25.794	15.898						9.584	(17.664)	
60.538	35.399	36.851	12.622	8.395				24.082	(44.022)	
50.400	43.059	32.067	15.291	11.056	8.395			34.212	(59.292)	
46.091	45.871	34.857	16.931	14.918	11.056			46.036	(73.597)	
7.336	61.291	48.627	12.764	13.619	10.895	1.488	6.906	46.036	(87.762)	
16.819	47.672	44.326	21.896	16.560	12.764	7.316	25.504	77.862	(101.681)	
31.955	41.401	31.839	13.829	8.628	11.360	7.144	13.388	96.881	(114.270)	
53.625	52.123	41.900	18.240	10.449	6.732	8.947	20.532	118.624	(128.576)	
85.544	44.620	38.583	54.657	9.538	6.661	6.732	21.794	136.794	(140.646)	
128.489	48.252	35.081	44.157	20.623	10.482	9.538	28.526	157.993	(152.912)	
175.373	35.260	30.586	41.451	18.430	12.785	8.157	35.187	178.533	(163.184)	
233.428	42.881	29.686	37.681	14.781	13.785	9.101	43.344	203.659	(173.651)	
300.979	43.342	36.157	31.409	18.079	12.204	11.326	52.445	222.475	(184.877)	
363.151	45.148	28.736	39.101	17.049	12.396	9.984	57.569	244.079	(195.303)	
428.597	42.218	31.124	37.880	12.743	11.223	9.984	65.751	266.031	(204.367)	
500.069	34.863	24.821	34.021	15.595	9.681	9.047	75.567	289.029	(216.590)	
571.480	44.145	17.331	33.921	15.724	10.918	9.362	83.614	311.410	(220.431)	
647.504	39.790	28.660	30.322	15.888	8.927	7.658	94.999	334.010	(228.023)	
724.098	37.330	29.017	41.516	16.193	11.055	8.089	84.854	357.086	(235.222)	
803.693	42.198	32.359	42.198	15.063	10.675	9.227	94.648	380.526	(242.721)	
885.739	44.886	38.664	48.066	10.609	10.675	7.222	103.575	403.804	(255.134)	
974.448	52.220	36.843	59.588	25.921	13.139	10.609	110.797	427.796	(264.445)	
1.022.007	29.107	22.968	49.844	29.083	14.422	13.139	121.471	442.989	(271.224)	
1.069.471	30.283	15.171	39.238	30.468	16.130	14.422	13.139	459.271	(276.379)	
1.116.439	22.971	17.766	29.078	20.992	25.988	14.354	14.422	455.218	(281.191)	
1.163.543	26.049	14.264	30.338	16.026	16.441	18.706	14.354	459.640	(284.259)	
1.210.620	24.874	16.508	28.228	15.370	14.487	12.441	18.706	459.640	(284.259)	
1.259.356	22.597	16.075	30.915	14.381	15.370	8.020	17.938	459.640	(284.259)	
1.384.762	22.891	8.716	21.496	15.457	14.381	11.370	8.020	187.858	540.284	(290.182)
Parcelas anticipadas a	Parcelas vencidas até 15	Parcelas vencidas de 15	Parcelas vencidas de 30	Parcelas vencidas de 60	Parcelas vencidas de 90	Parcelas vencidas de 120	Parcelas vencidas de 150	Parcelas vencidas acima	Desconto	Multa
	12.083	9.485							10	(303)
	46.639	14.740	21.041						19	(5.963)
	54.874	33.878	29.549	20.546					26	(15.239)
	41.945	29.048	11.451	4.169					939	(28.732)
37.480	29.564	30.823	4.949	2.682				2.577	(40.538)	
60.821	39.969	32.124	4.926	4.584	796			7.610	(70.109)	
59.628	43.217	49.487	18.681	796	2.494	4.584		10.999	(83.217)	
53.365	29.830	39.233	17.788	9.168	796	1.517	796	14.577	(96.255)	
1.881	54.740	40.016	45.183	10.669	6.920	796	1.592	18.314	(112.664)	
5.635	53.650	50.434	45.111	9.339	9.784	2.520	4.455	22.534	(129.683)	
14.369	75.299	45.587	57.532	26.466	8.581	7.268	6.975	28.174	(145.588)	
26.024	48.400	42.400	49.437	19.227	13.673	8.799	3.548	33.673	(151.330)	
39.776	74.246	33.022	45.156	21.626	12.378	8.361	3.548	12.347	30.181	(174.811)
54.076	43.287	50.324	44.444	24.271	18.846	12.378	5.895	45.365	(187.983)	
68.529	52.676	39.893	33.633	10.808	11.598	7.991	11.255	51.767	(201.834)	
83.938	53.437	48.726	30.623	12.663	10.631	10.631	17.063	59.110	(214.221)	
101.716	39.239	39.544	32.935	19.319	9.662	7.131	27.124	66.574	(225.964)	
123.949	42.322	30.002	37.779	19.246	13.353	9.662	9.820	34.437	(236.462)	
141.890	39.076	39.760	35.032	16.735	15.564	9.498	9.662	44.258	(246.297)	
165.949	38.564	32.138	35.344	20.756	8.632	12.969	9.498	53.919	(255.572)	
191.377	40.336	26.396	39.254	15.930	15.847	13.131	9.780	68.616	(264.769)	
221.621	33.751	34.788	31.907	18.439	13.336	14.355	7.131	73.197	(273.727)	
250.651	61.742	26.641	45.490	15.765	15.737	9.935	12.651	79.678	(281.397)	
290.306	42.805	26.682	34.980	19.703	10.287	13.018	6.402	57.647	(289.533)	
303.796	36.242	15.021	49.625	19.635	10.287	13.018	6.402	64.049	(297.769)	
317.793	23.405	16.421	32.279	32.986	16.927	13.523	9.206	76.294	(302.403)	
332.723	23.981	12.521	26.192	21.921	27.040	13.523	81.192	142.715	(305.925)	
351.740	19.212	13.160	20.685	19.733	17.415	27.891	14.882	89.519	(308.367)	
376.204	16.446	11.296	11.561	7.725	10.561	10.210	13.129	87.284	(314.650)	
401.543	24.753	9.639	15.893	10.104	7.725	10.561	10.210	100.413	(311.186)	
Parcelas anticipadas a	Parcelas vencidas até 15	Parcelas vencidas de 15	Parcelas vencidas de 30	Parcelas vencidas de 60	Parcelas vencidas de 90	Parcelas vencidas de 120	Parcelas vencidas de 150	Parcelas vencidas acima	Desconto	Multa
	3.169								59	(258)
	60.163	18.442	267						327	(9.379)
	85.808	15.800	20.874						1.041	(22.859)
	93.705	23.169	43.055	9.308	1.554				1.797	(38.469)
86.097	28.613	26.129	19.954	10.862	1.554			2.702	(60.183)	
98.668	31.737	51.863	28.804	10.522	10.753	10.862	1.554	5.205	(99.536)	
101.096	35.851	58.953	37.805	21.245	9.349	10.753	12.416	7.483	(118.291)	
1.723	105.732	29.969	54.093	23.125	17.038	13.225	9.349	10.259	(139.629)	
3.829	106.755	33.882	67.195	25.151	21.621	13.238	13.225	31.406	(159.402)	
5.935	114.662	45.348	60.650	33.781	14.951	21.621	15.238	43.078	(176.934)	
11.794	105.546	31.696	43.747	22.681	18.673	18.255	13.709	63.694	(209.142)	
20.096	94.243	30.912	48.670	23.866	20.832	15.711	13.587	74.701	(224.131)	
31.233	85.635	22.874	51.428	25.841	13.824	12.319	15.938	88.289	(236.401)	
43.724	83.622	27.320	45.049	21.374	19.317	12.007	15.972	77.881	(249.376)	
58.746	76.383	35.840	41.884	24.590	13.663	15.604	12.565	93.632	(262.565)	
80.757	97.193	26.538	45.537	20.832	20.017	12.701	106.199	65.359	(275.842)	
106.425	91.521	41.647	54.275	22.528	13.097	17.680	15.448	121.802	(290.625)	
130.017	82.297	34.186	50.326	29.063	18.484	11.742	16.240	134.114	(302.995)	
157.973	72.163	33.707	52.843	24.726	22.987	14.708	15.489	125.755	(313.440)	
189.811	60.746	25.851	50.881	28.558	20.404	21.749	16.823	139.531	(322.985)	
222.135</										





49.942	53.377	19.505	20.075	14.674	12.390	6.750	6.770	42.286	47.389	(104.800)
60.714	36.898	16.615	33.993	7.995	9.704	10.133	6.750	49.056	52.112	(110.725)
77.033	40.796	14.154	34.753	23.160	7.995	9.704	8.035	55.806	56.715	(115.795)
92.927	31.975	17.949	28.755	21.943	11.863	7.995	9.704	63.841	61.445	(120.340)
108.432	15.503	15.503	25.927	23.882	9.645	7.995	7.995	73.545	66.398	(124.164)
124.131	22.631	18.169	27.843	22.688	11.825	10.158	13.551	81.540	71.569	(126.273)
139.025	26.413	16.106	15.418	11.786	10.119	11.825	11.845	93.402	76.944	(127.924)
153.733	23.612	11.961	29.382	15.145	11.494	9.807	11.494	98.442	82.636	(128.271)
Parcelas anticipadas ac	Parcelas vencidas até 15	Parcelas vencidas de 15	Parcelas vencidas de 30	Parcelas vencidas de 60	Parcelas vencidas de 90	Parcelas vencidas de 120	Parcelas vencidas de 150	Parcelas vencidas acima	Desconto	Multa
	3.784	1.847							0	(1.112)
	34.886	7.730	2.055						294	(4.829)
	34.857	11.539	7.972	1.721					554	(11.973)
	41.323	11.565	21.438	7.218	1.721				2.965	(18.979)
	58.963	24.344	22.261	15.445	7.019	1.721			5.606	(26.874)
	51.641	23.447	33.211	11.697	10.197	5.863			8.730	(36.209)
	59.879	33.257	37.501	9.999	8.243	7.646	5.863	11.944		(47.259)
	50.803	31.715	34.445	17.250	8.796	8.243	7.646	5.863	15.481	(57.302)
1.246	56.263	23.576	37.303	18.781	13.187	8.796	8.243	13.508	19.321	(66.745)
3.441	52.766	33.432	35.493	15.968	15.038	11.188	8.796	21.751	23.356	(75.858)
5.636	40.557	36.912	28.100	20.557	13.997	12.593	10.771	29.682	27.566	(84.941)
9.863	51.929	25.678	36.554	22.845	17.161	12.562	12.593	40.454	32.056	(92.619)
14.242	41.131	39.101	33.398	22.464	19.061	16.109	12.562	53.047	36.789	(100.772)
20.377	48.119	32.410	39.916	23.913	20.055	18.624	15.646	63.489	41.354	(108.037)
27.771	40.725	42.318	42.194	22.359	18.431	15.910	15.915	79.134	46.007	(117.000)
45.575	86.210	35.556	55.835	34.355	28.089	19.750	18.431	110.959	56.122	(133.571)
55.928	41.669	38.345	50.722	33.044	29.337	24.803	17.251	128.215	61.478	(140.126)
86.041	41.790	35.473	49.484	28.857	28.809	28.722	26.441	170.269	73.318	(152.096)
103.170	55.694	26.636	49.096	41.446	26.778	26.809	28.722	196.710	79.612	(160.280)
120.070	40.562	37.997	53.194	26.906	27.001	23.719	25.721	223.859	86.258	(165.707)
138.077	31.629	28.994	49.518	41.041	26.916	26.916	25.679	247.803	93.371	(167.538)
157.569	46.068	23.110	45.941	33.027	28.409	26.916	26.916	270.369	101.407	(168.489)
Parcelas anticipadas ac	Parcelas vencidas até 15	Parcelas vencidas de 15	Parcelas vencidas de 30	Parcelas vencidas de 60	Parcelas vencidas de 90	Parcelas vencidas de 120	Parcelas vencidas de 150	Parcelas vencidas acima	Desconto	Multa
	418								0	(11)
	19.023	29.256							0	(5.772)
	34.481	37.289	21.326						0	(15.543)
	35.129	47.507	37.236	9.797					282	(25.251)
	34.294	34.721	52.044	9.761	9.797				2.097	(31.203)
	35.733	41.012	39.258	20.028	9.761	2.642			2.621	(45.291)
	48.402	43.617	42.698	19.898	12.207	4.275	2.642		3.521	(56.788)
	32.140	45.700	51.678	29.338	11.011	6.302	4.275	2.642	4.847	(66.980)
	43.920	45.404	50.354	32.811	12.384	6.610	6.302	6.917	6.520	(79.038)
692	61.081	30.108	31.085	27.264	23.289	23.384	9.610	13.218	8.278	(92.280)
1.760	64.128	36.831	41.834	15.690	21.192	21.553	21.165	22.828	10.527	(107.584)
4.668	61.606	32.616	77.926	34.288	12.669	21.192	21.553	41.993	13.032	(121.189)
7.577	30.103	63.996	49.985	25.072	49.985	16.287	16.287	52.899	15.885	(131.263)
9.845	68.178	41.413	67.336	51.332	22.604	21.659	8.036	69.185	19.142	(141.055)
13.608	60.537	25.687	69.178	51.792	20.794	19.891	19.970	77.221	23.441	(148.269)
18.911	48.563	49.267	43.352	27.778	24.697	19.815	19.891	97.191	28.397	(155.520)
30.136	40.446	31.992	49.813	27.514	20.341	23.521	18.455	99.232	33.947	(162.273)
65.616	35.506	26.870	48.623	38.895	23.628	22.227	18.715	138.877	47.048	(173.909)
85.205	38.824	30.163	48.892	27.482	24.407	21.258	19.463	153.862	54.045	(178.929)
104.379	37.186	31.175	41.851	35.117	22.724	24.407	21.258	173.325	61.705	(183.173)
128.675	30.719	20.351	26.698	23.190	22.804	23.724	22.724	194.382	70.105	(186.811)
153.895	33.306	20.937	35.700	23.671	23.190	21.258	22.724	217.306	79.318	(186.811)
Parcelas anticipadas ac	Parcelas vencidas até 15	Parcelas vencidas de 15	Parcelas vencidas de 30	Parcelas vencidas de 60	Parcelas vencidas de 90	Parcelas vencidas de 120	Parcelas vencidas de 150	Parcelas vencidas acima	Desconto	Multa
	1.133								0	(181)
	33.468	16.199	804						410	(6.939)
	58.553	26.552	19.455	804					1.093	(19.739)
	56.413	26.702	41.586	7.325					1.825	(18.165)
	58.097	36.612	35.488	27.418	7.325				4.526	(41.769)
	47.443	24.295	43.274	26.054	21.505	6.208			7.196	(50.092)
	43.250	36.356	36.419	30.042	20.014	20.904	5.608		10.156	(58.267)
	55.672	34.417	41.062	27.044	22.716	20.014	8.388	5.608	13.442	(64.468)
2.023	45.857	31.491	40.773	36.545	20.081	24.981	19.289	15.884	17.088	(75.780)
5.009	51.149	35.238	40.828	28.691	28.709	20.081	15.752	25.653	21.021	(83.871)
11.571	51.338	32.546	40.063	28.877	23.696	28.709	21.622	43.292	25.458	(91.841)
18.359	63.064	37.091	43.143	25.191	28.044	23.696	28.709	64.913	30.398	(101.474)
25.148	45.384	28.630	44.102	38.647	25.191	24.616	25.236	95.510	35.915	(107.400)
40.675	75.202	44.919	46.063	31.677	32.448	24.321	25.191	145.362	48.463	(123.645)
49.316	46.474	45.277	45.277	38.278	30.689	35.229	25.773	170.554	55.111	(128.511)
58.513	51.613	34.415	44.735	45.054	30.645	30.049	35.229	187.264	64.139	(134.681)
68.209	41.425	26.204	44.130	31.624	27.451	26.953	26.563	171.911	73.594	(138.808)
88.026	39.982	26.664	36.841	34.614	29.531	27.451	26.953	193.344	84.214	(142.676)
126.963	42.058	27.214	35.428	28.536	25.403	28.427	25.568	215.572	107.645	(148.614)
144.587	43.294	28.091	47.021	28.797	27.730	24.541	26.867	224.948	122.475	(148.924)
Parcelas anticipadas ac	Parcelas vencidas até 15	Parcelas vencidas de 15	Parcelas vencidas de 30	Parcelas vencidas de 60	Parcelas vencidas de 90	Parcelas vencidas de 120	Parcelas vencidas de 150	Parcelas vencidas acima	Desconto	Multa
	5.112								0	(1.272)
	40.966	2.766	1.991						290	(5.089)
	45.895	13.734	15.257	1.981					1.664	(11.753)
	45.921	20.504	25.159	9.075					2.176	(18.165)
	40.564	20.020	26.403	10.897	5.056				2.997	(26.789)
	41.018	22.698	40.482	16.621	7.134	5.056			4.000	(35.556)
	43.311	18.445	50.102	18.588	12.237	13.134	5.056		5.036	(41.848)
936	40.374	19.959	39.848	23.149	10.062	10.062	7.134	5.056	6.085	(48.465)
2.970	45.080	17.742	35.916	19.049	12.370	10.062	10.062	12.191	7.167	(56.904)
5.003	43.886	19.728	45.932	25.865	17.434	12.370	10.062	22.252	8.259	(64.339)
8.015	37.300	16.780	43.169	29.926	19.802	17.434	12.370	32.314	9.509	(88.971)
12.235	44.112	22.863	33.829	33.829	23.122	17.784	17.434	44.683	10.941	(77.989)
17.024	45.411	26.625	49.945	27.792	26.827	18.841	17.784	62.118	12.650	(86.489)
21.317	71.213	22.490	45.716	37.270	23.184	18.811	18.841	79.902	13.976	(93.501)
27.532	47.519	27.751	42.692	36.011	28.936	23.184	18.811	98.743	15.440	(100.054)
33.693	46.500	36.443	45.277	26.162	28.685	28.936	23.184	117.204	17.095	(107.344)
39.806	49.919	32.242	47.128	32.605	27.639	25.105	25.246	137.039	19.915	(114.703)
45.868	50.282	30.689	48.047	32.490	21.033	20.250	25.105	162.284	20.913	(122.289)
54.692	40.639	32.716	48.504	33.688	25.266	21.033	20.250	183.664	23.381	(125.437)
75.749	44.159	25.833	47.718	39.449	27.233	22.021	21.033	212.380	29.556	(128.418)
Parcelas anticipadas ac	Parcelas vencidas até 15	Parcelas vencidas de 15	Parcelas vencidas de 30	Parcelas vencidas de 60	Parcelas vencidas de 90	Parcelas vencidas de 120	Parcelas vencidas de 150	Parcelas vencidas acima	Desconto	Multa
									0	0
	36.406	6.538							2	(6.577)
	38.774	10.754	17.446						4	(13.532)
	39.192	14.372	18.064	1.475					8	(21.279)
	66.370	8.521	17.253	1.475					734	(13.527)
	45.307	21.937	19.185	4.278	5.557	1.475			1.713	(42.915)
	52.073	22.325	34.193	13.431	4.278	4.278			2.947	(53.557)
	82.626	15.217	33.171	20.921	5.636	4.278	4.278		4.153	(62.894)
	44.112	27.824	27.824	12.031	10.139	5.636	4.278	4.278	10.435	(107.344)
	79.774	11.091	19.584	22.708	19.665	10.139	5.636	8.555	6.779	(80.607)
	2.375	47.613	33.885	36.059	20.607	9.849	9.994	8.781	15.549	(88.890)
4.750	56.364	32.186	28.248	25.424	18.579	9.849	8.636	25.688	10.341	(98





## 368

[illegible][illegible]

[illegible]

## Anexo XI - Amostra de 200 contratos

#	Número do Contrato	#	Número do Contrato	#	Número do Contrato	#	Número do Contrato
1	0004649850	51	0005287930	101	0005845489	151	0006414426
2	0004659770	52	0005301005	102	0005854109	152	0006414501
3	0004659786	53	0005301028	103	0005875057	153	0006416459
4	0004676662	54	0005301037	104	0005888144	154	0006416476
5	0004691503	55	0005301121	105	0005890024	155	0006417477
6	0004716774	56	0005354893	106	0005905559	156	0006417657
7	0004734718	57	0005358829	107	0005992803	157	0006419695
8	0004734740	58	0005386602	108	0005992805	158	0006423785
9	0004746865	59	0005386616	109	0006004867	159	0006426448
10	0004746909	60	0005399155	110	0006023766	160	0006456057
11	0004758720	61	0005436340	111	0006024012	161	0006457740
12	0004779277	62	0005442020	112	0006028090	162	0006461059
13	0004779311	63	0005451878	113	0006034143	163	0006462314
14	0004781461	64	0005452178	114	0006034533	164	0006463061
15	0004793365	65	0005452183	115	0006038923	165	0006463067
16	0004801957	66	0005458048	116	0006096584	166	0006468380
17	0004843284	67	0005486026	117	0006128772	167	0006468385
18	0004843368	68	0005486073	118	0006134499	168	0006468401
19	0004850805	69	0005495868	119	0006134515	169	0006500082
20	0004850833	70	0005517953	120	0006134934	170	0006500123
21	0004850969	71	0005517959	121	0006144193	171	0006506561
22	0004874224	72	0005543091	122	0006160473	172	0006515559
23	0004883978	73	0005543093	123	0006165141	173	0006520542
24	0004900689	74	0005546777	124	0006165221	174	0006520571
25	0004928386	75	0005546818	125	0006167545	175	0006520578
26	0004932953	76	0005546819	126	0006179909	176	0006529913
27	0004933016	77	0005549843	127	0006187211	177	0006538036
28	0004950869	78	0005567922	128	0006213599	178	0006538089
29	0004975030	79	0005586405	129	0006213682	179	0006546891
30	0004976218	80	0005654395	130	0006225210	180	0006549015
31	0004980788	81	0005654413	131	0006230900	181	0006549030
32	0004980885	82	0005654438	132	0006232105	182	0006567861
33	0004988675	83	0005657276	133	0006239169	183	0006568415
34	0005016505	84	0005670957	134	0006280971	184	0006581763
35	0005035810	85	0005671990	135	0006289026	185	0006590647
36	0005089754	86	0005713672	136	0006293049	186	0006590922
37	0005108426	87	0005713752	137	0006294217	187	0006593716
38	0005108439	88	0005717825	138	0006302666	188	0006593736
39	0005120031	89	0005719723	139	0006303587	189	0006606165
40	0005156336	90	0005735284	140	0006314750	190	0006610093
41	0005157669	91	0005756407	141	0006320378	191	0006610173
42	0005158819	92	0005756456	142	0006332232	192	0006614488
43	0005197420	93	0005756482	143	0006332242	193	0006614512
44	0005197427	94	0005793895	144	0006361918	194	0006650466
45	0005206697	95	0005794794	145	0006361932	195	0006650739
46	0005218363	96	0005811959	146	0006368089	196	0006650917
47	0005228157	97	0005811999	147	0006368887	197	0006651660
48	0005260406	98	0005813983	148	0006394562	198	0006661407
49	0005261727	99	0005831952	149	0006411130	199	0006661500
50	0005261743	100	0005845472	150	0006414407	200	0006662281

**ANEXO IV**

---

**ESTATUTO SOCIAL DO BMG**

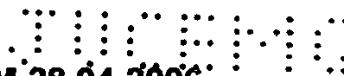


(Esta página foi deixada intencionalmente em branco)



## **BANCO BMG S/A**

### **ESTATUTO SOCIAL CONSOLIDADO EM 28.04.2006**



#### **CAPÍTULO I**

##### **NOME - SEDE - OBJETO E DURAÇÃO**

###### **ARTIGO 1º**

O **BANCO BMG S.A.**, rege-se por este Estatuto e pela legislação que lhe for aplicável.

###### **ARTIGO 2º**

A Sociedade tem sede e foro na cidade de Belo Horizonte, Estado de Minas Gerais, podendo a critério e por deliberação do Conselho de Administração, mediante a autorização das autoridades competentes, instalar ou suprimir, em qualquer parte do território nacional e no exterior, dependências, agências, filiais, sucursais ou correspondentes.

###### **ARTIGO 3º**

A Sociedade tem como objetivo social a prática de todas as operações ativas, passivas e acessórias permitidas nas normas legais e regulamentares para o funcionamento dos bancos comerciais, dos bancos de investimento, inclusive câmbio, das sociedades de crédito, financiamento e investimento, das sociedades de arrendamento mercantil e das sociedades de crédito imobiliário (5ª Região) através das respectivas carteiras.

###### **ARTIGO 4º**

O prazo de duração da Sociedade é indeterminado.

#### **CAPÍTULO II**

##### **CAPITAL E AÇÕES**

###### **ARTIGO 5º**

O Capital Social é de R\$500.000.000,00 (quinhentos milhões de reais), representado por 617.459.013 (seiscentos e dezessete milhões, quatrocentos e cinquenta e nove mil e treze) ações ordinárias nominativas, sem valor nominal.

**PARÁGRAFO ÚNICO** - Cada uma ação ordinária dará direito a um voto nas deliberações da Assembleia Geral.

###### **ARTIGO 6º**

A Sociedade poderá emitir ações preferenciais as quais não darão direito a voto nas deliberações da Assembleia Geral.

**PARÁGRAFO ÚNICO** - A preferência ou vantagem das ações preferenciais consistirá na prioridade do reembolso do Capital, sem prêmio.

###### **ARTIGO 7º**

Ficam assegurados aos acionistas:

0189502 - Estatuto Social - 2005

Av. Álvares Cabral, 1707 • Santo Agostinho • MG • CEP: 30170-001  
Tel.: (31) 3290-3000 • Fax: (31) 3290-3100  
[www.bancobmg.com.br](http://www.bancobmg.com.br)



- I - Desdobramento de títulos múltiplos por preço não superior ao do custo;
- II - Prazo máximo de 60 dias para o pagamento de dividendos aprovados e distribuição de ações provenientes de aumento do Capital;
- III - Inexistência de qualquer espécie de restrição estatutária ou contratual que impeça ou dificulte a livre negociação das ações, a qualquer tempo.

### **CAPÍTULO III**

#### **ASSEMBLÉIA GERAL**

##### **ARTIGO 8º**

O aumento do Capital Social dependerá de deliberação da Assembléia Geral.

##### **ARTIGO 9º**

Na proporção do número de ações que possuem os acionistas terão preferência para a subscrição do aumento do capital no prazo de 30 (trinta) dias a contar da publicação de anúncio alusivo no Órgão Oficial do Estado e em outro jornal de grande circulação.

##### **ARTIGO 10**

A Assembléia Geral será convocada pelo Conselho de Administração e instalada pelo respectivo Presidente, ou por quem o substituir, devendo ser presidida pelo Presidente do Conselho de Administração ou por um dos acionistas.

**PARÁGRAFO ÚNICO** - A Assembléia Geral poderá ser convocada também pelos órgãos ou pessoas previstas no Parágrafo Único do Artigo 123 da Lei Federal nº 6.404, de 1976.

##### **ARTIGO 11**

A Assembléia Geral terá as atribuições previstas na legislação aplicável.

### **CAPÍTULO IV**

#### **ADMINISTRAÇÃO**

##### **ARTIGO 12**

A Administração da Companhia compete ao Conselho de Administração e à Diretoria.

**PARÁGRAFO ÚNICO** - A remuneração global ou individual e anual dos administradores será estabelecida pela assembléia geral.

#### **DO CONSELHO DE ADMINISTRAÇÃO**

##### **ARTIGO 13**

O Conselho de Administração compõe-se de 3 (três) a 10 (dez) Conselheiros, eleitos pela Assembléia Geral e destituíveis a qualquer tempo.

**PARÁGRAFO ÚNICO** - O prazo de gestão dos conselheiros será de 3 (três anos), podendo ser reeleitos.

0182502 - Estatuto Social - 2005

Av. Álvares Cabral, 1707 • Santo Agostinho • MG • CEP: 30170-001  
Tel.: (31) 3290-3000 • Fax: (31) 3290-3100  
www.bancobmg.com.br



#### **ARTIGO 14**

O conselho de administração reunir-se-á, ordinariamente, uma vez por ano e extraordinariamente, mediante convocação de seu presidente, e os seus trabalhos serão instalados com a presença da metade de seus membros, inclusive o presidente.

**PARÁGRAFO ÚNICO** – As deliberações do conselho de administração serão tomadas por maioria absoluta de votos, salvo quando a lei exigir quorum especial e nas hipóteses especiais previstas em acordos de acionistas arquivados na sociedade, tendo o presidente do conselho o voto de desempate.

#### **ARTIGO 15**

Os Conselheiros serão substituídos, nos impedimentos eventuais, por pessoas designadas pelo Presidente do Conselho.

**PARÁGRAFO PRIMEIRO** – Ao conselheiro que também exercer o cargo de diretor presidente compete substituir o presidente do conselho em suas ausências, férias, licenças, impedimentos ocasionais e em caso de vaga.

**PARÁGRAFO SEGUNDO** - No caso de vaga, o Conselheiro será designado pelo Conselho de Administração para exercer o mandato até a realização da primeira Assembleia Geral seguinte.

#### **ARTIGO 16**

O Conselho de Administração tem a competência que a lei lhe confere mais as seguintes atribuições:

- a) fixar a orientação geral dos negócios da companhia e aprovar o respectivo orçamento geral;
- b) eleger e destituir os diretores da companhia e fixar-lhes as atribuições, e respectivas áreas de atuação, podendo ainda atribuir, em caráter permanente ou transitório, funções especiais, a qualquer conselheiro ou diretor, com a intitulação que entender conveniente, respeitadas as conferidas por este estatuto;
- c) fiscalizar a gestão dos diretores, examinar a qualquer tempo os livros e papéis da companhia, solicitar informações sobre contratos celebrados ou em via de celebração, e quaisquer outros atos que julgar necessário;
- d) convocar a assembleia geral;
- e) submeter à assembleia geral o relatório da administração, as demonstrações financeiras da sociedade, os pareceres dos auditores independentes, bem como propostas para destinação dos lucros e de alteração do estatuto social;
- f) autorizar a participação da companhia em outras sociedades;
- g) fixar a linha de ação a ser adotada pela companhia nas assembleias gerais das sociedades das quais seja acionista ou sócia e indicar o representante legal da companhia que comparecerá às mencionadas assembleias ou representará a companhia em alterações contratuais;
- h) distribuir, nos limites fixados pela assembleia geral, a remuneração e eventuais gratificações dos administradores;
- i) aprovar a indicação, se for o caso, dos nomes dos representantes da companhia a serem submetidos às assembleias gerais das sociedades das

01BES02 - Estatuto Social - 2005



quais ela seja acionista ou sócia, para exercer cargos na administração ou na fiscalização;

- j) aprovar e alterar o organograma funcional da sociedade, fixar os níveis de vencimentos, salários e outras vantagens dos empregados, podendo cometer a um dos conselheiros quaisquer dessas atribuições;
- k) deliberar sobre a emissão de ações ou bônus de subscrição;
- l) escolher e destituir os auditores independentes;
- m) manifestar-se sobre atos ou contratos cujos valores sejam superiores a 1/10 (um décimo) do Capital Social, quando disponham sobre a alienação de bens móveis e imóveis ou sobre a assunção de responsabilidade para a Companhia, exceto cessões de créditos com empresas ligadas;
- n) deliberar sobre a abertura de filiais, sucursais, agências ou dependências em qualquer parte do país ou no exterior;
- o) definir as normas gerais relativas à participação dos Diretores e empregados nos lucros da Sociedade; e
- p) deliberar sobre qualquer matéria não regulada neste Estatuto, resolvendo os casos omissos.

#### **ARTIGO 17**

Compete ao presidente do conselho de administração:

- I) convocar, instalar e presidir a assembléia geral;
- II) convocar, instalar e presidir as reuniões do conselho de administração, mandando lavrar as respectivas atas no livro competente.

#### **DA DIRETORIA**

##### **ARTIGO 18**

A Diretoria é composta de 2 (dois) a 15 (quinze) Diretores eleitos e destituíveis a qualquer tempo pelo Conselho de Administração dos quais 1 (um) receberá a designação de Diretor Presidente, 4 (quatro) receberão a designação de Diretores Vice Presidentes e os demais receberão a designação de Diretores, sendo: um Diretor Comercial I, um Diretor Comercial II, um Diretor Comercial III, um Diretor Financeiro, um Diretor Jurídico, um Diretor de Administração e Controle, um Diretor de Relações com o Mercado, um Diretor de Captação, um Diretor de Risco e Crédito e um Diretor de Tesouraria.

**PARÁGRAFO PRIMEIRO** – O Diretor Presidente deterá o voto de qualidade, no caso de empate nas votações do colegiado.

**PARÁGRAFO SEGUNDO** – Os Diretores serão substituídos por designação do Conselho de Administração, nos casos de impedimento e de vaga.

**ARTIGO 19** - Compete aos Diretores, além das atribuições legais:

- I - Convocar e participar das reuniões da Diretoria;
- II - Fazer com que sejam cumpridas as diretrizes e medidas recomendadas pelo Conselho de Administração, dispondo em colegiado, sobre atribuições particularizadas de cada Diretor.

0182502 - Estatuto Social - 2005

Av. Álvares Cabral, 1707 • Santo Agostinho • MG • CEP: 30170-001  
Tel.: (31) 3290-3000 • Fax: (31) 3290-3100  
www.bancobmg.com.br



#### **ARTIGO 20**

Além das atribuições normais que lhe são conferidas pela lei e por este Estatuto, compete especificamente a cada membro da Diretoria:

**a) Compete privativamente ao Diretor Presidente:**

I – Orientar a administração e a gestão dos negócios sociais, supervisionando os trabalhos da Diretoria, de forma a assegurar a plena implementação e execução das políticas e diretrizes fixadas pelo Conselho de Administração;

II – Coordenar a atuação dos Diretores Vice-Presidentes e o acompanhamento dos respectivos desempenhos;

III – tomar as decisões de sua alçada; e

IV – tomar decisões de caráter de urgência, de competência da Diretoria “ad referendum” desta.

**b) Compete privativamente aos Diretores Vice-Presidentes:**

I – colaborar com o Diretor-Presidente no desempenho de suas funções;

II – administrar e supervisionar as áreas que lhes forem cometidas na forma da alínea (b) do artigo 16;

III – supervisionar e coordenar a atuação dos Diretores que estiverem sob sua supervisão direta e indireta e acompanhamento dos respectivos desempenhos; e

IV – tomar as decisões de sua alçada.

**c) Compete aos Diretores Comercial I, Comercial II e Comercial III, orientar e supervisionar as Agências sob sua jurisdição e cumprir as funções que lhes forem atribuídas;**

**d) Compete ao Diretor Jurídico prestar assessoria jurídica aos trabalhos da Diretoria.**

**e) Compete aos Diretores: Financeiro, de Administração e Controle, de Relações com o Mercado, de Risco e Crédito e de Tesouraria, a condução das atividades dos Departamentos que lhes estão afetos e assessorar os demais membros da Diretoria.**

#### **ARTIGO 21**

O prazo de gestão dos Diretores é de 3 (três) anos, podendo ser reeleitos.

#### **ARTIGO 22**

A diretoria fica investida dos mais amplos poderes de direção, inclusive para praticar todos e quaisquer atos relativos aos fins e objetos da sociedade, observado o disposto no artigo 16 deste Estatuto Social, devendo, todos os documentos que criem ou exonerem de responsabilidade para a Sociedade, conter as assinaturas:

**a – Do Diretor Presidente e de um Diretor Vice-Presidente; ou**

**b – Do Diretor Presidente e de um Diretor; ou**

**c – Do Diretor Presidente e de um Procurador; ou**

**d – De dois Diretores Vice-Presidentes; ou**

**e – De um Diretor Vice-Presidente e de um Diretor; ou**

0188542 - Estatuto Social - 2005



f – De um Diretor Vice-Presidente e de um Procurador; e ou

g – De Procurador ou Procuradores, nos limites dos poderes a eles conferidos, observados os artigos 23 e 24 adiante.

#### **ARTIGO 23**

Na constituição de procuradores, a Sociedade será representada pelo Diretor Presidente e um Diretor Vice-Presidente; pelo Diretor Presidente e um Diretor; por dois Diretores Vice-Presidentes ou por um Diretor Vice-Presidente e um Diretor.

**PARÁGRAFO ÚNICO** - Nas constituições de procurações outorgando poderes da cláusula “*ad judícia*”, a advogados, para o foro em geral, visando a postulação de medidas ou defesa da Sociedade, esta poderá ser representada por dois Diretores, ou por dois procuradores com poderes específicos para estas finalidades.

#### **ARTIGO 24**

As procurações outorgadas pela Sociedade, especificarão os poderes concedidos e o prazo de duração do mandato.

**PARÁGRAFO ÚNICO** - Em caráter excepcional, a Sociedade poderá ser representada por um único Diretor, com poderes sempre específicos para cada caso, mediante prévia deliberação da Diretoria.

#### **ARTIGO 25**

Os Diretores perceberão a remuneração que a Assembléia Geral fixar, levando em conta os critérios da Lei.

### **CAPÍTULO V**

#### **CONSELHO FISCAL**

##### **ARTIGO 26**

A Companhia terá um Conselho Fiscal composto de 3 (três) membros Efetivos e Suplentes em igual número, cujo funcionamento ocorrerá nos exercícios sociais em que for instalado a pedido de acionistas, nas condições previstas em Lei.

##### **ARTIGO 27**

Na oportunidade de instalação do Conselho Fiscal a Assembléia Geral disporá sobre a eleição dos membros do Conselho Fiscal e sobre a fixação de sua remuneração.

### **CAPÍTULO VI**

#### **EXERCÍCIO SOCIAL E DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS**

##### **ARTIGO 28**

O exercício social terá a duração de 1 (hum) ano e terminará em 31 de dezembro.

**PARÁGRAFO ÚNICO** - Em 30 de junho e 31 de dezembro serão levantados Balanços Gerais, observadas as regras contábeis aplicáveis.

01BR502 - Estatuto Social - 2005



#### **ARTIGO 29**

Ao fim de cada exercício social, a Diretoria fará elaborar, com base na escrituração mercantil da Sociedade, as demonstrações financeiras previstas pela Lei.

### **CAPÍTULO VII**

#### **LUCRO, RESERVAS E DIVIDENDOS**

#### **ARTIGO 30**

O lucro será apurado conforme as prescrições legais.

#### **ARTIGO 31**

O lucro líquido do exercício terá a seguinte destinação:

- I - 5% (cinco por cento) serão aplicados na constituição da reserva legal até o limite de 20% (vinte por cento) do capital social;
- II - 25% (vinte e cinco por cento) do lucro líquido ajustado na forma do artigo 202 da Lei Federal nº 6.404/76, serão destinados ao pagamento dos dividendos obrigatórios;
- III - No exercício em que os lucros a realizar ultrapassarem o total do lucro líquido deduzido das parcelas previstas pelos artigos 193 a 196 da Lei Federal nº 6.404/76, a Assembleia Geral poderá, por proposta do Conselho de Administração, destinar o excesso à constituição de reserva de lucros a realizar;
- IV - Até o saldo remanescente, poderá ser destinado a reserva para o aumento do capital social.

**PARÁGRAFO PRIMEIRO** - Conforme deliberação da Assembleia Geral, o valor dos juros, quando pagos ou creditados, a título de juros sobre o capital próprio nos termos da Lei nº 9.249, de 26.12.95 e legislação e regulamentação pertinentes, poderá ser imputado ao dividendo obrigatório, integrando tal valor o montante dos dividendos distribuídos pela Sociedade para todos os efeitos legais.

**PARÁGRAFO SEGUNDO** - É facultado ao Conselho de Administração, conforme as normas gerais que definir (art. 16, O), atribuir participação aos Diretores e empregados nos lucros da Sociedade de até 10% (dez por cento) do resultado do exercício, após deduzidos os prejuízos acumulados e a provisão para o imposto de renda.

**PARÁGRAFO TERCEIRO** - A participação aos empregados de que trata o parágrafo anterior constituirá antecipação do direito previsto pelo art. 7º, XI da Constituição da República, com cuja regulamentação a ele se ajustará.

#### **ARTIGO 32**

A Assembleia Geral, por proposta do Conselho de Administração, poderá, deliberar reter parcela do lucro líquido do exercício, de acordo com os critérios e limites da Lei.

#### **ARTIGO 33**

O Conselho de Administração poderá declarar dividendos intermediários, à conta de lucros acumulados ou de reservas de lucros existentes no último balanço anual ou semestral.

**PARÁGRAFO PRIMEIRO** - A Sociedade poderá, levantar balanço e distribuir dividendos em períodos mensais, bimestrais, trimestrais, quadrimestrais e quinquimestrais, respeitado o limite legal.

01BBS02 - Estatuto Social - 2005





**PARÁGRAFO SEGUNDO** - O Conselho de Administração poderá autorizar a distribuição de lucros aos acionistas a título de juros sobre o capital próprio nos termos da Lei nº 9.249/95, em substituição total ou parcial dos dividendos intermediários cuja declaração é facultada neste artigo ou, ainda, em adição aos mesmos.

**PARÁGRAFO TERCEIRO** - Os dividendos não reclamados dentro do prazo de três anos, a contar da data do aviso de seu pagamento, prescreverão em favor da sociedade.

## **CAPÍTULO VIII**

### **DISPOSIÇÕES GERAIS**

#### **ARTIGO 34**

A Sociedade dissolver-se-á nos casos previstos em Lei, observadas as normas legais pertinentes.

## **CAPÍTULO IX**

#### **ARTIGO 35**

Aos dirigentes, empregados e auxiliares da Sociedade, salvo a relação de trabalho, não é permitido contratar com a Companhia, diretamente, ou por interposta pessoa, natural ou jurídica, salvo autorização expressa do Conselho de Administração.

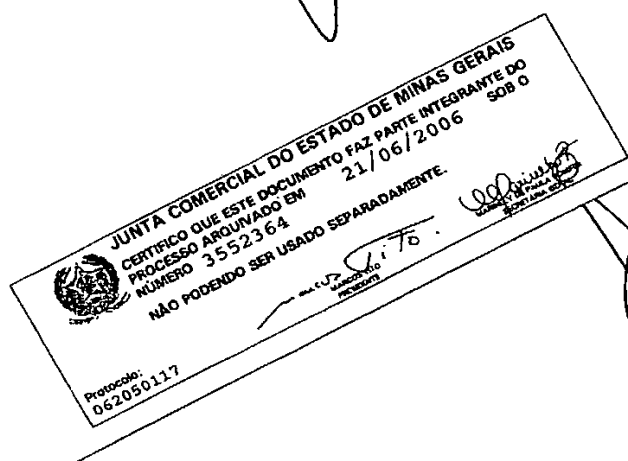
O presente Estatuto acha-se consolidado até esta data.

Belo Horizonte, 28 de abril de 2006.

de Aráu  
327

**BANCO BMG S.A.**

Márcio Abat da Araújo  
REF.: 138



01BES02 - Estatuto Social - 2005

Av. Álvares Cabral, 1707 - Santo Agostinho - MG - CEP: 30170-001  
Tel.: (31) 3290-3000 • Fax: (31) 3290-3100  
www.bancobmg.com.br

**ANEXO V**

---

**DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS DO BMG RELATIVAS AOS EXERCÍCIOS SOCIAIS ENCERRADOS EM 30 DE JUNHO DE 2006, 31 DE DEZEMBRO DE 2005, 30 DE JUNHO DE 2005 E 31 DE DEZEMBRO DE 2004**

(Esta página foi deixada intencionalmente em branco)

## **ANEXO V**

**DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS DO BMG RELATIVAS AOS EXERCÍCIOS SOCIAIS  
ENCERRADOS EM 30 DE JUNHO DE 2006, 31 DE DEZEMBRO DE 2005, 30 DE JUNHO DE  
2005 E 31 DE DEZEMBRO DE 2004**

**Banco BMG S.A. (Banco) e  
Banco BMG S.A. e suas  
controladas (Conglomerado  
Financeiro)**

**Relatório da administração,  
Demonstrações financeiras e  
Parecer dos auditores independentes  
em 30 de junho de 2006 e de 2005**

## RELATÓRIO DA ADMINISTRAÇÃO – PRIMEIRO SEMESTRE DE 2006

A Administração do Banco BMG S/A e suas controladas, em conformidade com as disposições legais e estatutárias, submete à apreciação de Vossas Senhorias as Demonstrações Financeiras do primeiro semestre de 2006, juntamente com o Parecer dos Auditores Independentes.

O Grupo BMG diferencia-se dos demais pela importância que atribui ao planejamento estratégico; essa ação rotineira assegura-lhe melhores condições para antecipar-se às mudanças frequentes dos cenários macroeconômico. Outro fator marcante da sua atuação está refletido no seu esforço de canalizar todas as suas energias na direção de gerar valor para seus acionistas, agindo, todavia, segundo princípios éticos e padrões de conduta elevados.

Assim o Banco BMG S/A manteve sua trajetória de sucesso, com políticas bem definidas, tendo como seu foco principal a busca de operações que lhe assegurassem uma ampla diluição dos seus riscos. Dentro desse escopo, o Banco BMG tem dado seguimento às suas operações, procurando sempre aperfeiçoar a sua forma de operar e, com isso, procura prestar o melhor atendimento aos seus clientes.

O Banco BMG manteve-se, ao longo desse período, fiel ao seu nicho de negócios voltado à celebração de contratos de empréstimos na área do crédito consignado. A geração de créditos nessa área atingiu o valor de R\$1.461,1 milhões, representando cerca de 87,3% do montante de créditos originados no período (R\$1.674,5 milhões); sendo desse total 44,2% para aposentados e pensionistas do INSS; 34,5% para servidores públicos e 8,6% para funcionários de empresas privadas. As demais operações compreenderam a originação de contratos de financiamento de veículos, repasses de recursos do BNDES, operações de arrendamento mercantil e operações de desconto/mútuo com fornecedores do setor público e grandes empresas do setor privado.

O Patrimônio líquido, em 30 de junho de 2006, atingiu R\$893,8 milhões. O Lucro Líquido do período totalizou R\$124,5 milhões, refletindo uma rentabilidade patrimonial anualizada de 29,8%. O Patrimônio Líquido do Banco BMG correspondeu a 15,83% dos ativos ponderados pelo risco (Acordo da Basiléia).

A política de crédito seguida pelo Banco BMG manteve a sua marca conservadora, refletindo carteiras sadias e com perdas significativamente abaixo da média do mercado. Sem perder de vista o rigor observado até agora, buscou-se a incorporação de novas tecnologias, especialmente para o tratamento do crédito massificado.

No tocante às carteiras de crédito e arrendamento mercantil, vale sublinhar também que o saldo verificado no final do semestre passado (incluindo os créditos cedidos) totalizou R\$7.993,2 milhões, representando uma expansão de 9,73% em relação ao período findo em 31 de dezembro de 2005 (R\$7.284,7 milhões), explicado principalmente em função do aumento dos empréstimos às pessoas físicas.

Ao final do primeiro semestre, foram cedidos R\$2.832,7 milhões de créditos para instituições financeiras e fundos de recebíveis, contra R\$3.438,2 milhões em 30 de junho de 2005. Estas cessões permitiram ao BMG, além de uma adequação do seu fluxo de caixa, a antecipação de resultados que só seriam reconhecidos ao longo do período dos empréstimos, em média 36 meses.

Em 30 de junho de 2006, o saldo dos recursos captados totalizou R\$7,6 bilhões, sendo: 11,8% em depósitos a prazo e interfinanceiros junto a investidores institucionais, instituições financeiras, pessoas físicas e jurídicas; 12,0% através de FIDCs, (Fundo de Investimento em Direitos Creditórios) líquidos de cotas subordinadas; 57,8% via cessões de créditos realizadas com parcerias celebradas com outros bancos; 17,1% através de captações externas e 1,3% em outras captações.

Alado dos bons resultados financeiros obtidos, o Banco BMG sempre permaneceu atento e consciente das suas responsabilidades social e cultural, pautando sua atuação por uma atitude de respeito à comunidade que o cerca.

Nesse contexto, o Banco tem investido em projetos de alta repercussão social, especialmente na assistência à saúde (hospitais, creches, asilos, etc.) e também apoiado projetos culturais, especialmente voltados à divulgação da cultura regional.

Sua política de recursos humanos está estribada na valorização e estímulo aos talentos internos, compartilhando com os seus profissionais os resultados da organização.

Faz-se necessário também ressaltar a importância que o BMG confere aos investimentos em TI (Tecnologia da Informação), tendo em vista a natureza da sua atividade, predominantemente voltada ao manejo de grande volume de dados.

O esforço de especialização na área de consignados e sua ampla liderança nessa modalidade tem conferido ao Banco um amplo reconhecimento, traduzido na concessão de vários prêmios, entre outros destacam-se:

- Desde 2001, portanto, pela 6ª vez consecutiva, a Fundação Getúlio Vargas elegeu o BMG como o melhor Banco do País em financiamento ao consumo.
- Pela 3ª vez consecutiva eleito pelo RISK BANK como o melhor banco de varejo massificado.

Os bons resultados obtidos, ao longo do semestre, devem ser atribuídos à dedicação da nossa equipe de executivos, funcionários e pelo apoio e confiança depositados pelos nossos clientes e acionistas. Endereçamos a todos eles os nossos agradecimentos.

#### **CONSELHO DE ADMINISTRAÇÃO**

Belo Horizonte, 24 de julho de 2006.

## **Parecer dos auditores independentes**

Aos Administradores e Acionistas  
Banco BMG S.A.

- 1 Examinamos os balanços patrimoniais do Banco BMG S.A. (Banco) e do Banco BMG S.A. e suas controladas (Conglomerado Financeiro) em 30 de junho de 2006 e de 2005 e as correspondentes demonstrações do resultado, das mutações do patrimônio líquido e das origens e aplicações de recursos do Banco BMG S.A. dos semestres findos nessas datas, bem como as correspondentes demonstrações consolidadas do resultado e das origens e aplicações de recursos dos semestres findos nessas datas, elaborados sob a responsabilidade da administração das Instituições. Nossa responsabilidade é a de emitir parecer sobre essas demonstrações financeiras.
- 2 Nossos exames foram conduzidos de acordo com as normas de auditoria aplicáveis no Brasil as quais requerem que os exames sejam realizados com o objetivo de comprovar a adequada apresentação das demonstrações financeiras em todos os seus aspectos relevantes. Portanto, nossos exames compreenderam, entre outros procedimentos: (a) o planejamento dos trabalhos, considerando a relevância dos saldos, o volume de transações e os sistemas contábil e de controles internos das Instituições, (b) a constatação, com base em testes, das evidências e dos registros que suportam os valores e as informações contábeis divulgados e (c) a avaliação das práticas e estimativas contábeis mais representativas adotadas pela administração das Instituições, bem como da apresentação das demonstrações financeiras tomadas em conjunto.
- 3 Somos de parecer que as referidas demonstrações financeiras apresentam adequadamente, em todos os aspectos relevantes, a posição patrimonial e financeira do Banco BMG S.A. (Banco) e do Banco BMG S.A. e suas controladas (Conglomerado Financeiro) em 30 de junho de 2006 e de 2005 e o resultado das operações, as mutações do patrimônio líquido e as origens e aplicações de recursos do Banco BMG S.A. (Banco) dos semestres findos nessas datas, bem como o resultado consolidado das operações e as origens e aplicações de recursos consolidadas desses semestres, de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil.



- 4      Nossos exames foram conduzidos com o objetivo de emitir parecer sobre as demonstrações financeiras referidas no primeiro parágrafo, tomadas em conjunto. As demonstrações do fluxo de caixa e do valor adicionado, apresentadas para propiciar informações adicionais sobre o Banco BMG S.A. (Banco) e sobre o Banco BMG S.A. e suas controladas (Conglomerado Financeiro), não são requeridas como parte das demonstrações financeiras. A demonstração do fluxo de caixa foi submetida aos procedimentos de auditoria descritos no segundo parágrafo e, em nossa opinião, está adequadamente apresentada em todos os seus aspectos relevantes em relação às demonstrações financeiras tomadas em conjunto.

Belo Horizonte, 24 de julho de 2006.

PricewaterhouseCoopers  
Auditores Independentes  
CRC 2SP000160/O-5 "S" MG

Rogério Roberto Gollo  
Contador CRC 1RS044214/O-9 "S" MG

**BANCO BMG S.A. (BANCO) E BANCO BMG S.A.  
E SUAS CONTROLADAS (CONGLOMERADO FINANCEIRO)  
BALANÇOS PATRIMONIAIS  
EM 30 DE JUNHO DE 2006 E DE 2005  
(Em milhares de reais)**

	<u>Conglomerado financeiro</u>		<u>Banco</u>	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>
<b>ATIVO</b>				
<b>Ativo circulante</b> .....	<b>2.662.287</b>	<b>2.496.805</b>	<b>2.632.688</b>	<b>2.455.429</b>
Disponibilidades .....	39.266	3.415	38.807	2.930
Aplicações interfinanceiras de liquidez .....	994.968	1.039.578	984.451	1.012.602
Títulos e valores mobiliários .....	336.781	139.099	334.265	138.525
Relações interfinanceiras .....	2.412	3.130	2.412	3.130
Operações de crédito .....	1.057.061	1.119.323	1.057.061	1.119.323
Setor privado .....	1.265.395	1.272.420	1.265.395	1.272.420
Provisão para créditos de liquidação duvidosa .....	(208.334)	(153.097)	(208.334)	(153.097)
Operações de arrendamento mercantil .....	12.249	9.004		
Arrendamentos a receber - Setor privado .....	12.651	9.756		
Provisão para créditos de arrendamento mercantil de liquidação duvidosa .....	(402)	(752)		
Outros créditos .....	123.695	125.591	121.807	123.136
Outros valores e bens .....	95.855	57.665	93.885	55.783
Bens não de uso próprio .....	16.232	13.589	14.303	11.725
Despesas antecipadas .....	79.623	44.076	79.582	44.058
 <b>Realizável a longo prazo</b> .....	 <b>1.381.483</b>	 <b>1.183.593</b>	 <b>1.346.573</b>	 <b>1.153.698</b>
Títulos e valores mobiliários .....	195.279	196.121	195.279	196.121
Operações de crédito - Setor privado .....	1.010.875	871.490	1.010.875	871.490
Operações de arrendamento mercantil .....	9.614	4.848		
Arrendamentos a receber - Setor privado .....	9.614	4.848		
Outros créditos .....	131.590	92.244	106.312	67.204
Outros valores e bens - Despesas antecipadas .....	34.125	18.890	34.107	18.883
 <b>Permanente</b> .....	 <b>58.867</b>	 <b>52.110</b>	 <b>149.875</b>	 <b>135.730</b>
Investimentos .....	28.558	24.691	119.566	108.375
Participações em coligada e controladas:				
No exterior .....	7.240	7.862	10.949	11.739
No país .....	19.241	16.018	106.540	95.996
Outros investimentos .....	2.720	1.454	2.590	1.153
Provisão para perdas sobre outros investimentos .....	(643)	(643)	(513)	(513)
Imobilizado de uso .....	20.036	20.509	20.036	20.478
Imóveis de uso .....	16.168	16.168	16.168	16.168
Outras imobilizações de uso .....	21.355	19.412	21.355	19.295
Depreciação acumulada .....	(17.487)	(15.071)	(17.487)	(14.985)
Diferido .....	10.273	6.910	10.273	6.877
 <b>Total do Ativo</b> .....	 <b>4.102.637</b>	 <b>3.732.508</b>	 <b>4.129.136</b>	 <b>3.744.857</b>

**BANCO BMG S.A. (BANCO) E BANCO BMG S.A.  
E SUAS CONTROLADAS (CONGLOMERADO FINANCEIRO)  
BALANÇOS PATRIMONIAIS  
EM 30 DE JUNHO DE 2006 E DE 2005**

(Em milhares de reais)

(continuação)

	<b>Conglomerado financeiro</b>		<b>Banco</b>	
	<b>2006</b>	<b>2005</b>	<b>2006</b>	<b>2005</b>
<b>PASSIVO E PATRIMÔNIO LÍQUIDO</b>				
<b>Passivo circulante.....</b>	<b>1.559.601</b>	<b>1.742.031</b>	<b>1.551.507</b>	<b>1.760.988</b>
Depósitos .....	<b>515.802</b>	<b>878.333</b>	<b>518.655</b>	<b>916.621</b>
Depósitos à vista .....	5.891	10.377	7.009	10.501
Depósitos interfinanceiros .....	63.630	108.580	65.365	146.395
Depósitos a prazo .....	446.281	759.376	446.281	759.725
Captações no mercado aberto - Carteira de terceiros.....	<b>232.243</b>	<b>115.854</b>	<b>232.243</b>	<b>119.984</b>
Recursos de aceites e emissão de títulos.....	<b>146.108</b>	<b>266.465</b>	<b>146.108</b>	<b>266.465</b>
Obrigações por títulos e valores mobiliários-				
No exterior .....	146.108	266.465	146.108	266.465
Relações interfinanceiras .....	<b>384</b>	<b>452</b>	<b>384</b>	<b>452</b>
Obrigações por empréstimos e repasses.....	<b>50.795</b>	<b>84.670</b>	<b>44.945</b>	<b>65.058</b>
Empréstimos no país .....	17.705	17.988	17.705	17.988
Empréstimos no exterior .....		15.705		
Obrigações por repasses - Financeira .....	33.090	50.977	27.240	47.070
Outras obrigações .....	<b>614.269</b>	<b>396.257</b>	<b>609.172</b>	<b>392.408</b>
Cobrança e arrecadação de tributos e assemelhados....	1.742	1.157	1.742	1.157
Sociais e estatutárias .....	11.315	13.594	11.314	13.239
Fiscais e previdenciárias .....	78.880	132.692	74.062	129.845
Negociação e intermediação de valores .....	7.876	2.010	7.876	2.010
Instrumentos financeiros derivativos .....	179.108	46.392	179.108	46.392
Diversas .....	335.348	200.412	335.070	199.765
<b>Exigível a longo prazo .....</b>	<b>1.649.012</b>	<b>1.209.484</b>	<b>1.683.658</b>	<b>1.207.167</b>
Depósitos .....	<b>391.978</b>	<b>505.374</b>	<b>442.476</b>	<b>516.871</b>
Depósitos interfinanceiros .....	16.917	9.719	67.415	21.216
Depósitos a prazo .....	375.061	495.655	375.061	495.655
Recursos de aceites e emissão de títulos.....	<b>1.164.374</b>	<b>586.242</b>	<b>1.164.374</b>	<b>586.242</b>
Obrigações por títulos e valores mobiliários -				
No exterior .....	1.164.374	586.242	1.164.374	586.242
Obrigações por empréstimos e repasses.....	<b>44.557</b>	<b>68.738</b>	<b>36.538</b>	<b>65.677</b>
Empréstimos no país .....	15.619	35.991	15.619	35.991
Obrigações por repasses - Financeira .....	28.938	32.747	20.919	29.686
Outras obrigações .....	<b>48.103</b>	<b>49.130</b>	<b>40.270</b>	<b>38.377</b>
Fiscais e previdenciárias .....	36.427	37.154	29.114	26.841
Instrumentos financeiros derivativos .....	5.405	5.707	5.405	5.707
Diversas .....	6.271	6.269	5.751	5.829
<b>Participação de acionistas minoritários .....</b>	<b>53</b>	<b>4.291</b>		
<b>Patrimônio Líquido.....</b>	<b>893.971</b>	<b>776.702</b>	<b>893.971</b>	<b>776.702</b>
Capital social - De domiciliados no país.....	<b>500.000</b>	<b>201.850</b>	<b>500.000</b>	<b>201.850</b>
Aumento de capital social .....		178.150		178.150
Reservas de capital .....	7.919	7.719	7.919	7.719
Reservas de lucros .....	<b>386.052</b>	<b>388.983</b>	<b>386.052</b>	<b>388.983</b>
<b>Total do Passivo e do Patrimônio líquido .....</b>	<b>4.102.637</b>	<b>3.732.508</b>	<b>4.129.136</b>	<b>3.744.857</b>

As notas explicativas da administração são parte integrante das demonstrações financeiras.

**BANCO BMG S.A. (BANCO) E BANCO BMG S.A.  
E SUAS CONTROLADAS (CONGLÔMERADO FINANCEIRO)  
DEMONSTRAÇÕES DO RESULTADO DOS SEMESTRES  
FINDOS EM 30 DE JUNHO DE 2006 E DE 2005  
(Em milhares de reais)**

	<b>Conglomerado financeiro</b>		<b>Banco</b>	
	<b>2006</b>	<b>2005</b>	<b>2006</b>	<b>2005</b>
<b>Receitas da intermediação financeira .....</b>	<b>636.391</b>	<b>765.067</b>	<b>633.416</b>	<b>762.056</b>
Operações de crédito .....	731.118	784.119	731.118	784.119
Operações de arrendamento mercantil .....	2.427	2.682		
Resultado de operações com títulos e valores mobiliários .....	123.192	39.421	122.644	39.092
Resultado com instrumentos financeiros derivativos .....	(220.346)	(61.155)	(220.346)	(61.155)
<b>Despesas da intermediação financeira .....</b>	<b>(169.274)</b>	<b>(197.981)</b>	<b>(171.253)</b>	<b>(200.328)</b>
Operações de captação no mercado .....	(41.093)	(81.589)	(44.117)	(84.305)
Operações de empréstimos, cessões e repasses .....	(9.002)	(6.341)	(8.249)	(5.682)
Provisão para créditos de liquidação duvidosa .....	(119.179)	(110.051)	(118.887)	(110.341)
<b>Resultado bruto da intermediação financeira .....</b>	<b>467.117</b>	<b>567.086</b>	<b>462.163</b>	<b>561.728</b>
<b>Outras receitas (despesas) operacionais .....</b>	<b>(286.926)</b>	<b>(162.057)</b>	<b>(282.546)</b>	<b>(161.168)</b>
Receitas de prestação de serviços .....	10.686	87.758	10.687	82.453
Resultado de participações em coligadas e controladas .....	11	(84)	3.924	3.169
Despesas de pessoal .....	(23.603)	(18.235)	(22.488)	(16.898)
Outras despesas administrativas .....	(223.150)	(199.753)	(222.760)	(199.068)
Despesas tributárias .....	(31.262)	(42.969)	(30.583)	(42.041)
Outras receitas operacionais .....	10.791	21.964	8.009	21.490
Outras despesas operacionais .....	(30.399)	(10.738)	(29.335)	(10.273)
<b>Resultado operacional .....</b>	<b>180.191</b>	<b>405.029</b>	<b>179.617</b>	<b>400.560</b>
<b>Resultado não operacional .....</b>	<b>630</b>	<b>275</b>	<b>67</b>	<b>272</b>
<b>Resultado antes da tributação sobre o lucro e participações .....</b>	<b>180.821</b>	<b>405.304</b>	<b>179.684</b>	<b>400.832</b>
Imposto de renda .....	(34.446)	(90.781)	(33.469)	(88.490)
Contribuição social .....	(11.945)	(31.807)	(11.788)	(31.122)
Participações estatutárias no lucro .....	(9.959)	(15.000)	(9.959)	(15.000)
<b>Lucro líquido antes da participação dos acionistas minoritários .....</b>	<b>124.471</b>	<b>267.716</b>	<b>124.468</b>	<b>266.220</b>
Participação minoritária nas controladas consolidadas .....	(3)	(1.496)		
<b>Lucro líquido do semestre .....</b>	<b>124.468</b>	<b>266.220</b>	<b>124.468</b>	<b>266.220</b>
<b>Lucro líquido por lote de mil ações - R\$ .....</b>			<b>201,60</b>	<b>431,15</b>

As notas explicativas da administração são parte integrante das demonstrações financeiras.

**BANCO BMG S.A. (BANCO)**  
**DEMONSTRAÇÕES DAS MUTAÇÕES DO PATRIMÔNIO LÍQUIDO**  
(Em milhares de reais)

	Capital social	Aumento de capital	Incentivos fiscais	Reservas de capital		Reservas de lucros	Lucros acumulados	Total
				Atualização de títulos patrimoniais	Legal - Estatutária			
<b>Saldo em 31 de dezembro de 2004:</b>	<b>201.850</b>							
Aumento de capital		478.150	7.653	66	36.976	290.097		536.642
Lucro líquido do semestre					(178.330)		266.220	266.220
Destinação do lucro líquido:								
Juros sobre capital próprio (R\$42,97 por lote de mil ações)							(26.466)	(26.466)
Constituição de reserva					32.003	228.057	(240.060)	
<b>Saldo em 30 de junho de 2005:</b>	<b>201.850</b>	<b>478.150</b>	<b>7.653</b>	<b>66</b>	<b>48.979</b>	<b>340.804</b>		<b>736.702</b>
<b>Saldo em 31 de dezembro de 2005:</b>	<b>201.850</b>	<b>478.150</b>	<b>7.653</b>	<b>66</b>	<b>56.138</b>	<b>359.866</b>		<b>803.703</b>
Aumento de capital								
Atualização de títulos patrimoniais	298.450	(478.150)		200		(620.000)		200
Lucro líquido do semestre							424.468	424.468
Destinação do lucro líquido:								
Juros sobre o capital próprio (R\$55,72 por lote de mil ações)							(34.400)	(34.400)
Constituição de reserva					36.223	83.845	(90.068)	
<b>Saldo em 30 de junho de 2006:</b>	<b>500.000</b>		<b>7.653</b>	<b>266</b>	<b>62.341</b>	<b>823.711</b>		<b>893.971</b>

As notas explicativas da administração são parte integrante das demonstrações financeiras.

**BANCO BMG S.A. (BANCO) E BANCO BMG S.A.  
E SUAS CONTROLADAS (CONGLOMERADO FINANCEIRO)  
DEMONSTRAÇÕES DAS ORIGENS E APLICAÇÕES DE RECURSOS  
EM 30 DE JUNHO DE 2006 E DE 2005  
(Em milhares de reais)**

	<b>Conglomerado financeiro</b>		<b>Banco</b>	
	<b>2006</b>	<b>2005</b>	<b>2006</b>	<b>2005</b>
<b>Origens dos recursos</b> .....	<b>751.055</b>	<b>940.788</b>	<b>719.812</b>	<b>933.917</b>
Lucro líquido do semestre.....	124.468	266.220	124.468	266.220
Ajustes ao lucro líquido.....	2.460	2.021	(1.453)	(1.242)
Depreciações e amortizações.....	2.471	1.937	2.471	1.927
Resultado de participações em coligada e controladas.....	(11)	84	(3.924)	(3.169)
Atualização de títulos patrimoniais.....	200		200	
<b>Recursos de terceiros originários de:</b>				
Aumento dos subgrupos do passivo.....	<b>320.251</b>	<b>632.839</b>	<b>309.765</b>	<b>632.352</b>
Depósitos.....	229.319	101.166	222.396	102.474
Captações no mercado aberto.....	90.799		87.236	
Recursos de aceites e emissão de títulos...		409.297		409.297
Relações interfinanceiras.....	133		133	
Obrigações por empréstimos e repasses...		55.506		55.174
Outras obrigações.....		66.870		65.407
<b>Diminuição dos subgrupos do ativo</b> .....	<b>302.062</b>	<b>37.362</b>	<b>284.445</b>	<b>34.674</b>
Aplicações interfinanceiras de liquidez ...	260.186		242.231	
Títulos e valores mobiliários.....		27.989		25.301
Relações interfinanceiras.....	1.213	9.373	1.213	9.373
Outros créditos.....	40.082		40.368	
Outros valores e bens.....	581		633	
<b>Alienação / baixa de bens e investimentos ...</b>	<b>1.614</b>	<b>1.056</b>	<b>1.385</b>	<b>976</b>
Bens não de uso próprio.....	1.191	1.018	1.018	938
Imobilizado de uso.....	380	21	354	21
Diferido.....	43	17	13	17
<b>Juros sobre o capital próprio / Dividendos propostos de controladas</b> .....			<b>1.002</b>	<b>937</b>
<b>Variação na participação dos acionistas minoritários</b> .....		<b>1.290</b>		

**BANCO BMG S.A. (BANCO) E BANCO BMG S.A.  
E SUAS CONTROLADAS (CONGLOMERADO FINANCEIRO)  
DEMONSTRAÇÕES DAS ORIGENS E APLICAÇÕES DE RECURSOS  
EM 30 DE JUNHO DE 2006 E DE 2005**

(Em milhares de reais)

(continuação)

	<u>Conglomerado financeiro</u>		<u>Banco</u>	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>
<b>Aplicações de recursos .....</b>	<b>724.345</b>	<b>940.574</b>	<b>693.059</b>	<b>933.640</b>
Reversão de dividendos propostos de controladas .....	848		2.136	1.776
Diminuição da participação minoritária .....	5.716			
Juros sobre o capital próprio .....	34.400	26.160	34.400	26.160
<b>Inversões em:</b>				
Bens não de uso próprio .....	3.623	3.055	3.447	2.868
Investimentos .....	680	4.655	200	105
Imobilizado de uso .....	1.296	3.673	1.296	3.673
Diferido .....	2.329	1.346	2.329	1.346
<b>Aumento dos subgrupos do ativo .....</b>	<b>420.752</b>	<b>847.667</b>	<b>411.065</b>	<b>846.954</b>
Aplicações interfinanceiras de liquidez .....		674.437		673.733
Títulos e valores mobiliários .....	31.773		29.257	
Operações de crédito .....	381.808	112.644	381.808	112.644
Operações de arrendamento mercantil .....	7.171	44		
Outros créditos .....		42.001		42.024
Outros valores e bens .....		18.541		18.553
<b>Diminuição de subgrupos do passivo .....</b>	<b>254.701</b>	<b>54.018</b>	<b>238.186</b>	<b>50.758</b>
Captações no mercado aberto .....		53.943		50.683
Relações interfinanceiras .....		75		75
Recursos de aceites e emissão de títulos .....	148.828		148.828	
Obrigações por empréstimos e repasses .....	33.218		21.693	
Outras obrigações .....	72.655		67.665	
<b>Aumento das disponibilidades .....</b>	<b>26.710</b>	<b>214</b>	<b>26.753</b>	<b>277</b>
<b>Modificações na posição financeira:</b>				
<b>Disponibilidades</b>				
No início do semestre .....	12.556	3.201	12.054	2.653
No fim do semestre .....	39.266	3.415	38.807	2.930
<b>Aumento das disponibilidades .....</b>	<b>26.710</b>	<b>214</b>	<b>26.753</b>	<b>277</b>

As notas explicativas da administração são parte integrante das demonstrações financeiras.

**BANCO BMG S.A. (BANCO) E BANCO BMG S.A.  
E SUAS CONTROLADAS (CONGLOMERADO FINANCEIRO)  
NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS  
EM 30 DE JUNHO DE 2006 E DE 2005  
(Em milhares de reais)**

---

**1 Contexto operacional**

As operações do Banco são conduzidas no contexto de um conjunto de instituições que atuam integralmente no mercado financeiro, sendo que certas operações têm a co-participação ou a intermediação de instituições do Grupo Financeiro BMG. O Banco está autorizado a operar como banco múltiplo nas carteiras comercial e de crédito, financiamento e investimento. O benefício dos serviços prestados entre essas instituições e os custos das estruturas operacional e administrativa são absorvidos, segundo a praticabilidade e razoabilidade de lhes serem atribuídos, em conjunto ou individualmente, sendo julgados adequados pela administração das instituições.

**2 Principais práticas contábeis**

As principais práticas contábeis adotadas para a contabilização das operações e para a elaboração das demonstrações financeiras emanam da Lei das Sociedades por Ações - Lei nº 6.404/76, associadas às normas e instruções do Banco Central do Brasil (BACEN), sendo as principais as seguintes:

**(a) Apuração do resultado**

O resultado é apurado pelo regime contábil de competência de exercícios, sendo ajustado pela parcela atribuível de imposto de renda e contribuição social incidentes sobre os lucros tributáveis e, quando aplicável, pelo imposto de renda e contribuição social diferidos que serão recuperados ou exigidos em exercícios seguintes.

**(b) Títulos e valores mobiliários**

De acordo com a Circular nº 3.068 de 8 de novembro de 2001 e regulamentação complementar, desde 30 de junho de 2002 os títulos e valores mobiliários passaram a ser classificados de acordo com a intenção de negociação pela administração em três categorias específicas, com vigência a partir de 1º de janeiro de 2002, atendendo aos seguintes critérios de contabilização:

- (i) Títulos para negociação – Incluem os títulos e valores mobiliários adquiridos com o objetivo de serem negociados freqüentemente e de forma ativos, contabilizados pelo valor de mercado, sendo os ganhos e as perdas sobre esses títulos, realizados e não realizados, reconhecidos na demonstração do resultado.
- (ii) Títulos disponíveis para venda – Incluem os títulos e valores mobiliários utilizados como parte da estratégia para a administração do risco de variação nas taxas de juros; podem ser negociados como resultado dessas variações, por mudanças nas condições de pagamento ou outros fatores. Esses títulos são contabilizados pelo valor de mercado, sendo os seus rendimentos intrínsecos reconhecidos na demonstração de resultado e os ganhos e as perdas decorrentes das variações do valor de mercado ainda não realizados reconhecidos em conta específica do patrimônio líquido, “Ajuste a Valor de Mercado – Títulos disponíveis para venda”, até a sua realização por venda, líquido dos correspondentes efeitos tributários, quando aplicável.



**BANCO BMG S.A. (BANCO) E BANCO BMG S.A.  
E SUAS CONTROLADAS (CONGLOMERADO FINANCEIRO)  
NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS  
EM 30 DE JUNHO DE 2006 E DE 2005  
(Em milhares de reais)**

---

Os ganhos e as perdas, quando realizados, são reconhecidos mediante a identificação específica na data de negociação, na demonstração do resultado, em contrapartida de conta específica do patrimônio líquido, líquido dos correspondentes efeitos tributários.

- (iii) **Títulos mantidos até o vencimento** – Incluem os títulos e valores mobiliários para os quais a administração possui a intenção e a capacidade financeira de mantê-los até o vencimento, sendo contabilizados ao custo de aquisição, acrescidos dos rendimentos intrínsecos. A capacidade financeira é definida em projeções de fluxo de caixa, desconsiderando a possibilidade de resgate antecipado desses títulos.

Os declínios no valor de mercado dos títulos e valores mobiliários mantidos para venda e mantidos até o vencimento, abaixo dos seus respectivos custos, relacionados a razões consideradas não temporárias, são refletidos no resultado como perdas realizadas, quando aplicável.

**(c) Instrumentos Financeiros Derivativos**

De acordo com a Circular nº 3.082 de 30 de janeiro de 2002 e regulamentações posteriores, desde 30 de junho de 2002, os instrumentos financeiros derivativos passaram a ser classificados de acordo com a intenção da administração para fins ou não de proteção (hedge), com vigência a partir de 1º de janeiro de 2002.

As operações que utilizam instrumentos financeiros derivativos efetuados por solicitação de clientes, por conta própria, ou que não atendam aos critérios de proteção estabelecida na referida circular (principalmente derivativos utilizados para administrar a exposição global de risco), são contabilizadas pelo valor de mercado, com os ganhos e as perdas realizados e não realizados reconhecidos diretamente na demonstração do resultado. Para as operações contratadas em negociação associada a operação de captação ou aplicação de recursos, a valorização ou desvalorização decorrente de ajuste a valor de mercado poderá ser desconsiderada, desde que não seja permitida a sua negociação ou liquidação em separado da operação a ele associada; que nas hipóteses de liquidação antecipada da operação associada, a mesma ocorra pelo valor contratado; e que seja contratado pelo mesmo prazo e com a mesma contraparte da operação associada.

As operações que utilizam instrumentos financeiros derivativos destinados a hedge são classificadas como Hedge de Mercado ou Hedge de Fluxo de Caixa, segundo os critérios definidos na Circular nº 3.082/02. Nesses casos, também os itens objeto de hedge são ajustados ao valor de mercado, tendo como contrapartida desses ajustes (derivativo e respectivo item objeto de hedge):  
(i) a adequada conta de receita ou despesa no resultado do período, no caso de Hedge de Mercado e  
(ii) conta destacada do patrimônio líquido para a parcela efetiva do Hedge de Fluxo de Caixa, deduzida dos efeitos tributários.

**BANCO BMG S.A. (BANCO) E BANCO BMG S.A.  
E SUAS CONTROLADAS (CONGLOMERADO FINANCEIRO)  
NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS  
EM 30 DE JUNHO DE 2006 E DE 2005  
(Em milhares de reais)**

---

**(d) Outros ativos circulantes e realizáveis a longo prazo**

Demonstrados pelos valores de realização, incluindo, quando aplicável, os rendimentos auferidos, em base "pro rata" dia, deduzidos das correspondentes rendas a apropriar. A provisão para créditos de liquidação duvidosa é constituída com base nos critérios definidos pela Resolução nº 2.682 de 21 de setembro de 1999, sendo fundamentada na análise do saldo em aberto das operações procedidas pela Administração, considerando ainda os valores das garantias, o histórico de perdas e os riscos da carteira.

**(e) Permanente**

Considera os seguintes aspectos:

- Os investimentos em coligada e controladas são avaliados pelo método da equivalência patrimonial. Os demais investimentos, o imobilizado de uso e o diferido estão registrados ao custo, corrigido até 31 de dezembro de 1995, deduzidos de provisão para perdas, quando aplicável.
- A depreciação foi calculada pelo método linear, com base nas seguintes taxas anuais: imóveis de uso - 4%; máquinas, equipamentos, móveis e utensílios, instalações e sistema de comunicação - 10%; e veículos e equipamentos de processamento de dados - 20%.
- A amortização do diferido foi calculada pelo método linear, à taxa de 20% ao ano ou de acordo com os prazos dos contratos de aluguel, conforme o caso.

**(f) Passivos circulantes e exigíveis a longo prazo**

Demonstrados por valores conhecidos ou calculáveis, incluindo, quando aplicável, os encargos incorridos em base "pro rata" dia, deduzidos das correspondentes despesas a apropriar. A provisão para imposto de renda foi constituída à alíquota-base de 15% do lucro tributável, acrescida do adicional de 10%. Foi constituída provisão para contribuição social sobre o lucro líquido ajustado à alíquota de 9%.

**(g) Operações em moedas estrangeiras**

O critério para conversão dos saldos ativos e passivos das operações em moedas estrangeiras consiste na conversão desses valores para moeda nacional (R\$) à taxa de câmbio vigente na data de encerramento do semestre. Em 30 de junho de 2006, as taxas de câmbio aplicáveis eram: US\$1,00 = R\$2,1643 (2005 - US\$1,00 = R\$2,3504) para dólar norte-americano e €1,00 = R\$2,76814 (2005 - €1,00 = R\$2,84586).

**BANCO BMG S.A. (BANCO) E BANCO BMG S.A.,  
E SUAS CONTROLADAS (CONGLOMERADO FINANCEIRO)  
NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS  
EM 30 DE JUNHO DE 2006 E DE 2005  
(Em milhares de reais)**

---

**(h) Princípios de consolidação - Conglomerado financeiro**

As demonstrações financeiras consolidadas foram elaboradas em consonância com as normas de consolidação da Lei nº 6.404/76, associadas às normas e instruções do BACEN. Assim, foram eliminadas as participações de uma Instituição em outra, os saldos de contas e as receitas e despesas entre as mesmas, bem como foram destacadas as parcelas do lucro líquido e do patrimônio líquido referentes às participações dos acionistas minoritários. Essas demonstrações financeiras incluem o Banco BMG S.A., a subsidiária no exterior BMG Bank (Cayman) Ltd. e a controlada BMG Leasing S.A. - Arrendamento Mercantil.

As demonstrações financeiras da BMG Leasing S.A. - Arrendamento Mercantil foram preparadas atendendo a Lei nº 6.099/74. No entanto, para preparação das demonstrações financeiras consolidadas, as operações de arrendamento mercantil foram classificadas pelo método financeiro, registradas pelo valor presente das contraprestações futuras com o valor residual antecipado recebido apresentado como redutor do arrendamento mercantil a receber.

As demonstrações financeiras da empresa sediada no exterior, BMG Bank (Cayman) Ltd., são originalmente preparadas em moeda local e de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil.

Para melhor entendimento das demonstrações financeiras consolidadas, segue de forma resumida a composição do balanço patrimonial e da demonstração do resultado do semestre findo em 30 de junho de 2006 das empresas que compõem o Conglomerado financeiro:

**BANCO BMG S.A. (BANCO) E BANCO BMG S.A.  
E SUAS CONTROLADAS (CONGLOMERADO FINANCEIRO)**  
**NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS**  
**EM 30 DE JUNHO DE 2006 E DE 2005**  
**(Em milhares de reais)**

	Banco BMG S.A. 2006	BMG Leasing S.A. - Arrend. Mercantil 2006	BMG Bank (Cayman) Ltd. 2006	Eliminações 2005	Conglomerado financeiro 2006	2005
<b>Ativo circulante</b> .....	<b>2.632.688</b>	<b>22.859</b>	<b>10.950</b>	<b>(4.240)</b>	<b>2.662.287</b>	<b>2.496.805</b>
Disponibilidades.....	38.807	1.144	433	(1.418)	39.266	3.415
Aplicações interfinanceiras de liquidez.....	984.434	1.735	10.517	(1.735)	994.968	1.039.578
Títulos e valores mobiliários.....	334.265	2.516			336.781	1.39.099
Relações interfinanceiras.....	2.412				2.412	3.190
Operações de crédito.....	1.057.061				1.057.061	1.119.323
Operações de arrendamento mercantil.....		12.249			12.249	9.004
Outros créditos.....	121.807	3.245		(4.357)	123.695	125.591
Outros valores e bens.....	93.885	1.970			95.855	57.665
<b>Realizável a longo prazo</b> .....	<b>1.346.573</b>	<b>85.408</b>		<b>(50.498)</b>	<b>1.381.483</b>	<b>1.183.593</b>
Aplicações interfinanceiras de liquidez.....		50.498		(50.498)		
Títulos e valores mobiliários.....	195.279				195.279	196.121
Operações de crédito.....	1.010.875				1.010.875	871.490
Operações de arrendamento mercantil.....		9.614			9.614	4.848
Outros créditos.....	106.312	25.278			131.590	92.244
Outros valores e bens.....	34.107	18			34.125	18.890
<b>Ativo permanente</b> .....	<b>149.875</b>	<b>7.240</b>		<b>(98.248)</b>	<b>58.867</b>	<b>52.110</b>
<b>Total do Ativo</b> .....	<b>4.129.136</b>	<b>115.507</b>	<b>10.950</b>	<b>(152.956)</b>	<b>4.102.637</b>	<b>3.732.508</b>
<b>Passivo circulante</b> .....	<b>1.551.507</b>	<b>12.304</b>		<b>(4.210)</b>	<b>1.559.601</b>	<b>1.742.031</b>
Depósitos.....	518.635			(2.853)	515.802	878.333
Captações no mercado aberto.....	232.243				232.243	115.854
Recursos de aceites e emissão de títulos.....	146.108				146.108	266.465
Relações interfinanceiras.....	384				384	452
Obrigações por empréstimos e repasses.....	44.945	5.850			50.795	84.670
Outras obrigações.....	609.172	6.454		(4.357)	614.269	396.257
<b>Exigível a longo prazo</b> .....	<b>1.683.658</b>	<b>15.852</b>		<b>(50.498)</b>	<b>1.649.012</b>	<b>1.209.484</b>
Depósitos.....	442.476			(50.498)	391.978	505.374
Recursos de aceites e emissão de títulos.....	1.164.374				1.164.374	586.242
Obrigações por empréstimos e repasses.....	36.538	8.019			44.557	68.738
Outras obrigações.....	40.270	7.833			48.103	49.130
Participação de acionistas minoritários.....				53	53	4.291
<b>Patrimônio líquido</b> .....	<b>893.971</b>	<b>87.351</b>	<b>10.950</b>	<b>(98.301)</b>	<b>893.971</b>	<b>776.702</b>
<b>Total do Passivo e do Patrimônio líquido</b> .....	<b>4.129.136</b>	<b>115.507</b>	<b>10.950</b>	<b>(152.956)</b>	<b>4.102.637</b>	<b>3.732.508</b>

**BANCO BMG S.A. (BANCO) E BANCO BMG S.A.  
(E SUAS CONTROLADAS (CONGLOMERADO FINANCEIRO))**  
**NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS**  
**EM 30 DE JUNHO DE 2006 E DE 2005**  
**(Em milhares de reais)**

	BMG Leasing S.A. -				Conglomerado financeiro	
	Banco BMG S.A.	Arrendamento	BMG Bank (Cayman) Ltd.	Eliminações	2006	2005
	2006	Mercantil 2006	2006	2006		
Receitas da intermediação financeira.....	633.416	6.514	377	(3.916)	636.391	765.067
Despesas da intermediação financeira.....	(171.253)	(857)	(187)	3.023	(169.274)	(197.983)
<b>Resultado bruto da intermediação financeira.....</b>	<b>462.163</b>	<b>5.657</b>	<b>190</b>	<b>(893)</b>	<b>467.117</b>	<b>567.086</b>
Outras receitas (despesas) operacionais.....	(282.546)	(864)	(193)	(3.323)	(286.926)	(162.057)
<b>Resultado operacional.....</b>	<b>179.617</b>	<b>4.793</b>	<b>(3)</b>	<b>(4.216)</b>	<b>180.191</b>	<b>405.029</b>
Resultado não operacional.....	67	563			630	275
<b>Resultado antes da tributação sobre o lucro e participações.....</b>	<b>179.684</b>	<b>5.356</b>	<b>(3)</b>	<b>(4.216)</b>	<b>180.821</b>	<b>405.304</b>
Imposto de renda e contribuição social.....	(45.257)	(1.134)			(46.391)	(122.588)
Participações estatutárias no lucro.....	(9.959)				(9.959)	(15.000)
<b>Lucro líquido antes da participação dos acionistas minoritários.....</b>	<b>124.468</b>	<b>4.222</b>	<b>(3)</b>	<b>(4.216)</b>	<b>124.471</b>	<b>267.716</b>
Participação minoritária nas controladas consolidadas.....				(3)	(3)	(1.496)
<b>Lucro líquido do semestre.....</b>	<b>124.468</b>	<b>4.222</b>	<b>(3)</b>	<b>(4.219)</b>	<b>124.468</b>	<b>266.220</b>

**BANCO BMG S.A. (BANCO) E BANCO BMG S.A.  
E SUAS CONTROLADAS (CONGLOMERADO FINANCEIRO)  
NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS  
EM 30 DE JUNHO DE 2006 E DE 2005  
(Em milhares de reais)**

**3 Coeficiente de Basileia**

A Resolução 2.099 de 26 de agosto de 1994 aprovou os regulamentos sobre os valores mínimos de capital e patrimônio líquido ajustado em valor compatível com o grau de risco das operações ativas das instituições financeiras. O índice de Basileia e as exigibilidades do patrimônio líquido podem ser assim demonstrados:

**(a) Cálculo do Índice de Basileia**

	Percentual	2006		2005	
		Saldo	Risco ponderado	Saldo	Risco ponderado
Risco nulo .....	0%	1.195.988		1.201.148	
Risco reduzido .....	20%	49.917	9.983	29.982	5.996
Risco reduzido .....	50%	4.773.821	2.386.911	3.573.272	1.786.636
Risco normal .....	100%	2.467.514	2.467.514	2.292.433	2.292.433
Créditos tributários .....	300%	68.234	204.703	30.981	92.943
<b>Sub-total .....</b>			<b>5.069.111</b>		<b>4.178.008</b>
Risco de crédito de "swap" .....	20%	20.155	4.031	66.600	13.320
Exposição cambial .....	100%	21.535	21.535	22.094	22.094
Risco de mercado - Juros .....	100%	38.123	38.123	71.556	71.556
<b>Sub-total .....</b>			<b>63.689</b>		<b>106.970</b>
<b>Índice de Basileia .....</b>			<b>15,83%</b>		<b>15,08%</b>

**(b) Limites operacionais**

	2006			2005		
	Exigência	Situação	Margem	Exigência	Situação	Margem
<b>Patrimônio líquido</b>						
exigido .....	621.291	893.971	272.680	566.550	776.702	210.152
<b>Capital mínimo .....</b>	<b>110.000</b>	<b>500.000</b>	<b>390.000</b>	<b>110.000</b>	<b>380.000</b>	<b>270.000</b>
<b>Imobilização .....</b>	<b>446.888</b>	<b>58.619</b>	<b>388.269</b>	<b>388.188</b>	<b>51.784</b>	<b>336.404</b>

**BANCO BMG S.A. (BANCO) E BANCO BMG S.A.  
E SUAS CONTROLADAS (CONGLOMERADO FINANCEIRO)  
NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS  
EM 30 DE JUNHO DE 2006 E DE 2005  
(Em milhares de reais)**

**4 Aplicações interfinanceiras de liquidez**

	<u>Conglomerado financeiro</u>		<u>Banco</u>	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>
<b>Aplicações no mercado aberto</b>				
<b>Posição bancada</b>				
Letras Financeiras do Tesouro .....	351.654	403.994	351.654	403.994
Letras do Tesouro Nacional .....	211.345	485.737	211.345	485.737
Notas do Tesouro Nacional .....	186.411		186.411	
<b>Posição financiada</b>				
Letras Financeiras do Tesouro .....	138.655	95.723	138.655	95.723
Letras do Tesouro Nacional .....	93.588	24.262	93.588	24.262
<b>Sub-total .....</b>	<b>981.653</b>	<b>1.009.716</b>	<b>981.653</b>	<b>1.009.716</b>
<b>Aplicações em depósitos interfinanceiros</b>				
CDI Rural .....	2.072	1.840	2.072	1.840
Aplicações em depósitos interfinanceiros	502	810	502	810
<b>Aplicações em moedas estrangeiras .....</b>	<b>10.741</b>	<b>27.212</b>	<b>224</b>	<b>236</b>
<b>Total - Circulante .....</b>	<b>994.968</b>	<b>1.039.578</b>	<b>984.451</b>	<b>1.012.602</b>

**BANCO BMG S.A. (BANCO) E BANCO BMG S.A.  
E SUAS CONTROLADAS (CONGLOMERADO FINANCEIRO)  
NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS  
EM 30 DE JUNHO DE 2006 E DE 2005  
(Em milhares de reais)**

**5 Títulos e valores mobiliários**

(a) Os títulos e valores mobiliários podem ser apresentados como segue:

	<b>Conglomerado financeiro</b>		<b>Banco</b>	
	<b>2006</b>	<b>2005</b>	<b>2006</b>	<b>2005</b>
<b>Títulos de renda fixa</b>				
Livres:				
.Títulos Públicos Federais.....	35.177	56.084	32.661	55.510
.Cotas de fundos de investimento .....	352.851	194.313	352.851	194.313
Vinculados a prestação de garantias:				
.Títulos Públicos Federais.....	133.389	75.545	133.389	75.545
Instrumentos financeiros derivativos .....	8.260	6.967	8.260	6.967
<b>Títulos de renda variável</b>				
Livres:				
.Cotas de fundos de investimento .....	2.383	1.658	2.383	1.658
.Ações de companhias abertas .....		653		653
<b>Total .....</b>	<b>532.060</b>	<b>335.220</b>	<b>529.544</b>	<b>334.646</b>
<b>Circulante .....</b>	<b>336.781</b>	<b>139.099</b>	<b>334.265</b>	<b>138.525</b>
<b>Longo Prazo .....</b>	<b>195.279</b>	<b>196.121</b>	<b>195.279</b>	<b>196.121</b>

Em 30 de junho de 2006, as operações com instrumentos financeiros derivativos apresentam também R\$184.513 (Conglomerado financeiro e Banco) de diferencial a pagar de operações de "swap" (2005 – R\$52.099 – Conglomerado financeiro e Banco), conforme Notas explicativas nºs 5(d) e 22.



BANCO BMG S.A. (BANCO) E BANCO BMG S.A.  
E SUAS CONTROLADAS (CONGLOMERADO FINANCEIRO)  
**NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS**  
EM 30 DE JUNHO DE 2006 E DE 2005  
(Em milhares de reais)

(b) Os títulos e valores mobiliários apresentam os seguintes prazos de vencimento:

	Sem vencimento	Até 30 dias	De 31 a 60 dias	De 61 a 90 dias	De 91 a 180 dias	De 181 a 360 dias	Após 360 dias	Conglomerado financeiro	
								2006	2005
Títulos Públicos Federais .....									
Cotas de fundos de investimento ....	2.383				24.986	27.741	115.839	168.566	131.629
Ações de companhias abertas .....					71.904	86.080	194.867	355.234	195.971
Instrumentos financeiros derivativos .....		115	160	219	4.680	2.674	412	8.260	653
<b>Total .....</b>	<b>2.383</b>	<b>115</b>	<b>160</b>	<b>219</b>	<b>101.570</b>	<b>116.495</b>	<b>311.118</b>	<b>532.060</b>	<b>335.220</b>

	Sem vencimento	Até 30 dias	De 31 a 60 dias	De 61 a 90 dias	De 91 a 180 dias	De 181 a 360 dias	Após 360 dias	Banco	
								2006	2005
Títulos Públicos Federais .....									
Cotas de fundos de investimento ....	2.383				24.914	27.741	113.395	166.050	131.055
Ações de companhias abertas .....					71.904	86.080	194.867	355.234	195.971
Instrumentos financeiros derivativos .....		115	160	219	4.680	2.674	412	8.260	653
<b>Total .....</b>	<b>2.383</b>	<b>115</b>	<b>160</b>	<b>219</b>	<b>101.498</b>	<b>116.495</b>	<b>308.674</b>	<b>529.544</b>	<b>334.646</b>

**BANCO BMG S.A. (BANCO) E BANCO BMG S.A.  
E SUAS CONTROLADAS (CONGLOMERADO FINANCEIRO)  
NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS  
EM 30 DE JUNHO DE 2006 E DE 2005  
(Em milhares de reais)**

(c) **Classificação dos títulos e valores mobiliários**

(i) **Títulos para Negociação**

Em 30 de junho de 2006 e de 2005, as Letras Financeiras do Tesouro (LFT's) e Notas do Banco Central (NBC-E's) foram marcadas a mercado pela expectativa Andima; os Eurobônus pela oferta de mercado das instituições que negociaram esses papéis; as cotas de fundos de investimento pela cotação das mesmas informada pelos administradores e as ações de companhias abertas pelo valor médio negociado no último dia útil do mês:

<b>Conglomerado financeiro</b>					
<b>Descrição</b>	<b>Vencimento</b>	<b>Quantidade</b>	<b>Valor pela curva</b>	<b>Valor de mercado</b>	<b>Ganhos (perdas) não realizados</b>
LFT .....	18.10.2006	6.012	16.675	16.676	1
LFT .....	15.11.2006	2.996	8.310	8.310	
LFT .....	20.06.2007	10.000	27.753	27.741	(12)
LFT .....	19.09.2007	4.000	11.086	11.096	10
LFT .....	21.11.2007	10.000	27.707	27.741	34
LFT .....	19.12.2007	11.750	32.566	32.595	29
LFT .....	19.03.2008	16.008	44.439	44.407	(32)
Cotas de fundos de investimentos .....			1.864	2.383	519
<b>Total - 2006 .....</b>			<b>170.400</b>	<b>170.949</b>	<b>549</b>
<b>Total - 2005 .....</b>			<b>65.155</b>	<b>64.665</b>	<b>(490)</b>

<b>Banco</b>					
<b>Descrição</b>	<b>Vencimento</b>	<b>Quantidade</b>	<b>Valor pela curva</b>	<b>Valor de mercado</b>	<b>Ganhos (perdas) não realizados</b>
LFT .....	18.10.2006	5.986	16.603	16.604	1
LFT .....	15.11.2006	2.996	8.310	8.310	
LFT .....	20.06.2007	10.000	27.753	27.741	(12)
LFT .....	19.09.2007	3.145	8.715	8.724	9
LFT .....	21.11.2007	10.000	27.707	27.741	34
LFT .....	19.12.2007	11.750	32.566	32.595	29
LFT .....	19.03.2008	15.982	44.367	44.335	(32)
Cotas de fundos de investimento .....			1.864	2.383	519
<b>Total - 2006 .....</b>			<b>167.885</b>	<b>168.433</b>	<b>548</b>
<b>Total - 2005 .....</b>			<b>64.581</b>	<b>64.091</b>	<b>(490)</b>

**BANCO BMG S.A. (BANCO) E BANCO BMC S.A.  
E SUAS CONTROLADAS (CONGLOMERADO FINANCEIRO)  
NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS  
EM 30 DE JUNHO DE 2006 E DE 2005  
(Em milhares de reais)**

**(ii) Títulos mantidos até o vencimento**

As Notas do Banco Central (NBC-E's) foram marcadas a mercado pela expectativa Andima e as cotas de fundos de investimento pela cotação das mesmas informada pelos administradores. O custo atualizado (acrescido dos rendimentos) para fins de divulgação dos títulos e valores mobiliários classificados como mantidos até o vencimento pode ser assim sumariado:

<b>Conglomerado financeiro e Banco</b>					
<b>Descrição</b>	<b>Vencimento</b>	<b>Quantidade</b>	<b>Valor pela curva</b>	<b>Valor de mercado</b>	<b>Perdas não apropriados</b>
Cotas de fundos de investimento .....			352.851	352.851	
<b>Total - 2006</b> .....			<b>352.851</b>	<b>352.851</b>	
<b>Total - 2005</b> .....			<b>263.588</b>	<b>262.358</b>	<b>(1.230)</b>

**(d) Instrumentos financeiros derivativos**

<b>Conglomerado financeiro e Banco</b>			
<b>Descrição</b>	<b>Valor pela curva</b>	<b>Valor de mercado</b>	<b>Ganhos (perdas) não realizados</b>
Swap - Pré x CDI .....	115	5.823	5.708
Swap - CDI x Pré .....	(10)	(44)	(34)
Swap - Dólar .....	(178.028)	(181.997)	(3.969)
Swap - Outros .....	(79)	(35)	44
<b>Total - 2006</b> .....	<b>(178.002)</b>	<b>(176.253)</b>	<b>1.749</b>
<b>Total - 2005</b> .....	<b>(46.876)</b>	<b>(45.132)</b>	<b>1.744</b>

As operações de swap foram marcadas a mercado pelas cotações da BM&F.

**BANCO BMG S.A. (BANCO) E BANCO BMG S.A.  
E SUAS CONTROLADAS (CONGLOMERADO FINANCEIRO)  
NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS  
EM 30 DE JUNHO DE 2006 E DE 2005  
(Em milhares de reais)**

(e) Os valores contabilizados como ajuste a mercado podem ser demonstrados da seguinte forma:

	<b>Conglomerado financeiro</b>				<b>Total</b>
	<b>Títulos e valores mobiliários</b>	<b>Instrumentos financeiros derivativos</b>	<b>Cotas de fundos de investimento</b>	<b>Ações de companhias abertas</b>	
<b>Total do ajuste até 31.12.2004 .....</b>	<b>428</b>	<b>(425)</b>	<b>(393)</b>	<b>290</b>	<b>(100)</b>
Ajuste no resultado do semestre findo em 30.06.2005 .....	(558)	2.169	187	(444)	1.354
Ajuste no resultado do semestre findo em 31.12.2005 .....	212	3.094	421	154	3.881
<b>Total do ajuste no exercício findo em 31.12.2005 .....</b>	<b>82</b>	<b>4.838</b>	<b>215</b>		<b>5.135</b>
Ajuste no resultado do semestre findo em 30.06.2006 .....	(52)	(3.089)	304		(2.837)
<b>Total do ajuste até 30.06.2006 .....</b>	<b>30</b>	<b>1.749</b>	<b>519</b>		<b>2.298</b>

	<b>Banco</b>				<b>Total</b>
	<b>Títulos e valores mobiliários</b>	<b>Instrumentos financeiros derivativos</b>	<b>Cotas de fundos de investimento</b>	<b>Ações de companhias abertas</b>	
<b>Total do ajuste até 31.12.2004 .....</b>	<b>390</b>	<b>(425)</b>	<b>(393)</b>	<b>290</b>	<b>(138)</b>
Ajuste no resultado do semestre findo em 30.06.2005 .....	(520)	2.169	187	(444)	1.392
Ajuste no resultado do semestre findo em 31.12.2005 .....	212	3.094	421	154	3.881
<b>Total do ajuste no exercício findo em 31.12.2005 .....</b>	<b>82</b>	<b>4.838</b>	<b>215</b>		<b>5.135</b>
Ajuste no resultado do semestre findo em 30.06.2006 .....	(53)	(3.089)	304		(2.838)
<b>Total do ajuste até 30.06.2006 .....</b>	<b>29</b>	<b>1.749</b>	<b>519</b>		<b>2.297</b>

**BANCO BMG S.A. (BANCO) E BANCO BMG S.A.  
E SUAS CONTROLADAS (CONGLOMERADO FINANCEIRO)  
NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS  
EM 30 DE JUNHO DE 2006 E DE 2005  
(Em milhares de reais)**

**6 Operações de crédito e de arrendamento mercantil**

**(a) Cessões de crédito**

**(i) Instituições financeiras e fundos de recebíveis**

No semestre findo em 30 de junho de 2006 foram realizadas cessões de créditos com instituições financeiras e com fundo de recebíveis no montante de R\$2.832.744 (2005 - R\$3.438.205) sendo R\$2.248.004 com coobrigação (2005 - R\$2.868.976) e R\$584.740 sem coobrigação (2005 - R\$569.229), que nas datas de suas realizações totalizavam R\$1.767.502 e R\$489.576, respectivamente (2005 - R\$2.384.112 e R\$495.391, respectivamente). O resultado das cessões foi registrado na rubrica "Receitas da Intermediação Financeira - Operação de crédito" no montante de R\$575.666 (2005 - R\$558.702). Os contratos objeto de cessões referem-se a empréstimos de crédito pessoal consignado e financiamentos de veículos, cujos vencimentos ocorrerão até janeiro de 2010.

O saldo em 30 de junho de 2006 dos contratos cedidos é de R\$4.418.397 para as cessões de crédito com coobrigação e R\$1.276.240 para as cessões de crédito sem coobrigação (2005 - R\$3.376.309 e R\$803.766, respectivamente).

	<u>Valor da cessão</u>	<u>Valor presente</u>	<u>Resultado</u>
Crédito pessoal consignado:			
Com coobrigação .....	2.248.004	1.767.502	480.502
Sem coobrigação .....	584.740	489.576	95.164
<b>Total - 2006 .....</b>	<b>2.832.744</b>	<b>2.257.078</b>	<b>575.666</b>
<b>Total - 2005 .....</b>	<b>3.438.205</b>	<b>2.879.503</b>	<b>558.702</b>

Foram firmados acordos de cooperação com a Getelem Brasil S.A. Crédito Financeiro e Investimento, em outubro de 2004, pelo prazo de 5 anos, com valor mensal de R\$100.000 ao longo do período; com o Banco Itaú Holding Financeira S.A., em dezembro de 2004, pelo prazo de 36 meses, que prevê a cessão de créditos mensais atingindo o volume em aberto de no mínimo de R\$1.500.000, podendo chegar até R\$2.500.000; e com a Caixa Econômica Federal, em abril de 2005, pelo prazo de 2 anos, com valor mensal de R\$100.000 ao longo do período.

Conforme o acordo operacional com a Caixa Econômica Federal, 5% do saldo de cessão de crédito ficará depositado na instituição, a título de cobertura das liquidações futuras. O valor depositado, no montante de R\$21.530, está classificado como (Outros créditos), conforme nota explicativa nº 7(d).

Em outubro de 2005, foi firmado com o Banco Citibank S.A. pelo prazo de 5 meses, que prevê a cessão de créditos mensais atingindo o volume de R\$225.000 ao longo do período. Conforme o acordo operacional, 2,5% do valor de cessão ficará depositado na instituição a título de cobertura das liquidações futuras. O valor depositado, no montante de R\$14.343, está classificado como (Outros créditos), conforme nota explicativa nº 7(d).

**BANCO BMG S.A. (BANCO) E BANCO BMG S.A.  
E SUAS CONTROLADAS (CONGLOMERADO FINANCEIRO)  
NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS  
EM 30 DE JUNHO DE 2006 E DE 2005  
(Em milhares de reais)**

Em abril de 2005, os contratos de cessão de créditos com o Banco Itaú Holding Financeira S.A. tiveram seu status alterado de "Sem coobrigação" para "Com coobrigação", com efeito retroativo.

Essa alteração elevou o saldo a valor presente dos créditos cedidos com coobrigação em aproximadamente R\$848.000. Conforme o acordo operacional estabelecido com o Banco Itaú Holding Financeira S.A., a Instituição é obrigada a manter o equivalente a 10% dos saldos de cessões de créditos como garantia da liquidação dos contratos cedidos. Esses créditos estão registrados em sub-grupo de controle interno do saldo de "Operações de créditos".

Os dados relativos a Créditos de liquidação duvidosa baixados a débito de provisão e Créditos recuperados, podem ser sumariados como segue:

	<u>Conglomerado financeiro</u>		<u>Banco</u>	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Créditos de liquidação duvidosa baixados a débito de provisão .....	72.470	13.748	72.470	13.748
Créditos recuperados .....	9.697	5.320	9.251	4.363

**(b) Classificação por produto**

	<u>Conglomerado financeiro</u>		<u>Banco</u>	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Crédito pessoal .....	7.296.652	5.685.726	7.296.652	5.685.726
CDC - Veículos .....	479.247	351.631	479.247	351.631
Carteira comercial .....	195.008	286.628	195.008	286.628
Arrendamento mercantil .....	22.265	14.604		
<b>Sub-Total .....</b>	<b>7.993.172</b>	<b>6.338.589</b>	<b>7.970.907</b>	<b>6.323.985</b>
Cessão de Crédito .....	(5.694.637)	(4.180.075)	(5.694.637)	(4.180.075)
<b>Total antes da provisão para créditos de liquidação duvidosa .....</b>	<b>2.298.535</b>	<b>2.158.514</b>	<b>2.276.270</b>	<b>2.143.910</b>
Provisão para créditos de liquidação duvidosa .....	(208.736)	(153.849)	(208.334)	(153.097)
<b>Total .....</b>	<b>2.089.799</b>	<b>2.004.665</b>	<b>2.067.936</b>	<b>1.990.813</b>
<b>Circulante .....</b>	<b>1.069.310</b>	<b>1.128.327</b>	<b>1.057.061</b>	<b>1.119.323</b>
<b>Longo Prazo .....</b>	<b>1.020.489</b>	<b>876.338</b>	<b>1.010.875</b>	<b>871.490</b>

**BANCO BMG S.A. (BANCO) E BANCO BMG S.A.  
E SUAS CONTROLADAS (CONGLOMERADO FINANCEIRO)  
NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS  
EM 30 DE JUNHO DE 2006 E DE 2005  
(Em milhares de reais)**

(c) **Classificação por indexador**

	<b>Conglomerado financeiro</b>		<b>Banco</b>	
	<b>2006</b>	<b>2005</b>	<b>2006</b>	<b>2005</b>
Pré-fixado .....	2.211.954	1.945.121	2.191.320	1.930.848
Pós-fixado .....	35.294	130.933	33.842	130.933
TR / TBF .....	544	914	544	914
Dólar .....	179	199		
Outros indexadores .....	50.564	81.347	50.564	81.215
<b>Total .....</b>	<b>2.298.535</b>	<b>2.158.514</b>	<b>2.276.270</b>	<b>2.143.910</b>

(d) **Classificação por setor de atividade**

	<b>Conglomerado financeiro</b>		<b>Banco</b>	
	<b>2006</b>	<b>2005</b>	<b>2006</b>	<b>2005</b>
Setor privado:				
Indústria .....	9.534	34.175	9.003	33.364
Comércio .....	13.253	23.038	10.616	21.750
Intermediários financeiros .....	107.395	70.857	107.395	70.857
Outros serviços .....	104.281	181.745	86.611	171.768
Pessoas físicas .....	3.235.991	2.926.994	3.234.564	2.924.466
(-) Rendas a apropriar .....	(1.171.919)	(1.078.295)	(1.171.919)	(1.078.295)
<b>Total .....</b>	<b>2.298.535</b>	<b>2.158.514</b>	<b>2.276.270</b>	<b>2.143.910</b>

**BANCO BMG S.A. (BANCO) E BANCO BMG S.A.  
E SUAS CONTROLADAS (CONGLOMERADO FINANCEIRO)  
NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS  
EM 30 DE JUNHO DE 2006 E DE 2005  
(Em milhares de reais)**

**(e) Concentração**

	Conglomerado financeiro			
	2006		2005	
	Valor	% da carteira	% sobre o Patrimônio Líquido	% sobre o Patrimônio Líquido
Dez maiores clientes .....	111.175	4,84%	12,44%	19,04%
Cinquenta maiores clientes seguintes .....	54.180	2,36%	6,06%	13,08%
Cent maiores clientes seguintes .....	33.431	1,45%	3,74%	4,20%
Demais clientes .....	2.099.749	91,35%	234,88%	241,58%
<b>Total .....</b>	<b>2.298.535</b>	<b>100,00%</b>	<b>257,12%</b>	<b>277,90%</b>

	Banco			
	2006		2005	
	Valor	% da carteira	% sobre o Patrimônio Líquido	% sobre o Patrimônio Líquido
Dez maiores clientes .....	111.129	4,88%	12,43%	18,07%
Cinquenta maiores clientes seguintes .....	46.017	2,02%	5,15%	12,24%
Cent maiores clientes seguintes .....	27.757	1,22%	3,10%	4,14%
Demais clientes .....	2.091.367	91,88%	233,94%	241,58%
<b>Total .....</b>	<b>2.276.270</b>	<b>100,00%</b>	<b>254,62%</b>	<b>276,03%</b>



BANCO BMG S.A. (BANCO) E BANCO BMG S.A.  
E SUAS CONTROLADAS (CONGLOMERADO FINANCEIRO)  
NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS  
EM 30 DE JUNHO DE 2006 E DE 2005  
(Em milhares de reais)

(f) Composição da carteira de crédito por produto e seus respectivos vencimentos (Conglomerado financeiro):

Vencimento/Produto	Crédito Pessoal	CDC Veículos	Carteira (Comercial)	Leasing	Total
A vencer até 30 dias.....	108.865	15.865	17.765	1.164	143.659
A vencer de 31 a 60 dias.....	83.041	14.191	18.482	1.072	116.786
A vencer de 61 a 90 dias.....	80.946	13.839	13.218	1.177	109.180
A vencer de 91 a 180 dias.....	224.654	39.613	29.902	3.325	297.494
A vencer de 181 a 360 dias.....	375.249	67.256	47.759	5.492	495.756
A vencer após 360 dias.....	818.741	131.991	60.143	9.614	1.020.489
<b>Total de parcelas a vencer.....</b>	<b>1.691.496</b>	<b>282.755</b>	<b>187.249</b>	<b>21.844</b>	<b>2.183.344</b>
Vencidas até 14 dias.....	2.781	5.229	799	25	8.834
Vencidas de 15 a 30 dias.....	14.430	3.788	722	234	19.174
Vencidas de 31 a 60 dias.....	12.765	4.767	929	90	18.491
Vencidas de 61 a 90 dias.....	10.043	2.648	1.241	36	13.968
Vencidas de 91 a 180 dias.....	8.791	1.625	626	12	11.054
Vencidas de 181 a 360 dias.....	35.283	4.922	3.441	24	43.670
<b>Total de parcelas vencidas.....</b>	<b>84.093</b>	<b>22.919</b>	<b>7.758</b>	<b>421</b>	<b>115.191</b>
<b>Total da carteira - 2006.....</b>	<b>1.775.589</b>	<b>305.674</b>	<b>195.007</b>	<b>22.265</b>	<b>2.298.535</b>
<b>Total da carteira - 2005.....</b>	<b>1.727.320</b>	<b>129.962</b>	<b>286.628</b>	<b>14.604</b>	<b>2.158.514</b>

**BANCO BMG S.A. (BANCO) E BANCO BMG S.A.  
E SUAS CONTROLADAS (CONGLOMERADO FINANCEIRO)  
NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO AS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS  
EM 30 DE JUNHO DE 2006 E DE 2005  
(Em milhares de reais)**

**(g) Composição da carteira de crédito por produto e por nível de risco (Conglomerado financeiro):**

**(i) Parcelas vencidas:**

Níveis / Produto	Crédito Pessoal	CDC Veículos	Carteira Comercial	Leasing	Total
Nível A .....	1.528.360	223.688	133.718	17.016	1.902.782
Nível B .....	32.782	17.240	20.501	3.982	74.455
Nível C .....	28.488	22.866	22.206	117	73.677
Nível D .....	22.891	7.803	5.550	351	36.595
Nível E .....	16.887	3.676	3.896	262	24.713
Nível F .....	16.783	1.889	533	1176	19.381
Nível G .....	9.202	1.598	395		11.195
Nível H .....	36.103	3.995	450		40.548
Sub-total .....	1.691.496	282.755	187.249	21.844	2.183.344
Provisão .....	111.296	25.143	4.257	327	141.023

**(ii) Parcelas vencidas:**

Níveis / Produto	Crédito Pessoal	CDC Veículos	Carteira Comercial	Leasing	Total
Nível A .....	2.537	2.727	369	7	5.620
Nível B .....	4.273	1.983	141	150	6.547
Nível C .....	6.340	4.124	1.062	27	11.550
Nível D .....	6.282	2.839	939	59	10.119
Nível E .....	6.638	1.608	1.620	188	10.024
Nível F .....	8.950	1.400	153	28	10.531
Nível G .....	5.523	1.293	2.553		9.369
Nível H .....	43.550	6.948	921	112	51.431
Sub-total .....	84.093	22.919	7.758	421	115.191
Provisão .....	54.761	9.477	3.400	75	67.713
Total da carteira - 2006	1.775.589	305.674	195.007	22.265	2.298.535
Total da provisão - 2006	166.057	34.620	7.657	402	208.736
Total da provisão - 2005	112.658	23.636	16.803	752	153.849

**BANCO BMG S.A. (BANCO) E BANCO BMG S.A.  
E SUAS CONTROLADAS (CONGLOMERADO FINANCEIRO)  
NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS  
EM 30 DE JUNHO DE 2006 E DE 2005  
(Em milhares de reais)**

**(h) Provisão para créditos de liquidação duvidosa**

Apresentamos abaixo a composição da carteira de operações de crédito e de arrendamento mercantil nos correspondentes níveis de risco, conforme Resolução 2.682/99 do BACEN:

**(i) Conglomerado financeiro**

Nível	%	2006			2005	
		Carteira	Provisão para riscos de crédito com base nos percentuais mínimos exigidos	Provisão para créditos de liquidação duvidosa	Carteira	Provisão para créditos de liquidação duvidosa
A	0,50	1.908.402	9.542	30.968	1.805.599	25.600
B	1,00	81.002	810	1.271	115.579	3.874
C	3,00	85.227	2.557	3.526	85.846	3.176
D	10,00	46.714	4.671	5.741	24.429	3.328
E	30,00	34.735	10.420	12.238	24.134	8.154
F	50,00	29.912	14.956	18.392	12.962	7.898
G	70,00	20.564	14.395	16.489	17.396	14.209
H	100,00	91.979	91.979	120.111	72.569	87.615
<b>Total</b>		<b>2.298.535</b>	<b>149.330</b>	<b>208.736</b>	<b>2.158.514</b>	<b>153.849</b>

Os excessos de provisão em 30 de junho de 2006 referem-se, basicamente, a parcelas referentes a contratos cedidos com cobrigação.

**BANCO BMG S.A. (BANCO) E BANCO BMG S.A.  
E SUAS CONTROLADAS (CONGLOMERADO FINANCEIRO)  
NOTAS EXPLICATIVAS À ADMINISTRAÇÃO ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS  
EM 30 DE JUNHO DE 2006 E DE 2005  
(Em milhares de reais)**

(ii) Banco	2006				2005
	Provisão para riscos de crédito com base nos percentuais mínimos exigidos		Provisão para créditos de liquidação		Provisão para créditos de liquidação
Nível	Carteira	%	Carteira	Provisão para créditos de liquidação	Provisão para créditos de liquidação
A	1.891.379	0,50	1.795.691	30.888	25.550
B	76.920	1,00	1.230	1.230	3.848
C	85.083	3,00	3.524	3.524	3.156
D	46.304	10,00	4.631	5.700	3.287
E	34.345	30,00	10.303	12.121	7.935
F	29.708	50,00	14.854	18.293	7.894
G	20.564	70,00	14.395	16.489	14.209
H	91.967	100,00	91.967	120.100	87.218
<b>Total</b>	<b>2.276.270</b>		<b>148.929</b>	<b>208.334</b>	<b>153.097</b>

Os excessos de provisão em 30 de junho de 2006 referem-se, basicamente, a parcelas referentes a contratos cedidos com coobrigação.

**BANCO BMG S.A. (BANCO) E BANCO BMG S.A.  
E SUAS CONTROLADAS (CONGLOMERADO FINANCEIRO)  
NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS  
EM 30 DE JUNHO DE 2006 E DE 2005  
(Em milhares de reais)**

**7 Outros créditos**

	<b>Conglomerado financeiro</b>		<b>Banco</b>	
	<b>2006</b>	<b>2005</b>	<b>2006</b>	<b>2005</b>
Créditos tributários .....	68.236	30.981	63.149	25.261
Devedores por depósitos em garantia .....	55.930	53.897	43.428	42.299
Impostos a compensar .....	35.247	49.743	25.170	39.932
Valores a receber de sociedades ligadas ....	145	85	145	102
Devedores diversos = País .....	91.193	78.757	90.984	77.682
Opções por incentivos fiscais .....	189	227	127	127
Rendas a receber .....			1.002	937
Outros .....	4.345	4.145	4.114	4.000
<b>Total .....</b>	<b>255.285</b>	<b>217.835</b>	<b>228.119</b>	<b>190.340</b>
<b>Circulante .....</b>	<b>123.695</b>	<b>125.591</b>	<b>121.807</b>	<b>123.136</b>
<b>Longo Prazo .....</b>	<b>131.590</b>	<b>92.244</b>	<b>106.312</b>	<b>67.204</b>

- (a) Os créditos tributários de imposto de renda e contribuição social sobre o lucro líquido foram constituídos e registrados com base nos aspectos demonstrados na Nota explicativa nº20(a).
- (b) Os saldos de Devedores por depósitos em garantia estão relacionados aos questionamentos judiciais de natureza fiscal e tributária (vide Nota explicativa nº13).
- (c) O saldo de Impostos a compensar compreende os montantes desembolsados a título de antecipações de imposto de renda e contribuição social, efetuadas de acordo com a legislação fiscal vigente, cuja expectativa de realização é estimada em até 5 anos.
- (d) O saldo de Devedores diversos = País refere-se principalmente a saldos de "Baixas sem financeiro", valores baixados da carteira de créditos e pendentes de repasses pelos órgãos conveniados, no montante de R\$42.832 (2005 – R\$26.089) e "Cessão de crédito para a Caixa Econômica Federal" no montante de R\$21.530 (2005 – R\$29.137). E "Cessão de crédito para o Citibank" na data base no montante de R\$14.343, sendo que em 2005 não havia operação.

**BANCO BMG S.A. (BANCO) E BANCO BMG S.A.  
E SUAS CONTROLADAS (CONGLOMERADO FINANCEIRO)  
NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS  
EM 30 DE JUNHO DE 2006 E DE 2005  
(Em milhares de reais)**

**8 Investimentos**

**Participações em coligada e controladas**

**(i) Diretas (Ramo financeiro):**

	<b>Banco</b>	
	<b>2006</b>	<b>2005</b>
	<b>BMG Bank (Cayman) Ltd.</b>	<b>BMG Leasing S.A. - Arrendamento Mercantil</b>
	<b>Total</b>	<b>Total</b>
Quantidade de ações ou quotas possuídas...	2.417	52.851.928
% de participação .....	100,00%	99,94%
Data-base da informação .....	30.06.2006	30.06.2006
Patrimônio líquido .....	10.949	87.351
Lucro líquido do semestre .....	(3)	4.222
Valor do investimento .....	10.949	87.299
Resultado da equivalência patrimonial e variação cambial no semestre .....	(897)	4.220
		98.248
		96.636
		3.323
		2.550

Em julho de 1995, iniciaram-se as operações da filial do Banco BMG S.A. localizada em Grand Cayman, que foi transformada em subsidiária em 2001, com a denominação de BMG Bank (Cayman) Ltd.. A referida subsidiária adota o regime de competência para registro de suas receitas e despesas. As demonstrações financeiras do BMG Bank (Cayman) Ltd. são originalmente preparadas em moeda local, de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil. De acordo com as normas do BACEN, está registrada no grupo de investimentos e avaliada pelo método da equivalência patrimonial.

Em Assembléia Geral Extraordinária realizada em 14 de fevereiro de 2006, foi aprovada a alteração da denominação social da BMG Asset Management DTVM S.A., para MVR Participações S.A. Tendo em vista que a sociedade deixou de praticar os atos de competência de instituição financeira, foi aprovada também a mudança do objeto social, o qual passou a ser a participação em outras sociedades, através da aquisição de cotas ou ações. O referido processo foi encaminhado ao Banco Central do Brasil – BACEN, e aprovado em 1 de junho de 2006.

**BANCO BMG S.A. (BANCO) E BANCO BMG S.A.  
E SUAS CONTROLADAS (CONGLOMERADO FINANCEIRO)  
NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS  
EM 30 DE JUNHO DE 2006 E DE 2005  
(Em milhares de reais)**

**(ii) Diretas (Ramo não financeiro):**

<b>Conglomerado Financeiro e Banco</b>				
<b>2006</b>				
<b>2005</b>				
	<b>BMG Factoring Fomento Comercial Ltda.</b>	<b>MVR Participações S.A.</b>	<b>Total</b>	<b>Total</b>
Quantidade de ações ou quotas possuídas ...	547.965	1.020.000		
% de participação .....	99,00%	51,00%		
Data-base da informação .....	30.06.2006	30.06.2006		
Patrimônio líquido .....	12.551	13.364		
Lucro líquido do semestre .....	633	(50)		
Valor do investimento .....	12.425	6.816	19.241	11.099
Resultado da equivalência patrimonial no semestre .....	626	(25)	601	619

**(iii) Indiretas (Ramo não financeiro):**

<b>Conglomerado financeiro</b>			
<b>2006</b>			
<b>2005</b>			
	<b>Cigar Holdings S.A.</b>	<b>Total</b>	<b>Total</b>
Quantidade de ações ou quotas possuídas...	3.238.638		
% de participação .....	47,07%		
Data-base da informação .....	30.06.2006		
Patrimônio líquido .....	15.380		
Lucro líquido no semestre .....			
Valor do investimento .....	7.240	7.240	12.779
Resultado da equivalência patrimonial e variação cambial:			
Semestre .....	(590)	(590)	(703)

Em 30 de junho de 2006 e de 2005, as sociedades investidas (banco e conglomerado financeiro) não apresentavam operações em aberto com coobrigações bem como não mantinham em aberto operações relacionadas a avais, fianças, hipotecas ou outras garantias concedidas em favor de qualquer entidade. Durante o semestre findo em 30 de junho de 2006 e de 2005 as empresas não contrataram instrumentos financeiros derivativos ou qualquer outro ativo de risco.

**BANCO BMG S.A. (BANCO) E BANCO BMG S.A.  
E SUAS CONTROLADAS (CONGLOMERADO FINANCEIRO)  
NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS  
EM 30 DE JUNHO DE 2006 E DE 2005  
(Em milhares de reais)**

**9 Imobilizado de uso**

<b>Conglomerado financeiro</b>				
		<b>2006</b>	<b>2005</b>	
	<b>Custo</b>	<b>Depreciação acumulada</b>	<b>Valor líquido</b>	<b>Valor líquido</b>
				<b>Taxas depreciação % ao ano</b>
Terrenos .....	3.193		3.193	3.193
Edificações .....	12.976	(7.752)	5.224	5.763
Instalações .....	1.676	(714)	962	945
Móveis e equipamentos .....	4.886	(2.018)	2.868	2.436
Sistema de comunicação .....	2.937	(845)	2.092	2.117
Sistema de processamento de dados .....	8.164	(4.914)	3.250	3.293
Sistema de transporte .....	3.691	(1.244)	2.447	2.762
<b>Total .....</b>	<b>37.523</b>	<b>(17.487)</b>	<b>20.036</b>	<b>20.509</b>

<b>Banco</b>				
		<b>2006</b>	<b>2005</b>	
	<b>Custo</b>	<b>Depreciação acumulada</b>	<b>Valor líquido</b>	<b>Valor líquido</b>
				<b>Taxas depreciação % ao ano</b>
Terrenos .....	3.193		3.193	3.193
Edificações .....	12.976	(7.752)	5.224	5.763
Instalações .....	1.676	(714)	962	945
Móveis e equipamentos .....	4.886	(2.018)	2.868	2.417
Sistema de comunicação .....	2.937	(845)	2.092	2.117
Sistema de processamento de dados .....	8.164	(4.914)	3.250	3.281
Sistema de transporte .....	3.691	(1.244)	2.447	2.762
<b>Total .....</b>	<b>37.523</b>	<b>(17.487)</b>	<b>20.036</b>	<b>20.478</b>



**BANCO BMG S.A. (BANCO) E BANCO BMG S.A.  
E SUAS CONTROLADAS (CONGLOMERADO FINANCEIRO)  
NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS  
EM 30 DE JUNHO DE 2006 E DE 2005  
(Em milhares de reais)**

**10 Depósitos**

**(a) Depósitos interfinanceiros**

	<u>Conglomerado financeiro</u>		<u>Banco</u>	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Pré-fixados .....	29.999	21.546	29.999	21.546
Pós-fixados .....	50.548	96.753	102.781	146.065
<b>Total .....</b>	<b>80.547</b>	<b>118.299</b>	<b>132.780</b>	<b>167.611</b>
Circulante .....	63.630	108.580	65.365	146.395
Longo prazo .....	16.917	9.719	67.415	21.216

**(b) Depósitos a prazo**

	<u>Conglomerado financeiro</u>		<u>Banco</u>	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Pré-fixados .....	40.175	19.093	40.175	19.093
Pós-fixados .....	781.167	1.235.938	781.167	1.236.287
<b>Total .....</b>	<b>821.342</b>	<b>1.255.031</b>	<b>821.342</b>	<b>1.255.380</b>
Circulante .....	446.281	759.376	446.281	759.725
Longo prazo .....	375.061	495.655	375.061	495.655

**(c) Concentração de depósitos interfinanceiros e a prazo**

	<u>Conglomerado financeiro</u>		<u>Banco</u>	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Dez maiores .....	451.879	497.657	504.112	516.364
Cinquenta maiores seguintes .....	317.792	526.041	317.792	551.378
Cem maiores seguintes .....	103.361	243.698	103.361	247.835
Demais clientes .....	28.857	105.934	28.857	107.414
<b>Total .....</b>	<b>901.889</b>	<b>1.373.330</b>	<b>954.122</b>	<b>1.422.991</b>

BANCO BMG S.A. (BANCO) E BANCO BMG S.A.  
E SUAS CONTROLADAS (CONGLOMERADO FINANCEIRO)  
NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO AS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS  
EM 30 DE JUNHO DE 2006 E DE 2005  
(Em milhares de reais)

(d) Vencimento

Seguem informações sobre os prazos relativos ao vencimento das operações de depósitos a prazo e interfinanceiros:

	Conglomerado Financeiro					
	2006			2005		
	Até 30 dias	De 31 a 60 dias	De 61 a 90 dias	De 91 a 180 dias	De 181 a 360 dias	Após 360 dias
Depósitos interfinanceiros .....	6.922	9.314	1.730	41.412	4.252	16.917
Depósitos a prazo .....	21.481	83.478	166.955	66.230	108.137	375.061
Total .....	28.403	92.792	168.685	107.642	112.389	391.978
						1.373.330

	Banco					
	2006			2005		
	Até 30 dias	De 31 a 60 dias	De 61 a 90 dias	De 91 a 180 dias	De 181 a 360 dias	Após 360 dias
Depósitos interfinanceiros .....	6.922	9.314	1.730	42.319	5.080	67.415
Depósitos a prazo .....	21.481	83.478	166.955	66.230	108.137	375.061
Total .....	28.403	92.792	168.685	108.549	113.217	442.476
						954.122
						1.422.991

**BANCO BMG S.A. (BANCO) E BANCO BMG S.A.  
E SUAS CONTROLADAS (CONGLOMERADO FINANCEIRO)  
NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS  
EM 30 DE JUNHO DE 2006 E DE 2005  
(Em milhares de reais)**

**11 Obrigações por títulos e valores mobiliários - No exterior**

**(a) Eurobônus:**

	<u><b>Conglomerado financeiro e Banco</b></u>	
	<u><b>2006</b></u>	<u><b>2005</b></u>
Emissão do Banco BMG S.A., em julho de 1997, de US\$100.000 mil, com vencimento até julho de 2005. Em julho de 2002 foram repactuadas US\$31.160 mil a 10,375% ao ano.....		76.653
Em julho de 2005, extensão dos valores repactuados em julho de 2002, por 5 anos, de US\$10.190 mil, a 6,75% ao ano, com vencimento em julho de 2010 e juros semestrais .....	22.816	
Emissão do Banco BMG S.A., em junho de 2005, de US\$200.000 mil, a 8,75% ao ano, com vencimentos em julho de 2008, julho de 2009 e julho de 2010, e juros semestrais .....	432.700	470.054
Emissão do Banco BMG S.A., em dezembro de 2005, de US\$300.000 mil, a 9,15% ao ano, com vencimentos em janeiro de 2012, janeiro de 2013, janeiro de 2014, janeiro de 2015 e janeiro de 2016, e juros semestrais .....	684.494	
<b>Total</b> .....	<b>1.140.010</b>	<b>546.707</b>
<b>Circulante</b> .....	<b>36.214</b>	<b>76.770</b>
<b>Longo Prazo</b> .....	<b>1.103.796</b>	<b>469.937</b>

Para as emissões realizadas em junho de 2005 e em dezembro de 2005, no valor de US\$200.000 mil e US\$300.000 mil, respectivamente, foram realizadas operações de swap, com o objetivo de eliminar a exposição aos riscos de moeda nessas operações.

As operações de swap foram realizadas em negociação associada, pelos mesmos prazos e com a mesma contraparte da operação de captação (instituição líder da operação de captação). O registro contábil das operações de swap foi realizado de acordo com a Circular 3.082 de 30 de janeiro de 2002, alterada pela Circular 3.150 de 11 de setembro de 2002.

**BANCO BMG S.A. (BANCO) E BANCO BMG S.A.  
E SUAS CONTROLADAS (CONGLOMERADO FINANCEIRO)  
NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS  
EM 30 DE JUNHO DE 2006 E DE 2005  
(Em milhares de reais)**

(b) Programa de Global Bearer Notes / Short Term Notes:

	<b>Conglomerado financeiro e Banco</b>	
	<b>2006</b>	<b>2005</b>
Emissão do Banco BMG S.A., em abril de 2004, de US\$20.000 mil, a 5,0% ao ano, com vencimento em outubro de 2005 e juros semestrais .....		47.522
Emissão do Banco BMG S.A., em maio de 2004, de US\$10.000 mil, a 5,0% ao ano, com vencimento em outubro de 2005 e juros semestrais .....		23.765
Emissão do Banco BMG S.A., em julho de 2004, de US\$15.000 mil, a 5,25% ao ano, com vencimento em julho de 2005 e juros semestrais .....		36.260
Emissão do Banco BMG S.A., em julho de 2004, de US\$14.000 mil, a 5,25% ao ano, com vencimento em janeiro de 2006 e juros semestrais .....		33.722
Emissão do Banco BMG S.A., em setembro de 2004, de €16.000 mil, a 6,0% ao ano, com vencimento em março de 2006 e juros semestrais .....		46.349
Emissão do Banco BMG S.A., em outubro de 2004, de US\$21.000 mil, a 6,0% ao ano, com vencimento em outubro de 2006 e juros semestrais .....	46.031	49.990
Emissão do Banco BMG S.A., em outubro de 2004, de US\$3.500 mil, a 6,0% ao ano, com vencimento em outubro de 2006 e juros semestrais .....	7.672	8.332
Emissão do Banco BMG S.A., em março de 2005, de US\$25.000 mil, a 6,0% ao ano, com vencimento em março de 2007 e juros semestrais .....	55.303	60.060
Emissão do Banco BMG S.A., em outubro de 2005, de US\$28.000 mil, a 7,5% ao ano, com vencimento em outubro de 2007 e juros semestrais .....	61.466	
<b>Total .....</b>	<b>170.472</b>	<b>306.000</b>
<b>Circulante .....</b>	<b>109.894</b>	<b>189.695</b>
<b>Longo prazo .....</b>	<b>60.578</b>	<b>116.305</b>

Os saldos incluem a provisão para imposto de renda, calculado a alíquota de 12,5% sobre os rendimentos em moeda estrangeira.

**BANCO BMG S.A. (BANCO) E BANCO BMG S.A.  
E SUAS CONTROLADAS (CONGLOMERADO FINANCEIRO)  
NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS  
EM 30 DE JUNHO DE 2006 E DE 2005  
(Em milhares de reais)**

---

**12 Obrigações por empréstimos e repasses**

**(a) Empréstimos no exterior**

Em 30 de junho de 2005 os empréstimos no exterior referem-se a captação de recursos no mercado externo pela subsidiária BMG Bank (Cayman) Ltd., com taxa de juros de 2,5% ao ano, com vencimento final em agosto de 2005. Durante o período findo em 30 junho de 2006 as referidas operações foram liquidadas.

**(b) Empréstimos no país e outras instituições**

Em 30 de junho de 2006, refere-se à captação de recursos no mercado no montante de US\$24 milhões, com taxa de juros de 7,25% ao ano e comissão de 0,25% e com vencimento em abril de 2008, nos termos da Resolução 2.770/00 do BACEN. Em 30 de junho de 2006 os saldos em aberto totalizam R\$33.324 (2005 – R\$53.979).

(Em milhares de reais)

## Obrigações por repasses - Finame

Refore-se às obrigações por recursos obtidos para repasse junto à Agência Especial de Financiamento Industrial - Finame. Esses repasses apresentam os seguintes vencimentos:

	<b>Conglomerado financeiro</b>					
				<b>2006</b>		
	Aé 90 dias	De 31 a 60 dias	De 61 a 90 dias	De 91 a 180 dias	De 181 a 360 dias	Após 360 dias
	Total	Total	Total	Total	Total	Total
Operações efetuadas pelo Banco.....	2.698	2.471	2.468	6.941	12.662	20.919
Operações efetuadas pela Leasing ...	535	565	512	1.505	2.723	8.019
<b>Total .....</b>	<b>3.233</b>	<b>3.036</b>	<b>2.980</b>	<b>8.446</b>	<b>15.385</b>	<b>28.938</b>
						<b>62.028</b>
						<b>76.756</b>
						<b>6.967</b>
						<b>83.723</b>

	<b>Banco</b>					
				<b>2005</b>		
				<b>2006</b>		
	<b>Até</b>	<b>De 31 a</b>	<b>De 61 a</b>	<b>De 91 a</b>	<b>De 181 a</b>	<b>Após</b>
	<b>30 dias</b>	<b>60 dias</b>	<b>90 dias</b>	<b>180 dias</b>	<b>360 dias</b>	<b>360 dias</b>
						<b>Total</b>
<b>Total.....</b>	<b>2.698</b>	<b>2.471</b>	<b>2.468</b>	<b>6.941</b>	<b>12.662</b>	<b>20.919</b>
						<b>48.159</b>
						<b>76.756</b>

**BANCO BMG S.A. (BANCO) E BANCO BMG S.A.  
E SUAS CONTROLADAS (CONGLOMERADO FINANCEIRO)  
NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS  
EM 30 DE JUNHO DE 2006 E DE 2005  
(Em milhares de reais)**

**13 Outras obrigações**

**(a) Fiscais e previdenciárias**

	<b>Conglomerado financeiro</b>		<b>Banco</b>	
	<b>2006</b>	<b>2005</b>	<b>2006</b>	<b>2005</b>
Provisão para imposto de renda e contribuição social a recolher .....	48.990	121.875	48.203	119.370
Outros impostos e contribuições a recolher .....	26.348	11.179	25.859	10.837
Provisão para imposto de renda e contribuição social diferidos (i).....	1.835	1.687	1.374	893
Provisões para passivos contingentes (ii).....	38.134	35.105	27.740	25.586
<b>Total .....</b>	<b>115.307</b>	<b>169.846</b>	<b>103.176</b>	<b>156.686</b>
<b>Circulante .....</b>	<b>78.880</b>	<b>132.692</b>	<b>74.062</b>	<b>129.845</b>
<b>Longo Prazo.....</b>	<b>36.427</b>	<b>37.154</b>	<b>29.114</b>	<b>26.841</b>

(i) A provisão para imposto de renda e contribuição social diferidos refere-se a ajustes temporários contemplados no cálculo do lucro tributável, conforme demonstrado na Nota explicativa nº 20.

(ii) A administração da Instituição revisa as contingências e avalia as possibilidades de eventuais perdas com as mesmas, ajustando a provisão para contingências, conforme requerido. Em 30 de junho de 2005, as principais contingências provisionadas estão relacionadas com: (a) questionamento da exigibilidade da cobrança do INSS sobre honorários de administradores, gratificações e planos de previdência e remuneração de autônomos; (b) Recolhimento do Imposto de Renda Pessoa Jurídica com base nos critérios definidos pela Lei 9.430/96 (dedutibilidade da PCLD) depositado judicialmente. Baseada na opinião de seus advogados, a administração mantém registradas provisões para esses passivos contingentes em montantes considerados suficientes para fazer face a eventuais perdas decorrentes do desfecho desses processos

**(b) Diversas**

	<b>Conglomerado financeiro</b>		<b>Banco</b>	
	<b>2006</b>	<b>2005</b>	<b>2006</b>	<b>2005</b>
Provisões para pagamentos a pessoal.....	2.274	1.760	1.893	1.453
Provisão para pagamentos a efetuar.....	5.244	4.704	5.175	4.691
Credores diversos (i) .....	323.489	186.973	323.304	186.649
Valores a pagar sociedades ligadas .....	734	709	1.089	707
Provisão para passivos contingentes (ii).....	6.269	6.270	5.751	5.829
Contrato de assunção de obrigações .....	3.390	6.161	3.390	6.161
Outras .....	219	104	219	104
<b>Total ....</b>	<b>341.619</b>	<b>206.681</b>	<b>340.821</b>	<b>205.594</b>
<b>Circulante .....</b>	<b>335.348</b>	<b>200.412</b>	<b>335.070</b>	<b>199.765</b>
<b>Longo prazo.....</b>	<b>6.271</b>	<b>6.269</b>	<b>5.751</b>	<b>5.829</b>

**BANCO BMG S.A. (BANCO) E BANCO BMG S.A.  
E SUAS CONTROLADAS (CONGLOMERADO FINANCEIRO)  
NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS  
EM 30 DE JUNHO DE 2006 E DE 2005  
(Em milhares de reais)**

---

- (i) O saldo de Credores diversos refere-se, substancialmente, a liquidação antecipada de contratos cedidos, registrados pelo valor presente da obrigação na data base.
- (ii) O saldo de Provisão para passivos contingentes refere-se a contingências relacionadas a causas de natureza cível.

**14 Patrimônio líquido (Banco)**

**(a) Capital social**

Em 30 de junho de 2006 e de 2005, o capital social subscrito e integralizado está representado por 617.459.013 de ações ordinárias nominativas e sem valor nominal.

Foi aprovado em 28 de abril de 2006, em Assembléia Geral Ordinária aumento de capital sem a emissão de novas ações, mediante incorporação de R\$120.000 da Reserva de Lucros – Estatutária. O referido aumento de capital foi encaminhado ao Banco Central do Brasil (BACEN) para análise e aprovação, sendo autorizado em 1º de junho de 2006.

Em 29 de abril de 2005, foi aprovado em Assembléia Geral Ordinária aumento de capital sem a emissão de novas ações, mediante incorporação de R\$178.150 da Reserva de Lucros – Estatutária. O referido aumento de capital foi encaminhado ao Banco Central do Brasil (BACEN), sendo autorizado em 08 de fevereiro de 2006.

**(b) Reservas**

**Reservas de capital:**

- **Incentivos fiscais:** Oriundas dos valores das opções por incentivos fiscais de imposto de renda.
- **Atualização de títulos patrimoniais:** Constituída pelos valores das atualizações dos títulos patrimoniais de bolsas e câmaras, "BM&F – Bolsa de Mercadorias e Futuros", "CETIP – Câmara de Custódia e Liquidação" e "CIP - Câmara Interbancária de Pagamentos".

**Reservas de lucros:**

- **Legal:** É constituída à base de 5% sobre o lucro líquido do exercício, limitada a 20% do capital social.
- **Estatutária:** É constituída com base no lucro líquido não distribuído após todas as destinações, permanecendo o seu saldo acumulado à disposição dos acionistas para deliberação futura em Assembléia Geral, inclusive com relação ao resultado do semestre findo em 30 de junho de 2006.



**BANCO BMG S.A. (BANCO) E BANCO BMG S.A.  
E SUAS CONTROLADAS (CONGLOMERADO FINANCEIRO)  
NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS  
EM 30 DE JUNHO DE 2006 E DE 2005  
(Em milhares de reais)**

**(c) Dividendos e Juros sobre capital próprio**

Aos acionistas está assegurado um dividendo mínimo correspondente a 25% do lucro líquido do exercício, ajustado na forma da Lei das Sociedades por Ações e do Estatuto Social.

No semestre findo em 30 de junho de 2006 foram pagos R\$34.400 de juros sobre o capital próprio (R\$29.240, líquido de Imposto de Renda Retido na Fonte – IRRF). O cálculo teve como limite a Taxa de Juros de Longo Prazo (TJLP) sobre o Patrimônio Líquido, conforme facultado pela Lei nº9.249.

Para atendimento à legislação de Imposto de Renda, o montante de juros sobre o capital próprio foi contabilizado em contrapartida da conta “Despesas financeiras” e, para fins de divulgação das demonstrações financeiras, reclassificadas para a conta de “Lucros acumulados”.

**15 Receitas e despesas da intermediação financeira**

Apresentamos abaixo a composição das receitas e despesas da intermediação financeira:

**(a) Operações de crédito e arrendamento mercantil (líquida)**

	<b>Conglomerado financeiro</b>		<b>Banco</b>	
	<b>2006</b>	<b>2005</b>	<b>2006</b>	<b>2005</b>
CDC Crédito pessoal.....	91.166	211.440	91.166	211.440
CDC Veículos.....	34.245	17.403	34.245	17.403
Carteira comercial.....	20.734	35.150	20.734	35.150
Arrendamento mercantil.....	2.427	2.682		
Recuperação de créditos.....	9.251	4.363	9.251	4.363
Lucro na cessão de crédito.....	575.722	515.763	575.722	515.763
<b>Total .....</b>	<b>733.545</b>	<b>786.801</b>	<b>731.118</b>	<b>784.119</b>

**(b) Resultado de operações com títulos e valores mobiliários**

	<b>Conglomerado financeiro</b>		<b>Banco</b>	
	<b>2006</b>	<b>2005</b>	<b>2006</b>	<b>2005</b>
Aplicações interfinanceiras de liquidez ...	75.834	41.907	75.834	41.907
Títulos e valores mobiliários.....	47.329	(2.522)	46.781	(2.851)
Aplicações no exterior.....	29	36	29	36
<b>Total .....</b>	<b>123.192</b>	<b>39.421</b>	<b>122.644</b>	<b>39.092</b>

**BANCO BMG S.A. (BANCO) E BANCO BMG S.A.  
E SUAS CONTROLADAS (CONGLOMERADO FINANCEIRO)  
NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS  
EM 30 DE JUNHO DE 2006 E DE 2005  
(Em milhares de reais)**

(c) **Resultado com instrumentos financeiros derivativos**

	<u><b>Conglomerado financeiro</b></u>		<u><b>Banco</b></u>	
	<u><b>2006</b></u>	<u><b>2005</b></u>	<u><b>2006</b></u>	<u><b>2005</b></u>
Resultado de ajuste de swap .....	(182.262)	(40.519)	(182.262)	(40.519)
Resultado de marcação a mercado de swap .....	(3.090)	2.167	(3.090)	2.167
Resultado de operações com futuro .....	(35.365)	(22.803)	(35.365)	(22.803)
Outros .....	371		371	
<b>Total .....</b>	<b>(220.346)</b>	<b>(61.155)</b>	<b>(220.346)</b>	<b>(61.155)</b>

(d) **Operações de captação no mercado**

	<u><b>Conglomerado financeiro</b></u>		<u><b>Banco</b></u>	
	<u><b>2006</b></u>	<u><b>2005</b></u>	<u><b>2006</b></u>	<u><b>2005</b></u>
Receitas com títulos e valores mobiliários no exterior .....	(40.400)	(42.410)	(41.293)	(43.914)
Despesas de depósitos interfinanceiros ....	3.237	12.609	7.154	16.552
Despesas de depósitos a prazo .....	58.986	99.726	58.986	99.763
Outras despesas de captação .....	19.270	11.664	19.270	11.904
<b>Total .....</b>	<b>41.093</b>	<b>81.589</b>	<b>44.117</b>	<b>84.305</b>

**16 Receita de prestação de serviços**

No semestre findo em 30 de junho de 2006 o saldo refere-se basicamente a receitas de TAC - Taxa de Abertura de Crédito no montante de R\$9.560 (2005 - R\$81.765).  
Em fevereiro de 2006, a TAC foi extinta sobre as operações de INSS.

**BANCO BMG S.A. (BANCO) E BANCO BMG S.A.  
E SUAS CONTROLADAS (CONGLOMERADO FINANCEIRO)  
NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS  
EM 30 DE JUNHO DE 2006 E DE 2005  
(Em milhares de reais)**

**17 Despesas de pessoal e outras despesas administrativas**

**a) Despesas de pessoal**

	<b>Conglomerado financeiro</b>		<b>Banco</b>	
	<b>2006</b>	<b>2005</b>	<b>2006</b>	<b>2005</b>
Proventos.....	14.788	8.734	14.088	8.010
Encargos sociais.....	5.148	5.663	4.980	5.413
Treinamento.....	118	169	116	162
Benefícios.....	2.524	2.327	2.279	2.125
Honorários.....	1.025	1.342	1.025	1.188
<b>Total .....</b>	<b>23.603</b>	<b>18.235</b>	<b>22.488</b>	<b>16.898</b>

Apresentamos a distribuição dos empregados na estrutura do Conglomerado financeiro:

	<b>Banco BMG S.A.</b>	<b>BMG Leasing S.A. = Arrendamento Mercantil</b>	<b>Total</b>
<b>Operacional:</b>			
Comercial.....	62	46	108
Captação.....	10	1	11
<b>Supporte e controle:</b>			
Administrativo.....	123	70	193
Jurídico / Auditoria interna.....	12	15	27
Controladoria.....	26	18	44
Informática.....	36	24	60
Outros.....	18	11	29
<b>Total de funcionários:</b>			
2006.....	287	185	472
2005.....	270	159	429
<b>Nº de agências do Banco .....</b>	<b>12</b>		

**b) Outras despesas administrativas**

Referem-se principalmente a despesas de comissões de agentes, no montante de R\$122.581 (2005 – R\$121.372); despesas de marketing, no montante de R\$13.520 (2005 – R\$15.876) e despesas de promoções e relações públicas, no montante de R\$7.995 (2005 – R\$5.323).

**18 Despesas tributárias**

Em 30 de junho de 2006 o saldo refere-se basicamente as despesas de PIS (Programa de Integração Social) e Cofins (Contribuição para Fins Sociais) no montante de R\$27.632 (2005 – R\$35.489).

**BANCO BMG S.A. (BANCO) E BANCO BMG S.A.  
E SUAS CONTROLADAS (CONGLOMERADO FINANCEIRO)  
NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS  
EM 30 DE JUNHO DE 2006 E DE 2005  
(Em milhares de reais)**

**19 Outras receitas e despesas operacionais**

	<u>Conglomerado financeiro</u>		<u>Banco</u>	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>	<u>2006</u>	<u>2006</u>
<b>Outras receitas operacionais</b>				
Recuperação de encargos e despesas .....	124	293	116	96
Variação monetária e cambial ativa .....	8.498	11.570	7.434	11.339
Reversão de provisões operacionais .....	1.776	132	33	104
Receitas de créditos tributários .....		7.517		7.517
Outras .....	453	2.452	426	2.434
<b>Total .....</b>	<b>10.791</b>	<b>21.964</b>	<b>8.009</b>	<b>21.490</b>
<b>Outras despesas operacionais</b>				
Variação monetária e cambial passiva .....	113	227	67	176
Despesas de cobranças .....	21.825	6.999	21.138	6.830
Despesas de provisões operacionais .....	6.392	849	6.331	760
Outras .....	2.369	2.663	1.799	2.507
<b>Total .....</b>	<b>30.399</b>	<b>10.738</b>	<b>29.335</b>	<b>10.273</b>

**20 Imposto de renda e contribuição social**

**(a) Créditos de imposto de renda e contribuição social diferidos**

	<u>Conglomerado financeiro</u>		<u>Banco</u>	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>
<b>No realizável a longo prazo (Vide Nota explicativa nº 7)</b>				
Créditos Tributários:				
Sobre adições temporárias .....	64.673	25.843	62.602	24.714
Sobre prejuízos fiscais/Base negativa...	822	2.795		
Contribuição social - MP 2158-35 .....	2.741	2.343	547	547
<b>Total .....</b>	<b>68.236</b>	<b>30.981</b>	<b>63.149</b>	<b>25.261</b>

O Conglomerado financeiro adota a prática de constituir créditos e obrigações fiscais diferidos sobre todas as diferenças temporárias e prejuízos fiscais e bases negativas. Em 30 de junho de 2006 esses saldos possuem as seguintes características:

**BANCO BMG S.A. (BANCO) E BANCO BMG S.A.  
E SUAS CONTROLADAS (CONGLOMERADO FINANCEIRO)  
NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS  
EM 30 DE JUNHO DE 2006 E DE 2005  
(Em milhares de reais)**

- O Conglomerado financeiro possui prejuízo fiscal no montante de R\$1.860 (2005 – R\$11.252) que será recuperado com lucros tributários futuros.
  - O Conglomerado financeiro possui base negativa de contribuição social de R\$19.246 (2005 – R\$13.017), sendo que no semestre findo em 30 de junho de 2005 o montante refere-se inteiramente à MP 2158-35, que também será recuperado com lucros tributários futuros.
  - Os créditos tributários relacionados a adições temporárias referem-se principalmente a contingenciamentos discutidos judicialmente e provisão para créditos de liquidação duvidosa. A realização depende do encerramento dos questionamentos judiciais.
- (b) A movimentação dos créditos tributários no semestre findo em 30 de junho de 2006 pode ser demonstrada como segue:

	<b>Conglomerado financeiro</b>			
	<b>CS MP 2.158-35</b>	<b>Adições temporárias</b>	<b>Prejuízos fiscais/ Base negativa</b>	<b>Total</b>
Saldo inicial em 01/01/2006	2.260	61.621	2.338	66.219
Constituição	551	3.159	361	4.071
Reversão	(70)	(107)	(1.877)	(2.054)
Saldo final	2.741	64.673	822	68.236

	<b>Banco</b>		
	<b>CS MP 2.158-35</b>	<b>Adições temporárias</b>	<b>Total</b>
Saldo inicial em 01/01/2006	547	60.494	61.041
Constituição		2.215	2.215
Reversão		(107)	(107)
Saldo final	547	62.602	63.149

- (c) O imposto de renda e contribuição social diferidos sobre exclusões temporárias registrado no exigível a longo prazo no valor de R\$6.188, referem-se, principalmente, a marcação a mercado dos títulos e valores mobiliários e instrumentos financeiros derivativos.

**BANCO BMG S.A. (BANCO) E BANCO BMG S.A.  
E SUAS CONTROLADAS (CONGLOMERADO FINANCEIRO)  
NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS  
EM 30 DE JUNHO DE 2006 E DE 2005  
(Em milhares de reais)**

(d) **Conciliação do imposto de renda e da contribuição social no resultado**

	<b>Conglomerado financeiro</b>			
	<b>2006</b>		<b>2005</b>	
	<b>Imposto de renda</b>	<b>Contribuição social</b>	<b>Imposto de renda</b>	<b>Contribuição social</b>
<b>Lucro antes da tributação sobre o lucro e das participações societárias.....</b>	<b>180.821</b>	<b>180.821</b>	<b>405.304</b>	<b>405.304</b>
Juros sobre capital próprio.....	(34.400)	(34.400)	(26.160)	(26.160)
Participação minoritária no resultado.....	(3)	(3)	(1.496)	(1.496)
Participações societárias.....	(9.959)	(9.959)	(15.000)	(15.000)
Adições (exclusões) permanentes:				
Equivalência patrimonial.....	(11)	(11)	84	84
Variação cambial de investimento no exterior			1.503	1.503
MP 2.158-35.....				(6.077)
Outros.....	3.652	(3.726)	3.725	(4.747)
<b>Base de cálculo.....</b>	<b>140.100</b>	<b>132.722</b>	<b>367.960</b>	<b>353.411</b>
Alíquota base.....	21.015	11.945	55.194	31.807
Alíquota adicional.....	13.998		36.784	
Incentivos fiscais.....	(567)		(1.197)	
<b>Despesa com imposto de renda e contribuição social.....</b>	<b>34.446</b>	<b>11.945</b>	<b>90.781</b>	<b>31.807</b>

	<b>Banco</b>			
	<b>2006</b>		<b>2005</b>	
	<b>Imposto de renda</b>	<b>Contribuição social</b>	<b>Imposto de renda</b>	<b>Contribuição social</b>
<b>Lucro antes da tributação sobre o lucro e das participações societárias.....</b>	<b>179.684</b>	<b>179.684</b>	<b>400.832</b>	<b>400.832</b>
Juros sobre capital próprio.....	(34.400)	(34.400)	(26.160)	(26.160)
Participações societárias.....	(9.959)	(9.959)	(15.000)	(15.000)
Adições (exclusões) permanentes:				
Equivalência patrimonial.....	(3.924)	(3.924)	(4.565)	(4.565)
Variação cambial de investimento no exterior			1.396	1.396
MP 2.158-35.....				(6.077)
Outros.....	4.759	(423)	2.293	(4.626)
<b>Base de cálculo.....</b>	<b>136.160</b>	<b>130.978</b>	<b>358.726</b>	<b>345.800</b>
Alíquota base.....	20.424	11.788	53.819	31.122
Alíquota adicional.....	13.604		35.868	
Incentivos fiscais.....	(559)		(1.197)	
<b>Despesa com imposto de renda e contribuição social.....</b>	<b>33.469</b>	<b>11.788</b>	<b>88.490</b>	<b>31.122</b>

(Em milhares de reais)

## 21

**Os principais saldos mantidos com partes relacionadas podem ser demonstrados da seguinte forma:**

	2006	2005
BMG Leasing S.A. - Arrendamento Mercantil	BMG Bank (Cayman) Ltd.	Total
Ativos (passivos)		
Outros créditos .....	1.002	953
Depósitos à vista .....	(1.118)	(124)
Depósitos interfinanceiros .....	(52.233)	(49.312)
Depósitos a prazo .....		(349)
Captações no mercado aberto – Carteira de terceiros .....		(4.130)
Outras obrigações .....	(355)	(276)
<b>Resultado – receitas (despesas)</b>		
Despesas de captação .....	(3.916)	(4.220)
Variação cambial de investimentos no exterior .....		(1.503)
		(893)

As aplicações e captações de recursos, com partes relacionadas, foram contratadas a taxas consideradas, pela administração, como compatíveis com as praticadas no mercado, vigentes na data das operações e considerando os riscos envolvidos.

**BANCO BMG S.A. (BANCO) E BANCO BMG S.A.  
E SUAS CONTROLADAS (CONGLOMERADO FINANCEIRO)  
NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS  
EM 30 DE JUNHO DE 2006 E DE 2005  
(Em milhares de reais)**

**22 Instrumentos financeiros derivativos**

Os instrumentos financeiros da Instituição encontram-se registrados em contas patrimoniais em 30 de junho de 2006 e de 2005 por valores compatíveis com os praticados pelo mercado nessas datas. A administração desses instrumentos é efetuada através de estratégias operacionais, visando liquidez, rentabilidade e segurança. A política de controle consiste em acompanhamento permanente de taxas contratadas comparadas com as vigentes no mercado.

A Instituição possui operações envolvendo instrumentos financeiros exclusivamente em conexão com suas atividades e com o objetivo de reduzir a exposição aos riscos de mercado, de moeda e taxas de juros de seus ativos e passivos operacionais.

O Banco e suas controladas participam de operações envolvendo instrumentos financeiros derivativos (swap) e contratos de futuro com o propósito de proteção dos ativos e passivos próprios e de seus clientes. Os instrumentos financeiros, de acordo com sua natureza e legislação específica, são ou não contabilizados em contas patrimoniais. A posição de derivativos pode ser demonstrada como segue:

	<b>Conglomerado financeiro e Banco</b>	
	<b>2006</b>	<b>2005</b>
Contas de compensação (valor referencial)		
– Swap .....	2.273.428	2.359.697
– Futuros .....	2.671.680	765.629
Diferencial a receber:		
Circulante .....	7.848	5.159
Longo prazo .....	412	1.808
Diferencial a pagar:		
Circulante .....	179.108	46.392
Longo prazo .....	5.405	5.707
Resultado de operações com swap:		
semestre .....	(185.352)	(38.352)
Resultado de operações com futuros:		
semestre .....	(35.365)	(22.803)
Resultado de operações com outros:		
semestre .....	371	



**BANCO BMG S.A. (BANCO) E BANCO BMG S.A.  
E SUAS CONTROLADAS (CONGLOMERADO FINANCEIRO)  
NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS  
EM 30 DE JUNHO DE 2006 E DE 2005  
(Em milhares de reais)**

As operações com instrumentos financeiros derivativos estão registradas na Central de Custódia e de Liquidação Financeira de Títulos – CETIP e na Bolsa de Mercadorias & Futuros – BM&F.

O risco de mercado e de crédito associado a esses produtos, bem como os riscos operacionais, são similares aos relacionados a outros tipos de instrumentos financeiros.

Risco de mercado é a exposição criada pela potencial flutuação nas taxas de juros, taxas de câmbio, cotação de mercadorias, preços cotados em mercado de ações e outros valores, e é função do tipo de produto, do volume de operações, do prazo e condições do contrato e da volatilidade subjacente.

Risco de crédito é a exposição a perdas no caso de inadimplência de uma contraparte no cumprimento da sua parte na operação. Os contratos de "swaps" proporcionam risco de crédito no caso da contraparte não ter a capacidade ou disposição para cumprir suas obrigações contratuais. Os "swaps" registrados na Bolsa de Mercadorias & Futuros – BM&F (R\$121.362 de valor referencial) têm garantias de títulos públicos federais (LFT's), no valor de R\$112.552, reduzindo o risco de crédito.

**(a) Operações de swap que não atendem aos critérios de Hedge**

O quadro a seguir resume o valor referencial, atualizado ao preço de mercado, e as respectivas exposições líquidas no balanço patrimonial, para os instrumentos financeiros derivativos que não atendem aos critérios de "hedge" estabelecidos na Circular 3.082/02 do BACEN, em 30 de junho de 2006 (Banco e Conglomerado financeiro):

	Valores referenciais		Exposição líquida no	
	Atualizados ao preço de			
	Mercado		balanço patrimonial	
	Ativo	Passivo	Ativa	Passiva
Derivativos de taxa de juros				
“Contratos de swaps” .....	438.046	432.302	6.023	(279)
Derivativos cambiais				
“Contratos de swaps” .....	1.893.791	2.075.788	2.237	(184.234)

**BANCO BMG S.A. (BANCO) E BANCO BMG S.A.  
E SUAS CONTROLADAS (CONGLOMERADO FINANCEIRO)  
NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS  
EM 30 DE JUNHO DE 2006 E DE 2005  
(Em milhares de reais)**

O quadro a seguir resume a classificação, por prazo, das exposições líquidas de balanço atualizadas a preço de mercado, para os instrumentos financeiros derivativos que não atendem aos critérios de "hedge" estabelecidos na Circular 3.082/02 do BACEN, em 30 de junho de 2006 (Banco e Conglomerado financeiro):

	<u>Até 30 dias</u>	<u>De 31 até 180 dias</u>	<u>De 181 até 360 dias</u>	<u>Acima de 360 dias</u>	<u>Total</u>
<b>Derivativos de taxa de juros</b>					
<b>Contratos de "swaps"</b>					
Ativo .....	115	2.822	2.674	412	<b>6.023</b>
Passivo .....	(87)	(162)	(30)		<b>(279)</b>
<b>Derivativos cambiais</b>					
<b>Contratos de "swaps"</b>					
Ativo .....		2.237			<b>2.237</b>
Passivo .....	(166.462)	(7.182)	(5.185)	(5.405)	<b>(184.234)</b>

As operações de "swap" cujo único objetivo é a de proteção contra riscos dos ativos financeiros têm como lastro as próprias operações ativas.

**(b) Operações de futuros**

Os ganhos e perdas acumulados no semestre com as operações de futuros podem ser assim sumariados:

	<u>Ganhos</u>	<u>Perdas</u>	<u>Resultado líquido</u>
Semestre .....	5.219	(40.584)	<b>(35.365)</b>

**23 Outras informações**

**(a) Compromissos e garantias**

Os avais e fianças prestadas pelo Banco a clientes montam a R\$26.467 (2005 = R\$22.945) e estão sujeitos a encargos financeiros e contra-garantias pelos beneficiários.

**24 Seguros**

A administração contratou cobertura de seguros no montante de R\$30.063 em 30 de junho de 2006, para fazer face a eventuais sinistros que venham a ocorrer com os bens do ativo imobilizado. Adicionalmente, parte da carteira de créditos consignados está coberta por seguros.

**BANCO BMG S.A. (BANCO) E BANCO BMG S.A.  
E SUAS CONTROLADAS (CONGLOMERADO FINANCEIRO)  
INFORMAÇÕES SUPLEMENTARES ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS  
EM 30 DE JUNHO DE 2006 E DE 2005  
(Em milhares de reais)**

**1 Demonstração do fluxo de caixa**

Apresentamos abaixo a Demonstração do fluxo de caixa elaborada pelo Método Indireto.

	<b>Conglomerado financeiro</b>		<b>Banco</b>	
	<b>2006</b>	<b>2005</b>	<b>2006</b>	<b>2005</b>
<b>Atividades operacionais</b>				
Lucro líquido .....	124.468	266.220	124.468	266.220
Ajuste a valor de mercado de títulos e valores mobiliários .....	(2.298)	(1.254)	(2.298)	(1.254)
Provisão para Créditos de liquidação duvidosa .....	119.179	110.051	118.887	110.341
Resultado de participações em coligadas e controladas .....	(11)	84	(3.924)	(3.169)
Depreciações e amortizações .....	2.471	1.937	2.471	1.927
Atualização de títulos patrimoniais .....	200		200	
<b>Variação de Ativos e Obrigações</b>				
Redução (Aumento) em Aplicações interfinanceiras de liquidez .....	260.186	(674.437)	242.231	(673.733)
Redução (Aumento) de Títulos e valores mobiliários .....	(29.475)	29.243	(26.959)	26.555
Redução de Relações interfinanceiras .....	1.213	9.373	1.213	9.373
Aumento de Operações de crédito .....	(500.695)	(222.985)	(500.695)	(222.985)
Aumento (Redução) de Operações de arrendamento mercantil .....	(7.463)	246		
Aumento (Redução) de Outros créditos .....	40.082	(42.001)	40.368	(42.024)
Redução (Aumento) de Outros valores e bens .....	581	(18.541)	633	(18.553)
Redução (Aumento) de Outras obrigações .....	(165.602)	52.900	(160.612)	51.437
<b>Caixa líquido aplicado em atividades operacionais .....</b>	<b>(157.164)</b>	<b>(489.164)</b>	<b>(164.017)</b>	<b>(495.865)</b>
<b>Atividades de investimentos</b>				
Juros sobre capital próprio e dividendos pagos / provisionados .....			1.002	937
Reversão de dividendos propostos .....	(1.328)		(2.136)	(1.776)
Alienação de Bens não de uso próprio .....	1.191	1.018	1.018	938
Alienação de Imobilizado de uso .....	380	21	354	21
Redução de Diferido .....	43	17	13	17
Aquisição de Bens não de uso próprio .....	(3.623)	(3.055)	(3.447)	(3.868)
Aquisição de Investimentos .....	(200)	(4.655)	(200)	(105)
Aquisição de imobilizado de uso .....	(1.296)	(3.673)	(1.296)	(3.673)
Aplicações no Diferido .....	(2.329)	(1.346)	(2.329)	(1.346)
Variação de Participação dos acionistas minoritários .....	(5.716)	1.290		
<b>Caixa líquido de aplicado em atividades de investimentos .....</b>	<b>(12.878)</b>	<b>(10.383)</b>	<b>(7.021)</b>	<b>(7.855)</b>

**BANCO BMG S.A. (BANCO) E BANCO BMG S.A.  
E SUAS CONTROLADAS (CONGLOMERADO FINANCEIRO)  
INFORMAÇÕES SUPLEMENTARES ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS  
EM 30 DE JUNHO DE 2006 E DE 2005  
(Em milhares de reais)**

	<b>Conglomerado financeiro</b>		<b>Banco</b>	
	<b>2006</b>	<b>2005</b>	<b>2006</b>	<b>2005</b>
<b>Atividades de financiamentos</b>				
Aumento de Depósitos.....	229.319	101.166	222.396	102.474
Aumento (Redução) de Captações no mercado aberto .....	90.799	(53.943)	87.236	(50.683)
Aumento (Redução) de Recursos de aceites e emissão de títulos .....	(148.828)	409.297	(148.828)	409.297
Aumento (Redução) de Obrigações por Empréstimos e repasses .....	(33.218)	55.506	(21.693)	55.174
Aumento (Redução) de Relações interfinanceiras .....	133	(75)	133	(75)
Aumento de Instrumentos financeiros derivativos .....	92.947	13.970	92.947	13.970
Juros sobre capital próprio e dividendo pagos / provisionados ....	(34.400)	(26.160)	(34.400)	(26.160)
<b>Caixa líquido proveniente de atividades de financiamentos.....</b>	<b>196.752</b>	<b>499.761</b>	<b>197.791</b>	<b>503.997</b>
<b>Aumento das Disponibilidades .....</b>	<b>26.710</b>	<b>214</b>	<b>26.753</b>	<b>277</b>
Disponibilidades no início do período .....	12.556	3.201	12.054	2.653
Disponibilidades no final do período .....	39.266	3.415	38.807	2.930
<b>Aumento das Disponibilidades .....</b>	<b>26.710</b>	<b>214</b>	<b>26.753</b>	<b>277</b>

**BANCO BMG S.A. (BANCO) E BANCO BMG S.A.  
E SUAS CONTROLADAS (CONGLOMERADO FINANCEIRO)  
INFORMAÇÕES SUPLEMENTARES ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS  
EM 30 DE JUNHO DE 2006 E DE 2005  
(Em milhares de reais)**

**2 Demonstração do valor adicionado**

	<u>Conglomerado financeiro</u>		<u>Banco</u>	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>
<b>1 – Receitas.....</b>	<b>539.319</b>	<b>765.013</b>	<b>533.292</b>	<b>755.930</b>
1.1 Intermediação financeira .....	636.391	765.067	633.416	762.056
1.2 Prestação de serviços.....	10.686	87.758	10.687	82.453
1.3 Provisão para créditos de liquidação duvidosa ....	(119.179)	(110.051)	(118.887)	(110.341)
1.4 Outras receitas operacionais.....	10.791	21.964	8.009	21.490
1.5 Não operacionais.....	630	275	67	272
<b>2 – Despesas da intermediação financeira .....</b>	<b>50.095</b>	<b>87.930</b>	<b>52.366</b>	<b>89.987</b>
<b>3 – Materiais e serviços adquiridos de terceiros....</b>	<b>245.522</b>	<b>205.474</b>	<b>249.127</b>	<b>206.981</b>
3.1 Materiais, energia e outros .....	98.784	64.767	102.475	66.341
3.2 Serviços de terceiros .....	146.738	140.707	146.652	140.640
<b>4 – Valor adicionado bruto (1 – 2 – 3) .....</b>	<b>243.702</b>	<b>471.609</b>	<b>231.799</b>	<b>458.962</b>
<b>5 – Retenções.....</b>	<b>7.502</b>	<b>6.040</b>	<b>2.471</b>	<b>1.927</b>
5.1 Depreciação e amortização.....	7.502	6.040	2.471	1.927
<b>6 – Valor adicionado líquido produzido pela entidade (4 – 5) .....</b>	<b>236.200</b>	<b>465.569</b>	<b>229.328</b>	<b>457.035</b>
<b>7 – Valor adicionado recebido em transferência</b>	<b>11</b>	<b>(84)</b>	<b>3.924</b>	<b>3.169</b>
7.1 Resultado de equivalência patrimonial .....	11	(84)	3.924	3.169
<b>8 – Valor adicionado a distribuir (6 + 7).....</b>	<b>236.211</b>	<b>465.485</b>	<b>233.252</b>	<b>460.204</b>
<b>9 – Distribuição do valor adicionado.....</b>	<b>236.211</b>	<b>465.485</b>	<b>233.252</b>	<b>460.204</b>
9.1 Pessoal e encargos.....	33.562	33.235	32.447	31.898
9.2 Impostos, contribuições e taxas.....	77.653	165.557	75.840	161.653
9.3 Aluguéis .....	528	473	497	433
9.4 Juros sobre capital próprio .....	34.400	26.160	34.400	26.160
9.5 Lucros retidos no semestre.....	90.068	240.060	90.068	240.060

\* \* \*

### **CONSELHO DE ADMINISTRAÇÃO**

Flávio Pentagna Guimarães	Presidente
Antônio Mourão Guimarães Neto	Conselheiro
Ricardo Annes Guimarães	Conselheiro
Ângela Annes Guimarães	Conselheira
Regina Annes Guimarães	Conselheira
João Annes Guimarães	Conselheiro

### **DIRETORIA**

Ricardo Annes Guimarães	Diretor Presidente
João Batista de Abreu	Diretor Vice-Presidente
Márcio Alaôr de Araújo	Diretor Vice-Presidente
Afonso Oliveira Gomes	Diretor Executivo Comercial I
Nélio Brant Magalhães	Diretor Executivo Comercial II
Ricardo Gelbaum	Diretor Executivo Financeiro

### **CONTADOR RESPONSÁVEL**

Ronaldo Nunes Faria  
Contador - CRC-MG 18.971/O-2

**Banco BMG S.A. (Banco) e  
Banco BMG S.A. e suas  
controladas (Conglomerado  
Financeiro)**

**Relatório da administração,  
Demonstrações financeiras e  
Parecer dos auditores independentes  
em 31 de dezembro de 2005 e de 2004**

## **RELATÓRIO DA ADMINISTRAÇÃO – EXERCÍCIO DE 2005**

### **1. CONSIDERAÇÕES INICIAIS**

O Grupo BMG sempre foi reconhecido pela sua visão estratégica, atento às novas oportunidades de negócio, buscando adicionar valor aos seus acionistas, agindo, todavia, segundo princípios éticos e padrões de conduta elevados.

Para ilustrar esses aspectos vale ressaltar que, na sua história recente, estão registradas duas mudanças na sua estratégia, que resultaram em dois pontos de inflexão relevantes, sendo o primeiro, ao longo do ano de 1995, quando novos cenários de estabilidade de preços se consolidaram, o Banco BMG decidiu transformar-se em um banco de nicho, voltado ao financiamento de veículos leves e pesados; o segundo, ocorreu em 1998, pela decisão da instituição de especializar-se em operações de crédito consignados.

O êxito do governo na condução da política econômica vem estimulando a retomada dos investimentos privados, variável fundamental na geração de empregos e renda, e o crescimento do crédito, em especial o crédito às pessoas físicas. Nesse contexto, vale destacar o papel desempenhado pelo crédito consignado (desconto em folha), setor onde o banco tem posição de destaque. A expansão deste segmento foi inusitada, pois veio atender a uma demanda antiga das pessoas físicas, até então inteiramente alijadas do sistema de crédito, em razão dos elevados encargos e prazos inadequados aos seus orçamentos. Com o crescimento significativo das operações de crédito consignado em todo o país, o BMG consolidou sua liderança neste mercado.

### **DESTAQUES DO EXERCÍCIO DE 2005**

- O Banco BMG mantém seu foco voltado basicamente para operações de crédito com consignação em folha de pagamento que, dos R\$4.684,5 milhões de créditos gerados em 2005, representaram 93% (56,5% para aposentados e pensionistas do INSS, 28,2% para servidores públicos e 8,3% para funcionários de empresas privadas). As demais operações com prestações mensais foram financiamento de veículos, repasses de recursos do BNDES e operações de arrendamento mercantil. Adicionalmente o Banco BMG continuou concedendo empréstimos a fornecedores de empresas públicas e de economia mista.
- Captação de US\$500 milhões em Senior Amortizing Notes, com amortizações em até 10 anos e forte demanda de investidores. Todo o volume foi “swapado” para reais, cancelando qualquer risco de exposição cambial.



## **2. DESEMPENHO OPERACIONAL**

### **2.1 ESTRUTURA DE CAPTAÇÃO**

A forte capacidade de originação de ativos, associada a prática de juros baixos, exigiu a identificação de novas modalidades de funding, pela própria exaustão das fontes convencionais.

A estrutura de captação predominante no Banco, desde 1989, consistia na emissão de Certificados de Depósitos Bancários – CDBs, principalmente junto a investidores institucionais (Fundos de Pensão), e se mostrou insuficiente para amparar o rápido crescimento, observado desde 1999 nas operações com o crédito consignado. A partir desta nova realidade, o Banco BMG buscou novas formas de captação, como a estruturação de Fundos de Investimentos em Direitos Creditórios – FIDCs (fundo de recebíveis). Até 31 de dezembro de 2005 o BMG já tinha lançado, distribuído e/ou integralizado cotas subordinadas de sete FIDCs, dos quais seis estavam em aberto no final do exercício totalizando R\$1.610,7 milhões de patrimônio. Os ativos cedidos para estes fundos, todos provenientes de créditos consignados, estavam distribuídos entre R\$752,9 milhões para servidores públicos, R\$483,6 milhões para aposentados e pensionistas do INSS e R\$374,2 milhões de empréstimos para funcionários de empresas privadas. Estes FIDCs mantêm a classificação “AAA” sendo avaliados pelas principais Agências de Rating nacionais e internacionais como de baixo risco de crédito, além de permitir aos investidores taxas atraentes de retorno, tornando-se uma excelente alternativa de investimento para investidores qualificados, especialmente fundos de pensão.

O BMG celebrou importantes parcerias com destacadas instituições financeiras, cujo principal escopo foi a cessão de créditos, gerados nas suas atividades de empréstimos mediante a sistemática de desconto em folha de pagamento. Atualmente, o BMG tem acordos operacionais de cessão de crédito em vigência, com grandes instituições: Cetelem, Itaú e Caixa Econômica Federal.

Além destas importantes parcerias, o BMG faz cessões de créditos pontuais com outros importantes bancos do sistema financeiro. Ao longo do exercício de 2005, as cessões de créditos celebradas com as citadas instituições financeiras e também para os FIDCs, totalizaram R\$6.159,9 milhões.

As cessões de créditos realizadas permitiram ao BMG, além de uma adequação do seu fluxo de caixa, a antecipação de resultados que só seriam reconhecidos ao longo do período dos empréstimos, em média 36 meses.

Complementando esse esforço de diversificação de fontes de captação, o Banco BMG, com base no seu programa para o mercado externo iniciado em 2003, captou em 2005, com a assessoria da BCP Securities, US\$25 milhões de Notes em março e US\$28 milhões de Notes em outubro, ambas pelo prazo de 02 anos. Renovou US\$10,2 milhões do Eurobônus emitido em 1997 (BMG05) pelo prazo de 05 anos.

Sob a coordenação do Morgan Stanley, em 2005, foram realizadas, nos mercados da Ásia, Europa e EUA, duas bem sucedidas captações externas em Senior Amortizing Notes que tiveram demandas superiores às emissões previstas. A primeira em junho no valor de US\$200 milhões com prazo médio de 04 anos (amortizações em julho 2008, julho 2009 e julho 2010),

a segunda em dezembro no valor de US\$300 milhões com prazo médio de 08 anos (amortizações em janeiro 2012, janeiro 2013, janeiro 2014, janeiro 2015 e janeiro 2016). O volume em aberto das captações no mercado externo era de US\$601,7 milhões e €16 milhões.

O saldo de recursos captados pelo BMG ao final do exercício de 2005 foi de R\$7,3 bilhões, sendo:

- 9,2% em depósitos a prazo e interfinanceiros junto a investidores institucionais, instituições financeiras, pessoas físicas e jurídicas;
- 14,0% através de FIDCs, líquidos de cotas subordinadas;
- 55,1% via cessões de créditos realizadas com parcerias e outros bancos;
- 19,9% através de captações externas;
- 1,8% em outras captações;

## **2.2 OPERAÇÕES DE CRÉDITO**

O saldo das operações de crédito e arrendamento mercantil (incluindo os créditos cedidos) totalizou R\$7.284,7 milhões, representando um aumento de 96,2% em relação ao final de 2004 (R\$3.712,3 milhões), principalmente em função do aumento nos empréstimos para pessoas físicas.

Em 2005 foram cedidos R\$6.159,9 milhões de créditos para instituições financeiras e fundos de recebíveis (R\$2.110,9 milhões em 2004 e R\$213,2 milhões em 2003), o que antecipou resultados que seriam apropriados ao longo do tempo.

## **2.3 PATRIMÔNIO E LUCRO LÍQUIDO**

No exercício de 2005, o Banco BMG registrou um lucro líquido de R\$382,8 milhões (lucro bruto de R\$573,5 milhões), que correspondeu a uma rentabilidade de 47,6% sobre o patrimônio líquido final de R\$803,7 milhões.

No final do exercício, o patrimônio líquido do Banco BMG correspondia a 15,50% dos ativos ponderados pelo risco (Acordo da Basileia).

## **2.4 IMPOSTOS**

Em decorrência do excelente resultado no exercício de 2005, o Banco BMG gerou a título de impostos e contribuições o valor da ordem de R\$ 273,1 milhões assim discriminados:

- R\$149,5 milhões de Imposto de Renda Pessoa Jurídica-IRPJ;
- R\$53,4 milhões de Contribuição Social sobre o Lucro Líquido-CSLL;
- R\$54,2 milhões de Contribuição para Financiamento da Seguridade Social-COFINS;
- R\$8,8 milhões de Programa de Integração Social-PIS;
- R\$7,2 milhões de Impostos Sobre Serviços-ISS.

Com isto, o Banco BMG espera estar contribuindo para o aumento da capacidade de Investimentos sociais do Governo em seus futuros projetos nessa área.

### **3. POLÍTICA DE CRÉDITO**

A política de crédito seguida pelo Banco BMG manteve a sua marca conservadora, o que resultou em carteiras saudáveis e com perdas significativamente abaixo da média do mercado. Prosseguimos com o rigor observado até agora, sem perder de vista a incorporação de novas tecnologias, especialmente para o tratamento do crédito massificado.

Em 31 de dezembro de 2005, 89,8% da carteira de crédito estava classificada nos ratings de A a C pelos critérios de classificação de risco determinados pelo Banco Central através da Resolução 2.682, o que caracteriza nossa excelente performance na administração e classificação dos riscos.

### **4. RECEITA DE INTERMEDIÇÃO FINANCEIRA**

A receita de intermediação financeira totalizou R\$1.375,7 milhões em 2005, representando um aumento de 42,7% em relação ao ano anterior. A margem bruta da intermediação financeira foi de 73,0%, superior aos 69,4% obtidos em 2004.

Esse crescimento deve, substancialmente, ao aumento dos resultados das cessões de crédito (principal instrumento de funding) que são apurados no momento de suas realizações, conforme práticas contábeis emanadas pelo Banco Central do Brasil. Em 2005, foi registrado um lucro bruto com cessões de crédito de R\$908,0 milhões, responsável por 66,0% das receitas de intermediação financeira.

### **5. RATINGS**

Os esforços de reestruturação e a melhoria dos resultados do Banco BMG se refletiram nos seus ratings: da FitchRatings (BBB+bra), da Austin Rating (A+), da LF Rating (A+) e do RISKbank (baixo risco para o médio prazo), Standard & Poor's (brBBB+) e Moody's Investors Service (A3.br / BR-2). Nossos fundos de recebíveis têm classificação AAA da FitchRatings, da LF Rating, da Austin Rating e da Standard & Poor's.

### **6. INFORMÁTICA / TECNOLOGIA**

Face à importância e as características das operações e seus volumes elevados, o BMG passou a ter total controle tecnológico, tanto em nível de desenvolvimento quanto de produção, o que permite maior agilidade. Atualmente, o estágio tecnológico alcançado permite total segurança em 100% das operações de consignação. Por outro lado, ocorreu o desenvolvimento de aplicativos voltados para a análise do crédito consignado.

Ao longo desse ano foi mantido o nível de investimento em Tecnologia e Informática, com o aprimoramento de sistemas e aplicativos, buscando automatizar e agilizar cada vez mais os processos e controles do BMG com ênfase nas operações de consignação. Em 2005 foi inaugurado um novo Call Center, dotado de equipamentos de alta tecnologia, proporcionando mais agilidade e qualidade além de ampliar a capacidade de atendimento aos nossos clientes.

## **7. RECURSOS HUMANOS**

A tônica da área de Recursos Humanos (RH) ao longo desse ano foi a de criar entre os funcionários um espírito voltado às ações na área de responsabilidade social. Vários programas marcaram essa iniciativa, entre outros vale destacar os seguintes:

- a) Campanhas sociais visando atender as demandas da comunidade carente, com a participação ativa de todos os nossos funcionários;
- b) Programa menor aprendiz, que busca a inserção de menores carentes no mercado de trabalho;

Os investimentos em treinamento venceram de forma vigorosa no período, devendo-se destacar as seguintes iniciativas:

- a) Investimento em treinamento e desenvolvimento em todo o quadro de funcionários do BMG. Treinamentos técnicos e comportamentais. Reciclagens constantes.
- b) Treinamento técnico e comportamental dos seus correspondentes bancários;
- c) Incentivo aos funcionários para a realização de curso superior e especialização, devido às parcerias com instituições educacionais.
- d) Treinamento de funcionários que atuam em setores/áreas que se submetem à reestruturação.
- e) Realização de Workshop anual com os funcionários.

O ano de 2005 foi marcado também pela política de maior divulgação e abertura de nossa instituição, seja com nossos clientes, fornecedores e meios de divulgação. Também investimos valores significativos no marketing de nossos produtos.

## **8. INVESTIMENTOS CULTURAIS E SOCIAIS**

O Banco BMG ao longo de sua história sempre procurou ser um incentivador das artes, de eventos artísticos e culturais e aos projetos sociais, destinando parte do seu resultado a esses projetos.

Durante o exercício de 2005, participou ativamente de vários projetos culturais e de restaurações e conservações do patrimônio histórico, entre eles a Restauração do Paço da Alfândega I e do antigo Convento de Olinda-PE, Museu de Artes e Ofícios na Praça da Estação em Belo Horizonte-MG, festival de Jazz Gerais – edição 2005 e várias montagens teatrais e documentários históricos, bem como vários outros projetos audiovisuais.

No segmento social, participou com várias doações de fundos para hospitais, asilos, creches, destacando as concedidas para a Associação Mineira de Reabilitação (AMR), Fundos de Assistência à Criança e o Adolescente, e as parcerias com o Hospital da Baleia em Belo Horizonte e a Santa Casa de Misericórdia de Belo Horizonte, para incrementar o seu bom funcionamento nas áreas de saúde e assistencial.

## **9. PRÊMIOS**

Todo esse esforço e especialização em crédito com consignação em folha de pagamento vêm sendo reconhecidos através de diversos prêmios:

- Desde 2001, portanto, pela 5ª vez consecutiva, a Fundação Getúlio Vargas elegeu o BMG como o melhor banco do País em financiamento ao consumo.
- Desde que se iniciou a sua premiação, a Gazeta Mercantil, pela 2ª vez, o elegeu o melhor banco do País em financiamento ao consumo.
- Pela 2ª vez consecutiva eleito pelo RISKbank como o melhor banco de varejo massificado.

## **10. VISÃO ESTRATÉGICA PARA O EXERCÍCIO DE 2006**

O Banco BMG consolidou seu nicho de negócios e o seu posicionamento estratégico na área do crédito consignado, tornando-se líder destacado entre os bancos voltados a esse segmento. Ao longo do exercício de 2006 todo esforço será despendido na direção de expandir essa operação.

Para atingir este objetivo, o Banco tem parcerias relevantes, o que originou em resultados expressivos para as partes envolvidas no negócio.

## **11. AGRADECIMENTOS**

Agradecemos a todos aqueles que, pela dedicação e confiança, colaboraram para o desempenho do Banco BMG no ano de 2005 – funcionários, investidores, fornecedores e, especialmente, nossos clientes.

## **CONSELHO DE ADMINISTRAÇÃO**

Belo Horizonte, 18 de janeiro de 2006.

## **Parecer dos Auditores Independentes**

Aos Administradores e Acionistas  
Banco BMG S.A.

- 1 Examinamos os balanços patrimoniais do Banco BMG S.A. (Banco) e do Banco BMG S.A. e suas controladas (Conglomerado Financeiro) em 31 de dezembro de 2005 e de 2004 e as correspondentes demonstrações do resultado, das mutações do patrimônio líquido e das origens e aplicações de recursos do Banco BMG S.A. dos exercícios findos nessas datas e do semestre findo em 31 de dezembro de 2005, bem como as correspondentes demonstrações consolidadas do resultado e das origens e aplicações de recursos desses exercícios, elaborados sob a responsabilidade da administração das Instituições. Nossa responsabilidade é a de emitir parecer sobre essas demonstrações financeiras.
- 2 Nossos exames foram conduzidos de acordo com as normas de auditoria aplicáveis no Brasil as quais requerem que os exames sejam realizados com o objetivo de comprovar a adequada apresentação das demonstrações financeiras em todos os seus aspectos relevantes. Portanto, nossos exames compreenderam, entre outros procedimentos: (a) o planejamento dos trabalhos, considerando a relevância dos saldos, o volume de transações e os sistemas contábil e de controles internos das Instituições, (b) a constatação, com base em testes, das evidências e dos registros que suportam os valores e as informações contábeis divulgados e (c) a avaliação das práticas e estimativas contábeis mais representativas adotadas pela administração das Instituições, bem como da apresentação das demonstrações financeiras tomadas em conjunto.
- 3 Somos de parecer que as referidas demonstrações financeiras apresentam adequadamente, em todos os aspectos relevantes, a posição patrimonial e financeira do Banco BMG S.A. (Banco) e do Banco BMG S.A. e suas controladas (Conglomerado Financeiro) em 31 de dezembro de 2005 e de 2004 e o resultado das operações, as mutações do patrimônio líquido e as origens e aplicações de recursos do Banco BMG S.A. (Banco) dos exercícios findos nessas datas e do semestre findo em 31 de dezembro de 2005, bem como o resultado consolidado das operações e as origens e aplicações de recursos consolidadas desses exercícios, de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil.

- 4 Nossos exames foram conduzidos com o objetivo de emitir parecer sobre as demonstrações financeiras referidas no primeiro parágrafo, tomadas em conjunto. As demonstrações do fluxo de caixa e do valor adicionado, apresentadas para propiciar informações adicionais sobre o Banco BMG S.A. (Banco) e sobre o Banco BMG S.A. e suas controladas (Conglomerado Financeiro), não são requeridas como parte das demonstrações financeiras. A demonstração do fluxo de caixa foi submetida aos procedimentos de auditoria descritos no segundo parágrafo e, em nossa opinião, está adequadamente apresentada em todos os seus aspectos relevantes em relação às demonstrações financeiras tomadas em conjunto.

Belo Horizonte, 18 de janeiro de 2006

~~Ernst & Young~~  
Audidores Independentes  
CRC 2SP000160/O-5 "S" MG

Rogério Roberto Gollo  
Contador CRC 1RS044214/O-9 "S" MG

**BANCO BMG S.A. (BANCO) E BANCO BMG S.A.  
E SUAS CONTROLADAS (CONGLOMERADO FINANCEIRO)  
BALANÇOS PATRIMONIAIS  
EM 31 DE DEZEMBRO DE 2005 E DE 2004  
(Em milhares de reais)**

	<b>Conglomerado financeiro</b>		<b>Banco</b>	
	<b>2005</b>	<b>2004</b>	<b>2005</b>	<b>2004</b>
<b>ATIVO</b>				
<b>Ativo circulante</b> .....	<b>2.671.675</b>	<b>1.773.232</b>	<b>2.629.355</b>	<b>1.730.018</b>
Disponibilidades.....	12.556	3.201	12.054	2.653
Aplicações interfinanceiras de liquidez.....	1.255.154	365.141	1.226.682	338.869
Títulos e valores mobiliários .....	232.593	201.146	232.593	197.884
Relações interfinanceiras.....	3.625	12.503	3.625	12.503
Operações de crédito .....	896.739	1.046.065	896.739	1.046.065
Setor privado .....	1.056.436	1.100.808	1.056.436	1.100.808
Provisão para créditos de liquidação duvidosa.....	(159.697)	(54.743)	(159.697)	(54.743)
Operações de arrendamento mercantil .....	9.574	8.706		
Arrendamentos a receber - Setor privado.....	9.821	9.640		
Provisão para créditos de arrendamento mercantil de liquidação duvidosa.....	(247)	(934)		
Outros créditos .....	167.304	93.991	165.463	91.348
Outros valores e bens .....	94.130	42.479	92.199	40.696
Bens não de uso próprio .....	14.797	10.982	12.870	9.226
Despesas antecipadas.....	79.333	31.497	79.329	31.470
 <b>Realizável a longo prazo</b> .....	 <b>1.224.263</b>	 <b>1.094.609</b>	 <b>1.194.104</b>	 <b>1.064.622</b>
Títulos e valores mobiliários.....	267.694	162.063	267.694	162.063
Operações de crédito - Setor privado.....	789.389	832.104	789.389	832.104
Operações de arrendamento mercantil .....	5.118	5.102		
Arrendamentos a receber - Setor privado.....	5.118	5.102		
Outros créditos .....	128.063	81.842	103.024	56.968
Outros valores e bens - Despesas antecipadas .....	33.999	13.498	33.997	13.487
 <b>Permanente</b> .....	 <b>56.597</b>	 <b>44.496</b>	 <b>143.830</b>	 <b>128.563</b>
Investimentos .....	27.019	20.120	114.308	104.261
Participações em coligada e controladas				
No exterior.....	7.830	8.879	11.846	13.135
No país.....	17.190	10.535	100.545	90.591
Outros investimentos .....	2.732	1.349	2.430	1.048
Provisão para perdas sobre outros investimentos .....	(643)	(643)	(513)	(513)
Imobilizado de uso .....	20.693	18.203	20.667	18.166
Imóveis de uso.....	16.168	16.168	16.168	16.168
Outras imobilizações de uso.....	20.782	15.886	20.665	15.769
Depreciação acumulada.....	(16.257)	(13.851)	(16.166)	(13.771)
Diferido .....	8.885	6.173	8.855	6.136
 <b>Total do Ativo</b> .....	 <b>3.952.535</b>	 <b>2.912.337</b>	 <b>3.967.289</b>	 <b>2.923.203</b>



**BANCO BMG S.A. (BANCO) E BANCO BMG S.A.  
E SUAS CONTROLADAS (CONGLOMERADO FINANCEIRO)  
BALANÇOS PATRIMONIAIS**

**EM 31 DE DEZEMBRO DE 2005 E DE 2004**

(Em milhares de reais)

(continuação)

	<b>Conglomerado financeiro</b>		<b>Banco</b>	
	<b>2005</b>	<b>2004</b>	<b>2005</b>	<b>2004</b>
<b>PASSIVO E PATRIMÔNIO LÍQUIDO</b>				
<b>Passivo circulante</b> .....	<b>1.464.993</b>	<b>1.642.267</b>	<b>1.452.864</b>	<b>1.661.199</b>
Depósitos.....	<b>423.581</b>	<b>787.742</b>	<b>436.225</b>	<b>828.399</b>
Depósitos à vista .....	4.088	17.583	4.376	17.867
Depósitos interfinanceiros.....	17.936	142.013	24.408	177.455
Depósitos a prazo .....	401.557	628.146	407.441	633.077
Captações no mercado aberto - Carteira de terceiros .....	<b>141.444</b>	<b>169.797</b>	<b>145.007</b>	<b>170.667</b>
Recursos de aceites e emissão de títulos .....	<b>141.501</b>	<b>283.452</b>	<b>141.501</b>	<b>283.452</b>
Obrigações por títulos e valores mobiliários -				
No exterior .....	141.501	283.452	141.501	283.452
Relações interfinanceiras.....	<b>251</b>	<b>527</b>	<b>251</b>	<b>527</b>
Obrigações por empréstimos e repasses.....	<b>74.501</b>	<b>69.041</b>	<b>53.248</b>	<b>49.405</b>
Empréstimos no país .....	18.536		18.536	
Empréstimos no exterior .....	17.094	16.196		
Obrigações por repasses - Finame .....	38.871	52.845	34.712	49.405
Outras obrigações.....	<b>683.715</b>	<b>331.708</b>	<b>676.632</b>	<b>328.749</b>
Cobrança e arrecadação de tributos e assemelhados .....	1.709	1.042	1.709	1.042
Sociais e estatutárias .....	67.725	45.436	66.909	45.288
Fiscais e previdenciárias.....	211.589	150.033	205.629	147.681
Negociação e intermediação de valores .....	452	2.671	452	2.671
Instrumentos financeiros derivativos .....	86.026	32.983	86.026	32.983
Diversas.....	316.214	99.543	315.907	99.084
<b>Exigível a longo prazo</b> .....	<b>1.678.070</b>	<b>730.427</b>	<b>1.710.722</b>	<b>725.362</b>
Depósitos.....	<b>254.880</b>	<b>494.799</b>	<b>302.510</b>	<b>502.619</b>
Depósitos interfinanceiros.....	7.081		54.711	7.820
Depósitos a prazo .....	247.799	494.799	247.799	494.799
Recursos de aceites e emissão de títulos .....	<b>1.317.809</b>	<b>159.958</b>	<b>1.317.809</b>	<b>159.958</b>
Obrigações por títulos e valores mobiliários -				
No exterior .....	1.317.809	159.958	1.317.809	159.958
Obrigações por empréstimos e repasses.....	<b>54.069</b>	<b>28.861</b>	<b>49.928</b>	<b>26.156</b>
Empréstimos no país .....	26.542		26.542	
Obrigações por repasses - Finame .....	27.527	28.861	23.386	26.156
Outras obrigações.....	<b>51.312</b>	<b>46.809</b>	<b>40.475</b>	<b>36.629</b>
Fiscais e previdenciárias.....	39.669	34.934	29.315	25.103
Instrumentos financeiros derivativos .....	5.540	5.146	5.540	5.146
Diversas.....	6.103	6.729	5.620	6.380
<b>Participação de acionistas minoritários</b> .....	<b>5.769</b>	<b>3.001</b>		
<b>Patrimônio líquido</b> .....	<b>803.703</b>	<b>536.642</b>	<b>803.703</b>	<b>536.642</b>
Capital social - De domiciliados no país .....	380.000	201.850	380.000	201.850
Reservas de capital.....	7.719	7.719	7.719	7.719
Reservas de lucros.....	415.984	327.073	415.984	327.073
<b>Total do Passivo e do Patrimônio líquido.....</b>	<b>3.952.535</b>	<b>2.912.337</b>	<b>3.967.289</b>	<b>2.923.203</b>

As notas explicativas da administração são parte integrante das demonstrações financeiras.

**BANCO BMG S.A. (BANCO) E BANCO BMG S.A.  
E SUAS CONTROLADAS (CONGLOMERADO FINANCEIRO)  
DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO DO SEMESTRE / EXERCÍCIOS  
FINDOS EM 31 DE DEZEMBRO DE 2005 E DE 2004  
(Em milhares de reais)**

	Conglomerado financeiro			Banco	
	Exercícios		Segundo semestre	Exercícios	
	2005	2004	2005	2005	2004
Receitas da intermediação financeira .....	1.375.700	964.079	608.098	1.370.154	954.250
Operações de crédito .....	1.385.264	928.522	601.145	1.385.264	928.522
Operações de arrendamento mercantil .....	4.732	9.043			
Resultado de operações com títulos e valores mobiliários .....	120.154	71.600	80.248	119.340	70.814
Resultado com instrumentos financeiros derivativos .....	(134.450)	(45.086)	(73.295)	(134.450)	(45.086)
Despesas da intermediação financeira .....	(371.425)	(294.790)	(178.319)	(378.647)	(298.067)
Operações de captação no mercado .....	(202.868)	(243.799)	(126.431)	(210.736)	(249.007)
Operações de empréstimos, cessões e repasses .....	(16.902)	(6.228)	(9.754)	(15.436)	(4.973)
Provisão para créditos de liquidação duvidosa .....	(151.655)	(44.763)	(42.134)	(152.475)	(44.087)
Resultado bruto da intermediação financeira .....	1.004.275	669.289	429.779	991.507	656.183
Outras receitas (despesas) operacionais .....	(431.216)	(257.271)	(266.837)	(428.005)	(247.754)
Receitas de prestação de serviços .....	145.720	42.658	51.547	134.000	38.884
Resultado de participações em coligada e controladas .....	967	164	5.855	9.025	10.853
Despesas de pessoal .....	(47.147)	(30.906)	(27.227)	(44.125)	(28.883)
Outras despesas administrativas .....	(456.535)	(226.657)	(256.069)	(455.138)	(224.496)
Despesas tributárias .....	(75.379)	(41.272)	(31.111)	(73.152)	(39.749)
Outras receitas operacionais .....	29.233	14.275	6.921	28.411	8.892
Outras despesas operacionais .....	(28.075)	(15.533)	(16.753)	(27.026)	(13.255)
Resultado operacional .....	573.059	412.018	162.942	563.502	408.429
Resultado não operacional .....	430	(164)	153	425	(185)
Resultado antes da tributação sobre o lucro e participações .....	573.489	411.854	163.095	563.927	408.244
Imposto de renda .....	(125.046)	(92.672)	(31.880)	(120.370)	(90.061)
Contribuição social .....	(44.169)	(32.594)	(11.596)	(42.718)	(32.302)
Participações estatutárias no lucro .....	(18.000)	(10.546)	(3.000)	(18.000)	(10.546)
Lucro líquido antes da participação dos acionistas minoritários .....	386.274	276.042	116.619	382.839	275.335
Participação minoritária nas controladas consolidadas .....	(3.435)	(707)			
Lucro líquido do semestre/exercícios .....	382.839	275.335	116.619	382.839	275.335
Lucro líquido por lote de mil ações - R\$ .....			188,87	620,03	445,92

As notas explicativas da administração são parte integrante das demonstrações financeiras.

**BANCO BMG S.A. (BANCO)**  
**DEMONSTRAÇÃO DAS MUTAÇÕES DO PATRIMÔNIO LÍQUIDO**  
(Em milhares de reais)

	Capital social	Aumento de capital	Incentivos fiscais	Reservas de capital		Reservas de lucros	Lucros acumulados	Total
				Atualização de títulos patrimoniais	Legal			
Saldo em 31 de dezembro de 2003 .....	201.850		8.087	66	23.209	98.796		332.008
Reversão de incentivos fiscais .....			(434)					(434)
Lucro líquido do exercício .....							275.335	275.335
Destinação do lucro líquido:								
Juros sobre o capital próprio (R\$52,64 por lote de mil ações) .....							(32.500)	(32.500)
Dividendos propostos (R\$61,17 por lote de mil ações) .....							(37.767)	(37.767)
Constituição de reserva .....					13.767	191.301	(205.068)	
Saldo em 31 de dezembro de 2004 .....	201.850		7.653	66	36.976	290.097		536.642
Aumento de capital .....		178.150				(178.150)		
Reversão de dividendos propostos .....							1.179	1.179
Lucro líquido do exercício .....							382.839	382.839
Destinação do lucro líquido:								
Juros sobre o capital próprio (R\$84,74 por lote de mil ações) .....							(52.320)	(52.320)
Dividendos propostos (R\$104,68 por lote de mil ações) .....							(64.637)	(64.637)
Constituição de reserva .....					19.142	247.919	(267.061)	
Saldo em 31 de dezembro de 2005 .....	201.850	178.150	7.653	66	56.118	359.866		803.703

**BANCO BMG S.A. (BANCO)**  
**DEMONSTRAÇÃO DAS MUTUAÇÕES DO PATRIMÔNIO LÍQUIDO**  
(E em milhares de reais)

	Reservas de capital			Reservas de lucros		Lucros acumulados	Total
	Capital social	Aumento de capital	Incentivos fiscais	Atualização de títulos patrimoniais	Legal	Estadística	
Saldo em 30 de junho de 2005 .....	201.850	478.150	7.653	66	48.979	340.004	776.702
Reversão de dividendos propostos .....							
Lucro líquido do semestre .....						1.379	1.379
Destinação do lucro líquido:						16.619	16.619
Lucros sobre o capital próprio (R\$42,37 por lote de mil ações) .....						(26.160)	(26.160)
Dividendos propostos (R\$104,68 por lote de mil ações) .....						(64.637)	(64.637)
Constituição de reserva .....					7.139	39.862	
Saldo em 31 de dezembro de 2005 .....	201.850	478.150	7.653	66	56.118	359.866	803.703

As notas explicativas da administração são parte integrante das demonstrações financeiras.

**BANCO BMG S.A. (BANCO) E BANCO BMG S.A.  
E SUAS CONTROLADAS (CONGLOMERADO FINANCEIRO)  
DEMONSTRAÇÃO DAS ORIGENS E APLICAÇÕES DE RECURSOS  
DO SEMESTRE / EXERCÍCIOS FINDOS EM 31 DE DEZEMBRO DE 2005 E DE 2004  
(Em milhares de reais)**

	<u>Conglomerado financeiro</u>		<u>Banco</u>	
	<u>Exercícios</u>		<u>Segundo semestre</u>	<u>Exercícios</u>
	<u>2005</u>	<u>2004</u>	<u>2005</u>	<u>2005</u> <u>2004</u>
<b>Origens dos recursos .....</b>	<b>1.996.851</b>	<b>930.919</b>	<b>1.339.798</b>	<b>1.980.219</b> <b>931.368</b>
Lucro líquido do semestre/exercícios .....	382.839	275.335	116.619	382.839 275.335
Ajustes ao lucro líquido: .....	3.280	2.854	(3.553)	(4.795) (7.862)
Depreciações e amortizações .....	4.247	3.018	2.302	4.229 2.991
Resultado de participações em coligada e controladas .....	(967)	(164)	(5.855)	(9.024) (10.853)
Reversão de incentivos fiscais de imposto de renda .....		(434)		(434)
<b>Recursos de terceiros originários de:</b>				
Aumento dos subgrupos do passivo: .....	1.403.078	648.193	917.948	1.395.244 654.952
Depósitos .....		138.627		150.015
Captações no mercado aberto .....		112.090	25.023	112.550
Relações interfinanceiras .....		527		527
Recursos de aceites e emissão de títulos .....	1.015.900	146.590	606.603	1.015.900 146.590
Obrigações por empréstimos e repasses .....	30.668	43.685		27.615 41.592
Outras obrigações .....	356.510	206.674	286.322	351.729 203.678
<b>Diminuição dos subgrupos do ativo: .....</b>	<b>200.919</b>		<b>304.685</b>	<b>200.919</b>
Relações interfinanceiras .....	8.878			8.878
Operações de crédito .....	192.041		304.685	192.041
<b>Alienação / baixa de bens e investimentos: .....</b>	<b>2.788</b>	<b>4.396</b>	<b>1.721</b>	<b>2.697</b> <b>4.176</b>
Bens não de uso próprio .....	2.583	4.121	1.554	2.492 3.902
Investimentos .....				
Imobilizado de uso .....	122	275	101	122 241
Diferido .....	83		66	83 33
Reversão de dividendos propostos .....	1.179		1.179	1.179
Dividendos propostos/recebidos de controladas .....			1.199	2.136 5.201
<b>Variação na participação dos acionistas minoritários .....</b>	<b>2.768</b>	<b>575</b>		

**BANCO BMG S.A. (BANCO) E BANCO BMG S.A.  
E SUAS CONTROLADAS (CONGLOMERADO FINANCEIRO)  
DEMONSTRAÇÃO DAS ORIGENS E APLICAÇÕES DE RECURSOS  
DO SEMESTRE / EXERCÍCIOS FINDOS EM 31 DE DEZEMBRO DE 2005 E DE 2004  
(Em milhares de reais) (continuação)**

	<u>Conglomerado financeiro</u>		<u>Banco</u>		
	<u>Exercícios</u>		<u>Segundo semestre</u>	<u>Exercícios</u>	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>	<u>2005</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Aplicações de recursos .....	1.987.496	929.962	1.330.674	1.970.818	930.365
Pagamento de dividendos .....	64.637	37.767	64.637	64.637	37.767
Reversão de dividendos propostos de controladas .....				1.776	278
Pagamentos de juros sobre capital próprio .....	52.320	32.500	26.160	52.320	32.500
Inversões em:					
Bens não de uso próprio .....	5.132	7.098	2.007	4.875	6.898
Investimentos .....	5.932	199	1.277	1.382	3.087
Imobilizado de uso .....	5.593	3.212	1.920	5.593	3.202
Diferido .....	4.062	3.634	2.716	4.062	3.628
Aumento dos subgrupos do ativo: .....	1.217.111	845.552	509.440	1.217.954	843.005
Aplicações interfinanceiras de liquidez .....	890.013	100.946	214.080	887.813	75.726
Títulos e valores mobiliários .....	137.078	42.384	165.641	140.340	70.516
Relações interfinanceiras .....		12.038	495		12.038
Operações de crédito .....		644.559			644.559
Operações de arrendamento mercantil .....	884	3.027			
Outros créditos .....	119.534	29.207	78.148	120.171	26.207
Outros valores e bens .....	69.602	13.391	51.076	69.630	13.959
Diminuição de subgrupos do passivo: .....	632.709		722.517	618.219	
Depósitos .....	604.080		694.757	592.283	
Captações no mercado aberto .....	28.353			25.660	
Relações interfinanceiras .....	276		201	276	
Obrigações por empréstimos e repasses .....			27.559		
<b>Aumento (redução) das disponibilidades .....</b>	<b>9.355</b>	<b>957</b>	<b>9.124</b>	<b>9.401</b>	<b>1.003</b>
<b>Modificações na posição financeira;</b>					
<b>Disponibilidades</b>					
No início do semestre/exercícios .....	3.201	2.244	2.930	2.653	1.650
No fim do semestre/exercícios .....	12.556	3.201	12.054	12.054	2.653
<b>Aumento (redução) das disponibilidades .....</b>	<b>9.355</b>	<b>957</b>	<b>9.124</b>	<b>9.401</b>	<b>1.003</b>

As notas explicativas da administração são parte integrante das demonstrações financeiras.

**BANCO BMG S.A. (BANCO) E BANCO BMG S.A.  
E SUAS CONTROLADAS (CONGLOMERADO FINANCEIRO)  
NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS  
EM 31 DE DEZEMBRO DE 2005 E DE 2004  
(Em milhares de reais)**

---

**1 Contexto operacional**

As operações do Banco são conduzidas no contexto de um conjunto de instituições que atuam integradamente no mercado financeiro, sendo que certas operações tem a co-participação ou a intermediação de instituições do Grupo Financeiro BMG. O Banco está autorizado a operar como banco múltiplo nas carteiras comercial e de crédito, financiamento e investimento. O benefício dos serviços prestados entre essas instituições e os custos das estruturas operacional e administrativa são absorvidos, segundo a praticabilidade e razoabilidade de lhes serem atribuídos, em conjunto ou individualmente, sendo julgados adequados pela administração das instituições.

**2 Principais práticas contábeis**

As principais práticas contábeis adotadas para a contabilização das operações e para a elaboração das demonstrações financeiras emanam da Lei das Sociedades por Ações - Lei nº 6.404/76, associadas às normas e instruções do Banco Central do Brasil (BACEN), sendo as principais as seguintes:

**(a) Apuração do resultado**

O resultado é apurado pelo regime contábil de competência de exercícios, sendo ajustado pela parcela atribuível de imposto de renda e contribuição social incidentes sobre os lucros tributáveis e, quando aplicável, pelo imposto de renda e contribuição social diferidos que serão recuperados ou exigidos em exercícios seguintes.

**(b) Títulos e valores mobiliários**

De acordo com a Circular 3.068 de 8 de novembro de 2001 e regulamentação complementar, desde 30 de junho de 2002 os títulos e valores mobiliários passaram a ser classificados de acordo com a intenção de negociação pela administração em três categorias específicas, com vigência a partir de 1º de janeiro de 2002, atendendo aos seguintes critérios de contabilização:

- (i) Títulos para negociação – Incluem os títulos e valores mobiliários adquiridos com o objetivo de serem negociados frequentemente e de forma ativa, contabilizados pelo valor de mercado, sendo os ganhos e as perdas sobre esses títulos, realizados e não realizados, reconhecidos na demonstração do resultado.
- (ii) Títulos disponíveis para venda – Incluem os títulos e valores mobiliários utilizados como parte da estratégia para a administração do risco de variação nas taxas de juros; podem ser negociados como resultado dessas variações, por mudanças nas condições de pagamento ou outros fatores. Esses títulos são contabilizados pelo valor de mercado, sendo os seus rendimentos intrínsecos reconhecidos na demonstração de resultado e os ganhos e as perdas decorrentes das variações do valor de mercado ainda não realizados reconhecidos em conta específica do patrimônio líquido, “Ajuste a Valor de Mercado – Títulos disponíveis para venda”, até a sua realização por venda, líquido dos correspondentes efeitos tributários, quando aplicável.

**BANCO BMG S.A. (BANCO) E BANCO BMG S.A.  
E SUAS CONTROLADAS (CONGLOMERADO FINANCEIRO)  
NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS  
EM 31 DE DEZEMBRO DE 2005 E DE 2004  
(Em milhares de reais)**

---

Os ganhos e as perdas, quando realizados, são reconhecidos mediante a identificação específica na data de negociação, na demonstração do resultado, em contrapartida de conta específica do patrimônio líquido, líquido dos correspondentes efeitos tributários.

- (iii) Títulos mantidos até o vencimento – Incluem os títulos e valores mobiliários para os quais a administração possui a intenção e a capacidade financeira de mantê-los até o vencimento, sendo contabilizados ao custo de aquisição, acrescidos dos rendimentos intrínsecos. A capacidade financeira é definida em projeções de fluxo de caixa, desconsiderando a possibilidade de resgate antecipado desses títulos.

Os declínios no valor de mercado dos títulos e valores mobiliários mantidos para venda e mantidos até o vencimento, abaixo dos seus respectivos custos, relacionados a razões consideradas não temporárias, são refletidos no resultado como perdas realizadas, quando aplicável.

**(c) Instrumentos Financeiros Derivativos**

De acordo com a Circular 3.082 de 30 de janeiro de 2002 e regulamentações posteriores, desde 30 de junho de 2002, os instrumentos financeiros derivativos passaram a ser classificados de acordo com a intenção da administração para fins ou não de proteção (hedge), com vigência a partir de 1º de janeiro de 2002.

As operações que utilizam instrumentos financeiros derivativos efetuados por solicitação de clientes, por conta própria, ou que não atendam aos critérios de proteção estabelecidos na referida circular (principalmente derivativos utilizados para administrar a exposição global de risco), são contabilizadas pelo valor de mercado, com os ganhos e as perdas realizados e não realizados reconhecidos diretamente na demonstração do resultado. Para as operações contratadas em negociação associada a operação de captação ou aplicação de recursos, a valorização ou desvalorização decorrente de ajuste a valor de mercado poderá ser desconsiderada, desde que não seja permitida a sua negociação ou liquidação em separado da operação a ele associada; que nas hipóteses de liquidação antecipada da operação associada, a mesma ocorra pelo valor contratado; e que seja contratado pelo mesmo prazo e com a mesma contraparte da operação associada.

As operações que utilizam instrumentos financeiros derivativos destinados a hedge são classificadas como Hedge de Mercado ou Hedge de Fluxo de Caixa, segundo os critérios definidos na Circular 3.082/02. Nesses casos, também os itens objeto de hedge são ajustados ao valor de mercado, tendo como contrapartida desses ajustes (derivativo e respectivo item objeto de hedge):  
(i) a adequada conta de receita ou despesa no resultado do período, no caso de Hedge de Mercado e  
(ii) conta destacada do patrimônio líquido para a parcela efetiva do Hedge de Fluxo de Caixa, deduzida dos efeitos tributários.



**BANCO BMG S.A. (BANCO) E BANCO BMG S.A.  
E SUAS CONTROLADAS (CONGLOMERADO FINANCEIRO)  
NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS  
EM 31 DE DEZEMBRO DE 2005 E DE 2004  
(Em milhares de reais)**

---

**(d) Outros ativos circulantes e realizáveis a longo prazo**

Demonstrados pelos valores de realização, incluindo, quando aplicável, os rendimentos auferidos, em base "pro rata" dia, deduzidos das correspondentes rendas a apropriar. A provisão para créditos de liquidação duvidosa é constituída com base nos critérios definidos pela Resolução 2.682 de 21 de setembro de 1999, sendo fundamentada na análise do saldo em aberto das operações procedidas pela Administração, considerando ainda os valores das garantias, o histórico de perdas e os riscos da carteira.

**(e) Permanente**

Considera os seguintes aspectos:

- Os investimentos em coligada e controladas são avaliados pelo método da equivalência patrimonial. Os demais investimentos, o imobilizado de uso e o diferido estão registrados ao custo, corrigido até 31 de dezembro de 1995, deduzidos de provisão para perdas, quando aplicável.
- A depreciação foi calculada pelo método linear, com base nas seguintes taxas anuais: imóveis de uso - 4%; máquinas, equipamentos, móveis e utensílios, instalações e sistema de comunicação - 10%; e veículos e equipamentos de processamento de dados - 20%.
- A amortização do diferido foi calculada pelo método linear, à taxa de 20% ao ano ou de acordo com os prazos dos contratos de aluguel, conforme o caso.

**(f) Passivos circulantes e exigíveis a longo prazo**

Demonstrados por valores conhecidos ou calculáveis, incluindo, quando aplicável, os encargos incorridos em base "pro rata" dia, deduzidos das correspondentes despesas a apropriar. A provisão para imposto de renda foi constituída à alíquota-base de 15% do lucro tributável, acrescida do adicional de 10%. Foi constituída provisão para contribuição social sobre o lucro líquido ajustado à alíquota de 9%.

**(g) Operações em moedas estrangeiras**

O critério para conversão dos saldos ativos e passivos das operações em moedas estrangeiras consiste na conversão desses valores para moeda nacional (R\$) à taxa de câmbio vigente na data de encerramento do exercício. Em 31 de dezembro de 2005, as taxas de câmbio aplicáveis eram: US\$1,00 = R\$2,3407 (2004 - US\$1,00 = R\$2,6544) para dólar norte-americano e €1,00 = R\$ 2,76905 para o EURO (2004 - €1,00 = R\$3,61949) .

**BANCO BMG S.A. (BANCO) E BANCO BMG S.A.  
E SUAS CONTROLADAS (CONGLOMERADO FINANCEIRO)  
NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS  
EM 31 DE DEZEMBRO DE 2005 E DE 2004  
(Em milhares de reais)**

---

**(h) Princípios de consolidação - Conglomerado financeiro**

As demonstrações financeiras consolidadas foram elaboradas em consonância com as normas de consolidação da Lei nº 6.404/76, associadas às normas e instruções do BACEN. Assim, foram eliminadas as participações de uma Instituição em outra, os saldos de contas e as receitas e despesas entre as mesmas, bem como foram destacadas as parcelas do lucro líquido e do patrimônio líquido referentes às participações dos acionistas minoritários. Essas demonstrações financeiras incluem o Banco BMG S.A., a subsidiária no exterior BMG Bank (Cayman) Ltd. e as controladas BMG Leasing S.A. - Arrendamento Mercantil e BMG Asset Management DTVM S.A..

As demonstrações financeiras da BMG Leasing S.A. - Arrendamento Mercantil foram preparadas atendendo a Lei 6.099/74. No entanto, para preparação das demonstrações financeiras consolidadas, as operações de arrendamento mercantil foram classificadas pelo método financeiro, registradas pelo valor presente das contraprestações futuras com o valor residual antecipado recebido apresentado como redutor do arrendamento mercantil a receber.

As demonstrações financeiras da empresa sediada no exterior, BMG Bank (Cayman) Ltd., são originalmente preparadas em moeda local e de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil.

Para melhor entendimento das demonstrações financeiras consolidadas, segue de forma resumida a composição do balanço patrimonial e da demonstração do resultado do exercício findo em 31 de dezembro de 2005 das empresas que compõem o Conglomerado financeiro:

**BANCO BMG S.A. (BANCO) E BANCO BMG S.A.  
E SUAS CONTROLADAS (CONGLOMERADO FINANCEIRO)**  
**NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO À DEMONSTRAÇÃO DE DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS**  
**EM 31 DE DEZEMBRO DE 2005 E DE 2004**  
**(Em milhares de reais)**

	Banco BMG S.A.	BMG Leasing S.A. - Arrend. Mercantil	BMG Asset Management DITM S.A.	BMG Bank (Gaiwan) Ltd.	Eliminações	Conglomerado financeiro	
	2005	2005	2005	2005	2005	2005	2004
<b>Ativo circulante</b> .....	<b>2.629.355</b>	<b>20.739</b>	<b>11.308</b>	<b>28.940</b>	<b>(18.667)</b>	<b>2.671.675</b>	<b>1.773.232</b>
Disponibilidades .....	12.054	284	38	468	(288)	12.556	3.301
Aplicações interfinanceiras de liquidez .....	1.226.682	6.472	3.563	28.472	(10.035)	1.255.454	365.941
Títulos e valores mobiliários .....	232.593		5.884		(5.884)	232.593	201.146
Relações interfinanceiras .....	3.625					3.625	12.503
Operações de crédito .....	896.739					896.739	1.046.065
Operações de arrendamento mercantil .....		9.574				9.574	8.706
Outros créditos .....	165.463	2.478	1.823		(2.460)	167.304	93.991
Outros valores e bens .....	92.199	1.931				94.130	42.479
<b>Realizável a longo prazo</b> .....	<b>1.194.104</b>	<b>77.751</b>	<b>38</b>		<b>(47.630)</b>	<b>1.224.263</b>	<b>1.094.609</b>
Aplicações interfinanceiras de liquidez .....		47.630			(47.630)		
Títulos e valores mobiliários .....	267.694					267.694	162.063
Operações de crédito .....	789.389					789.389	832.104
Operações de arrendamento mercantil .....		5.198				5.198	5.182
Outros créditos .....	103.024	25.061	98			128.063	81.842
Outros valores e bens .....	33.997	2				33.999	13.498
<b>Ativo permanente</b> .....	<b>143.830</b>	<b>7.831</b>	<b>5.529</b>		<b>(100.593)</b>	<b>56.597</b>	<b>44.496</b>
<b>Total do Ativo</b> .....	<b>3.967.289</b>	<b>106.321</b>	<b>16.875</b>	<b>28.940</b>	<b>(166.890)</b>	<b>3.952.535</b>	<b>2.912.337</b>
<b>Passivo circulante</b> .....	<b>1.452.864</b>	<b>8.499</b>	<b>5.203</b>	<b>37.094</b>	<b>(18.667)</b>	<b>1.464.993</b>	<b>1.642.267</b>
Depósitos .....	436.225				(12.644)	423.581	787.742
Captações no mercado aberto .....	145.007				(3.563)	141.444	169.797
Recursos de ações e emissão de títulos .....	141.501					141.501	283.452
Relações interfinanceiras .....	251					251	527
Obrigações por empréstimos e repasses .....	53.248	4.159		47.094		74.501	69.041
Outras obrigações .....	676.632	4.340	5.203		(2.460)	683.705	331.708
<b>Exigível a longo prazo</b> .....	<b>1.710.722</b>	<b>14.978</b>			<b>(47.630)</b>	<b>1.678.070</b>	<b>730.427</b>
Depósitos .....	302.510				(47.630)	254.880	494.799
Recursos de ações e emissão de títulos .....	1.317.809					1.317.809	159.958
Obrigações por empréstimos e repasses .....	49.928	4.141				54.069	28.861
Outras obrigações .....	40.475	10.857				51.392	46.809
<b>Participação de acionistas minoritários</b> .....					<b>5.769</b>	<b>5.769</b>	<b>3.001</b>
<b>Patrimônio líquido</b> .....	<b>803.703</b>	<b>82.844</b>	<b>11.672</b>	<b>41.846</b>	<b>(106.362)</b>	<b>803.703</b>	<b>536.642</b>
<b>Total do Passivo e do Patrimônio líquido</b> .....	<b>3.967.289</b>	<b>106.321</b>	<b>16.875</b>	<b>28.940</b>	<b>(166.890)</b>	<b>3.952.535</b>	<b>2.912.337</b>

**BANCO BMG S.A. (BANCO) E BANCO BMG S.A.  
E SUAS CONTROLADAS (CONGLOMERADO FINANCEIRO)  
NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS  
EM 31 DE DEZEMBRO DE 2005 E DE 2004  
(Em milhares de reais)**

	BMG Leasing S.A. - Arrendamento Mercantil		BMG Asset Management DTVM S.A.		BMG Bank (Cayman) Ltd.		Eliminações		Conglomerado financeiro	
	Banco BMG S.A. 2005	2005	2005	2005	2005	2005	2005	2005	2005	2004
Receitas da intermediação financeira .....	1.370.154	13.290		956	720		(9.420)	1.375.700	964.079	
Despesas da intermediação financeira .....	(378.647)	(229)			(416)		7.867	(371.425)	(294.790)	
<b>Resultado bruto da intermediação financeira .....</b>	<b>991.507</b>	<b>13.061</b>		<b>956</b>	<b>304</b>		<b>(1.553)</b>	<b>1.004.275</b>	<b>669.289</b>	
Outras receitas (despesas) operacionais .....	(428.005)	(4.838)		9.372	(41)		(7.704)	(431.216)	(257.271)	
<b>Resultado operacional .....</b>	<b>563.502</b>	<b>8.223</b>		<b>10.328</b>	<b>363</b>		<b>(9.257)</b>	<b>573.059</b>	<b>412.018</b>	
Resultado não operacional .....	425	5						430	(1164)	
<b>Resultado antes da tributação sobre o lucro e participações .....</b>	<b>563.927</b>	<b>8.228</b>		<b>10.328</b>	<b>363</b>		<b>(9.257)</b>	<b>573.489</b>	<b>411.854</b>	
Imposto de renda e contribuição social .....	(163.088)	(2.803)		(3.324)				(169.215)	(125.266)	
Participações estatutárias no lucro .....	(18.000)							(18.000)	(10.546)	
<b>Lucro líquido antes da participação dos acionistas minoritários .....</b>	<b>382.839</b>	<b>5.425</b>		<b>7.004</b>	<b>263</b>		<b>(9.257)</b>	<b>386.274</b>	<b>276.042</b>	
Participação minoritária nas controladas consolidadas .....							(3.435)	(3.435)	(707)	
<b>Lucro líquido dos exercícios .....</b>	<b>382.839</b>	<b>5.425</b>		<b>7.004</b>	<b>263</b>		<b>(12.692)</b>	<b>382.839</b>	<b>275.335</b>	

**BANCO BMG S.A. (BANCO) E BANCO BMG S.A.  
E SUAS CONTROLADAS (CONGLOMERADO FINANCEIRO)  
NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS  
EM 31 DE DEZEMBRO DE 2005 E DE 2004  
(Em milhares de reais)**

**3 Coeficiente de Basileia**

A Resolução 2.099 de 26 de agosto de 1994 aprovou os regulamentos sobre os valores mínimos de capital e patrimônio líquido ajustado em valor compatível com o grau de risco das operações ativas das instituições financeiras. O índice de Basileia e as exigibilidades do patrimônio líquido podem ser assim demonstrados:

**(a) Cálculo do Índice de Basileia**

		2005		2004	
		Saldo	Risco ponderado	Saldo	Risco ponderado
Risco nulo.....	0%	1.437.794		545.484	
Risco reduzido .....	20%	40.675	8.135	39.255	7.851
Risco reduzido .....	50%	4.403.824	2.201.912	1.023.301	511.651
Risco normal.....	100%	2.068.376	2.068.376	2.132.363	2.132.363
Créditos tributários .....	300%	66.233	198.699	21.082	63.246
<b>Sub-total .....</b>			<b>4.477.122</b>		<b>2.715.111</b>
Risco de crédito de "swap"	20%	62.020	12.404	47.944	9.589
Exposição cambial .....	100%	59.553	59.553	72.998	72.998
Risco de mercado – Juros...	100%	5.929	5.929	16.559	16.559
<b>Sub-total .....</b>			<b>77.886</b>		<b>99.146</b>
<b>Índice de Basileia .....</b>			<b>15,50%</b>		<b>14,84%</b>

**(b) Limites operacionais**

	2005			2004		
	Exigência	Situação	Margem	Exigência	Situação	Margem
Patrimônio líquido						
exigido.....	570.369	803.703	233.334	397.808	536.642	138.834
Capital mínimo .....	110.000	380.000	270.000	110.000	201.850	91.850
Imobilização .....	401.688	56.271	345.417	268.158	44.170	223.988

**BANCO BMG S.A. (BANCO) E BANCO BMG S.A.  
E SUAS CONTROLADAS (CONGLOMERADO FINANCEIRO)  
NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS  
EM 31 DE DEZEMBRO DE 2005 E DE 2004  
(Em milhares de reais)**

**4 Aplicações interfinanceiras de liquidez**

	<u><b>Conglomerado financeiro</b></u>		<u><b>Banco</b></u>	
	<u><b>2005</b></u>	<u><b>2004</b></u>	<u><b>2005</b></u>	<u><b>2004</b></u>
<b>Aplicações no mercado aberto</b>				
<b>Posição bancada</b>				
Letras Financeiras do Tesouro.....	501.884	155.059	501.884	155.059
Letras do Tesouro Nacional.....	580.306	10.309	576.743	10.309
<b>Posição financiada</b>				
Letras Financeiras do Tesouro.....	105.650	101.925	105.650	101.925
Letras do Tesouro Nacional.....	35.794	68.742	39.357	68.742
<b>Sub-total.....</b>	<b>1.223.634</b>	<b>336.035</b>	<b>1.223.634</b>	<b>336.035</b>
<b>Aplicações em depósitos interfinanceiros</b>				
CDI Rural.....	1.986	1.764	1.986	1.764
Aplicações em depósitos interfinanceiros	823	804	823	804
<b>Aplicações em moedas estrangeiras .....</b>	<b>28.711</b>	<b>26.538</b>	<b>239</b>	<b>266</b>
<b>Total - Circulante.....</b>	<b>1.255.154</b>	<b>365.141</b>	<b>1.226.682</b>	<b>338.869</b>

**BANCO BMG S.A. (BANCO) E BANCO BMG S.A.  
E SUAS CONTROLADAS (CONGLOMERADO FINANCEIRO)  
NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS  
EM 31 DE DEZEMBRO DE 2005 E DE 2004  
(Em milhares de reais)**

**5 Títulos e valores mobiliários**

(a) Os títulos e valores mobiliários podem ser apresentados como segue:

	<b>Conglomerado financeiro</b>		<b>Banco</b>	
	<b>2005</b>	<b>2004</b>	<b>2005</b>	<b>2004</b>
<b>Títulos de renda fixa</b>				
Livres:				
· Títulos Públicos Federais .....	45.973	44.504	45.973	43.979
· Títulos e valores mobiliários no exterior - Eurobônus .....		2.737		
· Cotas de fundos de investimento .....	361.985	186.744	361.985	186.744
Vinculados a prestação de garantias:				
· Títulos Públicos Federais .....	83.265	114.573	83.265	114.573
· Certificados de Depósitos Bancário .....		7.740		7.740
Instrumentos financeiros derivativos .....	6.985	4.273	6.985	4.273
<b>Títulos de renda variável</b>				
Livres:				
· Cotas de fundos de investimento .....	2.079	1.432	2.079	1.432
· Ações de companhias abertas .....		1.206		1.206
<b>Total .....</b>	<b>500.287</b>	<b>363.209</b>	<b>500.287</b>	<b>359.947</b>
<b>Circulante .....</b>	<b>232.593</b>	<b>201.146</b>	<b>232.593</b>	<b>197.884</b>
<b>Longo Prazo .....</b>	<b>267.694</b>	<b>162.063</b>	<b>267.694</b>	<b>162.063</b>

Em 31 de dezembro de 2005, as operações com instrumentos financeiros derivativos apresentam também R\$91.566 (Conglomerado financeiro e Banco) de diferencial a pagar de operações de "swap" (2004 - R\$38.129 - Conglomerado financeiro e Banco), conforme Notas explicativas nºs 5(d) e 22.

**BANCO BMG S.A. (BANCO) E BANCO BMG S.A.  
E SUAS CONTROLADAS (CONGLOMERADO FINANCEIRO)  
NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS  
EM 31 DE DEZEMBRO DE 2005 E DE 2004  
(Em milhares de reais)**

(3) Os títulos e valores mobiliários apresentam os seguintes prazos de vencimento:

	Conglomerado financeiro					
	2005		2004		2004	
	Sem vencimento	Até 30 dias	De 31 a 60 dias	De 61 a 90 dias	De 91 a 180 dias	De 181 a 360 dias
Títulos Públicos Federais.....					11.945	45.284
Eurobônus .....						
Certificado de Depósito Bancário .....	2.079					
Cotas de fundos de investimento .....						
Ações de companhias abertas.....		2.890	3	5	782	1.584
Instrumentos financeiros derivativos .....		2.890	3	5	12.727	142.880
<b>Total .....</b>	<b>2.079</b>	<b>2.890</b>	<b>3</b>	<b>5</b>	<b>12.727</b>	<b>142.880</b>
					72.009	129.238
						159.077
						2.737
						7.740
						188.176
						1.206
						4.273
						363.209

	Banco					
	2005		2004		2004	
	Sem vencimento	Até 30 dias	De 31 a 60 dias	De 61 a 90 dias	De 91 a 180 dias	De 181 a 360 dias
Títulos Públicos Federais.....					11.945	45.284
Certificado de Depósito Bancário .....	2.079					
Cotas de fundos de investimento .....						
Ações de companhias abertas.....		2.890	3	5	782	1.584
Instrumentos financeiros derivativos .....		2.890	3	5	12.727	142.880
<b>Total .....</b>	<b>2.079</b>	<b>2.890</b>	<b>3</b>	<b>5</b>	<b>12.727</b>	<b>142.880</b>
					72.009	129.238
						158.552
						7.740
						188.176
						1.206
						4.273
						359.947



**BANCO BMG S.A. (BANGO) E BANCO BMG S.A.  
E SUAS CONTROLADAS (CONGLOMERADO FINANCEIRO)  
NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS  
EM 31 DE DEZEMBRO DE 2005 E DE 2004  
(Em milhares de reais)**

(c) **Classificação dos títulos e valores mobiliários**

(i) **Títulos para Negociação**

Em 31 de dezembro de 2005 e de 2004, as Letras Financeiras do Tesouro (LFT's) e Notas do Banco Central (NBC-E's) foram marcadas a mercado pela expectativa Andima; os Eurobônus pela oferta de mercado das instituições que negociaram esses papéis; as cotas de fundos de investimento pela cotação das mesmas informada pelos administradores e as ações de companhias abertas pelo valor médio negociado no último dia útil do mês:

<b>Conglomerado financeiro</b>					
<b>Descrição</b>	<b>Vencimento</b>	<b>Quantidade</b>	<b>Valor pela curva</b>	<b>Valor de mercado</b>	<b>Ganhos (perdas) não realizados</b>
LFT .....	17.05.2006	1.400	3.601	3.603	2
LFT .....	14.06.2006	3.242	8.344	8.342	(2)
LFT .....	18.10.2006	4.058	10.444	10.442	(2)
LFT .....	15.11.2006	1.800	4.633	4.632	(1)
LFT .....	19.09.2007	4.000	10.281	10.288	7
LFT .....	21.11.2007	10.000	25.692	25.718	26
LFT .....	19.12.2007	14.000	35.976	36.003	27
NBC-E .....	16.11.2006	21.600	30.185	30.210	25
Cotas de fundos de investimentos .....			1.864	2.079	215
<b>Total - 2005 .....</b>			<b>131.020</b>	<b>131.317</b>	<b>297</b>
<b>Total - 2004 .....</b>			<b>82.225</b>	<b>82.550</b>	<b>325</b>

<b>Banco</b>					
<b>Descrição</b>	<b>Vencimento</b>	<b>Quantidade</b>	<b>Valor pela curva</b>	<b>Valor de mercado</b>	<b>Ganhos (perdas) não realizados</b>
LFT .....	17.05.2006	1.400	3.601	3.603	2
LFT .....	14.06.2006	3.242	8.344	8.342	(2)
LFT .....	18.10.2006	4.058	10.444	10.442	(2)
LFT .....	15.11.2006	1.800	4.633	4.632	(1)
LFT .....	19.09.2007	4.000	10.281	10.288	7
LFT .....	21.11.2007	10.000	25.692	25.718	26
LFT .....	19.12.2007	14.000	35.976	36.003	27
NBC-E .....	16.11.2006	21.600	30.185	30.210	25
Cotas de fundos de investimento .....			1.864	2.079	215
<b>Total - 2005 .....</b>			<b>131.020</b>	<b>131.317</b>	<b>297</b>
<b>Total - 2004 .....</b>			<b>79.001</b>	<b>79.288</b>	<b>287</b>

**BANCO BMG S.A. (BANCO) E BANCO BMG S.A.  
E SUAS CONTROLADAS (CONGLOMERADO FINANCEIRO)  
NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS  
EM 31 DE DEZEMBRO DE 2005 E DE 2004  
(Em milhares de reais)**

(ii) **Títulos mantidos até o vencimento**

Em 31 de dezembro de 2005 e de 2004, as cotas de fundos de investimento foram registradas pela cotação das mesmas informada pelos administradores. O custo atualizado (acrescido dos rendimentos) para fins de divulgação dos títulos e valores mobiliários classificados como mantidos até o vencimento pode ser assim sumariado:

<b>Conglomerado financeiro e Banco</b>					
<b>Descrição</b>	<b>Vencimento</b>	<b>Quantidade</b>	<b>Valor pela curva</b>	<b>Valor de mercado</b>	<b>Ganhos (perdas) não apropriados</b>
Cotas de fundos de investimento.....			361.985	361.985	
<b>Total - 2005.....</b>			<b>361.985</b>	<b>361.985</b>	
<b>Total - 2004.....</b>			<b>276.386</b>	<b>275.370</b>	<b>(1.016)</b>

(d) **Instrumentos financeiros derivativos**

<b>Conglomerado financeiro e Banco</b>			
<b>Descrição</b>	<b>Valor pela curva</b>	<b>Valor de mercado</b>	<b>Ganhos (perdas) não realizados</b>
Swap – Pré x CDI .....	(6.440)	(296)	6.144
Swap – CDI x Pré .....	1.034	348	(686)
Swap – Dólar .....	(59.936)	(60.512)	(576)
Swap – Euro .....	(23.801)	(23.801)	
Swap – Outros .....	(276)	(320)	(44)
<b>Total - 2005.....</b>	<b>(89.419)</b>	<b>(84.581)</b>	<b>4.838</b>
<b>Total - 2004.....</b>	<b>(33.431)</b>	<b>(33.856)</b>	<b>(425)</b>

As operações de swap foram marcadas a mercado pelas cotações da BM&F.

**BANCO BMG S.A. (BANCO) E BANCO BMG S.A.  
E SUAS CONTROLADAS (CONGLOMERADO FINANCEIRO)  
NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS  
EM 31 DE DEZEMBRO DE 2005 E DE 2004  
(Em milhares de reais)**

(e) Os valores contabilizados como ajuste a mercado podem ser demonstrados da seguinte forma:

<b>Conglomerado financeiro</b>					
	<b>Títulos e valores mobiliários</b>	<b>Instrumentos financeiros derivativos</b>	<b>Cotas de fundos de investimento</b>	<b>Ações de companhias abertas</b>	<b>Total</b>
<b>Total do ajuste até 31.12.2003</b>	606	(22.106)	1	34	(21.465)
Ajuste no resultado do semestre findo em 30.06.2004	(828)	7.320	(145)	(28)	6.319
Ajuste no resultado do semestre findo em 31.12.2004	650	14.361	(249)	284	15.046
<b>Total do ajuste no exercício findo em 31.12.2004</b>	428	(425)	(393)	290	(100)
Ajuste no resultado do semestre findo em 30.06.2005	(558)	2.169	187	(444)	1.354
Ajuste no resultado do semestre findo em 31.12.2005	212	3.094	421	154	3.881
<b>Total do ajuste no exercício findo em 31.12.2005</b>	82	4.838	215		5.135

<b>Banco</b>					
	<b>Títulos e valores mobiliários</b>	<b>Instrumentos financeiros derivativos</b>	<b>Cotas de fundos de investimento</b>	<b>Ações de companhias abertas</b>	<b>Total</b>
<b>Total do ajuste até 31.12.2003</b>		(22.106)	1	34	(22.071)
Ajuste no resultado do semestre findo em 30.06.2004	(178)	7.320	(145)	(28)	6.969
Ajuste no resultado do semestre findo em 31.12.2004	568	14.361	(249)	284	14.964
<b>Total do ajuste no exercício findo em 31.12.2004</b>	390	(425)	(393)	290	(138)
Ajuste no resultado do semestre findo em 30.06.2005	(520)	2.169	187	(444)	1.392
Ajuste no resultado do semestre findo em 31.12.2005	212	3.094	421	154	3.881
<b>Total do ajuste no exercício findo em 31.12.2005</b>	82	4.838	215		5.135

**BANCO BMG S.A. (BANCO) E BANCO BMG S.A.  
E SUAS CONTROLADAS (CONGLOMERADO FINANCEIRO)  
NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS  
EM 31 DE DEZEMBRO DE 2005 E DE 2004  
(Em milhares de reais)**

**6 Operações de crédito e de arrendamento mercantil**

**(a) Cessões de crédito**

**(i) Instituições financeiras e fundos de recebíveis**

No exercício findo em 31 de dezembro de 2005 foram realizadas cessões de créditos com instituições financeiras e com fundo de recebíveis no montante de R\$6.159.896 (2004 - R\$2.110.905) sendo R\$4.646.483 com coobrigação (2004 - R\$920.588) e R\$1.513.413 sem coobrigação (2004 - R\$1.190.317), que nas datas de suas realizações totalizavam R\$3.854.180 e R\$1.352.881, respectivamente (2004 - R\$795.450 e R\$922.059, respectivamente). O resultado das cessões foi registrado na rubrica "Receitas da Intermediação Financeira - Operação de crédito" no montante de R\$952.835 (2004 - R\$393.396). Os contratos objeto de cessões referem-se a empréstimos de crédito pessoal consignado e financiamentos de veículos, cujos vencimentos ocorrerão até janeiro de 2010.

O saldo em 31 de dezembro de 2005 dos contratos cedidos é de R\$4.039.029 para as cessões de crédito com coobrigação e R\$1.384.879 para as cessões de crédito sem coobrigação (2004 - R\$833.989 e R\$930.685, respectivamente).

	<u>Valor da cessão</u>	<u>Valor presente</u>	<u>Resultado</u>
Crédito pessoal consignado:			
Com coobrigação.....	4.470.311	3.698.316	771.995
Sem coobrigação.....	1.513.413	1.352.881	160.532
Sub-total.....	5.983.724	5.051.197	932.527
Financiamento de veículos:			
Com coobrigação.....	176.172	155.864	20.308
<b>Total - 2005.....</b>	<b>6.159.896</b>	<b>5.207.061</b>	<b>952.835</b>
<b>Total - 2004.....</b>	<b>2.110.905</b>	<b>1.717.509</b>	<b>393.396</b>

Foram firmados acordos de cooperação com a Getelem Brasil S.A. Crédito Financeiro e Investimento, em outubro de 2004, pelo prazo de 5 anos, com valor mensal de R\$100.000 ao longo do período; com o Banco Itaú Holding Financeira S.A., em dezembro de 2004, pelo prazo de 36 meses, que prevê a cessão de créditos mensais atingindo o volume em aberto de no mínimo de R\$1.500.000, podendo chegar até R\$2.500.000; e com a Caixa Econômica Federal, em abril de 2005, pelo prazo de 2 anos, com valor mensal de R\$100.000 ao longo do período. Conforme o acordo operacional com a Caixa Econômica Federal, 5% do saldo de cessão de crédito ficará depositado na instituição, a título de cobertura das liquidações futuras. O valor depositado, no montante de R\$37.771, está classificado como (Outros créditos), conforme nota explicativa nº 7(d).

Igual acordo foi firmado com o Banco Citibank S.A. em outubro de 2005, pelo prazo de 5 meses, que prevê a cessão de créditos mensais atingindo o volume de R\$225.000 ao longo do período. Conforme o acordo operacional, 2,5% do valor de cessão ficará depositado na instituição a título de cobertura das liquidações futuras. O valor depositado, no montante de R\$1.868, está classificado como (Outros créditos), conforme nota explicativa nº 7(d).

**BANCO BMG S.A. (BANCO) E BANCO BMG S.A.  
E SUAS CONTROLADAS (CONGLOMERADO FINANCEIRO)  
NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS  
EM 31 DE DEZEMBRO DE 2005 E DE 2004  
(Em milhares de reais)**

Em abril de 2005, os contratos de cessão de créditos com o Banco Itaú Holding Financeira S.A. tiveram seu status alterado de "Sem coobrigação" para "Com coobrigação", com efeito retroativo. Essa alteração elevou o saldo a valor presente dos créditos cedidos com coobrigação em aproximadamente R\$848.000. Conforme o acordo operacional estabelecido com o Banco Itaú Holding Financeira S.A., a Instituição é obrigada a manter o equivalente a 10% dos saldos de cessões de créditos como garantia da liquidação dos contratos cedidos. Esses créditos estão registrados em sub-grupo de controle interno do saldo de "Operações de créditos".

(ii) **Empresa ligada**

Em 22 de dezembro de 2005 foi realizada cessão de crédito sem coobrigação com empresa ligada não-financeira, que na data da cessão totalizava R\$47.997 (2004 – R\$22.729). Os contratos objeto dessa cessão referem-se a créditos classificados, conforme a Res. 2.682/99 do BACEN, no nível de risco H. Foi recebido pelos mesmos, o montante de R\$3.170 (2004 – R\$999) e apurado prejuízo de R\$44.827 (2004 – R\$21.730), contabilizado de acordo com a Circular 3.213/2003 do BACEN.

Ficou estabelecido, através de instrumento particular de cessão, que 20% do valor líquido recebido por esses créditos caberá ao Banco BMG S.A. a título de cobrança. Em virtude da referida cessão, foi revertida Provisão para créditos de liquidação duvidosa no montante de R\$47.997 (2004 – R\$19.320).

As cessões acima referidas foram autorizadas pelo BACEN, em 15 de dezembro de 2005, conforme requerido pela Resolução nº 2.836 de 30 de maio de 2001.

Os dados relativos a Créditos de liquidação duvidosa baixados a débito de provisão e Créditos recuperados, podem ser sumariados como segue:

	Conglomerado financeiro		Banco		
	Exercícios		Segundo semestre	Exercícios	
	2005	2004	2005	2005	2004
Créditos de liquidação duvidosa baixados					
a débito da provisão .....	51.012	22.624	36.406	50.154	22.314
Créditos recuperados.....	13.028	11.709	7.241	11.604	8.960

**BANCO BMG S.A. (BANCO) E BANCO BMG S.A.  
E SUAS CONTROLADAS (CONGLOMERADO FINANCEIRO)  
NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS  
EM 31 DE DEZEMBRO DE 2005 E DE 2004  
(Em milhares de reais)**

**(b) Classificação por produto**

	<u>Conglomerado financeiro</u>		<u>Banco</u>	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Crédito pessoal .....	6.593.998	3.103.069	6.593.998	3.103.069
CDC - Veículos .....	414.239	362.376	414.239	362.376
Carteira comercial.....	261.496	232.141	261.496	232.141
Arrendamento mercantil.....	14.939	14.742		
<b>Sub-Total.....</b>	<b>7.284.672</b>	<b>3.712.328</b>	<b>7.269.733</b>	<b>3.697.586</b>
Cessão de Crédito .....	(5.423.908)	(1.764.674)	(5.423.908)	(1.764.674)
<b>Total antes da provisão para créditos de liquidação duvidosa.....</b>	<b>1.860.764</b>	<b>1.947.654</b>	<b>1.845.825</b>	<b>1.932.912</b>
Provisão para créditos de liquidação duvidosa.....	(159.944)	(55.677)	(159.697)	(54.743)
<b>Total .....</b>	<b>1.700.820</b>	<b>1.891.977</b>	<b>1.686.128</b>	<b>1.878.169</b>
<b>Circulante.....</b>	<b>906.313</b>	<b>1.054.771</b>	<b>896.739</b>	<b>1.046.065</b>
<b>Longo Prazo .....</b>	<b>794.507</b>	<b>837.206</b>	<b>789.389</b>	<b>832.104</b>

**(c) Classificação por indexador**

	<u>Conglomerado financeiro</u>		<u>Banco</u>	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Prefixado .....	1.675.519	1.767.867	1.660.759	1.753.459
Pósfixado.....	119.549	105.623	119.549	105.623
TR / TBF.....	721	1.056	721	1.056
Outros indexadores .....	64.975	73.108	64.796	72.774
<b>Total .....</b>	<b>1.860.764</b>	<b>1.947.654</b>	<b>1.845.825</b>	<b>1.932.912</b>

**(d) Classificação por setor de atividade**

	<u>Conglomerado financeiro</u>		<u>Banco</u>	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Setor privado:				
Indústria.....	17.975	36.474	17.144	35.350
Comércio .....	10.652	16.225	9.161	15.091
Intermediários financeiros.....	59.294	53.026	59.294	53.026
Outros serviços.....	198.844	146.559	187.934	137.053
Pessoas físicas .....	2.563.193	2.679.945	2.561.486	2.676.967
(-) Rendas a apropriar .....	(989.194)	(984.575)	(989.194)	(984.575)
<b>Total .....</b>	<b>1.860.764</b>	<b>1.947.654</b>	<b>1.845.825</b>	<b>1.932.912</b>

**BANCO BMG S.A. (BANCO) E BANCO BMG S.A.  
E SUAS CONTROLADAS (CONGLOMERADO FINANCEIRO)  
NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS  
EM 31 DE DEZEMBRO DE 2005 E DE 2004  
(Em milhares de reais)**

**(e) Concentração**

	Conglomerado financeiro			
	2005		2004	
	Valor	% da carteira	Valor	% da carteira
				% sobre o Patrimônio Líquido
Dez maiores clientes.....	136.466	7,33%	109.823	5,64%
Cinquenta maiores clientes seguintes.....	89.247	4,80%	79.008	4,06%
Cem maiores clientes seguintes.....	29.748	1,60%	35.997	1,85%
Demais clientes.....	1.605.303	86,27%	1.722.826	88,45%
<b>Total.....</b>	<b>1.860.764</b>	<b>100,00%</b>	<b>1.947.654</b>	<b>100,00%</b>
				<b>362,93%</b>

	Banco			
	2005		2004	
	Valor	% da carteira	Valor	% da carteira
				% sobre o Patrimônio Líquido
Dez maiores clientes.....	129.222	7,00%	109.823	5,68%
Cinquenta maiores clientes seguintes.....	81.960	4,44%	75.777	3,92%
Cem maiores clientes seguintes.....	29.340	1,59%	32.757	1,69%
Demais clientes.....	1.605.303	86,97%	1.714.555	88,71%
<b>Total.....</b>	<b>1.845.825</b>	<b>100,00%</b>	<b>1.932.912</b>	<b>100,00%</b>
				<b>360,18%</b>

BANCO BMG S.A. (BANCO) E BANCO BMG S.A.  
 E SUAS CONTROLADAS (CONGLOMERADO FINANCEIRO)  
 NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS  
 EM 31 DE DEZEMBRO DE 2005 E DE 2004  
 (Em milhares de reais)

(f) Composição da carteira de crédito por produto e seus respectivos vencimentos (Conglomerado financeiro):

Vencimento / Produto	Carteira			Leasing	Total
	Crédito Pessoal	CDC Veículos	Comercial		
A vencer até 30 dias .....	84.900	6.853	66.587	959	159.299
A vencer de 31 a 60 dias .....	69.211	7.121	21.132	1.427	98.891
A vencer de 61 a 90 dias .....	65.647	6.280	19.245	484	91.656
A vencer de 91 a 180 dias .....	182.244	17.878	26.777	2.442	229.341
A vencer de 181 a 360 dias .....	303.091	29.154	28.857	4.168	365.270
A vencer após 360 dias .....	687.723	56.752	44.914	5.118	794.507
<b>Total de parcelas a vencer .....</b>	<b>1.392.816</b>	<b>124.038</b>	<b>207.512</b>	<b>14.598</b>	<b>1.738.964</b>
Vencidas até 14 dias .....	1.997	4.863	178	50	7.088
Vencidas de 15 a 30 dias .....	15.314	3.076	470	171	19.031
Vencidas de 31 a 60 dias .....	10.255	3.331	465	183	14.134
Vencidas de 61 a 90 dias .....	7.022	1.544	163	13	8.642
Vencidas de 91 a 180 dias .....	5.606	940	43.812	22	50.380
Vencidas de 181 a 360 dias .....	11.010	2.517	8.996	2	22.525
<b>Total de parcelas vencidas .....</b>	<b>51.204</b>	<b>16.271</b>	<b>53.984</b>	<b>341</b>	<b>121.800</b>
<b>Total da carteira – 2005 .....</b>	<b>1.444.020</b>	<b>140.309</b>	<b>261.496</b>	<b>14.939</b>	<b>1.860.764</b>
<b>Total da carteira – 2004 .....</b>	<b>1.654.485</b>	<b>46.286</b>	<b>232.141</b>	<b>14.742</b>	<b>1.947.654</b>



**BANCO BMG S.A. (BANCO) E BANCO BMG S.A.  
E SUAS CONTROLADAS (CONGLOMERADO FINANCEIRO)  
NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS  
EM 31 DE DEZEMBRO DE 2005 E DE 2004  
(Em milhares de reais)**

(g) Composição da carteira de crédito por produto e por nível de risco: (Conglomerado financeiro):

(i) Parcelas vencidas:

Níveis/Produto	Crédito Pessoal	CDC Veículos	Carteira Comercial	Leasing	Total
Nível A.....	1.238.622	96.994	105.319	11.245	1.452.180
Nível B.....	46.250	7.463	53.306	2.397	109.416
Nível C.....	40.965	10.569	31.738	993	83.665
Nível D.....	23.342	4.389	9.062	318	36.981
Nível E.....	116.307	1.446	3.790	241	21.784
Nível F.....	13.371	1.091			14.462
Nível G.....	7.663	1.012	938	4	9.617
Nível H.....	6.426	1.074	3.359		10.859
Sub-total.....	1.392.816	124.038	207.512	14.598	1.738.964
Provisão.....	64.392	17.577	8.070	198	89.977

(ii) Parcelas vencidas:

Níveis/Produto	Crédito Pessoal	CDC Veículos	Carteira Comercial	Leasing	Total
Nível A.....	2.856	2.903	73	32	5.864
Nível B.....	6.874	1.717	254	61	8.206
Nível C.....	7.730	3.446	481	83	11.720
Nível D.....	6.305	1.930	194	86	8.465
Nível E.....	6.897	1.082	62	122	8.163
Nível F.....	6.526	929	15.270		22.725
Nível G.....	5.262	689	79	7	6.037
Nível H.....	9.474	3.575	37.571		50.620
Sub-total.....	51.204	16.271	53.984	341	121.800
Provisão.....	19.427	5.174	45.317	49	69.967
Total da carteira - 2005..	1.444.020	140.309	261.496	14.939	1.860.764
Total da provisão - 2005..	83.559	22.751	53.387	247	159.944
Total da provisão - 2004..	38.474	8.730	7.540	933	55.677

**BANCO BMG S.A. (BANCO) E BANCO BMG S.A.  
E SUAS CONTROLADAS (CONGLOMERADO FINANCEIRO)  
NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS  
EM 31 DE DEZEMBRO DE 2005 E DE 2004  
(Em milhares de reais)**

**(h) Provisão para créditos de liquidação duvidosa**

Apresentamos abaixo a composição da carteira de operações de crédito e de arrendamento mercantil nos correspondentes níveis de risco, conforme Resolução 2.682/99 do BACEN:

**(i) Conglomerado financeiro**

Nível	%	Carteira	2005		2004	
			Provisão para riscos de crédito com base nos percentuais mínimos exigidos	Provisão para créditos de liquidação duvidosa	Carteira	Provisão para créditos de liquidação duvidosa
A	0,50	1.458.044	7.290	26.873	1.626.537	8.292
B	1,00	917.622	1.176	1.703	132.428	1.571
C	3,00	95.385	2.862	3.704	68.717	2.713
D	10,00	45.446	4.545	5.682	73.421	8.003
E	30,00	29.947	8.984	11.221	18.534	6.534
F	50,00	37.187	18.598	20.790	11.927	6.796
G	70,00	15.654	10.958	13.131	2.957	2.732
H	100,00	61.479	61.479	76.840	13.133	19.036
<b>Total</b>		<b>1.860.764</b>	<b>115.887</b>	<b>159.944</b>	<b>1.947.654</b>	<b>55.677</b>

(Os excessos de provisão em 31 de dezembro de 2005 referem-se, basicamente, a parcelas referentes a contratos cedidos com cobrança.

BANCO BMG S.A. (BANCO) E BANCO BMG S.A.  
E SUAS CONTROLADAS (CONGLOMERADO FINANCEIRO)  
NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS  
EM 31 DE DEZEMBRO DE 2005 E DE 2004  
(Em milhares de reais)

(ii) Banco		2005			2004	
Nível	%	Provisão para riscos de crédito com base nos percentuais mínimos exigidos		Provisão para créditos de liquidação duvidosa	Carteira	Provisão para créditos de liquidação duvidosa
		Carteira				
A	0,50	1.446.767	7.234	26.817	1.617.737	8.247
B	1,00	115.164	1.152	1.679	129.123	1.538
C	3,00	94.909	2.847	3.689	68.011	2.692
D	10,00	45.092	4.509	5.646	73.114	7.972
E	30,00	29.584	8.875	11.113	17.374	6.186
F	50,00	37.187	18.594	20.790	11.926	6.796
G	70,00	15.643	10.950	13.123	2.935	2.717
H	100,00	61.479	61.479	76.840	12.692	18.595
Total		1.845.825	115.640	159.697	1.932.912	54.743

Os excessos de provisão em 31 de dezembro de 2005 referem-se, basicamente, a parcelas referentes a contratos cedidos com cobrança.

**BANCO BMG S.A. (BANCO) E BANCO BMG S.A.  
E SUAS CONTROLADAS (CONGLOMERADO FINANCEIRO)  
NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS  
EM 31 DE DEZEMBRO DE 2005 E DE 2004  
(Em milhares de reais)**

**7 Outros créditos**

	<b>Conglomerado financeiro</b>		<b>Banco</b>	
	<b>2005</b>	<b>2004</b>	<b>2005</b>	<b>2004</b>
Créditos tributários .....	66.233	21.082	61.041	14.934
Devedores por depósitos em garantia .....	54.431	52.972	42.302	41.907
Impostos a compensar .....	75.123	42.926	65.039	31.941
Valores a receber de sociedades ligadas ....	92	90	108	106
Devedores diversos – País .....	94.913	48.000	93.461	47.083
Opções por incentivos fiscais .....	227	165	127	127
Rendas a receber .....			2.136	1.776
Outros .....	4.348	10.598	4.273	10.442
<b>Total .....</b>	<b>295.367</b>	<b>175.833</b>	<b>268.487</b>	<b>148.316</b>
<b>Circulante.....</b>	<b>167.304</b>	<b>93.991</b>	<b>165.463</b>	<b>91.348</b>
<b>Longo Prazo .....</b>	<b>128.063</b>	<b>81.842</b>	<b>103.024</b>	<b>56.968</b>

- (a) Os créditos tributários de imposto de renda e contribuição social sobre o lucro líquido foram constituídos e registrados com base nos aspectos demonstrados na Nota explicativa nº20(a).
- (b) Os saldos de Devedores por depósitos em garantia estão relacionados aos questionamentos judiciais de natureza fiscal e tributária (vide Nota explicativa nº13).
- (c) O saldo de Impostos a compensar compreende os montantes desembolsados a título de antecipações de imposto de renda e contribuição social, efetuadas de acordo com a legislação fiscal vigente, cuja expectativa de realização é estimada em até 5 anos.
- (d) O saldo de Devedores diversos – País refere-se principalmente a saldos de “Baixas sem financeiro”, valores baixados da carteira de créditos e pendentes de repasses pelos órgãos conveniados, no montante de R\$40.154 (2004 – R\$22.324) e “Cessão de crédito para a Caixa Econômica Federal” no montante de R\$37.771 (2004 – saldo zerado). E (cessão de crédito para o Citibank) no montante de R\$1.868 (2004 – saldo zerado)
- (e) **Marcação a mercado de parte da carteira de operações de crédito**

A administração do Banco destinou determinadas operações envolvendo derivativos financeiros (swaps), para constituir hedge (risco de mercado) de parte da carteira de CDC Veículos, conforme previsto na Circular BACEN 3.082 de junho de 2002.

Em 27 de fevereiro e 18 de março de 2004, foram vinculadas como itens objeto de hedge parcelas de operações de crédito nos totais de R\$32.032 e R\$29.188, respectivamente, com prazo médio a decorrer de aproximadamente 14 meses, e cujo impacto total no resultado de marcação a mercado

**BANCO BMG S.A. (BANCO) E BANCO BMG S.A.  
E SUAS CONTROLADAS (CONGLOMERADO FINANCEIRO)  
NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS  
EM 31 DE DEZEMBRO DE 2005 E DE 2004  
(Em milhares de reais)**

foi de R\$7.277, as quais passaram a ser ajustadas a valor de mercado, de forma similar aos instrumentos de hedge.

Durante o exercício de 2004, foram realizadas cessões de créditos das parcelas hedgeadas (financiamentos de veículos). Em função das referidas cessões, o saldo remanescente de marcação a mercado foi reconhecido no resultado do exercício de 2004, encerrando a marcação a mercado da carteira de CDC Veículos.

## 8 Investimentos

### Participações em coligada e controladas

#### (i) Diretas (Ramo financeiro):

	Banco			
	2005	2004		
	BMG Bank (Cayman) Ltd.	BMG Leasing S.A. - Arrendamento Mercantil	BMG Asset Management DTVM S.A.	
				Total
Quantidade de ações ou quotas possuídas ..	2.417	52.851.928	1.020.000	
% de participação .....	100,00%	99,94%	51,00%	
Data-base da informação .....	31.12.2005	31.12.2005	31.12.2005	
Patrimônio líquido .....	11.846	82.844	11.672	
Lucro líquido:				
Exercício .....	263	5.425	7.004	
Semestre .....	155	3.034	3.953	
Valor do investimento .....	11.846	82.794	5.953	100.593
Resultado da equivalência patrimonial e variação cambial:				
Exercício .....	(1.288)	5.422	3.572	7.706
Semestre .....	107	3.032	2.016	5.155
				93.247

Em julho de 1995, iniciaram-se as operações da filial do Banco BMG S.A. localizada em Grand Cayman, que foi transformada em subsidiária em 2001, com a denominação de BMG Bank (Cayman) Ltd.. A referida subsidiária adota o regime de competência para registro de suas receitas e despesas. As demonstrações financeiras do BMG Bank (Cayman) Ltd. são originalmente preparadas em moeda local, de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil. De acordo com as normas do BACEN, está registrada no grupo de investimentos e avaliada pelo método da equivalência patrimonial.

**BANCO BMG S.A. (BANCO) E BANCO BMG S.A.  
E SUAS CONTROLADAS (CONGLOMERADO FINANCEIRO)  
NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS  
EM 31 DE DEZEMBRO DE 2005 E DE 2004  
(Em milhares de reais)**

(ii) **Diretas (Ramo não financeiro):**

	<b>Conglomerado financeiro e Banco</b>	
	<b>BMG Factoring Fomento Comercial Ltda.</b>	
	<b>2005</b>	<b>2004</b>
Quantidade de quotas possuídas.....	547.965	547.965
% de participação.....	99,00%	99,00%
Data-base da informação.....	31.12.2005	31.12.2004
Patrimônio líquido.....	11.918	10.585
Lucro líquido:		
Exercício.....	1.333	971
Semestre.....	707	526
Valor do investimento.....	11.798	10.479
Resultado da equivalência patrimonial:		
Exercício.....	1.319	962
Semestre.....	700	521

(iii) **Indiretas (Ramo não financeiro):**

	<b>Conglomerado financeiro</b>			
	<b>2005</b>	<b>2004</b>		
	<b>Prevlife Serviços de Previdência Ltda.</b>	<b>Cinpar Holdings S.A.</b>	<b>Total</b>	<b>Total</b>
Quantidade de ações ou quotas possuídas.....	44.991	3.238.638		
% de participação.....	99,98%	47,07%		
Data-base da informação.....	31.12.2005	31.12.2005		
Patrimônio líquido.....	5.303	19.634		
Lucro líquido:				
Exercício.....	698			
Semestre.....	384			
Valor do investimento.....	5.302	7.830	13.132	8.935
Resultado da equivalência patrimonial e variação cambial:				
Exercício.....	698	(1.050)	(352)	(798)
Semestre.....	384	(33)	351	(1.519)

**BANCO BMG S.A. (BANCO) E BANCO BMG S.A.  
E SUAS CONTROLADAS (CONGLOMERADO FINANCEIRO)  
NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS  
EM 31 DE DEZEMBRO DE 2005 E DE 2004  
(Em milhares de reais)**

**9 Imobilizado de uso**

	Conglomerado financeiro				Taxas depreciação % ao ano
	Custo	Depreciação acumulada	2005	2004	
			Valor líquido	Valor líquido	
Terrenos.....	3.193		3.193	3.193	
Edificações .....	12.976	(7.482)	5.494	6.032	4
Instalações .....	1.676	(642)	1.034	684	10
Móveis e equipamentos.....	4.574	(1.858)	2.716	2.229	10
Sistema de comunicação .....	2.928	(779)	2.149	2.138	20
Sistema de processamento de dados .....	7.539	(4.436)	3.103	3.053	20
Sistema de transporte .....	4.064	(1.060)	3.004	874	20
<b>Total .....</b>	<b>36.950</b>	<b>(16.257)</b>	<b>20.693</b>	<b>18.203</b>	

	Banco				Taxas depreciação % ao ano
	Custo	Depreciação acumulada	2005	2004	
			Valor líquido	Valor líquido	
Terrenos.....	3.193		3.193	3.193	
Edificações .....	12.976	(7.482)	5.494	6.032	4
Instalações .....	1.676	(642)	1.034	684	10
Móveis e equipamentos.....	4.534	(1.836)	2.698	2.207	10
Sistema de comunicação .....	2.928	(779)	2.149	2.138	20
Sistema de processamento de dados .....	7.462	(4.367)	3.095	3.038	20
Sistema de transporte .....	4.064	(1.060)	3.004	874	20
<b>Total .....</b>	<b>36.833</b>	<b>(16.166)</b>	<b>20.667</b>	<b>18.166</b>	

**BANCO BMG S.A. (BANCO) E BANCO BMG S.A.  
E SUAS CONTROLADAS (CONGLOMERADO FINANCEIRO)  
NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS  
EM 31 DE DEZEMBRO DE 2005 E DE 2004  
(Em milhares de reais)**

**10 Depósitos**

**(a) Depósitos interfinanceiros**

	<u>Conglomerado financeiro</u>		<u>Banco</u>	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Préfixados.....	22.976	23.770	22.976	23.770
Pósfixados .....	2.041	118.243	56.143	161.505
<b>Total .....</b>	<b>25.017</b>	<b>142.013</b>	<b>79.119</b>	<b>185.275</b>
Circulante.....	17.936	142.013	24.408	177.455
Longo prazo .....	7.081		54.711	7.820

**(b) Depósitos a prazo**

	<u>Conglomerado financeiro</u>		<u>Banco</u>	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Préfixados.....	22.572	44.437	22.572	44.437
Pósfixados .....	626.784	1.078.508	632.668	1.083.439
<b>Total .....</b>	<b>649.356</b>	<b>1.122.945</b>	<b>655.240</b>	<b>1.127.876</b>
Circulante.....	401.557	628.146	407.441	633.077
Longo prazo .....	247.799	494.799	247.799	494.799

**(c) Concentração de depósitos interfinanceiros e a prazo**

	<u>Conglomerado financeiro</u>		<u>Banco</u>	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Dez maiores.....	341.776	418.272	383.847	437.000
Cinquenta maiores seguintes.....	232.462	475.153	247.104	494.523
Cem maiores seguintes .....	74.436	257.424	77.071	266.330
Demais clientes.....	25.699	114.109	26.337	115.298
<b>Total .....</b>	<b>674.373</b>	<b>1.264.958</b>	<b>734.359</b>	<b>1.313.151</b>



BANCO BMG S.A. (BANCO) E BANCO BMG S.A.  
E SUAS CONTROLADAS (CONGLOMERADO FINANCEIRO)  
NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO AS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS  
EM 31 DE DEZEMBRO DE 2005 E DE 2004  
(Em milhares de reais)

(d) Vencimento

Seguem informações sobre os prazos relativos ao vencimento das operações de depósitos a prazo e interfinanceiros:

	Conglomerado financeiro					
	2005			2004		
	Até 30 dias	De 31 a 60 dias	De 61 a 90 dias	De 91 a 180 dias	De 181 a 360 dias	Após 360 dias
Depósitos interfinanceiros .....	9.730	611	601	1.740	5.254	7.081
Depósitos a prazo .....	42.652	17.056	21.735	102.409	217.705	247.799
Total .....	52.382	17.667	22.336	104.149	222.959	254.880
					674.373	1.264.958

	Banco					
	2005			2004		
	Até 30 dias	De 31 a 60 dias	De 61 a 90 dias	De 91 a 180 dias	De 181 a 360 dias	Após 360 dias
Depósitos interfinanceiros .....	9.730	1.082	867	3.863	8.866	54.741
Depósitos a prazo .....	42.652	17.056	21.735	102.409	223.589	247.799
Total .....	52.382	18.138	22.602	106.272	232.455	302.510
					734.359	1.313.151

**BANCO BMG S.A. (BANCO) E BANCO BMG S.A.  
E SUAS CONTROLADAS (CONGLOMERADO FINANCEIRO)  
NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS  
EM 31 DE DEZEMBRO DE 2005 E DE 2004  
(Em milhares de reais)**

**11 Obrigações por títulos e valores mobiliários - No exterior**

**(a) Bônus/Eurobônus:**

	<u><b>Conglomerado financeiro e Banco</b></u>	
	<u><b>2005</b></u>	<u><b>2004</b></u>
Emissão do Banco BMG S.A., em julho de 1997, de US\$100.000 mil, com vencimento até julho de 2005. Em julho de 2002 foram repactuadas US\$31.160 mil a 10,375% ao ano .....		86.570
Em julho de 2005, extensão dos valores repactuados em julho de 2002, por 5 anos, de US\$10.190 mil, a 6,75% ao ano, com vencimento em julho de 2010 e juros semestrais .....	24.672	
Emissão do Banco BMG S.A., em junho de 2005, de US\$200.000 mil, a 8,75% ao ano, com vencimentos em julho de 2008, julho de 2009 e julho de 2010, e juros semestrais .....	467.980	
Emissão do Banco BMG S.A., em dezembro de 2005, de US\$300.000 mil, a 9,15% ao ano, com vencimentos em janeiro de 2012, janeiro de 2013, janeiro de 2014, janeiro de 2015 e janeiro de 2016, e juros semestrais .....	703.601	
<b>Total .....</b>	<b>1.196.253</b>	<b>86.570</b>
<b>Circulante .....</b>	<b>2.459</b>	<b>86.570</b>
<b>Longo Prazo .....</b>	<b>1.193.794</b>	

Para as emissões realizadas em junho de 2005 e em dezembro de 2005, no valor de US\$ 200.000 e US\$ 300.000, respectivamente, foram realizadas operações de swap, com o objetivo de eliminar a exposição aos riscos de moeda nessas operações.

As operações de swap foram realizadas em negociação associada, pelos mesmos prazos e com a mesma contraparte da operação de captação (instituição líder da operação de captação). O registro contábil das operações de swap foi realizado de acordo com a Circular 3.082 de 30 de janeiro de 2002, alterada pela Circular 3.150 de 11 de setembro de 2002.

**BANCO BMG S.A. (BANCO) E BANCO BMG S.A.  
E SUAS CONTROLADAS (CONGLOMERADO FINANCEIRO)  
NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS  
EM 31 DE DEZEMBRO DE 2005 E DE 2004  
(Em milhares de reais)**

**(b) Programa de Global Bearer Notes / Short Term Notes:**

	<b>Conglomerado financeiro e Banco</b>	
	<b>2005</b>	<b>2004</b>
Emissão do Banco BMG S.A., em setembro de 2003, de US\$13.000 mil, a 6,0% ao ano, com vencimento em março de 2005 e juros semestrais .....		35.128
Emissão do Banco BMG S.A., em novembro de 2003, de US\$14.000 mil, a 5,5% ao ano, com vencimento em maio de 2005 e juros semestrais .....		37.429
Emissão do Banco BMG S.A., em abril de 2004, de US\$20.000 mil, a 5,0% ao ano, com vencimento em outubro de 2005 e juros semestrais .....		53.670
Emissão do Banco BMG S.A., em maio de 2004, de US\$10.000 mil, a 5,0% ao ano, com vencimento em outubro de 2005 e juros semestrais .....		26.839
Emissão do Banco BMG S.A., em julho de 2004, de US\$15.000 mil, a 5,25% ao ano, com vencimento em julho de 2005 e juros semestrais .....		40.952
Emissão do Banco BMG S.A., em julho de 2004, de US\$14.000 mil, a 5,25% ao ano, com vencimento em janeiro de 2006 e juros semestrais .....	33.589	38.092
Emissão do Banco BMG S.A., em setembro de 2004, de €16.000 mil, a 6,0% ao ano, com vencimento em março de 2006 e juros semestrais .....	45.097	58.873
Emissão do Banco BMG S.A., em outubro de 2004, de US\$21.000 mil, a 6,0% ao ano, com vencimento em outubro de 2006 e juros semestrais .....	49.784	56.458
Emissão do Banco BMG S.A., em outubro de 2004, de US\$3.500 mil, a 6,0% ao ano, com vencimento em outubro de 2006 e juros semestrais .....	8.297	9.399
Emissão do Banco BMG S.A., em março de 2005, de US\$25.000 mil, a 6,0% ao ano, com vencimento em março de 2007 e juros semestrais .....	59.812	
Emissão do Banco BMG S.A., em outubro de 2005, de US\$28.000 mil, a 7,5% ao ano, com vencimento em outubro de 2007 e juros semestrais .....	66.478	
<b>Total</b> .....	<b>263.057</b>	<b>356.840</b>
<b>Circulante</b> .....	<b>139.042</b>	<b>196.882</b>
<b>Longo prazo</b> .....	<b>124.015</b>	<b>159.958</b>

Os saldos incluem a provisão para imposto de renda, calculado a alíquota de 12,5% sobre os rendimentos em moeda estrangeira.

**BANCO BMG S.A. (BANCO) E BANCO BMG S.A.  
E SUAS CONTROLADAS (CONGLOMERADO FINANCEIRO)  
NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS  
EM 31 DE DEZEMBRO DE 2005 E DE 2004  
(Em milhares de reais)**

---

**12 Obrigações por empréstimos e repasses**

**(a) Empréstimos no exterior**

Os Empréstimos no exterior referem-se a captação de recursos no mercado externo pela subsidiária BMG Bank (Cayman) Ltd., com taxa de juros de 3,25% ao ano (2004 – 1,5% ao ano), com vencimento final em janeiro de 2006 (2004 – janeiro de 2005).

**(b) Empréstimos no país e outras instituições**

Em 31 de dezembro de 2005, refere-se à captação de recursos no mercado no montante de US\$24 milhões, com taxa de juros de 7,25% ao ano e comissão de 0,25% e com vencimento em abril de 2008, nos termos da Resolução 2.770/00 do BACEN. Em 31 de dezembro de 2005 os saldos em aberto totalizam R\$45.078 (2004 – saldo zerado).

**BANCO BMG S.A. (BANCO) E BANCO BMG S.A.  
E SUAS CONTROLADAS (CONGLOMERADO FINANCEIRO)  
NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS  
EM 31 DE DEZEMBRO DE 2005 E DE 2004  
(Em milhares de reais)**

**(c) Obrigações por repasses - Fínime**

Refere-se às obrigações por recursos obtidos para repasse junto à Agência Especial de Financiamento Industrial - Fínime. Esses repasses apresentam os seguintes vencimentos:

	Conglomerado financeiro					
	Até 30 dias	De 31 a 60 dias	De 61 a 90 dias	De 91 a 180 dias	De 181 a 360 dias	Após 360 dias
						Total
Operações efetuadas pelo Banco.....	3.031	2.833	7.451	8.417	12.980	23.386
Operações efetuadas pela Lensing.....	404	381	379	1.100	1.895	4.141
<b>Total.....</b>	<b>3.435</b>	<b>3.214</b>	<b>7.830</b>	<b>9.517</b>	<b>14.875</b>	<b>27.527</b>
						<b>58.098</b>
						<b>8.380</b>
						<b>6.145</b>
						<b>81.706</b>

	Banco					
	Até 30 dias	De 31 a 60 dias	De 61 a 90 dias	De 91 a 180 dias	De 181 a 360 dias	Após 360 dias
						Total
<b>Total.....</b>	<b>3.031</b>	<b>2.833</b>	<b>7.451</b>	<b>8.417</b>	<b>12.980</b>	<b>23.386</b>
						<b>58.098</b>
						<b>75.561</b>

**BANCO BMG S.A. (BANCO) E BANCO BMG S.A.  
E SUAS CONTROLADAS (CONGLOMERADO FINANCEIRO)  
NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS  
EM 31 DE DEZEMBRO DE 2005 E DE 2004  
(Em milhares de reais)**

**13 Outras obrigações**

**(a) Fiscais e previdenciárias**

	<b>Conglomerado financeiro</b>		<b>Banco</b>	
	<b>2005</b>	<b>2004</b>	<b>2005</b>	<b>2004</b>
Provisão para imposto de renda e contribuição social a recolher.....	202.855	135.644	197.306	133.584
Outros impostos e contribuições a recolher .....	9.096	14.751	8.686	14.459
Provisão para imposto de renda e contribuição social diferidos (i) .....	2.585	1.194	2.212	443
Provisões para passivos contingentes (ii).....	36.722	33.378	26.740	24.298
<b>Total .....</b>	<b>251.258</b>	<b>184.967</b>	<b>234.944</b>	<b>172.784</b>
<b>Circulante .....</b>	<b>211.589</b>	<b>150.033</b>	<b>205.629</b>	<b>147.681</b>
<b>Longo Prazo .....</b>	<b>39.669</b>	<b>34.934</b>	<b>29.315</b>	<b>25.103</b>

(i) A provisão para imposto de renda e contribuição social diferidos refere-se a ajustes temporários contemplados no cálculo do lucro tributável, conforme demonstrado na Nota explicativa nº 20.

(ii) A administração da Instituição revisa as contingências e avalia as possibilidades de eventuais perdas com as mesmas, ajustando a provisão para contingências, conforme requerido. Em 31 de dezembro de 2005, as principais contingências provisionadas estão relacionadas com: (a) questionamento da exigibilidade da cobrança do INSS sobre honorários de administradores, gratificações e planos de previdência e remuneração de autônomos; (b) Recolhimento do Imposto de Renda Pessoa Jurídica com base nos critérios definidos pela Lei 9.430/96 (dedutibilidade da PCLD) depositado judicialmente. Baseada na opinião de seus advogados, a administração mantém registradas provisões para esses passivos contingentes em montantes considerados suficientes para fazer face a eventuais perdas decorrentes do desfecho desses processos

**(b) Diversas**

	<b>Conglomerado financeiro</b>		<b>Banco</b>	
	<b>2005</b>	<b>2004</b>	<b>2005</b>	<b>2004</b>
Provisão para pagamentos a pessoal .....	1.668	1.142	1.356	1.096
Provisão para pagamentos a efetuar .....	1.757	3.282	1.736	3.086
Credores diversos (i) .....	305.167	85.863	304.898	85.652
Valores a pagar sociedades ligadas .....	472	685	767	679
Provisão para passivos contingentes (ii) .....	6.103	6.727	5.620	6.378
Contrato de assunção de obrigações .....	4.957	8.398	4.957	8.398
Outras ..	2.193	175	2.193	175
<b>Total ....</b>	<b>322.317</b>	<b>106.272</b>	<b>321.527</b>	<b>105.464</b>
<b>Circulante .....</b>	<b>316.214</b>	<b>99.543</b>	<b>315.907</b>	<b>99.084</b>
<b>Longo prazo.....</b>	<b>6.103</b>	<b>6.729</b>	<b>5.620</b>	<b>6.380</b>

**BANCO BMG S.A. (BANCO) E BANCO BMG S.A.  
E SUAS CONTROLADAS (CONGLOMERADO FINANCEIRO)  
NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS  
EM 31 DE DEZEMBRO DE 2005 E DE 2004  
(Em milhares de reais)**

---

- (i) O saldo de Credores diversos refere-se, substancialmente, a liquidação antecipada de contratos cedidos, registrados pelo valor presente da obrigação na data base.
- (ii) O saldo de Provisão para passivos contingentes refere-se a contingências relacionadas a causas de natureza cível.

**14 Patrimônio líquido (Banco)**

**(a) Capital social**

Em 31 de dezembro de 2005 e de 2004, o capital social subscrito e integralizado está representado por 617.459.013 de ações ordinárias nominativas e sem valor nominal.

Em 29 de abril de 2005, foi aprovado em Assembleia Geral Ordinária aumento de capital sem a emissão de novas ações, mediante incorporação de R\$178.150 da Reserva de Lucros – Estatutária. O referido aumento de capital foi encaminhado ao Banco Central do Brasil (BACEN) para análise e aprovação.

**(b) Reservas**

**Reservas de capital:**

- **Incentivos fiscais:** Oriundas dos valores das opções por incentivos fiscais de imposto de renda.
- **Atualização de títulos patrimoniais:** Constituída pelos valores das atualizações dos títulos patrimoniais de bolsas.

**Reservas de lucros:**

- **Legal:** É constituída à base de 5% sobre o lucro líquido do exercício, limitada a 20% do capital social.
- **Estatutária:** É constituída com base no lucro líquido não distribuído após todas as destinações, permanecendo o seu saldo acumulado à disposição dos acionistas para deliberação futura em Assembleia Geral, inclusive com relação ao resultado do semestre findo em 31 de dezembro de 2005.

O excedente das reservas de lucros ao capital social será destinado em Assembleia Geral Ordinária a ser realizada até 30 de abril de 2006.

**(c) Dividendos e Juros sobre capital próprio**

Aos acionistas está assegurado um dividendo mínimo correspondente a 25% do lucro líquido do exercício, ajustado na forma da Lei das Sociedades por Ações e do Estatuto Social.

**BANCO BMG S.A. (BANCO) E BANCO BMG S.A.  
E SUAS CONTROLADAS (CONGLOMERADO FINANCEIRO)  
NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS  
EM 31 DE DEZEMBRO DE 2005 E DE 2004  
(Em milhares de reais)**

No exercício findo em 31 de dezembro de 2005 foram pagos R\$52.320 de juros sobre o capital próprio (R\$44.472, líquido de Imposto de Renda Retido na Fonte – IRRF). O cálculo teve como limite a Taxa de Juros de Longo Prazo (TJLP) sobre o Patrimônio Líquido, conforme facultado pela Lei nº9.249.

Em 31 de dezembro de 2005, foi deliberado pagamento de dividendos no montante de R\$ 64.637.

	2005	2004
Lucro líquido do exercício.....	382.839	275.335
(-) Reserva legal.....	(19.142)	(13.767)
Base de cálculo.....	363.697	261.568
Dividendos mínimos obrigatórios (25%).....	90.924	65.392
Dividendos propostos.....	109.109	65.392
Juros sobre capital próprio, líquidos.....	44.472	27.625
<b>Dividendos.....</b>	<b>64.637</b>	<b>37.767</b>
Percentual sobre a base de cálculo.....	30,00%	25,00%

Para atendimento à legislação de Imposto de Renda, o montante de juros sobre o capital próprio foi contabilizado em contrapartida da conta “Despesas financeiras” e, para fins de divulgação das demonstrações financeiras, reclassificadas para a conta de “Lucros acumulados”.

**15 Receitas e despesas da intermediação financeira**

Apresentamos abaixo a composição das receitas e despesas da intermediação financeira:

**(a) Operações de crédito e arrendamento mercantil (líquida)**

	<u>Conglomerado financeiro</u>			<u>Banco</u>	
	<u>Exercícios</u>		<u>Segundo semestre</u>	<u>Exercícios</u>	
	2005	2004	2005	2005	2004
Crédito pessoal.....	423.543	405.683	212.104	423.544	405.683
CDC Veículos.....	38.308	129.819	20.905	38.308	129.819
Carteira comercial.....	71.251	46.328	36.101	71.251	46.328
Arrendamento mercantil.....	3.309	6.294			
Recuperação de créditos.....	13.028	11.709	7.241	11.604	8.960
Lucro na cessão de crédito....	840.557	371.154	324.794	840.557	371.154
Hedge = Risco de Mercado...		(33.422)			(33.422)
<b>Total.....</b>	<b>1.382.926</b>	<b>937.565</b>	<b>601.145</b>	<b>1.385.264</b>	<b>928.522</b>



**BANCO BMG S.A. (BANCO) E BANCO BMG S.A.  
E SUAS CONTROLADAS (CONGLOMERADO FINANCEIRO)  
NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS  
EM 31 DE DEZEMBRO DE 2005 E DE 2004  
(Em milhares de reais)**

**(b) Resultado de operações com títulos e valores mobiliários**

	<u>Conglomerado financeiro</u>		<u>Banco</u>		
	<u>Exercícios</u>		<u>Segundo semestre</u>	<u>Exercícios</u>	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>	<u>2005</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Aplicações interfinanceiras de liquidez.....	91.476	38.855	49.569	91.476	38.855
Títulos e valores mobiliários	28.614	32.710	30.651	27.800	31.925
Aplicações no exterior.....	64	35	28	64	34
<b>Total.....</b>	<b>120.154</b>	<b>71.600</b>	<b>80.248</b>	<b>119.340</b>	<b>70.814</b>

**(c) Resultado com instrumentos financeiros derivativos**

	<u>Conglomerado financeiro</u>		<u>Banco</u>		
	<u>Exercícios</u>		<u>Segundo semestre</u>	<u>Exercícios</u>	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>	<u>2005</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Resultado de ajuste de swap	(99.507)	(40.053)	(58.988)	(99.507)	(40.053)
Resultado de marcação a mercado de swap.....	5.262	21.683	3.095	5.262	21.683
Resultado de operações com futuro .....	(40.330)	(26.716)	(17.527)	(40.330)	(26.716)
Outros .....	125		125	125	
<b>Total.....</b>	<b>(134.450)</b>	<b>(45.086)</b>	<b>(73.295)</b>	<b>(134.450)</b>	<b>(45.086)</b>

**(d) Operações de captação no mercado**

	<u>Conglomerado financeiro</u>		<u>Banco</u>		
	<u>Exercícios</u>		<u>Segundo semestre</u>	<u>Exercícios</u>	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>	<u>2005</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Despesas com títulos e valores mobiliários no exterior ....	(12.990)	2.095	29.372	(14.542)	906
Despesa de depósitos interfinanceiros.....	17.975	24.149	9.887	26.439	30.088
Despesas de depósito a prazo	172.713	204.732	73.380	173.143	205.131
Outras despesas de captação.	25.170	12.823	13.792	25.696	12.882
<b>Total.....</b>	<b>202.868</b>	<b>243.799</b>	<b>126.431</b>	<b>210.736</b>	<b>249.007</b>

**BANCO BMG S.A. (BANCO) E BANCO BMG S.A.  
E SUAS CONTROLADAS (CONGLOMERADO FINANCEIRO)  
NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS  
EM 31 DE DEZEMBRO DE 2005 E DE 2004  
(Em milhares de reais)**

**16 Despesas de pessoal e outras despesas administrativas**

**a) Despesas de pessoal**

	<u>Conglomerado financeiro</u>		<u>Banco</u>	
	<u>Exercícios</u>		<u>Segundo semestre</u>	<u>Exercícios</u>
	<u>2005</u>	<u>2004</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Proventos .....	26.341	16.540	16.659	24.669
Encargos sociais.....	12.969	7.274	6.996	12.409
Treinamento .....	462	453	291	453
Benefícios .....	4.867	4.249	2.272	4.397
Honorários .....	2.508	2.390	1.009	2.197
<b>Total .....</b>	<b>47.147</b>	<b>30.906</b>	<b>27.227</b>	<b>44.125</b>

Apresentamos a distribuição dos empregados na estrutura do Conglomerado financeiro:

	<u>BMG</u>			<u>Total</u>
	<u>Banco</u>	<u>Leasing S.A.,</u>	<u>BMG Asset</u>	
	<u>BMG S.A.</u>	<u>Arrendamento</u>	<u>Management</u>	
		<u>Mercantil</u>	<u>DTVM S.A.</u>	
<b>Operacional:</b>				
Comercial .....	56	43	5	104
Captação .....	19	3		22
<b>Suporte e controle:</b>				
Administrativo .....	101	53	1	155
Jurídico / Auditoria interna .....	13	17		30
Controladoria .....	26	19		45
Informática .....	34	23		57
Outros .....	18	12		30
<b>Total de funcionários:</b>				
2005 .....	267	170	6	443
2004 .....	229	108	7	344

Nº de agências do Banco ..... 11

**b) Outras despesas administrativas**

Referem-se principalmente a despesas de comissões de agentes, no montante de R\$288.593 (2004 – R\$126.440); despesas de marketing, no montante de R\$24.443 ( 2004 – R\$15.719) e despesas de promoções e relações públicas, no montante de R\$9.914 (2004 – R\$7.804).

**BANCO BMG S.A. (BANCO) E BANCO BMG S.A.  
E SUAS CONTROLADAS (CONGLOMERADO FINANCEIRO)  
NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS  
EM 31 DE DEZEMBRO DE 2005 E DE 2004  
(Em milhares de reais)**

**17 Receita de prestação de serviços**

No exercício findo em 31 de dezembro de 2005 o saldo refere-se basicamente a receitas de TAC - Taxa de Abertura de Crédito no montante de R\$132.118 (2004 – R\$37.916).

**18 Despesas tributárias**

No exercício findo em 31 de dezembro de 2005 o saldo refere-se basicamente as despesas de PIS (Programa de Integração Social) e Cofins (Contribuição para Fins Sociais) no montante de R\$61.911 (2004 – R\$35.808).

**19 Outras receitas e despesas operacionais**

	<u>Conglomerado financeiro</u>		<u>Banco</u>	
	<u>Exercícios</u>		<u>Segundo semestre</u>	<u>Exercícios</u>
	<u>2005</u>	<u>2004</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>
<b>Outras receitas operacionais</b>				
Recuperação de encargos e despesas .....	570	1.300	275	323
Variação monetária e cambial ativa. ....	17.357	1.300	5.573	(185)
Reversão de provisões operacionais.....	656	4.558	398	2.355
Outras. ....	10.650	7.117	675	6.399
<b>Total.....</b>	<b>29.233</b>	<b>14.275</b>	<b>6.921</b>	<b>8.892</b>
<b>Outras despesas operacionais</b>				
Variação monetária e cambial passiva ....	338	682	58	590
Despesas de cobrança.....	20.602	8.034	13.458	7.382
Despesa de provisões operacionais .....	2.131	1.507	1.253	1.411
Outras .....	5.004	5.310	1.984	3.872
<b>Total.....</b>	<b>28.075</b>	<b>15.533</b>	<b>16.753</b>	<b>13.255</b>

**BANCO BMG S.A. (BANCO) E BANCO BMG S.A.  
E SUAS CONTROLADAS (CONGLOMERADO FINANCEIRO)  
NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS  
EM 31 DE DEZEMBRO DE 2005 E DE 2004  
(Em milhares de reais)**

**20 Imposto de renda e contribuição social**

**(a) Créditos de imposto de renda e contribuição social diferidos**

	<u>Conglomerado financeiro</u>		<u>Banco</u>	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>
<b>No realizável a longo prazo</b>				
Créditos Tributários:				
Sobre adições temporárias .....	61.635	16.031	60.494	14.933
Sobre prejuízos fiscais .....	2.338	3.159		
Contribuição social – MP 2158-35 .....	2.260	1.892	547	
<b>Total .....</b>	<b>66.233</b>	<b>21.082</b>	<b>61.041</b>	<b>14.933</b>

O Conglomerado financeiro adota a prática de constituir créditos e obrigações fiscais diferidos sobre todas as diferenças temporárias e prejuízos fiscais e bases negativas. Em 31 de dezembro de 2005 esses saldos possuem as seguintes características:

- O Conglomerado financeiro possui prejuízo fiscal no montante de R\$9.421 (2004 – R\$12.710) que será recuperado com lucros tributários futuros.
  - O Conglomerado financeiro possui base negativa de contribuição social de R\$12.556 (2004 – R\$10.511), sendo que no exercício findo em 31 de dezembro de 2005 o montante refere-se inteiramente à MP 2158-35, que também será recuperado com lucros tributários futuros.
  - Os créditos tributários relacionados a adições temporárias referem-se principalmente a contingenciamentos discutidos judicialmente e provisão para créditos de liquidação duvidosa. A realização depende do encerramento dos questionamentos judiciais e do reconhecimento, como perda efetiva, das despesas de provisões de créditos de liquidação duvidosa.
- (b) A movimentação dos créditos tributários no exercício findo em 31 de dezembro de 2005 pode ser demonstrada como segue:

	<u>Conglomerado financeiro</u>			
	<u>CS</u>	<u>Adições</u>	<u>Prejuízos fiscais/</u>	<u>Total</u>
	<u>MP 2.158-35</u>	<u>temporárias</u>	<u>Base negativa</u>	
<b>Saldo inicial</b>	<b>1.892</b>	<b>16.031</b>	<b>3.159</b>	<b>21.082</b>
<b>Constituição</b>	<b>547</b>	<b>45.605</b>		<b>46.152</b>
<b>Reversão</b>	<b>(179)</b>	<b>(1)</b>	<b>(821)</b>	<b>(1.001)</b>
<b>Saldo final</b>	<b>2.260</b>	<b>61.635</b>	<b>2.338</b>	<b>66.233</b>

**BANCO BMG S.A. (BANCO) E BANCO BMG S.A.  
E SUAS CONTROLADAS (CONGLOMERADO FINANCEIRO)  
NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS  
EM 31 DE DEZEMBRO DE 2005 E DE 2004  
(Em milhares de reais)**

	<b>Banco</b>		
	<b>CS MP 2.158-35</b>	<b>Adições temporárias</b>	<b>Prejuízos fiscais/ Base negativa</b>
			<b>Total</b>
Saldo inicial		14.933	14.933
Constituição	547	45.561	46.108
Reversão			
Saldo final	547	60.494	61.041

(c) O imposto de renda e contribuição social diferidos sobre exclusões temporárias registrado no exigível a longo prazo no valor de R\$2.212, referem-se, principalmente, a marcação a mercado dos títulos e valores mobiliários e instrumentos financeiros derivativos.

(d) **Conciliação do imposto de renda e da contribuição social no resultado**

	<b>Conglomerado financeiro</b>			
	<b>2005</b>		<b>2004</b>	
	<b>Imposto de renda</b>	<b>Contribuição social</b>	<b>Imposto de renda</b>	<b>Contribuição social</b>
Lucro antes da tributação sobre o lucro e das participações societárias.....	573.489	573.489	411.854	411.854
Juros sobre capital próprio .....	(52.320)	(52.320)	(32.500)	(32.500)
Participação minoritária no resultado .....	(3.435)	(3.435)	(707)	(707)
Participações societárias.....	(18.000)	(18.000)	(10.546)	(10.546)
Adições (exclusões) permanentes:				
Equivalência patrimonial.....	(967)	(967)	(164)	(164)
MP 2.158-35.....		(6.077)	5.689	(5.781)
Outros.....	19.721	(1.923)		
Base de cálculo.....	518.488	490.767	373.626	362.156
Alíquota base.....	77.773	44.169	56.044	32.594
Alíquota adicional .....	51.824		37.292	
Incentivos fiscais .....	(8.551)		(664)	
Despesa com imposto de renda e contribuição social.....	125.046	44.169	92.672	32.594

**BANCO BMG S.A. (BANCO) E BANCO BMG S.A.  
E SUAS CONTROLADAS (CONGLOMERADO FINANCEIRO)  
NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS  
EM 31 DE DEZEMBRO DE 2005 E DE 2004  
(Em milhares de reais)**

	Banco			
	2005		2004	
	Segundo semestre Exercício		Exercício	
	Imposto de renda	Contribuição social	Imposto de renda	Contribuição social
Lucro antes da tributação sobre o lucro e participações estatutárias .....	163.095	163.095	563.927	408.244
Juros sobre capital próprio .....	(26.160)	(26.160)	(52.320)	(32.500)
Participações estatutárias .....	(3.000)	(3.000)	(18.000)	(10.546)
Adições (exclusões) permanentes:				
Equivalência patrimonial .....	(5.855)	(5.855)	(9.025)	(10.853)
Outros .....	12.548	764	14.842	8.627
Base de cálculo .....	140.628	128.844	499.424	362.972
Alíquota base .....	21.095	11.596	74.914	54.446
Alíquota adicional .....	14.050		49.918	36.273
Incentivos fiscais .....	(3.265)		(4.462)	(658)
Despesa com imposto de renda e contribuição social .....	31.880	11.596	120.370	90.061
			42.718	32.302

**BANCO BMG S.A. (BANCO) E BANCO BMG S.A.  
E SUAS CONTROLADAS (CONGLOMERADO FINANCEIRO)  
NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS  
EM 31 DE DEZEMBRO DE 2005 E DE 2004  
(Em milhares de reais)**

**21 Transações com partes relacionadas (Banco)**

Os principais saldos mantidos com partes relacionadas podem ser demonstrados da seguinte forma:

	<b>2005</b>		<b>2004</b>
	<b>BMG Leasing S.A. - Arrendamento Mercantil</b>	<b>BMG Asset Management DTVM S.A.</b>	<b>BMG Bank (Cayman) Ltd.</b>
		<b>Total</b>	<b>Total</b>
<b>Ativos (passivos)</b>			
Outros créditos.....	1.288	848	1.776
Depósitos à vista.....	(250)	(38)	(288)
Depósitos interfinanceiros.....	(54.102)	(5.884)	(54.102)
Depósitos a prazo.....		(3.563)	(5.884)
Captações no mercado aberto – Carteira de terceiros.....		(16)	(3.563)
Outras obrigações.....	(308)		(324)
		<b>2.136</b>	<b>1.776</b>
		<b>(288)</b>	<b>(284)</b>
		<b>(54.102)</b>	<b>(43.261)</b>
		<b>(5.884)</b>	<b>(4.931)</b>
		<b>(3.563)</b>	<b>(874)</b>
		<b>(324)</b>	<b>(243)</b>
<b>Resultado – receitas (despesas)</b>			
Despesas de captação:			
Exercício.....	(8.464)	(956)	9.420
Segundo semestre.....	(4.521)	(679)	5.200
Varição cambial de investimentos no exterior:			
Exercício.....			(1.553)
Segundo semestre.....			(48)
			<b>(1.553)</b>
			<b>(48)</b>
			<b>1.197</b>
			<b>2.268</b>

As aplicações e captações de recursos, com partes relacionadas, foram contratadas a taxas consideradas pela administração como compatíveis com as praticadas no mercado, vigentes na data das operações e considerando os riscos envolvidos.

**BANCO BMG S.A. (BANCO) E BANCO BMG S.A.  
E SUAS CONTROLADAS (CONGLOMERADO FINANCEIRO)  
NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS  
EM 31 DE DEZEMBRO DE 2005 E DE 2004  
(Em milhares de reais)**

**22 Instrumentos financeiros derivativos**

Os instrumentos financeiros da Instituição encontram-se registrados em contas patrimoniais em 31 de dezembro de 2005 e de 2004 por valores compatíveis com os praticados pelo mercado nessas datas. A administração desses instrumentos é efetuada através de estratégias operacionais, visando liquidez, rentabilidade e segurança. A política de controle consiste em acompanhamento permanente de taxas contratadas comparadas com as vigentes no mercado.

A Instituição possui operações envolvendo instrumentos financeiros exclusivamente em conexão com suas atividades e com o objetivo de reduzir a exposição aos riscos de mercado, de moeda e taxas de juros de seus ativos e passivos operacionais.

O Banco e suas controladas participam de operações envolvendo instrumentos financeiros derivativos (swap) e contratos de futuro com o propósito de proteção dos ativos e passivos próprios e de seus clientes. Os instrumentos financeiros, de acordo com sua natureza e legislação específica, são ou não contabilizados em contas patrimoniais. A posição de derivativos pode ser demonstrada como segue:

	<b>Conglomerado financeiro e Banco</b>	
	<b>2005</b>	<b>2004</b>
Contas de compensação (valor referencial)		
– Swap.....	2.443.004	2.184.810
– Futuros.....	126.108	2.470.702
Diferencial a receber:		
Circulante.....	5.264	1.152
Longo prazo.....	1.721	3.121
Diferencial a pagar:		
Circulante.....	86.026	32.983
Longo prazo.....	5.540	5.146
Resultado de operações com swap:		
Exercício.....	(94.245)	(18.370)
Segundo semestre .....	(55.893)	(23.341)
Resultado de operações com futuros:		
Exercício.....	(40.330)	(26.716)
Segundo semestre .....	(17.527)	(26.965)

As operações com instrumentos financeiros derivativos estão registradas na Central de Custódia e de Liquidação Financeira de Títulos – CETIP e na Bolsa de Mercadorias & Futuros – BM&F.



**BANCO BMG S.A. (BANCO) E BANCO BMG S.A.  
E SUAS CONTROLADAS (CONGLOMERADO FINANCEIRO)  
NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS  
EM 31 DE DEZEMBRO DE 2005 E DE 2004  
(Em milhares de reais)**

O risco de mercado e de crédito associado a esses produtos, bem como os riscos operacionais, são similares aos relacionados a outros tipos de instrumentos financeiros.

Risco de mercado é a exposição criada pela potencial flutuação nas taxas de juros, taxas de câmbio, cotação de mercadorias, preços cotados em mercado de ações e outros valores, e é função do tipo de produto, do volume de operações, do prazo e condições do contrato e da volatilidade subjacente.

Risco de crédito é a exposição a perdas no caso de inadimplência de uma contraparte no cumprimento da sua parte na operação. Os contratos de "swaps" proporcionam risco de crédito no caso da contraparte não ter a capacidade ou disposição para cumprir suas obrigações contratuais. Os "swaps" registrados na Bolsa de Mercadorias & Futuros – BM&F (R\$559.016 de valor referencial) têm garantias de títulos públicos federais (LFT's), Notas do Banco Central (NBC's) e de cartas de fiança no valor de R\$38.832, R\$1.119 e R\$5.110, respectivamente, reduzindo o risco de crédito.

**(a) Operações de swap que não atendem aos critérios de Hedge**

O quadro a seguir resume o valor referencial, atualizado ao preço de mercado, e as respectivas exposições líquidas no balanço patrimonial, para os instrumentos financeiros derivativos que não atendem aos critérios de "hedge" estabelecidos na Circular 3.082/02 do BACEN, em 31 de dezembro de 2005 (Banco e Conglomerado financeiro):

	Valores referenciais Atualizados ao preço de mercado		Exposição líquida no balanço patrimonial	
	Ativo	Passivo	Ativa	Passiva
<b>Derivativos de taxa de juros</b>				
Contratos de "swaps" .....	1.181.074	1.181.341	6.272	6.539
<b>Derivativos cambiais</b>				
Contratos de "swaps" .....	1.487.936	1.572.250	713	85.027

**BANCO BMG S.A. (BANCO) E BANCO BMG S.A.  
E SUAS CONTROLADAS (CONGLOMERADO FINANCEIRO)  
NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS  
EM 31 DE DEZEMBRO DE 2005 E DE 2004  
(Em milhares de reais)**

O quadro a seguir resume a classificação, por prazo, das exposições líquidas de balanço atualizadas a preço de mercado, para os instrumentos financeiros derivativos que não atendem aos critérios de "hedge" estabelecidos na Circular 3.082/02 do BACEN, em 31 de dezembro de 2005 (Banco e Conglomerado financeiro):

	<u>Até 30 dias</u>	<u>De 31 até 180 dias</u>	<u>De 181 até 360 dias</u>	<u>Acima de 360 dias</u>	<u>Total</u>
<b>Derivativos de taxa de juros</b>					
<b>Contratos de "swaps"</b>					
Ativo.....	2.890	108	1.553	1.721	6.272
Passivo.....	(2.069)	(3.859)	(541)	(70)	(6.539)
<b>Derivativos cambiais</b>					
<b>Contratos de "swaps"</b>					
Ativo.....		682	31		713
Passivo.....	(41.145)	(27.006)	(11.406)	(5.470)	(85.027)

As operações de "swap" cujo único objetivo é a de proteção contra riscos dos ativos financeiros têm como lastro as próprias operações ativas.

**(b) Operações de futuros**

Os ganhos e perdas acumulados no período com as operações de futuros podem ser assim sumariados:

	<u>Ganhos</u>	<u>Perdas</u>	<u>Resultado líquido</u>
Exercício.....	15.479	(55.809)	(40.330)
Segundo semestre .....	726	(18.253)	(17.527)

**BANCO BMG S.A. (BANGO) E BANCO BMG S.A.  
E SUAS CONTROLADAS (CONGLOMERADO FINANCEIRO)  
NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS  
EM 31 DE DEZEMBRO DE 2005 E DE 2004  
(Em milhares de reais)**

**23 Outras informações**

**(a) Compromissos e garantias**

Os avais e fianças prestadas pelo Banco a clientes montam a R\$26.971 (2004 – R\$23.230) e estão sujeitos a encargos financeiros e contra-garantias pelos beneficiários.

**(b) Administração de fundos de investimento (não auditada)**

A Instituição mantém estrutura profissional independente dedicada à administração de recursos de terceiros (inclusive os FIDC's – Fundos de Investimentos em Direitos Creditórios), por intermédio de sua controlada BMG Asset Management DTVM S.A.. Em 31 de dezembro, os recursos sob sua administração podem ser demonstrados como segue:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Fundos de renda fixa.....	1.033.058	757.986
<b>Total .....</b>	<b>1.033.058</b>	<b>757.986</b>

**24 Seguros**

A administração contratou cobertura de seguros no montante de R\$17.435 em 31 de dezembro de 2005, para fazer face a eventuais sinistros que venham a ocorrer com os bens do ativo imobilizado. Adicionalmente, parte da carteira de créditos consignados está coberta por seguros.

**BANCO BMG S.A. (BANCO) E BANCO BMG S.A.  
E SUAS CONTROLADAS (CONGLOMERADO FINANCEIRO)  
INFORMAÇÕES SUPLEMENTARES ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS  
EM 31 DE DEZEMBRO DE 2005 E DE 2004  
(Em milhares de reais)**

**1 Demonstração do fluxo de caixa**

Apresentamos abaixo a Demonstração do fluxo de caixa elaborada pelo Método Indireto.

	<u>Conglomerado financeiro</u>		<u>Banco</u>	
	<u>Exercícios</u>		<u>Segundo semestre</u>	<u>Exercícios</u>
	<u>2005</u>	<u>2004</u>	<u>2005</u>	<u>2005</u>
<b>Atividades operacionais</b>				
Lucro líquido .....	382.839	275.335	116.619	382.839
Ajuste a valor de mercado de títulos e valores mobiliários e derivativos .....	(6.389)	15.246	(5.135)	(6.389)
Provisão para Créditos de liquidação duvidosa .....	151.655	44.763	42.134	152.475
Provisão (Reversão) para perdas em Outros valores e bens – Bens não de uso próprio .....		30		
Prejuízo (Lucro) na alienação de Outros valores e bens.....				48
Resultado de participações em coligadas e controladas .....	(967)	(164)	(5.855)	(9.025)
Depreciações e amortizações .....	4.247	3.018	2.302	4.229
Reversão de incentivos fiscais.....		(434)		(434)
<b>Variação de Ativos e Obrigações</b>				
(Aumento) em Aplicações interfinanceiras de liquidez .....	(890.013)	(100.946)	(214.080)	(887.813)
(Aumento) de Títulos e valores mobiliários e instrumentos financeiros derivativos.....	(130.689)	(57.630)	(160.506)	(133.951)
Redução (Aumento) de Relações interfinanceiras.....	8.878	(12.038)	(495)	8.878
Redução (Aumento) de Operações de crédito .....	40.386	(688.726)	262.551	39.566
(Aumento) de Operações de arrendamento mercantil.....	(884)	(3.623)		
(Aumento) de Outros créditos .....	(119.534)	(29.207)	(78.147)	(120.172)
(Aumento) de Outros valores e bens .....	(69.602)	(13.421)	(51.077)	(69.630)
Aumento (Redução) de Outras obrigações.....	303.073	232.594	246.855	298.292
<b>Caixa líquido aplicado em atividades operacionais.....</b>	<b>(327.000)</b>	<b>(335.203)</b>	<b>155.166</b>	<b>(340.701)</b>
<b>Atividades de investimentos</b>				
Juros sobre capital próprio/dividendos recebidos .....			1.199	2.136
Reversão de dividendos propostos.....	1.179		1.179	(595)
Alienação de Bens não de uso próprio .....	2.583	4.121	1.554	2.492
Alienação de Imobilizado de uso.....	122	275	101	122
Redução de Diferido.....	83		66	83
Aquisição de Bens não de uso próprio .....	(5.132)	(7.098)	(2.007)	(4.875)
Aquisição de Investimentos.....	(5.932)	(199)	(1.277)	(1.382)
Aquisição de imobilizado de uso.....	(5.593)	(3.212)	(1.920)	(5.593)
Aplicações no Diferido.....	(4.062)	(3.634)	(2.716)	(4.062)
Variação de Participação dos acionistas minoritários.....	2.768	575		
<b>Caixa líquido proveniente de (aplicado em) atividades de investimentos .....</b>	<b>(13.984)</b>	<b>(9.172)</b>	<b>(3.821)</b>	<b>(11.674)</b>

**BANCO BMG S.A. (BANGQ) E BANCO BMG S.A.  
E SUAS CONTROLADAS (CONGLOMERADO FINANCEIRO)  
INFORMAÇÕES SUPLEMENTARES ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS  
EM 31 DE DEZEMBRO DE 2005 E DE 2004  
(Em milhares de reais)**

	<u>Conglomerado financeiro</u>		<u>Banco</u>		
	<u>Exercícios</u>		<u>Segundo semestre</u>	<u>Exercícios</u>	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>	<u>2005</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>
<b>Atividades de financiamentos</b>					
Aumento (Redução) em Depósitos .....	(604.080)	138.627	(694.757)	(592.283)	150.015
Aumento (Redução) em Captações no mercado aberto .....	(28.353)	112.090	25.023	(25.660)	112.550
Aumento em Recursos de aceites e emissão de títulos .....	1.015.900	146.590	606.603	1.015.900	146.590
Aumento (Redução) em Obrigações por Empréstimos e repasses .....	30.668	43.685	(27.559)	27.615	41.592
Aumento (Redução) em Relações interfinanceiras .....	(276)	527	(201)	(276)	527
Aumento (Redução) em Instrumentos financeiros derivativos .....	53.437	(25.920)	39.467	53.437	(48.218)
Dividendos e juros sobre capital próprio .....	(116.957)	(70.267)	(90.797)	(116.957)	(70.267)
<b>Caixa líquido proveniente de atividades de financiamentos .....</b>	<b>350.339</b>	<b>345.332</b>	<b>(142.221)</b>	<b>361.776</b>	<b>332.789</b>
<b>Aumento (Redução) das Disponibilidades .....</b>	<b>9.355</b>	<b>957</b>	<b>9.124</b>	<b>9.401</b>	<b>1.003</b>
Disponibilidades no início do período .....	3.201	2.244	2.930	2.653	1.650
Disponibilidades no final do período .....	12.556	3.201	12.054	12.054	2.653
<b>Aumento (Redução) das Disponibilidades .....</b>	<b>9.355</b>	<b>957</b>	<b>9.124</b>	<b>9.401</b>	<b>1.003</b>

**BANCO BMG S.A. (BANCO) E BANCO BMG S.A.  
E SUAS CONTROLADAS (CONGLOMERADO FINANCEIRO)  
INFORMAÇÕES SUPLEMENTARES ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS  
EM 31 DE DEZEMBRO DE 2005 E DE 2004  
(Em milhares de reais)**

**2 Demonstração do valor adicionado**

	<b>Conglomerado financeiro</b>		<b>Banco</b>		
	<b>Exercícios</b>		<b>Segundo semestre</b>	<b>Exercícios</b>	
	<b>2005</b>	<b>2004</b>	<b>2005</b>	<b>2005</b>	<b>2004</b>
<b>1 = Receitas</b> .....	<b>1.399.428</b>	<b>976.084</b>	<b>624.585</b>	<b>1.380.515</b>	<b>957.754</b>
1.1 Intermediação financeira.....	1.375.700	964.078	608.098	1.370.154	954.250
1.2 Prestação de serviços .....	145.720	42.658	51.547	134.000	38.884
1.3 Provisão para créditos de liquidação duvidosa ....	(151.655)	(44.763)	(42.134)	(152.475)	(44.087)
1.4 Outras receitas operacionais.....	29.233	14.275	6.921	28.411	8.892
1.5 Não operacionais .....	430	(164)	153	425	(185)
 <b>2 = Despesas da intermediação financeira</b> .....	 <b>219.770</b>	 <b>250.027</b>	 <b>136.185</b>	 <b>226.172</b>	 <b>253.980</b>
 <b>3 = Materiais e serviços adquiridos de terceiros</b> ....	 <b>474.174</b>	 <b>233.739</b>	 <b>269.955</b>	 <b>476.937</b>	 <b>233.821</b>
3.1 Materiais, energia e outros .....	138.472	85.814	75.117	141.459	86.378
3.2 Serviços de terceiros .....	335.702	147.925	194.838	335.478	147.443
 <b>4 = Valor adicionado bruto (1 - 2 = 3)</b> .....	 <b>705.484</b>	 <b>492.318</b>	 <b>218.445</b>	 <b>677.406</b>	 <b>469.953</b>
 <b>5 = Retenções</b> .....	 <b>12.778</b>	 <b>8.127</b>	 <b>2.302</b>	 <b>4.229</b>	 <b>2.991</b>
5.1 Depreciação e amortização .....	12.778	8.127	2.302	4.229	2.991
 <b>6 = Valor adicionado líquido produzido pela entidade (4 - 5)</b> .....	 <b>692.706</b>	 <b>484.191</b>	 <b>216.143</b>	 <b>673.177</b>	 <b>466.962</b>
 <b>7 = Valor adicionado recebido em transferência</b> ...	 <b>967</b>	 <b>164</b>	 <b>5.855</b>	 <b>9.025</b>	 <b>10.853</b>
7.1 Resultado de equivalência patrimonial .....	967	164	5.855	9.025	10.853
 <b>8 = Valor adicionado a distribuir (6 + 7)</b> .....	 <b>693.673</b>	 <b>484.355</b>	 <b>221.998</b>	 <b>682.202</b>	 <b>477.815</b>
 <b>9 = Distribuição do valor adicionado</b> .....	 <b>693.673</b>	 <b>484.355</b>	 <b>221.998</b>	 <b>682.202</b>	 <b>477.815</b>
9.1 Pessoal, encargos e participações.....	55.693	47.494	25.174	53.082	34.764
9.2 Impostos, contribuições e taxas.....	254.048	160.496	79.640	245.283	166.777
9.3 Aluguéis .....	1.093	1.030	565	998	939
9.4 Juros sobre capital próprio / dividendos.....	116.957	70.267	90.797	116.957	70.267
9.5 Lucros retidos nos exercícios / semestre .....	265.882	205.068	25.822	265.882	205.068

\* \* \*

### **CONSELHO DE ADMINISTRAÇÃO**

Elávio Pentagna Guimarães	Presidente
Antônio Mourão Guimarães Neto	Conselheiro
Ricardo Annes Guimarães	Conselheiro
Ângela Annes Guimarães	Conselheira
Regina Annes Guimarães	Conselheira
João Annes Guimarães	Conselheiro

### **DIRETORIA**

Ricardo Annes Guimarães	Diretor Presidente
João Batista de Abreu	Diretor Vice-Presidente
Márcio Alaôr de Araújo	Diretor Vice-Presidente
Afonso Oliveira Gomes	Diretor Executivo Comercial
Ricardo Gelbaum	Diretor Executivo Financeiro

### **CONTADOR RESPONSÁVEL**

Ronaldo Nunes Faria  
Contador - CRC-MG 18.971/O-2

## **ANEXO VI**

---

### **DECLARAÇÕES DO BANCO COORDENADOR, DA INSTITUIÇÃO ADMINISTRADORA E DO GESTOR**




(Esta página foi deixada intencionalmente em branco)

## DECLARAÇÃO

**DRESDNER BANK BRASIL S.A. – BANCO MÚLTIPLO**, instituição financeira com sede na Cidade de São Paulo, Estado de São Paulo, na Av. Brigadeiro Faria Lima, nº 2.277, 7º andar, inscrita no Cadastro Nacional de Pessoa Jurídica do Ministério da Fazenda (CNPJ/MF) sob o nº 29.030.467/0001-66, na qualidade de banco coordenador (“Banco Coordenador”) da distribuição pública de cotas do “**BMG FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS – VEÍCULOS**” (“Fundo”), vem, nos termos do art. 56, § 5º, da Instrução nº 400, de 29 de dezembro de 2003, da Comissão de Valores Mobiliários, declarar que tomou todas as cautelas e agiu com elevados padrões de diligência para assegurar que as informações prestadas pela instituição administradora do Fundo e pelo Banco BMG S.A. são verdadeiras, consistentes, corretas e suficientes, permitindo aos investidores uma tomada de decisão fundamentada a respeito da oferta. Declara também que (i) é responsável pela veracidade, consistência, qualidade e suficiência das informações prestadas por ocasião do registro do Fundo e fornecidas ao mercado durante todo o prazo de distribuição, inclusive aquelas eventuais ou periódicas e que (ii) o prospecto de distribuição de cotas do Fundo: (a) foi elaborado de acordo com as normas pertinentes; e (b) contém as informações necessárias para dar conhecimento aos investidores da oferta, dos valores mobiliários ofertados, do Fundo, sua estrutura e funcionamento, da originadora dos direitos creditórios a serem cedidos ao Fundo, de suas atividades, situação econômico-financeira, dos riscos inerentes ao investimento e outras informações que a declarante entende relevantes.

Rio de Janeiro, 1º de dezembro de 2006

  
**DRESDNER BANK BRASIL S.A. – BANCO MÚLTIPLO**,  
Banco Coordenador da distribuição pública de cotas do  
“**BMG Fundo de Investimento em Direitos Creditórios – Veículos**”

**André Buril Weber**  
Diretor Executivo

  
**Martin Duisberg**  
Diretor Executivo

Investment Banking Division  
Of Dresdner Bank Group  
A member of **Allianz** (all)

**DECLARAÇÃO**

**OLIVEIRA TRUST DISTRIBUIDORA DE TÍTULOS E VALORES MOBILIÁRIOS S.A.**, sociedade autorizada pela Comissão de Valores Mobiliários (“CVM”) a administrar fundos de investimentos e administrar carteiras de valores mobiliários, com sede na Cidade do Rio de Janeiro, Estado do Rio de Janeiro, na Avenida das Américas, nº 500, bloco 13, grupo 205, inscrita no Cadastro Nacional de Pessoa Jurídica do Ministério da Fazenda (CNPJ/MF) sob o nº 36.113.876/0001-91, neste ato representada na forma de seu Estatuto Social, na qualidade de instituição administradora do **“BMG FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS – VEÍCULOS”** (“Fundo”), vem, nos termos do art. 56, § 5º da Instrução nº 400, de 29 de dezembro de 2003, da CVM, declarar (i) que é responsável pela veracidade, consistência, qualidade e suficiência das informações prestadas por ocasião do registro do Fundo e fornecidas ao mercado durante todo o prazo de distribuição, inclusive aquelas eventuais ou periódicas e que (ii) o prospecto de distribuição de cotas do Fundo: (a) foi elaborado de acordo com as normas pertinentes; e (b) contém as informações necessárias para dar conhecimento aos investidores da oferta, dos valores mobiliários ofertados, do Fundo, sua estrutura e funcionamento, da originadora dos direitos creditórios a serem cedidos ao Fundo, de suas atividades, situação econômico-financeira, dos riscos inerentes ao investimentos e outras informações que a declarante entende relevantes para tomada de decisão de investimento fundamentada.

Rio de Janeiro, 7 de dezembro de 2006

**OLIVEIRA TRUST DISTRIBUIDORA DE TÍTULOS E VALORES**

**MAURO SÉRGIO DE OLIVEIRA**  
DIRETOR

**MOBILIÁRIOS S.A., José Alexandre C. de Freitas**  
**DIRETOR**

Instituição Administradora do

**“BMG FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS – VEÍCULOS”**

OLIVEIRA TRUST DTVM S/A  
OLIVEIRA TRUST SERVICER S/A.  
OLIVEIRA TRUST CONSULTORIA E PART. LTDA.

Rio de Janeiro  
Av. das Américas, 500 • Bl. 13 • Gr. 205  
Cond. Downtown • Barra da Tijuca  
CEP 22640-100  
Tel.: (21) 2493-7003 • Fax: 2493-4746  
Celular: (21) 8158-8522

São Paulo  
Rua Joaquim Floriano, 466 • Bl. B • Sl. 1707  
Edifício Brascan Offices • Itaim Bibi  
CEP 04534-002  
Tel.: (11) 2165-2493

agente@oliveiratruf.com.br  
www.oliveiratruf.com.br

**FORMULÁRIO CADASTRAL DE ADMINISTRADOR E GESTOR DE  
CARTEIRA DO BMG FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS  
CREDITÓRIOS – VEÍCULOS**

Abaixo as informações sobre a instituição administradora e a instituição gestora de carteira do **BMG FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS – VEÍCULOS** (“FIDC”):

**INSTITUIÇÃO ADMINISTRADORA**

**Razão Social:** Oliveira Trust Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários S.A.

**Denominação Comercial:** Oliveira Trust

**CNPJ:** 36.113.876/0001-91

**Endereço da Sede:** Avenida das Américas, nº 500, bloco 13, grupo 205 – Barra da Tijuca

**Cidade/UF/CEP:** Rio de Janeiro / RJ / 22640-100

**(DDD) Telefone e Fax:** (21) 2493-7003 / (21) 2493-4746

**Endereço para Correspondência:** Avenida das Américas, nº 500, bloco 13, grupo 205 – Barra da Tijuca

**Cidade/UF/CEP:** Rio de Janeiro / RJ / 22640-100

Abaixo informações sobre diretor responsável pela administração do FIDC:

**Nome:** MAURO SERGIO DE OLIVEIRA

**CPF:** 197.460.087-49

**Endereço eletrônico (e-mail):** FUNDOS@OLIVEIRATRUST.COM.BR

**GESTOR DE CARTEIRA (A PARTIR DE 1º DE JULHO DE 2007)**

**Razão Social:** Dresdner Bank Brasil S.A. – Banco Múltiplo

**Denominação Comercial:** Dresdner Kleinwort

**CNPJ:** 29.030.467/0001-66

**Endereço da Sede:** Av. Brigadeiro Faria Lima, nº 2.277, 7º andar



**OLIVEIRA TRUST**

OLIVEIRA TRUST DTVM S/A  
OLIVEIRA TRUST SERVICER S/A.  
OLIVEIRA TRUST CONSULTORIA E PART. LTDA.

Rio de Janeiro  
Av. das Américas, 500 • Bl. 13 • Gr. 205  
Cond. Downtown • Barra da Tijuca  
CEP 22640-100  
Tel.: (21) 2493-7003 • Fax: 2493-4746  
Celular: (21) 8158-8522

São Paulo  
Rua Joaquim Floriano, 466 • Bl. B • Sl. 1707  
Edifício Brascan Offices • Itaim Bibi  
CEP 04534-002  
Tel.: (11) 2165-2493

agente@oliveiratrust.com.br  
www.oliveiratrust.com.br

**Cidade/UF/CEP:** São Paulo / SP / 01452-000

**(DDD) Telefone e Fax:** (11) [COMPLETAR] / (11) [COMPLETAR]

**Endereço para Correspondência:** Av. Brigadeiro Faria Lima, nº  
2.277, 7º andar

**Cidade/UF/CEP:** São Paulo / SP / 01452-000

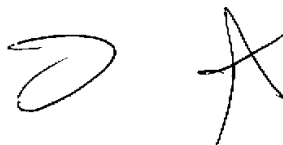
**OLIVEIRA TRUST**

OLIVEIRA TRUST DTVM S/A  
OLIVEIRA TRUST SERVICER S/A.  
OLIVEIRA TRUST CONSULTORIA E PART. LTDA.

Rio de Janeiro  
Av. das Américas, 500 • Bl. 13 • Gr. 205  
Cond. Downtown • Barra da Tijuca  
CEP 22640-100  
Tel.: (21) 2493-7003 • Fax: 2493-4746  
Celular: (21) 8158-8522

São Paulo  
Rua Joaquim Floriano, 466 • Bl. B • Sl. 1707  
Edifício Brascan Offices • Itaim Bibi  
CEP 04534-002  
Tel.: (11) 2165-2493

agente@oliveiratrust.com.br  
www.oliveiratrust.com.br




## DECLARAÇÃO

Declaramos, sob pena de prática de crime de falsidade ideológica, que o regulamento do “**BMG FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS – VEÍCULOS**” está em conformidade com a legislação vigente.

Declaramos, também, que assumimos o compromisso de seguir as normas da Instrução nº 356, de 17 de dezembro de 2001, da Comissão de Valores Mobiliários, e adotar as providências necessárias para o atendimento das exigências que venham a ser formuladas pela CVM.

Rio de Janeiro, 7 de dezembro de 2006

  
**OLIVEIRA TRUST DISTRIBUIDORA DE TÍTULOS E VALORES**  
**MAURO SÉRGIO DE OLIVEIRA** **MOBILIÁRIOS S.A.** **José Alexandre C. de Freitas**  
**DIRETOR** **DIRETOR**

OLIVEIRA TRUST DTVM S/A  
OLIVEIRA TRUST SERVICER S/A.  
OLIVEIRA TRUST CONSULTORIA E PART. LTDA.

Rio de Janeiro  
Av. das Américas, 500 • Bl. 13 • Gr. 205  
Cond. Downtown • Barra da Tijuca  
CEP 22640-100  
Tel.: (21) 2493-7003 • Fax: 2493-4746  
Celular: (21) 8158-8522

São Paulo  
Rua Joaquim Floriano, 466 • Bl. B • Sl. 1707  
Edifício Brascan Offices • Itaim Bibi  
CEP 04534-002  
Tel.: (11) 2165-2493

agente@oliveiratrust.com.br  
www.oliveiratrust.com.br

**MAURO SERGIO DE OLIVEIRA**, brasileiro, casado, economista, portador da cédula de identidade regº n.º 6.722-9 expedida pelo CRE/RJ - 1ª região em 25/05/93, inscrito no CPF sob o n.º 197.460.087-49, diretor estatutário da **OLIVEIRA TRUST DISTRIBUIDORA DE TÍTULOS E VALORES MOBILIÁRIOS S.A.**, instituição administradora do “**BMG FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS – VEÍCULOS**” (“Fundo”), na qualidade de pessoa física responsável pela administração de carteira de valores mobiliários junto à Comissão de Valores Mobiliários (“CVM”) e designada para, nos termos da legislação vigente, responder civil e criminalmente pela gestão, supervisão e acompanhamento do Fundo, bem como pela prestação de informações a esse relativas, **DECLARA**, nos termos do disposto no artigo 8º, VI, da Instrução nº 356, de 17 de dezembro de 2001, da CVM, alterada pela Instrução nº 393, de 22 de julho 2003, da CVM:

- i) que está ciente de suas obrigações para com o Fundo;
- ii) ser responsável pela movimentação dos direitos creditórios; e
- iii) ser responsável, nos termos da legislação em vigor, inclusive perante terceiros, por negligência, imprudência ou imperícia na administração do Fundo, sujeitando-se, ainda, à aplicação das penalidades previstas no art. 11 da Lei nº 6.385, de 7 de dezembro de 1976.

Rio de Janeiro, 7 de dezembro de 2006

Atenciosamente,



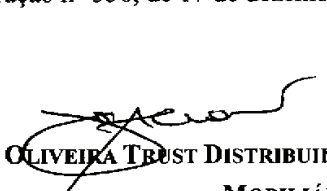
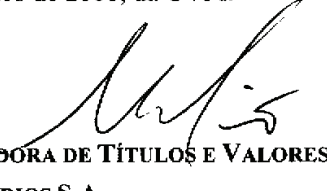
MAURO SERGIO DE OLIVEIRA

Diretor Responsável

Credenciado pela CVM para Administração de Carteira

## DECLARAÇÃO

**OLIVEIRA TRUST DISTRIBUIDORA DE TÍTULOS E VALORES MOBILIÁRIOS S.A.**, sociedade autorizada pela Comissão de Valores Mobiliários (“CVM”) a administrar fundos de investimentos e administrar carteiras de valores mobiliários, com sede na Cidade do Rio de Janeiro, Estado do Rio de Janeiro, na Avenida das Américas, nº 500, bloco 13, grupo 205, inscrita no Cadastro Nacional de Pessoa Jurídica do Ministério da Fazenda (CNPJ/MF) sob o nº 36.113.876/0001-91, neste ato representada na forma de seu Estatuto Social, na qualidade de instituição administradora (“Instituição Administradora”) do **“BMG FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS – VEÍCULOS”** (“Fundo”), declara que firmou contrato com instituição legalmente habilitada a executar o serviço de distribuição de cotas, nos termos do artigo 20, § 1º, I, da Instrução nº 356, de 17 de dezembro de 2001, da CVM.

  
  
**OLIVEIRA TRUST DISTRIBUIDORA DE TÍTULOS E VALORES MOBILIÁRIOS S.A.,**

Instituição Administradora do

**“BMG FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS – VEÍCULOS”**

**José Alexandre C. de Freitas**  
**DIRETOR**

**Cesar Reinaldo Leal Pinto**  
**DIRETOR**

## OLIVEIRA TRUST

OLIVEIRA TRUST DTVM S/A  
OLIVEIRA TRUST SERVICER S/A.  
OLIVEIRA TRUST CONSULTORIA E PART. LTDA.

*Rio de Janeiro*  
Av. das Américas, 500 • Bl. 13 • Gr. 205  
Cond. Downtown • Barra da Tijuca  
CEP 22640-100  
Tel.: (21) 2493-7003 • Fax: 2493-4746  
Celular: (21) 8158-8522

*São Paulo*  
Rua Joaquim Floriano, 466 • Bl. B • Sl. 1707  
Edifício Brascan Offices • Itaim Bibi  
CEP 04534-002  
Tel.: (11) 2165-2493

agente@oliveiratrust.com.br  
www.oliveiratrust.com.br



(Esta página foi deixada intencionalmente em branco)

**ANEXO VII**

---

**CONTRATO DE CESSÃO**

(Esta página foi deixada intencionalmente em branco)

**CONTRATO DE PROMESSA DE CESSÃO DE DIREITOS CREDITÓRIOS**

Pelo presente Contrato de Promessa de Cessão de Direitos Creditórios, doravante denominado simplesmente "Contrato",

**BANCO BMG S.A.**, instituição financeira com sede na cidade de Belo Horizonte, Estado de Minas Gerais, na Avenida Álvares Cabral, nº 1.707, inscrita no CNPJ/MF sob nº 61.186.680/0001-74, neste ato representada na forma de seu estatuto social, doravante designada simplesmente "Cedente",

**BMG FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS VEÍCULOS**, fundo de investimento em direitos creditórios, constituído em 7 de dezembro de 2006, com seu regulamento registrado em Cartório de Registro de Títulos e Documentos da cidade do Rio de Janeiro, inscrito no CNPJ/MF sob nº 08.505.051/0001-87, neste ato representado na forma de seu regulamento por sua instituição administradora, **OLIVEIRA TRUST DISTRIBUIDORA DE TÍTULOS E VALORES MOBILIÁRIOS S.A.**, sociedade com sede na cidade do Rio de Janeiro, Estado do Rio de Janeiro, na Avenida das Américas, nº 500, bloco 13, grupo 205, inscrita no CNPJ/MF sob nº 36.113.876/0001-91, representada, por sua vez, na forma de seu Estatuto Social, doravante designado simplesmente "Fundo";

**OLIVEIRA TRUST DISTRIBUIDORA DE TÍTULOS E VALORES MOBILIÁRIOS S.A.**, sociedade autorizada pela Comissão de Valores Mobiliários a administrar fundos de investimento e administrar carteiras de valores mobiliários, acima qualificada, neste ato representada na forma do seu estatuto social, doravante designada "Instituição Administradora"; e

**BANCO ITAÚ S.A.**, instituição financeira, com sede na Cidade de São Paulo, Estado de São Paulo, na Praça Egidio de Souza Aranha, nº 100 - Torre Itaúsa, inscrita no CNPJ/MF sob o nº 60.701.190/0001-04, neste ato representado na forma de seu Estatuto Social, doravante designado simplesmente "Custodiante";

cada uma das partes também denominada individualmente "Parte", e conjuntamente "Partes";

CONSIDERANDO QUE:

3º RTD-RJ-Reg. nº 863782  
 Emolumentos R\$ 138,59  
 Distribuidor R\$ 13,04  
 Multa/Acorde R\$ 7,82  
 Taxa/Fundpen/Funpen R\$ 44,25  
 Total R\$ 204,70



*[Handwritten signatures and initials]*

*[Handwritten signature]*

REGISTRO DE TÍTULOS E DOCUMENTOS  
 3º OFÍCIO

14 MAR 2007 863782

ARQUIVADO EM 14 MAR 2007  
 RIO DE JANEIRO - RJ

- i) o Cedente é instituição financeira que celebra Contratos de Financiamento de Crédito com os Devedores que originarão os Direitos Creditórios passíveis de cessão ao Fundo;
- ii) o Fundo é um fundo de investimento em direitos creditórios, destinado preponderantemente à aplicação em Direitos Creditórios, nos termos da Resolução nº 2.907, de 29 de novembro de 2001, do CMN, e da Instrução nº 356, de 17 de dezembro de 2001, da CVM, bem como de acordo com a política de investimento estabelecida no Regulamento;
- iii) o Custodiante é o responsável, nos termos do artigo 38 da Instrução nº 356/01, da CVM, e do Contrato de Custódia, pela prestação dos serviços de custódia para o Fundo e pela validação dos Direitos Creditórios em relação aos Critérios de Elegibilidade; e
- iv) a cessão dos Direitos Creditórios é elemento essencial da operação de securitização em cujo contexto se insere o Fundo, e nesse contexto se dará a determinação do valor a ser pago pelos Direitos Creditórios Cedidos.

RESOLVEM as Partes celebrar o presente Contrato, que se regerá de acordo com as seguintes cláusulas e condições.

## 1. DEFINIÇÕES

1.1 Os termos iniciados em letras maiúsculas e utilizados neste Contrato, estejam no singular ou no plural, que não sejam diversamente definidos neste Contrato, terão os significados que lhes é atribuído no Anexo I ao presente Contrato.

1.2 Os demais termos iniciados com letras maiúsculas e utilizados neste Contrato, no singular ou plural, que não estejam indicados no Anexo I, terão os mesmos significados a eles atribuídos no Regulamento.

## 2. PROCEDIMENTO DE OFERTA E CESSÃO

2.1 O Fundo poderá adquirir Direitos Creditórios a qualquer tempo ao longo do prazo de duração do Fundo, até o valor máximo de R\$800.000.000,00 (oitocentos milhões de reais). O Cedente por este ato obriga-se a oferecer ao Fundo tantos Direitos Creditórios quanto sejam necessários para permitir a subscrição da totalidade das Cotas Seniores, devendo ser observado o seguinte procedimento de oferta e cessão entre as



2



Partes:

- i) a Instituição Administradora deverá notificar o Cedente da intenção de adquirir Direitos Creditórios, indicando o respectivo montante a ser adquirido pelo Fundo;
- ii) o Cedente deverá enviar à Instituição Administradora e ao Custodiante, em até 2 (dois) dias úteis contados do recebimento da notificação supra referida, arquivo com relação dos Contratos de Crédito ou Financiamento que deram origem aos Direitos Creditórios a serem oferecidos ao Fundo, na forma do Anexo II, contendo, dentre outras, as seguintes informações (a) identificação (número do chassi) de todos os veículos financiados por meio dos Contratos de Financiamento ou dados em garantia nos Contratos de Crédito que originarão os Direitos Creditórios que se pretende ofertar ao Fundo, e (b) o número de identificação de tais Contratos de Financiamento ou de Crédito;
- iii) em até 3 (três) dias úteis, contados do recebimento da Lista de Veículos, o Custodiante colocará à disposição do Cedente e da Instituição Administradora relatório em seu *site* [www.itaucustodia.com.br](http://www.itaucustodia.com.br) indicando, como resultado da checagem feita junto ao SNG, quais veículos relacionados na Lista de Veículos apresentaram inconsistência; são exemplos de inconsistência a ausência de informações suficientes para verificação do registro no SNG e registros em duplicidade em relação a um mesmo veículo, e inexistência ou irregularidade do registro da alienação fiduciária ao BMG;
- iv) até às 11h30 (onze horas e trinta minutos) do segundo dia útil seguinte à disponibilização das informações referidas no item “iii” acima, o Cedente deverá enviar à Instituição Administradora e ao Custodiante, Lista dos Direitos Creditórios, em arquivo eletrônico, na forma da tabela constante do Anexo III deste Contrato, em que deverá constar exclusivamente Direitos Creditórios que se enquadrem aos Critérios de Elegibilidade e às Condições Adicionais;
- v) o Custodiante verificará se (a) os Direitos Creditórios arrolados na Lista de Direitos Creditórios se enquadram nos Critérios de Elegibilidade, e (b) a capacidade financeira do Fundo, informada pela Instituição Administradora no *site* [www.itaucustodia.com.br](http://www.itaucustodia.com.br), é suficiente para adquirir os Direitos Creditórios arrolados; posteriormente a referida análise, deverá disponibilizar no *site* [www.itaucustodia.com.br](http://www.itaucustodia.com.br), no mesmo dia útil do recebimento da Lista dos Direitos Creditórios, desde que o recebimento tenha ocorrido até às 11h30 (onze

horas e trinta minutos), relatório incluindo apenas os Direitos Creditórios que atenderam aos referidos Critérios de Elegibilidade, e indicando o preço de cessão, calculado de acordo com a taxa de desconto informada pela Instituição Administradora no site do Custodiante;



- vi) em até 1 (um) dia útil contados da disponibilização do relatório referido no item “v” acima, o Cedente deverá imprimir três versões do Termo de Cessão, providenciar a assinatura de todas elas, e as encaminhar à Instituição Administradora;
- vii) no mesmo dia útil do recebimento das versões do Termo de Cessão devidamente assinadas, e caso as aprove, a Instituição Administradora deverá autorizar o Custodiante a efetuar o pagamento dos Direitos Creditórios, que, por sua vez, se informado até às 15h00 (quinze horas), deverá fazê-lo no mesmo dia útil;
- viii) recebida as versões do Termo de Cessão devidamente assinadas pelo Cedente, a Instituição Administradora, caso aprove as disposições nelas contidas, deverá providenciar em até 2 (dois) dias úteis a assinatura de todas as versões por seu representante legal, e encaminhar uma delas ao Cedente.

2.1.1 Na primeira cessão de Direitos Creditórios ao Fundo, o Custodiante efetuará a verificação junto ao SNG da regularidade da alienação fiduciária de veículos ao BMG em até 10 (dez) dias úteis após a formalização de tal cessão, e disponibilizará em seu *site* o resultado dessa verificação. A partir da cessão seguinte, tal verificação deverá ocorrer antes da efetiva cessão dos Direitos Creditórios ao Fundo, nos termos descritos no item 2.1 acima.

2.2 A cessão de Direitos Creditórios será considerada sujeita aos termos do presente Contrato a partir da assinatura pelas Partes do Termo de Cessão, que consiste no instrumento que descreverá os Direitos Creditórios, bem como os termos e condições a que se subordina sua aquisição, substancialmente conforme o modelo indicado no Anexo IV, que constitui parte integrante do presente Contrato. O Termo de Cessão deverá ter como anexo lista indicando os Direitos Creditórios adquiridos pelo Fundo.

2.3 Após a celebração, o Termo de Cessão e seus anexos serão considerados parte integrante do presente Contrato.

2.4 Os Direitos Creditórios serão cedidos ao Fundo incluindo seus acessórios, todos os instrumentos que os representam, respectivos anexos e garantias

4



constituídas.

### 3. CONTRAPRESTAÇÃO E FÓRMULA DE CÁLCULO DO PREÇO DE CESSÃO

3.1 Pela aquisição dos Direitos Creditórios, será pago pelo Fundo ao Cedente, à vista, o preço calculado pelo Custodiante de acordo com a taxa de desconto informada em seu *site* pela Instituição Administradora. O Custodiante, por conta e ordem do Fundo, observadas as informações fornecidas pela Instituição Administradora, efetuará o pagamento pelos Direitos Creditórios Cedidos, em moeda corrente nacional, por meio de crédito em conta corrente de titularidade do Cedente.

3.2 A contraprestação pela cessão dos Direitos Creditórios devida pelo Fundo, será calculada de acordo com a fórmula abaixo e deverá ser especificada nos respectivos Termos de Cessão:

$$PCDC = \sum_{j=1}^N VADC_j$$

Onde:

PCDC = Preço da cessão de Direitos Creditórios;

VADC<sub>j</sub> = Valor de aquisição do j-ésimo Direito Creditório;

N = número de Contratos de Financiamento ou de Crédito que originaram os Direitos Creditórios que serão cedidos ao Fundo;

$$VADC_j = \sum_{i=1}^P \frac{PMT_i}{(1 + TFDI_i)^{\frac{d_i}{252}}} \cdot \frac{1}{(1 + SCC)^{\frac{d_L}{252}}}$$

Onde:

PMT<sub>i</sub> = Valor Futuro Nominal da i-ésima parcela do Contrato de Financiamento ou de Crédito;

P = número de parcelas do Contrato de Financiamento ou de Crédito;



di= dias úteis entre a data de aquisição dos Direitos Creditórios e a data de vencimento da i-ésima parcela do Contrato, incluindo-se na contagem o primeiro dia útil e excluindo-se o último dia útil do respectivo período;



TFDli = Taxa Fixa prevalecente nos Contratos Futuros de DI da BM&F de mesmo prazo de vencimento que a i-ésima parcela do Contrato de Financiamento ou de Crédito; Na inexistência de Contratos Futuros de DI de mesmo prazo de vencimento das respectivas parcelas do Contrato de Financiamento ou de Crédito, o Gestor e o Cedente acordarão a melhor aproximação possível para esta taxa, tomando por base as taxas dos Contratos Futuros de DI com data de vencimento imediatamente anterior e posterior à data de vencimento da i-ésima parcela do Contrato de Financiamento ou de Crédito;

SCC = Spread de Crédito da Cessão, igual a 2,60% ao ano;

3.2 Os montantes referentes à contraprestação pelos Direitos Creditórios Cedidos serão creditados em conta reserva bancária do Cedente, no mesmo dia útil da celebração do Termo de Cessão respectivo.

#### **4. COMPROMISSOS, OBRIGAÇÕES E RESPONSABILIDADES DO CEDENTE**

4.1 O Cedente somente cederá ao Fundo Direitos Creditórios que se enquadrem nos Critérios de Elegibilidade e nas Condições Adicionais.

4.2 O Cedente se compromete a não ceder ao Fundo Direitos Creditórios caso tal ato configure fraude contra credores, fraude de execução, fraude de execução fiscal ou ainda fraude falimentar.

4.3 O Cedente será responsável:

- i) pela solvência dos Devedores, nos termos da cláusula 8 abaixo;
- ii) pela existência dos Direitos Creditórios Cedidos, nos termos do artigo 295 do Código Civil, e pela existência de quaisquer ônus ou gravames sobre tais direitos; e
- iii) por eventuais exceções apresentadas pelos Devedores dos Direitos Creditórios Cedidos contra o Cedente quando da notificação da cessão, nos termos do artigo 294 do Código Civil; e



- iv) por eventuais prejuízos causados ao Fundo em virtude da liquidação antecipada de quaisquer dos Direitos Creditórios Cedidos; neste caso, a responsabilidade se limita ao pagamento da diferença positiva entre o valor a receber da parcela liquidada antecipadamente (trazido a valor presente pela taxa de desconto financeiro aplicada ao valor de face dos Direitos Creditórios Cedidos para determinar seu preço de cessão ao Fundo) e a quantia paga na liquidação antecipada, nos termos da cláusula 8 abaixo.

4.4 Além das demais obrigações e responsabilidades previstas neste Contrato, o Cedente também se obriga a:

- i) comunicar à Instituição Administradora sobre o início de qualquer procedimento administrativo ou judicial que possa de qualquer modo onerá-lo, como réu inclusive, em montante superior a R\$ 15.000.000,00 (quinze milhões de reais);
- ii) comunicar à Instituição Administradora sobre o início de qualquer procedimento administrativo ou judicial que possa de qualquer modo prejudicar a liquidez, certeza ou pontual pagamento de Créditos Cedidos, em montante superior a R\$ 15.000.000,00 (quinze milhões de reais);
- iii) comunicar à Instituição Administradora caso venha a inadimplir obrigação em montante superior a R\$ 5.000.000,00 (cinco milhões de reais);
- iv) comunicar à Instituição Administradora a ocorrência de qualquer protesto de títulos de crédito de sua responsabilidade, em valor superior a R\$ 15.000.000,00 (quinze milhões de reais);
- v) diligenciar e tomar todas as medidas necessárias para que seus diretores, funcionários, prepostos, agentes e correspondentes cumpram a política de concessão de crédito descrita no Regulamento;
- vi) comunicar imediatamente à Instituição Administradora a ocorrência de qualquer dos Eventos de Revisão definidos neste Contrato;
- vii) permitir ao Custodiante e à Instituição Administradora, e quaisquer terceiros por esta indicados, o acesso a quaisquer Documentos Comprobatórios, sempre que solicitado com no mínimo 1 (um) dia de antecedência;



- viii) registrar a titularidade da alienação fiduciária de automóveis em garantia dos Direitos Creditórios Cedidos em nome do Cedente, em subconta no Sistema Nacional de Gravames controlada exclusivamente pela Instituição Administradora; e
- ix) permitir à empresa de auditoria indicada pela Instituição Administradora, desde que notificado com 3 (três) dias de antecedência, o acesso a todos os documentos, arquivos e dados necessários para avaliar o desempenho da carteira de Direitos Creditórios, quer seja do Fundo quer seja do Cedente.

4.5 Até a amortização e/ou o resgate integral das Cotas Seniores, o Cedente se obriga a não realizar qualquer ato que acarrete ou possa resultar na concessão de abatimento, de desconto, de alteração de data de vencimento e dos termos, condições e procedimentos de pagamento relativos aos Contratos de Financiamento ou de Crédito cujos Direitos Creditórios sejam de titularidade do Fundo, sem a prévia e expressa autorização da Instituição Administradora.

4.5.1 O disposto no item anterior não impedirá a liquidação antecipada de quaisquer dos Direitos Creditórios Cedidos solicitada pelo respectivo Devedor ao Banco Cedente, que está desde já autorizado a receber esses recursos e repassá-los ao Fundo, acrescido dos valores referidos no item 4.3 (iv), na forma descrita na cláusula 8 abaixo.

## 5. DEPÓSITO DA DOCUMENTAÇÃO

5.1 O Cedente será o fiel depositário de todos os Documentos Comprobatórios que sejam relacionados aos Direitos Creditórios Cedidos, nos termos estabelecidos no Contrato de Custódia.

5.2 O Cedente se compromete a guardar todos os Documentos Comprobatórios com o máximo cuidado e diligência, em nome e por conta do Fundo.

5.3 Os Documentos Comprobatórios ficarão na posse do Cedente, para que este os guarde na qualidade de fiel depositário, pelo prazo de 10 (dez) anos contados da data de liquidação de cada um dos Contratos de Financiamento ou de Crédito.

5.3.1 Uma vez decorrido o prazo referido no item 5.3 acima em relação a determinado documento, o Cedente deixará de ser responsável pela sua guarda e conservação, devendo observar as instruções que lhe der o Custodiante e/ou a Instituição Administradora quanto à destinação do referido documento.



5.4 Pelo depósito previsto nesta cláusula, o Cedente não fará jus a remuneração, e não terá direito a repassar ao Fundo eventuais custos despendidos no exercício de tal função.

5.5 A Instituição Administradora e o Custodiante poderão, a qualquer tempo, verificar e analisar, por amostragem ou não, os Documentos Comprobatórios.

5.6 O Cedente se compromete a prontamente observar as ordens de restituição dos Documentos Comprobatórios dadas pelo Custodiante e/ou pela Instituição Administradora, observando ainda as eventuais indicações de dia, horário e local estabelecidas.

5.7 O Cedente, obriga-se a entregar ao Custodiante, no prazo de até 10 (dez) dias contados de sua solicitação, os Documentos Comprobatórios dos Direitos Creditórios Cedidos, sob pena de pagamento de multa diária no valor de R\$ 1.000,00 (um mil reais) até a data da entrega dos documentos solicitados ou até a data de comprovação da impossibilidade de entrega dos mesmos, sem prejuízo da aplicação das disposições legais aplicáveis.

## **6. COBRANÇA DOS DIREITOS CREDITÓRIOS**

6.1 O Cedente fica por este ato obrigado a exercer a cobrança dos Direitos Creditórios Cedidos até a respectiva data de vencimento, sendo responsável pela impressão e entrega dos boletos de cobrança aos Devedores, e por viabilizar a transferências dos recursos recebidos a título de pagamento dos Direitos Creditórios Cedidos para conta corrente de titularidade do Fundo, devendo observar, ainda, todas as disposições do Regulamento sobre a matéria.

6.2 O Cedente contratou, juntamente com o Fundo, os Agentes de Recebimento para prestarem o serviço de arrecadação dos recursos relacionados aos Direitos Creditórios.

6.2.1 Os valores recebidos em virtude do pagamento de boletos referidos no item 6.1 acima, relacionados aos Direitos Creditórios Cedidos, serão processados em contas mantidas nos Agentes de Recebimento, nos termos dos Contratos de Cobrança, e se pagos até o vencimento, repassados para conta corrente de titularidade do Fundo.



6.3 Nos termos dos Contratos de Cobrança, o Agentes de Recebimento Cedente ficam constituídos como fiéis depositários de quaisquer valores por eles recebidos, a qualquer título, referentes aos Direitos Creditórios Cedidos .

6.4 O Cedente está autorizado a subcontratar terceiros, com a anuência do Fundo, para desempenhar parcial ou integralmente as atividades de cobrança para as quais foi contratado nos termos da presente cláusula.

6.5 Pelo exercício da cobrança dos Direitos Creditórios Cedidos, o Cedente não fará jus a remuneração, e não terá direito a repassar ao Fundo eventuais custos despendidos no exercício de tal função.

## 7. NOTIFICAÇÃO

7.1 As Partes acordam que a notificação dos Devedores, para os fins do artigo 290 do Código Civil, não será necessária, pois o procedimento para cobrar os Direitos Creditórios não sofrerá alteração após a cessão promovida pelo presente Contrato.

7.2 Sem prejuízo do disposto acima, o Fundo poderá a qualquer momento notificar por escrito os Devedores sobre a cessão pactuada neste Contrato e/ou nos Termos de Cessão, conforme modelo constante do Anexo V, que constitui parte integrante do presente Contrato.

## 8. COBRIGAÇÃO DO CEDENTE E OBRIGAÇÃO DE RECOMPRA

8.1 Os Direitos Creditórios serão cedidos ao Fundo com coobrigação total do Cedente. Assim, caso o Devedor inadimplir o pagamento de qualquer parcela dos Contratos de Financiamento ou de Crédito, o Cedente estará obrigado a depositar em conta corrente de titularidade do Fundo, no primeiro dia útil seguinte ao inadimplemento, o valor correspondente ao montante vencido e não pago ("Coobrigação"). A relação dos Direitos Creditórios objeto da Coobrigação e o respectivo valor será disponibilizado pelo Custodiante ao Cedente e à Instituição Administradora no *site* [www.itaucustodia.com.br](http://www.itaucustodia.com.br).

8.1.1 O Cedente se sub-rogará nos direitos do Fundo perante os Devedores pelos pagamentos feitos em cumprimento à Coobrigação. Assim, na hipótese de os Devedores inadimplentes efetuarem o pagamento das parcelas dos Contratos de



Financiamento ou de Crédito posteriormente ao exercício da Coobrigação pelo Cedente, o direito ao recebimento da integralidade dos valores pagos em atraso será do Cedente, que terá o direito de reter, inclusive, os encargos estipulados em tais contratos.



8.2 O Cedente se obriga a analisar periodicamente a totalidade dos Contratos de Financiamento ou Crédito que deram origem aos Direitos Creditórios Cedidos que ainda estejam na carteira do Cedente, de forma a identificar: (a) quais desses contratos apresentam duas ou mais parcelas consecutivas vencidas e não pagas (“Contratos Passíveis de Recompra”); e (b) quais das parcelas desses contratos foram liquidadas antecipadamente (“Parcelas Liquidadas”), e por qual valor.

8.2.1 O Cedente deverá enviar relatório à Instituição Administradora e ao Custodiante, por arquivo eletrônico, no 5º (quinto) e 15º (décimo quinto) dias úteis de cada mês, indicando: (a) a totalidade dos Contratos Passíveis de Recompra existentes nos dias úteis imediatamente anteriores; e (b) a totalidade das Parcelas Liquidadas, e o valor recebido na liquidação de referidas parcelas.

8.3 O Cedente se obriga a recomprar a totalidade dos Contratos Passíveis de Recompra mediante o pagamento ao Fundo do valor das respectivas parcelas vincendas trazidas a valor presente conforme contabilização do Custodiante, na forma prevista no Regulamento.

8.4 Além de repassar ao Fundo os valores recebidos pelos Devedores que requereram a liquidação antecipada de parcelas de contratos cujos Direitos Creditórios tenham sido adquiridos pelo Fundo, o Cedente se obriga a ressarcir o Fundo dos prejuízos sofridos em virtude de tal liquidação, nos termos da cláusula 4.3 (iv) acima.

8.4.1 O valor devido pelo Cedente ao Fundo por conta das obrigações de repasse e de ressarcimento (“Ressarcimento”), referidas no item 8.4 acima, será correspondente ao somatório dos Direitos Creditórios que estariam vincendos na data do efetivo desembolso do Ressarcimento, trazido a valor presente conforme contabilização do Custodiante, na forma prevista no Regulamento.

8.5 A apuração do valor de Recompra e do Ressarcimento será realizada pelo Custodiante no mesmo dia útil do recebimento do relatório em arquivo eletrônico mencionado no item 8.2.1 acima. Após apuração, o valor da Recompra e do Ressarcimento será colocado à disposição do Cedente e da Instituição Administradora no site [www.itaucustodia.com.br](http://www.itaucustodia.com.br).



8.5.1 Ressalvado o disposto no item 8.5.2 abaixo, o pagamento do valor da Recompra e do Ressarcimento por parte do Cedente deverá ser feito à vista, no mesmo dia útil da divulgação do valor apurado nos termos do item 8.5 acima, mediante crédito em conta-corrente de titularidade do Fundo.

8.5.2 É facultado ao Fundo adiar por até 15 (quinze) dias o recebimentos dos valores decorrentes da obrigação de Recompra e de Ressarcimento de forma a compensá-los com valores devidos ao Cedente como contraprestação à cessão de novos Direitos Creditórios. Nesse caso, o valor devido em função da Recompra também será corrigido pela Taxa DI diária acumulada da data de apuração do valor devido, inclusive, até o dia da efetiva compensação, exclusive, acrescida de *spread* de 2,6% ao ano, a ser calculado pela Instituição Administradora, e informada ao Custodiante para que o respectivo valor seja contabilizado como receita para o Fundo.

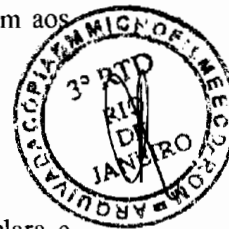
8.5.3 Em até 5 (cinco) dias contados do Ressarcimento, do pagamento da Recompra ou da compensação do crédito relativo à Recompra e/ou ao Ressarcimento, a Instituição Administradora deverá transferir ao Cedente todos os documentos relativos aos Direitos Creditórios readquiridos que estiverem em sua posse, sob pena de aplicação de multa diária no valor de R\$ 1.000,00 ( um mil reais) até a data de entrega dos documentos solicitados ou até a data da comprovação da impossibilidade de entrega dos mesmos, sem prejuízo da aplicação das disposições legais cabíveis.

8.6 A KPMG realizará auditoria nos arquivos eletrônicos do Cedente de forma a confirmar se a lista de Contratos Passíveis de Recompra e de Contratos Liquidados foi elaborada nos termos exigidos por este Contrato. Havendo qualquer discrepância entre as informações passadas pelo Cedente à Instituição Administradora, e os dados verificados pela KPMG, a Instituição Administradora deverá ser imediatamente notificada a fim de tomar as providências cabíveis.

## 9. REGISTRO

9.1 A Instituição Administradora deverá requerer o registro do presente Contrato em até 20 (vinte) dias a contar da data da sua assinatura, em Cartório de Registro de Títulos e Documentos situado nas comarcas do Rio de Janeiro e Belo Horizonte, sendo que o Cedente arcará com todos os custos e despesas decorrentes de tal registro. Em até 5 (cinco) dias úteis após a obtenção do registro, a Instituição Administradora deverá encaminhar documento comprobatório de tal registro ao Cedente, bem como os comprovantes das despesas de registro efetivamente incorridas.

9.2 A obrigação de registro prevista no item acima se aplicará também aos Termos de Cessão.



## 10. DECLARAÇÕES DAS PARTES

10.1 O Cedente, devidamente representado no presente Contrato, declara e assegura à Instituição Administradora que, na data de assinatura deste Contrato e de cada Termo de Cessão que:

- i) é uma instituição financeira legitimamente constituída e em funcionamento de acordo com a legislação aplicável;
- ii) a celebração deste Contrato e dos Termos de Cessão e a assunção das obrigações deles decorrentes se fazem nos termos de seus atos constitutivos e têm plena eficácia;
- iii) os signatários do presente Contrato e seus respectivos Anexos e dos Termos de Cessão têm poderes para assumir, em seu nome, as obrigações aqui estabelecidas, bem como para outorgar mandatos a terceiros, se for o caso;
- iv) sua situação econômica, financeira e patrimonial, na data em que esta declaração é feita, não sofreu qualquer alteração significativa que possa prejudicar sua solvência;
- v) a celebração deste Contrato e dos Termos de Cessão e o cumprimento das obrigações deles decorrentes não acarreta, direta ou indiretamente, o descumprimento, total ou parcial, (a) de quaisquer contratos ou instrumentos firmados anteriormente à data da assinatura deste Contrato dos quais o Cedente ou suas Partes Relacionadas sejam parte ou aos quais estejam vinculados, a qualquer título, bens ou direitos de propriedade de quaisquer das pessoas acima referidas, (b) de qualquer norma legal ou regulamentar a que o Cedente ou suas Partes Relacionadas, ou qualquer bem ou direito de propriedade de quaisquer das pessoas acima referidas, estejam sujeitos; e (c) de qualquer ordem ou decisão judicial ou administrativa, ainda que liminar, que afete o Cedente, suas Partes Relacionadas, ou qualquer bem ou direito de propriedade de quaisquer das pessoas acima referidas;
- vi) os Direitos Creditórios têm lastro em operações de crédito devidamente contratadas e documentadas e não foram ou serão cedidos a qualquer terceiro;





- vii) os Direitos Creditórios oferecidos à cessão, nos termos deste Contrato, são de sua legítima e exclusiva titularidade, estando livres e desembaraçados de quaisquer ônus, gravames ou restrições de qualquer natureza, que possam obstar a cessão prometida e o pleno gozo e uso, pelo Fundo, de todos os direitos, garantias e prerrogativas relacionados aos Direitos Creditórios Cedidos, nos termos deste Contrato, e foram contratados com estrita observância aos termos e às condições da política de concessão de crédito descrita no Regulamento;
- viii) somente oferecerá à cessão ao Fundo Direitos Creditórios que atendam aos Critérios de Elegibilidade e às Condições Adicionais;
- ix) não ter conhecimento da ocorrência de qualquer Evento de Revisão, com referência ao Cedente, na data em que esta declaração é prestada ou confirmada;
- x) todos os alvarás, licenças, autorizações ou aprovações exigíveis ao funcionamento do Cedente foram regularmente obtidos e encontram-se atualizados;
- xi) os Contratos de Financiamento ou de Crédito e os demais documentos que autorizam a concessão de crédito ou financiamento aos Devedores não contém qualquer avença que impeça, proíba ou condicione, a qualquer título, a cessão dos Direitos Creditórios do Cedente ao Fundo ou do Fundo para terceiros; e
- xii) os Direitos Creditórios oferecidos à cessão ao Fundo não são ou foram objeto (a) de qualquer contestação judicial, extrajudicial ou administrativa, por parte dos respectivos Devedores, ou (b) de qualquer tipo de renegociação, acordo ou transação.

10.2 A Instituição Administradora, devidamente representada na forma de seus atos constitutivos, declara e garante que:

- i) o Fundo é um condomínio legitimamente constituído, regularmente registrado e em funcionamento de acordo com a legislação aplicável aos fundos de investimento em direitos creditórios;
- ii) é uma sociedade anônima legitimamente constituída e em funcionamento de acordo com a legislação aplicável;



- iii) a celebração deste Contrato e a assunção das obrigações dele decorrentes se fazem nos termos de seus atos constitutivos e têm plena eficácia;
- iv) as pessoas que assinam este Contrato e respectivos Anexos e os Termos de Cessão em nome da Instituição Administradora têm poderes para assumir em seu próprio nome ou, conforme o caso, por conta e ordem do Fundo, as obrigações nele estabelecidas;
- v) a celebração deste Contrato e o cumprimento das obrigações deles decorrentes não acarretam, direta ou indiretamente, o descumprimento, total ou parcial, (a) de quaisquer contratos ou instrumentos firmados anteriormente à data da assinatura deste Contrato dos quais a Instituição Administradora ou suas Partes Relacionadas sejam parte ou aos quais estejam vinculados, a qualquer título, bens ou direitos de propriedade de quaisquer das pessoas acima referidas, (b) de qualquer norma legal ou regulamentar a que a Instituição Administradora, suas pessoas controladas, coligadas ou controladoras, diretas ou indiretas, ou qualquer bem ou direito de propriedade de quaisquer das pessoas acima referidas, estejam sujeitos, e (c) de qualquer ordem ou decisão, ainda que liminar, judicial ou administrativa, que afete a Instituição Administradora ou suas Partes Relacionadas, ou qualquer bem ou direito de propriedade de quaisquer das pessoas acima referidas; e
- vi) encontra-se técnica e operacionalmente habilitada e autorizada a prestar os serviços de administração do Fundo, contando com todos os sistemas necessários ao pleno e satisfatório exercício de suas funções, nos termos do Regulamento, dos demais documentos relacionados ao Fundo e da legislação aplicável.

10.2.1 A Instituição Administradora se compromete a manter verdadeiras todas as declarações constantes do item anterior durante o período de vigência do presente Contrato.

## 11. EVENTOS DE REVISÃO

11.1 Para os efeitos deste Contrato e do Regulamento, são considerados Eventos de Revisão quaisquer das seguintes ocorrências:

- i) modificação do controle acionário do Cedente;



- ii) caso se verifique falha, erro ou incorreção em quaisquer das declarações prestadas pelo Cedente nos termos deste Contrato, que possa comprometer negativamente a boa ordem legal, administrativa e operacional do Fundo e os direitos, as garantias e as prerrogativas dos titulares das Cotas;
- iii) comprovação de que o Cedente tenha dolosamente oferecido ao Fundo Direitos Creditórios em desacordo com as Condições Adicionais;
- iv) criação de novos tributos, elevação das alíquotas já existentes ou modificação de suas bases de cálculo, que possa comprometer negativamente a boa ordem legal, administrativa e operacional do Fundo e os direitos, as garantias e as prerrogativas dos titulares das Cotas;
- v) caso o Cedente ou suas Partes Relacionadas se encontre inadimplente no cumprimento de obrigações pecuniárias cujo valor total seja igual ou superior a R\$15.000.000,00 (quinze milhões de reais) ou o equivalente em outras moedas, excetuados os que tenham sido objeto de medida judicial adequada para anulação ou sustação de seus efeitos;
- vi) caso tenham sido apresentados para protesto ou tenham sido protestados títulos emitidos pelo Cedente ou sacados contra o Cedente ou suas Partes Relacionadas cujo valor total seja igual ou superior a R\$15.000.000,00 (quinze milhões de reais) ou o equivalente em outras moedas, excetuados os que tenham sido objeto de medida judicial adequada para anulação ou sustação de seus efeitos;
- vii) caso o Cedente deixe de atender aos valores mínimos de capital e patrimônio líquido ajustado definidos pelas normas do Banco Central do Brasil e do CMN;
- viii) caso seja ajuizada contra o Cedente ou suas Partes Relacionadas ação ou conjunto de ações de execução para pagamento de quantia certa, incluindo as execuções fiscais, cujo valor seja superior a R\$15.000.000,00 (quinze milhões de reais);
- ix) caso ocorra a efetivação de arresto ou de penhora de bens do Cedente ou de suas Partes Relacionadas de valor superior a R\$15.000.000,00 (quinze milhões de reais, considerados em conjunto);
- x) ocorrência de qualquer ato ou fato que imponha restrição à alienação dos Direitos Creditórios de titularidade do Cedente;



- xi) descumprimento pelo Cedente de qualquer de suas obrigações estabelecidas neste Contrato e nos demais documentos relacionados ao Fundo do qual seja parte que não seja um Evento de Revisão, desde que tal descumprimento não seja devidamente regularizado ou justificado dentro do prazo de 5 (cinco) dias úteis contado do envio, pela Instituição Administradora, de notificação, por escrito, informando da ocorrência do respectivo evento; e
- xii) realização de qualquer negócio ou ato jurídico descrito no item 4.5 acima sem a expressa autorização prévia, por escrito, da Instituição Administradora, ressalvada a possibilidade contemplada pelo item 4.5.1.

11.2 Os Eventos de Revisão são considerados Eventos de Avaliação. Diante desse fato, na ocorrência de qualquer dos eventos descritos no item 11.1 acima, o Fundo deverá adotar os procedimentos indicados no Regulamento para Eventos de Avaliação.

## **12. RESILIÇÃO**

12.1 Este Contrato poderá ser resilido de forma imediata pelo Fundo, sem qualquer ônus, penalidade ou necessidade de justificar sua decisão, exclusivamente nas seguintes hipóteses: (i) ocorrência de qualquer Evento de Revisão, nos termos deste Contrato, ou de um Evento de Liquidação, nos termos do Regulamento; ou (ii) caso não existam mais Cotas Seniores em circulação.

12.2 Este Contrato também poderá ser resilido unilateralmente pela Instituição Administradora, sem qualquer ônus, penalidade ou necessidade de justificativa, desde que notifique o Cedente sobre tal resilição com pelo menos 30 (trinta) dias de antecedência.

12.3 Ao Cedente não é facultado requerer a resilição do presente Contrato. Dessa feita, em caso de descumprimento de obrigações do presente Contrato, o Cedente estará submetido às penalidades e multas ora pactuadas.

12.4 Na hipótese de resilição deste Contrato, deverão permanecer válidas, existentes e eficazes até a amortização ou resgate integral das Cotas as obrigações do Cedente tratadas no item 4.3 e nas cláusulas 5, 8 e 13 do presente Contrato, a não ser que a Instituição Administradora expressamente o desincumba de tais obrigações.

12.5 Na hipótese de rescisão e rescisão do presente Contrato, o Fundo deverá adotar os procedimentos estabelecidos no Regulamento para o caso e ocorrência de Evento de Liquidação.



### 13. DA RECOMPRA DOS DIREITOS CREDITÓRIOS ONERADOS

13.1 Em adição às hipóteses da cláusula 8, o Cedente estará obrigado a recomprar do Fundo a totalidade dos Direitos Creditórios originados de Contrato de Financiamento ou de Crédito:

- i) que tenha o pagamento de qualquer parcela recusada pelo respectivo Devedor por alegação de vícios, defeitos ou inexistência de lastro; ou
- ii) cujos Direitos Creditórios sejam reclamados por qualquer terceiro comprovadamente titular de ônus, gravames ou encargos constituídos previamente a aquisição dos mesmos pelo Fundo.

13.2 A recompra tratada na presente cláusula deverá ser efetuada até o 3º (terceiro) dia útil imediatamente após o recebimento pelo Cedente de notificação informando a ocorrência de quaisquer dos eventos referidos no item 13.1 acima. O pagamento será efetuado exclusivamente em moeda corrente nacional, pelo valor presente conforme contabilização do Custodiante, acrescido de 10% (dez por cento) a título de multa compensatória, a ser calculado pela Instituição Administradora e informado ao Custodiante, para que o respectivo valor seja calculado como receita para o Fundo.

### 14. MULTAS E INDENIZAÇÃO

14.1 A Parte inadimplente se obriga a indenizar integral e imediatamente a Parte prejudicada, bem como seus administradores e prepostos, por qualquer prejuízo que estes venham a sofrer em decorrência do descumprimento, pela Parte inadimplente, seus empregados ou quaisquer prepostos, de qualquer obrigação oriunda deste Contrato.

14.2 Sem prejuízo da indenização devida em caso de inadimplemento de qualquer uma das cláusulas do presente Contrato, a Parte prejudicada poderá exigir da Parte inadimplente a execução específica da obrigação devida, conforme a cláusula 15 abaixo.

14.3 Sem prejuízo da indenização e execução específica, a Parte que



inadimplir as obrigações previstas neste Contrato estará sujeita à multa de 2% (dois por cento) do valor do patrimônio líquido do Fundo.



## **15. TUTELA ESPECÍFICA**

15.1 As Partes reconhecem desde já que este contrato constitui título executivo extrajudicial, para todos os fins e efeitos do artigo 632 e seguintes do Código de Processo Civil.

15.2 As obrigações de fazer e de não fazer previstas neste Contrato serão exigíveis, se não houver estipulação de prazo específico, no prazo de 10 (dez) dias contado do recebimento da respectiva notificação enviada pela Parte prejudicada. Será facultada à Parte prejudicada ainda a adoção das medidas judiciais necessárias, tais como (a) tutela específica ou (b) obtenção do resultado prático equivalente, por meio das medidas a que se refere o artigo 461, parágrafo 5º, do Código de Processo Civil.

15.3 Caso alguma das Partes descumpra qualquer das obrigações de dar, fazer ou não fazer previstas neste Contrato, e, notificada para sanar tal inadimplemento, deixe de fazê-lo no prazo, a Parte prejudicada, independentemente de qualquer outro aviso, interpelação ou notificação judicial ou extrajudicial, poderá requerer, com fundamento no artigo 273 combinado com o artigo 461 e seus parágrafos, ambos do Código de Processo Civil, a tutela específica da obrigação inadimplida, sem prejuízo da aplicação da multa prevista no item 14.3 acima ou, a seu juízo, promover execução da obrigação de fazer, com fundamento nos artigos 632 e seguinte do Código de Processo Civil.

## **16. FORO**

16.1 As Partes neste ato elegem o Foro da cidade do Rio de Janeiro, Estado do Rio de Janeiro, com expressa exclusão de qualquer outro, ainda que privilegiado, como competente para dirimir quaisquer dúvidas e/ou questões oriundas deste Contrato ou dos Termos de Cessão.

## **17. DISPOSIÇÕES FINAIS**

17.1 Este Contrato se tornará eficaz na data de sua assinatura e vigorará pelo prazo necessário ao cumprimento de todas as obrigações dele decorrentes, regendo a partir da referida data todas as cessões de Direitos Creditórios a serem celebradas entre as Partes.



17.2 Todas as notificações decorrentes deste Contrato deverão ser feitas por escrito e serão consideradas eficazes: (i) quando entregues pessoalmente à pessoa a ser notificada, mediante protocolo; (ii) após 5 (cinco) dias contados da postagem de carta com aviso de recebimento à pessoa a ser notificada; ou (iii) no caso de comunicações feitas por fax ou por correio eletrônico, na data de recebimento da confirmação de que a mensagem foi efetivamente recebida, seja por recibo emitido pela máquina utilizada pelo remetente, seja diretamente pelo destinatário por meio de telefonema gravado. Na hipótese referida no item (iii) acima, os respectivos originais deverão ser encaminhados ao destinatário em até 2 (dois) dias úteis após o envio da mensagem eletrônica ou do fax. Para efeito de qualquer notificação, observar-se-ão os dados abaixo fornecidos pelas Partes, que poderão ser alterados por notificação enviada aos demais:

**Banco BMG S.A.**

At.: Srs. Márcio Alaôr de Araújo / José Eustáquio Torres  
Avenida Álvares Cabral, nº 1707  
30170-001 – Belo Horizonte – Minas Gerais  
fax nº: (31) 3290-3118 / 3290-3166  
correio eletrônico: [Marcio.Araujo@bancobmg.com.br](mailto:Marcio.Araujo@bancobmg.com.br) / [jet@bancobmg.com.br](mailto:jet@bancobmg.com.br)

**BMG Fundo de Investimento em Direitos Creditórios – Veículos**

At.: Sr. Mauro Sérgio de Oliveira Avenida das Américas, nº 500, bloco 13, grupo 205  
22640 – Rio de Janeiro – RJ  
fax nº: (21) 2493-4746  
correio eletrônico: [fundos@oliveiratrust.com.br](mailto:fundos@oliveiratrust.com.br)

**Oliveira Trust Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários S.A.,**

At.: Sr. Mauro Sérgio de Oliveira  
Avenida das Américas, nº 500, bloco 13, grupo 205  
22640-100 – Rio de Janeiro – RJ  
fax nº: (21) 2493-4746  
correio eletrônico: [fundos@oliveiratrust.com.br](mailto:fundos@oliveiratrust.com.br)

**Banco Itaú S.A.**

At.: Srs. Rosa de Fátima Machado  
Av. Eng. Armando de Arruda Pereira, nº 707 – 9º andar – setor azul  
04344-902 – São Paulo – São Paulo  
fax nº: (11) 5029-1880 / 5029-4554  
correio eletrônico: [rosa.machado@itau.com.br](mailto:rosa.machado@itau.com.br)

17.3 Qualquer alteração ao presente Contrato somente será considerada válida e eficaz se feita por escrito, assinada por todas as Partes, e registrada nos termos do item 9 acima.

17.4 Os direitos de cada Parte previstos neste Contrato (i) são cumulativos com outros direitos previstos em lei, a menos que expressamente os excluam; e (ii) admitem renúncia por escrito e específica. O não exercício, total ou parcial, de qualquer direito decorrente do presente Contrato, ou dos Termos de Cessão, não implicará novação da obrigação ou renúncia ao respectivo direito por seu titular.


17.5 Se qualquer disposição deste Contrato, ou dos Termos de Cessão, for considerada inválida e/ou ineficaz, as Partes deverão emendar seus melhores esforços para substituí-la por outra de conteúdo similar e com os mesmos efeitos. A eventual invalidade e/ou ineficácia de uma ou mais cláusulas não afetará as demais disposições do presente Contrato ou dos Termos de Cessão.

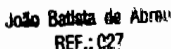
17.6 As Partes se comprometem a empregar seus melhores esforços para resolver através de negociações qualquer disputa ou controvérsia relacionada a este Contrato ou aos Termos de Cessão.

17.7 As Partes se obrigam a guardar segredo sobre as informações confidenciais adquiridas por força do presente Contrato, durante e após seu período de duração. São informações confidenciais todos os documentos e informações relativas aos negócios das Partes que não sejam de conhecimento público.

E, por estarem assim justas e contratadas, as Partes assinam o presente instrumento em 4 (quatro) vias de igual forma e teor, para um só efeito, na presença das 2 (duas) testemunhas abaixo identificadas.

Rio de Janeiro, 26 de dezembro de 2006.

  
**BANCO BMG S.A.**  
Márcio Ajaor de Araújo  
REF.: 136

  
João Batista de Almeida  
REF.: 027

  
**BMG FUNDO DE INVESTIMENTO EM  
DIREITOS CREDITÓRIOS – VEÍCULOS**

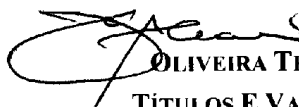
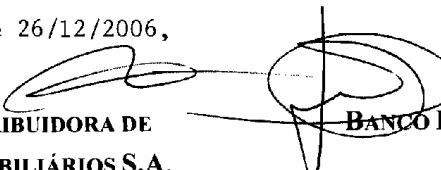
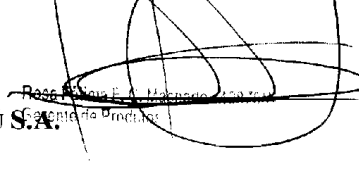
José Alexandre C. de Freitas  
DIRETOR

Alexandre Lodi de Oliveira  
Procurador

REGISTRO DE DIÁLOGO E CONVERSAS  
3º OFÍCIO  
14 MAR 2007  
863782  
ARQUIVADO  
RIO DE JANEIRO - RJ



Esta folha é parte integrante do Contrato de Promessa de Cessão de Direitos Creditórios, celebrado entre o BMG FIDC VEÍCULOS, BANCO BMG, OLIVEIRA TRUST DTVM S/A e BANCO ITAÚ S/A, datado de 26/12/2006,

 **OLIVEIRA TRUST DISTRIBUIDORA DE TÍTULOS E VALORES MOBILIÁRIOS S.A.**  
 **BANCO ITAÚ S.A.**  


**José Alexandre C. de Freitas**  
**DIRETOR**

**Alexandre Lodi de Oliveira**  
**Procurador**

Testemunhas:

Nome:

R.G.: **MARIA EUNICE MOTTA M. DE F. MELLO**  
CPF: 088.887.377-82  
IFP: 12.857.135-3

Nome: **Michelle Moreira de Souza**

R.G.: **MG-7.929.098**  
CPF: 010.915.958-07



**14 MAR 2007**  
**863782**  
**ARQUIVADA EM 14 MAR 2007**  
**RIO DE JANEIRO - CAPITAL - RJ**

**REGISTRO DE TÍTULOS E DOCUMENTOS**  
**3º OFÍCIO**

<b>3.º OFÍCIO DE REGISTRO DE TÍTULOS E DOCUMENTOS</b> Rua da Quitanda, 52/3.º and. - Centro - Rio de Janeiro - RJ. Registrado, digitalizado e microfilmado sob o número de protocolo e data arquivados mecanicamente. O QUE CERTIFICO	
<input type="checkbox"/> Bel. RAULITO ALVES DA SILVA	- Oficial Titular
<input type="checkbox"/> Miriam Sant'Ana Castelpoggi	- Escrevente Substituta
<input type="checkbox"/> Cristine M. L. Marques da Silva	- Escrevente Substituta
<input type="checkbox"/> Ricardo V. Rousinho Antunes	- Escrevente Substituta
<input type="checkbox"/> Rosana Javarez Santos	- Escrevente Substituta

ANEXO I

14 MAR 2006

863782

ARQUIVADA CÓPIA EM MICROFILME

*Este Anexo é parte integrante do "Contrato de Promessa de Compra e Venda de Direitos de Crédito" celebrado em 26 de dezembro de 2006, entre BMG S.A., "BMG Fundo de Investimento em Direitos Creditórios – Veículos", e Banco Itaú S.A.*

Agente de Cobrança

Cedente.

Agentes de Recebimento

Banco Itaú e Unibanco

Banco Itaú

Banco Itaú S.A., instituição financeira, com sede na Cidade de São Paulo, Estado de São Paulo, na Praça Egydio de Souza Aranha, nº 100 – Torre Itáusa, inscrita no CNPJ/MF sob o nº 60.701.190/0001-04.

BM&F

Bolsa de Mercadorias e Futuros.

BMG

Banco BMG S.A., instituição financeira com sede na cidade de Belo Horizonte, Estado de Minas Gerais, na Avenida Álvares Cabral, nº 1.707, inscrita no CNPJ/MF sob nº 61.186.680/0001-74.

Cedente

BMG.

CETIP

Câmara de Liquidação e Custódia.

CMN

Conselho Monetário Nacional.

CNPJ/MF

Cadastro Nacional de Pessoa Jurídica do Ministério da Fazenda.

Código de Processo Civil

Lei nº 5.869, de 11 de janeiro de 1973.

Condições Adicionais

São as características dos Direitos Creditórios que, adicionalmente aos Critérios de Elegibilidade, são necessárias para sua aquisição pelo Fundo.



Contrato

É o presente Contrato de Promessa Cessão de Direitos Creditórios.

Contratos de Cobrança

Contratos de cobrança de Direitos Creditórios celebrado entre o Fundo, o Banco Itaú e o Cedente e o Fundo o Unibanco e o Cedente

Contratos de Crédito

Contratos de crédito pessoal com alienação fiduciária de automóvel celebrado entre o Cedente e pessoas físicas ou jurídicas, que podem originar Direitos Creditórios.

Contrato de Custódia

Contrato firmado entre o Custodiante, a Instituição Administradora, e o Cedente que contém descrição dos serviços a serem prestados pelo Custodiante ao Fundo.

Contratos de Financiamento

Contratos de financiamento do Cedente a pessoas físicas e jurídicas para aquisição de automóveis que originarão Direitos Creditórios que poderão ser ofertados ao Fundo.

Contratos Futuros de DI

Contratos Futuros de Taxa Média de Depósitos Interfinanceiros de um dia.

Contratos Passíveis de Recompra

Contratos de Financiamento ou de Crédito cujos Direitos Creditórios integrem a carteira do Fundo que apresentem duas ou mais parcelas consecutivas vencidas e não pagas.

Coobrigação

Obrigação do Cedente de pagar ao Fundo o valor correspondente a toda e qualquer parcela dos Contratos de Financiamento ou de Crédito inadimplida pelos

24



	Devedores.
Cotas	Cotas Seniores ou Subordinadas emitidas pelo Fundo.
Cotas Seniores	São aquelas que não se subordinam às demais para efeito de amortização, resgate e distribuição dos rendimentos da carteira do Fundo.
Critérios de Elegibilidade	São as características necessárias dos Direitos Creditórios para sua aquisição pelo Fundo estabelecidas no Regulamento, cuja observância deverá ser verificada pelo Custodiante, conforme determinação do artigo 38, II, da Instrução CVM nº 356, de 17 de dezembro de 2001.
Custodiante	Banco Itaú, ou quem vier a sucedê-lo.
CVM	Comissão de Valores Mobiliários.
Devedores	Pessoas físicas ou jurídicas, devedoras dos Contratos de Financiamento ou de Crédito cujos Direitos Creditórios serão adquiridos pelo Fundo.
Direitos Creditórios	São direitos de crédito originados pelo Cedente, advindos de Contratos de Financiamento ou de Contratos de Crédito e ofertados para aquisição pelo Fundo.
Direitos Creditórios Cedidos	São os Direitos Creditórios cedidos pelo Cedente ao Fundo por meio da celebração do Termo de Cessão.
Documentos Comprobatórios	São todos os documentos relacionados ao Direitos Creditórios Cedidos, tais como: (i) o Contrato de Financiamento ou de

25



Crédito; (ii) ficha cadastral do Devedor; (iii) cédula de identidade e CPF/MF do Devedor; (iv) holerite do Devedor; (v) notas promissórias assinadas pelo Devedor, se houver; e (vi) cédulas de crédito bancário, se houver.

#### Eventos de Avaliação

Aqueles definidos no Regulamento, cuja ocorrência enseja a interrupção dos procedimentos de aquisição de Direitos Creditórios bem como convocação imediata de Assembléia Geral, a qual decidirá se tal Evento de Avaliação deve ser considerado como Evento de Liquidação.

#### Eventos de Liquidação

Aqueles definidos no Regulamento, cuja ocorrência enseja a convocação de assembléia geral para deliberar sobre a liquidação antecipada do Fundo, bem como a imediata notificação do fato aos cotistas do Fundo e a interrupção da aquisição de Direitos Creditórios.

#### Eventos de Revisão

São Eventos de Avaliação definidos no item 11 deste Contrato.

#### Fundo

BMG Fundo de Investimento em Direitos Creditórios – Veículos.

#### Instituição Administradora

Oliveira Trust Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários S.A., sociedade com sede na cidade do Rio de Janeiro, Estado do Rio de Janeiro, na Avenida das Américas, nº 500, bloco 13, grupo 205, inscrita no CNPJ/MF sob nº 36.113.876/0001-91.

KPMG

KPMG Auditores Independentes,

26



sociedade com sede na Cidade de São Paulo, Estado de São Paulo, na Rua Dr. Renato Paes de Barros, nº 33, 13º andar, inscrita no CNPJ sob o nº 57.755.217/0001-29.

Lista de Veículos

Lista a ser elaborada nos termos do Anexo II.

Lista dos Direitos Creditórios

Lista dos Direitos Creditórios oferecidos à cessão, a ser preparada em arquivo eletrônico nos termos da tabela constante do Anexo III deste Contrato.

Parcelas Liquidadas

Parcelas de Contratos de Crédito ou de Financiamento cedidas ao Fundo que tenham sido liquidadas antecipadamente.

Partes

São as partes do presente Contrato, quais sejam, o Cedente, o Custoditante e o Fundo.

Partes Relacionadas

Em relação a qualquer pessoa jurídica, (i) as pessoas jurídicas controladoras de tal pessoa jurídica; (ii) as sociedades direta ou indiretamente controladas por tal pessoa jurídica; (iii) as sociedades coligadas com tal pessoa jurídica; e/ou (iv) sociedades sob o mesmo controle que tal pessoa jurídica.

Recompra

Obrigação do Cedente de recomprar os Direitos Creditórios cedidos ao Fundo, nos termos da cláusula 8..

Regulamento

Regulamento do Fundo registrado no 3º Cartório de Registro de Títulos e Documentos da Cidade do Rio de Janeiro e suas respectivas alterações.

27

Ressarcimento

Obrigação do Cedente de repassar ao Fundo os recursos oriundos da liquidação antecipadas de Direitos Creditórios Cedidos e de ressarcir-lo de eventuais prejuízos decorrentes de referida liquidação antecipada.

Taxa DI

Taxa média diária dos DI de um dia padrão "Extra Grupo", calculada e divulgada pela CETIP, em formato decimal, expressa ao ano de 252 dias úteis.


Termo de Cessão

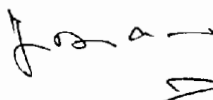
Instrumento mediante o qual os Direitos Creditórios advindos dos Contratos de Financiamento ou de Crédito serão cedidos ao Fundo pelo Cedente e que deve ser elaborado de acordo com o modelo do Anexo IV.


Unibanco

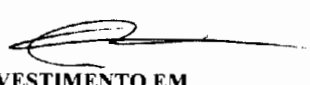
Unibanco – União de Bancos Brasileiros S.A., instituição financeira com sede na Avenida Eusébio Matoso, nº 891, no Município de São Paulo, Estado de São Paulo, inscrita no "CNPJ/MF sob o nº 33.700.394/0001-40.

Rio de Janeiro, 26 de dezembro de 2006.

  
**BANCO BMG S.A.**  
Marcio Alar de Araujo  
REF.: 136

  
**João Batista de Abreu**  
REF.: 027

  
**BMG FUNDO DE INVESTIMENTO EM**  
**DIREITOS CREDITÓRIOS – VEÍCULOS**  
José Alexandre C. de Freitas  
DIRETOR

  
Alexandre Lodi de Oliveira  
PROCURADOR

Resa Fall'na F. C. Machado 40076-04  
Carre de Produtos

**BANCO ITAÚ S.A.**

Andre Lodi de Oliveira  
PROCURADOR

RECIBI DE LA UNIDAD REGISTRAL  
2º OFICIO  
14 MAR 2011 8:53 782  
AGUAYACA COPIA EN MICROFILME  
RIO DE JANEIRO - CAPITAL - RJ



ANEXO II

14 MAR 2007

853782

ARQUIVADA COPIA EM MICROFILME

Este Anexo é parte integrante do "Contrato de Promessa de Cessão de Direitos de Crédito" celebrado em 26 de dezembro de 2006, entre Banco BMG S.A., "BMG Fundo de Investimento em Direitos Creditórios – Veículos" e Banco Itaú S.A.

### MODELO DE LISTA DE VEÍCULOS

#### REGISTRO HEADER (CÓDIGO DE REGISTRO '0')

CAMPO	DESCRIÇÃO	TAMANHO	FORMATO	POS. INICIAL	POS. FINAL	CONTEÚDO
REGISTRO	Código do registro	1	Númerico	1	1	'0' (ZERO)
DATA	Data do lote	6	Númerico	2	7	DDMMAA
BRANCOS	Brancos	87	Alfanumérico	8	94	BRANCOS
SEQUENCIA	Número seqüencial	6	Númerico	95	100	000001

#### REGISTRO DETALHE (CÓDIGO DE REGISTRO '1')

CAMPO	DESCRIÇÃO	TAMANHO	FORMATO	POS. INICIAL	POS. FINAL	CONTEÚDO
REGISTRO	Código do registro	1	Númerico	1	1	'1'
AGÊNCIA	Código da agência	4	Númerico	2	5	Agencia
CONTA	Código da conta	7	Númerico	6	12	Conta
DAC	DAC de agência/conta	1	Númerico	13	13	DAC
CONTRATO	Número do contrato	15	Númerico	14	28	Contrato
PESSOA	Tipo de pessoa	1	Alfanumérico	29	29	'F' ou 'J'
CPF/CNPJ	CPF/CNPJ	14	Númerico	30	43	CPF/CNPJ
CHASSI	Número do CHASSI	21	Alfanumérico	44	64	Chassi
BRANCOS	Brancos	30	Alfanumérico	65	94	BRANCOS
SEQUENCIA	Número seqüencial	6	Númerico	95	100	Número seqüencial

#### REGISTRO TRAILER (CÓDIGO DE REGISTRO '9')

CAMPO	DESCRIÇÃO	TAMANHO	FORMATO	POS. INICIAL	POS. FINAL	CONTEÚDO
REGISTRO	Código do registro	1	Númerico	1	1	'9'
FILLER	Brancos	93	Alfanumérico	2	94	BRANCOS
SEQUENCIA	Número seqüencial	6	Númerico	95	100	Número seqüencial referente ao último registro do lote

Rio de Janeiro, 26 de dezembro de 2006.

BANCO BMG S.A.

Mário Alabr de Araujo  
REF.: 136

João Batista de Abreu  
REF.: 027

BMG FUNDO DE INVESTIMENTO EM  
DIREITOS CREDITÓRIOS – VEÍCULOS

João Alexandre C. de Mello  
DIRETOR

Alexandre Lodi de Oliveira  
PROCURADOR

Esta folha é parte integrante do Contrato de Promessa de Cessão de Direitos Creditórios celebrado entre o BMG FIDC VEÍCULOS, BANCO BMG, OLIVEIRA TRUST DTM S/A e BANCO ITAÚ, datado de 26/12/2006.

  
**OLIVEIRA TRUST DISTRIBUIDORA DE  
TÍTULOS E VALORES MOBILIÁRIOS S.A.**

  
**BANCO ITAÚ S.A.**

**Jose Alexandre C. de Freitas  
DIRETOR**

**Alexandre Lodi de Oliveira  
PROCURADOR**

Testemunhas:

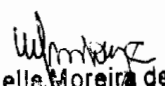
Nome:

RG.:

  
**MARIA EUNICE MOTTAM DE F. MELLO  
CPF: 088.887.377-82  
IFP: 12.857.135-3**

Nome:

RG.:

  
**Michelle Moreira de Souza  
MG-7.929.096  
CPF: 010.915.956-07**

REGISTRO DE TÍTULOS E VALORES MOBILIÁRIOS  
2º OFÍCIO  
14 MAR 2007 14:00  
ARQUIVADO COM O TÍTULO  
RIO DE JANEIRO - CAPITAL - RJ  
863782



ANEXO III

14 MAR 2007

868782

ARQUIVADA COPIA EM MICROFILME

RIO DE JANEIRO - CAPITAL - RJ

Este Anexo é parte integrante do "Contrato de Promessa de Cessão de Direitos de Crédito" celebrado em 26 de dezembro de 2006, entre Banco BMG S.A., "BMG Fundo de Investimento em Direitos Creditórios - Veículos" e Banco Itaú S.A.

MODELO DE LISTA DE DIREITOS CREDITÓRIOS

"AQUISIÇÃO - Remessa"		REGISTRO HEADER	TAMANHO DO REGISTRO = 400 Bytes		
NOME DO CAMPO	SIGNIFICADO	POSICÃO	PICTURE	CONTEÚDO	
CÓDIGO DO REGISTRO	IDENTIFICAÇÃO DO REGISTRO HEADER	001 001	9(001)	0 (FIXO)	
CÓDIGO DE REMESSA	IDENTIFICAÇÃO DA FITA REMESSA	002 002	9(001)	1 (FIXO)	
LITERAL DE REMESSA	IDENTIFICAÇÃO POR EXTENSO DO MOVIMENTO	003 009	X(007)	REMESSA (FIXO)	
CÓDIGO DO SERVIÇO	IDENTIFICAÇÃO DO TIPO DE SERVIÇO	010 011	9(002)	07 (FIXO)	
LITERAL DE SERVIÇO	IDENTIFICAÇÃO POR EXTENSO DO TIPO DE SERVIÇO	012 026	X(015)	FUNDO RECEBIVEL (FIXO)	
CÓDIGO DO FUNDO	IDENTIFICAÇÃO DO FUNDO NO BANCO	027 038	9(012)	VIDE NOTA 1	
BRANCOS	COMPLEMENTO DO REGISTRO	039 046	X(008)	BRANCOS	
NOME DO FUNDO	NOME POR EXTENSO DO FUNDO	047 076	X(030)	NOME DO FUNDO	
CÓDIGO DO BANCO	Nº DO BANCO NA CÂMARA DE COMPENSAÇÃO	077 079	9(003)	341 (FIXO)	
NOME DO BANCO	NOME POR EXTENSO DO BANCO	080 094	X(015)	BANCO ITAU S/A (FIXO)	
DATA DE GRAVAÇÃO	DATA DE GRAVAÇÃO DESTE ARQUIVO	095 100	9(006)	DDMMAA	
BRANCOS	COMPLEMENTO DO REGISTRO	101 394	X(294)	BRANCOS	
NÚMERO SEQUENCIAL	NÚMERO SEQUENCIAL DO REGISTRO NO ARQUIVO	395 400	9(006)	000001	

X = ALFANUMÉRICO      9 = NUMÉRICO      V = VÍRGULA DECIMAL ASSUMIDA

Rio de Janeiro, 26 de dezembro de 2006.

BANCO BMG S.A.

Mário Alvor de Araújo  
REF.: 136

João Batista de Abreu  
REF.: 027

BMG FUNDO DE INVESTIMENTO EM  
DIREITOS CREDITÓRIOS - VEÍCULOS

João Alexandre C. de Freitas  
DIRETOR

Alexandre Lodi de Oliveira  
PROCURADOR

OLIVEIRA TRUST DISTRIBUIDORA DE  
TÍTULOS E VALORES MOBILIÁRIOS S.A.

João Alexandre C. de Freitas  
DIRETOR

Alexandre Lodi de Oliveira  
PROCURADOR

BANCO ITAÚ S.A.

Testemunhas:

Nome: MARIA EUNICE MOTA M. DEF. MELLO  
RG.: CPF: 088.887.377-82  
IFP: 12.857.135-3

Nome: Michelle Moreira de Souza  
RG.: MG-7.929.098  
CPF: 010.915.958-07

ANEXO IV

14 MAR 2007

8637521

Este Anexo é parte integrante do "Contrato de Promessa de Cessão de Direitos de Crédito" celebrado em 26 de dezembro de 2006, entre Banco BMG S.A., "BMG Fundo de Investimento em Direitos Creditórios – Veículos" e Banco Itaú S.A.

#### MODELO DOS TERMOS DE CESSÃO

##### "TERMO DE CESSÃO DE DIREITOS CREDITÓRIOS"

Pelo presente Termo de Cessão de Direitos Creditórios, doravante denominado simplesmente "Termo de Cessão",

**BANCO BMG S.A.**, instituição financeira com sede na cidade de Belo Horizonte, Estado de Minas Gerais, na Avenida Álvares Cabral, nº 1.707, inscrita no Cadastro Nacional de Pessoa Jurídica do Ministério da Fazenda ("CNPJ/MF") sob nº 61.186.680/0001-74, neste ato representada na forma de seu estatuto social, doravante designada simplesmente "Cedente", e

**BMG FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS – VEÍCULOS**, fundo de investimento em direitos creditórios, constituído em 7 de dezembro de 2006, com seu regulamento registrado em Cartório de Registro de Títulos e Documentos da cidade do Rio de Janeiro, inscrito no CNPJ/MF sob nº 08.505.051/0001-87, neste ato representado na forma de seu regulamento por sua instituição administradora, Oliveira Trust Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários S.A., sociedade com sede na cidade do Rio de Janeiro, Estado do Rio de Janeiro, na Avenida das Américas, nº 500, bloco 13, grupo 205,, inscrita no CNPJ/MF sob nº 36.113.876/0001-91, representada, por sua vez, na forma de seu Estatuto Social ("Instituição Administradora"), doravante designado simplesmente "Fundo";

cada uma das partes também denominada individualmente "Parte", e conjuntamente "Partes";

#### CONSIDERANDO QUE:

- i) em 26 de dezembro de 2006 as Partes celebraram Contrato de Promessa de Cessão de Direitos Creditórios (o "Contrato"); o presente Termo de Cessão está sujeito às cláusulas do Contrato; os termos e expressões com iniciais em

14 MAR 2006 8637821

maiúsculas utilizados neste instrumento terão o significado que lhes é atribuído no Contrato; e

ARQUIVADA CÓPIA EM MICROFILME  
RIO DE JANEIRO - CAPITAL - RJ

- ii) após a realização de todos os procedimentos descritos no item 2.1 do Contrato, o Cedente deseja ceder, e o Fundo deseja adquirir, os Direitos Creditórios especificados na lista anexa a este Termo de Cessão;

as Partes desejam realizar a cessão de Direitos Creditórios, conforme abaixo:

1. Preço dos Direitos Creditórios: em contraprestação à cessão dos Direitos Creditórios, cujas características e respectivos Devedores encontram-se descritos em lista anexa ao presente, o Fundo pagará ao Cedente a quantia de R\$ [VALOR] ([VALOR POR EXTENSO]).

2. Os Direitos Creditórios apresentam valor de face de R\$ [VALOR] ([VALOR POR EXTENSO]).

3. O Cedente declara que (i) todos os Direitos Creditórios descritos abaixo se enquadram nos Critérios de Elegibilidade e nas Condições Adicionais estabelecidos no Regulamento; (ii) a cessão dos Direitos Creditórios descritos na lista anexa, na presente data, não configura fraude contra credores, fraude de execução, fraude de execução fiscal ou ainda fraude falimentar; e (iii) todas as declarações constantes do item 10.1 do Contrato permanecem verdadeiras.

4. A Instituição Administradora declara que permanecem verdadeiras todas as suas declarações constantes do item 10.2 do Contrato.

5. Lista descrevendo os Direitos Creditórios a serem cedidos, impressa, está anexa ao presente termo.

6. A presente cessão é feita em caráter irrevogável e irretratável.

Rio de Janeiro, 26 de dezembro de 2006.

BANCO BMG S.A.

Márcio Alar de Araújo  
REF.: 196

João Batista de Almeida  
REF.: 027

BMG FUNDO DE INVESTIMENTO EM  
DIREITOS CREDITÓRIOS - VEÍCULOS


João Alexandre C. de Freitas  
DIRETOR

Alexandre Lodi de Oliveira  
PROCURADOR

Esta folha é parte integrante do Contrato de Promessa de Cessão de Direitos Creditórios, celebrado entre o BMG FIDC VEÍCULOS, BANCO BMG, OLIVEIRA TRUST DTVM S/A e BANCO ITAÚ S/A, datado de 26/12/2006

  
**OLIVEIRA TRUST DISTRIBUIDORA DE TÍTULOS E VALORES MOBILIÁRIOS S.A.**


Jose Alexandre C. de Freitas  
**DIRETOR**

  
Alexandre Lodi de Oliveira  
**PROCURADOR**

Testemunhas:

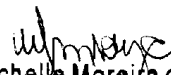
Nome:

R.G.:

  
MARIA EUNICE MOTTA M. DEF. MELLO  
CPF: 088.887.377-82  
IFP: 12.857.135-3

Nome:

R.G.:

  
Michelle Moreira de Souza  
MG - 7.929.096  
CPF: 010.915.956-07

REGISTRO DE TÍTULOS E VALORES MOBILIÁRIOS  
2º OFÍCIO  
14 MAR 2007 14:08:37  
ARQUIVADO EM 14 MAR 2007  
RIO DE JANEIRO CAPITAL - RJ



REGISTRO DE TRANSFERÊNCIAS  
3º OFÍCIO  
14 MAR 2006 863782

ANEXO V

ARQUIVADA COPIA EM MICROFILME  
RIO DE JANEIRO - CAPITAL - RJ

*Este Anexo é parte integrante do “Contrato de Promessa de Cessão de Direitos de Crédito” celebrado em 26 de dezembro de 2006, entre Banco BMG S.A., “BMG Fundo de Investimento em Direitos Creditórios – Veículos” e Banco Itaú S.A.*

**MODELO DE NOTIFICAÇÃO AOS DEVEDORES**

“[CIDADE], [DATA]).

Ref.: Cessão de Direitos Creditórios decorrentes de empréstimo  
Contrato [ESPECIFICAR O CONTRATO] n° (NÚMERO)

Prezado(a) Senhor(a),

Informamos que o “Banco BMG S.A.” cedeu ao “BMG Fundo de Investimento em Direitos Creditórios – Veículos” os créditos decorrentes do contrato [ESPECIFICAR], firmado entre aquele e V.Sa.

[ Não obstante, informamos que referidas parcelas devidas por V.Sa. continuarão sendo cobradas da forma como pactuado no contrato [ESPECIFICAR]  
ou

[ Informamos ainda que a respectiva cobrança não mais será efetuada pelo Banco Itaú S.A., mas sim por [DENOMINAÇÃO DO AGENTE DE COBRANÇA SUBSTITUTO DO BANCO ITAÚ]. Maiores detalhes do procedimento de cobrança serão breve e oportunamente informados a V.Sa. pelo novo agente de cobrança.]

Por fim, os demais termos e condições do empréstimo não sofrerão qualquer alteração.

Permanecemos à disposição de V.Sa. para quaisquer esclarecimentos necessários.

Atenciosamente,

BMG FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS – VEÍCULOS  
(NOME DO DIRETOR RESPONSÁVEL DA INSTITUIÇÃO ADMINISTRADORA)”

Esta folha é parte integrante do Contrato de Promessa de Cessão de Direitos Creditórios, celebrado entre o BMG FIDC VEÍCULOS, BANCO BMG, OLIVEIRA TRUST DTVM S/A e BANCO ITAÚ S/A, datado de 26/12/2006.

Rio de Janeiro, 26 de dezembro de 2006.

  
**BANCO BMG S.A.**

Marcio Alar de Araújo  
REF.: 136

João Batista de Abreu  
REF.: 027

  
**BMG FUNDO DE INVESTIMENTO EM**

**DIREITOS CREDITÓRIOS - VEÍCULOS**

José Alexandre C. de Freitas  
**DIRETOR**

Alexandre Lodi de Oliveira  
**PROCURADOR**

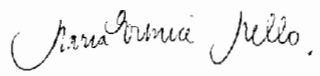
  
**OLIVEIRA TRUST DISTRIBUIDORA DE TÍTULOS E VALORES MOBILIÁRIOS S.A.**

José Alexandre C. de Freitas  
**DIRETOR**

Testemunhas:

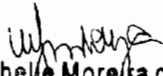
Nome:

R.G.:

  
MARIA EUNICE MOTTA M. DEF. MELLO  
CPF: 088.887.377-82  
IFP: 12.857.135-3

Nome:

R.G.:

  
Michelle Moreira de Souza  
MG - 7.929.096  
CPF: 010.915.958-07

REGISTRO DE TÍTULOS E DOCUMENTOS  
3º OFÍCIO  
14 MAR 2007  
ARQUIVADA COM EM MICROFILME  
RIO DE JANEIRO - CAPITAL - RJ  
863782



(Esta página foi deixada intencionalmente em branco)

**Emissor**

BMG Fundo de Investimentos em Direitos Creditórios – Veículos

**Instituição Administradora e Gestora**

Oliveira Trust Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários S.A.  
Avenida das Américas, nº 500, bloco 13, grupo 205, Barra da Tijuca  
Rio de Janeiro-RJ

**Banco Estruturador e Distribuidor**

Dresdner Bank Brasil S.A. – Banco Múltiplo  
Av. Brigadeiro Faria Lima, nº 2.277, 7º andar  
São Paulo-SP

**Consultores Legais**

Levy & Salomão Advogados  
Av. Brigadeiro Faria Lima, 2601, 12º andar  
São Paulo-SP