

RELATÓRIO DA ADMINISTRAÇÃO

Senhores Acionistas: De acordo com os dispositivos legais e estatutários submetemos a V.Sas., as demonstrações financeiras relativas a 31/12/2008 e 31/12/2007, acompanhadas das notas explicativas e do parecer dos auditores independentes.

Estratégia Operacional: A PanAmericano Arrendamento Mercantil S.A. é uma empresa controlada pelo Banco PanAmericano S.A., que detém 99,97% de seu Capital Total. A empresa de leasing opera de forma integrada com a sua controladora, o que amplia e diversifica as opções de compra dos clientes. As operações de arrendamento mercantil são realizadas em concessionárias e lojas de automóveis, motocicletas e veículos pesados. Os veículos arrendados possuem uma idade média de 3 anos de uso, e seus clientes são predominantemente pessoas físicas, cerca de 97% da carteira total, o que possibilita uma grande pulverização das operações. Em dezembro/08 o número de contratos ativos era da ordem de 174 mil (121 mil - 12/07). Ao final de 2008, a carteira da Leasing atingiu o montante de R\$ 1.076,9 milhões (2007 - R\$ 518,8 milhões), o que representou o expressivo crescimento de 107,6%.

No ano de 2008 a carteira de leasing de mercado evoluiu 72,9% e, conforme dados do Banco Central, o mercado de leasing para pessoas físicas evoluiu 88,2%. As evoluções têm origem no aquecimento do mercado automotivo, que beneficiou todos os mecanismos de venda a prazo e, na migração das vendas de veículos anteriormente realizadas através do Crédito Direto ao Consumidor (CDC) para o arrendamento mercantil. Apesar do ano ter sido positivo, principalmente no primeiro semestre, a crise

do "subprime" reduziu a taxa de crescimento dos negócios de arrendamento, visto que 89% das operações são feitas para a compra de veículos.

Mesmo com o forte crescimento, a qualidade da carteira da Leasing melhorou demonstrando o controle e o acerto na política de concessão de crédito para o arrendamento mercantil.

| Composição da carteira - Resolução nº 2682 (R\$ Mil) | | | | | | |
|--|----------------|------------|----------------|------------|------------------|------------|
| Nível de Risco | 31/12/2007 | V% | 30/06/2008 | V% | 31/12/2008 | V% |
| A/B/C | 472.316 | 91 | 781.264 | 93 | 1.001.461 | 93 |
| D/E/F/G/H | 46.450 | 9 | 54.583 | 7 | 75.486 | 7 |
| Total | 518.766 | 100 | 835.847 | 100 | 1.076.947 | 100 |

As operações ativas da companhia de leasing, em dezembro de 2008, eram bancadas em sua maior parcela por: Recursos de Bancos oriundos de "Obrigações por operações de venda ou transferência de ativos" (R\$ 580,8 milhões, valor líquido); Debêntures (R\$ 377,9 milhões); e Recursos próprios (Patrimônio Líquido - R\$ 138,8 milhões). A Fitch Ratings e a Austin Rating acompanharam a evolução econômica e financeira do PanAmericano Arrendamento Mercantil S.A., e concedem, as suas debêntures (3ª emissão), os Ratings de crédito de "BBB (bra)" e "A", respectivamente, o que as qualifica na categoria de investimento. Entre as empresas de Arrendamento Mercantil, considerando-se o critério do Valor Presente da Carteira de leasing, a PanAmericano ocupa a 19ª posição, conforme dados de setembro de 2008 da Associação Brasileira de Empresas de Leasing (ABEL).

Resultados: A empresa de Leasing encerrou o exercício de 2008 com Patrimônio Líquido de R\$ 138,8 milhões (R\$ 104,2 milhões em 2007), e com Lucro Líquido de R\$ 34,6 milhões (R\$ 26,3 milhões em 2007). O incremento foi de 31,4% em relação ao ano anterior, e proporcionou o Retorno sobre o Patrimônio Líquido Médio de 28,2% (28,9% em 2007).

O resultado do ano de 2008 foi positivamente influenciado pelo expressivo crescimento da carteira, mesmo em um ambiente com alto nível de concorrência. A empresa elevou o seu lucro operacional para R\$ 61,7 milhões (R\$ 45,2 milhões - em 2007), o que representou o crescimento de 36,3%.

Auditoria: Em atendimento ao ofício-circular/CVM/SEP/CNC/nº 02/2003, que ratifica orientações gerais sobre procedimentos à Instrução CVM nº 381/03, que dispõe sobre a divulgação pelas entidades auditadas, de informações sobre a prestação pelo auditor independente de outros serviços que não sejam de auditoria externa, a PanAmericano Arrendamento Mercantil S.A. não incorreu em outros gastos com a Deloitte Touche Tomhatsu Auditores Independentes além do serviço de auditoria para exame das demonstrações financeiras.

Agradecimentos: Agradecemos a todos os nossos clientes, que nos honraram pela sua preferência, confiança e fidelidade, aos acionistas pelo seu apoio e comprometimento e aos funcionários e colaboradores pela sua dedicação e profissionalismo.

São Paulo, 18 de fevereiro de 2009

A Administração

BALANÇOS PATRIMONIAIS
Levantados em 31 de dezembro de 2008 e de 2007 (Em milhares de reais)

| ATIVO | Nota explicativa | 2008 | | 2007 | |
|---|------------------|------------------|----------------|------|------|
| | | 2008 | 2007 | 2008 | 2007 |
| Circulante | | 205.077 | 28.419 | | |
| Disponibilidades | | 1.414 | 1.174 | | |
| Operações de arrendamento mercantil | 6 e 7 | (23.881) | (19.148) | | |
| Arrendamentos a receber - setor privado | | 386.175 | 222.946 | | |
| Rendas a apropriar de arrendamentos a receber | | (371.846) | (213.960) | | |
| Provisão para créditos de arrendamento mercantil de liquidação duvidosa | | (38.210) | (28.134) | | |
| Outros créditos | | 178.446 | 13.577 | | |
| Diversos | 8 | 178.446 | 13.577 | | |
| Outros valores e bens | | 49.098 | 32.816 | | |
| Outros valores e bens | | 15.771 | 12.819 | | |
| Provisão para desvalorização de outros valores e bens | | (3.261) | (3.141) | | |
| Despesas antecipadas | 9 | 36.588 | 23.138 | | |
| Realizável a Longo Prazo | | 409.489 | 46.031 | | |
| Títulos e Valores Mobiliários e Instrumentos Financeiros Derivativos | | 32.923 | - | | |
| Carteira Própria | 4 | 32.923 | - | | |
| Operações de arrendamento mercantil | 6 e 7 | - | - | | |
| Arrendamentos a receber - setor privado | | 618.863 | 252.446 | | |
| Rendas a apropriar de arrendamentos a receber | | (618.863) | (252.446) | | |
| Outros créditos | | 344.301 | 31.265 | | |
| Diversos | 8 | 344.301 | 31.265 | | |
| Outros valores e bens | | 32.265 | 14.766 | | |
| Despesas antecipadas | 9 | 32.265 | 14.766 | | |
| Permanente | | 1.612.813 | 792.057 | | |
| Investimentos | | 2.255 | 2.085 | | |
| Participação em coligada | 10 | 2.255 | 2.085 | | |
| Imobilizado de arrendamento | 11 | 1.610.558 | 789.972 | | |
| Bens arrendados | | 1.584.890 | 785.054 | | |
| Superveniência de depreciação | | 413.073 | 249.112 | | |
| Depreciação acumulada | | (387.405) | (244.194) | | |
| Total do Ativo | | 2.227.379 | 866.507 | | |
| PASSIVO | | 482.322 | 162.413 | | |
| Circulante | | 482.322 | 162.413 | | |
| Depósitos | | 200 | 70.936 | | |
| Depósitos interfinanceiros | | 200 | 70.936 | | |
| Outras obrigações | | 482.122 | 91.477 | | |
| Fiscais e previdenciárias | 13 | 812 | 675 | | |
| Diversas | 14 | 481.310 | 90.802 | | |
| Exigível a Longo Prazo | | 1.606.289 | 599.882 | | |
| Recursos de aceites e emissão de títulos | | 377.850 | 333.134 | | |
| Recursos de Debêntures | 12 | 377.850 | 333.134 | | |
| Outras obrigações | | 1.228.439 | 266.748 | | |
| Fiscais e previdenciárias | 13 | 121.972 | 70.913 | | |
| Diversas | 14 | 1.106.467 | 195.835 | | |
| Patrimônio Líquido | 15 | 138.768 | 104.212 | | |
| Capital de domiciliados no país | | 104.212 | 77.214 | | |
| Reserva de lucros | | 34.556 | 2.009 | | |
| Lucros acumulados | | - | 24.989 | | |
| Total do Passivo | | 2.227.379 | 866.507 | | |

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras

DEMONSTRAÇÕES DO RESULTADO
Para os exercícios findos em 31 de dezembro de 2008 e de 2007 e para o semestre findo em 31 de dezembro de 2008 (Em milhares de reais, exceto lucro líquido por ação)

| | Nota explicativa | 2º semestre 2008 | | Exercício 2007 | |
|---|------------------|------------------|------------------|------------------|------|
| | | 2008 | 2008 | 2007 | 2007 |
| Receitas da Intermediação | | 348.036 | 575.451 | 339.270 | |
| Financeira | | 348.036 | 575.451 | 339.270 | |
| Operações de arrendamento mercantil | | 347.260 | 574.675 | 339.089 | |
| Rendas com títulos e valores mobiliários e instrumentos financeiros derivativos | | 776 | 776 | 181 | |
| Despesas da Intermediação | | (280.256) | (441.551) | (243.389) | |
| Financeira | | (280.256) | (441.551) | (243.389) | |
| Operações de captação no mercado | | (66.435) | (95.028) | (42.556) | |
| Operações de arrendamento mercantil | | (194.671) | (310.577) | (173.906) | |
| Provisão para créditos de liquidação duvidosa | 7 | (19.150) | (35.946) | (26.927) | |
| Resultado Bruto da Intermediação Financeira | | 67.780 | 133.900 | 95.881 | |
| Outras Receitas (Despesas) Operacionais | | (39.717) | (72.236) | (50.647) | |
| Despesas de pessoal | | (6.833) | (12.964) | (9.362) | |
| Outras despesas administrativas | 16 | (35.792) | (62.673) | (41.048) | |
| Despesas tributárias | | (8.284) | (14.933) | (10.655) | |
| Resultado de equivalência patrimonial | 10 | 48 | 170 | 128 | |
| Outras receitas operacionais | 16 | 13.765 | 21.683 | 13.515 | |
| Outras despesas operacionais | 16 | (2.621) | (3.519) | (3.225) | |
| Resultado Operacional | | 28.063 | 61.664 | 45.234 | |
| Resultado não Operacional | | (3.879) | (5.936) | (5.465) | |
| Resultado antes da Tributação | | 24.184 | 55.728 | 39.769 | |
| Imposto de Renda e Contribuição Social | 17.e | (9.689) | (21.172) | (13.465) | |
| Provisão para imposto de renda | | (28.125) | (40.990) | (9.494) | |
| Provisão para contribuição social | | (4.491) | (8.389) | (3.427) | |
| Ativo fiscal diferido | | 22.927 | 28.207 | 5.444 | |
| Lucro Líquido do Semestre/Exercício | | 14.495 | 34.556 | 26.304 | |
| Lucro Líquido por Ação - R\$ | | 1.317,73 | 3.141,45 | 2.391,27 | |

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras

DEMONSTRAÇÕES DAS MUTAÇÕES DO PATRIMÔNIO LÍQUIDO
Para os exercícios findos em 31 de dezembro de 2008 e de 2007 e para o semestre findo em 31 de dezembro de 2008 (Em milhares de reais)

| | Nota explicativa | Capital social | Aumento de capital | Legal | Reserva de lucros Outras | Lucros acumulados | Total |
|--|------------------|----------------|--------------------|--------------|--------------------------|-------------------|----------------|
| | | | | | | | |
| Saldos em 31 de Dezembro de 2006 | | 64.021 | - | 654 | - | 13.193 | 77.908 |
| Aumento de capital com reservas e lucros | 15 | 13.193 | - | - | - | (13.193) | - |
| Lucro líquido do exercício | | - | - | - | - | 26.304 | 26.304 |
| Destinação - Reserva legal | | - | - | 1.315 | - | (1.315) | - |
| Saldos em 31 de Dezembro de 2007 | | 77.214 | - | 2.009 | - | 24.989 | 104.212 |
| Aumento de capital com reservas e lucros | 15 | 26.998 | - | (2.009) | - | (24.989) | - |
| Lucro líquido do exercício | | - | - | - | - | 34.556 | 34.556 |
| Destinação - Reserva legal | | - | - | 1.728 | - | (1.728) | - |
| Outras reservas de lucro | | - | - | - | 32.828 | (32.828) | - |
| Saldos em 31 de Dezembro de 2008 | | 104.212 | - | 1.728 | 32.828 | 19.058 | 138.768 |
| Saldos em 30 de Junho de 2008 | | 77.214 | 26.998 | 1.003 | 32.828 | 19.058 | 124.273 |
| Homologação pelo Bacen de aumento de capital | | 26.998 | (26.998) | - | - | - | - |
| Lucro líquido do semestre | | - | - | - | - | 14.495 | 14.495 |
| Destinação - Reserva legal | | - | - | 725 | - | (725) | - |
| Outras reservas de lucro | | - | - | - | 32.828 | (32.828) | - |
| Saldos em 31 de Dezembro de 2008 | | 104.212 | - | 1.728 | 32.828 | 19.058 | 138.768 |

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras

DEMONSTRAÇÕES DO VALOR ADICIONADO
Para os exercícios findos em 31 de dezembro de 2008 e de 2007 e para o semestre findo em 31 de dezembro de 2008 (Em milhares de reais)

| | Nota explicativa | 2º Semestre 2008 | | Exercício 2007 | |
|---|------------------|------------------|-----------------|-----------------|------|
| | | 2008 | 2007 | 2007 | 2007 |
| Receitas | | 338.772 | 555.252 | 320.394 | |
| Intermediação Financeira | | 348.036 | 575.451 | 339.270 | |
| Provisão para créditos de liquidação duvidosa | | (19.150) | (35.946) | (26.927) | |
| Outras | | 9.886 | 15.747 | 8.051 | |
| Despesas de Intermediação Financeira | | (66.435) | (95.028) | (42.556) | |
| Insumos Adquiridos de Terceiros | | (38.399) | (66.174) | (44.274) | |
| Matérias, Energia e Outros | | (111) | (221) | (86) | |
| Serviços de Terceiros | | (29.067) | (51.778) | (32.985) | |
| Outros | | (9.221) | (14.175) | (11.203) | |
| Valor Adicionado Líquido Produzido pela Entidade | | 233.938 | 394.050 | 233.564 | |
| Depreciação, Amortização e Exaustão | | (194.671) | (310.577) | (173.906) | |
| Valor Adicionado Líquido Produzido pela Entidade | | 39.267 | 83.473 | 59.558 | |
| Resultado de Equivalência Patrimonial | | 48 | 170 | 128 | |
| Valor Adicionado Total a Distribuir | | 39.315 | 83.643 | 59.786 | |
| Distribuição do Valor Adicionado | | 39.315 | 83.643 | 59.786 | |
| Pessoal | | 5.962 | 11.227 | 8.075 | |
| Remuneração Direta | | 3.715 | 7.224 | 5.188 | |
| Benefícios | | 1.736 | 3.157 | 2.361 | |
| FGTS | | 511 | 846 | 526 | |
| Impostos, Taxas e Contribuições | | 18.858 | 37.868 | 25.407 | |
| Federais | | 15.150 | 31.611 | 21.119 | |
| Estaduais | | - | 1 | 5 | |
| Municipais | | 3.708 | 6.248 | 4.283 | |
| Remuneração de Capitais Próprio | | 14.495 | 34.556 | 26.304 | |
| Lucros Retidos | | 14.495 | 34.556 | 26.304 | |

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS
Para os exercícios findos em 31 de dezembro de 2008 e de 2007 e para o semestre findo em 31 de dezembro de 2008 (Em milhares de reais)

1. Contexto Operacional

A PanAmericano Arrendamento Mercantil S.A. ("Companhia") é uma empresa controlada pelo Banco PanAmericano S.A., o qual detém 99,97% do seu capital. Suas operações são conduzidas no contexto de um conjunto de instituições que atuam integradas no mercado financeiro, utilizando a estrutura administrativa e operacional do Banco PanAmericano S.A.

2. Apresentação das Demonstrações Financeiras

As demonstrações financeiras foram elaboradas e estão sendo apresentadas com observância das diretrizes estabelecidas pela legislação societária brasileira, pelo Banco Central do Brasil - BACEN e pela Comissão de Valores Mobiliários - CVM.

A Companhia está adotando pela primeira vez a Lei nº 11.638/07 e a Medida Provisória nº 449/08 em suas Demonstrações Financeiras de 31 de dezembro de 2008. Destacamos que a adoção inicial da referida lei, não apresentou impactos relevantes nas Demonstrações Financeiras da Companhia, considerando que as principais alterações introduzidas pela Lei nº 11.638/07 e pela MP nº 449/08, que afetam as operações, já vinham sendo adotadas em virtude das normas contábeis já existentes emanadas pelo BACEN. Destacamos a seguir as principais modificações introduzidas pelos normativos em referência:

(i) As operações realizadas pela Companhia já estão apresentadas pelos valores representativos da época de sua realização, pois as operações ativas e passivas pré-fixadas estão ajustadas a valor presente pela existência das contas de rendas a apropriar e despesas a apropriar que ajustam essas operações aos valores que seriam obtidos na realização como se fossem operações à vista. Desta forma, o Ajuste a Valor Presente para as operações ativas e passivas de longo prazo, bem como para as operações de curto prazo não ocasionou ajustes para a Companhia.

(ii) A Demonstração das Origens e aplicações de Recursos deixou de ser exigida, e em seu lugar está sendo apresentada a Demonstração dos Fluxos de Caixa.

