

**PROSPECTO DEFINITIVO DA OFERTA DE DISTRIBUIÇÃO PÚBLICA DAS 366ª e 367ª SÉRIES E DA 1ª EMISSÃO DE CERTIFICADOS DE RECEBÍVEIS IMOBILIÁRIOS DA BRAZILIAN SECURITIES COMPANHIA DE SECURITIZAÇÃO**



Avenida Paulista, nº 1.374, 10º andar - São Paulo-SP – CNPJ/MF nº 03.767.538/0001-14

**Lastreados em Créditos Imobiliários Pulverizados**

Emissão no Valor Nominal Total de:

**R\$ 29.466.679,80**

**(vinte e nove milhões, quatrocentos e sessenta e seis mil, seiscentos e setenta e nove reais e oitenta centavos)**

Código(s) ISIN dos CRI: BRBSCSRI9R4 (366ª Série) e BRBSCSRI9S2 (367ª Série)

Código(s) do(s) Ativo(s): 15I0672691(366ª Série) e 15I0672693 (367ª Série)

Registro Provisório da Oferta na CVM em 19/10/2015 sob os nºs CVM/SRE/CRI/2015-013 (366ª Série) e CVM/SRE/CRI/2015-014 (367ª Série)

Registro Definitivo na CVM sob o mesmo número, em 19/02/2016

Nota Preliminar de *Rating* para o CRI Sênior: AA (fe)

**O REGISTRO DA PRESENTE DISTRIBUIÇÃO NÃO IMPLICA, POR PARTE DA CVM, GARANTIA DE VERACIDADE DAS INFORMAÇÕES PRESTADAS OU JULGAMENTO SOBRE A QUALIDADE DOS CRI, DA SECURITIZADORA E DAS DEMAIS INSTITUIÇÕES PRESTADORAS DE SERVIÇOS.**

**OS INVESTIDORES DEVEM LER O ITEM 8 “FATORES DE RISCO” A PARTIR DA PÁGINA 80 DO PRESENTE PROSPECTO, BEM COMO AS SEÇÕES “4.1. FATORES DE RISCO” E “5.1. RISCOS DE MERCADO” DO FORMULÁRIO DE REFERÊNCIA DA SECURITIZADORA, PARA CONHECER OS RISCOS A SEREM CONSIDERADOS ANTES DE INVESTIR NOS CRI.**

**É RECOMENDADA A LEITURA CUIDADOSA DO PRESENTE PROSPECTO E DO TERMO DE SECURITIZAÇÃO PELO INVESTIDOR AO APLICAR SEUS RECURSOS. A DECISÃO DE INVESTIMENTO NOS CRI DEMANDA COMPLEXA AVALIAÇÃO DE SUA ESTRUTURA, BEM COMO DOS RISCOS INERENTES AO INVESTIMENTO. RECOMENDA-SE QUE OS POTENCIAIS INVESTIDORES AVALIEM JUNTAMENTE COM SUA CONSULTORIA FINANCEIRA OS RISCOS DE PRÉ-PAGAMENTO, INADIMPLEMENTO, LIQUIDEZ E OUTROS ASSOCIADOS A ESSE TIPO DE ATIVO. AINDA, É RECOMENDADA A LEITURA CUIDADOSA DO PRESENTE PROSPECTO E DO FORMULÁRIO DE REFERÊNCIA DA SECURITIZADORA, BEM COMO DO TERMO DE SECURITIZAÇÃO, PELO INVESTIDOR AO APLICAR SEUS RECURSOS. O PROSPECTO ESTARÁ DISPONÍVEL NAS PÁGINAS DA REDE MUNDIAL DE COMPUTADORES DA SECURITIZADORA, DA CETIP E DA CVM.**

EMISSION DE 97 (NOVENTA E SETE) CERTIFICADOS DE RECEBÍVEIS IMOBILIÁRIOS NOMINATIVOS E ESCRITURAS PARA DISTRIBUIÇÃO PÚBLICA PELA SECURITIZADORA, NOS TERMOS DA INSTRUÇÃO DA COMISSÃO DE VALORES MOBILIÁRIOS (“CVM”) Nº 400, DE 29 DE DEZEMBRO DE 2003, CONFORME ALTERADA (“INSTRUÇÃO CVM 400”) E DA INSTRUÇÃO DA CVM Nº 414, DE 30 DE DEZEMBRO DE 2004, CONFORME ALTERADA (“INSTRUÇÃO CVM 414” E “OFERTA”, RESPECTIVAMENTE), DAS 366ª E 367ª SÉRIES DA 1ª EMISSÃO DA BRAZILIAN SECURITIES COMPANHIA DE SECURITIZAÇÃO (“SECURITIZADORA”). SENDO 88 CRI DA 366ª SÉRIE, SÊNIOR, COM VALOR NOMINAL UNITÁRIO DE R\$ 301.363,77 (TREZENTOS E UM MIL, TREZENTOS E SESSENTA E TRÊS REAIS E SETENTA E SETE CENTAVOS) (“VALOR NOMINAL UNITÁRIO CRI SÊNIOR”), PERFAZENDO UM MONTANTE DE R\$ 26.520.011,76 (VINTE E SEIS MILHÕES, QUINHENTOS E VINTE MIL, ONZE REAIS E SETENTA E SEIS CENTAVOS) (“CRI SÊNIOR” OU “SÉRIE 366”) E 9 CRI DA 367ª SÉRIE, SUBORDINADA, COM VALOR NOMINAL UNITÁRIO DE R\$ 327.407,56 (TREZENTOS E VINTE E SETE MIL, QUATROCENTOS E SETE REAIS E CINQUENTA E SEIS CENTAVOS) (“VALOR NOMINAL UNITÁRIO CRI SUBORDINADO” E, EM CONJUNTO COM O VALOR NOMINAL UNITÁRIO CRI SÊNIOR O “VALOR NOMINAL UNITÁRIO”), PERFAZENDO UM MONTANTE DE R\$ 2.946.668,04 (DOIS MILHÕES, NOVECIENTOS E QUARENTA E SEIS MIL, SEISCENTOS E SESSENTA E OITO REAIS E QUATRO CENTAVOS) (“CRI SUBORDINADO” OU “SÉRIE 367”, SENDO OS CRI SUBORDINADO DORAVANTE REFERIDOS EM CONJUNTO COM OS CRI SÊNIOR COMO “CRI”), NA DATA DE EMISSÃO, QUAL SEJA 20 DE SETEMBRO DE 2015 (“DATA DE EMISSÃO”), PERFAZENDO A OFERTA, NA DATA DE EMISSÃO, O VALOR TOTAL DE R\$ 29.466.679,80 (VINTE E NOVE MILHÕES, QUATROCENTOS E SESSENTA E SEIS MIL, SEISCENTOS E SETENTA E NOVE REAIS E OITENTA CENTAVOS). OS CRI TÊM PRAZO DE 270 (DUZENTOS E SETENTA) MESES, VENCENDO-SE, PORTANTO, EM 20 DE ABRIL DE 2038, E PREVISÃO DE PAGAMENTO DE JUROS E PRINCIPAL, MENSALMENTE, A PARTIR DE 20 DE NOVEMBRO DE 2015 PARA OS CRI SÊNIOR, E A PARTIR DE 20 DE ABRIL DE 2016 PARA OS CRI SUBORDINADO. O VALOR NOMINAL UNITÁRIO DOS CRI SERÁ ATUALIZADO MONETARIAMENTE A PARTIR DA DATA DE EMISSÃO E ATÉ A DATA DE EFETIVA INTEGRALIZAÇÃO PELO IGP-M (CONFORME DEFINIDO NESTE PROSPECTO). OS CRI SERÃO REGISTRADOS PARA FINS DE CUSTÓDIA ELETRÔNICA E DE LIQUIDAÇÃO FINANCEIRA DE EVENTOS DE PAGAMENTOS NA CETIP S.A. – MERCADOS ORGANIZADOS (“CETIP”) E BM&FBOVESPA, PARA DISTRIBUIÇÃO NO MERCADO PRIMÁRIO POR MEIO DO CETIP 21, ADMINISTRADO E OPERACIONALIZADO PELA CETIP, E PARA NEGOCIAÇÃO NO MERCADO SECUNDÁRIO POR MEIO DO CETIP 21, ADMINISTRADO E OPERACIONALIZADO PELA CETIP E NO PUMA, TANTO NO MERCADO ORGANIZADO QUANTO NO MERCADO DE BOLSA, ADMINISTRADO E OPERACIONALIZADO PELA BM&FBOVESPA, CONFORME O CASO. A OFERTA SERÁ REALIZADA PELA PRÓPRIA SECURITIZADORA. A EMISSÃO DOS CRI FOI APROVADA PELOS REPRESENTANTES DA SECURITIZADORA, ATUANDO DENTRO DA ATRIBUIÇÃO E COMPETÊNCIA DE SEUS CARGOS CONFORME ESTABELECIDO NO ESTATUTO SOCIAL DA SECURITIZADORA, OBSERVADOS OS LIMITES DA ATA DE REUNIÃO DO CONSELHO DE ADMINISTRAÇÃO OCORRIDA EM 26 DE JUNHO DE 2014, QUE DELIBERA A RESPEITO DO VOLUME MÁXIMO DE EMISSÕES DE CRI PELA SECURITIZADORA, OU SEJA, VOLUME MÁXIMO DE R\$ 25.000.000.000,00 (VINTE E CINCO BILHÕES DE REAIS), DE MANEIRA GENÉRICA PARA TODAS AS SUAS EMISSÕES, UMA VEZ QUE A EMISSÃO DE CRI É A ATIVIDADE FIM DA SECURITIZADORA. O VOLUME EMITIDO DE CERTIFICADO DE RECEBÍVEIS IMOBILIÁRIOS PELA SECURITIZADORA ATÉ A DATA DE EMISSÃO FOI DE R\$ 14.883.600.077,24 (QUATORZE BILHÕES, OITOCENTOS E OITENTA E TRÊS MILHÕES, SEISCENTOS MIL, SETENTA E SETE REAIS E VINTE E QUATRO CENTAVOS). OS CRI TÊM COMO LASTRO DIREITOS CREDITÓRIOS DECORRENTES DE CONTRATO(S) DE FINANCIAMENTO IMOBILIÁRIO FIRMADO(S) ENTRE DETERMINADA(S) EMPRESA(S) OU INSTITUIÇÃO(ÕES) (“ORIGINADOR(ES)” OU “CEDENTE(S)”) E O(S) DEVEDOR(ES) DESSES CONTRATOS (“DEVEDOR(ES)” E “CONTRATOS IMOBILIÁRIOS”, RESPECTIVAMENTE) REPRESENTADOS POR CÉDULAS DE CRÉDITO IMOBILIÁRIO INTEGRAL, COM GARANTIA REAL, SOB A FORMA ESCRITURAL, EMITIDA(S) PELO(S) ORIGINADORES (“CCI”), OS QUAIS ABRANGEM TODOS E QUAISQUER DIREITOS, GARANTIAS, PRIVILÉGIOS, PREFERÊNCIAS, PRERROGATIVAS, REAJUSTE MONETÁRIO, JUROS, PENALIDADES, E DEMAIS ACESSÓRIOS EVENTUALMENTE DEVIDOS (“CRÉDITOS IMOBILIÁRIOS”). EM GARANTIA DOS CRI FORAM CONSTITUÍDAS AS SEGUINTE GARANTIAS: (I) ALIENAÇÃO FIDUCIÁRIA DOS IMÓVEIS; (II) REGIME FIDUCIÁRIO; E (III) FUNDO DE RESERVA, CONFORME DEFINIDOS ABAIXO. A EMISSÃO DOS CRI CONTARÁ COM A INSTITUIÇÃO DE REGIME FIDUCIÁRIO SOBRE OS CRÉDITOS IMOBILIÁRIOS REPRESENTADOS PELAS CCI E SOBRE AS GARANTIAS DOS CRI, COM A CONSEQUENTE CONSTITUIÇÃO DE PATRIMÔNIO SEPARADO SOBRE OS CRÉDITOS IMOBILIÁRIOS E REFERIDAS GARANTIAS DOS CRI, CONFORME ESTABELECIDO NO TERMO DE SECURITIZAÇÃO. FOI NOMEADA A OLIVEIRA TRUST DISTRIBUIDORA DE TÍTULOS E VALORES MOBILIÁRIOS S.A., INSCRITA NO CNPJ/MF SOB O Nº 36.113.876/0001-91, COM SEDE NA AVENIDA DAS AMÉRICAS, Nº 500, BLOCO 13, GRUPO 205, BARRA DA TIJUCA, RIO DE JANEIRO – RJ, COMO AGENTE FIDUCIÁRIO DA EMISSÃO (“AGENTE FIDUCIÁRIO”).



“A(O) presente oferta pública (programa) foi elaborada(o) de acordo com as normas de Regulação e Melhores Práticas para as Ofertas Públicas de Distribuição e Aquisição de Valores Mobiliários. O registro ou análise prévia da presente Oferta Pública não implica, por parte da ANBIMA, garantia da veracidade das informações prestadas ou julgamento sobre a qualidade da companhia emissora, do(s) ofertante(s), das instituições participantes, bem como sobre os valores mobiliários a serem distribuídos. Este selo não implica recomendação de investimento.”

A data deste Prospecto é de 22 de fevereiro de 2016.

## ÍNDICE

1.	PRINCIPAIS TERMOS E EXPRESSÕES UTILIZADOS NESTE PROSPECTO	10
2.	CONSIDERAÇÕES SOBRE ESTIMATIVAS E DECLARAÇÕES ACERCA DO FUTURO	21
3.	CARACTERÍSTICAS DA OFERTA	23
3.1.	PRINCIPAIS CARACTERÍSTICAS DA EMISSÃO	23
3.1.1.	<i>LOCAL E DATA DE EMISSÃO</i>	23
3.1.2.	<i>VALOR TOTAL DA EMISSÃO</i>	23
3.1.3.	<i>GARANTIAS</i>	23
3.1.4.	<i>CARACTERÍSTICAS DOS CRI</i>	23
3.1.4.1.	<i>DOS CÁLCULOS DOS JUROS, DA ATUALIZAÇÃO MONETÁRIA E DA AMORTIZAÇÃO</i>	24
3.2.	FUNDO DE RESERVA	26
3.3.	<i>CRONOLOGIA DE PAGAMENTOS DAS OBRIGAÇÕES DO PATRIMÔNIO SEPARADO</i>	26
3.4.	<i>SUBORDINAÇÃO DOS CRI SUBORDINADO</i>	26
3.5.	<i>PAGAMENTO PRO RATA</i>	26
3.6.	<i>ALTERAÇÃO DA FORMA DE PAGAMENTO PRO RATA PARA PAGAMENTO SEQUENCIAL</i>	27
3.7.	<i>PAGAMENTO SEQUENCIAL</i>	27
3.8.	<i>CRITÉRIO PARA APURAÇÃO DO ÍNDICE DE INADIMPLÊNCIA NA CARTEIRA</i>	28
3.8.1.	<i>CRITÉRIO DE INADIMPLÊNCIA</i>	29
3.9.	<i>RESGATE ANTECIPADO OBRIGATÓRIO</i>	29
3.10.	<i>RESGATE ANTECIPADO FACULTATIVO</i>	29
3.11.	<i>AMORTIZAÇÃO EXTRAORDINÁRIA</i>	29
3.12.	INFORMAÇÕES RELATIVAS À EMISSÃO E À OFERTA	29

<b>3.12.1.</b>	<b><i>CARACTERÍSTICAS DA EMISSÃO</i></b> -----	<b>29</b>
<b>3.12.2.</b>	<b><i>ESTRUTURA DA OPERAÇÃO</i></b> -----	<b>30</b>
<b>3.12.3.</b>	<b><i>DECLARAÇÃO DOS INVESTIDORES</i></b> -----	<b>32</b>
<b>3.12.4.</b>	<b><i>DESPESAS DE RESPONSABILIDADE DOS INVESTIDORES</i></b> -----	<b>32</b>
<b>3.12.5.</b>	<b><i>TRATAMENTO TRIBUTÁRIO APLICÁVEL AOS INVESTIDORES</i></b> -----	<b>33</b>
<b>3.12.5.2.</b>	<b><i>CONTRIBUIÇÕES PARA OS PROGRAMAS DE INTEGRAÇÃO SOCIAL – “PIS” E CONTRIBUIÇÃO PARA O FINANCIAMENTO DA SEGURIDADE SOCIAL – “COFINS”</i></b> -----	<b>37</b>
<b>3.12.5.3.</b>	<b><i>IMPOSTO SOBRE OPERAÇÕES FINANCEIRAS – IOF</i></b> -----	<b>38</b>
<b>3.13.</b>	<b><i>DA DISTRIBUIÇÃO, SUBSCRIÇÃO, INTEGRALIZAÇÃO E NEGOCIAÇÃO DOS CRI</i></b> -----	<b>38</b>
<b>3.13.1.</b>	<b><i>DISTRIBUIÇÃO DOS CRI</i></b> -----	<b>38</b>
<b>3.13.2.</b>	<b><i>REGISTRO DOS CRI</i></b> -----	<b>38</b>
<b>3.13.3.</b>	<b><i>DISTRIBUIÇÃO PARCIAL DOS CRI</i></b> -----	<b>39</b>
<b>3.13.11.</b>	<b><i>PREÇO DE SUBSCRIÇÃO E FORMA DE INTEGRALIZAÇÃO</i></b> -----	<b>40</b>
<b>3.13.12.</b>	<b><i>DISTRIBUIÇÃO COM EXCESSO DE DEMANDA</i></b> -----	<b>40</b>
<b>3.14.</b>	<b><i>ALTERAÇÃO DAS CIRCUNSTÂNCIAS, REVOGAÇÃO OU MODIFICAÇÃO DE OFERTA</i></b> -----	<b>40</b>
<b>3.15.</b>	<b><i>ESTABILIZAÇÃO DE PREÇO E GARANTIA DE LIQUIDEZ</i></b> -----	<b>41</b>
<b>3.16.</b>	<b><i>CUSTOS DA OFERTA CONFIRMAR CUSTOS DA OFERTA</i></b> -----	<b>41</b>
<b>3.17.</b>	<b><i>REMUNERAÇÃO DOS PRESTADORES DE SERVIÇOS DA PRESENTE OFERTA</i></b> -----	<b>41</b>
<b>3.18.</b>	<b><i>CRONOGRAMA ESTIMATIVO DA OFERTA</i></b> -----	<b>42</b>
<b>3.19.</b>	<b><i>EXEMPLARES DO PROSPECTO</i></b> -----	<b>42</b>
<b>4.</b>	<b><i>SUMÁRIO DOS PRINCIPAIS INSTRUMENTOS DA OFERTA</i></b> -----	<b>43</b>
<b>4.1.</b>	<b><i>CONTRATOS IMOBILIÁRIOS</i></b> -----	<b>44</b>
<b>4.2.</b>	<b><i>SEGUROS</i></b> -----	<b>44</b>
<b>4.3.</b>	<b><i>ALIENAÇÃO FIDUCIÁRIA DE IMÓVEIS</i></b> -----	<b>44</b>

4.3.1.	<i>MORA E INTIMAÇÃO</i>	45
4.3.2.	<i>LEILÕES – PROCEDIMENTO DE EXECUÇÃO DA ALIENAÇÃO FIDUCIÁRIA</i>	45
4.3.3.	<i>CESSÃO DE CRÉDITOS</i>	46
4.3.4.	<i>PAGAMENTO ANTECIPADO DE PARCELAS</i>	47
4.3.5.	<i>MANDATOS</i>	47
4.3.6.	<i>INADIMPLEMENTO</i>	47
4.3.7.	<i>VENCIMENTO ANTECIPADO</i>	48
4.4.	<i>INSTRUMENTO PARTICULAR DE EMISSÃO DE CCI</i>	49
4.4.1.	<i>ASPECTOS GERAIS</i>	49
4.4.2.	<i>CRÉDITOS IMOBILIÁRIOS</i>	49
4.4.3.	<i>OBRIGAÇÕES DO(S) ORIGINADOR(ES)</i>	49
4.5.	<i>CONTRATO(S) DE CESSÃO</i>	49
4.6.	<i>TERMO DE SECURITIZAÇÃO</i>	50
4.7.	<i>CONTRATO DE AGENTE FIDUCIÁRIO</i>	50
4.7.1.	<i>OBJETO DO CONTRATO</i>	50
4.7.2.	<i>DA REMUNERAÇÃO</i>	50
4.7.3.	<i>DAS OBRIGAÇÕES E RESPONSABILIDADES DO AGENTE FIDUCIÁRIO</i>	51
4.8.	<i>DESCRIÇÃO DAS FUNÇÕES DO AUDITOR(ES) INDEPENDENTE(S)</i>	53
4.9.	<i>CONTRATO DE ESCRITURAÇÃO</i>	54
4.9.1.	<i>OBJETO</i>	54
4.9.2.	<i>VIGÊNCIA</i>	54
4.10.	<i>CONTRATOS DE AUDITORIA E ADMINISTRAÇÃO DE CRÉDITOS IMOBILIÁRIOS</i>	54
4.10.1.	<i>AUDITORIA DOS CRÉDITOS IMOBILIÁRIOS</i>	54

4.10.2.	<i>ADMINISTRAÇÃO DOS CRÉDITOS IMOBILIÁRIOS</i>	55
4.11.	DESCRIÇÃO DO(S) ORIGINADOR(ES) DOS CRÉDITOS IMOBILIÁRIOS	56
4.12.	DOS CRITÉRIOS DE ELEGIBILIDADE – ORIGINAÇÃO DOS CRÉDITOS IMOBILIÁRIOS	60
4.13.	DESCRIÇÃO DA FORMA ADOTADA PELO(S) ORIGINADOR(ES) PARA CONCESSÃO DO FINANCIAMENTO IMOBILIÁRIO	60
4.14.	DESCRIÇÃO DAS ATIVIDADES EXERCIDAS PELAS EMPRESAS DE AUDITORIA PARA ANÁLISE E AUDITORIA DOS CRÉDITOS IMOBILIÁRIOS	61
4.15.	PROCEDIMENTOS PARA A AQUISIÇÃO DOS CRÉDITOS IMOBILIÁRIOS	61
4.16.	FLUXOGRAMA DO PAGAMENTO MENSAL DAS REMUNERAÇÕES DOS CRI	62
4.16.1.	<i>PROCEDIMENTO PARA LIQUIDAÇÃO MENSAL DOS CRI</i>	62
5.	CARACTERÍSTICAS DOS CRÉDITOS QUE COMPÕEM O LASTRO DOS CRI	63
5.1.	IDENTIFICAÇÃO DOS CRÉDITOS IMOBILIÁRIOS	63
5.1.1.	<i>CARACTERÍSTICAS DA CARTEIRA DE CRÉDITOS IMOBILIÁRIOS</i>	63
5.1.2.	<i>DISTRIBUIÇÃO DOS CONTRATOS IMOBILIÁRIOS POR SALDO DEVEDOR</i>	63
5.1.4.	<i>DISTRIBUIÇÃO DOS CONTRATOS IMOBILIÁRIOS POR PRAZO</i>	64
5.2.	INFORMAÇÕES SOBRE AS EVENTUAIS TAXAS DE DESCONTO PRATICADAS NA AQUISIÇÃO DOS CRÉDITOS IMOBILIÁRIOS PELA SECURITIZADORA	64
5.3.	INFORMAÇÕES ESTATÍSTICAS SOBRE INADIMPLENTOS, PERDAS OU PRÉ-PAGAMENTO DE CRÉDITOS DE MESMA NATUREZA	65
5.4.	ANÁLISE DOS EVENTOS DE INADIMPLÊNCIA, PERDAS E PRÉ-PAGAMENTOS NO FLUXO DE CAIXA DOS CRI	66
5.5.	INFORMAÇÕES ADICIONAIS	67
5.5.1.	<i>INFORMAÇÕES SOBRE REQUISITOS OU EXIGÊNCIAS MÍNIMAS DE INVESTIMENTO</i>	67
5.5.2.	<i>POLÍTICA DE INVESTIMENTO DA SECURITIZADORA</i>	67
5.5.3.	<i>OS MÉTODOS E CRITÉRIOS UTILIZADOS PARA SELEÇÃO DOS CRÉDITOS IMOBILIÁRIOS</i>	67
5.5.4.	<i>PÚBLICO ALVO</i>	67

<b>6.</b>	<b>INFORMAÇÕES SOBRE A OPERAÇÃO DE SECURITIZAÇÃO</b>	<b>68</b>
<b>6.1.</b>	<b>DESCRIÇÃO DAS PRINCIPAIS FUNÇÕES E RESPONSABILIDADES DA(S) INSTITUIÇÃO(ÕES) CUSTODIANTE(S) NA EMISSÃO</b>	<b>70</b>
<b>6.2.</b>	<b>PROCEDIMENTOS ADOTADOS PELA(S) INSTITUIÇÃO(ÕES) CUSTODIANTE(S) E AGENTE FIDUCIÁRIO PARA A VERIFICAÇÃO DO LASTRO DOS CRI</b>	<b>70</b>
<b>6.3.</b>	<b>DESCRIÇÃO DAS ATIVIDADES DA(S) EMPRESA(S) ADMINISTRADORA(S)</b>	<b>71</b>
<b>6.4.</b>	<b>PROCEDIMENTOS ADOTADOS PELA SECURITIZADORA E PELO AGENTE FIDUCIÁRIO NO ACOMPANHAMENTO DA GESTÃO DOS CRÉDITOS IMOBILIÁRIOS E DOS CRI</b>	<b>74</b>
<b>6.5.</b>	<b>PROCEDIMENTO ADOTADO PELA SECURITIZADORA PARA ACOMPANHAR A EXECUÇÃO DAS OBRIGAÇÕES DOS PRESTADORES DE SERVIÇOS</b>	<b>75</b>
<b>6.6.</b>	<b>CRITÉRIOS DE SUBSTITUIÇÃO DE PRESTADORES DE SERVIÇO</b>	<b>75</b>
<b>6.6.1.</b>	<b>AGENTE FIDUCIÁRIO</b>	<b>75</b>
<b>6.6.2.</b>	<b>EMPRESA(S) ADMINISTRADORA(S)</b>	<b>76</b>
<b>6.6.3.</b>	<b>AUDITORES INDEPENDENTES</b>	<b>76</b>
<b>6.6.4.</b>	<b>INSTITUIÇÃO(ÕES) CUSTODIANTE(S)</b>	<b>76</b>
<b>6.6.5.</b>	<b>ESCRITURADOR</b>	<b>77</b>
<b>6.6.6.</b>	<b>CETIP</b>	<b>77</b>
<b>6.7.</b>	<b>CLASSIFICAÇÃO DE RISCO</b>	<b>77</b>
<b>7.</b>	<b>OPERAÇÕES VINCULADAS À OFERTA</b>	<b>77</b>
<b>7.1.</b>	<b>RELACIONAMENTOS SOCIETÁRIOS, NEGOCIAIS E PARCERIAS COMERCIAIS ENTRE OS PARTICIPANTES DA EMISSÃO</b>	<b>77</b>
<b>7.1.1.</b>	<b>RELACIONAMENTOS SOCIETÁRIOS</b>	<b>77</b>
<b>7.1.2.</b>	<b>RELACIONAMENTOS NEGOCIAIS</b>	<b>78</b>
<b>7.1.3.</b>	<b>DETALHAMENTO DO RELACIONAMENTO ENTRE A SECURITIZADORA E OS PARTICIPANTES DA OFERTA</b>	<b>78</b>
<b>8.</b>	<b>FATORES DE RISCO</b>	<b>80</b>
<b>8.1.</b>	<b>FATORES DE RISCOS RELACIONADOS AO AMBIENTE MACROECONÔMICO</b>	<b>81</b>

8.2.	FATORES DE RISCO RELACIONADOS AO SETOR DE SECURITIZAÇÃO IMOBILIÁRIA -----	84
8.3.	FATORES DE RISCO RELACIONADOS À SECURITIZADORA -----	85
8.4.	FATORES DE RISCO RELACIONADOS AO(S) DEVEDOR(ES)-----	86
8.5.	FATORES DE RISCO RELACIONADOS AOS CRI E À OFERTA -----	86
9.	VISÃO GERAL DO SETOR DE SECURITIZAÇÃO IMOBILIÁRIA -----	91
10.	SUMÁRIO DA SECURITIZADORA -----	98
10.1.	INFORMAÇÕES DA SECURITIZADORA -----	98
10.2.	DESCRIÇÃO DO CAPITAL SOCIAL E PRINCIPAIS ACIONISTAS DA SECURITIZADORA-----	100
10.2.1.	<i>GERAL</i> -----	100
10.3.	<i>INFORMAÇÕES SOBRE TÍTULOS E VALORES MOBILIÁRIOS EMITIDOS PELA SECURITIZADORA</i> -----	101
10.4.	<i>INFORMAÇÕES COMPLEMENTARES</i> -----	101
10.4.1.	REGISTRO DE COMPANHIA ABERTA -----	101
10.4.2.	AUDITORES DA SECURITIZADORA-----	101
11.	INFORMAÇÕES CADASTRAIS DA SECURITIZADORA -----	101
12.	DESTINAÇÃO DOS RECURSOS – INVESTIMENTO NO SETOR DE FINANCIAMENTOS IMOBILIÁRIOS -----	102
13.	DECLARAÇÕES -----	102
13.1.	DECLARAÇÕES DO ARTIGO 56 DA INSTRUÇÃO CVM 400 -----	102
13.2.	DECLARAÇÃO DO AGENTE FIDUCIÁRIO-----	102
14.	ANEXOS -----	104
	ANEXO I - ATA DA REUNIÃO DO CONSELHO DE ADMINISTRAÇÃO DA SECURITIZADORA -----	105
	ANEXO II - DECLARAÇÃO DA SECURITIZADORA NOS TERMOS DO ARTIGO 56 DA INSTRUÇÃO 400-----	106
	ANEXO III - DECLARAÇÃO DO AGENTE FIDUCIÁRIO NOS TERMOS DO ITEM 15 DO ANEXO III DA INSTRUÇÃO CVM 414 -----	107
	ANEXO IV - TERMO DE SECURITIZAÇÃO DE CRÉDITOS SÉRIES 366 E 367 -----	108

**ANEXO V - ESTATUTO SOCIAL DA SECURITIZADORA ----- 267**

**ANEXO VI - MODELO DO BOLETIM DE SUBSCRIÇÃO----- 302**



## DOCUMENTOS E INFORMAÇÕES INCORPORADOS AO PRESENTE PROSPECTO POR REFERÊNCIA

*As informações referentes à situação financeira da Securitizadora, bem como outras informações a ela relativas, tais como histórico, atividades, estrutura organizacional, propriedades, plantas e equipamentos, composição do capital social, administração, recursos humanos, processos judiciais, administrativos e arbitrais e as informações exigidas no Anexo III, itens 4 a 7, e Anexo III-A, ambos da Instrução CVM 400, bem como: (a) a descrição dos negócios com empresas ou pessoas relacionadas com a Securitizadora, assim entendidos os negócios realizados com os respectivos controladores, bem como com empresas ligadas, coligadas, sujeitas a controle comum ou que integrem o mesmo grupo econômico da Securitizadora; e (b) análise e comentários da Administração sobre as demonstrações financeiras da Securitizadora, nos termos solicitados pelo artigo 10º do Código ANBIMA de Regulação e Melhores Práticas para as Ofertas Públicas de Distribuição e Aquisição de Valores Mobiliários, podem ser encontradas no Formulário de Referência, elaborado nos termos da Instrução CVM 480, que se encontra disponível para consulta nos seguinte websites:*

- [www.cvm.gov.br](http://www.cvm.gov.br) (neste website, acessar “Cias abertas e estrangeiras”, clicar em “ITR, DFP, IAN, IPE, FC. FR e outras Informações”, buscar por “Brazilian Securities Companhia Securitizadora”, selecionar “Formulário de Referência” e consultar o arquivo com a data mais recente).
- As informações referentes aos dados gerais da Securitizadora, valores mobiliários, prestador de serviço de escrituração dos CRI e diretor de relações com investidores, podem ser encontradas no Formulário Cadastral da Securitizadora, elaborado nos termos da Instrução CVM 480, que se encontra disponível para consulta no seguinte website:
- [www.cvm.gov.br](http://www.cvm.gov.br) (neste website, acessar “Cias abertas e estrangeiras”, clicar em “ITR, DFP, IAN, IPE, FC. FR e outras Informações”, buscar por “Brazilian Securities Companhia Securitizadora”, selecionar “Formulário Cadastral” e consultar o arquivo com a data mais recente).
- As informações divulgadas pela Securitizadora acerca de seus resultados, as demonstrações financeiras e as informações financeiras trimestrais – ITR, elaboradas em conformidade com as práticas contábeis adotadas no Brasil, a Lei das Sociedades por Ações, as normas internacionais de relatório (IFRS) emitidos pelo *International Accounting Standards Board* (IASB), as normas e regulamentos emitidos pela CVM, para os exercícios sociais findos em 31 de dezembro de 2012, 2013 e 2014 podem ser encontradas no seguinte website:
- [www.cvm.gov.br](http://www.cvm.gov.br) (neste website, acessar “Cias abertas e estrangeiras”, clicar em “ITR, DFP, IAN, IPE, FC. FR e outras Informações”, buscar por “Brazilian Securities” e selecionar “DFP” ou “ITR”, conforme o caso).

## 1. PRINCIPAIS TERMOS E EXPRESSÕES UTILIZADOS NESTE PROSPECTO

Para fins do presente Prospecto, as definições a seguir indicadas terão o significado a elas atribuído neste item 1, salvo referência diversa neste Prospecto, ou se o contexto assim o exigir.

**Agência de Rating:** Liberum Rantings Serviços Financeiros Ltda., agência de classificação de risco, inscrita no CNPJ/MF 14.222.571/0001-85, com sede na Rua Joaquim Floriano, nº 466, conjunto 2210-C, CEP 04.534-002, na cidade de São Paulo, estado de São Paulo.

**Agente Fiduciário:** OLIVEIRA TRUST DISTRIBUIDORA DE TÍTULOS E VALORES MOBILIÁRIOS S.A., instituição financeira, inscrita no CNPJ/MF sob o nº 36.113.876/0001-91, com sede na Avenida das Américas, nº 500, Bloco 13, Grupo 205, Barra da Tijuca, na cidade do Rio de Janeiro, estado do Rio de Janeiro.

**Alienação Fiduciária dos Imóveis:** A garantia real imobiliária constituída pelo(s) Devedor(es) no(s) Contrato(s) Imobiliário(s), nos termos da Lei nº 9.514/97, pela qual o(s) Devedor(es) transfere(m) a propriedade resolúvel do(s) Imóvel(is) em garantia do pagamento dos Créditos Imobiliários oriundos do(s) Contrato(s) Imobiliário(s).

**Amortização Extraordinária:** A Securitizadora promoverá a Amortização Extraordinária, total ou parcial, dos CRI vinculados ao Termo de Securitização nas seguintes hipóteses: (i) caso algum(ns) Devedor(es) pague(m) antecipadamente a sua(s) dívida(s); (ii) nos casos em que ocorrer a venda do(s) Imóvel(is) retomado(s); (iii) no caso de recebimento de indenizações relacionadas a sinistro ou decorrentes de desapropriação do(s) Imóvel(is); (iv) no caso de recompra compulsória dos Créditos Imobiliários pelo(s) Originador(es) nos termos do(s) Contrato(s) de Cessão, se houver; ou (v) caso o valor unitário dos CRI Sênior represente R\$ 100,00 (cem reais) ou valor inferior. Nestas hipóteses, a Amortização Extraordinária obedecerá à forma de pagamento e demais condições estabelecidas no Termo de Securitização, e deverá ser notificada ao Agente Fiduciário, com antecedência mínima de 2 (dois) Dias Úteis. No caso de Amortização Extraordinária parcial, a Securitizadora informará à CETIP e a BM&FBovespa, conforme o caso, o valor da Amortização Extraordinária do(s) CRI em até 1 Dia Útil antes do próximo evento de Amortização Extraordinária. Nesse caso o valor da Amortização Extraordinária deverá ser anuído pelo Agente Fiduciário via sistema, à CETIP.

**ANBIMA:** Associação Brasileira das Entidades dos Mercados Financeiro e de Capitais - ANBIMA, pessoa jurídica de direito privado, com sede na Cidade do Rio de Janeiro, Estado do Rio de Janeiro, na Avenida

República do Chile, 230, 13º andar, inscrita no CNPJ/MF sob o nº 34.271.171/0001-77.

**Anúncio de Encerramento:** O anúncio de encerramento da Oferta, a ser disponibilizado nos seguintes *websites*: (i) [www.bfre.com.br/braziliansecurities](http://www.bfre.com.br/braziliansecurities) (nesse website acessar “Portfólio”, em seguida acessar “CRI Emitidos”, acessar o link “Visualizar” da emissão 2015 - 366 e 367, acessar “Documentos” e por último acessar “Anúncio de Encerramento”); (ii) [www.cetip.com.br](http://www.cetip.com.br) (nesse *website* acessar “Comunicados e Documentos”, em seguida acessar o link “Publicação de Ofertas Públicas” e no campo “Título” digitar "Anúncio de Encerramento – Brazilian Securities " e acessar o Anúncio de Encerramento da Emissão; e (iii) [www.cvm.gov.br](http://www.cvm.gov.br) (nesse *website*, acessar em "acesso rápido" o item "ITR, DFP, IAN, IPE, FC. FR e outras Informações", digitar "Brazilian Securities" no campo disponível. Em seguida acessar “Documentos de Oferta de Distribuição Pública”. No *website* acessar "download" no Anúncio de Encerramento), sem prejuízo de sua eventual publicação, conforme faculdade prevista no §1º do artigo 54-A da Instrução CVM 400, no jornal das Publicações pela Securitizadora, nos termos do artigo 29 da Instrução CVM 400.

**Anúncio de Início:** O anúncio de início da Oferta, a ser disponibilizado nos seguintes *websites*: (i) [www.bfre.com.br/braziliansecurities](http://www.bfre.com.br/braziliansecurities) (nesse website acessar “Portfólio”, em seguida acessar “CRI Emitidos”, acessar o link “Visualizar” da emissão 2015 - 366 e 367, acessar “Documentos” e por último acessar “Anúncio de Início”); (ii) [www.cetip.com.br](http://www.cetip.com.br) (nesse *website* acessar “Comunicados e Documentos”, em seguida acessar o link “Publicação de Ofertas Públicas” e no campo “Título” digitar "Anúncio de Início – Brazilian Securities " e acessar o Anúncio de Início da Emissão; e (iii) [www.cvm.gov.br](http://www.cvm.gov.br) (nesse *website*, acessar em "acesso rápido" o item "ITR, DFP, IAN, IPE, FC. FR e outras Informações", digitar "Brazilian Securities " no campo disponível. Em seguida acessar “Documentos de Oferta de Distribuição Pública”. No *website* acessar "download" no Anúncio de Início), sem prejuízo de sua eventual publicação, conforme faculdade prevista no §1º do artigo 54-A da Instrução CVM 400, no jornal das Publicações pela Securitizadora, nos termos do artigo 52 da Instrução CVM 400.

**Assembleia Geral dos Investidores:** A assembleia geral realizada pelos Investidores nos termos da Cláusula Quinze do Termo de Securitização.

**BACEN:** O Banco Central do Brasil.

**Banco Liquidante:** Itaú Unibanco S.A..

**BM&FBovespa:** BM&FBovespa S.A. – Bolsa de Valores, Mercadorias e Futuros, com sede na Praça Antônio Prado, nº 48, São Paulo, SP.

<b>Carência:</b>	1 (um) mês para o CRI Sênior desde a Data de Emissão, sendo que o primeiro pagamento de juros e amortização ocorrerá em 20 de novembro de 2015; e 6 (seis) meses para o CRI Subordinado, sendo que o primeiro pagamento de juros e amortização ocorrerá em 20 de abril de 2016.
<b>Carteira de Créditos Imobiliários ou Carteira:</b>	A totalidade dos Créditos Imobiliários que lastreiam a presente Emissão.
<b>CCI:</b>	Cédulas de Crédito Imobiliário, emitidas por meio de Escritura(s) de Emissão de Cédula(s) de Crédito Imobiliário, de acordo com as normas previstas na Lei nº 10.931/04, representativas dos Créditos Imobiliários, incluindo o principal, todos os seus respectivos acessórios, juros, atualização monetária, eventuais prêmios de seguros e quaisquer outros acréscimos de remuneração, de mora ou penalidades, e demais encargos contratuais de responsabilidade do(s) Devedor(es), inclusive, mas não limitado à Alienação Fiduciária dos Imóveis. As CCI são emitidas pelos Originador(es), custodiadas na(s) Instituição(ões) Custodiante(s) e registradas na CETIP.
<b>CETIP:</b>	CETIP S.A. – Mercados Organizados, com sede na Avenida República do Chile, nº 230, 11º andar, na Cidade do Rio de Janeiro Estado do Rio de Janeiro, instituição autorizada pelo BACEN a prestar serviços de custódia escritural de ativos e de liquidação financeira.
<b>CETIP21:</b>	Módulo de negociação CETIP 21, administrado e operacionalizado pela CETIP.
<b>CMN:</b>	Conselho Monetário Nacional.
<b>Código ANBIMA:</b>	Código ANBIMA de Regulação e Melhores Práticas para as Ofertas Públicas de Distribuição e Aquisição de Valores Mobiliários.
<b>Código Civil:</b>	Lei nº 10.406, de 10 de janeiro de 2002, conforme alterada.
<b>COFINS:</b>	Contribuição para o Financiamento da Seguridade Social.
<b>Conta Centralizadora:</b>	Conta corrente de titularidade da Securitizadora mantida junto ao Itaú Unibanco S.A., sob o nº 03279-6, na Agência 0910, movimentada exclusivamente pela Securitizadora, na qual serão: (i) depositados os valores referentes à integralização dos CRI; (ii) recebidos os pagamentos relativos aos Créditos Imobiliários; e (iii) mantidos os recursos do Fundo de Reserva, enquanto não investidos em outros ativos de renda fixa.

<b>Contrato(s) de Administração dos Créditos Imobiliários:</b>	Contrato de Prestação de Serviços de Back Up Para Administração de Financiamentos Imobiliários, Auditoria e Cobrança de Créditos Imobiliários, firmado em 25 de abril de 2006, entre a Securitizadora e a Interservicer, cujo resumo das atividades de administração e auditoria dos Créditos Imobiliários encontra-se melhor descrito no Termo de Securitização e neste Prospecto.
<b>Contrato(s) de Auditoria:</b>	(i) Contrato de Prestação de Serviços de Back Up Para Administração de Financiamentos Imobiliários, Auditoria e Cobrança de Créditos Imobiliários, firmado em 25 de abril de 2006, entre a Securitizadora e a Interservicer, cujo resumo das atividades de administração e auditoria dos Créditos Imobiliários encontra-se melhor descrito no Termo de Securitização e neste Prospecto, e (ii) Contrato de Prestação de Serviços de Back Up Para Administração de Financiamentos Imobiliários, firmado em 01 de dezembro de 2003, entre a Securitizadora e FPS cujo resumo das atividades de administração e auditoria dos Créditos Imobiliários encontra-se melhor descrito neste Termo de Securitização e neste Prospecto.
<b>Contrato(s) de Cessão:</b>	Instrumento(s) Particular(es) de Contrato de Cessão de Créditos Imobiliários e Outras Avenças firmado(s) entre o(s) Originador(es) e a Securitizadora, pelos quais os Créditos Imobiliários representados pelas CCI foram cedidos à Securitizadora.
<b>Contrato(s) de Custódia:</b>	Instrumento(s) particular(es) de contrato de prestação de serviços de custódia, registro de cédulas de crédito imobiliário escriturais e outras avenças firmado(s) entre o(s) Originador(es) e a(s) respectiva(s) Instituição(ões) Custodiante(s) ou, eventualmente, entre Securitizadora e a(s) Instituição(ões) Custodiante(s), conforme alterado(s).
<b>Contratos de Prestação de Serviço:</b>	Quando referidos em conjunto, o(s) Contrato(s) de Administração dos Créditos Imobiliários e o(s) Contrato(s) de Auditoria.
<b>Contrato(s) Imobiliário(s):</b>	Contratos de financiamento imobiliário firmado(s) entre o(s) Originador(es) e o(s) Devedor(es), pelo(s) qual(is) são constituídos os Créditos Imobiliários, os quais estão descritos no Anexo I do Termo de Securitização.
<b>Créditos Imobiliários:</b>	A totalidade dos direitos creditórios representada pelas CCI e decorrente do(s) Contrato(s) Imobiliário(s) e respectivos acessórios, incluindo juros, atualização monetária, eventuais prêmios de seguros e quaisquer outros acréscimos de remuneração, de mora ou penalidades, e demais encargos contratuais.

- CRI:** Certificados de Recebíveis Imobiliários, Sênior e Subordinado, respectivamente da(s) Série(s) 366 e 367 da 1ª emissão de Certificados de Recebíveis Imobiliários da Securitizadora, quando referidos em conjunto.
- CRI em Circulação:** Todos os CRI em circulação no mercado, excluídos aqueles que a Securitizadora, o(s) Originador(es) e o(s) Devedor(es) possuem, ainda que em tesouraria, ou que sejam de propriedade de seu(s) controlador(es) ou administrador(es) ou outras Pessoas Vinculadas à Emissão e Distribuição dos CRI, bem como seus cônjuges ou companheiros, seus ascendentes, descendentes e colaterais até o 2º grau.
- CRI Sênior:** Os Certificados de Recebíveis Imobiliários da 366ª Série da 1ª emissão da Securitizadora, sob a forma escritural, com preferência no pagamento em relação aos CRI Subordinado integrantes da 367ª Série desta mesma Emissão.
- CRI Subordinado:** Os Certificados de Recebíveis Imobiliários da 367ª Série da 1ª emissão da Securitizadora, sob a forma escritural, subordinados ao pagamento dos CRI Sênior, na forma e condições estabelecidas no Termo de Securitização.
- Crítérios de Elegibilidade:** Critérios para a seleção dos Créditos Imobiliários lastro da Emissão, quais sejam: (a) o(s) Imóvel(is) está(ão) performado(s), ou seja, com construção concluída, e com o respectivo auto de conclusão ou documento equivalente para os fins legais formalmente concedido pelo órgão administrativo competente, vinculados ao(s) Contrato(s) Imobiliário(s), para os fins de atendimento ao disposto no artigo 6º, inciso I da Instrução CVM 414; (b) apontamento na Serasa: com restrição no valor de, no máximo R\$ 1.000,00 (um mil reais) para LTV menor que 80% (oitenta por cento), e restrição no valor máximo de R\$ 3.000,00 (três mil reais) para LTV menor que 50% (cinquenta por cento); (c) contratação dos seguros de MIP, conforme o caso, e DFI, conforme o caso; (d) prazo máximo remanescente do(s) Contrato(s) Imobiliário(s): igual ou inferior a 297 (duzentos e noventa e sete) meses; (e) para todos os Créditos Imobiliários as parcelas do(s) Contrato(s) Imobiliário(s) têm seu principal acrescido de uma determinada taxa de juros efetiva, calculada pelo sistema de Tabela Price ou Sistema de Amortização Constante (“SAC”) ou Sistema de Amortização em Série Gradiente e são reajustadas mensalmente pelo IGP-M ou pelo IPCA, sendo que a taxa média da carteira lastro da Emissão é na Data de Emissão de 12,43% (doze inteiros quarenta e três centésimos por cento); (f) verificação de que: (i) para contratos com vigência superior a 12 (doze) meses, inexistência de mais de 2 (duas) prestações com atraso superior a 30 (trinta) dias ou inexistência de mais de 1 (uma) prestação com atraso superior a 90

(noventa) dias; e (ii) para contratos com vigência de até 12 (doze) , comprometimento máximo da renda com a prestação do financiamento de até 30% (trinta por cento); e (g) Créditos Imobiliários representados na forma de CCI conforme disposto na Lei nº 10.931/04.

**CVM:** Comissão de Valores Mobiliários.

**Data de Emissão:** Data de emissão dos CRI, qual seja, 20 de setembro de 2015.

**Despesas da Emissão:** Compreendem as despesas abaixo listadas a serem pagas com recursos do Fundo de Reserva mantido pelo Patrimônio Separado, a saber: (a) pagamentos de quaisquer impostos, taxas, contribuições, fiscais ou para-fiscais, ou quaisquer outros tributos e despesas que venham a ser imputados por lei ou regulamentação pertinente ao Patrimônio Separado; (b) despesas com a contratação de entidades e empresas envolvidas na Emissão dos CRI, bem como com os documentos emitidos por elas, tais como: Securitizadora, CETIP, Agente Fiduciário e Agência de *Rating*, se houver; (c) despesas administrativas da Securitizadora tais como: despesas cartorárias com autenticações, reconhecimento de firma; cópias de documentos, impressão, expedição, publicação de relatórios e de convocação para assembleias, assim como aviso aos investidores e informações periódicas; correspondências, emolumentos, despesas e demais penalidades, se for o caso, havidas com as empresas especializadas em arquivo e cobrança, se for o caso; honorários advocatícios, custos e despesas incorridas na defesa dos interesses dos Investidores dos CRI, em juízo ou fora dele, inclusive o valor de eventual condenação; despesas relacionadas à excussão de garantias, conforme o caso, incluindo, ainda, a remuneração e despesas relacionadas direta ou indiretamente incorridas pela Securitizadora e pelo Agente Fiduciário ou por seus representantes em Assembleia Geral dos Investidores; e (d) as despesas com o pagamento de taxas e emolumentos perante a CVM e a CETIP.

**Devedor(es):** O(s) Devedor(es) do(s) Contrato(s) Imobiliário(s).

**DFI:** Seguro de danos físicos ao Imóvel, o qual deverá ter a Securitizadora como beneficiária (ainda que por endosso), dispensado nos casos em que o(s) Imóvel(eis) consubstanciarem-se em loteamentos.

<b>Dia Útil:</b>	Caso os CRI estejam registrados na CETIP, deve-se considerar como todo e qualquer dia, exceto sábado, domingo e feriado declarado nacional. No caso de estarem registrados na BM&FBovespa, significará todo dia que não seja sábado, domingo, feriado declarado nacional, ou data que, por qualquer motivo, não haja expediente na BM&FBovespa.
<b>Distribuição dos CRI:</b>	A distribuição dos CRI no mercado primário ocorrerá na CETIP.
<b>Emissão:</b>	A presente emissão dos CRI Sênior da 366ª Série e dos CRI Subordinado da 367ª Série da 1ª Emissão da Securitizadora.
<b>Empreendimento(s) Imobiliário(s):</b>	Empreendimento(s) imobiliário(s) no(s) qual(is) se insere(m) os Imóvel(is) vinculado(s) ao(s) Contrato(s) Imobiliário(s).
<b>Escritura(s) de Emissão de CCI:</b>	A(s) Escritura(s) Particular(es) de Emissão de Cédula(s) de Crédito Imobiliário do(s) Originador(es), conjuntamente consideradas, por meio da(s) qual(is) são emitidas as CCI lastreadas nos Créditos Imobiliários. A(s) Escritura(s) de Emissão de CCI são custodiada(s) pela(s) respectiva(s) Instituição(ões) Custodiante(s).
<b>Escriturador:</b>	Itaú Corretora S.A., corretora de títulos e valores mobiliários, com sede na Avenida Brigadeiro Faria Lima, nº 3.500, 3º andar (parte), na Cidade de São Paulo, Estado de São Paulo, inscrita no CNPJ/MF sob o nº 61.194.353/0001-64, ou quem vier a sucedê-lo na escrituração dos CRI.
<b>Empresa(s) Administradora(s):</b>	Interservicer. A prestação de serviços de administração para presente Emissão é regida pelo Contrato de Prestação de Serviços de Back Up Para Administração de Financiamentos Imobiliários, Auditoria e Cobrança de Créditos Imobiliários, firmado em 25 de abril de 2006.
<b>Empresa(s) de Auditoria dos Créditos Imobiliários:</b>	(i) FPS, quando mencionada em relação à prestação dos serviços de auditoria dos Créditos Imobiliários, em conformidade com o Contrato de Auditoria; e (ii) Interservicer, quando mencionada em relação à prestação dos serviços de auditoria dos Créditos Imobiliários, em conformidade com o Contrato de Auditoria.
<b>FPS</b>	FPS Negócios Imobiliários Ltda., sediada na cidade de São Paulo, estado de São Paulo, na Rua Consolação, nº 568, 5º andar, inscrita no CNPJ/MF sob o nº 04.176.494/0001-10.
<b>Fundo de Reserva:</b>	O Fundo de Reserva constituído nos termos da cláusula 5.1.12 e subitens do Termo de Securitização e no item 3.2 deste Prospecto.



<b>Garantias</b>	Significam: (i) a Alienação Fiduciária dos Imóveis; (ii) o Regime Fiduciário; e (iii) o Fundo de Reserva, quando referidos em conjunto.
<b>Habite-se:</b>	Documento emitido pela prefeitura em que se localiza(m) o(s) Imóvel(eis) para que o(s) Imóvel(eis) edificado(s) de acordo com os requisitos legais seja(m) ocupado(s) para o fim a que se destina(m).
<b>IGP-M:</b>	Índice Geral de Preços – Mercado, calculado e divulgado pela Fundação Getúlio Vargas.
<b>Imóvel(is):</b>	Imóvel(is) com Habite-se ou TVO expedido, os quais são objeto do(s) Contrato(s) Imobiliário(s).
<b>Inadequação do Investimento:</b>	O investimento nos CRI não é adequado a investidores que (i) não tenham profundo conhecimento dos riscos envolvidos na operação ou que não tenham acesso à consultoria especializada; (ii) necessitem de liquidez com relação aos CRI a serem adquiridas, tendo em vista a possibilidade de serem pequenas ou inexistentes as negociações dos CRI no mercado secundário; e/ou (iii) não estejam dispostos a correr o risco de crédito relacionado ao setor imobiliário. <b>PARA UMA AVALIAÇÃO ADEQUADA DOS RISCOS ASSOCIADOS AO INVESTIMENTO NOS CRI, OS INVESTIDORES DEVERÃO LER O ITEM 8 "FATORES DE RISCO RELACIONADOS AOS CRI E À OFERTA", BEM COMO AS SEÇÕES 4.1 E 5.1 DO FORMULÁRIO DE REFERÊNCIA DA SECURITIZADORA.</b>
<b>Instituição(ões) Custodiante(s):</b>	(i) Oliveira Trust Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários S.A. conforme qualificada no Preâmbulo deste Termo de Securitização; e (iii) Banco Fibra S.A., inscrito no CNPJ/MF sob o nº 58.616.418/0001-08, com sede na Avenida Juscelino Kubitschek, nº 360, 4º (parte) ao 9º andar e 19º andar, responsável pelo registro das CCI na CETIP e custódia da(s) Escritura(s) de Emissão de CCI, bem como pela guarda e conservação dos documentos da Emissão, nos termos do artigo 18 da Lei nº 10.931/04.
<b>Instrução CVM 28:</b>	Instrução CVM nº 28, de 23 de novembro de 1983, conforme alterada.
<b>Instrução CVM 308:</b>	Instrução CVM nº 308, de 14 de maio de 1999, conforme alterada.
<b>Instrução CVM 400:</b>	Instrução CVM nº 400, de 29 de dezembro de 2003, conforme alterada.
<b>Instrução CVM 409:</b>	Instrução CVM nº 409, de 18 de agosto de 2004, conforme alterada.
<b>Instrução CVM 414:</b>	Instrução CVM nº 414, de 30 de dezembro de 2004, conforme alterada.

<b>Instrução CVM 476:</b>	Instrução CVM nº 476, de 16 de janeiro de 2009, conforme alterada.
<b>Instrumentos Derivativos:</b>	Em atendimento ao item 1.9. do Anexo III-A da Instrução CVM 400, informamos que para a presente Emissão não há utilização de instrumentos derivativos.
<b>Interservicer:</b>	Interservicer – Serviços de Crédito Imobiliário Ltda., atual denominação de DR2 Real Estate Servicer Ltda, com sede na cidade de Taboão da Serra - SP, na Avenida Paulo Ayres, nº 40 – sala D, inscrita no CNPJ/MF sob o nº 08.568.928/0001-89.
<b>Investidores:</b>	Investidores dos CRI objeto desta Emissão, podendo ter adquirido esses títulos em emissão primária pela Securitizadora ou no mercado secundário, observado o Público Alvo da Oferta.
<b>Investidores Qualificados:</b>	(i) os Investidores Profissionais; (ii) as pessoas naturais ou jurídicas que possuam investimentos financeiros em valor superior a R\$ 1.000.000,00 (um milhão de reais) e que, adicionalmente, atestem por escrito sua condição de Investidor Qualificado mediante termo próprio; (iii) as pessoas naturais que tenham sido aprovadas em exames de qualificação técnica ou possuam certificações aprovadas pela CVM como requisitos para o registro de agentes autônomos de investimento, administradores de carteira, analistas e consultores de valores mobiliários, em relação a seus recursos próprios; e (iv) os clubes de investimento, desde que tenham a carteira gerida por um ou mais cotistas, que sejam Investidores Qualificados.
<b>Investidores Profissionais:</b>	(i) as instituições financeiras e demais instituições autorizadas a funcionar pelo Banco Central; (ii) as companhias seguradoras e sociedades de capitalização; (iii) as entidades abertas e fechadas de previdência complementar; (iv) as pessoas naturais ou jurídicas que possuam investimentos financeiros em valor superior a R\$ 10.000.000,00 (dez milhões de reais) e que, adicionalmente, atestem por escrito sua condição de Investidor Profissional mediante termo próprio; (v) os fundos de investimento; (vi) os clubes de investimento, desde que tenham carteira gerida por administrador de carteira de valores mobiliários pela CVM; (vii) os agentes autônomos de investimento, administradores de carteira, analistas e consultores de valores mobiliários autorizados pela CVM, em relação aos seus recursos próprios; e (viii) os investidores não residentes.
<b>IPCA:</b>	Índice de Preços ao Consumidor Amplo, apurado e divulgado pelo Instituto Brasileiro de Geografia e Estatística.
<b>JUCESP:</b>	Junta Comercial do Estado de São Paulo.

<b>Lei nº 4.380/66:</b>	Lei nº 4.380, de 21 de agosto de 1964, conforme alterada.
<b>Lei nº 6.766/66:</b>	Lei nº 6.766, de 19 de dezembro de 1979, conforme alterada.
<b>Lei nº 6.404/76 ou Lei das Sociedades por Ações:</b>	Lei nº 6.404, de 15 de dezembro de 1976, conforme alterada.
<b>Lei nº 9.514/97:</b>	Lei nº 9.514, de 20 de novembro de 1997, conforme alterada.
<b>Lei nº 10.931/04:</b>	Lei nº 10.931, de 2 de agosto de 2004, conforme alterada.
<b>Lei nº 11.033/04:</b>	Lei nº 11.033, de 21 de dezembro de 2004, conforme alterada.
<b>LTV:</b>	Razão entre o valor do empréstimo e o valor do bem – <i>Loan to Value</i> .
<b>MIP:</b>	Seguro de Morte e Invalidez Permanente, cuja contratação é obrigatória pelos Devedores pessoas físicas nos termos do inciso IV do artigo 5º da Lei nº 9.514/97, que deverá ter a Securitizadora como beneficiária.
<b>Negociação Secundária:</b>	Os CRI serão registrados para negociação no mercado secundário no CETIP21 junto à Cetip e no PUMA, tanto no mercado de balcão organizado quanto no mercado de bolsa, junto à BM&FBovespa.
<b>Oferta:</b>	A distribuição pública de CRI Sênior e de CRI Subordinado da Emissão, realizada nos termos da Instrução CVM 400, a qual: (i) é destinada exclusivamente ao Público Alvo; (ii) será realizada pela Securitizadora; e (iii) dependerá de prévio registro perante a CVM. Os CRI serão distribuídos com base no registro provisório concedido pela CVM, conforme disposto na Instrução CVM 414.
<b>Originador(es) ou Cedente(s):</b>	Empresa(s) ou Instituição(ões) que celebraram o(s) Contrato(s) Imobiliário(s) com o(s) Devedor(es), detentora(s) dos Créditos Imobiliários, que cedeu(ram) os Créditos Imobiliários representados pelas CCI para a Securitizadora por meio do(s) Contrato(s) de Cessão. O(s) Originador(es) desta Emissão é(são) a(s) pessoa(s) jurídica(s) estipuladas na Cláusula 4.2. do Termo de Securitização e no item 4.12 deste Prospecto.
<b>Patrimônio Separado:</b>	O patrimônio constituído após a instituição do Regime Fiduciário pela Securitizadora, composto pelos: (i) Créditos Imobiliários; (ii) Fundo de Reserva; e (iii) valores que venham a ser depositados na Conta Centralizadora. O Patrimônio Separado não se confunde com o patrimônio comum da Securitizadora e se destina exclusivamente à liquidação dos CRI, bem como ao pagamento das respectivas Despesas da Emissão.

<b>Pessoa(s) Vinculada(s):</b>	No âmbito da Oferta são: controladores ou administradores da Securitizadora ou outras pessoas vinculadas à Emissão e Distribuição dos CRI, bem como seus cônjuges ou companheiros, seus ascendentes, descendentes e colaterais até o 2º grau.
<b>Prospecto:</b>	O prospecto da Oferta. O Prospecto estará disponível nos seguintes <i>websites</i> : (i) <a href="http://www.bfre.com.br/braziliansecurities">www.bfre.com.br/braziliansecurities</a> (nesse website acessar “Portfólio”, em seguida acessar “CRI Emitidos”, acessar o link “Visualizar” da emissão 2015 - 366 e 367, acessar “Documentos” e por último acessar “Prospecto”; (ii) <a href="http://www.cetip.com.br">www.cetip.com.br</a> (nesse website, acessar “Comunicados e Documentos”, em seguida acessar “Prospectos” e, em seguida, no campo disponível, acessar "Prospectos de CRI" e no campo “Título” digitar "Brazilian Securities Companhia de Securitização" e acessar o Prospecto); e (iii) <a href="http://www.cvm.gov.br">www.cvm.gov.br</a> (nesse <i>website</i> , acessar "Consulta – Companhias – Demonstrações, ITR, DFP, DF, Balanço, Fato Relevante" na seção “Acesso Rápido”, digitar “Brazilian Securities Companhia de Securitização” no campo disponível. Em seguida acessar “Brazilian Securities Companhia de Securitização” e posteriormente “Documentos de Oferta de Distribuição Pública”. No <i>website</i> acessar “download” no Prospecto).
<b>Publicações:</b>	As publicações realizadas no âmbito da Emissão, as quais serão realizadas nos órgãos de imprensa, qual seja, no jornal “O Dia – SP”, podendo a Securitizadora, mediante comunicação prévia ao Agente Fiduciário e aos Investidores, alterar referido veículo, através de aditamento ao Termo de Securitização.
<b>Público Alvo:</b>	São aqueles a quem se destina a Oferta, ou seja, exclusivamente aos Investidores Qualificados, observado o disposto no item 5.5.4 deste Prospecto.
<b>PUMA:</b>	Trading System Plataforma Eletrônica de Negociação de MultiAtivos, plataforma eletrônica de negociação de multiativos, administrada e operacionalizada pela BM&FBovespa.
<b>Regime Fiduciário:</b>	Regime patrimonial instituído pela Lei nº 9.514/97, que segrega os Créditos Imobiliários, que lastreiam a Emissão do patrimônio da Securitizadora, até o pagamento integral dos CRI, isentando os Créditos Imobiliários de ações ou execuções de credores da Securitizadora, de forma que respondam exclusivamente pelas obrigações inerentes aos CRI a eles afetados.
<b>Resgate Antecipado Facultativo:</b>	O resgate antecipado facultativo dos CRI promovido pela Securitizadora, a seu exclusivo critério, desde que: (i) expressamente informado ao Agente Fiduciário com antecedência mínima de 2 (dois) Dias Úteis; e (ii) o resgate alcance indistintamente, todos os CRI, proporcionalmente ao seu valor unitário na data do evento,

obedecendo a ordem de pagamento vigente, conforme previsto nos itens 3.5 e 3.7.

<b>Resgate Antecipado Obrigatório:</b>	O resgate antecipado obrigatório dos CRI promovido pela Securitizadora no caso do indeferimento do registro da Oferta ou do seu cancelamento pela CVM, na forma do artigo 11 da Instrução CVM 414.
<b>Securitização:</b>	Operação pela qual os Créditos Imobiliários são expressamente vinculados a uma emissão de CRI, mediante Termo de Securitização, celebrado entre a Securitizadora e o Agente Fiduciário, e registrado junto à(s) Instituição(ões) Custodiante(s).
<b>Securitizadora:</b>	Brazilian Securities Companhia de Securitização, sociedade anônima, inscrita no CNPJ/MF sob o nº 03.767.538/0001-14, inscrita na CVM sob nº 01875-9, com sede na Avenida Paulista, nº 1.374, 10º andar, São Paulo - SP.
<b>Sistema de Amortização Constante ou SAC:</b>	Sistema de amortização constante.
<b>Sistema de Amortização em Série Gradiente:</b>	Sistema de amortização em série gradiente
<b>Tabela Price:</b>	Sistema de amortização de acordo com a tabela price
<b>Termo de Securitização:</b>	O Termo de Securitização de Créditos Imobiliários das 366ª e 367ª Séries da 1ª Emissão de Certificados de Recebíveis Imobiliários da Brazilian Securities Companhia de Securitização celebrado entre a Securitizadora e o Agente Fiduciário em 20 de setembro de 2015.
<b>TVO:</b>	Termo de Vistoria de Obras emitido pela(s) prefeitura(s) que atesta a conclusão das obras de acordo com os projetos e especificações exigidas e nos prazos definidos, para imóveis construídos na forma da Lei nº 6.766/66, por se tratar de lotes.

## **2. CONSIDERAÇÕES SOBRE ESTIMATIVAS E DECLARAÇÕES ACERCA DO FUTURO**

As declarações constantes neste Prospecto relacionadas com os planos, previsões, expectativas da Securitizadora sobre eventos futuros e estratégias constituem estimativas e declarações futuras, que estão fundamentadas, em grande parte, em perspectivas atuais, projeções sobre eventos futuros e tendências que afetam ou poderiam afetar o setor de securitização imobiliária

no Brasil, os negócios da Securitizadora, sua situação financeira ou o resultado de suas operações.

Embora a Securitizadora acredite que estejam baseadas em premissas razoáveis, essas estimativas e declarações futuras estão sujeitas a diversos riscos e incertezas, e são feitas com base nas informações disponíveis na data deste Prospecto. Em vista desses riscos e incertezas, as estimativas e declarações futuras constantes deste Prospecto não são garantias de resultados futuros e, portanto, podem vir a não se concretizar, estando muitas delas além do controle ou da capacidade de previsão da Securitizadora. Por conta desses riscos e incertezas, o investidor não deve se basear exclusivamente nessas estimativas e declarações futuras para tomar sua decisão de investimento nos CRI.

As estimativas e declarações futuras podem ser influenciadas por diversos fatores, incluindo, mas não se limitando a:

- conjuntura econômica;
- concorrência;
- dificuldades técnicas nas suas atividades;
- alterações nos negócios da Securitizadora;
- acontecimentos políticos, econômicos e sociais no Brasil e no exterior;
- intervenções governamentais, resultando em alteração na economia, tributos, tarifas ou ambiente regulatório no Brasil;
- alterações nas condições gerais da economia, incluindo, exemplificativamente, a inflação, taxas de juros, nível de emprego, crescimento populacional e confiança do consumidor;
- capacidade de pagamento dos financiamentos contraídos pela Devedora e cumprimento de suas obrigações financeiras;
- outros fatores mencionados no item 8 “Fatores de Risco” do presente Prospecto e nas seções “4.1. Fatores de Risco” e “5.1. Riscos de Mercado” do Formulário de Referência, incorporado por referência no presente Prospecto.

Declarações que dependam ou estejam relacionadas a eventos ou condições futuras ou incertas, ou que incluam as palavras “acredita”, “antecipa”, “continua”, “entende”, “espera”, “estima”, “faria”, “planeja”, “poderia”, “pode”, “poderá”, “pretende”, “prevê”, “projeta”, suas variações e palavras similares têm por objetivo identificar estimativas e declarações futuras. As estimativas e declarações futuras constantes deste Prospecto referem-se apenas à data em que foram expressas, sendo que a Securitizadora não assume a obrigação de atualizar publicamente ou revisar quaisquer dessas estimativas e declarações futuras, em razão de novas informações, eventos futuros ou quaisquer outros fatores.

### 3. CARACTERÍSTICAS DA OFERTA

ESTE ITEM NÃO CONTÉM TODAS AS INFORMAÇÕES SOBRE A EMISSÃO, A OFERTA E OS CRI. RECOMENDA-SE AO INVESTIDOR, ANTES DE TOMAR SUA DECISÃO DE INVESTIMENTO, A LEITURA CUIDADOSA DO PRESENTE PROSPECTO, INCLUSIVE SEUS ANEXOS E, EM ESPECIAL, O ITEM 8 “FATORES DE RISCO”, E DO TERMO DE SECURITIZAÇÃO, BEM COMO À SEÇÃO FATORES DE RISCO CONSTANTE DO FORMULÁRIO DE REFERÊNCIA DA SECURITIZADORA.

#### 3.1. PRINCIPAIS CARACTERÍSTICAS DA EMISSÃO

**3.1.1. Local e data de Emissão:** para todos os efeitos legais, a Data de Emissão dos CRI é 20 de setembro de 2015. O local de emissão é a cidade de São Paulo, estado de São Paulo.

**3.1.2. Valor Total da Emissão:** R\$29.466.472,36 (vinte e nove milhões, quatrocentos e sessenta e seis mil, quatrocentos e setenta e dois reais e trinta e seis centavos).

#### 3.1.3. Garantias:

- a) Alienação Fiduciária dos Imóveis;
- b) Regime Fiduciário; e
- c) Fundo de Reserva.

**3.1.4. Características dos CRI:** Os CRI são emitidos em 2 (duas) Séries, com as identificações e características descritas abaixo:

a) Nº de Série	366ª (Sênior)	367ª (Subordinado)
b) % sobre o Valor Total da Emissão:	90%	10%
c) Nº do Ativo:	15I0672691	15I0672693
d) Valor Nominal Total:	R\$ 26.520.011,76	R\$ 2.946.668,04
e) Quantidade de CRI emitido:	88	9
f) Valor Nominal Unitário:	R\$ 301.363,77	R\$ 327.407,56
g) Carência dos CRI:	2 meses	7 meses
h) Prazo:	270 meses	270 meses

i) <i>Duration</i> dos CRI <sup>1</sup> :	51 meses	52 meses
j) Início de pagamento da Amortização:	Pagamentos mensais, conforme o fluxo financeiro previsto no Anexo II do Termo de Securitização.	Pagamentos mensais, conforme o fluxo financeiro previsto no Anexo II do Termo de Securitização.
k) Início do pagamento de juros:	20/11/2015	20/04/2016
l) Vencimento Final:	20/04/2038	20/04/2038
m) Forma dos CRI:	Escritural	Escritural
n) Periodicidade e índice de atualização:	Mensalmente, pelo IGP-M	Mensalmente, pelo IGP-M
o) Juros Remuneratórios:	8,0000%	25,0000%

<sup>1</sup> *Duration* dos CRI, é o prazo médio de pagamento de cada parcela dos Créditos Imobiliários ponderado pelo valor presente de tais parcelas dos Créditos Imobiliários.

### 3.1.4.1. Dos cálculos dos juros, da atualização monetária e da amortização:

#### A. Forma de cálculo dos juros:

$$J_i = S D a \times (Fator\_de\_Juros - 1), \text{ onde:}$$

$J_i$  = Valor unitário dos  $i$ -ésimos juros acumulados. Valor em reais, calculado com 8 (oito) casas decimais, sem arredondamento;

$S D a$  = Saldo devedor unitário dos CRI, após atualização e incorporação de juros desde a Data de Emissão ou a data da última amortização, se houver, conforme o caso, calculado com 8 (oito) casas decimais, sem arredondamento; e

Fator de Juros = Fator de juros fixo calculado com 9 (nove) casas decimais, com arredondamento, parametrizado conforme definido a seguir:

$$FatorJuros = \left[ \left( \frac{i}{100} + 1 \right)^{\frac{1}{12}} \right]^{\left( \frac{dcp}{dct} \right)}, \text{ onde:}$$

$i$  = Taxa de juros dos CRI informada com 4 (quatro) casas decimais na base exponencial 360 (trezentos e sessenta) dias corridos; e



dcp = Número de dias corridos entre (a) a Data de Emissão, a data de incorporação de juros, ou o último pagamento de juros, exclusive, e (b) a data do cálculo, inclusive.

dct = Número de dias corridos existentes entre (a) a Data de Emissão, a data de incorporação, ou o último pagamento de juros, e (b) o próximo pagamento de juros.

**B. Forma de cálculo da atualização monetária:**

SDa = SDb x C, onde:

SDa = Saldo do Valor Nominal Unitário atualizado, calculado com 8 (oito) casas decimais, sem arredondamento;

SDb = Saldo do Valor Nominal Unitário na Data de Emissão, ou da data da última amortização ou incorporação de juros, se houver, o que ocorrer por último, calculado com 8 (oito) casas decimais, sem arredondamento;

C = Fator acumulado da variação do IGP-M, calculado com 8 (oito) casas decimais, sem arredondamento, apurado da seguinte forma:

$$C = \frac{NI_n}{NI_0}, \text{ onde:}$$

NI<sub>n</sub> = Número Índice do IGP-M do segundo mês imediatamente anterior ao mês de atualização;

NI<sub>0</sub> = Número Índice do IGP-M do segundo mês imediatamente anterior ao mês da Emissão, de incorporação de juros ou da última amortização. No caso de ocorrer Amortização Extraordinária, NI<sub>0</sub> será o número índice do mês imediatamente anterior ao mês da última atualização mensal.

**C. Forma de cálculo da amortização:** Cada CRI será amortizado mensal e sucessivamente de acordo com as datas e os valores indicados no Anexo II do Termo de Securitização, calculados obedecendo à seguinte expressão:

$$Vai = [SDa \times Ta_i], \text{ onde:}$$

Vai = Valor unitário da i-ésima parcela de amortização. Valor em reais, calculado com 8 (oito) casas decimais, sem arredondamento;

SDa = Saldo do Valor Nominal Unitário atualizado, calculado com 8 (oito) casas decimais, sem arredondamento; e

Ta1 = Taxa da i-ésima parcela de amortização, informada com 4 (quatro) casas decimais, de acordo com a tabela de amortização dos CRI do Anexo II ao Termo de Securitização.

**3.1.4.2.** Considerar-se-ão prorrogados os prazos referentes ao pagamento de qualquer obrigação pela Securitizadora até o 1º (primeiro) Dia Útil subsequente, se o vencimento coincidir com dia que não seja um Dia Útil, sem nenhum acréscimo aos valores a serem pagos.

**3.2. Fundo de Reserva:** o Fundo de Reserva será constituído pela Securitizadora: (i) durante a Carência dos CRI Subordinado, pela diferença apurada pela Securitizadora entre os recursos recebidos na Conta Centralizadora em decorrência do pagamento dos Créditos Imobiliários e o montante necessário para pagamento do principal e juros dos CRI Sênior; e (ii) após a Carência dos CRI Subordinado, pela diferença apurada pela Securitizadora entre os recursos recebidos na Conta Centralizadora em decorrência do pagamento dos Créditos Imobiliários e o montante necessário para pagamento do principal e juros dos CRI.

**3.2.1.** Os recursos mantidos na Conta Centralizadora a título de Fundo de Reserva serão utilizados para cobrir eventuais insuficiências previstas nos pagamentos dos CRI e as Despesas de Emissão.

**3.2.2.** Os recursos integrantes do Fundo de Reserva, durante o período que eventualmente anteceder a sua utilização para pagamento das obrigações do Patrimônio Separado, deverão ser aplicados pela Securitizadora em títulos públicos e/ou privados de renda fixa, emitidos por instituição financeira ou demais instituições fiscalizadas pelo Banco Central do Brasil.

**3.3. Cronologia de Pagamentos das Obrigações do Patrimônio Separado:** Os CRI será(ão) pago(s) mensalmente, na(s) data(s) de vencimento indicadas no fluxo financeiro integrante do Anexo II ao Termo de Securitização, ou no Dia Útil imediatamente subsequente, caso a data de pagamento não seja um Dia Útil, por meio da CETIP e BM&FBovespa.

**3.4. Subordinação dos CRI Subordinado:** o pagamento das obrigações relativas à amortização e juros relativas à série de CRI Subordinado somente será realizado após o pagamento integral das obrigações relativas à amortização e juros da série de CRI Sênior, conforme previsto no item 3.5 abaixo.

**3.5. Pagamento Pro Rata:** Mensalmente, a prioridade nos pagamentos obedecerá à seguinte ordem:

- a) Pagamento das Despesas da Emissão;
- b) Pagamento dos juros, referentes aos CRI Sênior, iniciando após a Carência dos CRI Sênior, se houver, vincendo(s) no respectivo mês do pagamento;
- c) Pagamento do principal dos CRI Sênior, iniciando após a Carência dos CRI Sênior, relativo ao respectivo mês de pagamento;
- d) Pagamento aos CRI Sênior de eventual Amortização Extraordinária, na proporção de subordinação definida na alínea “b” do item 3.1.4 acima;
- e) Pagamento dos juros, referentes aos CRI Subordinado, iniciando após a Carência dos CRI Subordinados, vincendo(s) no respectivo mês do pagamento;

- f) Pagamento do principal dos CRI Subordinado já contemplando os juros acumulados durante o período de Carência dos CRI Subordinados;
- g) Pagamento de eventual Amortização Extraordinária dos CRI Subordinado, na proporção de subordinação definida na alínea “b” do item 3.1.4 acima.

**3.6. Alteração da Forma de Pagamento Pro Rata para Pagamento Sequencial:** as obrigações relativas ao Patrimônio Separado deixarão de ser efetuadas na forma Pagamento Pro Rata, passando automaticamente a ser efetuadas na forma Pagamento Sequencial (conforme definido abaixo) na hipótese de verificação de qualquer um dos eventos a seguir listados:

- a) falência, procedimento de recuperação judicial ou insolvência da Securitizadora;
- b) não pagamento das Despesas da Emissão, juros e principal dos CRI Sênior, em até 15 (quinze) dias do seu vencimento, se houver disponibilidade de caixa;
- c) nas situações estabelecidas no item 3.8 abaixo;
- d) não cumprimento das obrigações pecuniárias relativas à Emissão, não sanado no prazo de 15 (quinze) dias;
- e) quando o saldo devedor dos Créditos Imobiliários corresponder a 10% (dez por cento) Valor Total da Emissão na Data de Emissão, ambos devidamente corrigidos conforme o Termo de Securitização;
- f) caso a razão entre (a) o saldo devedor dos CRI Sênior, na Data de Verificação (conforme definido abaixo) e (b) o valor presente dos Créditos Imobiliários, descontado o saldo devedor dos Créditos Imobiliários com atraso superior a 6 (seis) parcelas, somado ao valor existente no Fundo de Reserva disponível na Data de Verificação (conforme definido abaixo) e ao valor estimado de venda dos bens consolidados, seja maior que 90% (noventa por cento); e
- g) caso o percentual de pulverização seja inferior a 100% (cem por cento) sendo que, para fins deste inciso, o percentual de pulverização será apurado mediante a divisão de (a) somatório do valor presente das parcelas da totalidade dos Créditos Imobiliários a vencer, incluindo quaisquer parcelas vencidas e não pagas, somado ao saldo do Fundo de Reserva e ao saldo dos bens consolidados, se houver, subtraindo-se (1) o saldo devedor dos Créditos Imobiliários com 6 (seis) ou mais parcelas em atraso, e (2) o produto entre o somatório do valor presente dos Créditos Imobiliários relacionados aos Contratos Imobiliários dos 10 (dez) maiores Devedores, a vencer e o fator de concentração, e (b) o saldo devedor dos CRI Sênior, sendo que o fator de concentração será equivalente a 35% (trinta e cinco por cento) entre a Data de Emissão e os 36 (trinta e seis) meses que antecedem a data de vencimento dos CRI Sênior, e 100% (cem por cento) após os 36 (trinta e seis) meses que antecedem a data de vencimento dos CRI Sênior. Essa alteração na forma de pagamento, apenas será válida após o fim da Carência dos CRI Subordinado.

**3.6.1.** Para fins de apuração dos critérios estabelecidos nas alíneas (e), (f) e (g) acima, a Securitizadora providenciará o respectivo cálculo mensalmente, após o período de Carência dos CRI Subordinado (“Data de Verificação”), até o dia 18 de cada mês.

**3.7. Pagamento Sequencial:** Sem prejuízo do disposto no item 3.5. acima, na ocorrência de situação conforme a seguir descrito, que provoque a alteração da forma de Pagamento Pro Rata para Pagamento Sequencial, os CRI Subordinado terão seus pagamentos suspensos e seus juros incorporados ao saldo dos CRI Subordinado, os quais estarão limitados aos valores pagos na Conta Centralizadora em virtude dos Créditos Imobiliários, sendo que o saldo dos CRI

Subordinado passará a ser formado por dois componentes, descritos a seguir (“Pagamento Sequencial”):

SALDO ORIGINAL, composto pelo fluxo inicial dos CRI Subordinado, amortizado de acordo com as amortizações previstas no cronograma descrito no Anexo II ao Termo de Securitização e por eventuais Amortizações Extraordinárias, e atualizado monetariamente pelo IGP-M na forma descrita acima, e acrescido pelos juros remuneratórios descritos neste mesmo item.

SALDO INCORPORADO, composto pela amortização e juros não pagos, sendo atualizado monetariamente pelo IGP-M na forma descrita acima e remunerado pela taxa média ponderada do lastro, apurada e atualizada periodicamente,, e não pelos juros remuneratórios descritos acima.

SALDO CRI SUBORDINADO = SALDO ORIGINAL + SALDO INCORPORADO.

O SALDO INCORPORADO, independente da forma de pagamento sequencial ou pro-rata, serão reajustados pela média ponderada das taxas de juros dos créditos imobiliários que compõem o lastro da emissão no mês em que ocorrer o evento. Quando o CRI estiver na forma pro-rata de pagamento, estes valores corrigidos serão pagos mensalmente conforme exposto abaixo, respeitando a disponibilidade de caixa do Patrimônio Separado:

1º Juros calculados com base na taxa de emissão e SALDO ORIGINAL;

2º Juros calculados com base na média ponderada da taxa dos créditos imobiliários e SALDO INCORPORADO;

3º Amortização com base no % original de amortização de principal do SALDO ORIGINAL;

4º Amortização do SALDO INCORPORADO.

**3.8. Critério para Apuração do Índice de inadimplência na Carteira:** Sem prejuízo ao disposto acima, caso o resultado da divisão entre  $NI_n$  e  $NI_o$  (“R”), conforme fórmula abaixo, seja superior a 70% (setenta por cento) do percentual dos CRI Subordinado, ou a 7% (sete por cento) do valor total da Emissão, a forma de Pagamento Pro Rata será alterada para Pagamento Sequencial.

$$R = \frac{NI_n}{NI_o}$$

$NI_n$  = somatório dos saldos devedores dos Créditos Imobiliários inadimplentes caracterizados nos itens 3.8.1 e 3.8.2 abaixo;

$NI_o$  = Valor da Emissão devidamente atualizado pelo índice de correção IGP-M desde a Data de Emissão dos CRI até a data de apuração dos valores.

**3.8.1. Critério de inadimplência:** Consideram-se saldo devedor dos Créditos Imobiliários inadimplentes, aqueles apurados através do somatório das prestações vincendas, expurgados os juros, acrescidos das parcelas vencidas e não pagas, quando observadas as seguintes características: (i) total das parcelas em atraso igual ou superior a 6 (seis); e (ii) primeira parcela de cada um dos Créditos Imobiliários inadimplentes com atraso superior a 360 dias. Nesta hipótese o pagamento poderá retornar para Pagamento Pro-rata quando o índice apurado (R) voltar a ser inferior aos 7% do valor total da Emissão na Data de Emissão ou aos 70% do percentual dos CRI Subordinado (parâmetros máximos).

**3.8.2.** A presente operação foi desenvolvida de forma a não haver acréscimo ou substituição de Créditos Imobiliários, de forma que os recursos financeiros oriundos dos Créditos Imobiliários aliado às garantias sejam suficientes para o pagamento da remuneração dos CRI.

**3.9. Resgate Antecipado Obrigatório:** A Securitizadora deverá promover, independentemente da anuência dos Investidores, o resgate antecipado dos CRI, no caso do indeferimento do registro ou do seu cancelamento pela CVM, na forma do artigo 11 da Instrução CVM 414.

**3.10. Resgate Antecipado Facultativo:** À Securitizadora é permitido a qualquer momento, a seu exclusivo critério, promover o resgate antecipado dos CRI desde que: (i) expressamente informado ao Agente Fiduciário com antecedência mínima de 2 Dias Úteis; e (ii) o resgate alcance indistintamente, todos os CRI, proporcionalmente ao seu valor unitário na data do evento, obedecendo a forma de pagamento vigente.

**3.11. Amortização Extraordinária:** A Securitizadora promoverá a Amortização Extraordinária Antecipada, total ou parcial, dos CRI vinculados ao Termo de Securitização nas seguintes hipóteses: (i) caso algum(ns) Devedor(es) pague(m) antecipadamente a sua(s) dívida(s); (ii) nos casos em que ocorrer a venda do(s) Imóvel(is) retomado(s); (iii) no caso de recebimento de indenizações relacionadas a sinistro ou decorrentes de desapropriação do(s) Imóvel(is); (iv) no caso de recompra compulsória dos Créditos Imobiliários pelo(s) Originador(es) nos termos do(s) Contrato(s) de Cessão, se houver; ou (v) caso o valor unitário dos CRI Sênior represente R\$ 100,00 ou valor inferior. Nestas hipóteses, a Amortização Extraordinária obedecerá à forma de pagamento e demais condições estabelecidas no Termo de Securitização, e deverá ser notificada ao Agente Fiduciário, com antecedência mínima de 2 (dois) Dias Úteis. No caso de Amortização Extraordinária parcial, a Securitizadora informará à CETIP e a BM&FBovespa, conforme o caso, o valor da Amortização Extraordinária. Nesse caso, o valor da Amortização Extraordinária deverá ser anuído pelo Agente Fiduciário via sistema, à Cetip.

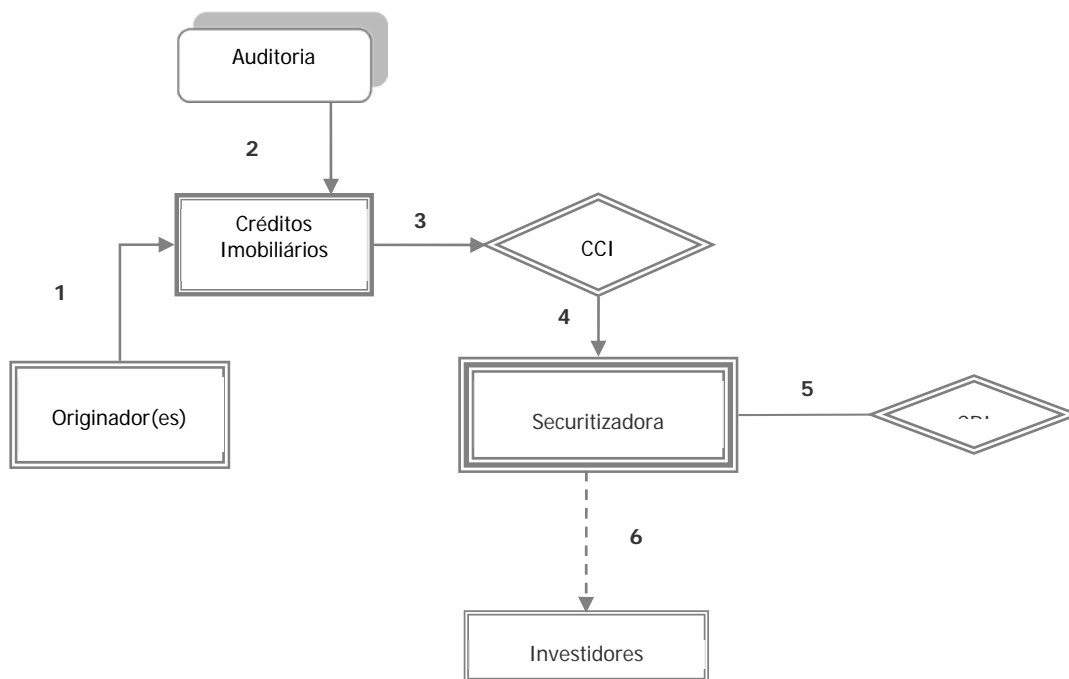
### **3.12. INFORMAÇÕES RELATIVAS À EMISSÃO E À OFERTA**

#### **3.12.1. Características da Emissão**

A Securitizadora adquire do(s) Originador(es) os Créditos Imobiliários que atendam os Critérios de Elegibilidade. Após a aquisição de uma quantidade de Créditos Imobiliários, a Securitizadora emite os CRI. Os CRI emitidos em uma ou mais séries, nos termos da Lei nº 9.514/97, poderão ter sua colocação realizada total ou parcialmente. Na hipótese de colocação parcial, a Emissão

poderá ser mantida desde que colocado um mínimo de 10% do montante ofertado, ficando facultado à Securitizadora cancelar ou subscrever os CRI não colocados.

### **3.12.2. Estrutura da Operação**



1. O(s) Originador(es) possui(m) Crédito(s) Imobiliário(s), originado(s) do(s) Contrato(s) Imobiliário(s);
2. A(s) Empresa(s) de Auditoria dos Créditos Imobiliários realizou(aram) a auditoria dos Créditos Imobiliários para verificação do atendimento aos Critérios de Elegibilidade;
3. O(s) Originador(es) emite(m) as CCI com lastro nos Créditos Imobiliários escolhidos pela Securitizadora por atenderem os Critérios de Elegibilidade;
4. O(s) Originador(es) cede(m) os Créditos Imobiliários representados pelas CCI para a Securitizadora;
5. A Securitizadora emite os CRI com lastro nas CCI;
6. Os Investidores subscrevem e integralizam os CRI.

Os procedimentos de verificação e cobrança dos Créditos Imobiliários estão previstos no Anexo III do Termo de Securitização, que para todos os fins e efeitos de direito é parte integrante do Termo de Securitização.

### **3.12.3. Declaração dos Investidores**

No ato de subscrição e integralização dos CRI, cada Investidor assinará declaração atestando que: (i) é um Investidor Qualificado, conforme conceituado na legislação emanada da Comissão de Valores Mobiliários; (ii) está de acordo com as condições expressas no boletim de subscrição; (iii) recebeu exemplar do presente Prospecto e do Termo de Securitização e está ciente das condições expressas nos mesmos; e (iv) está ciente de que os CRI serão registrados para fins de custódia eletrônica e de liquidação financeira de eventos de pagamento, para distribuição no mercado primário no sistema CETIP21, administrado e operacionalizado pela CETIP, e negociação no mercado secundário no sistema CETIP21, administrado e operacionalizado pela CETIP e na plataforma eletrônica PUMA, tanto no mercado de balcão organizado quanto no mercado de bolsa, administrado e operacionalizado pela BM&FBovespa, sendo a integralização dos CRI neste caso realizada por intermédio dos procedimentos estabelecidos pela CETIP, que deverá declarar conhecer e cumprir.

No caso do Investidor ser investidor estrangeiro, esta declaração também deverá ser aplicada, e deverá declarar que está devidamente registrado na CVM, nos termos da Instrução CVM nº 325, de 27 de janeiro de 2000, conforme alterada, e da Resolução do Conselho Monetário Nacional nº 2.689, de 26 de janeiro de 2000, conforme alterada.

### **3.12.4. Despesas de Responsabilidade dos Investidores**

Adicionalmente às Despesas da Emissão, caberá aos Investidores as seguintes despesas: (i) eventuais despesas e taxas relativas à negociação e custódia dos CRI; (ii) pagamento dos impostos que eventualmente venham a incidir sobre a distribuição de seus rendimentos, conforme a regulamentação em vigor; e (iii) todos os custos e despesas incorridos para salvaguardar seus direitos e prerrogativas, não cobertos pelos recursos do Patrimônio Separado.

No caso de destituição da Securitizadora nos termos previstos no Termo de Securitização, os recursos necessários para cobrir as despesas com medidas judiciais ou extrajudiciais necessárias à salvaguarda dos direitos e prerrogativas dos Investidores deverão ser previamente aprovadas em Assembleia Geral dos Investidores e adiantadas ao Agente Fiduciário, na proporção dos CRI detidos por cada um dos Investidores, na data da respectiva aprovação.

As despesas a serem adiantadas pelos Investidores à Securitizadora ou ao Agente Fiduciário, mediante aprovação em assembleia, caso não haja recursos no Fundo de Reserva, conforme o caso, na defesa de seus interesses incluem: (i) as despesas com contratação de serviços de auditoria, assessoria legal, fiscal, contábil e de outros especialistas; (ii) custas, emolumentos e demais taxas, honorários e despesas incorridas em decorrência dos procedimentos judiciais ou extrajudiciais propostos, objetivando salvaguardar, cobrar e/ou executar os Créditos



Imobiliários representados pela(s) CCI; (iii) despesas com viagens e estadias incorridas pelos administradores da Securitizadora, pelo Agente Fiduciário e/ou pelos prestadores de serviços eventualmente por ele contratados, desde que relacionados com as medidas judiciais e/ou extrajudiciais necessárias à salvaguarda dos direitos e/ou cobrança dos Créditos Imobiliários representados pela(s) CCI; (iv) eventuais indenizações, multas, despesas e custas incorridas em decorrência de eventuais condenações (incluindo verbas de sucumbência) em ações judiciais propostas pela Securitizadora ou pelo Agente Fiduciário em relação aos CRI e/ou aos Créditos Imobiliários; e (v) a remuneração e as despesas reembolsáveis do Agente Fiduciário.

A inclusão de despesas adicionais que de qualquer forma já não estejam previstas nas Despesas da Emissão e, cujo valor seja superior a R\$ 5.000,00 (cinco mil reais) mensais dependerá de aprovação dos Investidores reunidos em Assembleia Geral dos Investidores, nos termos da Cláusula Quinze do Termo de Securitização.

### **3.12.5. TRATAMENTO TRIBUTÁRIO APLICÁVEL AOS INVESTIDORES**

#### ***3.12.5.1. Imposto de Renda Retido na Fonte – IRRF***

Como regra geral, o tratamento fiscal dispensado aos rendimentos produzidos pelos CRI é o mesmo aplicado aos títulos de renda fixa, sujeitando-se, portanto, à incidência do IRRF a alíquotas regressivas que variam de 15% (quinze por cento) a 22,5% (vinte e dois e meio por cento), dependendo do prazo dos investimentos. As alíquotas diminuem de acordo com o prazo de investimento, sendo de 22,5% (vinte e dois e meio por cento) para a aplicação com prazo de até 180 (cento e oitenta) dias; 20% (vinte por cento) para a aplicação com prazo de 181 (cento e oitenta e um) dias até 360 (trezentos e sessenta) dias; 17,5% (dezessete e meio por cento) para a aplicação com prazo de 361 (trezentos e sessenta e um) a 720 (setecentos e vinte) dias; e 15% (quinze por cento) para a aplicação com prazo de mais de 720 (setecentos e vinte) dias (artigo 1º da Lei nº 11.033, e artigo 65 da Lei nº 8.981, de 20 de janeiro de 1995). Estes prazos de aplicação devem ser contados da data em que os Investidores efetuaram o investimento, até a data do resgate.

Não obstante, há regras específicas aplicáveis a cada tipo de investidor, conforme sua qualificação como pessoa física, pessoa jurídica, fundo de investimento, instituição financeira, sociedade de seguro, de previdência privada, de capitalização, corretora de títulos, valores mobiliários e câmbio, distribuidora de títulos e valores mobiliários, sociedade de arrendamento mercantil ou investidor estrangeiro, residente ou domiciliado no exterior, inclusive em países com tributação favorecida. Com base na legislação em vigor, será considerado país ou jurisdição com tributação favorecida: (i) aquele que não tribute a renda ou que a tributam à alíquota inferior a 20% (vinte por cento), atualmente reduzido para 17% (dezessete por cento) para os países que estejam alinhados com os padrões internacionais de transparência fiscal conforme definido pela Instrução Normativa nº 1.530/2014; e (ii) aquele cuja legislação não permita o acesso a informações relativas à composição societária de pessoas jurídicas, à sua titularidade ou à identificação do beneficiário efetivo de rendimentos atribuídos a não residentes.

A Instrução Normativa nº 1.037/2010 traz a lista das jurisdições consideradas paraísos fiscais para as autoridades, lista esta que é interpretativa e pode ser mudada a qualquer momento.

Os Investidores pessoas físicas estão isentos do IRRF e do imposto de renda na declaração de ajuste anual com relação à remuneração produzida por CRI a partir de 1º de janeiro de 2005 (artigo 3º, II, da Lei nº 11.033/04). Essa isenção, se estende ao ganho de capital auferido na alienação ou cessão deste ativo (párrafo único do artigo 55 da Instrução Normativa nº 1585/2015).

Os Investidores, quando forem pessoas jurídicas isentas, terão seus rendimentos tributados exclusivamente na fonte, não sendo compensável com o imposto devido no encerramento de cada período de apuração (artigo 76, II, da Lei nº 8.981, de 20 de janeiro de 1995). As entidades imunes estão dispensadas da retenção do IRRF desde que declarem por escrito esta sua condição de entidade imune à fonte pagadora (artigo 71 da Lei nº 8.981/95, na redação dada pela Lei nº 9.065, de 20 de junho de 1995).

O IRRF pago por Investidores pessoas jurídicas tributada pelo lucro presumido ou real é considerado antecipação, gerando o direito à compensação do montante retido com o imposto de renda devido no encerramento de cada período de apuração (artigo 76, I, da Lei nº 8.981/95). O rendimento também deverá ser computado na base de cálculo do IRPJ e da CSLL. As alíquotas do IRPJ correspondem a 15% (quinze por cento) e adicional de 10% (dez por cento), sendo o adicional calculado sobre a parcela do lucro real que exceder o equivalente a R\$240.000,00 (duzentos e quarenta mil reais) por ano; a alíquota da CSLL, para pessoas jurídicas, corresponde a 9% (nove por cento). Em alguns casos o montante de IRRF eventualmente não utilizado na declaração formará saldo negativo de imposto de renda passível de restituição ou compensação com tributos de períodos subsequentes administrados pela Receita Federal do Brasil (artigos 2º, §4º, III e 6º, §1º, II, da Lei nº 9.430, de 27 de dezembro de 1996).

As carteiras dos fundos de investimento estão isentas do imposto de renda (artigo 28, §10, da Lei nº 9.532, de 10 de dezembro de 1997) e, para os fundos de investimento imobiliário, nos termos do artigo 16-A, §1º, da Lei nº 8.668, de 28 de junho de 1993, a isenção não abrange as aplicações financeiras, que estão sujeitas a imposto de renda na fonte, compensável com o imposto devido pelo investidor no momento das distribuições feitas pelo fundo. Na hipótese de aplicação financeira em CRI realizada por instituições financeiras, sociedades de seguro, entidades de previdência complementar abertas, entidades de previdência privada fechadas, sociedades de capitalização, sociedades corretoras de títulos, valores mobiliários e câmbio, sociedades distribuidoras de títulos e valores mobiliários e sociedades de arrendamento mercantil, há dispensa de retenção na fonte e do pagamento em separado do imposto de renda sobre os rendimentos ou ganhos líquidos auferidos (artigo 77, I, da Lei nº 8.981/95, na redação da Lei nº 9.065/95 e artigo 5º da Lei nº 11.053, de 29 de dezembro de 2004). Não obstante a isenção de retenção na fonte, os rendimentos decorrentes de investimento em CRI por essas entidades, via de regra e à exceção dos fundos de investimento, serão tributados pelo IRPJ, à alíquota de 15% (quinze por cento) e adicional de 10% (dez por cento) e pela CSLL, à alíquota de 15% (quinze por cento).

Em relação aos Investidores residentes, domiciliados ou com sede no exterior, aplica-se, como regra geral, o mesmo tratamento tributário cabível em relação aos Investidores residentes ou domiciliados no País (artigo 78 da Lei nº 8.981/95). Por sua vez, há um regime especial de tributação aplicável aos Investidores externos cujos recursos adentrarem o País de acordo com

as normas e condições da Resolução nº 2.689, de 26 de janeiro de 2000 do Conselho Monetário Nacional, oriundos de país que não tribute renda ou tribute a alíquota inferior a 20% (vinte por cento) ("Investidor estrangeiro 2.689"). Nessa hipótese, os rendimentos auferidos pelos Investidores estrangeiros estão sujeitos à incidência do imposto de renda à alíquota máxima de 15% (quinze por cento) (artigo 81 da Lei nº 8.981/95, artigo 11 da Lei nº 9.249, de 26 de dezembro de 1995, artigo 16 da Medida Provisória nº 2.189-49, 23 de agosto de 2001).

Com relação aos Investidores estrangeiros 2.689, estes ficam isentos do imposto de renda sobre os ganhos de capital auferidos: (i) em operações realizadas em bolsas de valores, de mercadorias, de futuros e assemelhadas, com exceção dos resultados positivos auferidos nas operações conjugadas que permitam a obtenção de rendimentos predeterminados, e (ii) nas operações com ouro, ativo financeiro, fora de bolsa (artigo 81, §§ 1º e 2º, "b", da Lei nº 8.981/95). Outros rendimentos auferidos pelos Investidores estrangeiros, não definido como ganho de capital (à exceção de dividendos, atualmente isentos no Brasil), sujeitam-se à incidência do imposto de renda à alíquota de (i) 10% (dez por cento), em relação a aplicações nos fundos de investimento em ações, operações de "swap" e operações realizadas em mercados de liquidação futura, fora de bolsa; e (ii) 15% (quinze por cento), nos demais casos, inclusive aplicações/operações financeiras de renda fixa, realizadas no mercado de balcão ou em bolsa (artigo 81 da Lei nº 8.981/95 e artigo 11 da Lei nº 9.249/95).

É prevista, ainda, alíquota zero de imposto de renda a esses Investidores estrangeiros 2.689 sobre rendimentos proporcionados por CRI, a depender de alguns requisitos, todos cumulativos, a saber: (i) remuneração por taxa de juros prefixada, vinculada a índice de preço ou à Taxa Referencial – TR, vedada pactuação total ou parcial de taxa de juros pós-fixada; e (ii) prazo médio ponderado superior a 4 (quatro) anos (fórmula a ser definida pelo Conselho Monetário Nacional); (iii) vedação à recompra dos CRI pelo emissor (i.e., pela companhia securitizadora) ou parte a ele relacionada e o cedente ou originador (p.ex., instituição financeira) nos 2 (dois) primeiros anos após a emissão (salvo conforme regulamentação do Conselho Monetário Nacional); (iv) vedação à liquidação antecipada dos CRI por meio de resgate ou pré-pagamento (salvo conforme regulamentação do Conselho Monetário Nacional); (v) inexistência de compromisso de revenda assumido pelo comprador; (vi) se existente o pagamento periódico de rendimentos, realização no prazo de, no mínimo, 180 (cento e oitenta) dias; (vii) comprovação de que os CRI estejam registrados em sistema de registro, devidamente autorizado pelo Banco Central do Brasil ou pela CVM, nas respectivas áreas de competência; (viii) procedimento simplificado que demonstre o compromisso de alocar os recursos captados no pagamento futuro ou no reembolso de gastos, despesas ou dívidas relacionados a projetos de investimento, inclusive os voltados à pesquisa, desenvolvimento e inovação (em forma a ser definida pelo Conselho Monetário Nacional); e (ix) o projeto de investimento deve ser capaz de demonstrar que os gastos, despesas ou dívidas passíveis de reembolso ocorreram em prazo igual ou inferior a 24 (vinte e quatro) meses da data de encerramento da oferta pública (artigo 1º e § 1º-B, da Lei nº 12.431 de 24 de junho de 2011).

A mesma alíquota zero se estende também às cotas de fundos de investimento exclusivos para investidores não residentes que possuam no mínimo 85% (oitenta e cinco por cento) do valor do patrimônio líquido do fundo aplicado em CRI e outros títulos previstos no artigo 1º da Lei nº 12.431/2011. O percentual poderá ser de 67% (sessenta e sete por cento) nos dois primeiros anos a partir da oferta pública inicial das cotas constitutivas do patrimônio inicial do fundo.

Os fundos também deverão obedecer a requisitos adicionais, a merecer menção o requisito concernente à necessidade do fundo se enquadrar à composição de carteira em até 180 (cento e oitenta dias) dias após sua constituição, ou em 90 (noventa) dias se apenas decidir se reenquadrar para gozar do tratamento tributário.

O regime privilegiado indicado acima não se aplica aos Investimentos estrangeiros 2689 oriundos de país ou jurisdição com tributação favorecida (conforme descrito acima), hipótese em que os Investidores externos sujeitar-se-ão às mesmas regras de tributação previstas para Investidores residentes ou domiciliados no Brasil (artigo 29, §1º, da Medida Provisória 2.158-35, 24 de agosto de 2001, artigo 16, §2º, da Medida Provisória nº 2.189-49/01, artigo 24 da Lei nº 9.430/96 e artigo 8º da Lei 9.779, de 19 de janeiro de 1999, artigo 1º, Lei nº 12.431, de 24 de junho de 2011 e artigo 17, Lei nº 12.844, de 19 de julho de 2013). Haverá também incidência do IRPF à alíquota de 0,005% (cinco milésimos por cento), como antecipação, no caso de operações realizadas em bolsas de valores, de mercadorias, de futuros, e assemelhadas, no Brasil (artigo 78 da Lei nº 8.981/95 c/c artigo 2º, “caput” e §1º, da Lei nº 11.033/04 e artigo 85, I e II, da Instrução Normativa nº 1585/2015).

É responsável pela retenção do IRRF a pessoa jurídica que efetuar o pagamento dos rendimentos ou a instituição ou entidade que, embora não seja fonte pagadora original, faça o pagamento ou crédito dos rendimentos ao beneficiário final (artigo 6º do Decreto-Lei nº 2.394, de 21 de dezembro de 1987, e artigo 65, §8º, da Lei nº 8.981/95). As normas editadas pela CETIP contêm regras procedimentais relativas à retenção e recolhimento do IRRF em se tratando de operações com CRI registrados para negociação no Sistema Nacional de Ativos (SNA), administrado e operacionalizado pela CETIP.

A retenção deve ser efetuada por ocasião do pagamento ou crédito dos rendimentos ao(s) Investidores, ou da alienação do papel (artigo 65, §7º, da Lei nº 8.981/95), e o recolhimento do IRRF deve ser realizado (i) na data da ocorrência do fato gerador, nos casos de rendimentos atribuídos a residentes ou domiciliados no exterior e de pagamentos a beneficiários não identificados; (ii) até o terceiro Dia Útil subsequente ao decêndio de ocorrência dos fatos geradores, nos casos de aplicações financeiras (artigo 70, I, “b”, 1, da Lei nº 11.196, de 21 de novembro de 2005).

No caso de CRI relacionados à captação de recursos destinados à implementação de projetos de investimento na área de infraestrutura, ou de produção econômica intensiva em pesquisa, desenvolvimento e inovação, considerados como prioritários na forma regulamentada pelo Poder Executivo federal, os rendimentos auferidos por pessoas físicas ou jurídicas residentes ou domiciliadas no País sujeitam-se à incidência do imposto sobre a renda, exclusivamente na fonte, às seguintes alíquotas: (i) 0% (zero por cento), quando auferidos por pessoa física; e (ii) 15% (quinze por cento), quando auferidos por pessoa jurídica tributada com base no lucro real, presumido ou arbitrado, pessoa jurídica isenta ou optante pelo Regime Especial Unificado de Arrecadação de Tributos e Contribuições devidos pelas Microempresas e Empresas de Pequeno Porte (Simples Nacional) (artigo 2º, da Lei nº 12.431, de 24 de junho de 2011 e artigo 17, Lei nº 12.844, de 19 de julho de 2013). Nos termos do §7º, do artigo 2º, da Lei nº 12.431, de 24 de junho de 2011, os rendimentos produzidos pelo CRI sujeitam-se à alíquota reduzida acima, mesmo que o valor captado não seja alocado no projeto de investimento relacionado, sem

prejuízo das multas aplicáveis ao emissor e ao cedente dos créditos originários (artigo 49, §9º, da Instrução Normativa nº 1585/2015).

### **3.12.5.2. Contribuições para os Programas de Integração Social – “PIS” e Contribuição para o Financiamento da Seguridade Social – “COFINS”**

As contribuições para o PIS e COFINS incidem sobre o valor do faturamento mensal das pessoas jurídicas, assim entendido, o total das receitas na sistemática não-cumulativa, por estas auferidas, independentemente de sua denominação ou classificação contábil.

O total das receitas compreende a receita bruta da venda de bens e serviços nas operações em conta própria ou alheia e todas as demais receitas auferidas pela pessoa jurídica, ressalvadas algumas exceções, como as receitas não-operacionais, decorrentes da venda de ativo não circulante, classificados nos grupos de investimento, imobilizado ou intangível (artigos 2º e 3º da Lei nº 9.718, de 27 de novembro de 1998, e artigo 1º das Leis nºs 10.637, de 30 de dezembro de 2002 e 10.833, de 29 de dezembro de 2003 e alterações subsequentes).

Os rendimentos em CRI auferidos por pessoas jurídicas não-financeiras, sujeitas a tributação pelo PIS e COFINS na sistemática não-cumulativa, por força do Decreto nº 8426/2015, estão sujeitas à aplicação das alíquotas de 0,65% para PIS e 4% para COFINS, sobre receitas financeiras (como o seriam as receitas reconhecidas por conta dos rendimentos em CRI). Se a pessoa jurídica for optante pela sistemática cumulativa, também não haverá a incidência do PIS e da COFINS sobre os rendimentos em CRI, pois, nessa sistemática, a base de cálculo é a receita bruta, e não a totalidade das receitas auferidas (o que exclui a receita financeira). Sobre os rendimentos auferidos por Investidores pessoas físicas, não há incidência dos referidos tributos. Já as instituições do sistema financeiro sujeitam-se ao PIS e COFINS sob regime próprio, à alíquota total de 4,65% (quatro vírgula sessenta e cinco por cento) sobre a receita bruta subtraída dos custos de captação (Lei 9.701, de 17 de novembro de 1998, artigo 1º da Medida Provisória nº 2.158-35/01 e artigo 18 da Lei nº 10.684, de 30 de maio de 2003).

A atual redação do artigo 18 da Medida Provisória nº 2.158-35/01 determina que o pagamento das contribuições para o PIS e COFINS sejam efetuadas até o 20º (vigésimo) dia do mês subsequente ao mês de ocorrência dos fatos geradores, pelas pessoas jurídicas referidas no § 1º do artigo 22 da Lei nº 8.212/1991 (bancos comerciais, bancos de investimentos, bancos de desenvolvimento, caixas econômicas, sociedades de crédito, financiamento e investimento, sociedades de crédito imobiliário, sociedades corretoras, distribuidoras de títulos e valores mobiliários, empresas de arrendamento mercantil, cooperativas de crédito, empresas de seguros privados e de capitalização, agentes autônomos de seguros privados e de crédito e entidades de previdência privada abertas e fechadas); e até o 25º (vigésimo quinto) dia do mês subsequente ao mês de ocorrência dos fatos geradores, pelas demais pessoas jurídicas, sendo certo que, se o dia do vencimento não for dia útil, considerar-se-á antecipado o prazo para o primeiro dia útil que o anteceder.

Na hipótese de aplicação financeira em CRI realizada por instituições financeiras, sociedades de seguro, entidades de previdência complementar abertas, entidades de previdência privada fechadas, sociedades de capitalização, sociedades corretoras de títulos, valores mobiliários e

câmbio, sociedades distribuidoras de títulos e valores mobiliários e sociedades de arrendamento mercantil, à exceção dos fundos de investimento, os rendimentos poderão ser tributados pela COFINS, à alíquota de 4% (quatro por cento); e pelo PIS, à alíquota de 0,65% (sessenta e cinco centésimos por cento).

### **3.12.5.3. Imposto sobre Operações Financeiras – IOF**

Imposto sobre Operações relativas a Títulos e Valores Mobiliários (IOF/Títulos): As operações com Certificados de Recebíveis Imobiliários estão sujeitas à alíquota zero de IOF, na forma do artigo 32, §2º, VI do Decreto 6.306/2007, com sua redação alterada pelo Decreto 7.487/2011. Porém, a alíquota do IOF/Títulos pode ser majorada a qualquer tempo por ato do Poder Executivo, até o percentual de 1,50% (um inteiro e cinquenta centésimos por cento) ao dia, relativamente a operações ocorridas após este eventual aumento.

Imposto sobre Operações de Câmbio (IOF/Câmbio): Investimentos estrangeiros realizados nos mercados financeiros e de capitais de acordo com as normas e condições do Conselho Monetário Nacional (Resolução CMN nº 2.689) estão sujeitos à incidência do IOF/Câmbio à alíquota zero no ingresso e no retorno dos recursos (artigo 15-B, inciso XVI e XVII do Decreto 6.306/2007). Porém, a alíquota do IOF/Câmbio pode ser majorada até o percentual de 25% (vinte e cinco por cento), a qualquer tempo, por ato do Poder Executivo, relativamente a operações de câmbio ocorridas após esta eventual alteração.

## **3.13. DA DISTRIBUIÇÃO, SUBSCRIÇÃO, INTEGRALIZAÇÃO E NEGOCIAÇÃO DOS CRI**

**3.13.1. Distribuição dos CRI:** A distribuição pública dos CRI será realizada nos termos da Instrução CVM 400 e da Instrução CVM 414, a qual: (i) será destinada ao Público Alvo; (ii) será realizada pela Securitizadora; e (iii) dependerá de prévio registro perante a CVM. Os CRI serão distribuídos com base no registro provisório concedido pela CVM, conforme disposto na Instrução CVM 414.

A Securitizadora iniciará a Oferta após a concessão do registro provisório da Oferta perante a CVM, a divulgação do Anúncio de Início e a disponibilização do presente Prospecto aos Investidores.

Os CRI serão distribuídos publicamente aos Investidores, não existindo reservas antecipadas, nem fixação de lotes máximos ou mínimos. A Securitizadora organizará a colocação dos CRI perante os Investidores da Oferta, a seu exclusivo critério.

O prazo de colocação dos CRI será de até 6 (seis) meses contados a partir da data da divulgação do Anúncio de Início.

**3.13.2. Registro dos CRI:** Os CRI serão registrados para fins de custódia eletrônica e de liquidação financeira de eventos de pagamentos na CETIP e BM&FBovespa, para distribuição no mercado primário e para negociação no mercado secundário, conforme aplicável, e serão distribuídos pela Securitizadora.

**3.13.3. Distribuição parcial dos CRI:** Os CRI emitidos em uma ou mais séries, nos termos da Lei nº 9.514/97, poderão ter sua colocação realizada total ou parcialmente.

**3.13.4.** Na hipótese de colocação parcial dos CRI, a Emissão poderá ser mantida, desde que colocado um mínimo de 10% (dez por cento) do montante ofertado (“Montante Mínimo”), ficando facultado à Securitizadora cancelar ou subscrever os CRI não colocados.

**3.13.5.** Na hipótese de colocação parcial dos CRI e manutenção da Emissão, nos termos do artigo 31 da Instrução CVM 400, aos Investidores é facultado condicionar a sua aceitação à distribuição (i) da totalidade dos CRI ofertados; ou (ii) de uma proporção ou quantidade mínima de CRI originalmente objeto da Oferta, a seu critério, desde que tal quantia não seja inferior a 10% (dez por cento) do montante de CRI ofertados. Caso os Investidores optem pela hipótese prevista no subitem (ii) deste item 3.13.5, este deverá, no momento da aceitação, indicar se pretende receber a totalidade dos CRI por ele subscritos ou quantidade equivalente à proporção entre o número de CRI efetivamente distribuído(s) e o número de valores mobiliários originalmente ofertados, presumindo-se, na falta da manifestação, o interesse dos Investidores em receber a totalidade dos CRI por eles subscritos.

**3.13.6.** Nas hipóteses de: (i) o Investidor condicionar a sua adesão à colocação total dos CRI ofertados e não ser colocado o total do montante ofertado; (ii) o Investidor não condicionar a sua adesão à colocação total dos CRI ofertados, porém, a oferta ser cancelada em razão da não colocação do Montante Mínimo; ou (iii) o Investidor optar por cancelar a subscrição de parte ou da totalidade dos CRI proporcionalmente aos CRI não colocados, nos termos do item 3.13.5(ii) acima, os Investidores que já tiverem subscrito e integralizado CRI no âmbito da Oferta, receberão da Securitizadora os montantes utilizados na integralização dos CRI, no prazo de 5 dias contados da data de verificação de uma das hipóteses referidas nos itens “(i)” a “(iii)” anteriores, deduzidos dos encargos e tributos devidos, não sendo devida, nessas hipóteses, qualquer remuneração ou atualização pela Securitizadora aos referidos Investidores, de acordo com os procedimentos do Escriturador.

**3.13.7.** Na hipótese de restituição de quaisquer valores aos Investidores, conforme previsto acima, cada um dos Investidores deverá fornecer recibo de quitação relativo aos valores restituídos, bem como efetuar a devolução dos boletins de subscrição dos CRI cujos valores tenham sido restituídos.

**3.13.8.** O registro provisório da Oferta será automaticamente cancelado, independentemente de notificação pela CVM, se o registro definitivo a que se refere o artigo 7º da Instrução CVM 414 não for requerido para a CVM até o 30º dia do mês subsequente ao da concessão do registro provisório, observado o disposto no artigo 11 da Instrução CVM 414.

**3.13.9.** Na hipótese prevista acima ou, caso requerido, não seja concedido o registro definitivo da CVM, os Investidores que já tiverem subscrito e integralizado CRI no âmbito da Oferta, receberão da Securitizadora os montantes utilizados na integralização dos CRI, no prazo de 5 dias contados do cancelamento do registro provisório, deduzidos dos encargos e tributos devidos, não sendo devida, nessas hipóteses, qualquer remuneração ou atualização pela Securitizadora aos referidos Investidores, de acordo com os procedimentos do Escriturador.

**3.13.10.** Caso o Prospecto definitivo da Oferta, uma vez divulgado, contenha mudança significativa em relação às informações contidas no Prospecto preliminar da Oferta e após a liquidação financeira dos CRI, deverá a Securitizadora, adotar o procedimento previsto no artigo 27 da Instrução CVM 400, procedendo à restituição integral dos valores, bens ou direitos dados em contrapartida aos CRI porventura subscritos pelos investidores que não confirmarem a subscrição já realizada, da mesma forma prevista acima, de acordo com o artigo 8º, §3º da Instrução CVM 414.

**3.13.11. Preço de Subscrição e Forma de Integralização:** Os CRI serão integralizados à vista, na data de subscrição, em moeda corrente nacional, pelo seu Valor Nominal Unitário, acrescido da respectiva remuneração dos CRI descrita no Termo de Securitização, calculada *pro rata temporis* desde a Data de Emissão até a data de sua efetiva integralização, observado que o Preço de Subscrição dos CRI Sênior e/ou dos CRI Subordinado poderá contemplar ágio ou deságio, desde que concedido a todo Investidor que venha a subscrever os CRI Sênior e/ou os CRI Subordinado no âmbito da Oferta, conforme o caso, sem qualquer distinção.

**3.13.12. Distribuição com excesso de demanda:** Os Investidores que sejam Pessoas Vinculadas poderão subscrever os CRI, desde que indiquem sua condição de Pessoa Vinculada, sendo que, nos termos do artigo 55 da Instrução CVM 400, no caso de distribuição com excesso de demanda superior em 1/3 à quantidade de valores mobiliários ofertados, as ordens de investimento realizadas pelos Investidores que sejam Pessoas Vinculadas serão automaticamente canceladas. Não incidirá qualquer restrição à distribuição às Pessoas Vinculadas caso não haja excesso de demanda.

### **3.14. ALTERAÇÃO DAS CIRCUNSTÂNCIAS, REVOGAÇÃO OU MODIFICAÇÃO DE OFERTA**

A Securitizadora pode requerer à CVM a modificação ou revogação da Oferta, caso ocorram alterações posteriores, substanciais e imprevisíveis nas circunstâncias de fato existentes quando da apresentação do pedido de registro provisório de distribuição ou que o fundamentem, que resulte em um aumento relevante dos riscos por ela assumidos e inerentes à própria Oferta. Caso o requerimento de modificação das condições da Emissão seja aceito pela CVM, a CVM poderá, por sua própria iniciativa ou a requerimento da Securitizadora, prorrogar o prazo da oferta por até 90 dias, contados da aprovação do pedido de modificação. Adicionalmente, a Securitizadora pode modificar, a qualquer tempo, a Emissão, a fim de melhorar seus termos e condições para os Investidores, conforme disposto no parágrafo 3º do artigo 25 da Instrução CVM 400.

A revogação da Emissão ou qualquer modificação na Emissão será imediatamente divulgada por meio dos mesmos canais utilizados para as divulgações da Oferta, conforme disposto no artigo 27 da Instrução CVM 400 ("Comunicação de Retificação"). Os Investidores que já tiverem aderido à Oferta deverão confirmar, no prazo de 5 (cinco) Dias Úteis da divulgação, o interesse em manter a adesão à Oferta, presumida a manutenção em caso de silêncio.

Em qualquer hipótese, a revogação torna ineficaz a Oferta e os atos de aceitação anteriores ou posteriores, devendo ser restituídos integralmente aos Investidores aceitantes os valores eventualmente dados em contrapartida à aquisição dos CRI, na forma e condições previstas no Prospecto, sem qualquer acréscimo, conforme disposto no artigo 26 da Instrução CVM 400.



### 3.15. ESTABILIZAÇÃO DE PREÇO E GARANTIA DE LIQUIDEZ

Não será firmado (i) contrato de garantia de liquidez para os CRI; e (ii) contrato de estabilização de preço dos CRI no âmbito da Oferta.

### 3.16. CUSTOS DA OFERTA CONFIRMAR CUSTOS DA OFERTA

Comissões e Despesas	Custo Total (R\$) (1)	Custo Unitário por CRI (R\$) (1)	% em Relação ao Valor Total da Oferta (1)
Taxa CVM	R\$ 14.733,24	R\$ 151,88	0,05%
Registro CRI na CETIP	R\$ 11.867,07	R\$ 122,34	0,04%
Anbima	R\$ 11.814,45	R\$ 121,80	0,04%
Seguros	R\$ 380.050,20	R\$ 3.918,04	1,28%
<b>Total</b>	<b>R\$ 418.464,96</b>	<b>R\$ 4.314,06</b>	<b>1,41%</b>

(1) Valores arredondados e estimados.

### 3.17. REMUNERAÇÃO DOS PRESTADORES DE SERVIÇOS DA PRESENTE OFERTA

As despesas relacionadas à remuneração dos Prestadores de Serviços são pagas através do Fundo de Reserva e, portanto, integram os custos da Emissão. A forma de cálculo destas despesas é a seguinte:

	Despesa <sup>(1)</sup>	Na Emissão	Durante o prazo de Emissão
1	Agente Fiduciário	R\$13.252,00. Obs: Valor da remuneração do Agente Fiduciário desconsiderando-se impostos e taxas fiscais incidentes sobre a remuneração.	R\$ 293.304,00
2	Despesas Administrativas (Emissão de Boletos e Sistema de Cobrança)	R\$ 0	R\$ 27.547,00
3	Escriturador dos CRI	R\$ 0	R\$ 2.690,00
6	Securizadora (Adm. Patrimônio Separado)	R\$ 573.722,26	R\$ 269.000,00
8	Servicer	R\$ 3.894,00	R\$ 0
9	Sistema de Gestão de Créditos	R\$ 0	R\$ 84.760,00
10	Termos de Quitação	R\$ 21.120,00	R\$ 0
10	Rating	R\$ 25.000,00	264.000,00

(1) Os valores inseridos na tabela acima foram utilizados pela Securizadora, no momento da Emissão dos CRI para cálculo da viabilidade da operação. Estes valores poderão ser alterados dependendo do contrato estabelecido com os Prestadores de Serviço e alteração na tabela de preços praticados. Quanto à remuneração devida às empresas

que realizaram a auditoria dos Créditos Imobiliários e à empresa que realiza a administração de parte dos mesmos, bem como as despesas relativas aos seguros MIP, conforme o caso, e DFI, conforme o caso, e à avaliação dos Imóveis, não são despesas do Fundo de Reserva, uma vez que estas são arcadas diretamente pelo(s) Originador(es) ou pelo(s) Devedor(es) dos Créditos Imobiliários, não representando, portanto, custos para a Emissão.

### 3.18. CRONOGRAMA ESTIMATIVO DA OFERTA

Segue abaixo cronograma estimativo das principais etapas da Oferta:

ORDEM DOS EVENTOS	EVENTOS	DATA PREVISTA <sup>(1) (2)</sup>
1.	Protocolo do Pedido de Registro Provisório da Oferta	08/10/2015
2.	Disponibilização do Prospecto preliminar	08/10/2015
3.	Registro Provisório da Oferta	19/10/2015
4.	Disponibilização do Anúncio de Início	19/10/2015
5.	Data de Início da Oferta	20/10/2015
6.	Registro Definitivo da Oferta pela CVM	19/02/2016
7.	Disponibilização do Prospecto definitivo	22/02/2016
8.	Data limite para disponibilização do Anúncio de Encerramento	18/04/2016
9.	Data de Início de negociações dos CRI no mercado secundário	19/04/2016

<sup>(1)</sup> As datas acima indicadas são meramente estimativas, estando sujeitas a atrasos e modificações. Qualquer modificação no cronograma da distribuição deverá ser comunicada à CVM e poderá ser analisada como "Modificação da Oferta", segundo o disposto nos artigos 25 e 27 da Instrução CVM 400.

<sup>(2)</sup> Caso ocorram alterações das circunstâncias, suspensão, prorrogação, revogação ou modificação da Oferta, o cronograma poderá ser alterado. Para informações sobre manifestação de aceitação à Oferta, manifestação de revogação da aceitação à Oferta, modificação da Oferta, suspensão da Oferta e cancelamento ou revogação da Oferta, veja o item 3.14 "Alteração das Circunstâncias, Revogação ou Modificação de Oferta".

### 3.19. EXEMPLARES DO PROSPECTO

**Recomenda-se aos potenciais Investidores que leiam o presente Prospecto antes de tomar qualquer decisão de investir nos CRI.**

Os Investidores interessados em adquirir os CRI no âmbito da Oferta poderão obter exemplares do presente Prospecto nos endereços e nos *websites* indicados abaixo.

#### **Brazilian Securities Companhia de Securitização**

Avenida Paulista, nº 1.374, 10º andar

São Paulo, SP

Cep: 01.310-916

At.: George D. Verras  
Tel.: (11) 4081-4754  
E-mail: produtos.bs@grupopan.com

Website: [www.bfre.com.br/braziliansecurities](http://www.bfre.com.br/braziliansecurities)

Link direto para acesso ao Prospecto: [www.bfre.com.br/braziliansecurities](http://www.bfre.com.br/braziliansecurities) (nesse website acessar "Portfólio", em seguida acessar "CRI Emitidos", acessar o link "Visualizar" da emissão 2015 - 366 e 367, acessar "Documentos" e por último acessar "Prospecto").

#### **CETIP S.A. – Mercados Organizados**

Avenida República do Chile, nº 230 – 11º andar  
Rio de Janeiro, RJ  
Avenida Brigadeiro Faria Lima, nº 1.663, 4º andar  
São Paulo, SP  
Departamento: Valores Mobiliários

Website: [www.cetip.com.br](http://www.cetip.com.br)

Link direto para acesso ao Prospecto: [www.cetip.com.br](http://www.cetip.com.br) (Neste *website* acessar "Comunicados e Documentos", em seguida acessar "Prospectos" e, em seguida, no campo disponível, acessar "Prospectos de CRI" e no campo "Título" digitar "Brazilian Securities Companhia de Securitização" e acessar o Prospecto das 366ª e 367ª séries com a data mais recente).

Adicionalmente, o Prospecto estará disponível para consulta e reprodução na CVM no seguinte endereço:

#### **Comissão de Valores Mobiliários**

Centro de Consulta da CVM – RJ  
Rua 7 de Setembro, nº 111, 5º andar  
Rio de Janeiro, RJ  
Rua Cincinato Braga, nº 340, 2º a 4º andares  
São Paulo, SP

Website: [www.cvm.gov.br](http://www.cvm.gov.br)

Link direto para acesso ao Prospecto: [www.cvm.gov.br](http://www.cvm.gov.br) (nesse *website*, acessar em "acesso rápido" o item "ITR, DFP, IAN, IPE, FC. FR e outras Informações", digitar "Brazilian Securities" no campo disponível. Em seguida acessar "Documentos de Oferta de Distribuição Pública". No *website* acessar "*download*" no Prospecto).

## **4. SUMÁRIO DOS PRINCIPAIS INSTRUMENTOS DA OFERTA**

Apresentamos a seguir um breve resumo dos principais instrumentos relacionados à Emissão e à Oferta, quais sejam: (i) Contratos Imobiliários; (ii) Seguros; (iii) Alienação Fiduciária de Imóveis; (iv) Instrumento Particular de Emissão de CCI; (v) Contrato(s) de Cessão; (vi) Termo de Securitização; (vii) Contrato de Agente Fiduciário; (viii) Contrato de Distribuição; (ix) Contrato de Escriturador; (x) Contratos de Auditoria e Administração de Créditos Imobiliários.

**O presente sumário não contém todas as informações que os Investidores devem considerar antes de investir nos CRI. O Investidor deve ler o presente Prospecto integralmente, incluindo seus Anexos.**

Abaixo encontram-se descritos os principais aspectos dos contratos envolvidos na operação.

#### **4.1. CONTRATOS IMOBILIÁRIOS**

Foram celebrados contratos de financiamento de Imóveis entre o(s) Originador(es) e Devedor(es), em observância aos requisitos contidos no artigo 5º da Lei nº 9.514/97, que dispõe sobre o Sistema de Financiamento Imobiliário, institui a alienação fiduciária de coisa imóvel e dá outras providências. Em garantia do financiamento dos Créditos Imobiliários o(s) Devedor(es) aliena(m) fiduciariamente os Imóveis.

#### **4.2. SEGUROS**

O(s) Devedor(es) contratou(aram), às suas custas, seguros para cobertura dos riscos (i) de MIP, conforme o caso e (ii) de DFI, conforme o caso. Ao(s) Devedor(es) também compete arcar com eventuais acréscimos por revisão das taxas dos seguros.

Se o(s) Devedor(es) não seguir(em) os procedimentos de comunicação ou comprovação de sinistros, cuja cobertura seja reconhecida pela seguradora, e disso resultar indenização em valor inferior ao suficiente para quitar o saldo devedor, o(s) Devedor(es) continuará(ão) obrigado(s) a liquidar o saldo devedor dos Créditos Imobiliários.

#### **4.3. ALIENAÇÃO FIDUCIÁRIA DE IMÓVEIS**

Em garantia do pagamento integral do principal, juros, multa, custos, taxas, honorários e outras importâncias da dívida, o(s) Devedor(es) alienam ao(s) Originador(es), em caráter fiduciário, o(s) Imóvel(is) vinculado(s) aos Créditos Imobiliários, cedendo e transferindo ao(s) Originador(es), a propriedade resolúvel e a posse indireta do(s) Imóvel(is), reservando-se sua posse direta. Uma vez cedidas as CCI pelo(s) Originador(es) para a Securitizadora, esta se torna a credora dos Créditos Imobiliários e, conseqüentemente, credora fiduciária da alienação fiduciária e detentora da posse indireta do(s) Imóvel(is), objeto(s) da garantia. A efetiva constituição da alienação fiduciária se dá com o registro do(s) Contrato(s) Imobiliário(s) nos competentes cartórios de registro de imóveis. A utilização do(s) Imóvel(is) fica assegurada ao(s) Devedor(es), por sua conta e risco, enquanto se mantiver(em) adimplente(s) no que se refere às prestações e demais obrigações advindas dos Contratos Imobiliários.

São as seguintes as obrigações do(s) Devedor(es):

- a) manter o(s) Imóvel(is) em perfeito estado de segurança e habitabilidade, bem como fazer, às suas custas, os reparos e obras necessárias, vedadas as obras de modificação ou acréscimo sem prévio consentimento da Securitizadora;
- b) garantir à Securitizadora o acesso de pessoa credenciada a executar vistorias periódicas, para fiscalizar o disposto no item (b) acima;

- c) quitar todos os impostos, taxas e encargos incidentes sobre o(s) Imóvel(is) ou sobre a Alienação Fiduciária de Imóvel, aí incluídas contribuições condominiais ou à associação de moradores;
- d) reembolsar a Securitizadora de qualquer desembolso de natureza fiscal ou tributária, no prazo de 30 dias da comunicação, acrescido de juros simples de 1% ao mês e demais penalidades aplicáveis; e
- e) cumprir, por si e por seus herdeiros e sucessores, todas as obrigações dos Contrato(s) Imobiliário(s).

#### **4.3.1. Mora e Intimação**

No caso de mora superior a 30 dias no pagamento de qualquer prestação, o(s) Devedor(es) será(ão) intimado(s) a satisfazê-la no prazo de 15 dias, incluindo multa, juros, penalidades e demais encargos contratuais ou legais, inclusive tributos e contribuições condominiais imputáveis ao(s) Imóvel(is), sem prejuízo das despesas de intimação e cobrança.

A intimação será requerida pela Securitizadora ao ofício de registro de imóveis da circunscrição imobiliária onde se localizar(em) o(s) Imóvel(is), que realizará diligência de intimação, por seu preposto ou através do Registro de Títulos e Documentos da respectiva Comarca, ou do domicílio de quem deva recebê-la. A intimação poderá, ainda, seguir pelo correio, com aviso de recebimento. Se o destinatário encontrar-se em local desconhecido, o ofício de registro de imóveis promoverá sua intimação por edital, publicado ao menos por 3 dias, com prazo de 10 dias contados da primeira divulgação, em um dos jornais de maior circulação no local do(s) Imóvel(is).

Se a mora for purgada, o contrato de alienação fiduciária será restabelecido. Não purgada a mora no prazo assinalado, o oficial de registro de imóveis certificará o fato e registrará a consolidação da propriedade em nome da Securitizadora.

#### **4.3.2. Leilões – Procedimento de execução da alienação fiduciária**

Uma vez consolidada a propriedade em nome da Securitizadora, após 30 dias, contados da data do registro da consolidação, promoverá público leilão para a alienação do(s) Imóvel(is) retomado(s). Para fins de realização de leilão, nos termos do artigo 27 da Lei nº 9.514/97, considera-se “valor da dívida” a soma de:

- a) valor do saldo devedor, incluindo as prestações e os prêmios de seguro vencidos e não pagos à data do leilão, tudo atualizado monetariamente;
- b) contribuições condominiais, mensalidades de associações de moradores, despesas de água, luz e gás, vencidos e não pagos à data do leilão;
- c) IPTU, foro e outros tributos ou contribuições, vencidos e não pagos;
- d) custeio de obras e reparos para restituição dos Imóveis sua condição original;
- e) quaisquer tributos e encargos incidentes sobre pagamentos efetuados pelo credor fiduciário para cobrir a alienação em leilão extrajudicial, ou sobre entrega de quantias ao Devedor;
- f) imposto de transmissão e laudêmio eventualmente pagos pelo credor fiduciário em decorrência da consolidação da plena propriedade dos Imóveis;

- g) custas de intimação e outras despesas necessárias ao leilão, incluídas as relativas aos anúncios e à comissão do leiloeiro;
- h) outros encargos devidos na forma do contrato, como as taxas de administração de crédito;
- i) taxa diária de ocupação, conforme especificada a seguir.

O(s) Devedor(es) pagará(ão) à Securitizadora ou aquele que tiver adquirido o(s) Imóvel(is) em leilão, taxa de ocupação equivalente a 1% ao mês, ou fração, sobre o valor de avaliação do(s) Imóvel(is), desde a data da realização da alienação em leilão até o dia em que a Securitizadora ou àquele que tiver adquirido o(s) Imóvel(is) em leilão, vierem a ser imitados na posse. Esse pagamento não exclui a responsabilidade do(s) Devedor(es) quanto a despesas condominiais, mensalidades associativas, foro, água, luz, gás, impostos, taxas e encargos incorridos após a data de realização do público leilão, sem prejuízo do item “d” acima (custeio de reparação, se necessário).

O leilão deverá ser realizado observadas as seguintes condições: (i) o(s) Imóvel(is) será(ão) ofertado(s) por seu valor reajustado; (ii) se, no primeiro leilão, o maior lance oferecido for inferior ao valor reajustado do(s) Imóvel(is) será realizado segundo leilão, nos 15 dias subsequentes; se for superior, a Securitizadora devolverá ao(s) Devedor(es) a diferença, conforme estipulado adiante; (iii) no segundo leilão, será aceito o maior lance oferecido, desde que igual ou superior ao “valor da dívida”, acima definido; se inferior, poderá ser recusado, situação em que a dívida do(s) Devedor(es) perante a Securitizadora será considerada extinta; neste caso, em até 5 dias a contar do segundo leilão, a Securitizadora colocará à disposição do(s) Devedor(es) o termo de quitação da dívida; será igualmente considerada extinta a dívida em caso de não haver licitantes no segundo leilão; e (iv) os leilões públicos serão anunciados em edital único, publicado ao menos por 3 dias e com prazo de 10 dias contados da primeira divulgação, num dos jornais de maior circulação no local do(s) Imóvel(is).

Ocorrendo a venda do(s) Imóvel(is) em leilão por montante superior ao seu valor reajustado, a Securitizadora entregará ao(s) Devedor(es), dentro de 5 dias a contar do leilão, o valor que sobejar ao da dívida.

A Securitizadora manterá à disposição do(s) Devedor(es) a prestação de contas referentes a esses procedimentos, durante os 12 meses subsequentes ao leilão.

Após a consolidação da propriedade o(s) Devedor(es) será(ão) intimado(s) para desocupar o(s) Imóvel(is); se não o fizer, a Securitizadora ou o adquirente do(s) Imóvel(is), poderão requerer reintegração de posse. Essa reintegração será concedida liminarmente, com ordem judicial, para desocupação no prazo máximo de 60 dias, podendo essa ação ser cumulada com o pedido de cobrança do valor da taxa diária de ocupação e demais despesas previstas no(s) Contrato(s) Imobiliário(s).

Se o(s) Imóvel(is) estiver(em) locado(s), a locação poderá ser denunciada, com prazo de 30 dias para desocupação, salvo se tiver havido consentimento da Securitizadora, por escrito. A denúncia deverá ser realizada no prazo de 90 dias a contar da consolidação da propriedade em nome da Securitizadora.

#### **4.3.3. Cessão de Créditos**

O(s) Contrato(s) Imobiliário(s) prevêem autorização ao(s) Originador(es) para ceder ou conferir em garantia em favor de terceiros (companhias securitizadoras, instituições financeiras, etc.), no todo ou em parte, os créditos decorrentes do(s) Contrato(s) Imobiliário(s), independentemente de aviso ou concordância do(s) Devedor(es), subsistindo todas as cláusulas do(s) Contrato(s) Imobiliário(s) em favor do cessionário.

#### **4.3.4. Pagamento Antecipado de Parcelas**

Desde que todas as parcelas vencidas anteriormente já tenham sido quitadas, ao(s) Devedor(es) é facultado antecipar valores do saldo devedor.

Os juros das prestações serão abatidos proporcionalmente à data de antecipação, tendo em conta que antecipações parciais sempre terão por objeto prestação com vencimento em ordem cronológica inversa, ou seja, do final para o início dos prazos de vencimento.

#### **4.3.5. Mandatos**

Em caráter irrevogável e irretratável e como condição do negócio, o(s) Devedor(es) nomeou(aram) e constituiu(íram) por meio do(s) Contrato(s) Imobiliário(s) o(s) Originador(es) ou seu(s) cessionário(s) ou sucessor(es) como seus procuradores, até a quitação total da dívida, com poderes amplos e gerais, para representá-los:

- a) perante instituições públicas e privadas, tais como cartórios, autarquias, bancos e seguradoras, em assuntos relacionados à alienação fiduciária podendo pagar, receber seguros em caso de sinistro, assinar instrumento de re-ratificação, receber impostos e taxas devolvidos pelas repartições, passar recibos, dar quitação, requerer, impugnar, concordar, recorrer, desistir, enfim, praticar todo e qualquer ato necessário ao desempenho deste mandato, inclusive substabelecer;
- b) em juízo ou fora dele, em processo de desapropriação total ou parcial do(s) Imóvel(is) objeto da garantia, podendo receber citação, receber e dar quitação da indenização correspondente, concordar ou não com o valor de avaliação do(s) Imóvel(is), constituir advogados com a cláusula ad judicium, para agir em qualquer juízo, instância ou tribunal, com todos os poderes para o foro em geral, podendo substabelecer o presente mandato no todo ou em parte; e
- c) em caso de cessão dos direitos creditórios decorrentes do(s) Contrato(s) Imobiliário(s), os poderes mencionados serão transferidos aos respectivos cessionários.

Havendo mais de um devedor, ou ainda cônjuge, um constituiu o outro seu procurador, para o fim especial de receber citação, intimação, interpelação, notificações e avisos de cobrança oriundos de processo de execução judicial ou extrajudicial, bem como para representação em re-ratificações, alterações ou reformulações do(s) Contrato(s) Imobiliário(s). Este mandato também foi outorgado em caráter irrevogável, como condição dos negócios e até quitação final da dívida.

#### **4.3.6. Inadimplemento**

A impontualidade no pagamento de qualquer prestação pelo(s) Devedor(es) implicará nas penalidades previstas no(s) Contrato(s) Imobiliário(s).

#### **4.3.7. Vencimento Antecipado**

Os Créditos Imobiliários vencerão integral e antecipadamente, devendo o(s) Originador(es) exigir seu pronto pagamento, o que consequentemente acarretará o vencimento antecipado dos CRI, mediante o recebimento dos recursos relativos ao saldo devedor dos Créditos Imobiliários que serão pagos pelo(s) Devedor(es) ao(s) Originador(es), atualizado monetariamente e com a incidência de multa sobre o saldo devedor atualizado, nas seguintes hipóteses:

- a) se o(s) Devedor(es) ceder(em) ou transferir(em) a terceiros seus direitos e obrigações, ou prometer(em) a venda ou de qualquer outra forma a alienação do(s) Imóvel(is) objeto da garantia fiduciária, sem prévio e expresso consentimento do(s) Originador(es) ou de seuscessionários ou sucessores;
- b) se o(s) Devedor(es) deixar(em) de efetuar o pagamento de qualquer prestação, nos termos estipulados no(s) Contrato(s) Imobiliário(s);
- c) se o(s) Devedor(es) não mantiver(em) o(s) Imóvel(is) alienado(s) fiduciariamente em perfeito estado de conservação, segurança e habitabilidade;
- d) se for ajuizada ação de execução, ou qualquer outra medida judicial que afete o(s) Imóvel(is) dados em garantia;
- e) se o(s) Devedor(es) não reforçar(em) a garantia, caso desfalcada em função de ocultação de fatos que possam deteriorar ou depreciar o(s) Imóvel(is);
- f) se o(s) Devedor(es) tornar(em)-se insolvente(s), ou – se comerciante(s) – requerer(em) recuperação judicial ou vierem a falir;
- g) se o(s) Devedor(es) deixar(em) de pagar nas épocas próprias todos os impostos, taxas, multas, despesas de condomínio, foro ou quaisquer obrigações que recaiam sobre o(s) Imóvel(is);
- h) se o(s) Devedor(es), quando assim exigido, não apresentar ao(s) Originador(es) os comprovantes dos pagamentos concernentes às obrigações mencionadas no item anterior;
- i) se houver desapropriação do(s) Imóvel(is), total ou parcialmente;
- j) se o(s) Devedor(es) constituir(em) sobre o(s) Imóvel(is), no todo ou em parte, hipoteca ou outros ônus reais, sem expresso consentimento do(s) Originador(es); e
- k) se houver infração de qualquer cláusula do(s) Contrato(s) Imobiliário(s).

Em caso de desapropriação, total ou parcial, do(s) Imóvel(is) alienado(s) fiduciariamente, o(s) Originador(es) receberá(ão) do poder público a indenização, imputando-a obrigatoriamente na liquidação integral dos CRI e colocando o saldo remanescente da indenização, se houver, à disposição do(s) Devedor(es). Se a indenização, por outro lado, for inferior à dívida, o(s) Originador(es) deverá(ão) cobrar do(s) Devedor(es) a diferença correspondente e destiná-la integralmente à Securitizadora, para pagamento dos CRI.

Toda despesa decorrente do(s) Contrato(s) Imobiliário(s) é de responsabilidade do(s) Devedor(es). O(s) Contrato(s) Imobiliário(s) é(são) celebrado(s) de forma irrevogável e irrevogável, obrigando as partes, seus herdeiros e sucessores.



#### **4.4. INSTRUMENTO PARTICULAR DE EMISSÃO DE CCI**

##### **4.4.1. Aspectos Gerais**

A(s) CCI são títulos privados criados e disciplinados pela Lei nº 10.931/04. A(s) CCI são títulos executivos extrajudiciais, exigíveis mediante ação de execução, cuja emissão sob a forma escritural faz-se por meio de escrituras públicas ou instrumentos particulares, devendo ser custodiadas em instituição financeira e registradas em sistemas de registro e liquidação financeira de títulos privados autorizados pelo BACEN.

##### **4.4.2. Créditos Imobiliários**

Os Créditos Imobiliários têm a sua origem na aquisição de imóveis residenciais performados, com Habite-se ou TVO, nos Estados da Bahia, Distrito Federal, Espírito Santo, Ceará, Pernambuco, Maranhão, Minas Gerais, Mato Grosso, Paraná, Rio de Janeiro, Rio Grande do Sul, Santa Catarina e São Paulo, conforme descrição no Anexo I ao Termo de Securitização, o qual está anexo ao presente Prospecto como Anexo IV.

O(s) Originador(es), que são empresas ou instituições que celebram com os adquirente(s) dos Imóveis (Devedor(es)) o(s) Contrato(s) Imobiliário(s) e, antes de ceder(em) os Créditos Imobiliários que atendam aos Critérios de Elegibilidade, emite(m) CCI representativa(s) dos referidos Créditos Imobiliários as quais compreendem: (i) o direito de recebimento do saldo dos Créditos Imobiliários, e (ii) o direito ao recebimento de quaisquer penalidades e valores devidos pelo(s) Devedor(es). A(s) CCI contam com garantia real e, nesse caso, estarão averbadas em cartório de registro de imóveis, além de, em qualquer hipótese, está(ão) custodiadas na(s) respectiva(s) Instituição(ões) Custodiante(s).

##### **4.4.3. Obrigações do(s) Originador(es)**

Pelo(s) “Instrumento(s) Particular(es) de Escritura de Emissão de Cédula de Crédito Imobiliário Integral com Garantia Real Imobiliária, sob a Forma Escritura”, o(s) Originador(es) se obrigam a: (i) entregar à(s) Instituição(ões) Custodiante(s) o(s) referido(s) instrumento(s) e todos os documentos relativos aos Créditos Imobiliários que venham a ser solicitados pela(s) Instituição(ões) Custodiante(s) e pela Securitizadora, para que a(s) Instituição(ões) Custodiante(s) mantenha(m) sob sua custódia e efetue(m) o registro da(s) CCI na CETIP ou em qualquer outra câmara integrante de sistema de registro e liquidação financeira de títulos privados autorizados pelo BACEN; (ii) responsabilizar-se por todas as despesas relativas ao registro e custódia dos referidos instrumento(s); e (iii) não ceder ou transferir suas obrigações decorrentes do(s) referido(s) instrumento(s).

#### **4.5. CONTRATO(S) DE CESSÃO**

A Securitizadora celebrou com o(s) Originador(es) o(s) Contrato(s) de Cessão de Créditos, por meio do(s) qual(is) o(s) Originador(es) cederam e transferiram à Securitizadora os Créditos Imobiliários que atendem aos Critérios de Elegibilidade, representados pela(s) CCI, bem como todos os direitos e eventuais garantias a eles inerentes. A(s) CCI compõem o lastro dos CRI.

Em contrapartida, o(s) Originador(es) recebeu(eram) valor ajustado para aquisição dos Créditos Imobiliários, pago em moeda corrente nacional, de forma integral em uma única parcela.

#### **4.6. TERMO DE SECURITIZAÇÃO**

A formalização do Termo de Securitização se efetivará após seu registro junto à(s) Instituição(ões) Custodiante(s), em consonância ao disposto no artigo 23, parágrafo único, da Lei nº 10.931/04, ficando a Securitizadora dispensada da averbação do Termo de Securitização em ofício de registro de imóveis. O Termo de Securitização encontra-se no Anexo IV do presente Prospecto.

#### **4.7. CONTRATO DE AGENTE FIDUCIÁRIO**

##### **4.7.1. Objeto do Contrato**

A Primeira Rerratificação ao Contrato de Prestação de Serviços de Agente Fiduciário na 1ª emissão de Certificados de Recebíveis Imobiliários da Securitizadora, firmado em 21 de março de 2011, entre a Securitizadora e o Agente Fiduciário ("Contrato de Prestação de Serviços de Agente Fiduciário"), tendo por objeto a prestação de serviços de agente fiduciário, constituído nos termos da Lei nº 9.514/97. Suas principais cláusulas e condições encontram-se descritas abaixo.

##### **4.7.2. Da Remuneração**

O Agente Fiduciário, a título de remuneração pelo desempenho dos deveres e atribuições que lhe competem nos termos da lei e do Termo de Securitização, receberá:

- a) parcela de implantação de serviços equivalente a uma parcela semestral antecipada, paga integralmente antes do início de implantação do serviço previsto no Termo de Securitização;
- b) parcelas semestrais de R\$ 6.626,00 (seis mil, seiscentos e vinte e seis reais), líquida de impostos conforme item "(f)" abaixo, sendo a primeira parcela paga 2 (dois) dias após a assinatura do Termo de Securitização. A data base do valor acima é o mês de setembro de 2015. As remunerações previstas neste item e no item "(a)" acima serão devidas mesmo após o vencimento dos CRI, caso o Agente Fiduciário ainda esteja atuando na cobrança de valores inadimplidos em relação aos CRI;
- c) as parcelas referidas acima serão atualizadas pelo IGP-M, ou na sua falta, pelo mesmo índice que vier a substituí-lo, a partir da data base acima até as datas de pagamento de cada parcela, calculadas *pro rata die* se necessário;
- d) as remunerações não incluem as despesas com publicações, transporte, alimentação, viagens e estadias necessárias ao exercício da função de Agente Fiduciário, durante ou após a implantação do serviço, a serem cobertas pelo Patrimônio Separado, mediante pagamento das respectivas faturas emitidas diretamente em seu nome, ou de reembolso. Não estão incluídas, igualmente, despesas com especialistas, caso sejam

necessários, tais como auditoria e/ou fiscalização, entre outros, ou assessoria legal à Securitizadora ou aos Investidores, sendo que tais despesas com especialistas deverão ser, antes de incorridas, previamente aprovadas pela Securitizadora;

- e) no caso de inadimplemento da Securitizadora acerca das obrigações por ela assumidas perante os Investidores, todas as despesas com procedimentos legais, inclusive as administrativas, em que o Agente Fiduciário venha a incorrer para resguardar os interesses dos Investidores deverão ser previamente aprovadas e adiantadas pelos mesmos, e posteriormente ressarcidas pela Securitizadora. Tais despesas a serem adiantadas pelos Investidores incluem também os gastos com honorários advocatícios, depósitos, custas e taxas judiciais nas ações propostas pelo Agente Fiduciário ou decorrente de ações contra ele intentadas no exercício de sua função, ou ainda que lhe causem prejuízos ou riscos financeiros, enquanto representante da comunhão dos Investidores. As eventuais despesas, depósitos e custas judiciais decorrentes da sucumbência em ações judiciais serão igualmente suportadas pelos Investidores, bem como a remuneração e as despesas reembolsáveis do Agente Fiduciário na hipótese da Securitizadora permanecer em atraso com relação ao pagamento dos CRI por um período superior a 60 dias, podendo o Agente Fiduciário solicitar garantia dos Investidores para cobertura do risco da sucumbência; e
- f) as remunerações serão acrescidas dos seguintes impostos: ISS (imposto sobre serviços de qualquer natureza), PIS (Contribuição ao Programa de Integração Social), COFINS e CSLL (Contribuição Social sobre Lucro Líquido) e quaisquer outros impostos que venham a incidir sobre a remuneração do Agente Fiduciário, excetuando-se o Imposto de Renda, nas alíquotas vigentes nas datas de cada pagamento.

#### **4.7.3. Das Obrigações e Responsabilidades do Agente Fiduciário**

Incumbe ao Agente Fiduciário, além dos deveres previstos na Cláusula Treze do Termo de Securitização e na legislação aplicável, ou em ato normativo da CVM, em especial do artigo 12 da Instrução CVM 28:

- a) zelar pela proteção dos direitos e interesses dos Investidores, empregando no exercício da função o cuidado e a diligência que todo homem ativo e probo emprega na administração dos próprios bens, acompanhando a atuação da Securitizadora na administração do Patrimônio Separado;
- b) adotar, quando cabível, medidas judiciais ou extrajudiciais necessárias à defesa dos interesses dos Investidores, bem como à realização dos créditos afetados ao Patrimônio Separado, caso a Securitizadora não o faça;
- c) exercer a administração do Patrimônio Separado, conforme estabelecido no Termo de Securitização, na hipótese de (i) insolvência da Securitizadora, (ii) descumprimento pela Securitizadora de toda e qualquer obrigação não pecuniária prevista no Termo de Securitização, não sanada em 60 dias, contados de aviso escrito que lhe for enviado pelo Agente Fiduciário, exceto por aquelas obrigações para as quais esteja previsto um prazo específico no Termo de Securitização, hipótese em que tal prazo prevalecerá e (iii) o não pagamento das obrigações, juros e remuneração dos CRI, havendo disponibilidade na conta corrente da Emissão, conforme previsto no Termo de Securitização;

- d) promover, na forma prevista no Termo de Securitização, a liquidação do Patrimônio Separado;
- e) convocar Assembleia Geral dos Investidores para deliberar sobre as normas de administração ou liquidação do Patrimônio Separado no caso de insuficiência de tal patrimônio;
- f) no caso de renúncia de suas funções em virtude da superveniência de conflitos de interesses ou de qualquer outra modalidade de inaptidão, permanecer no exercício dessas funções pelo prazo de até 30 dias após a data de solicitação da renúncia, devendo, ainda, fornecer à Securitizadora ou a quem esta indicar, em até 30 dias da data de sua substituição ou renúncia, toda a escrituração, correspondência, registros magnéticos de informação e documentos em geral relacionados ao exercício de suas funções;
- g) conservar em boa guarda toda a escrituração, correspondência, registros magnéticos de informação e documentos em geral relacionados ao exercício de suas funções;
- h) verificar, no momento de aceitar a função, a veracidade das informações contidas no Termo de Securitização, nos documentos dos CRI e demais documentos no âmbito da Emissão, bem como a regularidade dos registros e averbações dos Créditos Imobiliários e deste Prospecto, respectivamente, na(s) instituição(ões) competente(s), diligenciando no sentido de que sejam sanadas as omissões ou falhas de que tenha conhecimento;
- i) Na forma prevista no artigo 12, inciso 9 da Instrução CVM 28, verificar a regularidade da constituição da(s) garantia(s) real(is), bem como o seu valor e exequibilidade da seguinte forma: acompanhar mensalmente, através de gestões junto à Securitizadora e do relatório que lhe for disponibilizado pela Empresa Administradora ou pela Securitizadora, diretamente ou através de prepostos que vier a indicar, o andamento do processo de transferência dos Créditos Imobiliários, sua realização e substituição conforme previstas no Termo de Securitização, especialmente quanto ao nível de inadimplência do(s) Devedor(es), bem como o andamento detalhado de seu fluxo;
- j) solicitar, quando considerar necessária, de forma fundamentada, auditoria extraordinária na Securitizadora, que será realizada às expensas do Patrimônio Separado;
- k) elaborar anualmente relatório e colocá-lo sempre que solicitado, à disposição dos Investidores, na sede da Securitizadora e na sua própria sede, dentro de 4 meses do encerramento do exercício social, o qual deverá conter, no mínimo, as seguintes informações: (i) Créditos Imobiliários, conforme identificado(s) no Termo de Securitização; (ii) eventuais substituições e modificações dos Créditos Imobiliários; (iii) eventuais pagamentos antecipados dos Créditos Imobiliários, devendo, nesta hipótese, os CRI vencerem antecipadamente na mesma proporção dos Créditos Imobiliários, conforme estabelecido no Termo de Securitização; (iv) cumprimento das obrigações assumidas pela Securitizadora nos termos do Termo de Securitização e dos CRI;
- l) declarar sua aptidão para continuar exercendo a sua função de Agente Fiduciário;
- m) cientificar os Investidores e no prazo máximo de 60 dias, acerca de eventual inadimplemento de obrigações atinentes à presente Emissão, assumidas no Termo de Securitização;
- n) fornecer à Securitizadora declaração de encerramento, no prazo de 5 dias depois de satisfeitos os Créditos Imobiliários e extinto o Regime Fiduciário, que servirá para baixa, nos competentes cartórios de registros de imóveis dos Créditos Imobiliários e garantias a elas vinculadas, bem como para desbloqueio da(s) CCI junto à CETIP;
- o) acompanhar o pagamento, pela Securitizadora, dos CRI, das Despesas da Emissão e das demais despesas e comissões relacionadas a referidos títulos, conforme previsto no Termo de Securitização;

- p) promover nos competentes órgãos, caso a Securitizadora não o faça, o registro da do Termo de Securitização, sanando as lacunas e irregularidades porventura neles existentes;
- q) acompanhar a observância da periodicidade na prestação das informações obrigatórias, alertando os investidores acerca de eventuais omissões ou inverdades constantes de tais informações;
- r) emitir parecer sobre a suficiência das informações constantes das propostas de modificações nas condições dos CRI;
- s) solicitar, quando julgar necessário e de forma fundamentada, para o fiel desempenho de suas funções, certidões atualizadas dos distribuidores cíveis, das varas de fazenda pública, cartórios de protesto, juntas de conciliação e julgamento, procuradoria da fazenda pública, onde se localiza a sede do estabelecimento principal da Securitizadora;
- t) comparecer à Assembleia Geral dos Investidores a fim de prestar as informações que lhe forem solicitadas;
- u) publicar, no jornal das Publicações, anúncio comunicando aos Investidores que o relatório anual do Agente Fiduciário se encontra à sua disposição; e
- v) manter atualizada a relação dos Investidores e seus endereços.

#### **4.8. DESCRIÇÃO DAS FUNÇÕES DO AUDITOR(ES) INDEPENDENTE(S)**

O auditor independente é a empresa responsável por analisar as demonstrações financeiras apresentadas pela Securitizadora.

Nos termos do artigo 31 da Instrução CVM nº 308, de 14 de maio de 1999, conforme alterada, os auditores independentes não podem prestar serviços para um mesmo cliente, por prazo superior a 5 anos consecutivos, exigindo-se um intervalo mínimo de 3 anos para a sua recontração, exceto (i) a companhia auditada possua comitê de auditoria estatutário em funcionamento permanente (instalado no exercício social anterior à contratação do auditor independente); e (ii) o auditor seja pessoa jurídica (sendo que, nesse caso, o auditor independente deve proceder à rotação do responsável técnico, diretor, gerente e de qualquer outro integrante da equipe de auditoria com função de gerência, em período não superior a 5 anos consecutivos, com intervalo mínimo de 3 anos para seu retorno). Tendo em vista que a Securitizadora não possui comitê de auditoria estatutário em funcionamento permanente, a Securitizadora tem por obrigatoriedade trocar o auditor independente a cada período de 5 anos.

Ainda em atendimento ao artigo 23 da Instrução CVM nº 308, de 14 de maio de 1999, conforme alterada, a Securitizadora não contrata os auditores independentes para a prestação de serviços de consultoria que possam caracterizar a perda de sua objetividade e independência.

Adicionalmente, independente do atendimento a obrigação normativa, um dos critérios de maior preponderância, para a administração da Securitizadora, na seleção, contratação e, quando o caso, substituição de empresa de auditoria independente, é a experiência, conhecimento acumulado, familiaridade da mesma em relação ao mercado financeiro, em particular aos produtos de securitização e que envolvem o mercado financeiro imobiliário de forma geral e qualidade na prestação de serviços. Havendo prejuízos em tais qualidades, a Securitizadora estabelece novos padrões de contratação, a seu exclusivo critério.

O procedimento para substituição dos auditores independentes resume-se no término ou rescisão do contrato vigente e na assinatura de novo contrato de prestação de serviços de auditoria externa.

#### **4.9. CONTRATO DE ESCRITURAÇÃO**

Em 11 de junho de 2010 foi firmado o “Contrato de Prestação de Serviços de Escrituração de Certificados de Recebíveis Imobiliários”, entre a Securitizadora e o Escriturador. Segue abaixo breve descrição.

##### **4.9.1. Objeto:** Prestação de serviços relativo à escrituração de CRI

Principais atribuições do Escriturador:

- a) Fornecer os seguintes documentos para a Securitizadora: (i) relação dos Investidores e outros dados necessários exigidos pela CVM e/ou pelo Banco Central, mediante solicitação da Securitizadora; (ii) relação ou fita magnética fornecida anualmente, em nome dos Investidores, dos valores bruto, líquido e do imposto de renda na fonte, referentes ao pagamento de juros.
- b) Fornecer aos Investidores os seguintes documentos: (i) extrato de conta de CRI sempre que houver movimentação e, se não houver, o fornecimento do extrato será enviado uma vez por ano; (ii) aviso de pagamento de juros; e (iii) informes para fins de declaração de imposto de renda.

**4.9.2. Vigência:** Prazo indeterminado, podendo ser denunciado, sem ônus, por qualquer parte, mediante aviso por escrito com 30 (trinta) dias de antecedência, sem prejuízo de o Banco Escriturador, completar, se a Securitizadora assim desejar, as operações já iniciadas, cuja liquidação deva ocorrer após o fim do prazo de denúncia.

#### **4.10. CONTRATOS DE AUDITORIA E ADMINISTRAÇÃO DE CRÉDITOS IMOBILIÁRIOS**

##### **4.10.1. Auditoria dos Créditos Imobiliários**

A Securitizadora tem contratadas para esta Emissão duas empresas para a prestação de serviços de auditoria de Créditos Imobiliários, a FPS e a Interservicer, sendo que as empresas têm iguais condições de qualidade e performance, sem haver preferência da Securitizadora no envio de serviço para uma ou outra. O critério utilizado é de distribuição de carga, ou seja, o envio de serviço para cada uma das empresas está ligado às atividades que estão sendo desempenhadas por cada uma no momento da demanda.

Objeto das atividades: As atividades referentes ao(s) Contrato(s) de Auditoria dos Créditos Imobiliários estão relacionadas à análise do enquadramento dos Créditos Imobiliários aos Critérios de Elegibilidade por meio dos seguintes passos:

Os Créditos Imobiliários que lastreiam a Emissão foram auditados pela(s) Empresa(s) de Auditoria, da seguinte forma:

- a) Análise do(s) Contrato(s) Imobiliário(s) do ponto de vista jurídico e financeiro;
- b) Confirmação dos valores de saldo devedor, prestações e prazo;
- c) Condições de pagamento, indexadores e parâmetros de cobrança;
- d) Identificação das alterações contratuais ocorridas, sua natureza e frequência;
- e) Projeção do fluxo de recebíveis por unidade e por grupo de indexadores;
- f) Segmentação da Carteira de Créditos Imobiliários para aquisição pela Securitizadora, considerando aspectos como a regularidade cadastral, a relação saldo devedor/valor de avaliação, a regularidade no pagamento das obrigações pretéritas, bem como outros aspectos exigidos nos Critérios de Elegibilidade;
- g) Verificação se a avaliação do(s) Imóvel(is) foi realizada por engenheiro ou empresa de avaliação credenciada, com emissão do competente laudo de avaliação, válido por 6 meses da data da cessão dos créditos. Considerando tratar(em)-se de Imóvel(is) pronto(s) e acabado(s), a presente Emissão não conta com fiscal de obras;
- h) Emissão de parecer para a Securitizadora atestando que a Carteira de Créditos Imobiliários preenche as exigências estabelecidas no Termo de Securitização.

Para aquisição de tais Créditos Imobiliários, a(s) Empresa(s) de Auditoria e a Securitizadora analisaram:

- a) certidão de matrícula abrangendo pelo menos 20 anos, com negativa de ônus reais, alienações e ações reipersecutórias sobre o(s) Imóvel(is), emitida há menos de 30 dias da data da aquisição dos Créditos Imobiliários;
- b) Contrato(s) Imobiliário(s);
- c) apólices dos seguros MIP, conforme o caso, e DFI, conforme o caso, bem como comprovante de quitação dos respectivos prêmios;
- d) dados cadastrais do(s) Devedor(es); e
- e) análise do valor de avaliação do(s) Imóvel(is), com base nos laudos de avaliação expedidos por empresas de engenharia aprovadas pela Securitizadora, com validade de até 6 meses da data de aquisição.

Remuneração: No âmbito desta Emissão, os serviços objeto dos Contratos de Auditoria dos Créditos Imobiliários são remunerados diretamente pelo(s) Originador(es).

Prazo e Condições para rescisão: O prazo do(s) Contrato(s) de Prestação de Serviços é de 1 ano, podendo ser renovado automaticamente, se não houver manifestação em contrário das partes envolvidas no contrato. Em caso de denúncia é necessário aviso com antecedência de 90 dias. No caso de rescisão por parte da Securitizadora, esta pagará uma indenização equivalente a 5 vezes a última remuneração mensal recebida pela contratada.

#### **4.10.2. Administração dos Créditos Imobiliários**

A Securitizadora tem contratada para esta Emissão, para a prestação de serviços de administração de Créditos Imobiliários, a Interservicer.

Objeto das atividades: As atividades referentes ao(s) Contrato(s) de Administração dos Créditos Imobiliários envolvem:

- a) *Atendimento ao(s) Devedor(es)*: Atendimento telefônico ou pessoal ao(s) Devedor(es) para prestação de esclarecimentos ou informações a respeito da evolução do(s) Contrato(s) Imobiliário(s) e respectivas renegociações, amortizações ou liquidações.
- b) *Cobrança*: Emissão e encaminhamento das informações à rede bancária nacional para o processamento dos boletos de pagamento relativos às prestações mensais, intermediárias e residuais, devidas pelo(s) Devedor(es) em razão do(s) Contrato(s) Imobiliário(s), com base nas condições efetivamente contratadas, bem como o acompanhamento das respectivas baixas. O pagamento referido neste item será efetuado pelo(s) Devedor(es) por meio da rede bancária nacional diretamente na Conta Centralizadora, ficando esta responsável pelo pagamento aos Investidores. A(s) Empresa(s) Administradora(s) não receberá(ão) quaisquer valores ou pagamentos do(s) Devedor(es) em sua sede e instalações.
- c) *Evolução dos Saldos Devedores*: Cálculo da evolução de saldo devedor devido pelo(s) Devedor(es) em razão do(s) Contrato(s) Imobiliário(s), com base nas condições contratadas.
- d) *Relatórios*: Elaboração e envio à Securitizadora e ao Agente Fiduciário de relatórios mensais contendo informações gerenciais e contábeis sobre o comportamento da Carteira de Créditos Imobiliários sob sua administração, incluindo informações discriminadas sobre pagamentos recebidos, volume de inadimplência e saldos devedores.
- e) *Alterações Contratuais*: Cadastramento de eventuais alterações do(s) Contrato(s) Imobiliário(s), decorrentes de transferências ou sub-rogações, renegociações, termos aditivos, acordos, utilização do FGTS ou alterações na legislação própria do Sistema Financeiro da Habitação e/ou do Sistema de Financiamento Imobiliário, conforme o caso.
- f) *Guarda e Manutenção da Documentação*: Guarda e manutenção de toda a documentação que esteja na sua posse ou sob seu controle em decorrência da contratação dos serviços pela Securitizadora.

**Remuneração:** No âmbito desta Emissão, os serviços de administração dos Créditos Imobiliários são pagos diretamente pelo(s) Devedor(es), mensalmente, por meio de uma taxa administrativa, na forma prevista no(s) Contrato(s) Imobiliário(s), de forma que estas despesas não são computadas para fins de integrar as Despesas da Emissão.

**Prazo e Condições para rescisão:** O prazo do(s) Contrato(s) de Prestação de Serviços é de 1 ano, podendo ser renovado automaticamente, se não houver manifestação em contrário das partes envolvidas no contrato. Em caso de denúncia, é necessário aviso com antecedência de 90 dias. No caso de rescisão por parte da Securitizadora, esta pagará uma indenização equivalente a 5 vezes a última remuneração mensal recebida pela contratada.

#### **4.11. DESCRIÇÃO DO(S) ORIGINADOR(ES) DOS CRÉDITOS IMOBILIÁRIOS**

Os Créditos Imobiliários que fazem lastro à Emissão foram cedidos pela(s) seguinte(s) empresa(s):

<b>Razão Social</b>	<b>CNPJ/MF</b>	<b>Empresa Controladora</b>
<b>ACER PARTICIPAÇÕES S.A</b>	06.921.325/0001-93	<b>ROSSI RESIDENCIAL S.A</b>
<b>ALLURE DESENVOLVIMENTO IMOBILIARIO S.A</b>	07.430.118/0001-07	<b>ROSSI RESIDENCIAL S.A</b>



<b>ALPINIA DESENVOLVIMENTO IMOBILIARIO LTDA</b> 07.337.271/0001-86	<b>ROSSI RESIDENCIAL S.A</b>
<b>ANCUSA EMPREENDIMENTOS IMOBILIARIOS LTDA</b> 08.283.170/0001-32	<b>ROSSI RESIDENCIAL S.A</b>
<b>ARACATI OFFICE SPE 04 CONTRUÇÕES E INCORPORAÇÕES LTDA</b> 12.348.161/0001-50	<b>ARACATI CONTRUÇÕES E INCORPORAÇÕES LTDA</b>
<b>ARGENTEA EMPREENDIMENTOS S.A</b> 08.884.949/0001-03	<b>ROSSI RESIDENCIAL S.A</b>
<b>AV. SÃO JOAO 03 - INVESTIMENTOS IMOBILIARIOS LTDA</b> 09.259.457/0001-90	<b>HELBOR EMPREENDIMENTOS S.A.</b>
<b>BANCO FIBRA S.A</b> 58.616.418/0001-08	<b>BANCO FIBRA S.A</b>
<b>BANCO FIBRA S.A</b> 58.616.418/0001-08	<b>BANCO FIBRA S.A</b>
<b>BANCO FIBRA S.A</b> 58.616.418/0001-08	<b>BANCO FIBRA S.A</b>
<b>BANCO FIBRA S.A</b> 58.616.418/0001-08	<b>BANCO FIBRA S.A</b>
<b>BEAUMONTIA EMPREENDIMENTOS S.A</b> 08.973.763/0001-20	<b>ROSSI RESIDENCIAL S.A</b>
<b>BRAZILIAN MORTGAGES COMPANHIA HIPOTECARIA</b> 62.237.367/0001-80	<b>BRAZILIAN MORTGAGES COMPANHIA HIPOTECARIA</b>
<b>CALAMINTA EMPREENDIMENTOS S.A</b> 08.268.372/0001-05	<b>ROSSI RESIDENCIAL S.A</b>
<b>CALLIANDRA INCORPORADORA LTDA</b> 05.433.231/0001-02	<b>ROSSI RESIDENCIAL S.A</b>
<b>CENTELA EMPREENDIMENTOS S.A</b> 08.232.930/0001-82	<b>ROSSI RESIDENCIAL S.A</b>
<b>CINARA EMPREENDIMENTOS S.A</b> 09.649.426/0001-45	<b>ROSSI RESIDENCIAL S.A</b>
<b>CONSIL EMPREEDIMENTOS LTDA</b> 06.266.947/0001-25	<b>CONSIL EMPREEDIMENTOS LTDA</b>
<b>EQUINACIA EMPREENDIMENTOS S.A</b> 09.313.111/0001-22	<b>ROSSI RESIDENCIAL S.A</b>
<b>EVEN-SP 14/10 EMPREENDIMENTOS IMOBILIARIOS LTDA</b> 12.152.197/0001-63	<b>EVEN CONSTRUTORA E INCORPORADORA S/A</b>
<b>EVEN-SP 18/10 EMPREENDIMENTOS IMOBILIARIOS LTDA</b> 12.383.641/0001-51	<b>EVEN CONSTRUTORA E INCORPORADORA S/A</b>
<b>EVEN-SP 29/10 EMPREENDIMENTOS IMOBILIARIOS LTDA</b> 12.579.547/0001-72	<b>EVEN CONSTRUTORA E INCORPORADORA S/A</b>
<b>FUCSIA EMPREENDIMENTOS S.A</b> 09.071.490/0001-91	<b>ROSSI RESIDENCIAL S.A</b>

<b>GAZANIA EMPREENDIMENTOS IMOBILIARIOS LTDA</b>	07.393.126/0001-12	<b>ROSSI RESIDENCIAL S.A</b>
<b>HELBOR EMPREENDIMENTOS S.A.</b>	49.263.189/0001-02	<b>HELBOR EMPREENDIMENTOS S.A.</b>
<b>HESA 05 - INVESTIMENTOS IMOBILIARIOS LTDA</b>	09.343.366/0001-38	<b>HELBOR EMPREENDIMENTOS S.A.</b>
<b>HESA 103 - INVESTIMENTOS IMOBILIARIOS LTDA</b>	12.857.147/0001-81	<b>HELBOR EMPREENDIMENTOS S.A.</b>
<b>HESA 15 - INVESTIMENTOS IMOBILIARIOS LTDA</b>	09.487.405/0001-70	<b>HELBOR EMPREENDIMENTOS S.A.</b>
<b>HESA 19 - INVESTIMENTOS IMOBILIARIOS LTDA</b>	09.450.815/0001-47	<b>HELBOR EMPREENDIMENTOS S.A.</b>
<b>HESA 20 - INVESTIMENTOS IMOBILIARIOS LTDA</b>	09.450.812/0001-03	<b>HELBOR EMPREENDIMENTOS S.A.</b>
<b>HESA 27 - INVESTIMENTOS IMOBILIARIOS LTDA</b>	09.499.520/0001-65	<b>HELBOR EMPREENDIMENTOS S.A.</b>
<b>HESA 29 - INVESTIMENTOS IMOBILIARIOS LTDA</b>	09.499.569/0001-18	<b>HELBOR EMPREENDIMENTOS S.A.</b>
<b>HESA 34 - INVESTIMENTOS IMOBILIARIOS LTDA</b>	09.607.739/0001-30	<b>HELBOR EMPREENDIMENTOS S.A.</b>
<b>HESA 35 - INVESTIMENTOS IMOBILIARIOS LTDA</b>	09.607.751/0001-45	<b>HELBOR EMPREENDIMENTOS S.A.</b>
<b>HESA 44 - INVESTIMENTOS IMOBILIARIOS LTDA</b>	09.607.772/0001-60	<b>HELBOR EMPREENDIMENTOS S.A.</b>
<b>HESA 57 - INVESTIMENTOS IMOBILIARIOS LTDA</b>	10.359.084/0001-08	<b>HELBOR EMPREENDIMENTOS S.A.</b>
<b>HESA 61 - INVESTIMENTOS IMOBILIARIOS LTDA</b>	10.564.366/0001-47	<b>HELBOR EMPREENDIMENTOS S.A.</b>
<b>HESA 66 - INVESTIMENTOS IMOBILIARIOS LTDA</b>	10.520.514/0001-21	<b>HELBOR EMPREENDIMENTOS S.A.</b>
<b>HESA 83 - INVESTIMENTOS IMOBILIARIOS LTDA</b>	12.052.794/0001-16	<b>HELBOR EMPREENDIMENTOS S.A.</b>
<b>HESA 87 - INVESTIMENTOS IMOBILIARIOS LTDA</b>	12.444.811/0001-60	<b>HELBOR EMPREENDIMENTOS S.A.</b>
<b>HESA 92 - INVESTIMENTOS IMOBILIARIOS LTDA</b>	12.654.610/0001-98	<b>HELBOR EMPREENDIMENTOS S.A.</b>
<b>HESA 98 - INVESTIMENTOS IMOBILIARIOS LTDA</b>	12.803.619/0001-13	<b>HELBOR EMPREENDIMENTOS S.A.</b>
<b>HESA 98 - INVESTIMENTOS IMOBILIÁRIOS LTDA / CR2 EMPREENDIMENTOS SPE 23 LTDA</b>	12.803.619/0001-13 / 09.215.588/0001-75	<b>HELBOR EMPREENDIMENTOS S.A.</b>

<b>HIRTELA EMPREENDIMENTOS IMOBILIARIOS LTDA</b> 08.932.536/0001-57	<b>ROSSI RESIDENCIAL S.A</b>
<b>IGUATEMI PORTO ALEGRE DESENVOLVIMENTO IMOBILIARIO LTDA</b> 04.778.624/0001-95	<b>ROSSI RESIDENCIAL S.A</b>
<b>LOEFRGEEN EMPREENDIMENTOS IMOBILIARIOS LTDA</b> 09.411.342/0001-79	<b>LOEFRGEEN EMPREENDIMENTOS IMOBILIARIOS LTDA</b>
<b>LONICERA EMPREENDIMENTOS IMOBILIARIOS LTDA</b> 09.071.015/0001-15	<b>ROSSI RESIDENCIAL S.A</b>
<b>MALMEQUER EMPREENDIMENTOS S.A</b> 08.268.041/0001-75	<b>ROSSI RESIDENCIAL S.A</b>
<b>MARSHALL EMPREENDIMENTO LTDA</b> 08.371.517/0001-07	<b>ROSSI RESIDENCIAL S.A</b>
<b>MOSCATU EMPREENDIMENTOS S.A</b> 08.885.524/0001-19	<b>ROSSI RESIDENCIAL S.A</b>
<b>NEBIAS INVESTIMENTOS IMOBILIARIOS S.A</b> 09.343.599/0001-30	<b>HELBOR EMPREENDIMENTOS S.A.</b>
<b>NICANDRA EMPREENDIMENTOS S.A</b> 09.328.389/0001-73	<b>ROSSI RESIDENCIAL S.A</b>
<b>OLERACEA EMPREENDIMENTOS S.A</b> 08.874.389/0001-06	<b>ROSSI RESIDENCIAL S.A</b>
<b>OTTER EVEN EMPREENDIMENTOS IMOBILIARIOS LTDA</b> 10.322.104/0001-76	<b>EVEN CONSTRUTORA E INCORPORADORA S/A</b>
<b>PERVINCA EMPREENDIMENTOS S.A</b> 08.932.272/0001-31	<b>ROSSI RESIDENCIAL S.A</b>
<b>PRUNUS EMPREENDIMENTOS S.A</b> 08.036.587/0001-09	<b>ROSSI RESIDENCIAL S.A</b>
<b>ROSSI MORUMBI INCORPORADORA S.A</b> 07.015.060/0001-27	<b>ROSSI RESIDENCIAL S.A</b>
<b>ROSSI RESIDENCIAL S.A</b> 61.065.751/0001-80	<b>ROSSI RESIDENCIAL S.A</b>
<b>ROYAL PREMIUM ADMINISTRAÇÃO E PARTICIPAÇÕES LTDA</b> 11.357.251/0001-44	<b>ROSSI RESIDENCIAL S.A</b>
<b>SANTA AGIA EMPREENDIMENTOS IMOBILIARIOS LTDA</b> 11.371.826/0001-83	<b>ROSSI RESIDENCIAL S.A</b>
<b>SANTA PRISCILA EMPREENDIMENTOS IMOBILIARIOS LTDA</b> 10.295.380/0001-92	<b>ROSSI RESIDENCIAL S.A</b>
<b>SURINAME EMPREENDIMENTOS IMOBILIARIOS LTDA</b> 08.825.674/0001-37	<b>CYRELA BRAZIL REALTY S/A</b>

<b>TAPIRAPE EMPREENDIMENTOS IMOBILIARIOS LTDA</b> 07.513.552/0001-42	<b>HELBOR EMPREENDIMENTOS S.A.</b>
<b>TERRARA BEIJA FLOR SPE EMPREENDIMENTO IMOBILIARIO LTDA</b> 09.343.227/0001-04	<b>TINER EMPREENDIMENTOS E PARTICIPAÇÕES S/A</b>
<b>WASHINGTON - INVESTIMENTOS IMOBILIARIOS LTDA</b> 09.259.501/0001-61	<b>HELBOR EMPREENDIMENTOS S.A.</b>

#### **4.12. DOS CRITÉRIOS DE ELEGIBILIDADE – ORIGINAÇÃO DOS CRÉDITOS IMOBILIÁRIOS**

A Carteira de Créditos Imobiliários possui as seguintes características:

- a) O(s) Imóvel(is) está(ão) performado(s), ou seja, com construção concluída, e com o respectivo auto de conclusão ou documento equivalente para os fins legais formalmente concedido pelo órgão administrativo competente, vinculados ao(s) Contrato(s) Imobiliário(s), para os fins de atendimento ao disposto no artigo 6º, inciso I da Instrução CVM 414;
- b) Apontamento na Serasa com restrição no valor de, no máximo, R\$ 1.000,00 para LTV menor que 80%, e restrição no valor máximo de R\$ 3.000,00 para LTV menor que 50%;
- c) Contratação dos seguros de MIP, conforme o caso, e DFI, conforme o caso;
- d) Prazo máximo remanescente do(s) Contrato(s) Imobiliário(s): igual ou inferior a 297 (duzentos e noventa e sete) meses;
- e) Para todos os Créditos Imobiliários as parcelas do(s) Contrato(s) Imobiliário(s) têm seu principal acrescido de uma determinada taxa de juros efetiva, calculada pelo sistema de Tabela Price ou Sistema de Amortização Constante (“SAC”) ou Sistema de Amortização em Série Gradiente, reajustadas mensalmente pelo IGP-M ou pelo IPCA; Sendo que a taxa média da carteira lastro da Emissão é, na Data de Emissão, de 12,43%;
- f) Verificação de que: (i) para contratos com vigência superior a 12 meses, a inexistência de mais de 2 prestações com atraso superior a 30 dias ou a inexistência de mais de 1 prestação com atraso superior a 90 dias; e (ii) para contratos com vigência de até 12 meses, o comprometimento máximo da renda com a prestação do financiamento de até 30%; e
- g) Os Créditos Imobiliários estão representados na forma de CCI conforme disposto na Lei nº 10.931/04.

#### **4.13. DESCRIÇÃO DA FORMA ADOTADA PELO(S) ORIGINADOR(ES) PARA CONCESSÃO DO FINANCIAMENTO IMOBILIÁRIO**

Para concessão dos financiamentos imobiliários, o(s) Originador(es) utilizam os seguintes critérios:

- a) Comprometimento máximo da renda em até 30% da renda;
- b) Composição da renda admitida entre casais – casados ou que comprovem união estável, na forma da lei;

- c) Contratação de seguros de MIP, conforme o caso, e DFI, conforme o caso, com os prêmios mensais incluídos no valor da prestação, sendo que com relação ao MIP, conforme o caso, o valor é calculado de acordo com a faixa etária do cliente de maior idade;
- d) o(s) Imóvel(is) dado(s) como garantia deverá(ão) estar livre(s) e desembaraçado(s) de quaisquer ônus;
- e) a garantia do financiamento deverá ser a alienação fiduciária do(s) Imóvel(is);
- f) o reajuste das prestações e saldo devedor deve ser mensal; e
- g) utilização da Tabela Price, SAC, ou Sistema de Amortização em Série Gradiente como sistema de amortização.

#### **4.14. DESCRIÇÃO DAS ATIVIDADES EXERCIDAS PELAS EMPRESAS DE AUDITORIA PARA ANÁLISE E AUDITORIA DOS CRÉDITOS IMOBILIÁRIOS**

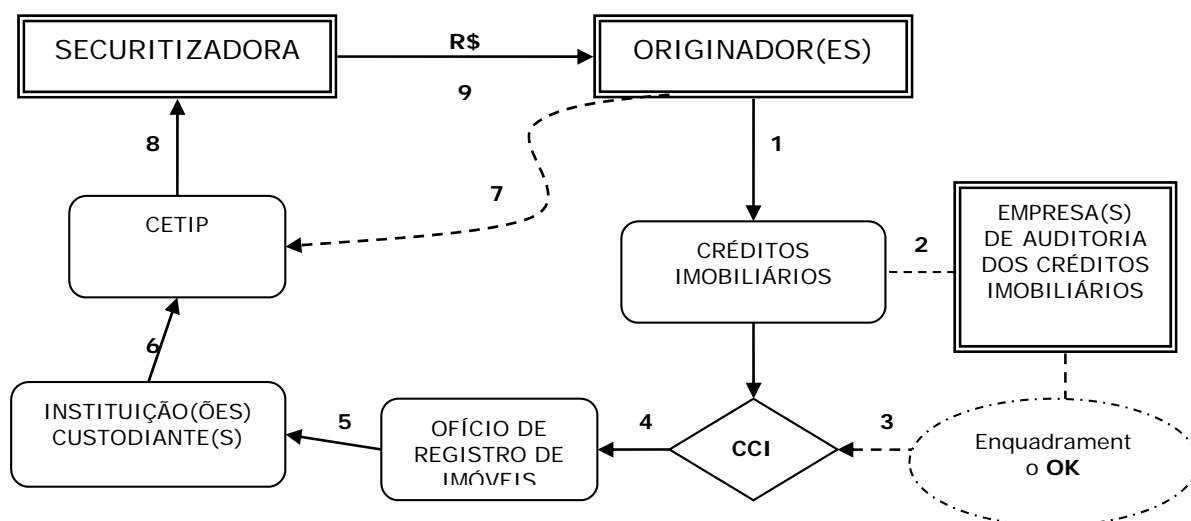
A seleção dos Créditos Imobiliários foi realizada pela(s) Empresa(s) de Auditoria dos Créditos Imobiliários contratadas para esta finalidade, por ocasião da aquisição dos Créditos Imobiliários de acordo com os critérios estabelecidos pela Securitizadora. A prestação de serviços de auditoria dos Créditos Imobiliários corresponde à verificação e conciliação com o(s) Originador(es) das condições contratadas no(s) Contrato(s) Imobiliário(s), comparativamente com os fluxos financeiros projetados nesse(s) Contrato(s) Imobiliário(s).

A análise mencionada corresponde à:

- a) verificação das estipulações de cada um do Contrato Imobiliário, do ponto de vista jurídico e financeiro;
- b) confirmação dos valores de saldo devedor, prestações e prazo;
- c) condições de pagamento, indexadores e parâmetros de cobrança;
- d) identificação das alterações contratuais ocorridas, sua natureza e frequência;
- e) projeção do fluxo de recebíveis por unidade, por grupo de indexadores; e
- f) segmentação da Carteira de Créditos Imobiliários segundo parâmetros previamente estabelecidos para qualificação dos Créditos Imobiliários para a aquisição pela Securitizadora, considerando aspectos como a regularidade cadastral, a relação saldo devedor/valor de avaliação do imóvel conferido em alienação fiduciária, a regularidade no pagamento das obrigações pretéritas, bem como outros aspectos que sejam estabelecidos pela Securitizadora.

#### **4.15. PROCEDIMENTOS PARA A AQUISIÇÃO DOS CRÉDITOS IMOBILIÁRIOS**

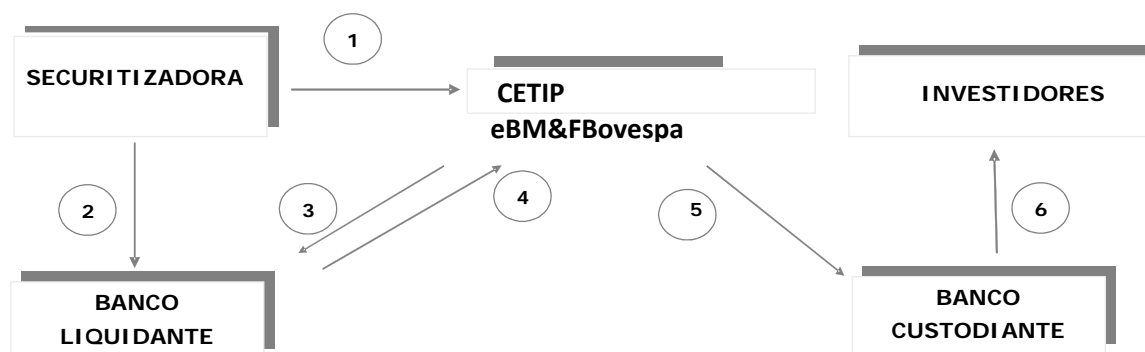
A aquisição dos Créditos Imobiliários se operou de forma definitiva a partir da transferência dos Créditos Imobiliários representados pela(s) CCI para a Securitizadora, de forma que o(s) Originador(es) não possui(em) mais nenhum direito sobre os Créditos Imobiliários cedidos.



1. O(s) Originador(es) submete(m) as informações referentes aos Créditos Imobiliários para análise da(s) Empresa(s) de Auditoria, contratada(s) pela Securitizadora;
2. A(s) Empresa(s) de Auditoria dos Créditos Imobiliários auditam os Créditos Imobiliários para verificação do atendimento aos Critérios de Elegibilidade;
3. Os Créditos Imobiliários que atendem os Critérios de Elegibilidade são selecionados para emissão da respectiva CCI pelo(s) Originador(es);
4. A(s) CCI é(são) levadas para averbação nos respectivos escritórios de registro de imóveis;
5. A(s) CCI averbada(s) é(são) encaminhada(s) à(s) Instituição(ões) Custodiante(s), para custódia;
6. A(s) Instituição(ões) Custodiante(s) providencia (ão) o registro escritural da(s) CCI no sistema da CETIP;
7. O(s) Originador(es) cede(m) os Créditos Imobiliários representados pela(s) CCI, em favor da Securitizadora;
8. A(s) Instituição(ões) Custodiante(s) transfere(m) a(s) CCI para a Securitizadora; e
9. A Securitizadora efetua o pagamento pela cessão dos Créditos Imobiliários, conforme estabelecido no(s) Contrato(s) de Cessão.

#### 4.16. FLUXOGRAMA DO PAGAMENTO MENSAL DAS REMUNERAÇÕES DOS CRI

##### 4.16.1. Procedimento para liquidação mensal dos CRI:



1. 2 (dois) dias antes do pagamento mensal dos CRI, a Securitizadora comunica à CETIP e BM&FBovespa os valores a serem pagos aos Investidores;
2. A Securitizadora informa ao Banco Liquidante os valores que serão debitados da Conta Centralizadora nos termos deste Termo de Securitização;
3. No dia do pagamento dos CRI, a CETIP e BM&FBovespa envia arquivo ao Banco Liquidante, informando os valores que serão debitados da Conta Centralizadora;
4. Os recursos são enviados à CETIP e BM&FBovespa;
5. Os recursos são creditados no banco custodiante dos Investidores, que é responsável pela retenção dos tributos devidos; e
6. Os recursos são disponibilizados na conta corrente dos Investidores.

## 5. CARACTERÍSTICAS DOS CRÉDITOS QUE COMPÕEM O LASTRO DOS CRI

### 5.1. IDENTIFICAÇÃO DOS CRÉDITOS IMOBILIÁRIOS

#### 5.1.1. Características da Carteira de Créditos Imobiliários

Características Gerais da Carteira	
Valor da Carteira	R\$ 29.446.679,80
Saldo devedor médio do(s) Contratos Imobiliário(s)	R\$ 212.296,89
Valor de avaliação médio do(s) Imóvel(eis)	R\$ 479.118,13
Prazo Médio (meses)	80
Prazo Máximo (meses)	270
LTV (Loan to Value) Ponderado	52,90%
Duration (meses)	49,65
Quantidade de Contratos	132

<sup>1</sup> LTV Ponderado: considera o saldo devedor dos contratos dividido pelo valor do imóvel, considerando o volume de concentração de cada crédito.

Duration: o prazo médio de pagamento de cada parcela dos Créditos Imobiliários ponderado pelo valor presente de tais parcelas dos Créditos Imobiliários.

#### 5.1.2. Distribuição dos Contratos Imobiliários por saldo devedor

<b>Saldo Devedor</b>	<b>Nº de Contratos</b>	<b>Saldo Devedor</b>	<b>Distribuição Total</b> /
Abaixo de 50.000	16	494.036	1,68%
Entre 50mil e 100mil	14	1.003.831	3,41%
Entre 100mil e 200mil	52	8.236.502	27,95%
Entre 200mil e 300mil	21	5.404.113	18,34%
Entre 300mil e 400mil	8	2.955.175	10,03%
Entre 400mil e 500mil	8	3.502.047	11,88%
Entre 500mil e 600mil	0	0	0,00%
Entre 600mil e 700mil	2	1.278.897	4,34%
Entre 700mil e 800mil	0	2.114.837	7,18%
Entre 800mil e 900mil	1	830.570	2,82%
Entre 900mil e 1000mil	0	0	0,00%
Acima de 1.000.000	3	3.646.673	12,38%
<b>Total</b>	<b>125</b>	<b>29.466.680,09</b>	<b>100%</b>

**5.1.3. Distribuição dos Contratos Imobiliários por LTV = Saldo Devedor dividido pelo valor de avaliação**

<b>LTV</b>	<b>Nº de Contratos</b>	<b>Saldo Devedor</b>	<b>%</b>
Abaixo de 20,0%	17	1.463.455,55	4,97%
De 20,01 a 40,0%	33	5.094.505,14	17,29%
De 40,01 a 60,0%	32	10.870.331,71	36,89%
De 60,01 a 80,0%	43	12.038.387,68	40,85%
Acima de 80,0%	0	0,00	0,00%
<b>Total</b>	<b>125</b>	<b>29.466.680,09</b>	<b>100%</b>

**5.1.4. Distribuição dos Contratos Imobiliários por Prazo**

<b>Prazo</b>	<b>Nº de Contratos</b>	<b>Saldo Devedor</b>	<b>Distribuição Total</b> /
Abaixo de 60 meses	41	5.375.105	18,24%
Entre 60 meses e 120 meses	67	19.601.169	66,52%
Entre 120 meses e 180 meses	10	3.322.334	11,27%
Entre 180 meses e 240 meses	6	876.985	2,98%
Entre 240 meses e 300 meses	1	291.087	0,99%
Entre 300 meses e 360 meses	0	0	0,00%
<b>Total</b>	<b>125</b>	<b>29.466.680,09</b>	<b>100%</b>

**5.2. INFORMAÇÕES SOBRE AS EVENTUAIS TAXAS DE DESCONTO PRATICADAS NA AQUISIÇÃO DOS CRÉDITOS IMOBILIÁRIOS PELA SECURITIZADORA**



A formação das taxas de desconto aplicadas ao preço de aquisição dos Créditos Imobiliários decorre de questões comerciais e estratégicas entre cada Originador de Créditos Imobiliários e a Securitizadora. No entanto, para a definição das taxas de desconto são considerados fatores, dentre eles, a necessidade de capital de giro do(s) Originador(es), o relacionamento entre as partes e as características da carteira adquirida, as quais correspondem, ao volume da aquisição, concentração de devedores, perfil de adimplência dos clientes, restrições creditícias, LTV, prazo remanescente, perdas esperadas, taxas de juros, de inflação e da liquidez no mercado de crédito.

A taxa mínima de desconto praticada na aquisição dos Créditos Imobiliários pela Securitizadora foi de 11,50%.

### **5.3. INFORMAÇÕES ESTATÍSTICAS SOBRE INADIMPLENTOS, PERDAS OU PRÉ-PAGAMENTO DE CRÉDITOS DE MESMA NATUREZA**

As informações constantes do quadro abaixo decorrem da análise das carteiras de créditos imobiliários adquiridas e geridas pela Securitizadora nos últimos 3 anos.

Os Créditos Imobiliários que compõem o lastro desta Emissão apresentam em comum com os créditos que formam a base histórica, apresentada no quadro abaixo: (i) as garantias; (ii) parte relevante do(s) Originador(es); e (iii) os critérios de elegibilidade verificados na aquisição dos Créditos Imobiliários.

<b>Características</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>
Quantidade de créditos	4.577	3.808	1.445
Volume CRI (em milhões)	R\$ 1.315.985	R\$ 2.783.996	R\$ 904.545
Inadimplência	3,40%	4,20%	3,50%
Pré-pagamento	7,22%	7,81%	4,59%
Retomadas	0,90%	1,10%	1,91%
Perdas	0,23%	0,20%	0,23%

#### **Metodologia:**

Volume em R\$: Volume inicial dos Certificados de Recebíveis Imobiliários corrigido mensalmente pelo índice do(s) Contrato(s) Imobiliário(s);

% Inadimplência: Porcentagem de inadimplência em relação aos Certificados de Recebíveis Imobiliários;

% Pré-pagamento: Porcentagem de pré-pagamentos em relação aos Certificados de Recebíveis Imobiliários;

% Retomadas: Porcentagem de retomadas em relação aos Certificados de Recebíveis Imobiliários; e

% Perdas: Porcentagem de perdas contabilizadas pelas carteiras.

A forma de cálculo da inadimplência é feita através do saldo devedor do(s) devedor(es) em atraso em relação ao saldo dos Certificados de Recebíveis Imobiliários atualizados. Já a de pré-pagamentos, é feita através da somatória do volume financeiro das antecipações de vencimentos superiores a 30 dias no período de cálculo, em relação ao saldo dos Certificados de Recebíveis Imobiliários atualizado (“Volume em R\$”). A “Retomada” representa a perda estimada de venda dos imóveis retomados e não vendidos, sendo que esta estimativa é calculada pela soma do saldo devedor dos créditos quitado com a venda dos imóveis retomados, mais as despesas incorridas (como por exemplo, advogado, cartório, entre outros), divididos pela soma do valor estimado de venda destes imóveis que foram retomados e ainda não vendidos. A “Perda”, por sua vez, representa a perda realizada dos imóveis retomados e vendidos, dividida pelo valor dos Certificados de Recebíveis Imobiliários.

#### **5.4. ANÁLISE DOS EVENTOS DE INADIMPLÊNCIA, PERDAS E PRÉ-PAGAMENTOS NO FLUXO DE CAIXA DOS CRI**

O fluxo de caixa dos CRI e seu consequente pagamento está diretamente associado ao pagamento dos Créditos Imobiliários. Desta forma, a ocorrência de eventos de inadimplência, pré-pagamentos e perdas decorrentes do processo de retomada dos imóveis alteram o cronograma de pagamento dos CRI e consequentemente afetam a sua remuneração.

A Securitizadora verificou, com base nas emissões de Certificados de Recebíveis Imobiliários que estruturou e que já foram liquidadas, que a perda efetiva da carteira está coberta pelo Fundo de Reserva correspondente a 1% do valor de emissão, destinado a eventuais perdas decorrentes da retomada e revenda dos Imóveis, fato este considerado pela Securitizadora quando da Emissão dos CRI.

Sob o ponto de vista da inadimplência, a Securitizadora verificou com base em emissões passadas, que 7% é a porcentagem a partir da qual a inadimplência afeta o pagamento dos CRI, sendo este o índice utilizado para gerar a alteração da forma de pagamento dos CRI em relação aos CRI Sênior e Subordinado (Pagamento Pro Rata e Pagamento Sequencial). Desta forma, verifica-se pelo quadro acima que a inadimplência média anual dos últimos 3 anos dos créditos que foram utilizados como base para comparação com os Créditos Imobiliários é de 3,70%, o que não impactaria o fluxo de pagamento dos CRI, pois neste nível de índice, o sucesso na recuperação dos atrasos de meses anteriores mostra-se suficiente para não interferir no fluxo de pagamento dos CRI. No entanto, a Securitizadora não presta qualquer declaração ou garantia em relação ao comportamento e percentuais descritos acima na presente Emissão. A média anual da inadimplência é calculada através do somatório do saldo devedor atual dos créditos com atraso acima de 90 dias, pelo somatório do saldo dos Certificados de Recebíveis Imobiliários, devidamente atualizados na data de originação.

Nos casos de pré-pagamentos, verificou-se nos últimos 3 anos que, em média, 6,54% dos créditos têm antecipação parcial ou integral, o que impacta diretamente no *duration* (média ponderada do tempo em que se espera receber os juros e principal dos Certificados de Recebíveis Imobiliários), alterando a expectativa de remuneração dos Certificados de Recebíveis Imobiliários, uma vez que os Investidores esperam receber os juros que são auferidos no tempo.

## 5.5.

### INFORMAÇÕES ADICIONAIS

#### **5.5.1. Informações sobre requisitos ou exigências mínimas de investimento**

Para investimentos nos CRI da presente Emissão é necessário que os Investidores tenham um banco liquidante que possa ser responsável pelo recebimento dos valores decorrentes do investimento nos CRI.

#### **5.5.2. Política de investimento da Securitizadora**

Refere-se à aplicação dos recursos integrantes do Fundo de Reserva, pela Securitizadora, em títulos públicos e/ou privados de renda fixa, emitidos por instituição financeira ou demais instituições fiscalizadas pelo Banco Central do Brasil.

#### **5.5.3. Os métodos e critérios utilizados para seleção dos Créditos Imobiliários**

São os Critérios de Elegibilidade, conforme descritos na cláusula 4.12 deste Prospecto.

#### **5.5.4. Público Alvo**

A Oferta é destinada aos Investidores Qualificados.

A Securitizadora, após decorridos 18 (dezoito) meses da data de encerramento da Oferta, poderá propor que os CRI sejam ofertados a investidores que não sejam qualificados, desde que atendidas as seguintes condições: (i) que a Securitizadora esteja com seu registro de companhia aberta devidamente regularizado na CVM; (ii) inexistência de inadimplemento financeiro perante os Investidores; (iii) seja aprovado pela maioria simples dos Investidores dos CRI em Circulação, reunidos em Assembleia Geral convocada para este fim; (iv) que a presente Emissão seja objeto de atualização do relatório de classificação de risco pela Agência de Rating, a cada período de 3 (três) meses, em atendimento aos requisitos dos §§6º e 7º do artigo 7º da Instrução CVM 414; (v) que seja atendido aos requisitos do artigo 6º da Instrução CVM 414; e (vi) que as demonstrações financeiras do(s) Devedor(es) e coobrigados responsáveis por mais de 20% (vinte por cento) dos Créditos Imobiliários, na forma do inciso III do §1º do artigo 5º da Instrução CVM 414, sejam arquivadas perante a CVM, nos termos do inciso III, do parágrafo primeiro, do artigo 5º da Instrução CVM 414.

#### **5.5.5. Parecer Legal**

Não há parecer legal emitido por assessores legais para a presente Oferta.

## 6. INFORMAÇÕES SOBRE A OPERAÇÃO DE SECURITIZAÇÃO

### IDENTIFICAÇÃO DA SECURITIZADORA, DO AGENTE FIDUCIÁRIO, DOS ASSESSORES LEGAIS E DEMAIS PRESTADORES DE SERVIÇOS DA OFERTA

#### ***Securizadora***

##### **Brazilian Securities Companhia de Securitização**

Avenida Paulista, nº 1.374, 10º andar, Bela Vista

São Paulo, SP

CEP: 01310-916

Tel.: (11) 4081-4754

Fax: (11) 4081-4721

E-mail: produtos.bs@grupopan.com

www.bfre.com.br/braziliansecurities

Link para acesso direto ao presente Prospecto: [www.bfre.com.br/braziliansecurities](http://www.bfre.com.br/braziliansecurities) (nesse website acessar “Portfólio”, em seguida acessar “CRI Emitidos”, acessar o link “Visualizar” da emissão 2015 - 366 e 367, acessar “Documentos” e por último acessar “Prospecto”).

#### ***Agente Fiduciário***

##### **OLIVEIRA TRUST DISTRIBUIDORA DE TÍTULOS E VALORES MOBILIÁRIOS S.A.**

Avenida das Américas, nº 500, bloco 13, grupo 205

Rio de Janeiro, RJ

Telefone: (21) 3514-0000

Fax: (21) 3514-0099

E-mail: [ger1.agente@oliveiratrust.com.br](mailto:ger1.agente@oliveiratrust.com.br)

Website: [www.oliveiratrust.com.br](http://www.oliveiratrust.com.br)

#### ***Auditores da Securizadora***

Exercícios referentes aos anos de 2008, 2009 e 2010

##### **Moore Stephens do Brasil S.A.**

Auditor: Carlos Atushi Nakamuta

Rua La Place, nº 96, 10º andar, Brooklin, São Paulo, SP

CEP: 04.622-000

Tel.: (11) 5561-2230

Fax: (11) 5511-6007

www.msbrasil.com.br

Exercícios referentes ao ano de 2011, 2012, 2013 e 2014

##### **PricewaterhouseCoopers Auditores Independentes**

Auditor: João Manoel dos Santos

Avenida Francisco Matarazzo, nº 1400 – Torre Torino, São Paulo, SP

Caixa Postal – 61005  
Cep: 05.001-903  
Telefone: (11) 3674-2000  
www.pwc.com.br

***Empresa(s) Administradora(s)***

**FPS NEGÓCIOS IMOBILIÁRIOS LTDA.**

Rua da Consolação, nº 568, 5º andar, São Paulo, SP  
CEP: 01.311-919  
Tel.: (11) 3253-1885  
E-mail: acpadua@fps.com.br

***Empresa(s) de Auditoria dos Créditos Imobiliários***

**FPS NEGÓCIOS IMOBILIÁRIOS LTDA.**

Rua da Consolação, nº 568, 5º andar, São Paulo, SP  
CEP: 01.311-919  
Tel.: (11) 3253-1885  
E-mail: acpadua@fps.com.br

**INTERSERVICER – SERVIÇOS DE CRÉDITO IMOBILIÁRIO LTDA.**

Avenida Paulo Ayres, nº 40, sala D, Taboão da Serra, SP  
CEP: 01.009-906  
Tel.: (11) 3511-0900  
E-mail: rodolfo@dr2servicer.com.br / rogerio@dr2servicer.com.br

***Instituição(ões) Custodiante(s)***

**BANCO FIBRA S.A.**

Avenida Presidente Juscelino Kubitschek, 360, 5º ao 9º andar  
CEP: 04.543-000  
At.: Sr. Luis Antonio Andreu Blas  
Telefone: (11) 3047-6959  
E-mail: [luis.blas@bancofibra.com.br](mailto:luis.blas@bancofibra.com.br)  
Website: [www.bancofibra.com.br](http://www.bancofibra.com.br)

**OLIVEIRA TRUST DISTRIBUIDORA DE TÍTULOS E VALORES MOBILIÁRIOS S.A.**

Avenida das Américas, nº 500, bloco 13, grupo 205, Rio de Janeiro, RJ  
CEP: 22.640-100  
At.: Sr. Antonio Amaro  
Telefone: (21) 3541-0000  
Fax: (21) 3514-0099  
E-mail: [antonio.amaro@oliveiratrust.com.br](mailto:antonio.amaro@oliveiratrust.com.br) e ger1.agente@oliveiratrust.com.br  
Website: [www.oliveiratrust.com.br](http://www.oliveiratrust.com.br)

***Escriturador***

**Itaú Corretora de Valores S.A.**

Avenida Brigadeiro Faria Lima, nº 3.500, 3º andar (parte), cidade de São Paulo, SP

CEP: 04.538-132

Tel.: (11) 2797-4441

E-mail: luiz.petito@itau-unibanco.com.br

**6.1. DESCRIÇÃO DAS PRINCIPAIS FUNÇÕES E RESPONSABILIDADES DA(S) INSTITUIÇÃO(ÕES) CUSTODIANTE(S) NA EMISSÃO**

Compete à(s) Instituição(ões) Custodiante(s), de acordo com o(s) Contrato(s) de Custódia firmado(s) com o(s) Originador(es) e/ou com a Securitizadora:

- a) verificar a regularidade da emissão da(s) CCI, analisando a(s) Escritura(s) de Emissão de CCI;
- b) manter sob sua custódia a(s) Escritura(s) de Emissão de CCI, durante todo o período dos CRI, se for o caso;
- c) manter o Termo de Securitização emitido pela Securitizadora sob sua custódia durante todo o período de vigência do Termo de Securitização;
- d) realizar o registro escritural da(s) CCI; e
- e) enviar declaração à Securitizadora atestando que o Termo de Securitização e a(s) CCI encontram-se devidamente registrados e custodiados nos termos da Lei nº 10.931/04 e Instrução CVM 414, bem como demais legislações relacionadas.

**6.2. PROCEDIMENTOS ADOTADOS PELA(S) INSTITUIÇÃO(ÕES) CUSTODIANTE(S) E AGENTE FIDUCIÁRIO PARA A VERIFICAÇÃO DO LASTRO DOS CRI**

A(s) CCI será(ão) custodiada(s) pela(s) Instituição(ões) Custodiante(s), nos termos da Lei nº 10.931/04, seguindo o seguinte roteiro:

- a) é(são) firmado(s) os Contrato(s) de Custódia e registro da(s) CCI entre o(s) Originador(es) e/ou a Securitizadora com a(s) Instituição(ões) Custodiante(s);
- b) o(s) Originador(es) emitirá(ão) a(s) Escritura(s) de Emissão e a(s) entregará(ão) à(s) Instituição(ões) Custodiante(s);
- c) a(s) Instituição(ões) Custodiante(s) verificar(ão) a regularidade da emissão da(s) CCI e providenciará(rão) o seu registro escritural;
- d) uma vez registrada(s) escrituralmente a(s) CCI, o(s) Originador(es) solicitará(ão) a transferência da(s) CCI para a Securitizadora; e
- e) uma vez comprovada pela Securitizadora a liquidação integral dos Créditos Imobiliários, a(s) CCI é(são) retirada(s) pela(s) Instituição(ões) Custodiante(s) do sistema de escrituração da(s) CCI, mediante emissão de termo de quitação, acompanhado pelo documento de identificação do credor da(s) CCI, emitido pela CETIP, além da declaração da(s) Instituição(ões) Custodiante(s).

Com relação à verificação dos Critérios de Elegibilidade, o Agente Fiduciário recebe da(s) Empresa(s) de Auditoria dos Créditos Imobiliários um relatório de auditoria informando todas as características dos Créditos Imobiliários.

### 6.3. DESCRIÇÃO DAS ATIVIDADES DA(S) EMPRESA(S) ADMINISTRADORA(S)

A cobrança administrativa dos Créditos Imobiliários será realizada diretamente pela(s) Empresa(s) Administradora(s), nos termos abaixo, cujos serviços compreendem:

Atendimento ao(s) Devedor(es): Atendimento telefônico ou pessoal ao(s) Devedor(es) para prestação de esclarecimentos ou informações a respeito da evolução do(s) Contrato(s) Imobiliário(s) e respectivas amortizações ou liquidações antecipadas, sendo que eventuais renegociações quais somente poderão ser realizadas se expressamente autorizadas pela Securitizadora ou pelo Agente Fiduciário.

Cobrança: Emissão e encaminhamento das informações à rede bancária nacional para o processamento dos boletos de pagamento relativos às prestações mensais dos Créditos Imobiliários, intermediárias e residuais, devidas pelo(s) Devedor(es) em razão do(s) Contrato(s) Imobiliário(s), com base nas condições efetivamente contratadas, bem como o acompanhamento das respectivas baixas. O pagamento referido neste item será efetuado pelo(s) Devedor(es) através da rede bancária nacional diretamente na Conta Centralizadora.

Evolução do Saldo Devedor: Cálculo da evolução de saldo devedor devido pelo(s) Devedor(es) em razão do(s) Contrato(s) Imobiliário(s), com base nas condições contratadas.

Relatórios: Elaboração e envio à Securitizadora e ao Agente Fiduciário de relatórios mensais contendo informações gerenciais e contábeis sobre o comportamento da Carteira sob sua administração, incluindo informações discriminadas sobre pagamentos recebidos, volume de inadimplência e saldos devedores.

Alterações Contratuais: Cadastramento de eventuais alterações do(s) Contrato(s) Imobiliário(s), decorrentes de transferências ou sub-rogações, renegociações, termos aditivos, acordos, utilização do FGTS ou alterações na legislação própria do Sistema Financeiro da Habitação ou do Sistema Financeiro Imobiliário.

Guarda e Manutenção da Documentação: Guarda e manutenção de toda a documentação que esteja na sua posse ou sob seu controle em decorrência da contratação dos serviços pela Securitizadora.

Cobrança dos Créditos Imobiliários pela(s) Empresa(s) Administradora(s): A(s) Empresa(s) Administradora(s) prestará(ão) os serviços relativos à cobrança dos Créditos Imobiliários, conforme o cronograma abaixo:

D+10:	Início da Telecobrança - Telefonema ao(s) Devedor(es) para verificar o motivo do atraso e eventualmente agendar data para pagamento. Inclusão na Serasa. O contato telefônico é feito diariamente até que se obtenha sucesso. Para o(s) ao(s) Devedor(es) contatado(s) sem indicação de prazo para pagamento, novos contatos são feitos semanalmente.
-------	---

D+30:	<p>Início da Cobrança Administrativa - Telefonema ao(s) Devedor(es) para verificar o motivo do atraso e eventualmente agendar data para pagamento.</p> <p>O contato telefônico é feito regularmente até que se obtenha sucesso. Para ao(s) Devedor(es) contatado(s) sem indicação de prazo para pagamento, novos contatos são feitos semanalmente.</p>
D+40:	Emissão do 1º aviso de cobrança, através de carta simples endereçada ao(s) Devedor(es), informando o valor do débito, com todos seus acréscimos, solicitando providências para o seu pagamento.
D+60:	Emissão do 2º aviso de cobrança através de carta registrada endereçada ao(s) Devedor(es) informando o valor do débito, com todos seus acréscimos, e estabelecendo o prazo de 20 dias para que o débito seja quitado, antes da execução extrajudicial do contrato.
D+90:	Novo contato com ao(s) Devedor(es) por intermédio de telefone, e-mail e/ou sms. Solicitação à(s) Cedente(s) dos documentos para início da execução extrajudicial do contrato, para os casos sem expectativa de resolução.
D+120:	Novo contato com cliente por intermédio de telefone, e-mail e/ou sms. Protocolo do requerimento de intimação no Cartório de Registro de Imóveis competente, juntamente com todos os documentos pertinentes, em cumprimento à Lei nº 9.514/97, solicitando que seja providenciada a intimação pessoal do(s) Devedor(es) para pagamento das prestações vencidas e as que vencerem até a data do pagamento, os juros convencionados, as penalidades e os demais encargos previstos no(s) Contrato(s) Imobiliário(s), os encargos legais, inclusive despesas de cobrança e intimação. A partir da data de intimação do(s) Devedor(es), conta-se 15 dias para purgação da mora. Este(s) deve(m) comparecer no Registro de Imóveis e purgar a mora ou entrar em contato com a Securitizadora através da Empresa Administradora solicitando boleto para pagamento de todas as parcelas que estiverem em atraso na data do contato ou aprovação de acordo de parcelamento das mesmas. Caso o Oficial do Registro não localize o(s) Devedor(es), poderá emitir certidão negativa de intimação e solicitar que sejam informados novos endereços para diligências ou emitir certidão de local incerto e não sabido, momento em que é iniciada a Intimação do(s) Devedor(es) via edital, com publicação da intimação por 3 (três) dias em jornal de grande circulação local ou em outro de Comarca de fácil acesso, se no local não houver imprensa diária.) Se o(s) Devedor(es) se furtar(em) ao recebimento da intimação, o oficial certificará a negativa de recebimento e iniciaremos a intimação judicial.
D+180:	Novo contato com cliente por intermédio de telefone, e-mail e/ou sms.

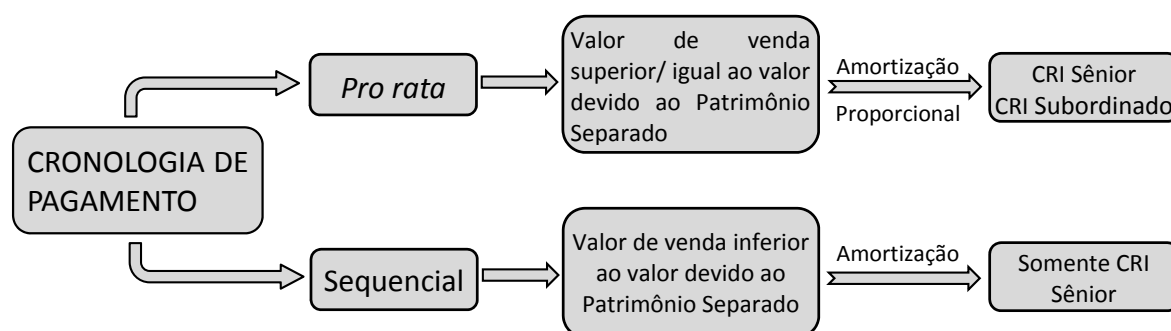


	<p>Caso o(s) Devedor(es) tenha(m) sido intimado(s) sem apresentar exigências, este é o prazo esperado para o(s) Devedor(es) purgar(em) a mora.</p> <p>Caso o(s) Devedor(es) não tenha(m) sido intimado(s) ou tenha sido verificadas exigências, este prazo será prorrogado proporcionalmente ao tempo dispendido para sua intimação ou cumprimento de exigências. Todos os demais prazos abaixo sofrerão as mesmas consequências de prazo.</p>
D+185:	<p>Se purgada a mora pelo(s) Devedor(es), a Securitizadora deverá providenciar o recebimento dos valores pagos em Cartório, convalidando o(s) Contrato(s) Imobiliário(s). Não purgada a mora o Registro de Imóveis emitirá certidão de decurso de prazo e solicitará à Securitizadora o pagamento da guia de recolhimento de ITBI do(s) Imóvel(ies) conferido em alienação fiduciária.</p> <p>Novo contato telefônico feito pela Securitizadora, como última oportunidade para regularização do débito.</p>
D+195:	A Securitizadora protocola no Cartório de Registro de Imóveis competente o requerimento de consolidação de propriedade juntamente com a prova de quitação do ITBI.
D+225:	O Oficial de Registro de Imóveis averba a consolidação da propriedade do(s) Imóvel(is) em nome da Securitizadora.
D+240:	1º Leilão Público (no mínimo, pelo valor de avaliação do(s) Imóvel(is)).
D+243:	Envio para a Securitizadora dos valores de arrematação e do auto de arrematação pelo leiloeiro. No caso de venda do(s) Imóvel(is) no 1º Leilão Público, será devolvida ao(s) Devedor(es) a eventual diferença entre o valor apurado no leilão e a dívida acrescida de todas as despesas e encargos previstos na Lei nº 9.514/97, se houver.
D+255:	2º Leilão Público: Imóvel(is) vai(ão) a leilão pelo maior lance desde que igual ou superior ao valor da dívida, das despesas, dos prêmios de seguro e dos encargos legais inclusive tributos, e das contribuições condominiais, conforme parágrafo 2º do artigo 27 da Lei nº 9.514/97.
D+258:	Envio para a Securitizadora dos valores de arrematação. No caso de venda do(s) Imóvel(is) no 2º Leilão Público, haverá devolução ao(s) Devedor(es), se for o caso, da diferença entre o valor apurado no leilão e a dívida acrescida de todas as despesas e encargos previstos na Lei nº 9.514/97.
D+265:	Em caso de quitação, protocolo no Cartório de Registro de Imóveis do requerimento de extinção da dívida e entrega ao(s) Devedor(es) de termo de quitação da dívida a ser emitido pela Securitizadora.

D+295:	Oficial de Registro de Imóveis averba o termo de quitação de dívida.
D+310:	Na hipótese dos dois leilões públicos restarem infrutíferos, procede-se à venda do bem retomado em instâncias particulares, pelo preço compatível com o mercado, a região, sua situação de conservação e ocupação, a liquidez da localidade e outras variáveis não ponderáveis. Essa venda ocorre com o(s) Imóvel(is) ocupado(s) ou desocupado(s). Se estiver(em) ocupado(s), caso não ocorra a venda em tempo satisfatório, pode-se distribuir perante o Poder Judiciário uma petição de reintegração de posse, com pedido liminar, objetivando a venda na condição de desocupado.

Uma vez na posse do(s) Imóvel(is), a Securitizadora providenciará a avaliação do(s) Imóvel(is) e a sua comercialização, mediante a realização de leilões ou através de contratação de corretores de imóveis.

Quando da efetiva venda do(s) Imóvel(is), a Securitizadora providenciará a amortização dos CRI, com o produto da venda, na forma estabelecida na figura abaixo. Caso o valor de venda seja inferior ao valor devido ao Patrimônio Separado, os prejuízos decorrentes desta venda serão arcados pelos Investidores.



1. **Pagamento Pro Rata:** quando o valor de venda for superior ou igual ao valor devido ao Patrimônio Separado, a amortização dos CRI será proporcional para os CRI Sênior e para os CRI Subordinado.
2. **Pagamento Sequencial:** Quando o valor de venda for inferior ao valor devido ao Patrimônio Separado, a Amortização Extraordinária dos CRI ocorrerão somente para os CRI Sênior.

#### 6.4. PROCEDIMENTOS ADOTADOS PELA SECURITIZADORA E PELO AGENTE FIDUCIÁRIO NO ACOMPANHAMENTO DA GESTÃO DOS CRÉDITOS IMOBILIÁRIOS E DOS CRI

Mensalmente, a(s) Empresa(s) Administradora(s) encaminha(m) seu relatório de gestão dos Créditos Imobiliários ao Agente Fiduciário e à Securitizadora, que verificam se a gestão dos Créditos Imobiliários está ocorrendo na forma estabelecida no Termo de Securitização e nos Contratos de Administração dos Créditos Imobiliários. Deste modo, o Agente Fiduciário e a Securitizadora acompanham e verificam:

- a) o processo de cobrança dos Créditos Imobiliários, em curso normal e anormal. São apurados e acompanhados os Créditos Imobiliários com atraso em até 30 dias, aqueles que se encontram em acordo, em cobrança administrativa ou judicial e os em processo de retomada de Imóvel(is), para a verificação do processo de execução das garantias e eventuais impossibilidades ou inviabilidade da retomada do(s) Imóvel(is), ou prejuízos decorrentes desta;
- b) os Créditos Imobiliários inadimplidos que possuam eventual coobrigação pelo(s) Originador(es) de recomprá-los, bem como o nível de inadimplência da Carteira;
- c) os Créditos Imobiliários que sofreram amortizações antecipadas parciais ou que foram liquidados; e
- d) a vinculação ou desvinculação dos Créditos Imobiliários na CETIP.

## **6.5. PROCEDIMENTO ADOTADO PELA SECURITIZADORA PARA ACOMPANHAR A EXECUÇÃO DAS OBRIGAÇÕES DOS PRESTADORES DE SERVIÇOS**

A Securitizadora adota os seguintes procedimentos para acompanhar a execução das obrigações dos prestadores de serviços:

**Gestão:** (i) confirmação do envio do arquivo remessa de boletos, para os bancos cobradores; (ii) confirmação do recebimento do arquivo retorno dos bancos e atuações sobre rejeições; e (iii) conciliação de valores recebidos.

**Atendimento:** monitoramento dos indicadores da central de atendimento.

**Cobrança:** (i) contato semanal com os prestadores de serviços das Empresas Administradoras para ratificar se as atividades de cobrança estão sendo executadas dentro das regras estabelecidas; (ii) acompanhamentos dos processos de intimação e execução do crédito; e (iii) acompanhamento das ações judiciais.

## **6.6. CRITÉRIOS DE SUBSTITUIÇÃO DE PRESTADORES DE SERVIÇO**

### **6.6.1. Agente Fiduciário**

O Agente Fiduciário poderá ser substituído em razão de sua destituição, renúncia, ou nas hipóteses previstas em lei ou em ato regulamentar da CVM, observado o quanto segue:

- a) em nenhuma hipótese a função de Agente Fiduciário poderá ficar vaga por período superior a 30 dias, dentro do qual deverá ser realizada Assembleia Geral dos Investidores para a escolha do novo agente fiduciário;
- b) a Assembleia Geral dos Investidores, referida na alínea anterior, poderá ser convocada pelo Agente Fiduciário a ser substituído, pela Securitizadora, por Investidores que representem no mínimo 10% dos CRI em Circulação, ou pela CVM;
- c) se a convocação da Assembleia Geral dos Investidores não ocorrer até 15 dias antes do termo final do prazo previsto na alínea “a” acima, caberá à Securitizadora convocá-la;
- d) aos Investidores é facultado proceder à substituição do Agente Fiduciário e à indicação de seu eventual substituto, após o encerramento do prazo para a distribuição pública dos CRI, em Assembleia Geral dos Investidores, especialmente convocada para esse fim;

- e) a convocação da Assembleia Geral dos Investidores se dará mediante anúncio publicado, pelo menos 3 vezes, no jornal das Publicações, respeitadas as demais regras relacionadas à publicação de anúncio de convocação de assembleias gerais de acionistas constantes da Lei nº 6.404/76, da regulamentação aplicável e da cláusula quinze do Termo de Securitização;
- f) a substituição do Agente Fiduciário fica sujeita à prévia comunicação à CVM e à sua manifestação acerca do atendimento aos requisitos prescritos no artigo 8º da Instrução CVM 28, conforme disposto no artigo 4º da Instrução CVM 28;
- g) a substituição em caráter permanente do Agente Fiduciário deverá ser objeto de aditamento ao Termo de Securitização, cabendo à Securitizadora providenciar as correspondentes averbações e registros, às expensas do Patrimônio Separado; e
- h) o Agente Fiduciário inicia o exercício de suas funções a partir da data de assinatura do Termo de Securitização, ou do aditamento ao Termo de Securitização nos termos da alínea “g” acima, devendo permanecer no exercício de tais funções até a sua efetiva substituição ou liquidação total dos CRI;

O Agente Fiduciário deverá renunciar às suas funções, sob pena de ser destituído pela Securitizadora ou pela Assembleia Geral dos Investidores, na hipótese da superveniência de conflito de interesses ou de qualquer outra modalidade de inaptidão de suas funções.

O Agente Fiduciário eleito em substituição, nos termos desta cláusula, assumirá integralmente os deveres, atribuições e responsabilidades constantes da legislação aplicável e do Termo de Securitização.

O Agente Fiduciário poderá ser destituído por deliberação em Assembleia Geral dos Investidores, na hipótese de descumprimento dos deveres previstos no artigo 13 da Lei nº 9.514/97, na instrução CVM 28, no respectivo Contrato de Prestação de Serviços de Agente Fiduciário, ou no Termo de Securitização.

#### **6.6.2. Empresa(s) Administradora(s)**

A(s) Empresa(s) Administradora(s) poderá(ão) ser substituída(s) em razão de sua destituição, renúncia, sendo facultado à Securitizadora rescindir o(s) Contrato(s) de Administração dos Créditos Imobiliários a qualquer momento, com ou sem justa causa. A Securitizadora ou uma outra empresa de sua escolha deverá estar apta a assumir todas as obrigações da(s) Empresa(s) Administradora(s), a qualquer momento.

#### **6.6.3. Auditores Independentes**

Nos termos do artigo 31 da Instrução CVM 308, os Auditores Independentes não podem prestar serviços para um mesmo cliente, por prazo superior a 5 anos consecutivos e, ainda, exigindo-se um intervalo mínimo de 3 anos para a sua recontração. Assim sendo, a Securitizadora tem por obrigatoriedade trocar os Auditores Independentes a cada período de 5 anos.

#### **6.6.4. Instituição(ões) Custodiante(s)**

A(s) Instituição(ões) Custodiante(s) poderá(ão) ser substituída(s) nos casos de (i) rescisão contratual determinada pela Securitizadora caso os serviços não sejam prestados de forma

satisfatória; (ii) renúncia da(s) Instituição(ões) Custodiante(s) ao desempenho de suas funções; e (iii) comum acordo entre as partes.

Nestes casos, a contratação de uma nova instituição custodiante deverá ser feita com anuência dos Investidores.

#### **6.6.5. Escriturador**

O Escriturador poderá ser substituído nos seguintes casos: (i) se requerer recuperação judicial ou iniciar procedimentos de recuperação extrajudicial, tiver sua falência, intervenção ou liquidação requerida; (ii) se for cassada a sua autorização para execução dos serviços contratados; (iii) se suspender suas atividades por qualquer período de tempo igual ou superior a 30 dias e; (iv) de comum acordo entre as partes.

Neste caso, a contratação de um novo banco escriturador deverá ser feita com anuência do Agente Fiduciário e dos Investidores.

#### **6.6.6. CETIP**

A CETIP poderá ser substituída por outra câmara de liquidação e custódia, nos seguintes casos: (i) se requerer recuperação judicial ou iniciar procedimento de recuperação extrajudicial, tiver sua falência, intervenção ou liquidação requerida; (ii) se for cassada sua autorização para execução dos serviços contratados; (iii) a pedido dos Investidores.

### **6.7. CLASSIFICAÇÃO DE RISCO**

Os CRI Sênior objeto desta Emissão foram objeto de análise pela Agência de Rating no momento da emissão, a qual atribuiu a nota preliminar AA (fe).

A qualquer tempo poderá ser requerida pelo(s) Investidor(es) a atualização da classificação de risco, que será contratada pela Securitizadora a cada 12 (doze) meses durante o prazo dos CRI. Neste caso, as renovações serão às expensas do(s) Investidor(es).

## **7. OPERAÇÕES VINCULADAS À OFERTA**

### **7.1. *Relacionamentos Societários, Negociais e Parcerias Comerciais entre os participantes da Emissão***

#### **7.1.1. Relacionamentos societários**

No âmbito da operação, apenas existem relacionamentos societários entre a Securitizadora e a Brazilian Mortgages, que são empresas coligadas e controladas pela Pan Holding S.A., com sede na Av. Paulista, nº 1.374, 12º andar, Bela Vista, inscrita no CNPJ/MF sob o nº 07.951.440/0001-73.

Apesar da relação societária existente entre a Securitizadora e a Brazilian Mortgages, as atividades de tais empresas não são conflitantes no âmbito da Oferta, tendo sido observadas pelas Empresas de Auditoria dos Créditos Imobiliários contratadas para análise da Carteira os Critérios de Elegibilidade de créditos descritos no item 4.13 deste Prospecto para a aquisição da Carteira, sem ter havido qualquer tipo de privilégio para a análise dos créditos que foram adquiridos da Brazilian Mortgages pela Securitizadora. Ademais, é importante esclarecer que cada empresa tem objeto social distinto, porém, complementar, sendo a Brazilian Mortgages uma potencial originadora de créditos imobiliários, pois concede financiamento a pessoas físicas e jurídicas, e a Securitizadora uma potencial adquirente de créditos imobiliários. A partir da cessão dos Créditos Imobiliários da Brazilian Mortgages à Securitizadora e considerando tratar-se de cessão definitiva, a Brazilian Mortgages não mais possui ingerência ou interesse nos Créditos Imobiliários, que serão administrados pela Securitizadora na forma prevista neste Prospecto, ou seja, pela(s) Empresa(s) Administradora(s). Assim sendo, após a cessão dos Créditos Imobiliários não se vislumbram hipóteses que possam ser consideradas conflitos de interesses entre a Brazilian Mortgages e a Securitizadora que possam afetar adversamente a Emissão.

### **7.1.2. Relacionamentos Comerciais**

Neste Prospecto, no item 5.2, as taxas de desconto aplicadas aos Créditos Imobiliários decorrem de fatores característicos de cada carteira a ser adquirida e que influenciam na formação da taxa de aquisição.

### **7.1.3. Detalhamento do relacionamento entre a Securitizadora e os participantes da Oferta**

- **Relacionamento com a Oliveira Trust (Agente Fiduciário e Instituição Custodiante):** A Oliveira Trust, na qualidade de Agente Fiduciário e Instituição Custodiante possui com a Securitizadora relacionamento exclusivamente para a respectiva prestação de serviços, regidas pela Primeira Rerratificação ao Contrato de Prestação de Serviços de Agente Fiduciário, datado de 21 de março de 2011. Atualmente, a Oliveira Trust figura como Agente Fiduciário de aproximadamente 207 séries de CRI da Securitizadora, com custo médio por série de R\$ 5.400,00 por semestre. A Securitizadora e a Oliveira Trust não possuem exclusividade na prestação dos serviços. A Securitizadora se utiliza de serviços de outras empresas, bem como a Oliveira Trust presta serviços ao mercado e, inclusive, também para algumas empresas do mesmo grupo econômico da Securitizadora. Não existe relacionamento societário entre a Securitizadora e a Oliveira Trust.
- **Relacionamento com a CETIP:** A Securitizadora e a CETIP se relacionam estritamente no âmbito da prestação de serviços de custódia e negociação de títulos (CRI e CCI), não possuindo nenhum relacionamento além deste. A prestação destes serviços é regrada e precificada de acordo com as normas estabelecidas pela CETIP, sendo elas de acesso público através do *site* [www.cetip.com.br](http://www.cetip.com.br). Até a presente data a CETIP custodiou 350 séries de Certificados de Recebíveis Imobiliários da Securitizadora.
- **Relacionamento com a FPS:** A Securitizadora se relaciona com a FPS para a prestação de serviços de auditoria e administração de créditos imobiliários, que é regrada pelo Contrato de Prestação de Serviços de Back Up para Administração de Financiamentos

Imobiliários, firmado em 01 de dezembro de 2003, com vigência de um ano, renovável automaticamente. A rescisão poderá ser promovida por qualquer das partes, desde que com aviso prévio de 30 dias. Até o momento, a FPS administra cerca de 6 carteiras de créditos imobiliários das operações de securitização realizadas pela Securitizadora, com custo total mensal aproximado de R\$ 12.996,00. As partes não possuem exclusividade na prestação de serviços. A Securitizadora se utiliza de outras empresas para a execução desses serviços, bem como a FPS presta serviços a terceiros. Não existe relacionamento societário entre a Securitizadora e a FPS e entre a FPS e as demais empresas integrantes da Oferta.

- **Relacionamento com a Interservicer:** Com a Interservicer, atual denominação da DR2 Real Estate servicer, a Securitizadora se relaciona para a prestação de serviços de auditoria e de administração de créditos imobiliários para algumas emissões de Certificados de Recebíveis Imobiliários, que é regrada pelo Contrato de Prestação de Serviços de “Back Up” de Administração de Financiamentos Imobiliários, Auditoria e Cobrança de Créditos Imobiliários, firmado em 25 de abril de 2006, com vigência de um ano, renovável automaticamente.

A Interservicer administra aproximadamente 65 carteiras de créditos imobiliários das operações de securitização realizadas pela Securitizadora, com custo total mensal aproximado de R\$ 135.000,00. As partes não possuem exclusividade na prestação de serviços. A Securitizadora se utiliza de outras empresas para a prestação desses serviços, bem como a Interservicer presta serviços a terceiros. Não existe relacionamento societário entre a Securitizadora e a Interservicer e entre a Interservicer e as demais empresas integrantes da Oferta.

- **Relacionamento entre a Securitizadora e o Escriturador:** Além dos serviços relacionados com a Emissão, o Itaú Unibanco, controlador da Itaú Corretora de Valores S.A., e outras entidades de seu conglomerado econômico, mantêm relacionamento comercial no curso normal dos negócios com a Securitizadora, suas controladoras, subsidiárias e/ou coligadas, que incluem:

(i) serviços de folha de pagamentos e sistema de pagamentos eletrônicos (sispag) e a utilização do Bankline Empresa Plus; e

(ii) trabalho de escriturador em outras emissões de CRI da Securitizadora.

Algumas das ofertas de CRI anteriormente efetuadas pela Securitizadora foram totalmente subscritas e integralizadas por instituições pertencentes ao mesmo grupo econômico da Itaú Corretora de Valores S.A..

Por fim, destaca-se que: (i) não há qualquer relação ou vínculo societário entre a Securitizadora e o Escriturador; e (ii) a Securitizadora e o Escriturador não possuem quaisquer relações comerciais que possam representar conflitos de interesses para os fins da Emissão.

- **Relacionamento entre a Securitizadora e o(s) Auditor(es) Independente(s):** O(s) Auditore(s) Independente(s) da Securitizadora não realizou(aram) qualquer revisão especial e nem emitiram carta conforto em relação à presente Emissão, sendo a Moore Stephens Lima Lucchesi Auditores Independentes e a PricewaterhouseCoopers responsável(is) pela auditoria regular das demonstrações financeiras da Securitizadora.

Não há qualquer relação ou vínculo societário entre a Securitizadora e seu(s) auditor(es) independente(s).

## 8. FATORES DE RISCO

*Antes de tomar qualquer decisão de investimento nos CRI, os potenciais investidores deverão considerar cuidadosamente, à luz de suas próprias situações financeiras e objetivos de investimento, os fatores de risco descritos abaixo, bem como as demais informações contidas no presente Prospecto e em outros documentos da Oferta, devidamente assessorados por seus assessores jurídicos e/ou financeiros.*

*Os negócios, situação financeira, ou resultados operacionais da Securitizadora podem ser adversa e materialmente afetados por quaisquer dos riscos abaixo relacionados. Caso qualquer dos riscos e incertezas aqui descritos se concretize, os negócios, a situação financeira, os resultados operacionais da Securitizadora e, portanto, a capacidade da Securitizadora efetuar o pagamento dos CRI, poderão ser afetados de forma adversa.*

*Os CRI não estão sujeitos a risco de crédito da Securitizadora. Os CRI estarão sujeitos a riscos relacionados ao não pagamento das obrigações pelo(s) Devedor(es), em caso de não pagamento dos Créditos Imobiliários.*

*O presente Prospecto contém apenas uma descrição resumida dos termos e condições dos CRI e das obrigações assumidas pela Securitizadora no âmbito da Oferta. É essencial e indispensável que os investidores leiam o Termo de Securitização e compreendam integralmente seus termos e condições.*

*Para os efeitos deste item, quando se afirma que um risco, incerteza ou problema poderá produzir, poderia produzir ou produziria um “efeito adverso” sobre a Securitizadora, quer se dizer que o risco, incerteza, poderá, poderia produzir, ou produziria um efeito adverso sobre os negócios, a posição financeira, a liquidez, os resultados das operações ou as perspectivas da Securitizadora, conforme o caso, exceto quando houver indicação em contrário ou conforme o contexto requeira o contrário. Devem-se entender expressões similares neste item como possuindo também significados semelhantes.*

*Os riscos descritos abaixo, em ordem de relevância, não são exaustivos, outros riscos e incertezas ainda não conhecidos ou que hoje sejam considerados imateriais, também poderão ter um efeito adverso sobre a Securitizadora.*

*Os fatores de risco relacionados à Securitizadora e seus respectivos controladores, acionistas, controladas, investidores e aos seus ramos de atuação estão disponíveis em seu Formulário de*



*Referência, nos itens “4.1 Fatores de Risco” e “5.1 Riscos de Mercado”, incorporado por referência ao presente Prospecto.*

## **8.1. FATORES DE RISCOS RELACIONADOS AO AMBIENTE MACROECONÔMICO**

### ***Política Econômica do Governo Federal***

A economia brasileira é marcada por frequentes e, por vezes, significativas intervenções do Governo Federal, que modificam as políticas monetárias, de crédito, fiscal e outras para influenciar a economia do Brasil.

A Securitizadora não tem controle sobre quais medidas ou políticas o Governo Federal poderá adotar no futuro e, portanto, não pode prevê-las. Os negócios, resultados operacionais e financeiros e o fluxo de caixa da Securitizadora podem ser adversamente afetados em razão de mudanças na política pública federal, estadual e/ou municipal, e por fatores como: variação nas taxas de câmbio; controle de câmbio; índices de inflação; flutuações nas taxas de juros; falta de liquidez nos mercados domésticos, financeiros e de capitais; racionamento de água ou energia elétrica; instabilidade de preços; política fiscal e regime tributário; além de medidas de cunho político, social e econômico que ocorram ou possam afetar o País.

Adicionalmente, o Presidente da República tem poder considerável para determinar as políticas governamentais e atos relativos à economia brasileira e, conseqüentemente, afetar as operações e desempenho financeiro de empresas brasileiras. A incerteza quanto à implementação de mudanças por parte do Governo Federal nas políticas ou normas que venham a afetar esses ou outros fatores no futuro pode contribuir para a incerteza econômica no Brasil e para aumentar a volatilidade do mercado de valores mobiliários brasileiro. Sendo assim, tais incertezas e outros acontecimentos futuros na economia brasileira poderão prejudicar o desempenho da Securitizadora e seus respectivos resultados operacionais.

Dentre as possíveis conseqüências para a Securitizadora ocasionadas por mudanças na política econômica, pode-se citar: (i) mudanças na política fiscal que tirem o benefício tributário aos investidores dos CRI; (ii) mudanças em índices de inflação que causem problemas aos CRI indexados por tais índices; (iii) restrições de capital que reduzam a liquidez e a disponibilidade de recursos no mercado; e (iv) variação das taxas de câmbio que afetem de maneira significativa a capacidade de pagamentos das empresas.

### ***Efeitos da Política Anti-Inflacionária***

Historicamente, o Brasil apresentou índices extremamente elevados de inflação e vários momentos de instabilidade no processo de controle inflacionário. A inflação e as medidas do Governo Federal para combatê-la, combinadas com a especulação de futuras políticas de controle inflacionário, contribuíram para a incerteza econômica e aumentaram a volatilidade do mercado de capitais brasileiro. As medidas do Governo Federal para controle da inflação frequentemente têm incluído a manutenção de política monetária restritiva com altas taxas de juros, restringindo, assim, a disponibilidade de crédito e reduzindo o crescimento econômico. Futuras medidas tomadas pelo Governo Federal, incluindo ajustes na taxa de juros, intervenção

no mercado de câmbio e ações para ajustar ou fixar o valor do Real, podem ter um efeito material desfavorável sobre a economia brasileira e por consequência sobre a Securitizadora.

A redução da disponibilidade de crédito, visando o controle da inflação, pode afetar a demanda por títulos de renda fixa, tais como os CRI. Além disso, ao tornar o crédito mais caro, poderão ser inviabilizadas operações voltadas ao mercado de capitais, o que poderá afetar o resultado da Securitizadora.

### ***Instabilidade da taxa de câmbio e desvalorização do Real***

A moeda brasileira tem historicamente sofrido frequentes desvalorizações. No passado, o Governo Federal implementou diversos planos econômicos e fez uso de diferentes políticas cambiais, incluindo desvalorizações repentinas, pequenas desvalorizações periódicas (durante as quais a frequência dos ajustes variou de diária a mensal), sistemas de câmbio flutuante, controles cambiais e dois mercados de câmbio. As flutuações significativas nas taxas de câmbio do Real frente ao Dólar e outras moedas faz com que não seja possível assegurar que a taxa de câmbio entre o Real e o Dólar irá permanecer nos níveis atuais. Além disso, as depreciações do Real frente ao Dólar também podem criar pressões inflacionárias adicionais no Brasil, que podem afetar negativamente a liquidez do(s) Devedor(es).

### ***Fatores relativos ao Ambiente Macroeconômico Internacional***

O valor de mercado dos títulos e valores mobiliários emitidos por companhias brasileiras é influenciado pela percepção de risco do Brasil e de outras economias emergentes. A deterioração dessa percepção poderá ter um efeito negativo na economia nacional.

Acontecimentos adversos na economia e as condições de mercado em outros países de mercados emergentes, especialmente da América Latina, poderão influenciar o mercado em relação aos títulos e valores mobiliários emitidos por companhias brasileiras. Ainda que as condições econômicas nesses países possam diferir consideravelmente das condições econômicas no Brasil, as reações dos investidores aos acontecimentos nesses outros países podem ter um efeito adverso no valor de mercado dos títulos e valores mobiliários de emissores brasileiros.

Além disso, em consequência da globalização, não apenas problemas com países emergentes afetam o desempenho econômico e financeiro do país. Assim, a economia de países desenvolvidos, como os Estados Unidos da América, interfere consideravelmente no mercado brasileiro.

Como consequência dos problemas econômicos em vários países de mercados desenvolvidos em anos recentes (como, por exemplo, a crise imobiliária nos Estados Unidos da América em 2008), os investidores estão mais cautelosos na realização de seus investimentos, o que causa uma retração dos investimentos. Essas crises podem produzir uma evasão de investimentos estrangeiros no Brasil, fazendo com que as companhias brasileiras enfrentem custos mais altos para captação de recursos, tanto nacional como estrangeiro.

A restrição do crédito internacional pode causar aumento do custo para empresas que têm receitas atreladas a moedas estrangeiras, reduzindo a qualidade de crédito de potenciais tomadoras de recursos através dos CRI, podendo afetar a quantidade de operações da Securitizadora.

### ***Efeitos da Elevação Súbita da Taxa de Juros***

Nos últimos anos, o País tem experimentado uma volatilidade nas taxas de juros. Uma política monetária restritiva que implique no aumento da taxa de juros reais de longo prazo, por conta de uma resposta do Banco Central a um eventual repique inflacionário, causa um crowding-out na economia, com diminuição generalizada do investimento privado. Neste particular a taxa SELIC tem apresentado alta constante desde março de 2013. Mais recentemente, a alta de juros foi de 10,50% a.a. em 16/01/2014, 10,75% em 27/02/2014; 11,00% a.a. em 02/04/2014; 11,25% a.a. em 04/09/2014; 11,75% a.a. em 30/10/2014; 12,25% a.a. em 21/01/2015; 12,75% a.a. em 04/03/2015; e 13,25% a.a. em 29/04/2015 (fonte: Banco Central do Brasil).

Tal elevação acentuada das taxas de juros afeta diretamente o mercado de securitização, pois, em geral, os investidores têm a opção de alocação de seus recursos em títulos do governo que possuem alta liquidez e baixo risco de crédito - dada a característica de “risk-free” de tais papéis -, de forma que o aumento acentuado dos juros pode desestimular os mesmos investidores a alocar parcela de seus portfólios em valores mobiliários de crédito privado, como os CRI.

## **8.2. FATORES DE RISCO RELACIONADOS AO SETOR DE SECURITIZAÇÃO IMOBILIÁRIA**

### ***Recente desenvolvimento da securitização imobiliária pode gerar riscos judiciais aos Investidores***

A securitização de créditos imobiliários é uma operação recente no mercado de capitais brasileiro. A Lei nº 9.514/97, que criou os certificados de recebíveis imobiliários, foi editada em 1997. Entretanto, só houve um volume maior de emissões de certificados de recebíveis imobiliários nos últimos 10 anos. Além disso, a securitização é uma operação mais complexa que outras emissões de valores mobiliários, já que envolve estruturas jurídicas de segregação dos riscos da Securitizadora.

Dessa forma, por se tratar de um mercado recente no Brasil, com aproximadamente quinze anos de existência no País, ele ainda não está totalmente regulamentado, podendo ocorrer situações em que ainda não existam regras que o direcionem, gerando, assim, um risco aos Investidores, uma vez que o Poder Judiciário poderá, ao analisar a Emissão e interpretar as normas que regem o assunto, proferir decisões desfavoráveis aos interesses dos Investidores.

### ***Não existe jurisprudência firmada acerca da securitização, o que pode acarretar perdas por parte dos Investidores***

Toda a arquitetura do modelo financeiro, econômico e jurídico acerca da securitização considera um conjunto de direitos e obrigações de parte a parte estipuladas por meio de contratos públicos ou privados, tendo por diretrizes a legislação em vigor. Entretanto, em razão da pouca maturidade e da falta de tradição e jurisprudência no mercado de capitais brasileiro em relação a estruturas de securitização, em situações adversas poderá haver perdas por parte dos Investidores em razão do dispêndio de tempo e recursos para execução judicial desses direitos.

### **8.3. FATORES DE RISCO RELACIONADOS À SECURITIZADORA**

*Os 5 (cinco) principais fatores de risco aplicáveis à Securitizadora são:*

***A Securitizadora pode não ser bem sucedida na consecução de sua estratégia de crescimento caso não consiga investir os recursos disponíveis e captados no longo prazo***

Os ativos e receitas da Securitizadora têm crescido de forma estável ao longo dos últimos anos. Entretanto, é possível que não se consiga manter esta taxa de crescimento no futuro. A Securitizadora espera conseguir empregar todos os recursos disponíveis e captados em um prazo adequado, baseando sua estratégia em manter a posição de mercado na emissão de Certificados de Recebíveis Imobiliários. É possível que sua estratégia se mostre parcial ou integralmente incorreta e que, com isso, enfrente eventos que possam afetar adversamente os resultados esperados. Estes eventos adversos podem incluir: (i) a ausência de desenvolvimento contínuo dos mercados imobiliários e de financiamento imobiliário no Brasil; (ii) não ter sucesso ao administrar a ampliação das operações no prazo projetado; (iii) não ter êxito na adaptação a novas tendências do financiamento imobiliário; e/ou (iv) o aumento da competição no mercado de financiamento imobiliário, que pode elevar custos e reduzir lucros.

***O crescimento futuro da Securitizadora poderá exigir capital adicional, que poderá não estar disponível ou, caso disponível, poderá não estar em condições satisfatórias***

Se os recursos atualmente disponíveis forem insuficientes para financiar suas futuras exigências operacionais, a Securitizadora poderá precisar de recursos adicionais, proveniente de diferentes fontes de financiamentos, tendo em vista o crescimento e desenvolvimento futuros de suas atividades. Não se pode assegurar a disponibilidade de capital adicional ou, se disponível, que o mesmo terá condições satisfatórias. A falta de acesso a capital adicional em condições satisfatórias pode restringir o crescimento e desenvolvimento futuro das atividades, o que poderia vir a prejudicar de maneira relevante a situação financeira e os resultados operacionais da Securitizadora.

***O sucesso da Securitizadora apoia-se em “pessoas chave”. A perda de membros da alta administração, ou a incapacidade de mantê-las ou de atrair novas pessoas pode ter um efeito adverso relevante sobre a Securitizadora***

A capacidade da Securitizadora de manter sua posição competitiva depende em larga escala dos serviços da sua alta administração. Não é possível garantir que a Securitizadora terá sucesso em atrair e manter pessoal qualificado para integrar a alta administração.

#### ***Manutenção do Registro de Companhia Aberta***

A Securitizadora opera no mercado desde 2000. A sua atuação como securitizadora de emissões de Certificados de Recebíveis Imobiliários depende da manutenção de seu registro de companhia aberta junto à CVM e das respectivas autorizações societárias. Caso a Securitizadora não atenda aos requisitos exigidos pela CVM em relação à manutenção do seu registro de companhia aberta, sua autorização poderá ser suspensa ou mesmo cancelada, afetando assim as suas emissões de Certificados de Recebíveis Imobiliários.

***O acionista controlador da Securitizadora poderá ter interesses conflitantes com os interesses de futuros investidores***

Caso a Securitizadora venha a ter outros acionistas controladores, e eles votem como um único bloco, terão poderes para, dentre outros, eleger a maioria dos membros do conselho de administração e determinar o resultado das deliberações que exijam aprovação de acionistas, inclusive nas operações com partes relacionadas, reorganizações societárias e pagamento de quaisquer dividendos. O interesse dos acionistas controladores, ou de seus eventuais sucessores, poderá diferir dos interesses dos demais acionistas da Securitizadora.

**8.4. FATORES DE RISCO RELACIONADOS AO(S) DEVEDOR(ES)**

O(s) Devedor(es) é(são) responsável(is) pelo pagamento dos Créditos Imobiliários conforme o(s) Contrato(s) Imobiliário(s). A capacidade do Patrimônio Separado de suportar as obrigações decorrentes da emissão de CRI depende do pagamento, pelo(s) Devedor(es), dos respectivos Créditos Imobiliários. Portanto, a ocorrência de eventos que afetem a situação econômico-financeira do(s) Devedor(es) poderá afetar negativamente a capacidade do Patrimônio Separado de suportar as suas obrigações estabelecidas no Termo de Securitização. Sendo assim, é fundamental que o Investidor avalie os riscos que podem influenciar a situação econômico-financeira do(s) Devedor(es).

***Ausência de opinião legal sobre due diligence do(s) Devedor(es)***

O(s) Devedor(es), seus negócios e atividades, não foram objeto de auditoria legal para fins desta Oferta, de modo que não há opinião legal sobre *due diligence* com relação às suas obrigações e/ou contingências.

***Ausência de opinião legal sobre due diligence do(s) Cedente(es)***

O(s) Cedente(es), seus negócios e atividades, não foram objeto de auditoria legal para fins desta Oferta, de modo que não há opinião legal sobre *due diligence* com relação às suas obrigações e/ou contingências.

**8.5. FATORES DE RISCO RELACIONADOS AOS CRI E À OFERTA**

***Risco de liquidez dos Créditos Imobiliários***

A Securitizadora poderá passar por um período de falta de liquidez na hipótese de descasamento entre o recebimento dos Créditos Imobiliários e os pagamentos derivados dos CRI, o que pode impactar na rentabilidade final dos Investidores.

***Risco de Inadimplência dos Créditos Imobiliários e de Inadimplência da(s) Cedente(s) dos Créditos Imobiliários***

A capacidade do Patrimônio Separado de suportar as obrigações decorrentes da emissão de CRI depende do pagamento, pelo(s) Devedor(es), dos Créditos Imobiliários. O Patrimônio Separado, constituído em favor dos Investidores, não conta com qualquer garantia ou coobrigação da Securitizadora. Assim, sem prejuízo das Garantias que garantem o pagamento dos Créditos Imobiliários, o recebimento integral e tempestivo pelos Investidores dos montantes devidos dependerá do adimplemento dos Créditos Imobiliários em tempo hábil para o pagamento dos valores devidos aos Investidores e, adicionalmente, do cumprimento das obrigações contratuais assumidas pela(s) Cedente(s) dos Créditos Imobiliários, nos termos do(s) Contrato(s) Imobiliário(s) e do(s) Contrato(s) de Cessão, sendo que, caso haja inadimplência, os valores devidos pelos Titulares dos CRI ficarão limitados aos valores pagos pelos devedores dos Créditos Imobiliários ou valores recebidos pela execução da garantia deduzidos dos custos incorridos, recebidos na Conta Centralizadora. Neste sentido, a ocorrência de eventos que afetem a situação econômico-financeira do(s) Devedor(es) dos Créditos Imobiliários poderá afetar negativamente a capacidade do Patrimônio Separado de suportar as suas obrigações estabelecidas no Termo de Securitização.

#### ***Possibilidade de os Créditos Imobiliários serem alcançados por obrigações da(s) Cedente(s) dos Créditos Imobiliários ou de terceiros***

Há a possibilidade dos Créditos Imobiliários que servem de lastro para a Emissão virem a ser alcançados por obrigações da(s) Cedente(s) dos Créditos Imobiliários ou de terceiros no que se refere a eventual questionamento de que a cessão de créditos foi realizada em fraude à execução ou fraude a credores, o que deverá ser apurado em ação judicial própria na qual será verificada a preexistência ou não da dívida à ação ou ao crédito de terceiro, com a configuração ou não de que a realização da cessão de créditos teve condão fraudulento. Igualmente, para o caso de falência ou de recuperação judicial, no qual, segundo a legislação específica, qual seja artigo 99, inciso II, da Lei nº 11.101/05, há risco de questionamento no período definido por lei como “período suspeito”, fixado pelo juiz na sentença de decretação da falência, que pode retroagir por 90 (noventa) dias contados do pedido de falência, de recuperação judicial, ou do primeiro protesto por falta de pagamento. Qualquer desses eventos indicados acima pode implicar em efeito material adverso ao Investidor.

#### ***Risco da Situação Patrimonial e Financeira da(s) Cedente(s) dos Créditos Imobiliários***

Uma vez que a(s) Cedente(s) dos Créditos Imobiliários podem vir a ser obrigadas a realizar a recompra compulsória dos Créditos Imobiliários, nos termos do(s) Contrato(s) de Cessão, conforme o caso, os Investidores estão sujeitos ao risco de crédito da(s) Cedente(s) dos Créditos Imobiliários e, nesses casos, os Investidores poderão perder total ou parcialmente seu investimento realizado nos CRI caso a(s) Cedente(s) dos Créditos Imobiliários não tenham recursos suficientes para honrar com os pagamentos dos valores devidos a título de recompra compulsória previstos no(s) respectivo(s) Contrato(s) de Cessão, conforme o caso.

#### ***Risco Relacionado às Alterações no(s) Contrato(s) Imobiliário(s)***

O(s) Contrato(s) Imobiliário(s), e conseqüentemente a(s) CCI que lastreiam os CRI, estão sujeitos aos seguintes eventos, com a conseqüente amortização extraordinária dos CRI: (i) transferências ou sub-rogações; (ii) renegociações; (iii) termos aditivos; (iv) acordos; (v)

utilização do Fundo de Garantia por Tempo de Serviço – FGTS; ou (vi) superveniência de quaisquer disposições legais com repercussão direta ou indireta nas disposições aplicáveis ao Sistema Financeiro da Habitação e/ou Sistema de Financiamento Imobiliário, sendo que, em todos os casos, a Securitizadora deverá informar tais modificações ao Agente Fiduciário. Caso ocorra qualquer uma das hipóteses previstas acima, poderá ocorrer alteração no fluxo de pagamento ocorrerá a amortização extraordinária dos CRI nos respectivos valores relacionados a essas alterações, o que pode impactar adversamente as expectativas de investimento dos Investidores dos CRI.

#### ***Risco Relacionado à Opção de Recompra dos Créditos Imobiliários***

Caso a(s) Cedente(s) dos Créditos Imobiliários exerçam a opção de recompra dos Créditos Imobiliários, nos termos do(s) Contrato(s) de Cessão, acarretará o pagamento antecipado, total ou parcial, conforme o caso, dos CRI, podendo gerar dificuldade de reinvestimento do capital investido pelos Investidores à mesma taxa de remuneração estabelecida para os CRI. São exemplos de hipóteses de recompra recorrentes no(s) Contrato(s) de Cessão: (i) caso seja verificada existência de pendências em relação ao pagamento do Imposto Predial Urbano (“IPTU”) e/ou taxas condominiais; (ii) se for ajuizada a ação de execução ou de qualquer medida judicial que afete o imóvel dado em garantia; e (iii) caso a transferência das CCI no âmbito da Cetip não seja efetivada em até 60 (sessenta) dias.

#### ***Riscos Relativos ao Pagamento Condicionado e Descontinuidade***

As fontes de recursos da Securitizadora para fins de pagamento aos Investidores decorrem direta ou indiretamente dos pagamentos dos Créditos Imobiliários e/ou da liquidação das Garantias previstas no Termo de Securitização. Os recebimentos de tais pagamentos ou liquidação podem ocorrer posteriormente às datas previstas para pagamento de juros e amortizações dos CRI, podendo causar descontinuidade do fluxo de pagamento dos CRI. Após o recebimento dos referidos recursos e, se for o caso, depois de esgotados todos os meios legais cabíveis para a cobrança judicial ou extrajudicial dos Créditos Imobiliários e das Garantias, caso o valor recebido não seja suficiente para saldar os CRI, a Securitizadora não disporá de quaisquer outras fontes de recursos para efetuar o pagamento de eventuais saldos aos Investidores.

#### ***Risco do Quórum de deliberação em Assembleia Geral dos Investidores***

As deliberações a serem tomadas em Assembleia Geral dos Investidores são aprovadas por quóruns qualificados de Investidores. Os Investidores que detenham pequena quantidade de CRI, ainda que discordem de qualquer deliberação a ser votada em Assembleia Geral dos Investidores, serão atingidos pelas decisões tomadas por Investidores representando a maioria ou outros quóruns qualificados dos CRI, nos termos do Termo de Securitização. Como não há mecanismos de venda compulsória no caso de dissidência do Investidor em determinadas matérias submetidas à deliberação em Assembleia Geral dos Investidores, os Investidores poderão ser prejudicados em decorrência de deliberações tomadas em desacordo com os seus interesses.

#### ***Baixa Liquidez no Mercado Secundário***



O mercado secundário de Certificados de Recebíveis Imobiliários no Brasil apresenta baixa liquidez e não há nenhuma garantia de que existirá, no futuro, um mercado para negociação dos CRI que permita sua alienação pelos subscritores desses valores mobiliários caso estes decidam pelo desinvestimento. O Investidor que adquirir os CRI poderá encontrar dificuldades para negociá-los no mercado secundário, devendo estar preparado para manter o investimento nos CRI por todo o prazo da Emissão.

### ***Risco da existência de Credores Privilegiados***

A Medida Provisória nº 2.158-35, de 24 de agosto de 2001, ainda em vigor, em seu artigo 76, estabelece que “as normas que estabeleçam a afetação ou a separação, a qualquer título, de patrimônio de pessoa física ou jurídica não produzem efeitos com relação aos débitos de natureza fiscal, previdenciária ou trabalhista, em especial quanto às garantias e aos privilégios que lhes são atribuídos”. Ademais, em seu parágrafo único, ela prevê que “desta forma permanecem respondendo pelos débitos ali referidos a totalidade dos bens e das rendas do sujeito passivo, seu espólio ou sua massa falida, inclusive os que tenham sido objeto de separação ou afetação”.

Por força da norma acima citada, os Créditos Imobiliários e os recursos dele decorrentes, inclusive as Garantias, não obstante serem objeto do Patrimônio Separado, poderão ser alcançados por credores fiscais, trabalhistas e previdenciários da Securitizadora e, em alguns casos, por credores trabalhistas e previdenciários de pessoas físicas e jurídicas pertencentes ao mesmo grupo econômico da Securitizadora, tendo em vista as normas de responsabilidade solidária e subsidiária de empresas pertencentes ao mesmo grupo econômico existentes em tais casos. Caso isso ocorra, concorrerão os detentores destes créditos com os detentores dos CRI, de forma privilegiada, sobre o produto de realização dos Créditos Imobiliários, em caso de falência da Securitizadora. Nesta hipótese, é possível que Créditos Imobiliários não venham a ser suficientes para o pagamento integral dos CRI após o pagamento daqueles credores.

### ***Riscos relacionados à execução da Alienação Fiduciária de Imóvel(is)***

Em caso de necessidade de excussão das Garantias para pagamento dos valores relativos aos CRI, em especial a Alienação Fiduciária de Imóvel(is), não há qualquer garantia de que este procedimento ocorra em tempo razoavelmente satisfatório para a Securitizadora e para os Investidores, o que poderia prejudicar a expectativa dos Investidores em receber os valores vencidos e não pagos relativos aos CRI dentro do prazo para liquidação integral destes. Além disso, de acordo com o Termo de Securitização, caso, ao final do prazo de vigência dos CRI, ainda existam parcelas de amortização e de juros dos CRI não pagas e o(s) Imóvel(is) objeto da Alienação Fiduciária de Imóvel(is) ainda não tenha(m) sido alienados em sede de excussão da garantia para adimplemento das obrigações de pagamento dos CRI, deverá ser convocada Assembleia Geral dos Investidores, nos termos da Cláusula Quinze do Termo de Securitização, para deliberar sobre a administração do(s) Imóvel(is) e respectiva remuneração sobre a administração do(s) Imóvel(is).

### ***Riscos relacionados à insuficiência das Garantias***

Não há como assegurar que na eventualidade de execução das Garantias, conforme o caso, o produto resultante dessa execução será suficiente para viabilizar a amortização integral dos CRI. Caso isso aconteça, os Investidores poderão ser prejudicados.

### ***Riscos relacionados à Tributação dos CRI***

Atualmente, os rendimentos auferidos por pessoas físicas residentes no país que sejam Investidores estão isentos de IRRF – Imposto de Renda Retido na Fonte e de declaração de ajuste anual de pessoas físicas. Porém, tal tratamento tributário tem o intuito de fomentar o mercado de CRI e pode ser alterado ao longo do tempo. Eventuais alterações na legislação tributária, eliminando tal isenção, criando ou elevando alíquotas do imposto de renda incidente sobre os CRI, ou ainda a criação de novos tributos aplicáveis aos CRI, poderão afetar negativamente o rendimento líquido dos CRI esperado pelos Investidores.

### ***Risco da ocorrência de eventos que possam ensejar o inadimplemento ou determinar a antecipação dos pagamentos***

A ocorrência de qualquer evento de pagamento antecipado ou vencimento antecipado dos Créditos Imobiliários, bem como de amortização extraordinária ou resgate antecipado dos CRI, acarretará o pré-pagamento parcial ou total, conforme o caso, dos CRI, podendo gerar dificuldade de reinvestimento do capital investido pelos investidores à mesma taxa estabelecida para os CRI. De maneira geral, nos termos do(s) Contrato(s) de Cessão, eventualmente são consideradas hipóteses de recompra obrigatória dos Créditos Imobiliários pela(s) Cedente(s): (a) caso seja verificada existência de pendências em relação ao pagamento do Imposto Predial Territorial Urbano (“IPTU”) e/ou taxas condominiais referentes a cada Imóvel(is) relacionados aos Créditos Imobiliários; (b) reclamação do(s) Devedor(es) em face da Securitizadora, seja mediante a propositura de medida judicial ou extrajudicial ou simples questionamento por telefone e/ou e-mail, a respeito, inclusive mas não exclusivamente, das condições do(s) Contrato(s) Imobiliário(s), forma de pagamento, rescisão contratual ou correção monetária aplicada ou qualquer outra características dos Créditos Imobiliários; (c) na hipótese de se verificar inadimplência por prazo superior a 60 (sessenta) dias, enquanto persistirem os apontamentos dos Créditos Imobiliários, obriga(m)-se a(s) Cedente(s) a recomprar tais Créditos Imobiliários, desde que a inadimplência não tenha sido gerada por atos de imperícia, imprudência ou negligência imputáveis exclusivamente à Securitizadora, ou à empresa de cobrança por ela contratada.

### ***Riscos Relativos à Responsabilização da Securitizadora por prejuízos ao Patrimônio Separado***

Nos termos do parágrafo único do artigo 12 da Lei nº 9.514/1997, a totalidade do patrimônio da Securitizadora responderá pelos prejuízos que esta causar por descumprimento de disposição legal ou regulamentar, por negligência ou administração temerária ou, ainda, por desvio da finalidade do Patrimônio Separado. No entanto, caso a Securitizadora seja

responsabilizada pelos prejuízos ao Patrimônio Separado, o patrimônio da Securitizadora pode não ser suficiente para indenizar os Investidores.

### **Ausência de processo de diligência legal (due diligence) da Securitizadora e de seu Formulário de Referência**

A Securitizadora e seu Formulário de Referência não foram objeto de auditoria legal para fins desta Oferta, de modo que não há opinião legal sobre due diligence com relação às obrigações e/ou contingências da Securitizadora.

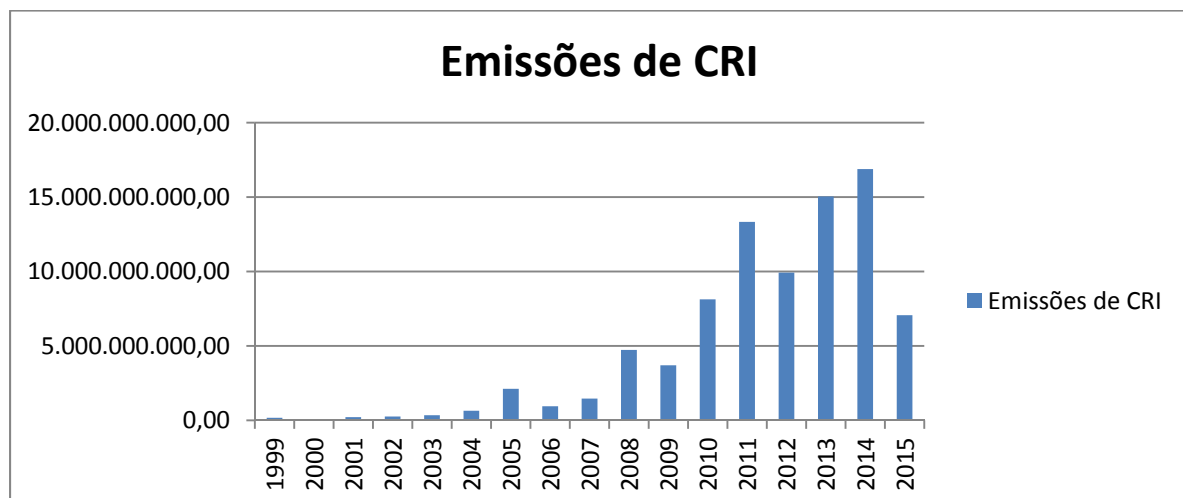
### **Riscos associados aos prestadores de serviços**

A Securitizadora contrata prestadores de serviços terceirizados para a realização de atividades como auditoria, agente fiduciário, banco mandatário/liquidante, agente escriturador, dentre outros, que prestam serviços diversos. Caso algum destes prestadores de serviços sofra processo de falência, aumente significativamente seus preços ou não preste serviços com a qualidade e agilidade esperada pela Securitizadora, poderá ser necessária a substituição do prestador de serviço e se não houver empresa disponível no mercado para que possa ser feita uma substituição satisfatória, a Securitizadora deverá atuar diretamente no sentido de montar uma estrutura interna, o que demandará tempo e recursos e poderá afetar adversamente o relacionamento entre a Securitizadora e os Investidores.

## **9. VISÃO GERAL DO SETOR DE SECURITIZAÇÃO IMOBILIÁRIA**

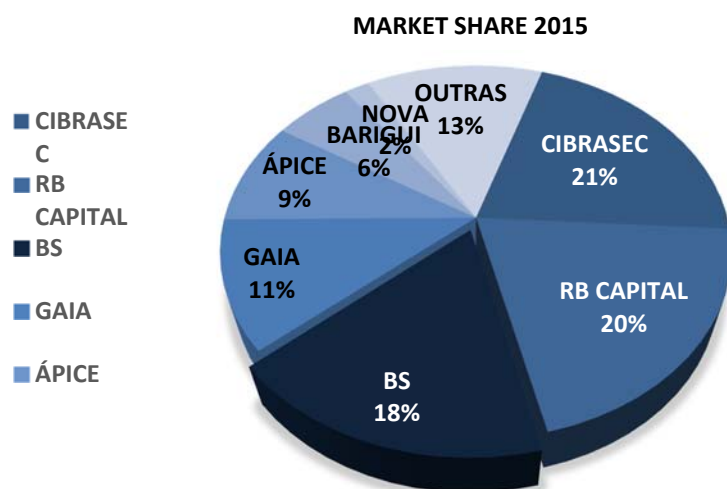
No período de 2004 a 2015, as emissões de CRI apresentaram um significativo crescimento, que pode ser explicado pela necessidade de financiamento do setor imobiliário, aliado ao fato de tratar-se de uma opção atrativa de investimento. Os gráficos a seguir demonstram o mencionado crescimento, indicando o número de emissões e volumes de 1999 até maio de 2015, com base em dados extraídos dos *websites* da CVM, CETIP e ANBIMA.

Crescimento do Mercado de Securitização (R\$ mil) até setembro de 2015:



Fonte: CVM, Cetip e Anbima

Market Share da Brazilian Securities até setembro de 2015:



Fonte: CVM, Cetip e Anbima

## HISTÓRICO

A securitização de recebíveis teve sua origem nos Estados Unidos, em 1970, quando as agências governamentais ligadas ao crédito hipotecário promoveram o desenvolvimento do mercado de títulos lastreados em hipotecas.

Nessa época, os profissionais que atuavam no mercado definiam a securitização como “a prática de estruturar e vender investimentos negociáveis de forma que seja distribuído amplamente entre diversos investidores um risco que normalmente seria absorvido por um só credor”.

O mercado de securitização iniciou-se com a venda de empréstimos hipotecários reunidos na forma de *pool* e garantidos pelo governo. A partir desta experiência, as instituições financeiras perceberam as vantagens desta nova técnica financeira, que visava o lastreamento de operações com recebíveis comerciais de emissões públicas de endividamento.

No Brasil, seu surgimento se deu em um momento histórico peculiar. Na década de 90, com as privatizações e a desestatização da economia, aliados a uma maior solidez na regulamentação, a negociação de crédito e o gerenciamento de investimentos próprios ficaram mais voláteis com a velocidade e a complexidade desse novo cenário. Dessa forma, tornou-se necessária a realização de uma reformulação na estrutura societária brasileira e uma profissionalização do mercado de capitais que passou a exigir títulos mais seguros e garantias mais sólidas nos moldes internacionais. Como consequência, o foco para a análise da classificação de riscos passou a ser a segregação de ativos.

Apesar de as primeiras operações terem sido realizadas a partir da década de 90, foi no ano de 1997 que diversas companhias utilizaram-se das securitizações como parte de sua estratégia de financiamento.

A Lei nº 9.514/97 fixou pela primeira vez no Brasil as regras e características de uma operação de securitização.

## O SISTEMA DE FINANCIAMENTO IMOBILIÁRIO – SFI

A Lei nº 9.514/97, conhecida como Lei do Sistema de Financiamento Imobiliário instituiu o Sistema de Financiamento Imobiliário, tornando-se um marco para o fomento do mercado de securitização de créditos imobiliários no Brasil. O intuito da Lei do Sistema de Financiamento Imobiliário foi o de suprir as deficiências e limitações do Sistema Financeiro Habitacional – SFH, criado pela Lei nº 4.380/64 e das respectivas disposições legais referentes ao assunto. A introdução do SFI teve por finalidade instituir um arcabouço jurídico que permitisse promover o financiamento imobiliário em geral em condições compatíveis com as da captação dos respectivos fundos.

A partir desse momento as operações de financiamento imobiliário passaram a ser livremente efetuadas pelas entidades autorizadas a operar no SFI, segundo condições de mercado e observadas as prescrições legais, sendo que, para essas operações, passou a ser autorizado o emprego de recursos provenientes da captação nos mercados financeiro e de valores mobiliários, de acordo com a legislação pertinente.

Dentre as inovações trazidas pela Lei do Sistema de Financiamento Imobiliário, destacam-se: as companhias securitizadoras, os certificados de recebíveis imobiliários, o regime fiduciário e a alienação fiduciária de coisa imóvel. As principais características e implicações de cada um dos elementos estão listadas a seguir.

#### **EVOLUÇÃO RECENTE DO MERCADO BRASILEIRO DE SECURITIZAÇÃO**

Uma característica interessante das operações registradas refere-se à natureza diversificada dos lastros utilizados. Ao longo dos anos, foram registrados CRI com lastro em operações de financiamento imobiliário residencial com múltiplos devedores pessoas físicas a operações com lastro em contratos de um único devedor, tais como os contratos de *build to suit*. Recentemente, foram registradas e emitidas operações com lastro em recebíveis ligados à atividade de *shoppings centers*.

No escopo destas operações, observa-se locatários de diversas naturezas, que incluem desde instituições financeiras até fabricantes de produtos de consumo, varejistas e diferentes prestadores de serviços. Essa diversidade atesta que a securitização de créditos imobiliários tem sido um instrumento amplo, capaz de conciliar objetivos comuns de diversas indústrias diferentes.

A comparação com a evolução de outros instrumentos de financiamento ajuda, ainda, a capturar novos indícios sobre o sucesso do SFI em geral e dos CRI (como instrumento de financiamento em particular).

Fica claro que, mesmo diante da forte oscilação registrada entre os anos de 2005 e 2006, os CRI vem aumentando a sua participação e importância, quando comparado a outras modalidades de financiamento disponíveis.

#### **COMPANHIAS SECURITIZADORAS**

Companhias securitizadoras de créditos imobiliários são instituições não financeiras constituídas sob a forma de sociedade por ações com a finalidade de adquirir e securitizar créditos imobiliários e emitir e colocar, no mercado financeiro, certificados de recebíveis imobiliários, podendo, ainda, emitir outros títulos de crédito, realizar negócios e prestar serviços compatíveis com as suas atividades.

Adicionalmente, a Lei do Sistema de Financiamento Imobiliário autoriza a emissão de outros valores mobiliários e a prestação de serviços compatíveis com suas atividades. Assim, as companhias securitizadoras não estão limitadas apenas à securitização, sendo-lhes facultada a realização de outras atividades compatíveis com seus objetos.

Embora não sejam instituições financeiras, a Lei do Sistema de Financiamento Imobiliário facultou ao CMN estabelecer regras para o funcionamento das companhias securitizadoras.

Para que uma companhia securitizadora possa emitir valores mobiliários para distribuição pública, esta deve obter o registro de companhia aberta junto à CVM, conforme o disposto no artigo 21 da Lei nº 6.385, de 7 de dezembro de 1976, conforme alterada, devendo, para tanto, seguir os procedimentos descritos na Instrução CVM 414.

### **CERTIFICADOS DE RECEBÍVEIS IMOBILIÁRIOS**

O certificado de recebíveis imobiliários consiste em um título de crédito nominativo, de emissão exclusiva das companhias securitizadoras, de livre negociação, lastreado em créditos imobiliários e que constitui promessa de pagamento em dinheiro.

Trata-se de um título de crédito que se mostra apropriado ao financiamento de longo prazo, visto que, de um lado, é compatível com as características das aplicações do mercado imobiliário, estando vinculado às condições dos financiamentos contratados com os tomadores, e, de outro lado, reúne as condições de eficiência necessárias à concorrência no mercado de capitais, ao conjugar a mobilidade e agilidade próprias do mercado de valores mobiliários, bem como a segurança necessária para garantir os interesses do público investidor.

O certificado de recebíveis imobiliários é considerado valor mobiliário, para efeitos do artigo 2º, inciso III, da Lei nº 6.385, de 7 de dezembro de 1976, conforme alterada, característica que lhe foi conferida pela Resolução nº 2.517, de 29 de junho de 1998, do Conselho Monetário Nacional. Ainda, conforme mencionado anteriormente, o CRI somente pode ser emitido por companhias securitizadoras e seu registro e negociação são realizados por meio dos sistemas centralizados de custódia e liquidação financeira de títulos privados.

### **OFERTA PÚBLICA DE CERTIFICADOS DE RECEBÍVEIS IMOBILIÁRIOS**

Dentre as disposições da Instrução CVM 414, acerca da oferta pública, destacam-se as seguintes:

- nas distribuições de certificados de recebíveis imobiliários destinadas a investidores que não sejam qualificados, é necessário que os créditos que lastreiam a emissão (a) estejam sob regime fiduciário; (b) sejam originados de imóveis com “Habite-se”, ou documento equivalente, concedido pelo órgão administrativo competente;
- se os créditos lastro dos certificados de recebíveis imobiliários forem decorrentes da aquisição ou promessa de aquisição de unidade imobiliária vinculadas às incorporações objeto de financiamento, para que seja concedido o registro, deverá ser comprovada a

constituição de patrimônio de afetação a que faz referência a Lei nº 4.591, de 16 de dezembro de 1964;

- é facultada a obtenção do registro provisório para a distribuição dos certificados de recebíveis imobiliários destinados a Investidores Qualificados ou a Investidores Profissionais. Porém, caso o pedido de registro definitivo não seja formulado até o 30º dia do mês subsequente ao da concessão do registro provisório, este último será automaticamente cancelado;
- o registro definitivo será cancelado se a companhia não proceder à formalização do termo de securitização ou não prestar garantia aos detentores dos certificados de recebíveis imobiliários, nos termos do artigo 7º, parágrafo 5º da Instrução CVM 414.

Os créditos imobiliários que lastreiam a emissão de CRI deverão observar o limite máximo de 20% (vinte por cento), por devedor ou coobrigado. O percentual de 20% (vinte por cento) poderá ser excedido quando o devedor ou o coobrigado: (i) tenha registro de companhia aberta; (ii) seja instituição financeira ou equiparada; ou (iii) seja sociedade empresarial que tenha suas demonstrações financeiras relativas ao exercício social imediatamente anterior à data de emissão dos CRI elaboradas em conformidade com o disposto na Lei das Sociedades por Ações, e auditadas por auditor independente registrado na CVM, ressalvado o disposto no artigo 5º, parágrafo 4º, incisos I e II da Instrução CVM 414.

Poderão ser dispensadas a apresentação das demonstrações financeiras os CRI que: (i) sejam objeto de oferta pública de distribuição que tenha como público destinatário exclusivamente sociedades integrantes do mesmo grupo econômico, e seus respectivos administradores e acionistas controladores, sendo vedada a negociação dos CRI no mercado secundário; ou (ii) sejam objeto de oferta pública destinada à subscrição por não mais do que 50 (cinquenta) Investidores Profissionais.

A oferta pública de distribuição de CRI será realizada com observância do disposto na Instrução CVM 400, sendo dispensada a participação de instituição intermediária nas ofertas públicas de distribuição de CRI para captação de importância não superior a R\$ 30.000.000,00 (trinta milhões de reais), ou que atendam ao disposto nos incisos I ou II do parágrafo 4º do artigo 5º da Instrução CVM 414.

#### **REGIME FIDUCIÁRIO**

A Lei do Sistema de Financiamentos Imobiliários contemplou a faculdade de adotar-se um mecanismo de segregação patrimonial para garantia do investidor que venha a adquirir os certificados de recebíveis imobiliários emitidos pela companhia securitizadora. Este mecanismo é denominado de regime fiduciário.

O regime fiduciário é instituído mediante declaração unilateral da companhia securitizadora no contexto do termo de securitização de créditos imobiliários e submeter-se-á, entre outras, às seguintes condições: (i) a constituição do regime fiduciário sobre os créditos que lastreiem a emissão; (ii) a constituição de patrimônio separado, pelo termo de securitização, integrado pela totalidade dos créditos submetidos ao regime fiduciário que lastreiem a emissão; (iii) a afetação

dos créditos como lastro da emissão da respectiva série de títulos; (iv) a nomeação do agente fiduciário, com a definição de seus deveres, responsabilidades e remuneração, bem como as hipóteses, condições e forma de sua destituição ou substituição e as demais condições de sua atuação. O principal objetivo do regime fiduciário é fazer que os créditos que sejam alvo desse regime não se confundam com o patrimônio da companhia securitizadora, de modo que só respondam pelas obrigações inerentes aos títulos a ele afetados e de modo que a insolvência da companhia securitizadora não afete os patrimônios separados que tenham sido constituídos.

Instituído o regime fiduciário, caberá à companhia securitizadora administrar cada patrimônio separado, manter registros contábeis independentes em relação a cada um deles. Não obstante, a companhia securitizadora responderá com seu patrimônio pelos prejuízos que causar por descumprimento de disposição legal ou regulamentar, por negligência ou administração temerária ou, ainda, por desvio da finalidade do patrimônio separado.

### **MEDIDA PROVISÓRIA Nº 2.158-35/01**

Embora a Medida Provisória nº 2.158-35/01 tenha trazido benefícios concretos com relação à tributação dos certificados de recebíveis imobiliários, seu artigo 76 acabou por limitar os efeitos do regime fiduciário que pode ser instituído por companhias securitizadoras, ao determinar que “as normas que estabeleçam a afetação ou a separação, a qualquer título, de patrimônio de pessoa física ou jurídica não produzem efeitos com relação aos débitos de natureza fiscal, previdenciária ou trabalhista, em especial quanto às garantias e aos privilégios que lhes são atribuídos”.

Assim, os créditos imobiliários e os recursos deles decorrentes que sejam objeto de patrimônio separado, poderão ser alcançados por credores fiscais, trabalhistas e previdenciários da companhia securitizadora e, em alguns casos, por credores trabalhistas e previdenciários de pessoas físicas e jurídicas pertencentes ao mesmo grupo econômico da securitizadora, tendo em vista as normas de responsabilidade solidária e subsidiária de empresas pertencentes ao mesmo grupo econômico existentes em tais casos.

### **TERMO DE SECURITIZAÇÃO DE CRÉDITOS**

A emissão dos certificados de recebíveis imobiliários é realizada por meio de termo de securitização de créditos, que vincula os respectivos créditos imobiliários à série de títulos emitidos pela securitizadora. O termo de securitização é firmado pela securitizadora e o agente fiduciário, e deverá conter todas as características dos créditos, incluindo a identificação do devedor, o valor nominal do certificado de recebíveis imobiliários, o imóvel a que os créditos estejam vinculados, espécie de garantia, se for o caso, dentre outras.

Para os créditos imobiliários que sejam objeto de regime fiduciário, o termo de securitização será averbado nos Cartórios de Registro de Imóveis em que estejam matriculados os respectivos imóveis.

No caso de emissão de certificados de recebíveis imobiliários objeto de regime fiduciário e lastreados em créditos representados por cédulas de crédito imobiliário, o termo de



securitização será registrado na instituição custodiante, mencionando o patrimônio separado a que estão afetados.

#### **TRATAMENTO TRIBUTÁRIO APLICÁVEL ÀS SECURITIZADORAS DE CRÉDITOS IMOBILIÁRIOS**

As companhias securitizadoras estão sujeitas à tributação pelo IRPJ (alíquota básica de 15%, mais adicional de 10% sobre a parcela do lucro que exceder a R\$ 240.000,00 no ano) e pela CSLL (alíquota de 9%), com base no lucro real, bem como pelo PIS (à alíquota de 0,65%) e pela COFINS (alíquota de 4%), nos termos da Lei nº 9.718, artigo 3º, parágrafos 5º a 9º, da Lei nº 10.833, de 29 de dezembro de 2003, Artigo 10, inciso I, e da Lei nº 10.684, de 30 de maio de 2003, artigo 18.

Pelo disposto no artigo 3º, parágrafos 8º da Lei nº 9.718/98, com redação dada pelo artigo 2º da Medida Provisória nº 2.158-35, as companhias securitizadoras podem deduzir as despesas da captação da base de cálculo do PIS e da COFINS. Assim, as securitizadoras apuram as citadas contribuições de forma semelhante às instituições financeiras, ou seja, pelo conceito de *spread*.

## 10. SUMÁRIO DA SECURITIZADORA

*ESTE SUMÁRIO É APENAS UM RESUMO DAS INFORMAÇÕES DA SECURITIZADORA. AS INFORMAÇÕES COMPLETAS SOBRE A SECURITIZADORA ESTÃO NO SEU FORMULÁRIO DE REFERÊNCIA. LEIA-O ANTES DE ACEITAR A OFERTA.*

O Formulário de Referência da Securitizadora está disponível em versão eletrônica no *website* da **CVM**: [www.cvm.gov.br](http://www.cvm.gov.br)

> Acesso Rápido > selecionar: ITR, DFP, IAN, IPE, FC, FR e outras informações> Pesquisar por Brazilian Securities> Selecionar a opção: Formulário de Referência> Consultar.

### **Securitizadora:**

[http://www.mzweb.com.br/panamericano2012/web/conteudo\\_pt.asp?idioma=0&tipo=47678&conta=28&id=178958](http://www.mzweb.com.br/panamericano2012/web/conteudo_pt.asp?idioma=0&tipo=47678&conta=28&id=178958)

As Demonstrações Financeiras Padronizadas (DFP), bem como as Informações Trimestrais (ITR), encontram-se disponíveis para consulta no site da Securitizadora, através do link:

[www.bfre.com.br/braziliansecurities/pt/demonstracoes-financeiras](http://www.bfre.com.br/braziliansecurities/pt/demonstracoes-financeiras)

### **Caminho de Acesso ao Informe Trimestral de Securitizadora:**

1. [www.cvm.gov.br](http://www.cvm.gov.br)
2. Acesso Rápido
3. Selecionar: Consulta – Companhias – Demonstrações, ITR, DFP, DF, Balanço, Fato Relevante
4. Consultar por Brazilian Securities
5. Selecionar a opção: Informe Trimestral de Securitizadora
6. Consultar

### **10.1. INFORMAÇÕES DA SECURITIZADORA**

O presente sumário contém informações gerais sobre as atividades da Securitizadora, de modo que não contempla todas as informações que os Investidores devem considerar antes de investir nos CRI. O Investidor deve também ler o Prospecto como um todo, incluindo as informações contidas no item 8 “Fatores de Risco” e as demonstrações financeiras da Securitizadora anexas a este Prospecto, antes de tomar uma decisão de investimento.

A Securitizadora é uma das empresas do braço imobiliário Banco Pan S.A. (“Pan”), formado pelas empresas Brazilian Mortgages Companhia Hipotecária (“Brazilian Mortgages”) e BM Sua Casa Promotora de Vendas Ltda. (“BM Sua Casa”), todas constituídas para proporcionar ao mercado soluções financeiras que fomentem o setor imobiliário. O Pan, por sua vez, é controlado pelo Banco BTG Pactual S.A. e Caixa Econômica Federal.

Criada em 2000, com o objetivo de desenvolver o mercado brasileiro de securitização imobiliária, a Securitizadora possui como atividade principal a aquisição de recebíveis imobiliários e emissão de CRI. O seu objetivo é a integração do mercado de capitais com as operações de crédito do mercado imobiliário.

Adicionalmente, a Securitizadora adquire créditos de incorporadoras imobiliárias, bancos, companhias hipotecárias, shopping centers, empresas corporativas e fundos de investimento imobiliários para utilizá-los em securitizações de recebíveis imobiliários.

Os cinco principais Fatores de Risco sobre a Securitizadora são:

***A Securitizadora pode não ser bem sucedida na consecução de sua estratégia de crescimento caso não consiga investir os recursos disponíveis e captados a longo prazo***

Os ativos e receitas da Securitizadora têm crescido de forma estável ao longo dos últimos anos. Entretanto, é possível que não se consiga manter esta taxa de crescimento no futuro. A Securitizadora espera conseguir empregar todos os recursos disponíveis e captados em um prazo adequado, baseando sua estratégia em manter a posição de mercado na emissão de CRI. É possível que sua estratégia se mostre parcial ou integralmente incorreta e que, com isso, enfrente eventos que possam afetar adversamente os resultados esperados. Estes eventos adversos podem incluir: (i) a ausência de desenvolvimento contínuo dos mercados imobiliários e de financiamento imobiliário no Brasil; (ii) não ter sucesso ao administrar a ampliação das operações no prazo projetado; (iii) não ter êxito na adaptação a novas tendências do financiamento imobiliário; e/ou (iv) o aumento da competição no mercado de financiamento imobiliário, que pode elevar custos e reduzir lucros.

***O crescimento futuro da Securitizadora poderá exigir capital adicional, que poderá não estar disponível ou, caso disponível, poderá não estar em condições satisfatórias***

Se os recursos atualmente disponíveis forem insuficientes para financiar suas futuras exigências operacionais, a Securitizadora poderá precisar de recursos adicionais, proveniente de diferentes fontes de financiamentos, tendo em vista o crescimento e desenvolvimento futuros de suas atividades. Não se pode assegurar a disponibilidade de capital adicional ou, se disponível, que o mesmo terá condições satisfatórias. A falta de acesso a capital adicional em condições satisfatórias pode restringir o crescimento e desenvolvimento futuros das atividades, o que poderia vir a prejudicar de maneira relevante a situação financeira e os resultados operacionais da Securitizadora.

***O sucesso da Securitizadora apoia-se em “pessoas chave”. A perda de membros da alta administração, ou a incapacidade de atrair e manter estas pessoas pode ter um efeito adverso relevante sobre a Securitizadora***

A capacidade da Securitizadora de manter sua posição competitiva depende em larga escala dos serviços da sua alta administração. Não é possível garantir que terá sucesso em atrair e manter pessoal qualificado para integrar a alta administração.

***Manutenção do Registro de Companhia Aberta***

A Securitizadora opera no mercado desde 2000. A sua atuação como securitizadora de emissões de CRI depende da manutenção de seu registro de companhia aberta junto à CVM e das respectivas autorizações societárias. Caso a Securitizadora não atenda aos requisitos exigidos pela CVM em relação à companhia aberta, sua autorização poderá ser suspensa ou mesmo cancelada, afetando assim as suas emissões de CRI.

**O acionista Controlador da Securitizadora poderá ter interesses conflitantes com os interesses de futuros investidores**

Caso a Securitizadora venha a ter outros acionistas controladores, e eles votem como um único bloco, terão poderes para, dentre outros, eleger a maioria dos membros do Conselho de Administração e determinar o resultado das deliberações que exijam aprovação de acionistas, inclusive nas operações com partes relacionadas, reorganizações societárias e o pagamento de quaisquer dividendos. O interesse dos acionistas controladores, ou de seus eventuais sucessores, poderá diferir dos interesses dos demais acionistas da Securitizadora.

**10.2. DESCRIÇÃO DO CAPITAL SOCIAL E PRINCIPAIS ACIONISTAS DA SECURITIZADORA**

**10.2.1. Geral**

Atualmente o capital social totalmente subscrito e integralizado da Securitizadora é de R\$ 170.228.651,54, representado por 77.864.966 ações nominativas ordinárias. A tabela a seguir apresenta os acionistas da Securitizadora e de suas empresas controladoras.

Controlador direto: Pan Holding S.A.

Controladores indiretos: Banco Pan S.A.

Pan Holding S.A.		Capital Social				Subscrito:		R\$ 950.543.054,30	
CNPJ: 07.951.440/0001-73		Av. Paulista, 1.374, 12º andar - São Paulo - SP - CEP 01310-100				Integralizado:		R\$ 950.543.054,30	
Acionistas	CPF/CNPJ	Qtde ações ON	% Ações ON	Qtde ações PN	% Ações PN	Qtde ações TOTAL	% Ações TOTAL	ENTRADA	
Banco Pan S.A.	59.285.411/0001-13	166.159.675	100,00000%	34.444.137	99,999997%	200.603.812	99,999999%	19/07/12	
Panserv Prestadora de Serviços Ltda.	13.258.615/0001-64	-	0,00000%	1	0,000003%	1	0,000001%	18/01/13	
Total.....		166.159.675	100,00000%	34.444.138	100,00000%	200.263.813	100,00000%		

Brazilian Finance & Real Estate S.A.		Capital Social				Subscrito:		R\$ 107.661.784,69		
CNPJ: 02.762.113/0001-50		Av. Paulista, 1374, 15º andar, Bela Vista, São Paulo - SP - CEP 01310-100				Integralizado:		R\$ 107.661.784,69		
Acionistas	CPF/CNPJ	Qtde ações ON	% Ações ON	Qtde ações PNA	% Ações PNA	Qtde ações PNB	% Ações PNB	Qtde ações TOTAL	% Ações TOTAL	ENTRADA
Pan Holding S.A.	07.951.440/0001-73	239	100,00000%	322	99,69040%	155	100,00000%	716	99,8605300%	02/04/07
Banco Pan S.A.	59.285.411/0001-13	0	0,00000%	1	0,30960%	0	0,00000%	1	0,1394700%	18/01/2013
Total.....		239	100,00000%	323	100,00000%	155	100,00000%	717	100,000000%	

<b>Brazilian Securites Cia de Securitização</b>				Capital Social		Subscrito:		170.228.651,54
CNPJ: 03.767.538/0001-14		Av. Paulista, 1374 - 10º andar, Bela Vista - São Paulo - SP - CEP 01310-100				Integralizado:		170.228.651,54
<b>Acionistas</b>	<b>CPF/CNPJ</b>	<b>Qtde ações ON</b>	<b>% Ações ON</b>	<b>Qtde ações PN</b>	<b>% Ações PN</b>	<b>Qtde ações TOTAL</b>	<b>% Ações TOTAL</b>	<b>ENTRADA</b>
Pan Holding S.A.	07.951.440/0001-73	77.864.966	100,00000%	-	0,00000%	77.864.966	100,00000%	19/07/12
Total.....		77.864.966	100,00000%	0,00000%	0,00000%	77.864.966	100,00000%	

Todos os acionistas controladores diretos e indiretos são brasileiros e a última alteração nas ações detidas pelo controlador direto ocorreu em 30 de dezembro de 2014.

### **10.3. Informações sobre Títulos e Valores Mobiliários Emitidos pela Securitizadora**

A Securitizadora, até a Data de Emissão, já realizou 362 emissões de Certificados de Recebíveis Imobiliários, no montante de R\$ 14.853.923584,02.

Todos os Certificados de Recebíveis Imobiliários emitidos pela Securitizadora contam com patrimônio separado e nenhum deles há coobrigação da Securitizadora.

As principais características de cada uma destas emissões podem ser verificadas no seu Formulário de Referência, disponível para consulta junto à CVM em [www.cvm.gov.br](http://www.cvm.gov.br).

### **10.4. Informações Complementares**

**10.4.1. Registro de Companhia Aberta:** No momento do registro da Emissão a Brazilian Securities Companhia de Securitização, encontra-se com o seu registro de companhia aberta junto à CVM devidamente atualizado.

**10.4.2. Auditores da Securitizadora:** Exercícios referentes aos anos de 2008 e 2009 e 2010 foram auditados pela Moore Stephens do Brasil S.A, já os exercícios de 2011 e 2012 e 2013 foram auditados pela PricewaterhouseCoopers Auditores Independentes.

## **11. INFORMAÇÕES CADASTRAIS DA SECURITIZADORA**

### **Identificação da Securitizadora**

Brazilian Securities Companhia de Securitização, inscrita no CNPJ/MF sob o nº 03.767.538/0001-14.

### **Registro na CVM**

Registro de companhia aberta perante a CVM, concedido sob nº 01.875-9 (código CVM), em 04 de setembro de 2000.

### **Endereço**

Avenida Paulista, nº 1.374, 10º andar, CEP 01.310-916, cidade de São Paulo, estado de São Paulo.

### **Diretoria de Relações**

<b>com Investidores</b>	Eduardo Nogueira Domeque é o responsável por esta diretoria e pode ser contatado por meio do telefone (11) 3264-5343 ou no e-mail <a href="mailto:ri_bs@grupopan.com">ri_bs@grupopan.com</a> .
<b>Auditor(es) Independente(s)</b>	PriceWaterhouseCoopers Auditores Independentes Moore Stephens Lima Lucchesi Auditores Independentes.
<b>Jornais nos quais divulga informações</b>	As informações referentes à Securitizadora são divulgadas no DCI - Diário Comércio, Indústria & Serviço (SP) e Diário Oficial do Estado de São Paulo (SP).
<b>Site na Internet</b>	<a href="http://www.bfre.com.br/braziliansecurities">www.bfre.com.br/braziliansecurities</a> As informações constantes do <i>site</i> da Securitizadora na <i>internet</i> não são partes integrantes neste Prospecto e não são nele inseridos por referência.

## **12. DESTINAÇÃO DOS RECURSOS – INVESTIMENTO NO SETOR DE FINANCIAMENTOS IMOBILIÁRIOS**

Os recursos obtidos com a subscrição e integralização dos CRI serão utilizados pela Securitizadora para consecução do seu objeto social, conforme previsto no seu Estatuto Social, incluindo, mas não se limitando à recomposição do patrimônio da Securitizadora, diminuído em razão da aquisição da(s) CCI representativa(s) dos Créditos Imobiliários.

A atividade de securitização representa, de forma geral, medida de incentivo e fomento ao crescimento do mercado de financiamentos imobiliários em geral, em consonância com o escopo da Lei nº 9.514/97.

## **13. DECLARAÇÕES**

### **13.1. DECLARAÇÕES DO ARTIGO 56 DA INSTRUÇÃO CVM 400**

As declarações da Securitizadora, nos termos do artigo 56 da Instrução CVM 400, encontram-se anexas ao presente Prospecto.

### **13.2. DECLARAÇÃO DO AGENTE FIDUCIÁRIO**

O Agente Fiduciário declara, nos termos dos artigos 10 e 12, incisos V e IX, da Instrução da CVM 28 e do item 15 do anexo III da Instrução CVM 414, exclusivamente para os fins do processo de registro da Oferta na CVM, que verificou a legalidade e a ausência de vícios da operação e tomou todas as cautelas e agiu com elevados padrões de diligência para assegurar que:

- (i) as garantias concedidas no âmbito da Oferta foram regularmente constituídas, observada a manutenção de sua suficiência e exequibilidade;

- (ii) este Prospecto e o Termo de Securitização contêm todas as informações relevantes a respeito dos CRI, da Securitizadora, de suas atividades, de sua situação econômico-financeira e dos riscos inerentes aos CRI e às suas atividades e outras informações relevantes, as quais são verdadeiras, precisas, consistentes, corretas e suficientes, para permitir aos investidores uma tomada de decisão fundamentada a respeito da Oferta;
- (iii) este Prospecto foi elaborado de acordo com as normas pertinentes, incluindo, mas não se limitando, a Instrução CVM 400 e a Instrução CVM 414; e
- (iv) não se encontra em nenhuma das situações de conflito de interesse previstas no artigo 10 da Instrução CVM 28.

## 14. ANEXOS

<b>ANEXO I:</b>	<b>Ata da Reunião do Conselho de Administração da Securitizadora</b>
<b>ANEXO II:</b>	<b>Declaração da Securitizadora nos termos do artigo 56 da Instrução 400</b>
<b>Anexo III:</b>	<b>Declaração do Agente Fiduciário nos termos do item 15 do Anexo III da Instrução CVM 414</b>
<b>ANEXCO IV:</b>	<b>Termo de Securitização de Créditos Imobiliários das 366ª e 367ª Séries da 1ª Emissão de Certificados de Recebíveis Imobiliários da Brazilian Securities Companhia de Securitização</b>
<b>ANEXO V:</b>	<b>Estatuto Social da Securitizadora</b>
<b>ANEXO VI:</b>	<b>Modelo do Boletim de Subscrição dos CRI Sênior e CRI Subordinado</b>



# ANEXO I - ATA DA REUNIÃO DO CONSELHO DE ADMINISTRAÇÃO DA SECURITIZADORA



**BRAZILIAN SECURITIES COMPANHIA DE SECURITIZAÇÃO**  
**COMPANHIA ABERTA**  
**CNPJ/MF No. 03.767.538/0001-14**  
**NIRE 35.300.177.401**

**ATA DE REUNIÃO DO CONSELHO DE ADMINISTRAÇÃO**  
**REALIZADA EM 26 DE JUNHO DE 2014**

- 1. DATA, HORÁRIO E LOCAL:** 26 de junho de 2014, às 10:00 horas, na Avenida Paulista, 1.374, 15º andar, São Paulo/SP, CEP 01310-100.
- 2. PRESENCAS:** Presentes todos os membros do Conselho de Administração, ficando dispensada a convocação, nos termos do Artigo 13, § 2º, do Estatuto Social.
- 3. MESA:** **Presidente:** Sr. José Luiz Acar Pedro; **Secretário:** Sr. Leandro de Azambuja Micotti.
- 4. ORDEM DO DIA:** Deliberar sobre os limites para emissão de Certificados Recebíveis Imobiliários.
- 5. DELIBERAÇÕES TOMADAS POR UNANIMIDADE É SEM QUAISQUER RESTRICÇÕES:** Instalada a Reunião, após a discussão da matéria, os conselheiros deliberaram, por unanimidade de votos e sem quaisquer restrições, aprovar, nos termos do Artigo 15, "q", do Estatuto Social da Companhia, um novo limite para as emissões de Certificados de Recebíveis Imobiliários pela Companhia, passando dos atuais R\$ 15.000.000.000,00 (quinze bilhões de reais) para R\$ 25.000.000.000,00 (vinte e cinco bilhões de reais), sem limite de prazo para emissão. Os CRI poderão ser emitidos em uma ou mais séries, nos termos da Lei nº 9.514/97, e poderão ter a sua colocação total ou parcial. Na hipótese de colocação parcial, a oferta poderá ser mantida desde que colocado um mínimo de 10% (dez por cento) do montante ofertado, ficando facultado à Companhia cancelar ou subscrever os CRI não colocados.
- 6. ENCERRAMENTO:** Nada mais havendo a ser tratado, o Sr. Presidente deu por encerrada a Reunião, da qual se lavrou a presente ata que, lida e achada conforme, foi por todos assinada. São Paulo, 26 de junho de 2014. Assinaturas: Presidente, José Luiz Acar Pedro; Secretário, Leandro de Azambuja Micotti. Conselheiros: José Luiz Acar Pedro, Leandro de Azambuja Micotti e Paulo Alexandre da Graça Cunha.

A presente é cópia fiel da ata original lavrada em livro próprio.



  
Leandro de Azambuja Micotti  
Secretário



ANEXO II - DECLARAÇÃO DA SECURITIZADORA NOS TERMOS DO ARTIGO 56 DA INSTRUÇÃO  
400

**BRAZILIAN SECURITIES COMPANHIA DE SECURITIZAÇÃO**, sociedade anônima, inscrita no CNPJ/MF sob o nº 03.767.538/0001-14, inscrita na Comissão de Valores Mobiliários (“CVM”) sob o nº 01875-9, com sede na Avenida Paulista, nº 1.374, 10º andar, na cidade de São Paulo, estado de São Paulo, neste ato representada na forma de seu Estatuto Social (“Securizadora”), na qualidade de companhia emissora dos certificados de recebíveis imobiliários das 366ª e 367ª séries de sua 1ª (primeira) emissão (“CRI” e “Emissão”, respectivamente), os quais serão objeto de oferta pública de distribuição a ser realizada pela Securizadora em conformidade com a Instrução da CVM nº 400, de 29 de dezembro de 2003, conforme alterada (“Instrução CVM 400”) e com a Instrução da CVM nº 414, de 30 de dezembro de 2004, conforme alterada (“Instrução CVM 414” e “Oferta”, respectivamente), **DECLARA**, nos termos do artigo 56 da Instrução CVM 400, que: (a) o “Prospecto da Oferta de Distribuição Pública das 366ª e 367ª Séries da 1ª Emissão de Certificados de Recebíveis Imobiliários da Brazilian Securities Companhia de Securitização” (“Prospecto”) e o “Termo de Securitização de Créditos Imobiliários das 366ª e 367ª Séries da 1ª Emissão de Certificados de Recebíveis Imobiliários da Brazilian Securities Companhia de Securitização” (“Termo de Securitização”) contêm as informações relevantes necessárias ao conhecimento pelos investidores da Oferta dos CRI, da Securizadora, das suas atividades, da sua situação econômico-financeira, dos riscos inerentes à sua atividade e quaisquer outras informações relevantes, bem como que o Prospecto foi elaborado de acordo com as normas pertinentes; (b) as informações prestadas no Prospecto, por ocasião do registro da Oferta, bem como aquelas fornecidas ao mercado durante todo o prazo de distribuição no âmbito da Oferta, inclusive aquelas eventuais ou periódicas constantes da atualização do registro da Securizadora que integram o Prospecto, são verdadeiras, consistentes, corretas e suficientes, permitindo aos investidores a tomada de decisão fundamentada a respeito da Oferta; e (c) é responsável pela veracidade, consistência, qualidade e suficiência das informações prestadas por ocasião do registro da Oferta e fornecidas ao mercado durante a Oferta.

São Paulo, 20 de setembro de 2015

  
BRAZILIAN SECURITIES COMPANHIA DE SECURITIZAÇÃO



Giovanna Zoppi Scallet  
Procuradora

George Verras  
Diretor



ANEXO III - DECLARAÇÃO DO AGENTE FIDUCIÁRIO NOS TERMOS DO ITEM 15 DO ANEXO III DA INSTRUÇÃO CVM 414

DECLARAÇÃO DO AGENTE FIDUCIÁRIO NOS TERMOS DO ITEM 15 DO ANEXO III DA INSTRUÇÃO CVM 414


**OLIVEIRA TRUST DISTRIBUIDORA DE TÍTULOS E VALORES MOBILIÁRIOS S.A.**, inscrita no CNPJ/MF sob o nº 36.113.876/0001-91, com sede na Avenida das Américas, nº 500, Bloco 13, Grupo 205, Barra da Tijuca, Rio de Janeiro – RJ, neste ato representada na forma do seu Estatuto Social, para fins de atender o que prevê o item 15 do anexo III da Instrução CVM nº 414, de 30 de dezembro de 2004, conforme alterada (“Instrução CVM 414”), e os artigos 10 e 12, incisos V e IX, da Instrução da CVM nº 28, de 23 de novembro de 1983, conforme alterada (“Instrução CVM 28”), na qualidade de agente fiduciário (“Agente Fiduciário”) dos Certificados de Recebíveis Imobiliários das 366ª e 367ª séries da 1ª emissão da **BRAZILIAN SECURITIES COMPANHIA DE SECURITIZAÇÃO**, sociedade anônima, inscrita no CNPJ/MF sob o nº 03.767.538/0001-14, inscrita na CVM sob o nº 01875-9, com sede na Avenida Paulista, nº 1.374, 10º andar, na cidade de São Paulo, estado de São Paulo (“Securizadora” e “Emissão”, respectivamente), declara, para todos os fins e efeitos que verificou, no âmbito da oferta pública de colocação dos Certificados de Recebíveis Imobiliários das 366ª e 367ª séries da 1ª (primeira) emissão da Securizadora, nos termos da Instrução CVM 414 e da Instrução CVM nº 400, de 29 de dezembro de 2003, conforme alterada (“Instrução CVM 400” e “Oferta”, respectivamente), a legalidade e ausência de vícios da operação, além de ter agido com diligência para assegurar (i) a veracidade das informações, sem omissão falha ou defeito, (ii) regularidade da constituição das garantias dos CRI, e (iii) o disposto abaixo:

- (a) o “Prospecto da Oferta de Distribuição Pública das 366ª e 367ª Séries da 1ª Emissão de Certificados de Recebíveis Imobiliários da Brazilian Securities Companhia de Securitização” (“Prospecto”) e o “Termo de Securitização de Créditos Imobiliários das 366ª e 367ª Séries da 1ª Emissão de Certificados de Recebíveis Imobiliários da Brazilian Securities Companhia de Securitização” (“Termo de Securitização”) contêm todas as informações relevantes a respeito dos CRI, da Securizadora e suas atividades, sua situação econômico-financeira e os riscos inerentes às suas atividades e aos CRI, bem como outras informações relevantes no âmbito da Oferta, sendo tais informações verdadeiras, precisas, consistentes, corretas e suficientes, para permitir aos Investidores uma tomada de decisão fundamentada a respeito da Oferta;
- (b) o Prospecto foi elaborado de acordo com as normas pertinentes, incluindo, mas não se limitando, a Instrução CVM 400 e a Instrução CVM 414; e
- (c) não se encontra em nenhuma das situações de conflito de interesse previstas no artigo 10 da Instrução CVM 28.

São Paulo, 20 de setembro de 2015



Sonia Regina Menezes  
Procuradora



Leonardo Caires P. Moreira  
Procurador

**OLIVEIRA TRUST DISTRIBUIDORA DE TÍTULOS E VALORES MOBILIÁRIOS S.A.**

ANEXO IV.A - TERMO DE SECURITIZAÇÃO DE CRÉDITOS SÉRIES 366 E 367

*[Restante da página deixado intencionalmente em branco.]*

**TERMO DE SECURITIZAÇÃO DE CRÉDITOS IMOBILIÁRIOS DAS 366ª e 367ª SÉRIES DA 1ª EMISSÃO DE CERTIFICADOS DE RECEBÍVEIS IMOBILIÁRIOS DA BRAZILIAN SECURITIES COMPANHIA DE SECURITIZAÇÃO**

Pelo presente instrumento particular, as partes:

**BRAZILIAN SECURITIES COMPANHIA DE SECURITIZAÇÃO**, sociedade anônima, inscrita no CNPJ/MF sob o nº 03.767.538/0001-14, inscrita na Comissão de Valores Mobiliários (CVM) sob o nº 01875-9, com sede na Avenida Paulista, nº 1.374, 10º andar, na cidade de São Paulo, estado de São Paulo, neste ato representada na forma de seu Estatuto Social ("Securitizadora"); e

**OLIVEIRA TRUST DISTRIBUIDORA DE TÍTULOS E VALORES MOBILIÁRIOS S.A.**, inscrita no CNPJ/MF sob o nº 36.113.876/0001-91, com sede na Avenida das Américas, nº 500, Bloco 13, Grupo 205, Barra da Tijuca, na cidade do Rio de Janeiro, estado do Rio de Janeiro, neste ato representada na forma do seu Estatuto Social ("Agente Fiduciário").

Resolvem firmar o presente Termo de Securitização de Créditos Imobiliários das 366ª e 367ª Séries da 1ª Emissão de Certificados de Recebíveis Imobiliários da Brazilian Securities Companhia de Securitização, de acordo com as cláusulas e condições abaixo.

**CLÁUSULA PRIMEIRA - DEFINIÇÕES**

1.1. Para os fins deste instrumento, adotam-se as seguintes definições, sem prejuízo daquelas que forem estabelecidas ao longo do presente:

**"Agência de Rating":** Liberum Rantings Serviços Financeiros Ltda., agência de classificação de risco, inscrita no CNPJ/MF 14.222.571/0001-85, com sede na Rua Joaquim Floriano, nº 466, conjunto 2210-

Ouvidoria da Brazilian Securities Companhia de Securitização 0800-776-9595

1



C, CEP 04.534-002, na cidade de São Paulo, estado de São Paulo.

**“Agente Fiduciário”:** Oliveira Trust Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários S.A., conforme qualificada no Preâmbulo deste Termo de Securitização.

**“Alienação Fiduciária dos Imóveis”:** A garantia real imobiliária constituída pelo(s) Devedor(es) no(s) Contrato(s) Imobiliário(s), nos termos da Lei nº 9.514/97, pela qual o(s) Devedor(es) transfere(m) a propriedade resolúvel do(s) Imóvel(is) em garantia do pagamento dos Créditos Imobiliários oriundos do(s) Contrato(s) Imobiliário(s).

**“Amortização Extraordinária”:** A Securitizadora promoverá a Amortização Extraordinária, total ou parcial, dos CRI vinculados a este Termo de Securitização nas seguintes hipóteses: (i) caso algum(ns) Devedor(es) pague(m) antecipadamente a sua(s) dívida(s); (ii) nos casos em que ocorrer a venda do(s) Imóvel(is) retomado(s); (iii) no caso de recebimento de indenizações relacionadas a sinistro ou decorrentes de desapropriação do(s) Imóvel(is); (iv) no caso de recompra compulsória dos Créditos Imobiliários pelo(s) Originador(es) nos termos do(s) Contrato(s) de Cessão, conforme o caso; ou (v) caso o valor unitário dos CRI Sênior represente R\$ 100,00 (cem reais) ou valor inferior. Nestas hipóteses, a Amortização Extraordinária obedecerá à forma de pagamento e demais condições estabelecidas neste Termo de Securitização, e deverá ser notificada ao Agente Fiduciário, com antecedência mínima de 2 (dois) Dias Úteis. No caso de Amortização Extraordinária parcial, a Securitizadora informará à CETIP e a BM&FBovespa



conforme o caso o valor da Amortização Extraordinária do(s) CRI em até 1 (um) Dia Útil antes do próximo evento de Amortização Extraordinária, o qual deverá ser anuído pelo Agente Fiduciário via sistema, à CETIP.

**"Anúncio de Encerramento"**: Anúncio pelo qual se dá a publicidade do encerramento da distribuição dos CRI, nos termos do artigo 29 da Instrução CVM 400. O Anúncio de Encerramento será disponibilizado nos seguintes *websites*: (i) [www.bfre.com.br/braziliansecurities](http://www.bfre.com.br/braziliansecurities) (nesse website acessar "Portfólio", em seguida acessar "CRI Emitidos", acessar o link "Visualizar" da emissão 2015 - 366 e 367, acessar "Documentos" e por último acessar "Anúncio de Encerramento"); (ii) [www.cetip.com.br](http://www.cetip.com.br) (nesse website acessar "Comunicados e Documentos", em seguida acessar o link "Publicação de Ofertas Públicas" e no campo "Título" digitar "Anúncio de Encerramento – Brazilian Securities Companhia de Securitização" e acessar o Anúncio de Encerramento da Emissão; e (iii) [www.cvm.gov.br](http://www.cvm.gov.br) (nesse *website*, acessar "Consulta – Companhias – Demonstrações, ITR, DFP, DF, Balanço, Fato Relevante" na seção "Acesso Rápido", digitar "Brazilian Securities Companhia de Securitização" no campo disponível. Em seguida, acessar "Documentos de Oferta de Distribuição Pública". No *website* acessar "download" no Anúncio de Encerramento), sem prejuízo de sua eventual publicação, conforme faculdade prevista no §1º do artigo 54-A da Instrução CVM 400, no jornal das Publicações pela Securitizadora, nos termos do artigo 29 da Instrução CVM 400.

**"Anúncio de Início"**: Anúncio pelo qual se dá a publicidade do início da



distribuição dos CRI, nos termos do artigo 52 da Instrução CVM 400. O Anúncio de Início estará disponível nos seguintes *websites*: (i) [www.bfre.com.br/braziliansecurities](http://www.bfre.com.br/braziliansecurities) (nesse website acessar "Portfólio", em seguida acessar "CRI Emitidos", acessar o link "Visualizar" da emissão 2015 - 366 e 367, acessar "Documentos" e, por último, acessar "Anúncio de Início"; (ii) [www.cetip.com.br](http://www.cetip.com.br) (nesse *website* acessar "Comunicados e Documentos", em seguida acessar o link "Publicação de Ofertas Públicas" e no campo "Título" digitar "Anúncio de Início – Brazilian Securities Companhia de Securitização" e acessar o Anúncio de Início da Emissão; e (iii) [www.cvm.gov.br](http://www.cvm.gov.br) (nesse *website*, acessar "Consulta – Companhias – Demonstrações, ITR, DFP, DF, Balanço, Fato Relevante" na seção "Acesso Rápido", digitar "Brazilian Securities Companhia de Securitização" no campo disponível. Em seguida acessar "Documentos de Oferta de Distribuição Pública". No *website* acessar "download" no Anúncio de Início), sem prejuízo de sua eventual publicação, conforme faculdade prevista no §1º do artigo 54-A da Instrução CVM 400, no jornal das Publicações pela Securitizadora, nos termos do artigo 52 da Instrução CVM 400.

**"Assembleia Geral dos Investidores"**: A assembleia geral realizada pelos Investidores nos termos da Cláusula Quinze deste Termo de Securitização.

**"BACEN"**: Banco Central do Brasil.

**"Banco Liquidante"**: Itaú Unibanco S.A.

**"BM&FBovespa"**: BM&FBovespa S.A. – Bolsa de Valores, Mercadorias e Futuros, com sede na Praça Antônio Prado, nº 48, São Paulo,





SP.

**“Carência”:** 1 (um) mês para os CRI Sênior desde a Data de Emissão, sendo que o primeiro pagamento de juros e amortização ocorrerá em 20 de novembro de 2015; e 6 (seis) meses para os CRI Subordinado, sendo que o primeiro pagamento de juros e amortização ocorrerá em 20 de abril de 2016.

**“Carteira de Créditos Imobiliários”** ou Totalidade dos Créditos Imobiliários que lastreiam a presente Emissão.

**“Carteira”:**

**“CCI”:** Cédulas de Crédito Imobiliário, emitidas por meio de Escritura(s) de Emissão de Cédula(s) de Crédito Imobiliário, de acordo com as normas previstas na Lei nº 10.931/04, representativas dos Créditos Imobiliários, incluindo o principal, todos os seus respectivos acessórios, juros, atualização monetária, eventuais prêmios de seguros e quaisquer outros acréscimos de remuneração, de mora ou penalidades, e demais encargos contratuais de responsabilidade do(s) Devedor(es), inclusive, mas não limitado à Alienação Fiduciária dos Imóveis. As CCI são emitidas pelos Originador(es), custodiadas na(s) Instituição(ões) Custodiante(s) e registradas na CETIP.

**“CETIP”:** CETIP S.A. – Mercados Organizados, com sede na Avenida República do Chile, nº 230, 11º andar, Rio de Janeiro, Estado do Rio de Janeiro, instituição autorizada pelo BACEN a prestar serviços de custódia escritural de ativos e de liquidação financeira.

- “CMN”:** Conselho Monetário Nacional.
- “Código Civil”:** Lei nº 10.406, de 10 de janeiro de 2002, conforme alterada.
- “COFINS”:** Contribuição para o Financiamento da Seguridade Social.
- “Conta Centralizadora”:** Conta corrente de titularidade da Securitizadora, mantida junto ao Itaú Unibanco S.A., sob o nº 03279-6, na Agência 0910, movimentada exclusivamente pela Securitizadora, na qual serão: (i) depositados os valores referentes à integralização dos CRI; (ii) recebidos os pagamentos relativos aos Créditos Imobiliários; e (iii) mantidos os recursos do Fundo de Reserva, enquanto não investidos em outros ativos de renda fixa.
- “Contrato(s) de Administração dos Créditos Imobiliários”:** Contrato de Prestação de Serviços de Back Up Para Administração de Financiamentos Imobiliários, Auditoria e Cobrança de Créditos Imobiliários, firmado em 25 de abril de 2006, entre a Securitizadora e a Interservicer, cujo resumo das atividades de administração e auditoria dos Créditos Imobiliários encontra-se melhor descrito no Termo de Securitização e neste Prospecto.
- “Contrato(s) de Auditoria”:** (i) Contrato de Prestação de Serviços de Back Up Para Administração de Financiamentos Imobiliários, Auditoria e Cobrança de Créditos Imobiliários, firmado em 25 de abril de 2006, entre a Securitizadora e a Interservicer, cujo resumo das atividades de administração e auditoria dos Créditos Imobiliários encontra-se melhor descrito neste Termo de Securitização e no Prospecto, e (ii) Contrato de Prestação de Serviços de Back Up Para Administração de Financiamentos



Imobiliários, firmado em 1º de dezembro de 2003, entre a Securitizadora e FPS, cujo resumo das atividades de administração e auditoria dos Créditos Imobiliários encontra-se melhor descrito neste Termo de Securitização e no Prospecto.

**“Contrato(s) de Cessão”:** Instrumento(s) Particular(es) de Contrato de Cessão de Créditos Imobiliários e Outras Avenças firmado(s) entre o(s) Originador(es) e a Securitizadora, pelos quais os Créditos Imobiliários representados pelas CCI foram cedidos à Securitizadora.

**“Contrato(s) de Custódia”:** Instrumento(s) particular(es) de contrato de prestação de serviços de custódia, registro de cédulas de crédito imobiliário escriturais e outras avenças firmado(s) entre o(s) Originador(es) e a(s) respectiva(s) Instituição(ões) Custodiante(s) ou, eventualmente, entre Securitizadora e a(s) Instituição(ões) Custodiante(s), conforme alterado(s).

**“Contratos de Prestação de Serviços”:** Quando referidos em conjunto, o(s) Contrato(s) de Administração dos Créditos Imobiliários e o(s) Contrato(s) de Auditoria.

**“Contrato(s) Imobiliário(s)”:** Contrato(s) de financiamento imobiliário firmado(s) entre o(s) Originador(es) e o(s) Devedor(es), pelo(s) qual(is) são constituídos os Créditos Imobiliários, os quais estão descritos no Anexo I deste Termo de Securitização.

**“Créditos Imobiliários”:** A totalidade dos direitos creditórios representada pelas CCI e decorrentes do(s) Contrato(s) Imobiliário(s) e respectivos acessórios, incluindo juros, atualização monetária, eventuais



prêmios de seguros e quaisquer outros acréscimos de remuneração, de mora ou penalidades, e demais encargos contratuais.

**“CRI”:** Certificados de Recebíveis Imobiliários, Sênior e Subordinado, respectivamente da(s) Série(s) 366 e 367 da 1ª Emissão de Certificados de Recebíveis Imobiliários da Securitizadora, quando referidos em conjunto.

**“CRI em Circulação”:** Todos os CRI em circulação no mercado, excluídos aqueles que a Securitizadora, o(s) Originador(s) e o(s) Devedor(es) possuem, ainda que em tesouraria, ou que sejam de propriedade de seu(s) controlador(es) ou administrador(es) ou outras Pessoas Vinculadas à Emissão e Distribuição dos CRI, bem como seus cônjuges ou companheiros, seus ascendentes, descendentes e colaterais até o 2º grau.

**“CRI Sênior”:** Os Certificados de Recebíveis Imobiliários da 366ª Série da 1ª Emissão da Securitizadora, sob a forma escritural, com preferência no pagamento em relação aos CRI Subordinado integrantes da 367ª Série desta mesma Emissão.

**“CRI Subordinado”:** Os Certificados de Recebíveis Imobiliários da 367ª Série da 1ª Emissão da Securitizadora, sob a forma escritural, subordinados ao pagamento dos CRI Sênior, na forma e condições estabelecidas neste Termo de Securitização.

**“Critérios de Elegibilidade”:** Critérios para a seleção dos Créditos Imobiliários lastro da Emissão, quais sejam: (a) o(s) Imóvel(is) está(ão) performado(s), ou seja, com construção concluída, e com o respectivo auto de conclusão ou documento equivalente para



os fins legais formalmente concedido pelo órgão administrativo competente, vinculados ao(s) Contrato(s) Imobiliário(s), para os fins de atendimento ao disposto no artigo 6º, inciso I da Instrução CVM 414; (b) apontamento na Serasa com restrição no valor de, no máximo, R\$ 1.000,00 (um mil reais) para LTV menor que 80% (oitenta por cento), e restrição no valor máximo de R\$ 3.000,00 (três mil reais) para LTV menor que 50% (cinquenta por cento); (c) contratação dos seguros de MIP, conforme o caso, e DFI, conforme o caso; (d) prazo máximo remanescente do(s) Contrato(s) Imobiliário(s) igual ou inferior a 297 (duzentos e noventa e sete) meses; (e) para todos os Créditos Imobiliários as parcelas do(s) Contrato(s) Imobiliário(s) têm seu principal acrescido de uma determinada taxa de juros efetiva, calculada pelo sistema de Tabela Price, Sistema de Amortização Constante ("SAC"), ou Sistema de Amortização em Série Gradiente, reajustadas mensalmente pelo IGP-M ou pelo IPCA, sendo que a taxa média da carteira lastro da Emissão é na Data de Emissão de 12,43% (doze inteiros e quarenta e três centésimos por cento); (f) verificação de que (i) para contratos com vigência superior a 12 (doze) meses, inexistência de mais de 2 (duas) prestações com atraso superior a 30 (trinta) dias ou inexistência de mais de 1 (uma) prestação com atraso superior a 90 (noventa) dias; e (ii) para contratos com vigência de até 12 (doze) meses, comprometimento máximo da renda com a prestação do financiamento de até 30% (trinta por cento); e (g) Créditos Imobiliários representados na forma de CCI conforme disposto na Lei nº 10.931/04.

"CVM":

Comissão de Valores Mobiliários.



**“Data de Emissão”:** Data de emissão dos CRI, qual seja, 20 de setembro de 2015.

**“Despesas da Emissão”:** Compreendem as despesas abaixo listadas a serem pagas com recursos do Fundo de Reserva mantido pelo Patrimônio Separado, a saber: (a) pagamentos de quaisquer impostos, taxas, contribuições, fiscais ou para-fiscais, ou quaisquer outros tributos e despesas que venham a ser imputados por lei ou regulamentação pertinente ao Patrimônio Separado; (b) despesas com a contratação de entidades e empresas envolvidas na Emissão dos CRI, bem como com os documentos emitidos por elas, tais como: Securitizadora, CETIP, Agente Fiduciário e Agência de Rating, se houver; (c) despesas administrativas da Securitizadora tais como: despesas cartorárias com autenticações, reconhecimento de firma; cópias de documentos, impressão, expedição, publicação de relatórios e de convocação para assembleias, assim como aviso aos investidores e informações periódicas; correspondências, emolumentos, despesas havidas com as empresas especializadas em arquivo e cobrança, se for o caso; honorários advocatícios, custos e despesas incorridas na defesa dos interesses dos Investidores dos CRI, em juízo ou fora dele, inclusive o valor de eventual condenação; despesas relacionadas à excussão de garantias, conforme o caso, incluindo, ainda, a remuneração e despesas relacionadas direta ou indiretamente incorridas pela Securitizadora e pelo Agente Fiduciário ou por seus representantes em Assembleia Geral dos Investidores; (d) as despesas com o pagamento de taxas e emolumentos perante a CVM e a CETIP; e (e) despesa com eventuais seguros .

**“Devedor(es)”:** O(s) devedor(es) do(s) Contrato(s) Imobiliário(s).



- “DFI”:** Seguro de danos físicos ao Imóvel, o qual deverá ter a Securitizadora como beneficiária (ainda que por endosso), dispensado nos casos em que o(s) Imóvel(eis) consubstanciam-se em loteamentos.
- “Dia Útil”:** Caso os CRI estejam registrados na CETIP, deve-se considerar como todo e qualquer dia, exceto sábado, domingo e feriado declarado nacional. No caso de estarem registrados na BM&FBovespa, significará todo dia que não seja sábado, domingo, feriado declarado nacional, ou data que, por qualquer motivo, não haja expediente na BM&FBovespa.
- “Distribuição dos CRI”:** Distribuição dos CRI no mercado primário que deverá ocorrer no ambiente CETIP.
- “Emissão”:** A presente emissão dos CRI Sênior da 366ª Série e dos CRI Subordinado da 367ª Série da 1ª Emissão da Securitizadora.
- “Empreendimento(s) Imobiliário(s)”:** Empreendimento(s) imobiliário(s) no(s) qual(is) se insere(m) os Imóvel(is) vinculado(s) ao(s) Contrato(s) Imobiliário(s).
- “Escritura(s) de Emissão de CCI”:** A(s) Escritura(s) Particular(es) de Emissão de Cédula(s) de Crédito Imobiliário do(s) Originador(es), conjuntamente consideradas, por meio da(s) qual(is) são emitidas as CCI lastreadas nos Créditos Imobiliários. A(s) Escritura(s) de Emissão de CCI são custodiada(s) pela(s) respectiva(s) Instituição(ões) Custodiante(s).
- “Escriturador”:** Itaú Corretora S.A., corretora de títulos e valores mobiliários, com sede na Avenida Brigadeiro Faria Lima, nº 3.500, 3º andar



(parte), na cidade de São Paulo, estado de São Paulo, inscrita no CNPJ/MF sob o nº 61.194.353/0001-64, ou quem vier a sucedê-lo na escrituração dos CRI.

**“Empresa(s) Administradora(s)”:** Interservicer. A prestação de serviços de administração para presente Emissão é regida pelo Contrato de Prestação de Serviços de Back Up Para Administração de Financiamentos Imobiliários, Auditoria e Cobrança de Créditos Imobiliários, firmado em 25 de abril de 2006.

**“Empresa(s) de Auditoria dos Créditos Imobiliários”:** (i) FPS, quando mencionada em relação à prestação dos serviços de auditoria dos Créditos Imobiliários, em conformidade com o Contrato de Auditoria; e (ii) Interservicer, quando mencionada em relação à prestação dos serviços de auditoria dos Créditos Imobiliários, em conformidade com o Contrato de Auditoria.

**“FPS”:** FPS Negócios Imobiliários Ltda., sediada na cidade de São Paulo, estado de São Paulo, na Rua Consolação, nº 568, 5º andar, inscrita no CNPJ/MF sob o nº 04.176.494/0001-10.

**“Fundo de Reserva”:** O Fundo de Reserva constituído nos termos da cláusula 5.1.12 e subitens deste Termo de Securitização.

**“Garantias”:** Significam: (i) a Alienação Fiduciária dos Imóveis; (ii) o Regime Fiduciário; e (iii) o Fundo de Reserva, quando referidos em conjunto.

**“Habite-se”:** Documento emitido pela prefeitura em que se localiza(m) o(s) Imóvel(eis) para que o(s) Imóvel(eis) edificado(s) de acordo com os requisitos legais seja(m) ocupado(s) para o fim a que





se destina(m).

- “IGP-M”:** Índice Geral de Preços – Mercado, calculado e divulgado pela Fundação Getúlio Vargas.
- “Imóvel(is)”:** Imóvel(is) com Habite-se ou TVO expedido, os quais são objeto do(s) Contrato(s) Imobiliário(s).
- “Instituição(ões) Custodiante(s)”:** (i) Oliveira Trust Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários S.A. conforme qualificada no Preâmbulo deste Termo de Securitização; e (ii) Banco Fibra S.A., inscrito no CNPJ/MF sob o nº 58.616.418/0001-08, com sede na Avenida Juscelino Kubitschek, nº 360, 4º (parte) ao 9º andar e 19º andar, responsável(is) pelo registro das CCI na CETIP e custódia da(s) Escritura(s) de Emissão de CCI, bem como pela guarda e conservação dos documentos da Emissão, nos termos do artigo 18 da Lei nº 10.931/04.
- “Instrução CVM 28”:** Instrução CVM nº 28, de 23 de novembro de 1983, conforme alterada.
- “Instrução CVM 400”:** Instrução CVM nº 400, de 29 de dezembro de 2003, conforme alterada.
- “Instrução CVM 409”:** Instrução CVM nº 409, de 18 de agosto de 2004, conforme alterada.
- “Instrução CVM 414”:** Instrução CVM nº 414, de 30 de dezembro de 2004, conforme alterada.
- “Instrução CVM 476”:** Instrução CVM nº 476, de 16 de janeiro de 2009, conforme



**476”:** alterada.

**“Interservicer”:** Interservicer – Serviços de Crédito Imobiliário Ltda., atual denominação de DR2 Real Estate Servicer Ltda., com sede na cidade de Taboão da Serra, estado de São Paulo, na Avenida Paulo Ayres, nº 40 – sala D, inscrita no CNPJ/MF sob o nº 08.568.928/0001-89.

**“Investidores”:** Titulares dos CRI objeto desta Emissão, podendo ter adquirido esses títulos em emissão primária pela Securitizadora ou no mercado secundário observado o Público Alvo da Oferta.

**“Investidores Qualificados”:** (i) os Investidores Profissionais; (ii) as pessoas naturais ou jurídicas que possuam investimentos financeiros em valor superior a R\$ 1.000.000,00 (um milhão de reais) e que, adicionalmente, atestem por escrito sua condição de Investidor Qualificado mediante termo próprio; (iii) as pessoas naturais que tenham sido aprovadas em exames de qualificação técnica ou possuam certificações aprovadas pela CVM como requisitos para o registro de agentes autônomos de investimento, administradores de carteira, analistas e consultores de valores mobiliários, em relação a seus recursos próprios; e (iv) os clubes de investimento, desde que tenham a carteira gerida por um ou mais cotistas, que sejam Investidores Qualificados.

**“Investidores Profissionais”:** (i) as instituições financeiras e demais instituições autorizadas a funcionar pelo Banco Central; (ii) as companhias seguradoras e sociedades de capitalização; (iii) as entidades abertas e fechadas de previdência complementar; (iv) as pessoas naturais ou jurídicas que possuam investimentos



financeiros em valor superior a R\$ 10.000.000,00 (dez milhões de reais) e que, adicionalmente, atestem por escrito sua condição de Investidor Profissional mediante termo próprio; (v) os fundos de investimento; (vi) os clubes de investimento, desde que tenham carteira gerida por administrador de carteira de valores mobiliários pela CVM; (vii) os agentes autônomos de investimento, administradores de carteira, analistas e consultores de valores mobiliários autorizados pela CVM, em relação aos seus recursos próprios; e (viii) os investidores não residentes.

- “IPCA”:** Índice de Preços ao Consumidor Amplo, apurado e divulgado pelo Instituto Brasileiro de Geografia e Estatística.
- “JUCESP”:** Junta Comercial do Estado de São Paulo.
- “Lei nº 6.766/66”:** Lei nº 6.766, de 19 de dezembro de 1979, conforme alterada.
- “Lei nº 6.404/76”:** Lei nº 6.404, de 15 de dezembro de 1976, conforme alterada.
- “Lei nº 9.514/97”:** Lei nº 9.514, de 20 de novembro de 1997, conforme alterada.
- “Lei nº 10.931/04”:** Lei nº 10.931, de 2 de agosto de 2004, conforme alterada.
- “Lei nº 11.033/04”:** Lei nº 11.033, de 21 de dezembro de 2004, conforme alterada.
- “LTV”:** Razão entre o valor do empréstimo e o valor do bem – *Loan to Value*.
- “MIP”:** Seguro contra os riscos de morte e invalidez permanente, cuja



contratação é obrigatória pelo(s) Devedor(es) pessoas físicas, nos termos do inciso IV do artigo 5º da Lei nº 9.514/97, que deverá ter a Securitizadora como beneficiária.

**“Negociação Secundária”:**

Os CRI serão registrados para negociação no mercado secundário: (i) no CETIP21 junto à Cetip, e/ou: (ii) no PUMA, tanto no mercado de balcão organizado quanto no mercado de bolsa, junto à BM&FBovespa.

**“Oferta”:**

A distribuição pública dos CRI Sênior e dos CRI Subordinado da Emissão, realizada nos termos da Instrução CVM 400, a qual: (i) é destinada exclusivamente ao Público Alvo; (ii) será distribuída pela própria Securitizadora nos termos da Instrução CVM 414; e (iii) dependerá de prévio registro perante a CVM. Os CRI serão distribuídos com base no registro provisório concedido pela CVM, conforme disposto na Instrução CVM 414.

**“Originador(es) ou Cedente(s)”:**

Empresa(s) ou instituição(ões) que celebraram o(s) Contrato(s) Imobiliário(s) com o(s) Devedor(es), detentora(s) dos Créditos Imobiliários, que cedeu(ram) os Créditos Imobiliários representados pelas CCI para a Securitizadora por meio do(s) Contrato(s) de Cessão. O(s) Originador(es) desta Emissão é(são) a(s) pessoa(s) jurídica(s) estipuladas na Cláusula 4.2.1. deste Termo de Securitização.

**“Patrimônio Separado”:**

O patrimônio constituído após a instituição do Regime Fiduciário pela Securitizadora, composto pelos: (i) Créditos Imobiliários; (ii) Fundo de Reserva; e (iii) valores que venham a ser depositados na Conta Centralizadora. O Patrimônio Separado não se confunde com o patrimônio comum da



Securitizadora e se destina exclusivamente à liquidação dos CRI, bem como ao pagamento das respectivas Despesas da Emissão.

**“Pessoa(s)  
Vinculada(s)”:**

No âmbito da Oferta são: controladores ou administradores da Securitizadora ou outras pessoas vinculadas à Oferta dos CRI, bem como seus cônjuges ou companheiros, seus ascendentes, descendentes e colaterais até o 2º grau.

**“Prospecto”:**

Prospecto da Oferta. O Prospecto estará disponível nos seguintes websites: (i) [www.bfre.com.br/braziliansecurities](http://www.bfre.com.br/braziliansecurities) (nesse website acessar “Portfólio”, em seguida acessar “CRI Emitidos”, acessar o link “Visualizar” da emissão 2015 - 366 e 367, acessar “Documentos” e por último acessar “Prospecto”); (ii) [www.cetip.com.br](http://www.cetip.com.br) (nesse website, acessar “Comunicados e Documentos”, em seguida acessar “Prospectos” e, em seguida, no campo disponível, acessar "Prospectos de CRI" e no campo “Título” digitar "Brazilian Securities Companhia de Securitização" e acessar o Prospecto); e (iii) [www.cvm.gov.br](http://www.cvm.gov.br) (nesse website, acessar "Consulta – Companhias – Demonstrações, ITR, DFP, DF, Balanço, Fato Relevante" na seção “Acesso Rápido”, digitar “Brazilian Securities Companhia de Securitização” no campo disponível. Em seguida acessar “Brazilian Securities Companhia de Securitização” e posteriormente “Documentos de Oferta de Distribuição Pública”. No website acessar “download” no Prospecto).

**“Publicações”:**

As publicações realizadas no âmbito da Emissão, as quais serão realizadas nos órgãos de imprensa, qual seja, no jornal O Dia - SP, podendo a Securitizadora, mediante comunicação



prévia ao Agente Fiduciário e aos Investidores, alterar referido veículo, através de aditamento ao presente Termo de Securitização.

**“Público Alvo”:** São aqueles a quem se destina a Oferta, ou seja, aos Investidores Qualificados, observado o disposto na cláusula 18 deste Termo.

**“PUMA”:** Plataforma eletrônica de negociação de multiativos, administrada e operacionalizada pela BM&FBovespa.

**“Regime Fiduciário”:** Regime patrimonial instituído pela Lei nº 9.514/97, que segregava os Créditos Imobiliários, que lastreiam a Emissão dos CRI, do patrimônio da Securitizadora, até o pagamento integral dos CRI, isentando os Créditos Imobiliários de ações ou execuções de credores da Securitizadora, de forma que respondam exclusivamente pelas obrigações inerentes aos CRI a eles afetados.

**“Resgate Antecipado Facultativo”:** O resgate antecipado facultativo dos CRI promovido pela Securitizadora, a seu exclusivo critério, desde que: (i) expressamente informado ao Agente Fiduciário com antecedência mínima de 2 (dois) Dias Úteis; e (ii) o resgate alcance, indistintamente, todos os CRI, proporcionalmente ao seu valor unitário na data do evento, obedecendo a ordem de pagamento vigente, conforme previsto nas cláusulas 5.1.16 e 5.1.18 abaixo.

**“Resgate Antecipado Obrigatório”:** O resgate antecipado obrigatório dos CRI promovido pela Securitizadora no caso do indeferimento do registro da Oferta ou do seu cancelamento pela CVM, na forma do artigo 11 da



Instrução CVM 414.

**“Securitização”:** Operação pela qual os Créditos Imobiliários são expressamente vinculados a uma emissão de CRI, mediante Termo de Securitização, celebrado entre a Securitizadora e o Agente Fiduciário, e registrado junto à(s) Instituição(ões) Custodiante(s).

**“Securitizadora”:** Brazilian Securities Companhia de Securitização, conforme qualificada no Preâmbulo deste Termo de Securitização.

**“Sistema \_\_\_\_\_ de** Sistema de amortização constante.

**Amortização**

**Constante” ou**

**“SAC”:**

**“Sistema \_\_\_\_\_ de** Sistema de amortização em série gradiente.

**Amortização em**

**Série Gradiente”:**

**“Tabela Price”:** Sistema de amortização tabela price.

**“Termo \_\_\_\_\_ de** O presente Termo de Securitização de Créditos Imobiliários das 366ª e 367ª Séries da 1ª Emissão de Certificados de Recebíveis Imobiliários da Brazilian Securities Companhia de Securitização.

**Securitização”:**

**“TVO”:** Termo de Vistoria de Obras emitido pela(s) prefeitura(s) que atesta a conclusão das obras de acordo com os projetos e especificações exigidas e nos prazos definidos, para imóveis construídos na forma da Lei nº 6.766/66, por se tratar de



lotes.

### **CLÁUSULA SEGUNDA – AUTORIZAÇÃO PARA EMISSÃO**

2.1. A Securitizadora está autorizada a realizar a emissão e distribuição pública dos CRI, nos termos do artigo 3º de seu Estatuto Social e da Reunião do Conselho de Administração realizada em 26 de junho de 2014, arquivada na JUCESP sob o nº 271.146/14-0.

### **CLÁUSULA TERCEIRA – VINCULAÇÃO DOS CRÉDITOS IMOBILIÁRIOS**

3.1. Pelo presente Termo de Securitização, a Securitizadora vincula, em caráter irrevogável e irretratável, a totalidade dos Créditos Imobiliários aos CRI objeto desta Emissão, cujas características são descritas nas Cláusulas Quarta e Quinta abaixo.

### **CLÁUSULA QUARTA – DAS CARACTERÍSTICAS DOS CRÉDITOS IMOBILIÁRIOS E DA(S) CÉDULA(S) DE CRÉDITO IMOBILIÁRIO**

4.1. Os Créditos Imobiliários têm valor nominal, na Data de Emissão, de R\$ 29.466.679,80 (vinte e nove milhões, quatrocentos e sessenta e seis mil, seiscentos e setenta e nove reais e oitenta centavos).

4.2. As características individuais dos Créditos Imobiliários vinculados ao presente Termo de Securitização, tais como identificação do(s) Devedor(es), valor nominal, Imóvel(is) a que estão vinculados, e indicação e condições pertinentes aos respectivos cartórios de registro de imóveis, estão descritas e individualizadas no Anexo I, que para todos os fins e efeitos de direito é parte integrante deste Termo de Securitização.

4.2.1. O(s) Originador(es) dos Créditos Imobiliários é(são):

Ouvidoria da Brazilian Securities Companhia de Securitização 0800-776-9595

20





Razão Social	CNPJ/MF	Empresa Controladora
ACER PARTICIPAÇÕES S.A	06.921.325/0001-93	ROSSI RESIDENCIAL S.A
ALLURE DESENVOLVIMENTO IMOBILIARIO S.A	07.430.118/0001-07	ROSSI RESIDENCIAL S.A
ALPINIA DESENVOLVIMENTO IMOBILIARIO LTDA	07.337.271/0001-86	ROSSI RESIDENCIAL S.A
ANCUSA EMPREENDIMENTOS IMOBILIARIOS LTDA	08.283.170/0001-32	ROSSI RESIDENCIAL S.A
ARACATI OFFICE SPE 04 CONTRUÇÕES E INCORPORAÇÕES LTDA	12.348.161/0001-50	ARACATI CONTRUÇÕES E INCORPORAÇÕES LTDA
ARGENTEA EMPREENDIMENTOS S.A	08.884.949/0001-03	ROSSI RESIDENCIAL S.A
AV. SÃO JOAO 03 - INVESTIMENTOS IMOBILIARIOS LTDA	09.259.457/0001-90	HELBOR EMPREENDIMENTOS S.A.
BANCO FIBRA S.A	58.616.418/0001-08	BANCO FIBRA S.A
BANCO FIBRA S.A	58.616.418/0001-08	BANCO FIBRA S.A
BANCO FIBRA S.A	58.616.418/0001-08	BANCO FIBRA S.A
BANCO FIBRA S.A	58.616.418/0001-08	BANCO FIBRA S.A
BEAUMONTIA EMPREENDIMENTOS S.A	08.973.763/0001-20	ROSSI RESIDENCIAL S.A
BRAZILIAN MORTGAGES COMPANHIA HIPOTECARIA	62.237.367/0001-80	BRAZILIAN MORTGAGES COMPANHIA HIPOTECARIA
CALAMINTA EMPREENDIMENTOS S.A	08.268.372/0001-05	ROSSI RESIDENCIAL S.A
CALLIANDRA INCORPORADORA LTDA	05.433.231/0001-02	ROSSI RESIDENCIAL S.A
CENTELE EMPREENDIMENTOS S.A	08.232.930/0001-82	ROSSI RESIDENCIAL S.A
CINARA EMPREENDIMENTOS S.A	09.649.426/0001-45	ROSSI RESIDENCIAL S.A
CONSIL EMPREEDIMENTOS LTDA	06.266.947/0001-25	CONSIL EMPREEDIMENTOS LTDA
EQUINACIA EMPREENDIMENTOS S.A	09.313.111/0001-22	ROSSI RESIDENCIAL S.A
EVEN-SP 14/10 EMPREENDIMENTOS IMOBILIARIOS LTDA	12.152.197/0001-63	EVEN CONSTRUTORA E INCORPORADORA S/A
EVEN-SP 18/10 EMPREENDIMENTOS IMOBILIARIOS LTDA	12.383.641/0001-51	EVEN CONSTRUTORA E INCORPORADORA S/A



EVEN-SP 29/10 EMPREENDIMENTOS IMOBILIARIOS LTDA 12.579.547/0001-72	EVEN CONSTRUTORA E INCORPORADORA S/A
FUCSIA EMPREENDIMENTOS S.A. 09.071.490/0001-91	ROSSI RESIDENCIAL S.A
GAZANIA EMPREENDIMENTOS IMOBILIARIOS LTDA 07.393.126/0001-12	ROSSI RESIDENCIAL S.A
HELBOR EMPREENDIMENTOS S.A. 49.263.189/0001-02	HELBOR EMPREENDIMENTOS S.A.
HESA 05 - INVESTIMENTOS IMOBILIARIOS LTDA 09.343.366/0001-38	HELBOR EMPREENDIMENTOS S.A.
HESA 103 - INVESTIMENTOS IMOBILIARIOS LTDA 12.857.147/0001-81	HELBOR EMPREENDIMENTOS S.A.
HESA 15 - INVESTIMENTOS IMOBILIARIOS LTDA 09.487.405/0001-70	HELBOR EMPREENDIMENTOS S.A.
HESA 19 - INVESTIMENTOS IMOBILIARIOS LTDA 09.450.815/0001-47	HELBOR EMPREENDIMENTOS S.A.
HESA 20 - INVESTIMENTOS IMOBILIARIOS LTDA 09.450.812/0001-03	HELBOR EMPREENDIMENTOS S.A.
HESA 27 - INVESTIMENTOS IMOBILIARIOS LTDA 09.499.520/0001-65	HELBOR EMPREENDIMENTOS S.A.
HESA 29 - INVESTIMENTOS IMOBILIARIOS LTDA 09.499.569/0001-18	HELBOR EMPREENDIMENTOS S.A.
HESA 34 - INVESTIMENTOS IMOBILIARIOS LTDA 09.607.739/0001-30	HELBOR EMPREENDIMENTOS S.A.
HESA 35 - INVESTIMENTOS IMOBILIARIOS LTDA 09.607.751/0001-45	HELBOR EMPREENDIMENTOS S.A.
HESA 44 - INVESTIMENTOS IMOBILIARIOS LTDA 09.607.772/0001-60	HELBOR EMPREENDIMENTOS S.A.
HESA 57 - INVESTIMENTOS IMOBILIARIOS LTDA 10.359.084/0001-08	HELBOR EMPREENDIMENTOS S.A.
HESA 61 - INVESTIMENTOS IMOBILIARIOS LTDA 10.564.366/0001-47	HELBOR EMPREENDIMENTOS S.A.
HESA 66 - INVESTIMENTOS IMOBILIARIOS LTDA 10.520.514/0001-21	HELBOR EMPREENDIMENTOS S.A.
HESA 83 - INVESTIMENTOS IMOBILIARIOS LTDA 12.052.794/0001-16	HELBOR EMPREENDIMENTOS S.A.
HESA 87 - INVESTIMENTOS IMOBILIARIOS LTDA 12.444.811/0001-60	HELBOR EMPREENDIMENTOS S.A.
HESA 92 - INVESTIMENTOS IMOBILIARIOS LTDA 12.654.610/0001-98	HELBOR EMPREENDIMENTOS S.A.
HESA 98 - INVESTIMENTOS IMOBILIARIOS LTDA 12.803.619/0001-13	HELBOR EMPREENDIMENTOS S.A.

*Handwritten signature and initials*



HESA 98 - INVESTIMENTOS IMOBILIÁRIOS LTDA / CR2 EMPREENDIMENTOS SPE 23 LTDA	12.803.619/0001-13 / 09.215.588/0001-75	HELBOR EMPREENDIMENTOS S.A.
HIRTELA EMPREENDIMENTOS IMOBILIARIOS LTDA	08.932.536/0001-57	ROSSI RESIDENCIAL S.A
IGUATEMI PORTO ALEGRE DESENVOLVIMENTO IMOBILIARIO LTDA	04.778.624/0001-95	ROSSI RESIDENCIAL S.A
LOEFRGEEN EMPREENDIMENTOS IMOBILIARIOS LTDA	09.411.342/0001-79	LOEFRGEEN EMPREENDIMENTOS IMOBILIARIOS LTDA
LONICERA EMPREENDIMENTOS IMOBILIARIOS LTDA	09.071.015/0001-15	ROSSI RESIDENCIAL S.A
MALMEQUER EMPREENDIMENTOS S.A	08.268.041/0001-75	ROSSI RESIDENCIAL S.A
MARSHALL EMPREENDIMENTO LTDA	08.371.517/0001-07	ROSSI RESIDENCIAL S.A
MOSCATU EMPREENDIMENTOS S.A	08.885.524/0001-19	ROSSI RESIDENCIAL S.A
NEBIAS INVESTIMENTOS IMOBILIARIOS S.A	09.343.599/0001-30	HELBOR EMPREENDIMENTOS S.A.
NICANDRA EMPREENDIMENTOS S.A	09.328.389/0001-73	ROSSI RESIDENCIAL S.A
OLERACEA EMPREENDIMENTOS S.A	08.874.389/0001-06	ROSSI RESIDENCIAL S.A
OTTER EVEN EMPREENDIMENTOS IMOBILIARIOS LTDA	10.322.104/0001-76	EVEN CONSTRUTORA E INCORPORADORA S/A
PERVINCA EMPREENDIMENTOS S.A	08.932.272/0001-31	ROSSI RESIDENCIAL S.A
PRUNUS EMPREENDIMENTOS S.A	08.036.587/0001-09	ROSSI RESIDENCIAL S.A
ROSSI MORUMBI INCORPORADORA S.A	07.015.060/0001-27	ROSSI RESIDENCIAL S.A
ROSSI RESIDENCIAL S.A	61.065.751/0001-80	ROSSI RESIDENCIAL S.A
ROYAL PREMIUM ADMINISTRAÇÃO E PARTICIPAÇÕES LTDA	11.357.251/0001-44	ROSSI RESIDENCIAL S.A
SANTA AGIA EMPREENDIMENTOS IMOBILIARIOS LTDA	11.371.826/0001-83	ROSSI RESIDENCIAL S.A



SANTA PRISCILA EMPREENDIMENTOS IMOBILIARIOS LTDA 10.295.380/0001-92	ROSSI RESIDENCIAL S.A
SURINAME EMPREENDIMENTOS IMOBILIARIOS LTDA 08.825.674/0001-37	CYRELA BRAZIL REALTY S/A
TAPIRAPE EMPREENDIMENTOS IMOBILIARIOS LTDA 07.513.552/0001-42	HELBOR EMPREENDIMENTOS S.A.
TERRARA BEIJA FLOR SPE EMPREENDIMENTO IMOBILIARIO LTDA 09.343.227/0001-04	TINER EMPREENDIMENTOS E PARTICIPAÇÕES S/A
WASHINGTON - INVESTIMENTOS IMOBILIARIOS LTDA 09.259.501/0001-61	HELBOR EMPREENDIMENTOS S.A.

4.3. As CCI que representam os Créditos Imobiliários foram emitidas sob a forma escritural e serão custodiadas pela(s) Instituição(ões) Custodiante(s), tendo sido devidamente registradas na CETIP, na forma prevista nos parágrafos 3º e 4º do artigo 18 da Lei nº 10.931/04.

4.4. Os Créditos Imobiliários possuem as seguintes características:

- (i) O(s) Imóvel(is) está(ão) performado(s), ou seja, com construção concluída, e com o respectivo auto de conclusão ou documento equivalente para os fins legais formalmente concedido pelo órgão administrativo competente, vinculados ao(s) Contrato(s) Imobiliário(s), para os fins de atendimento ao disposto no artigo 6º, inciso I da Instrução CVM 414;
- (ii) Apontamento no Serasa com restrição no valor de, no máximo, R\$ 1.000,00 (um mil reais) para LTV menor que 80% (oitenta por cento), e de R\$ 3.000,00 (três mil reais) para LTV menor que 50% (cinquenta por cento);
- (iii) Contratação dos seguros de MIP, conforme o caso, e DFI, conforme o caso;



- (iv) Prazo máximo remanescente do(s) Contrato(s) Imobiliário(s) igual ou inferior a 269 (duzentos e sessenta e nove) meses;
- (v) Para todos os Créditos Imobiliários as parcelas do(s) Contrato(s) Imobiliário(s) têm seu principal acrescido de uma determinada taxa de juros efetiva, calculada pelo sistema de Tabela Price, SAC, ou Sistema de Amortização em Série Gradiente, reajustadas mensalmente pelo IGP-M ou pelo IPCA, sendo que a taxa média da Carteira é de 12,43% (doze inteiros e quarenta e três centésimos por cento);
- (vi) Verificação de que: (i) para contratos com vigência superior a 12 (doze) meses, inexistência de mais de 2 (duas) prestação com atraso superior a 30 (trinta) dias ou inexistência de mais de 1 (uma) prestação com atraso superior a 90 (noventa) dias; e (ii) para contratos com vigência de até 12 (doze) meses, comprometimento máximo da renda com a prestação do financiamento de até 30% (trinta por cento); e
- (vii) Créditos Imobiliários representados na forma de CCI, conforme disposto na Lei nº 10.931/04.

#### CLÁUSULA QUINTA – CARACTERÍSTICAS DOS CRI

5.1. A Emissão e os CRI possuem as características abaixo.

5.1.1. **Quantidade de CRI:** serão emitidos 88 (oitenta e oito) CRI Sênior e 9 (nove) CRI Subordinado no âmbito da Oferta.

5.1.2. **Data e Local de Emissão:** para todos os efeitos legais, a Data de Emissão dos CRI é 20 de setembro de 2015. O local de emissão é a cidade de São Paulo, estado de São Paulo.

Ouvidoria da Brazilian Securities Companhia de Securitização 0800-776-9595

25



5.1.3. **Valor Global das Séries:** os CRI Sênior terão valor total de R\$ 26.520.011,76 (vinte e seis milhões, quinhentos e vinte mil, onze reais e setenta e seis centavos) e os CRI Subordinado terão valor total de R\$ 2.946.668,04 (dois milhões, novecentos e quarenta e seis mil, seiscentos e sessenta e oito reais e quatro centavos).

5.1.4. **Valor Nominal Unitário:** o Valor Nominal Unitário dos CRI Sênior é de R\$ 301.363,77 (trezentos e um mil, trezentos e sessenta e três reais e sessenta e sete centavos) e dos CRI Subordinado é de R\$ 327.407,56 (trezentos e vinte sete mil, quatrocentos e sete reais e cinquenta e seis centavos), na Data de Emissão.

5.1.5. **Valor Total da Emissão:** o Valor Total da Emissão corresponde a R\$ 29.466.679,80 (vinte e nove milhões, quatrocentos e sessenta e seis mil, seiscentos e setenta e nove reais e oitenta centavos), na Data de Emissão.

5.1.6. **Forma e Comprovação de Titularidade:** os CRI serão emitidos sob a forma escritural pela Securitizadora. Para todos os fins de direito, serão reconhecidos como comprovante de titularidade: (i) o extrato de posição de custódia expedido pela CETIP ou BM&FBovespa, conforme o caso e conforme o(s) CRI esteja(m) custodiado(s) eletronicamente, em nome do respectivo Investidor; ou (ii) o extrato emitido pelo Escriturador, com base nas informações prestadas pela CETIP ou BM&FBovespa, conforme aplicável.

5.1.7. **Prazo e Data de Vencimento:** os CRI terão prazo de 271 (duzentos e setenta e um) meses a contar da Data de Emissão, vencendo-se, portanto, em 20 de abril de 2038.

5.1.8. **Garantias:** os CRI não contarão com garantia flutuante da Securitizadora.

5.1.8.1. O cumprimento das Obrigações Garantidas será garantido exclusivamente pelas Garantias.



5.1.9. Demais características dos CRI: além das características descritas nas cláusulas acima, os CRI possuem as identificações e características descritas abaixo:

(a) Nº de Série	366ª (Sênior)	367ª (Subordinado)
(b) % sobre o Valor Total da Emissão:	90% (noventa por cento)	10% (dez por cento)
(c) Nº do Ativo:	1510672691	1510672693
(d) Valor Nominal Total:	R\$ 26.520.011,76 (vinte e seis milhões, quinhentos e vinte mil, onze reais e setenta e seis centavos)	R\$ 2.946.668,04 (dois milhões, novecentos e quarenta e seis mil, seiscentos e sessenta e oito reais e quatro centavos)
(e) Quantidade de CRI emitidos:	88 (oitenta e oito)	9 (nove)
(f) Valor Nominal Unitário:	R\$ 301.363,77 (trezentos e um mil, trezentos e sessenta e três reais e setenta e sete centavos)	R\$ 327.407,56 (trezentos e vinte sete mil, quatrocentos e sete reais e cinquenta e seis centavos)
(g) Carência dos CRI:	1 (um) mês	6 (seis) meses
(h) Prazo:	271 (duzentos e setenta e um) meses	271 (duzentos e setenta e um) meses
(i) Duration dos CRI <sup>1</sup>	51 (cinquenta e um) meses	52 (cinquenta e dois) meses
(j) Início de pagamento da Amortização:	20/11/2015	20/04/2016
(k) Início do pagamento de juros:	20/11/2015	20/04/2016
(l) Vencimento final:	20/04/2038	20/04/2038
(m) Forma dos CRI:	Escritural	Escritural
(n) Periodicidade e índice de atualização:	Mensalmente, pelo IGP-M	Mensalmente, pelo IGP-M
(o) Juros Remuneratórios:	8,0000% (oito por cento)	25,0000% (vinte e cinco por cento)
(p) Fluxo Financeiro Previsto:	Pagamentos mensais, conforme o fluxo financeiro previsto no Anexo II deste Termo de Securitização.	Pagamentos mensais, conforme o fluxo financeiro previsto no Anexo II deste Termo de Securitização.

<sup>1</sup>Duration dos CRI: é o prazo médio de pagamento de cada parcela dos Créditos Imobiliários ponderado pelo valor presente de tais parcelas dos Créditos Imobiliários.



5.1.10. Dos cálculos dos juros, da atualização monetária e da amortização dos CRI:

**5.1.10.1 Forma de cálculo dos juros:**

$$J_i = SDa \times (Fator\_de\_Juros - 1), \text{ onde:}$$

$J_i$  = Valor unitário dos i-ésimos juros acumulados. Valor em reais, calculado com 8 (oito) casas decimais, sem arredondamento;

$SDa$  = Saldo devedor unitário dos CRI, após atualização e incorporação de juros desde a Data de Emissão ou a data da última amortização, se houver, conforme o caso, calculado com 8 (oito) casas decimais, sem arredondamento; e

Fator de Juros = Fator de juros fixo calculado com 9 (nove) casas decimais, com arredondamento, parametrizado conforme definido a seguir:

$$Fator.Juros = \left[ \left( \frac{i}{100} + 1 \right)^{\frac{1}{12}} \right]^{\frac{dcp}{dct}}, \text{ onde:}$$

$i$  = Taxa de juros dos CRI informada com 4 (quatro) casas decimais na base exponencial 360 (trezentos e sessenta) dias corridos; e

$dcp$  = Número de dias corridos entre (a) a Data de Emissão, a data de incorporação de juros, ou o último pagamento de juros, exclusive, e (b) a data do cálculo, inclusive.

$dct$  = Número de dias corridos existentes entre (a) a Data de Emissão, a data de incorporação, ou o último pagamento de juros, e (b) o próximo pagamento de juros.

**5.1.10.2. Forma de cálculo da atualização monetária:**





$SDa = SDb \times C$ , onde:

$SDa$  = Saldo do Valor Nominal Unitário atualizado, calculado com 8 (oito) casas decimais, sem arredondamento;

$SDb$  = Saldo do Valor Nominal Unitário na Data de Emissão, ou da data da última amortização ou incorporação de juros, se houver, o que ocorrer por último, calculado com 8 (oito) casas decimais, sem arredondamento;

$C$  = Fator acumulado da variação do IGP-M, calculado com 8 (oito) casas decimais, sem arredondamento, apurado da seguinte forma:

$$C = \frac{NI_n}{NI_0}, \text{ onde:}$$

$NI_n$  = Número Índice do IGP-M do segundo mês imediatamente anterior ao mês de atualização;

$NI_0$  = Número Índice do IGP-M do segundo mês imediatamente anterior ao mês da Emissão, de incorporação de juros ou da última amortização. No caso de ocorrer Amortização Extraordinária,  $NI_0$  será o número índice do mês imediatamente anterior ao mês da última atualização mensal.

**5.1.10.3 Forma de cálculo da amortização:** Cada CRI será amortizado mensal e sucessivamente de acordo com as datas e os valores indicados no Anexo II ao presente Termo de Securitização, calculados obedecendo à seguinte expressão:

$$Va_i = [SDa \times Ta_i], \text{ onde:}$$

$Va_i$  = Valor unitário da  $i$ -ésima parcela de amortização. Valor em reais, calculado com 8 (oito) casas decimais, sem arredondamento;

$SDa$  = Saldo do Valor Nominal Unitário atualizado, calculado com 8 (oito) casas decimais, sem arredondamento; e



Ta1 = Taxa da i-ésima parcela de amortização, informada com 4 (quatro) casas decimais, de acordo com a tabela de amortização dos CRI do Anexo II ao presente Termo de Securitização.

5.1.10.4. Considerar-se-ão prorrogados os prazos referentes ao pagamento de qualquer obrigação pela Securitizadora até o 1º (primeiro) Dia Útil subsequente, se o vencimento coincidir com dia que não seja um Dia Útil, sem nenhum acréscimo aos valores a serem pagos.

5.1.11. **Destinação dos Recursos:** os recursos obtidos com a subscrição e integralização dos CRI serão utilizados pela Securitizadora para consecução do seu objeto social, conforme previsto no seu Estatuto Social.

5.1.12. **Fundo de Reserva:** o Fundo de Reserva será constituído pela Securitizadora: (i) durante a Carência dos CRI Subordinado, pela diferença apurada pela Securitizadora entre os recursos recebidos na Conta Centralizadora em decorrência do pagamento dos Créditos Imobiliários e o montante necessário para pagamento do principal e juros dos CRI Sênior; e (ii) após a Carência dos CRI Subordinado, pela diferença apurada pela Securitizadora entre os recursos recebidos na Conta Centralizadora em decorrência do pagamento dos Créditos Imobiliários e o montante necessário para pagamento do principal e juros dos CRI.

5.1.12.1. Os recursos mantidos na Conta Centralizadora a título de Fundo de Reserva serão utilizados para cobrir eventuais insuficiências previstas nos pagamentos dos CRI e as Despesas de Emissão.

5.1.12.2. Os recursos integrantes do Fundo de Reserva, durante o período que eventualmente anteceder a sua utilização para pagamento das obrigações do Patrimônio Separado, deverão ser aplicados pela Securitizadora em títulos públicos e/ou privados de renda fixa, emitidos por instituição financeira ou demais instituições fiscalizadas pelo Banco Central do Brasil.



5.1.15. **Subordinação dos CRI Subordinado:** o pagamento das obrigações relativas à amortização e juros relativas à série de CRI Subordinado somente será realizado após o pagamento integral das obrigações relativas à amortização e juros da série de CRI Sênior, conforme previsto na cláusula 5.1.16 abaixo.

5.1.16. **Pagamento *Pro Rata*:** mensalmente, a prioridade nos pagamentos obedecerá à seguinte ordem ("Pagamento *Pro Rata*"):

- (i) Pagamento das Despesas da Emissão;
- (ii) Pagamento dos juros, referentes aos CRI Sênior, iniciando após a Carência dos CRI Sênior, se houver, vincendo(s) no respectivo mês do pagamento;
- (iii) Pagamento do principal dos CRI Sênior, iniciando após a Carência dos CRI Sênior, relativo ao respectivo mês de pagamento;
- (iv) Pagamento aos CRI Sênior de eventual Amortização Extraordinária, na proporção de subordinação definida na alínea "(ii)" da cláusula 5.1.9. acima;
- (v) Pagamento dos juros, referentes aos CRI Subordinado, iniciando após a Carência dos CRI Subordinado, vincendo(s) no respectivo mês do pagamento;
- (vi) Pagamento do principal dos CRI Subordinado, já contemplando os juros acumulados durante o período de Carência dos CRI Subordinado;
- (vii) Pagamento de eventual Amortização Extraordinária dos CRI Subordinado, na proporção de subordinação definida na alínea "(ii)" da cláusula 5.1.9. acima.

5.1.17. **Alteração da forma de Pagamento *Pro Rata* para Pagamento Sequencial:** as obrigações relativas ao Patrimônio Separado deixarão de ser efetuadas na forma Pagamento *Pro Rata*, passando automaticamente a ser efetuadas na forma



Pagamento Sequencial (conforme definido a seguir), na hipótese de verificação de qualquer um dos eventos a seguir listados:

- (i) falência, procedimento de recuperação judicial ou insolvência da Securitizadora;
- (ii) não pagamento das Despesas da Emissão, juros e principal dos CRI Sênior, em até 15 (quinze) dias do seu vencimento, se houver disponibilidade de caixa;
- (iii) nas situações estabelecidas na cláusula 5.1.19. abaixo;
- (iv) não cumprimento das obrigações pecuniárias relativas à Emissão, não sanado no prazo de 15 (quinze) dias;
- (v) quando o saldo devedor dos Créditos Imobiliários corresponder a 10% (dez por cento) Valor Total da Emissão na Data de Emissão, ambos devidamente corrigidos conforme este Termo de Securitização;
- (vi) caso a razão entre (a) o saldo devedor dos CRI Sênior, na Data de Verificação (conforme definido abaixo) e (b) o valor presente dos Créditos Imobiliários, descontado o saldo devedor dos Créditos Imobiliários com atraso superior a 6 (seis) parcelas, somado ao valor existente no Fundo de Reserva disponível na Data de Verificação (conforme definido abaixo) e ao valor estimado de venda dos bens consolidados, seja maior que 90% (noventa por cento); e
- (vii) caso o percentual de pulverização seja inferior a 100% (cem por cento) sendo que, para fins deste inciso, o percentual de pulverização será apurado mediante a divisão de (a) somatório do valor presente das parcelas da totalidade dos Créditos Imobiliários a vencer, incluindo quaisquer parcelas vencidas e não pagas, somado ao saldo do Fundo de Reserva e ao saldo dos bens consolidados, se houver, subtraindo-se (1) o saldo devedor dos Créditos Imobiliários com 6 (seis) ou mais parcelas em atraso, e (2) o produto entre o



somatório do valor presente dos Créditos Imobiliários relacionados aos Contratos Imobiliários dos 10 (dez) maiores Devedores, a vencer e o fator de concentração, e (b) o saldo devedor dos CRI Sênior, sendo que o fator de concentração será equivalente a 35% (trinta e cinco por cento) entre a Data de Emissão e os 36 (trinta e seis) meses que antecedem a data de vencimento dos CRI Sênior, e 100% (cem por cento) após os 36 (trinta e seis) meses que antecedem a data de vencimento dos CRI Sênior. Essa alteração na forma de pagamento, apenas será válida após o fim da Carência dos CRI Subordinado.

5.1.17.1. Para fins de apuração dos critérios estabelecidos nas alíneas (v), (vi) e (vii) da cláusula 5.1.17. acima, a Securitizadora providenciará o respectivo cálculo mensalmente, após o período de Carência dos CRI Subordinado ("Data de Verificação"), até o dia 18 de cada mês.

5.1.18. **Pagamento Sequencial:** Sem prejuízo do disposto na cláusula 5.1.17 acima, na ocorrência de situação conforme a seguir descrito, que provoque a alteração da forma de Pagamento *Pro Rata* para Pagamento Sequencial, os CRI Subordinado terão seus pagamentos suspensos e seus juros incorporados ao saldo dos CRI Subordinado, os quais estarão limitados aos valores pagos na Conta Centralizadora em virtude dos Créditos Imobiliários, sendo que o saldo dos CRI Subordinado passará a ser formado por dois componentes, descritos a seguir ("Pagamento Sequencial"):

SALDO ORIGINAL: composto pelo fluxo inicial dos CRI Subordinado, amortizado de acordo com as amortizações previstas no cronograma descrito no Anexo II a este Termo de Securitização e por eventuais Amortizações Extraordinárias, atualizado monetariamente pelo IGP-M na forma descrita na cláusula 5.1.10.2., e acrescido dos juros remuneratórios descritos na cláusula 5.1.10.1, acima.

SALDO INCORPORADO: composto pela amortização e juros não pagos, sendo atualizado monetariamente pelo IGP-M na forma descrita no item 5.1.10.2., acima, e remunerado pela taxa média da ponderada do lastro, apurada e



atualizada periodicamente,, e não pelos juros remuneratórios descritos na cláusula 5.1.10.1. acima.

SALDO CRI SUBORDINADO = SALDO ORIGINAL + SALDO INCORPORADO.

O SALDO INCORPORADO, independente da forma de pagamento sequencial ou pro-rata, serão reajustados pela média ponderada das taxas de juros dos créditos imobiliários que compõem o lastro da emissão no mês em que ocorrer o evento. Quando o CRI estiver na forma pro-rata de pagamento, estes valores corrigidos serão pagos mensalmente conforme exposto abaixo, respeitando a disponibilidade de caixa do Patrimônio Separado:

- 1º Juros calculados com base na taxa de emissão e SALDO ORIGINAL;
- 2º Juros calculados com base na média ponderada da taxa dos créditos imobiliários e SALDO INCORPORADO;
- 3º Amortização com base no % original de amortização de principal do SALDO ORIGINAL;
- 4º Amortização do SALDO INCORPORADO.

5.1.19. **Critérios para apuração do índice de inadimplência na Carteira:** Sem prejuízo ao disposto no item 5.1.17 deste Termo de Securitização, caso o resultado da divisão entre  $NI_n$  e  $NI_0$  (" $R$ "), conforme fórmula abaixo, seja superior a 70% (setenta por cento) do percentual dos CRI Subordinado, ou a 7% (sete por cento) do Valor Total da Emissão, a forma de Pagamento *Pro Rata* será alterada para Pagamento Sequencial.

$$R = \frac{NI_n}{NI_0}$$

$NI_n$  = somatório dos saldos devedores dos Créditos Imobiliários inadimplentes caracterizados nas Cláusulas 5.1.19.1 ou 5.1.19.2 abaixo;

$NI_0$  = Valor da Emissão devidamente atualizado pelo índice de correção IGP-M desde a Data de Emissão dos CRI até a data de apuração dos



valores.

5.1.19.1. **Critério de inadimplência:** Consideram-se saldo devedor dos Créditos Imobiliários inadimplentes, aqueles apurados através do somatório das prestações vincendas, expurgados os juros, acrescidos das parcelas vencidas e não pagas, quando observadas as seguintes características: (i) total das parcelas em atraso igual ou superior a 6 (seis); e (ii) primeira parcela de cada um dos Créditos Imobiliários inadimplentes com atraso superior a 360 (trezentos e sessenta) dias. Nesta hipótese o pagamento poderá retornar para *Pro-rata* quando o índice apurado (R) voltar a ser inferior aos 7% (sete por cento) do valor total da Emissão na Data de Emissão ou aos 70% (setenta por cento) do percentual dos CRI Subordinado (parâmetros máximos).

5.1.20. **Do Resgate Antecipado Obrigatório:** A Securitizadora deverá promover, independentemente da anuência dos Investidores o resgate antecipado dos CRI, no caso do indeferimento do registro da Oferta ou do seu cancelamento pela CVM, na forma do artigo 11 da Instrução CVM 414.

5.1.21. **Do Resgate Antecipado Facultativo:** À Securitizadora é permitido a qualquer momento, a seu exclusivo critério, promover o resgate antecipado dos CRI desde que: (i) expressamente informado ao Agente Fiduciário com antecedência mínima de 2 (dois) Dias Úteis; e (ii) o resgate alcance indistintamente, todos os CRI, proporcionalmente ao seu valor unitário na data do evento, obedecendo a ordem de pagamento vigente, conforme previsto nas cláusulas 5.1.16 e 5.1.18 acima.

5.1.22. **Da Amortização Extraordinária:** A Securitizadora promoverá a Amortização Extraordinária Antecipada, total ou parcial, dos CRI vinculados ao presente Termo de Securitização nas seguintes hipóteses: (i) caso algum(ns) Devedor(es) pague(m) antecipadamente a sua(s) dívida(s); (ii) nos casos em que ocorrer a venda do(s) Imóvel(is) retomado(s); (iii) no caso de recebimento de indenizações relacionadas a



sinistro ou decorrentes de desapropriação do(s) Imóvel(is); (iv) no caso de recompra compulsória dos Créditos Imobiliários pelo(s) Originador(es) nos termos do(s) Contrato(s) de Cessão, se houver; ou (v) caso o valor unitário dos CRI Sênior represente R\$ 100,00 (cem reais) ou valor inferior. Nestas hipóteses, a Amortização Extraordinária obedecerá à forma de pagamento e demais condições estabelecidas neste Termo de Securitização, e deverá ser notificada ao Agente Fiduciário, com antecedência mínima de 2 (dois) Dias Úteis. No caso de Amortização Extraordinária parcial, a Securitizadora informará à CETIP e à BM&FBovespa, conforme o caso, o valor da Amortização Extraordinária dos CRI, com antecedência mínima de 1 (um) Dia Útil antes do próximo evento de Amortização Extraordinária. Nesse caso, o valor da Amortização Extraordinária deverá ser anuído pelo Agente Fiduciário via sistema, à Cetip.

**5.1.23. Alteração do índice de reajuste do(s) Contrato(s) Imobiliário(s):** Na hipótese de, por força de lei ou regulamento, vir a ser substituída a periodicidade ou o índice de reajuste dos valores devidos em virtude do (s) Contrato(s) Imobiliário(s) vinculado(s) aos CRI, passarão esses CRI a ser reajustados pela mesma periodicidade ou pelos mesmos índices que vierem a ser adotados para a apuração do saldo devedor dos Créditos Imobiliários, a partir da mesma data em que ocorrer a referida substituição.

#### **5.1.24. Preço de Subscrição e Forma de Integralização dos CRI**

5.1.24.1. Os CRI serão integralizados à vista, na data de subscrição, em moeda corrente nacional, pelo seu Valor Nominal Unitário, acrescido da respectiva remuneração dos CRI descrita neste Termo de Securitização, calculada *pro rata temporis* desde a Data de Emissão até a data de sua efetiva integralização, observado que o Preço de Subscrição dos CRI Sênior e/ou dos CRI Subordinado poderá contemplar ágio ou deságio, desde que concedido a todo Investidor que venha a subscrever os CRI Sênior e/ou os CRI Subordinado no âmbito da Oferta, conforme o caso, sem qualquer distinção.





5.1.24.2. A integralização dos CRI será realizada por intermédio dos procedimentos estabelecidos pela CETIP ou BM&FBovespa.

5.1.25. **Das despesas de responsabilidade dos Investidores:** Adicionalmente às Despesas da Emissão, caberá aos Investidores as seguintes despesas:

- (i) eventuais despesas e taxas relativas à negociação e custódia dos CRI;
- (ii) pagamento dos impostos que eventualmente venham a incidir sobre a distribuição de seus rendimentos, conforme a regulamentação em vigor; e
- (iii) todos os custos e despesas incorridos para salvaguardar seus direitos e prerrogativas dos CRI, não cobertos pelos recursos do Patrimônio Separado.

5.1.26. No caso de destituição da Securitizadora nos termos previstos neste Termo de Securitização, os recursos necessários para cobrir as despesas com medidas judiciais ou extrajudiciais necessárias à salvaguarda dos direitos e prerrogativas dos Investidores deverão ser previamente aprovadas em Assembleia Geral dos Investidores e adiantadas ao Agente Fiduciário, na proporção dos CRI detidos por cada um dos Investidores, na data da respectiva aprovação.

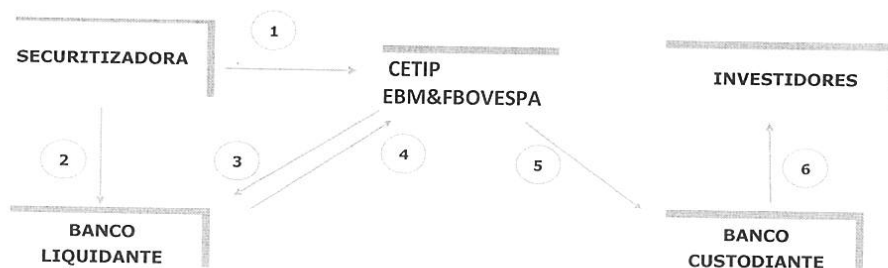
5.1.27. As despesas a serem adiantadas pelos Investidores à Securitizadora ou ao Agente Fiduciário, mediante aprovação em assembleia, caso não haja recursos no Fundo de Reserva, conforme o caso, na defesa de seus interesses incluem:

- (i) as despesas com contratação de serviços de auditoria, assessoria legal, fiscal, contábil e de outros especialistas;
- (ii) custas, emolumentos e demais taxas, honorários e despesas incorridas em decorrência dos procedimentos judiciais ou extrajudiciais propostos, objetivando salvaguardar, cobrar e/ou executar os Créditos Imobiliários representados pela(s) CCI;

- (iii) despesas com viagens e estadias incorridas pelos administradores da Securitizadora, pelo Agente Fiduciário e/ou pelos prestadores de serviços eventualmente por ele contratados, desde que relacionados com as medidas judiciais e/ou extrajudiciais necessárias à salvaguarda dos direitos e/ou cobrança dos Créditos Imobiliários representados pela(s) CCI;
- (iv) eventuais indenizações, multas, despesas e custas incorridas em decorrência de eventuais condenações (incluindo verbas de sucumbência) em ações judiciais propostas pela Securitizadora ou pelo Agente Fiduciário em relação aos CRI e/ou aos Créditos Imobiliários; e
- (v) a remuneração e as despesas reembolsáveis do Agente Fiduciário.

#### 5.1.28. Fluxograma do Pagamento Mensal das Remunerações dos CRI

##### 5.1.28.1. Procedimento para pagamento mensal dos CRI



1. 2 (dois) dias antes do pagamento mensal dos CRI, a Securitizadora comunica à CETIP e BM&FBovespa os valores a serem pagos aos Investidores;
2. A Securitizadora informa ao Banco Liquidante os valores que serão debitados da Conta Centralizadora nos termos deste Termo de Securitização;



3. No dia do pagamento dos CRI, a CETIP e BM&FBovespa envia arquivo ao Banco Liquidante, informando os valores que serão debitados da Conta Centralizadora;
4. Os recursos são enviados à CETIP e BM&FBovespa;
5. Os recursos são creditados no banco custodiante dos Investidores, que é responsável pela retenção dos tributos devidos; e
6. Os recursos são disponibilizados na conta corrente dos Investidores.

#### 5.1.29. Inadequação do Investimento

5.1.29.1. O investimento em CRI não é adequado aos Investidores que: (i) necessitem de liquidez com relação aos títulos adquiridos, uma vez que a negociação de CRI no mercado secundário brasileiro é restrita, e/ou (ii) não estejam dispostos a correr risco de crédito relacionado ao setor imobiliário.

#### 5.1.30. Instrumentos Derivativos

5.1.30.1. Na presente Emissão não haverá utilização de instrumentos derivativos.

### CLÁUSULA SEXTA – DISTRIBUIÇÃO E NEGOCIAÇÃO DOS CRI

6.1. A distribuição pública dos CRI será realizada nos termos da Instrução CVM 400 e da Instrução CVM 414, a qual: (i) será destinada ao Público Alvo; (ii) será realizada pela Securitizadora; e (iii) dependerá de prévio registro perante a CVM. Os CRI serão distribuídos com base no registro provisório concedido pela CVM, conforme disposto na Instrução CVM 414.

6.1.1. A Securitizadora iniciará a Oferta após a concessão do registro provisório da Oferta perante a CVM, a divulgação do Anúncio de Início e a disponibilização do Prospecto aos Investidores.



6.1.2. Os CRI serão distribuídos publicamente aos Investidores, não existindo reservas antecipadas, nem fixação de lotes máximos ou mínimos. A Securitizadora organizará a colocação dos CRI perante os Investidores da Oferta, a seu exclusivo critério.

6.1.3. O prazo máximo de colocação dos CRI será de até 6 (seis) meses contados a partir da data da divulgação do Anúncio de Início.

6.2. Os CRI serão registrados para fins de custódia eletrônica e de liquidação financeira de eventos de pagamentos na CETIP e BM&FBovespa, para distribuição no mercado primário e para negociação no mercado secundário, conforme aplicável, e serão distribuídos pela Securitizadora.

6.3. Os CRI poderão ter sua colocação realizada total ou parcialmente.

6.3.1. Na hipótese de colocação parcial dos CRI, a Emissão poderá ser mantida, desde que colocado um mínimo de 10% (dez por cento) do montante ofertado, ficando facultado à Securitizadora cancelar ou subscrever os CRI não colocados.

6.3.2. Na hipótese de colocação parcial dos CRI e manutenção da Emissão, nos termos do artigo 31 da Instrução CVM 400, aos Investidores é facultado condicionar a sua aceitação à distribuição (i) da totalidade dos CRI ofertados; ou (ii) de uma proporção ou quantidade mínima de CRI originalmente objeto da Oferta, a seu critério, desde que tal quantia não seja inferior a 10% (dez por cento) do montante de CRI ofertados ("Montante Mínimo"). Caso os Investidores optem pela hipótese prevista no subitem (ii) deste item, este deverá, no momento da aceitação, indicar se pretende receber a totalidade dos CRI por ele subscritos ou quantidade equivalente à proporção entre o número de CRI efetivamente distribuídos e o número de valores mobiliários originalmente ofertados, presumindo-se, na falta da manifestação, o interesse dos Investidores em receber a totalidade dos CRI por eles subscritos.

6.3.3. Nas hipóteses de: (i) o Investidor condicionar a sua adesão à distribuição total dos CRI ofertados e não ser colocado o total do montante ofertado; (ii) o Investidor



não condicionar a sua adesão à distribuição total dos CRI ofertados, porém, a Oferta ser cancelada em razão da não colocação do Montante Mínimo; os Investidores que já tiverem subscrito e integralizado CRI no âmbito da Oferta receberão da Securitizadora os montantes utilizados na integralização dos CRI, no prazo de 5 (cinco) dias contados da data de verificação de uma das hipóteses referidas nos itens “(i)” e “(ii)” anteriores, deduzidos dos encargos e tributos devidos, não sendo devida, nessas hipóteses, qualquer remuneração ou atualização pela Securitizadora aos referidos Investidores, de acordo com os procedimentos do Escriturador.

6.3.4. Na hipótese de restituição de quaisquer valores aos Investidores, conforme previsto acima, cada um dos Investidores deverá fornecer recibo de quitação relativo aos valores restituídos, bem como efetuar a devolução dos boletins de subscrição dos CRI cujos valores tenham sido restituídos.

6.4. O registro provisório da Oferta será automaticamente cancelado, independentemente de notificação pela CVM, se o registro definitivo a que se refere o artigo 7º da Instrução CVM 414 não for requerido para a CVM até o 30º (trigésimo) dia do mês subsequente ao da concessão do registro provisório, observado o disposto no artigo 11 da Instrução CVM 414.

6.4.1. Na hipótese prevista na Cláusula 6.4. acima ou, caso requerido, não seja concedido o registro definitivo pela CVM, os Investidores que já tiverem subscrito e integralizado CRI no âmbito da Oferta, receberão da Securitizadora os montantes utilizados na integralização dos CRI, no prazo de 5 (cinco) dias contados do cancelamento do registro provisório, deduzidos dos encargos e tributos devidos, não sendo devida, nessas hipóteses, qualquer remuneração ou atualização pela Securitizadora aos referidos Investidores, de acordo com os procedimentos do Escriturador.

6.5. Caso o Prospecto definitivo da Oferta, uma vez divulgado, contenha mudança significativa em relação às informações contidas no Prospecto preliminar da Oferta e após a liquidação financeira dos CRI, deverá a Securitizadora, adotar o procedimento



previsto no artigo 27 da Instrução CVM 400, procedendo à restituição integral dos valores, bens ou direitos dados em contrapartida aos CRI porventura subscritos pelos Investidores que não confirmarem a subscrição já realizada, da mesma forma prevista acima, de acordo com o artigo 8º, §3º da Instrução CVM 414.

**6.6. Distribuição com excesso de demanda:** Os Investidores que sejam Pessoas Vinculadas poderão subscrever os CRI, desde que indiquem sua condição de Pessoa Vinculada, sendo que, nos termos do artigo 55 da Instrução CVM 400, no caso de distribuição com excesso de demanda superior em 1/3 (um terço) à quantidade de valores mobiliários ofertados, as ordens de investimento realizadas pelos Investidores que sejam Pessoas Vinculadas serão automaticamente canceladas. Não incidirá qualquer restrição à distribuição às Pessoas Vinculadas caso não haja excesso de demanda.

#### CLÁUSULA SÉTIMA – TRATAMENTO FISCAL

7.1. O tratamento fiscal referente aos CRI e os Investidores estão individualizados no Anexo IV, que para todos os fins e efeitos de direito é parte integrante deste Termo de Securitização.

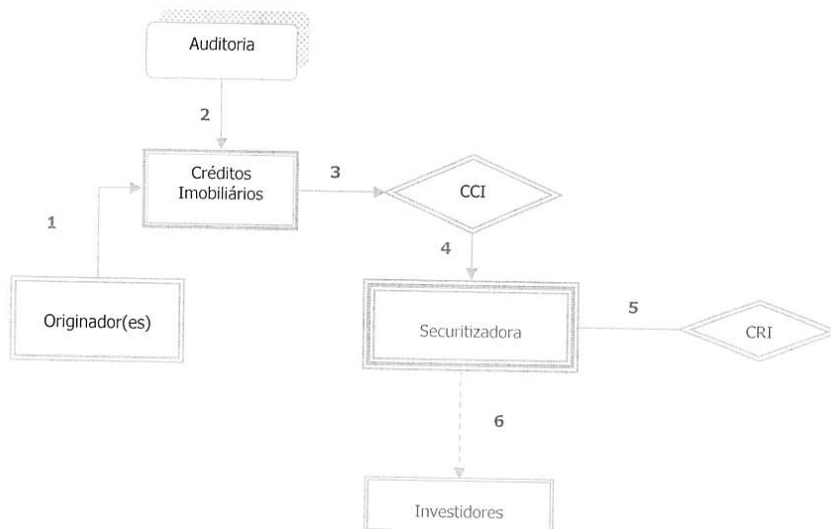
#### CLÁUSULA OITAVA - DA ESTRUTURA DA OPERAÇÃO

8.1. A operação de Securitização é estruturada da seguinte forma:

Ouvidoria da Brazilian Securities Companhia de Securitização 0800-776-9595

42





1. O(s) Originador(es) possui(m) Crédito(s) Imobiliário(s), originado(s) do(s) Contrato(s) Imobiliário(s);
2. A(s) Empresa(s) de Auditoria dos Créditos Imobiliários realiza(m) a auditoria dos Créditos Imobiliários para verificação do atendimento aos Critérios de Elegibilidade;
3. O(s) Originador(es) emite(m) as CCI representativas dos Créditos Imobiliários selecionados pela Securitizadora por atenderem os Critérios de Elegibilidade;
4. O(s) Originador(es) cede(m) os Créditos Imobiliários representados pelas CCI para a Securitizadora;
5. A Securitizadora emite os CRI com lastro nas CCI;
6. Os Investidores subscrevem e integralizam os CRI.

8.2. Os procedimentos de auditoria para verificação do atendimento aos Critérios de Elegibilidade bem como de administração e cobrança dos Créditos Imobiliários estão previstos no Anexo III do presente Termo de Securitização, que para todos os fins e efeitos de direito é parte integrante deste Termo de Securitização.

#### CLÁUSULA NONA - DA CLASSIFICAÇÃO DE RISCO

- 9.1. Os CRI Sênior objeto desta Emissão foram objeto de análise pela Agência de Rating no momento da emissão, a qual atribuiu a nota preliminar AA (fe).
- 9.2. A qualquer tempo poderá ser requerida pelo(s) Investidor(es) a atualização da classificação de risco, que será contratada pela Securitizadora a cada 12 (doze) meses

Ouvidoria da Brazilian Securities Companhia de Securitização 0800-776-9595



durante o prazo dos CRI. Neste caso, as renovações serão às expensas do(s) Investidor(es).

#### CLÁUSULA DEZ - DA INSTITUIÇÃO DO REGIME FIDUCIÁRIO

10.1. Na forma do artigo 9º da Lei nº 9.514/97, a Securitizadora institui Regime Fiduciário sobre os Créditos Imobiliários, vinculados ao Termo de Securitização, constituindo referidos Créditos Imobiliários lastro para a Emissão dos CRI pela Securitizadora.

10.1.1. O Regime Fiduciário instituído neste Termo de Securitização será efetivado mediante o registro deste Termo de Securitização na(s) Instituição(ões) Custodiante(s), nos termos previstos no parágrafo único do artigo 23 da Lei 10.931/04.

10.2. Os Créditos Imobiliários sob Regime Fiduciário vinculados ao presente Termo de Securitização são destacados do patrimônio da Securitizadora e passam a constituir Patrimônio Separado do patrimônio geral da Securitizadora, destinando-se especificamente à liquidação dos CRI e das demais obrigações relativas ao Regime Fiduciário instituído, assim permanecendo até que se complete o resgate de todos os CRI e a liquidação da totalidade dessas obrigações, conforme previsto no artigo 11 da Lei nº 9.514/97.

10.3. Os Créditos Imobiliários sob Regime Fiduciário somente responderão pelas obrigações inerentes ao Patrimônio Separado, bem como pelo pagamento dos custos de administração e obrigações tributárias, conforme previsto neste Termo de Securitização.

10.4. A inclusão de despesas adicionais que de qualquer forma já não estejam previstas nas Despesas da Emissão ou neste Termo de Securitização, cujo valor seja superior a R\$ 5.000,00 (cinco mil reais) por mês dependerá de aprovação dos





Investidores reunidos em Assembleia Geral de Investidores, nos termos da Cláusula Quinze abaixo.

10.5. Na forma do artigo 11 da Lei nº 9.514/97, os Créditos Imobiliários estão isentos de qualquer ação ou execução pelos credores da Securitizadora, exceto pelos Investidores, não se prestando à constituição de garantias ou excussão por outros credores da Securitizadora, por mais privilegiados que sejam, observado o disposto no artigo 76 da Medida Provisória 2158-35, de 24 de agosto de 2001.

#### **CLÁUSULA ONZE - DA ADMINISTRAÇÃO DO PATRIMÔNIO SEPARADO**

11.1. Incumbe à Securitizadora gerir os Créditos Imobiliários vinculados ao presente Termo de Securitização por si, por seus prepostos ou pela(s) Empresa(s) Administradora(s) contratada(s) pela Securitizadora para esse fim, promovendo as diligências necessárias à manutenção de sua regularidade, notadamente a dos fluxos de pagamento das parcelas de amortização, juros e demais encargos e acessórios.

11.1.1. A contratação, pela Securitizadora, de qualquer terceiro para a execução dos serviços de administração do Patrimônio Separado dependerá de prévia e expressa anuência dos Investidores.

11.1.1.1. A Securitizadora deverá manter à disposição dos Investidores, para consulta, no seu endereço indicado no preâmbulo deste Termo de Securitização e na sede do Agente Fiduciário, uma cópia do contrato firmado com a(s) Empresa(s) Administradora(s), e de qualquer outro documento relativo à referida contratação.

11.1.2. A contratação de qualquer terceiro para a administração do Patrimônio Separado não exime a Securitizadora do encargo da administração, que continuará sendo de sua responsabilidade.

11.2. A Securitizadora obriga-se a administrar o Patrimônio Separado, mantendo registros contábeis independentes em relação ao patrimônio geral da Securitizadora,

Ouvidoria da Brazilian Securities Companhia de Securitização 0800-776-9595

45



e a elaborar e publicar anualmente as demonstrações financeiras do Patrimônio Separado.

11.2.1. A Securitizadora obriga-se ainda a elaborar um relatório mensal, colocá-lo à disposição dos Investidores em seu *website* e enviá-lo ao Agente Fiduciário até o último Dia Útil do mês subsequente à data base do relatório, contendo, no mínimo, as seguintes informações:

- (i) o valor pago aos Investidores dos CRI no período;
- (ii) o valor recebido do(s) Devedor(es) no período;
- (iii) o valor previsto para recebimento do(s) Devedor(es) no período;
- (iv) o saldo devedor dos Créditos Imobiliários no período;
- (v) o índice de inadimplência no período e valores recebidos em virtude de execução e cobrança; e
- (vi) o montante existente na Conta Centralizadora.

11.3. A totalidade do patrimônio da Securitizadora responderá pelos prejuízos que esta causar por descumprimento de disposição legal ou regulamentar, por negligência ou administração temerária ou, ainda, por desvio da finalidade do Patrimônio Separado.

11.4. Não obstante o disposto nesta Cláusula Onze e na Cláusula Dezesesseis abaixo, caso, ao final do prazo de vigência dos CRI, ainda existam parcelas de amortização e de juros dos CRI não pagas e o(s) Imóvel(is) objeto da Alienação Fiduciária de Imóvel(is) ainda não tenha(m) sido alienados em sede de excussão da garantia para adimplemento das obrigações de pagamento dos CRI, deverá ser convocada Assembleia Geral de Investidores, nos termos da Cláusula Quinze abaixo, para deliberar sobre a administração do(s) Imóvel(is) e respectiva remuneração sobre a administração do(s) Imóvel(is).

**CLÁUSULA DOZE – ALTERAÇÃO DAS CIRCUNSTÂNCIAS, REVOGAÇÃO OU  
MODIFICAÇÃO DA EMISSÃO**

Ouvidoria da Brazilian Securities Companhia de Securitização 0800-776-9595

46



12.1. A Securitizadora pode requerer à CVM a modificação ou a revogação da Oferta, caso ocorram alterações posteriores, substanciais e imprevisíveis nas circunstâncias de fato existentes quando da apresentação do pedido de registro provisório de distribuição ou que o fundamentem, que resulte em um aumento relevante dos riscos por ela assumidos e inerentes à própria Oferta. Caso o requerimento de modificação das condições da Emissão seja aceito pela CVM, a CVM poderá, por sua própria iniciativa ou a requerimento da Securitizadora, prorrogar o prazo da Oferta por até 90 (noventa) dias, contados da aprovação do pedido de modificação. Adicionalmente, a Securitizadora pode modificar, a qualquer tempo, a Emissão, a fim de melhorar seus termos e condições para os Investidores, conforme disposto no parágrafo 3º do artigo 25 da Instrução CVM 400.

12.2. A revogação da Emissão ou qualquer modificação na Emissão será imediatamente divulgada por meio dos mesmos canais utilizados para as divulgações da Oferta, conforme disposto no artigo 27 da Instrução CVM 400 ("Comunicação de Retificação"). Após a Comunicação de Retificação, a Securitizadora só aceitará ordens daqueles Investidores que se declarem cientes dos termos da Comunicação de Retificação. Os Investidores que já tiverem aderido à Oferta deverão confirmar, no prazo de 5 (cinco) Dias Úteis da divulgação, o interesse em manter a adesão à Oferta, presumida a manutenção em caso de silêncio.

12.3. Em qualquer hipótese, a revogação pelo Investidor torna ineficaz a Oferta e os atos de aceitação anteriores ou posteriores, devendo ser restituídos integralmente aos Investidores aceitantes os valores eventualmente dados em contrapartida à aquisição dos CRI, na forma e condições previstas no Prospecto, conforme disposto no artigo 26 da Instrução CVM 400, sendo tais valores deduzidos dos encargos e tributos devidos, sem qualquer acréscimo, nessas hipóteses, de qualquer remuneração ou atualização pela Securitizadora aos referidos Investidores.

#### CLÁUSULA TREZE - DO AGENTE FIDUCIÁRIO

Ouvidoria da Brazilian Securities Companhia de Securitização 0800-776-9595

47



13.1. A Securitizadora nomeia e constitui Agente Fiduciário da Emissão a Oliveira Trust Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários S.A., que, neste ato, aceita a nomeação para, nos termos da lei e do presente Termo de Securitização, representar perante a Securitizadora, os interesses da comunhão dos Investidores.

13.2. O Agente Fiduciário ora nomeado declara expressamente:

- a) aceitar integralmente o Termo de Securitização, com todas as suas cláusulas e condições;
- b) aceitar a função para a qual foi nomeado, assumindo integralmente os deveres e atribuições previstos na legislação específica e neste Termo de Securitização;
- c) sob as penas da lei, não ter qualquer impedimento legal para o exercício da função que lhe é atribuída, conforme o parágrafo terceiro do artigo 66 da Lei nº 6.404/76;
- d) que é representado neste ato na forma de seu Estatuto Social, e que não possui nenhuma incompatibilidade e restrições para exercer o cargo, nos termos do artigo 10 da Instrução CVM 28;
- e) que verificou a regularidade da constituição das garantias reais bem como o valor dos bens dados em garantia, observando a manutenção de sua suficiência e exequibilidade, nos termos do inciso IX do artigo 12 da Instrução CVM 28; e
- f) que tomou todas as cautelas e agiu com elevado padrão de diligência para verificar a legalidade e ausência de vícios da Emissão e da Oferta, além de assegurar que as informações prestadas pela Securitizadora sejam verdadeiras, consistentes, corretas e suficientes, nos termos do item 15 do Anexo III da Instrução CVM 414.

13.3. O Agente Fiduciário deverá exercer suas funções de acordo com a legislação aplicável em vigor, o Termo de Securitização e a Primeira Rerratificação ao Contrato

Ouvidoria da Brazilian Securities Companhia de Securitização 0800-776-9595

48



de Prestação de Serviços de Agente Fiduciário na 1ª emissão de Certificados de Recebíveis Imobiliários da Securitizadora, firmado em 21 de março de 2011, conforme aditado ("Contrato de Prestação de Serviços Agente Fiduciário").

13.4. O Agente Fiduciário receberá, a título de remuneração pelo desempenho dos deveres e atribuições que lhe competem na Emissão, nos termos da lei e do Termo de Securitização, a remuneração estabelecida no Contrato de Prestação de Serviços Agente Fiduciário, e descrita abaixo:

- a) parcela de implantação de serviços equivalente a uma parcela semestral antecipada, paga integralmente antes do início de implantação do serviço previsto neste Termo de Securitização;
- b) parcelas semestrais de R\$ 6.042,59 (seis mil, quarenta e dois reais e cinquenta e nove centavos), líquida de impostos conforme item "(f)" abaixo, sendo a primeira parcela paga 2 (dois) dias após a assinatura deste Termo de Securitização. A data base do valor acima é o mês de setembro de 2015. As remunerações previstas neste item e no item "(a)" acima serão devidas mesmo após o vencimento dos CRI, caso o Agente Fiduciário ainda esteja atuando na cobrança de adimplências não sanadas dos CRI;
- c) as parcelas referidas acima serão atualizadas pelo IGP-M, ou na sua falta, pelo mesmo índice que vier a substituí-lo, a partir da data base acima até as datas de pagamento de cada parcela, calculadas *pro rata die* se necessário;
- d) as remunerações não incluem as despesas com publicações, transporte, alimentação, viagens e estadias necessárias ao exercício da função de Agente Fiduciário, durante ou após a implantação do serviço, a serem cobertas pelo Patrimônio Separado, mediante pagamento das respectivas faturas emitidas diretamente em seu nome, ou de reembolso. Não estão incluídas, igualmente, despesas com especialistas, caso sejam necessários, tais como auditoria e/ou fiscalização, entre outros, ou assessoria legal à Securitizadora ou aos Investidores,



sendo que tais despesas com especialistas deverão ser, antes de incorridas, previamente aprovadas pela Securitizadora;

- e) no caso de inadimplemento da Securitizadora acerca das obrigações por ela assumidas perante os Investidores, todas as despesas com procedimentos legais, inclusive as administrativas, em que o Agente Fiduciário venha a incorrer para resguardar os interesses dos Investidores deverão ser previamente aprovadas e adiantadas pelos mesmos, e posteriormente ressarcidas pela Securitizadora. Tais despesas a serem adiantadas pelos Investidores incluem também os gastos com honorários advocatícios, depósitos, custas e taxas judiciárias nas ações propostas pelo Agente Fiduciário ou decorrente de ações contra ele intentadas no exercício de sua função, ou ainda que lhe causem prejuízos ou riscos financeiros, enquanto representante da comunhão dos Investidores. As eventuais despesas, depósitos e custas judiciais decorrentes da sucumbência em ações judiciais serão igualmente suportadas pelos Investidores, bem como a remuneração e as despesas reembolsáveis do Agente Fiduciário na hipótese da Securitizadora permanecer em atraso com relação ao pagamento dos CRI por um período superior a 60 (sessenta) dias, podendo o Agente Fiduciário solicitar garantia dos Investidores para cobertura do risco da sucumbência; e
- f) as remunerações serão acrescidas dos seguintes impostos: ISS (imposto sobre serviços de qualquer natureza), PIS (Contribuição ao Programa de Integração Social), COFINS e CSLL (Contribuição Social sobre Lucro Líquido) e quaisquer outros impostos que venham a incidir sobre a remuneração do Agente Fiduciário, excetuando-se o Imposto de Renda, nas alíquotas vigentes nas datas de cada pagamento.

13.5. Incumbe ao Agente Fiduciário ora nomeado, além dos deveres previstos em legislação aplicável, ou em ato normativo da CVM, em especial do artigo 12 da Instrução CVM 28, e do disposto nos itens 5.2. e 5.3. do Contrato de Prestação de Serviços Agente Fiduciário:

Ouvidoria da Brazilian Securities Companhia de Securitização 0800-776-9595

50



- a) zelar pela proteção dos direitos e interesses dos Investidores, empregando no exercício da função o cuidado e a diligência que todo homem ativo e probo costuma empregar na administração dos próprios bens, acompanhando a atuação da Securitizadora na administração do Patrimônio Separado;
- b) adotar, quando cabível, medidas judiciais ou extrajudiciais necessárias à defesa dos interesses dos Investidores, bem como à realização dos créditos afetados ao Patrimônio Separado, caso a Securitizadora não o faça;
- c) exercer a administração do Patrimônio Separado, conforme estabelecido neste Termo de Securitização, na hipótese de: (i) insolvência da Securitizadora; (ii) descumprimento pela Securitizadora de toda e qualquer obrigação prevista neste Termo de Securitização, não sanada em 60 (sessenta) dias, contados de aviso escrito que lhe for enviado pelo Agente Fiduciário, exceto por aquelas obrigações para as quais esteja previsto um prazo específico no Termo de Securitização, hipótese em que tal prazo prevalecerá; e (iii) não pagamento, pela Securitizadora, das obrigações, juros e remuneração dos CRI, havendo disponibilidade na Conta Centralizadora, conforme previsto no Termo de Securitização;
- d) promover, na forma prevista neste Termo de Securitização, a liquidação do Patrimônio Separado;
- e) convocar Assembleia Geral dos Investidores para deliberar sobre as normas de administração ou liquidação do Patrimônio Separado no caso de insuficiência do Patrimônio Separado;
- f) no caso de renúncia de suas funções em virtude da superveniência de conflitos de interesses ou de qualquer outra modalidade de inaptidão, permanecer no exercício dessas funções pelo prazo de até 30 (trinta) dias após a data de solicitação da renúncia, devendo, ainda, fornecer à Securitizadora ou a quem esta indicar, em até 30 (trinta) dias da data de sua substituição ou renúncia, toda a escrituração,



correspondência, registros magnéticos de informação e documentos em geral relacionados ao exercício de suas funções;

g) conservar em boa guarda toda a escrituração, correspondência, registros magnéticos de informação e documentos em geral relacionados ao exercício de suas funções;

h) verificar, no momento de aceitar a função, a veracidade das informações contidas neste Termo de Securitização, diligenciando no sentido de que sejam sanadas as omissões, falhas ou defeitos de que tenha conhecimento;

i) na forma prevista no inciso IX do artigo 12 da Instrução CVM 28, verificar a regularidade da constituição das garantias reais, bem como o valor dos bens dados em garantia, observando a manutenção de sua suficiência e exequibilidade;

j) solicitar, quando considerar necessária, de forma fundamentada, auditoria extraordinária na Securitizadora, que será realizada às expensas do Patrimônio Separado;

k) elaborar anualmente relatório e colocá-lo, sempre que solicitado, à disposição dos Investidores, na sede da Securitizadora e na sua própria sede, dentro de 4 (quatro) meses do encerramento de cada exercício social, o qual deverá conter, no mínimo, as seguintes informações: a) eventual omissão ou inverdade, de que tenha conhecimento, contida nas informações divulgadas pela Securitizadora ou, ainda, o inadimplemento ou atraso na obrigatória prestação de informações pela Securitizadora; b) alterações estatutárias da Securitizadora ocorridas no período; c) comentários sobre as demonstrações financeiras da Securitizadora, enfocando os indicadores econômicos, financeiros e de estrutura de capital da empresa; d) posição da distribuição ou colocação dos CRI no mercado; e) resgate, amortização, conversão, repactuação e pagamento de juros dos CRI realizados no período, bem como aquisições e vendas de CRI efetuadas pela Securitizadora; f) constituição e aplicações do Fundo de Despesa dos CRI, quando for o caso; g) acompanhamento da destinação





dos recursos captados através da emissão de CRI, de acordo com os dados obtidos junto aos administradores da Securitizadora; h) relação dos bens e valores entregues à sua administração; i) cumprimento de outras obrigações assumidas pela Securitizadora no Termo de Securitização; j) declaração acerca da suficiência e exequibilidade das garantias dos CRI; l) declaração sobre sua aptidão para continuar exercendo a função de agente fiduciário; m) existência de outras emissões de CRI, feitas pela própria companhia emissora, por sociedade coligada, controlada, controladora ou integrante do mesmo grupo da emissora em que tenha atuado como agente fiduciário;

l) declarar sua aptidão para continuar exercendo a sua função de Agente Fiduciário;

m) notificar os Investidores no prazo máximo de 90 (noventa) dias acerca de qualquer inadimplemento de obrigações atinentes à Emissão, assumidas no presente Termo de Securitização;

n) fornecer à Securitizadora declaração de encerramento, no prazo de 5 (cinco) dias depois de satisfeitos os Créditos Imobiliários e extinto o Regime Fiduciário, que servirá para baixa, na(s) Instituição(ões) Custodiante(s), dos Créditos Imobiliários, bem como do bloqueio das CCI junto à CETIP;

o) acompanhar o pagamento, pela Securitizadora, dos CRI e das Despesas da Emissão, conforme previsto neste Termo de Securitização;

p) promover nos competentes órgãos, caso a Securitizadora não o faça, o registro deste Termo de Securitização e respectivos aditamentos, sanando as lacunas e irregularidades porventura neles existentes;

q) acompanhar a observância da periodicidade na prestação das informações obrigatórias, alertando os investidores acerca de eventuais omissões ou inverdades constantes de tais informações;



- r) emitir parecer sobre a suficiência das informações constantes das propostas de modificações nas condições dos CRI;
- s) solicitar, quando julgar necessário de forma fundamentada e para o fiel desempenho de suas funções, certidões atualizadas dos distribuidores cíveis, das varas de fazenda pública, cartórios de protesto, juntas de conciliação e julgamento, procuradoria da fazenda pública, onde se localiza a sede do estabelecimento principal da Securitizadora;
- t) comparecer à Assembleia Geral do(s) Investidor(es) a fim de prestar as informações que lhe forem solicitadas;
- u) publicar, no jornal das Publicações, anúncio comunicando aos Investidores que o relatório anual do Agente Fiduciário se encontra à sua disposição; e
- v) manter atualizada a relação dos Investidores.

13.6. O Agente Fiduciário responderá perante os Investidores pelos prejuízos que lhes causar por culpa ou dolo no exercício de suas funções.

13.7. O Agente Fiduciário poderá ser substituído em razão de sua destituição, renúncia, ou nas hipóteses previstas em lei ou em ato regulamentar da CVM, observado o quanto segue:

- a) em nenhuma hipótese a função de Agente Fiduciário poderá ficar vaga por período superior a 30 (trinta) dias, dentro do qual deverá ser realizada Assembleia Geral dos Investidores para a escolha do novo agente fiduciário;
- b) a Assembleia Geral dos Investidores, referida na alínea anterior, poderá ser convocada pelo Agente Fiduciário a ser substituído, pela Securitizadora, por Investidores que representem no mínimo 10% (dez por cento) dos CRI em Circulação, ou pela CVM;



- c) se a convocação da Assembleia Geral dos Investidores não ocorrer em até 15 (quinze) dias antes do termo final do prazo previsto na alínea “a” acima, caberá à Securitizadora convocá-la;
- d) aos Investidores é facultado proceder à substituição do Agente Fiduciário e à indicação de seu eventual substituto, após o encerramento do prazo para a distribuição pública dos CRI, em Assembleia Geral dos Investidores, especialmente convocada para esse fim;
- e) a convocação da Assembleia Geral dos Investidores se dará mediante anúncio publicado, pelo menos 3 (três) vezes, no jornal das Publicações, respeitadas as demais regras relacionadas à publicação de anúncio de convocação de assembleias gerais de acionistas constantes da Lei nº 6.404/76, da regulamentação aplicável e da Cláusula Quinze deste Termo de Securitização;
- f) a substituição do Agente Fiduciário fica sujeita à prévia comunicação à CVM e à sua manifestação acerca do atendimento aos requisitos prescritos no artigo 8º da Instrução CVM 28, conforme disposto no artigo 4º da Instrução CVM 28;
- g) a substituição em caráter permanente do Agente Fiduciário deverá ser objeto de aditamento ao presente Termo de Securitização, cabendo à Securitizadora providenciar as correspondentes averbações e registros, às expensas do Patrimônio Separado; e
- h) o Agente Fiduciário inicia o exercício de suas funções a partir da data de assinatura do presente Termo de Securitização, ou do aditamento ao presente Termo de Securitização nos termos da alínea “g” acima, devendo permanecer no exercício de tais funções até a sua efetiva substituição ou liquidação total dos CRI.

13.8. O Agente Fiduciário deverá renunciar às suas funções, sob pena de ser destituído pela Securitizadora ou pela Assembleia Geral dos Investidores, na hipótese



da superveniência de conflito de interesses ou de qualquer outra modalidade de inaptidão de suas funções.

13.9. O Agente Fiduciário eleito em substituição, nos termos desta Cláusula Treze, assumirá integralmente os deveres, atribuições e responsabilidades constantes da legislação aplicável e deste Termo de Securitização.

13.10. O Agente Fiduciário poderá ser destituído, por deliberação em Assembleia Geral dos Investidores, na hipótese de descumprimento dos deveres previstos no artigo 13 da Lei nº 9.514/97, na Instrução CVM 28, no respectivo Contrato de Prestação de Serviços Agente Fiduciário e neste Termo de Securitização.

#### CLÁUSULA QUATORZE – DA(S) INSTITUIÇÃO(ÕES) CUSTODIANTE(S)

14.1. Compete à(s) Instituição(ões) Custodiante(s):

- (i) verificar a regularidade da emissão das CCI, analisando a(s) Escritura(s) de Emissão de CCI;
- (ii) manter sob sua custódia a(s) Escritura(s) de Emissão de CCI, durante todo o período dos CRI, se for o caso;
- (iii) manter o presente Termo de Securitização emitido pela Securitizadora sob sua custódia durante todo o período de vigência do Termo de Securitização;
- (iv) realizar o registro escritural das CCI; e
- (v) enviar declaração à Securitizadora atestando que o presente Termo de Securitização e as CCI encontram-se devidamente registrados e custodiados nos termos da Lei nº 10.931/04 e Instrução CVM 414, bem como demais legislações relacionadas.



14.2. As CCI serão custodiadas pela(s) Instituição(ões) Custodiante(s), nos termos da Lei nº 10.931/04, seguindo o seguinte roteiro:

- (i) é(são) firmado(s) os Contrato(s) de Custódia e registro das CCI entre o(s) Originador(es) e/ou a Securitizadora com a(s) Instituição(ões) Custodiante(s);
- (ii) o(s) Originador(es) emitirá(ão) a(s) Escritura(s) de Emissão e a(s) entregará(ão) à(s) Instituição(ões) Custodiante(s);
- (iii) a(s) Instituição(ões) Custodiante(s) verificar(ão) a regularidade da emissão das CCI e providenciará(rão) o seu registro escritural;
- (iv) uma vez registradas escrituralmente as CCI, o(s) Originador(es) solicitará(ão) a transferência das CCI para a Securitizadora; e
- (v) uma vez comprovada pela Securitizadora a liquidação do(s) Créditos Imobiliários, as CCI serão retiradas pela(s) Instituição(ões) Custodiante(s) do sistema de escrituração das CCI, mediante emissão de termo de quitação, acompanhado pelo documento de identificação do credor das CCI, emitido pela CETIP e pela declaração da(s) Instituição(ões) Custodiante(s).

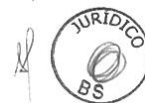
14.3. Para os fins de atendimento ao disposto nos §4º e §5º do artigo 18 e parágrafo único do artigo 23 da Lei nº 10.931/04, a(s) Instituição(ões) Custodiante(s) presta(m) as devidas declarações de custódia.

#### **CLÁUSULA QUINZE - DAS ASSEMBLEIAS GERAIS DOS INVESTIDORES**

15.1. Os Investidores poderão, a qualquer tempo, reunir-se em assembleia especial a fim de deliberar sobre matéria de interesse comum.

Ouvidoria da Brazilian Securities Companhia de Securitização 0800-776-9595

57



15.1.1. Aplicar-se-á à Assembleia Geral dos Investidores as disposições da Lei nº 9.514/97 e, no que couber, o disposto na Lei nº 6.404/76, conforme posteriormente alterada, a respeito das assembleias gerais de acionistas.

15.2. A Assembleia Geral dos Investidores poderá ser convocada pelo Agente Fiduciário, pela Securitizadora, por Investidores que representem, no mínimo, 10% (dez por cento) dos CRI em Circulação, bem como pela CVM, sem prejuízo ao disposto no item 15.1 acima.

15.3. A convocação se dará mediante anúncio publicado, pelo menos 3 (três) vezes, no jornal das Publicações, respeitadas as demais regras relacionadas à publicação de anúncio de convocação de assembleias gerais de acionistas constantes da Lei nº 6.404/76 e da regulamentação aplicável, incluindo, mas não se limitando, a hipótese prevista no artigo 14, §2º da Lei 9.514/97, a qual deverá observar o prazo específico previsto no referido dispositivo.

15.3.1. Sem prejuízo do disposto item 15.3. acima, as Assembleias Gerais dos Investidores serão convocadas com antecedência mínima de 15 (quinze) dias, por meio da publicação de edital no jornal das Publicações.

15.3.2. Na hipótese de não instalação da Assembleia Geral dos Investidores em primeira convocação, deverá ocorrer nova convocação por meio da publicação de novo edital que deverá informar, além da ordem do dia, o local, a data e a hora em que a assembleia será realizada em segunda convocação. A referida Assembleia Geral dos Investidores não poderá ser realizada em segunda convocação, em prazo inferior a 8 (oito) dias contados da data em que foi publicado o segundo edital.

15.4. A Assembleia Geral dos Investidores se instalará, em primeira convocação, com a presença de Investidores que representem, no mínimo, 2/3 (dois terços) dos CRI em Circulação ou, em segunda convocação, com qualquer número de presentes, somente sendo válidas as deliberações tomadas pela maioria dos Investidores



presentes dos CRI em Circulação, ressalvados os demais quóruns específicos que poderão estar estabelecidos neste Termo de Securitização.

15.4.1. Deverão ser excluídos do cálculo do quórum de deliberação da Assembleia Geral dos Investidores os votos em branco.

15.4.2. Independentemente das formalidades previstas na lei e neste Termo de Securitização, será considerada regularmente instalada a Assembleia Geral do(s) Investidores a que comparecem os Investidores de todos os CRI em Circulação, sem prejuízo das disposições relacionadas com os quóruns de deliberação estabelecidos neste Termo de Securitização.

15.5. Cada CRI conferirá a seu titular o direito a um voto na Assembleia Geral dos Investidores, sendo admitida a constituição de mandatários, Investidores ou não, observadas as disposições do §1º e §2º do artigo 126 da Lei nº 6.404/76.

15.6. Será facultada a presença dos representantes legais da Securitizadora na Assembleia Geral dos Investidores.

15.7. O Agente Fiduciário deverá comparecer à Assembleia Geral do(s) Investidores e prestar aos Investidores as informações que lhe forem solicitadas.

15.8. As deliberações tomadas pelos Investidores, observados os quóruns estabelecidos neste Termo de Securitização, serão válidas e eficazes perante a Securitizadora, bem como, obrigarão os Investidores, independentemente de terem ou não comparecido à Assembleia Geral dos Investidores.

15.9. As alterações relativas (i) às datas de pagamento de principal e juros dos CRI, (ii) à remuneração dos CRI e (iii) ao prazo de vencimento dos CRI; deverão ser aprovadas, seja em primeira convocação da Assembleia Geral dos Investidores ou em qualquer convocação subsequente, por Investidores que representem no mínimo 90% (noventa por cento) dos CRI em Circulação.

Ouvidoria da Brazilian Securities Companhia de Securitização 0800-776-9595

59




15.10. Fica desde já dispensada a realização de Assembleia Geral dos Investidores para deliberar sobre (i) a correção de erros materiais (entenda-se erro na expressão de uma ideia, em vez de erro em sua formação), e/ou ajustes ou correções de procedimentos operacionais refletidos em qualquer dos documentos da operação de Securitização, desde que referida alteração ou correção não possa acarretar qualquer prejuízo aos Investidores ou qualquer alteração no fluxo de pagamento dos CRI, ou (ii) alterações a quaisquer documentos da operação de Securitização em razão de exigências formuladas pela CVM ou pela CETIP.

#### **CLÁUSULA DEZESSEIS - DA LIQUIDAÇÃO DO PATRIMÔNIO SEPARADO**

16.1. Na ocorrência de qualquer um dos eventos abaixo descritos, o Agente Fiduciário assumirá imediatamente a administração do Patrimônio Separado e, nos 5 (cinco) dias subsequentes convocará Assembleia Geral dos Investidores a fim de deliberar sobre a assunção da administração do Patrimônio Separado pelo Agente Fiduciário (cuja remuneração será oportunamente fixada, observados os itens 5.2. e 5.3. do Contrato de Prestação de Serviços Agente Fiduciário, conforme especificado neste Termo de Securitização), para fins de liquidá-lo ou não:

- (i) pedido por parte da Securitizadora de qualquer plano de recuperação judicial ou extrajudicial a qualquer credor ou classe de credores, independentemente de ter sido requerida ou obtida homologação judicial do referido plano;
- (ii) requerimento, pela Securitizadora, de recuperação judicial, independentemente de deferimento do processamento da recuperação ou de sua concessão pelo juiz competente;
- (iii) pedido de falência formulado por terceiros em face da Securitizadora e não devidamente contestado ou cancelado pela Securitizadora, conforme o caso, no prazo legal;

Ouvidoria da Brazilian Securities Companhia de Securitização 0800-776-9595

60  
JML  
g  




- (iv) decretação de falência ou apresentação de pedido de autofalência pela Securitizadora;
- (v) não pagamento pela Securitizadora das obrigações pecuniárias devidas a qualquer dos eventuais Investidores, nas datas previstas neste Termo de Securitização, não sanado no prazo de 15 (quinze) dias, desde que esta tenha recebido os Créditos Imobiliários nos seus respectivos vencimentos;
- (vi) declarações falsas da Securitizadora neste Termo de Securitização ou nos demais documentos da operação de Securitização que sejam imputadas exclusivamente à Securitizadora, exceto se relacionadas à informações prestadas pela Securitizadora com base em relatório ou informações que lhe tenham sido fornecidas por terceiros;
- (vii) falta de cumprimento pela Securitizadora de qualquer obrigação não pecuniária prevista neste Termo de Securitização e/ou nos demais documentos da operação de Securitização, que a ela seja imputada, não sanada em 60 (sessenta) dias, contados da data do recebimento, pela Securitizadora, de aviso escrito que lhe for enviado pelo Agente Fiduciário; e
- (viii) a constituição, pela Securitizadora, de ônus e gravames sobre os Créditos Imobiliários sem a expressa anuência dos Investidores, através de Assembleia Geral dos Investidores.

16.2. Sem prejuízo da assunção imediata da administração do Patrimônio Separado pelo Agente Fiduciário nos termos do item 16.1 acima, a deliberação pela declaração da liquidação do Patrimônio Separado deverá ser tomada pelos Investidores que representem, no mínimo, 75% (setenta e cinco por cento) dos CRI em Circulação.

16.3. A liquidação do Patrimônio Separado poderá ser realizada mediante transferência dos Créditos Imobiliários integrantes do Patrimônio Separado ao Agente Fiduciário (ou à instituição administradora que vier a ser aprovada pelos



Investidores), na qualidade de representante dos Investidores, para fins de extinção de toda e qualquer obrigação da Securitizadora decorrente dos CRI. Nesse caso, caberá ao Agente Fiduciário (ou à instituição administradora que vier a ser aprovada pelos Investidores), conforme deliberação dos Investidores: (a) administrar os Créditos Imobiliários que integram o Patrimônio Separado, (b) esgotar todos os recursos judiciais e extrajudiciais para a realização dos Créditos Imobiliários que lhe foi transferida, (c) ratear os recursos obtidos entre os Investidores na proporção de CRI detidos, e (d) transferir os recursos oriundos dos Créditos Imobiliários eventualmente não realizados aos Investidores, na proporção de CRI detidos.

#### CLÁUSULA DEZESSETE - DAS OBRIGAÇÕES E DECLARAÇÕES DA SECURITIZADORA

17.1. A Securitizadora obriga-se a informar todos os fatos relevantes acerca da Emissão por meio das Publicações, assim como prontamente informar tais fatos diretamente ao Agente Fiduciário por meio de comunicação por escrito.

17.2. Sem prejuízo das demais declarações expressamente previstas na regulamentação aplicável, neste Termo de Securitização e nos demais documentos da operação de Securitização, a Securitizadora, neste ato declara e garante que:

- (i) é uma sociedade devidamente organizada, constituída e existente sob a forma de sociedade por ações com registro de companhia aberta perante a CVM de acordo com as leis brasileiras;
- (ii) está devidamente autorizada e obteve todas as autorizações necessárias à celebração deste Termo de Securitização, à Emissão e ao cumprimento de suas obrigações aqui previstas, tendo sido satisfeitos todos os seu requisitos legais e estatutários necessários para tanto;
- (iii) os representantes legais que assinam este Termo de Securitização têm poderes estatutários e/ou delegados para assumir, em seu nome, as obrigações ora



estabelecidas e, sendo mandatários, tiveram os poderes legitimamente outorgados, estando os respectivos mandatos em pleno vigor;

(iv) não há qualquer ligação entre a Securitizadora e o Agente Fiduciário que impeça o Agente Fiduciário ou a Securitizadora de exercer plenamente suas funções;

(v) este Termo de Securitização constitui uma obrigação legal, válida e vinculativa da Securitizadora, exequível de acordo com os seus termos e condições;

(vi) até onde a Securitizadora tenha conhecimento, não há qualquer ação judicial, procedimento administrativo ou arbitral, inquérito ou outro tipo de investigação governamental que possa afetar a capacidade da Securitizadora de cumprir com as obrigações assumidas neste Termo de Securitização e nos demais documentos da operação de Securitização.

17.3. Sem prejuízo das demais obrigações assumidas neste Termo de Securitização, a Securitizadora obriga-se, adicionalmente, a:

(i) administrar o Patrimônio Separado, mantendo para o mesmo registro contábil próprio e independente de suas demonstrações financeiras;

(ii) fornecer ao Agente Fiduciário os seguintes documentos e informações, sempre que solicitado:

(a) dentro de 10 (dez) Dias Úteis, cópias de todos os seus demonstrativos financeiros e/ou contábeis, auditados ou não, inclusive dos demonstrativos do Patrimônio Separado, assim como de todas as informações periódicas e eventuais exigidas pelos normativos da CVM, nos prazos ali previstos, relatórios, comunicados ou demais documentos que devam ser entregues à CVM, na data em que tiverem sido encaminhados, por qualquer meio, àquela autarquia;

- (b) dentro de 10 (dez) Dias Úteis, informações financeiras do(s) Devedor(es) que tiver disponível ou conhecimento, bem como dos Créditos Imobiliários, nos termos da legislação vigente;
- (c) dentro de 10 (dez) Dias Úteis, informação ou cópia de quaisquer documentos que lhe sejam fundamenta e razoavelmente solicitados para consecução do disposto neste Termo de Securitização e legislação aplicável em vigor, permitindo que o Agente Fiduciário, por meio de seus representantes legalmente constituídos e previamente indicados, tenham acesso aos livros e registros contábeis do Patrimônio Separado, bem como aos respectivos registros e relatórios de gestão e posição financeira referentes aos Créditos Imobiliários e ao Patrimônio Separado;
- (d) dentro de 10 (dez) Dias Úteis da data em que forem solicitados, cópia dos avisos de fatos relevantes e atas de assembleias gerais, reuniões do conselho de administração e da diretoria da Securitizadora que, de alguma forma, envolvam o interesse dos Investidores; e
- (iii) submeter, na forma da lei, suas contas e demonstrações contábeis, inclusive aquelas relacionadas ao Patrimônio Separado, a exame por empresa de auditoria;
- (iv) manter sempre atualizado seu registro de companhia aberta na CVM;
- (v) manter contratada, durante a vigência deste Termo de Securitização, instituição financeira habilitada para a prestação do serviço de banco liquidante, às expensas do Patrimônio Separado;
- (vi) não realizar negócios e/ou operações (a) alheios ao objeto social definido em seu estatuto social; ou (b) com a estrita observância dos procedimentos estabelecidos em seu estatuto social, sem prejuízo do cumprimento das demais disposições estatutárias, legais e regulamentares aplicáveis;

(vii) não praticar qualquer ato em desacordo com seu estatuto social, com este Termo de Securitização e/ou com os demais documentos da operação de Securitização, em especial os que possam comprometer o pontual e integral cumprimento das obrigações assumidas neste Termo de Securitização;

(viii) comunicar, em até 5 (cinco) Dias Úteis contados do conhecimento, ao Agente Fiduciário, por meio de notificação, a ocorrência de quaisquer eventos e/ou situações que possam, no juízo razoável do homem ativo e probo, colocar em risco o exercício, pela Securitizadora, de seus direitos, garantias e prerrogativas, vinculados aos bens e direitos integrantes do Patrimônio Separado e que possam, direta ou indiretamente, afetar negativamente os interesses da comunhão dos Investidores conforme disposto no presente Termo de Securitização; e

(ix) não pagar dividendos com os recursos vinculados ao Patrimônio Separado.

17.4. A Securitizadora se responsabiliza pela exatidão das informações e declarações prestadas ao(s) Investidores neste Termo de Securitização e no Prospecto, ressaltando que analisou diligentemente os documentos da operação de Securitização, para verificação de sua legalidade, veracidade, ausência de vícios, consistência, correção e suficiência das informações disponibilizadas ao(s) Investidores, nos termos do item 15 do Anexo III da Instrução CVM 414.

#### CLÁUSULA DEZOITO – PÚBLICO ALVO

18.1. A Oferta é destinada aos Investidores Qualificados.

18.2. A Securitizadora, após decorridos 18 (dezoito) meses da data de encerramento da Oferta, poderá propor que os CRI sejam ofertados a investidores que não sejam qualificados, conforme definido em regulamentação específica, desde que atendidas as seguintes condições: (i) que a Securitizadora esteja com seu registro de companhia aberta devidamente regularizado na CVM; (ii) a inexistência de inadimplemento financeiro perante os Investidores; (iii) seja aprovado pela maioria simples dos

Ouvidoria da Brazilian Securities Companhia de Securitização 0800-776-9595

65



Investidores dos CRI em Circulação, reunidos em Assembleia Geral convocada para este fim; (iv) que a presente Emissão seja objeto de atualização do relatório de classificação de risco pela Agência de *Rating*, a cada período de 3 (três) meses, em atendimento aos requisitos dos §§6º e 7º do artigo 7º da Instrução CVM 414; (v) que seja atendido aos requisitos do artigo 6º da Instrução CVM 414; e (vi) que as demonstrações financeiras do(s) Devedor(es) e coobrigados responsáveis por mais de 20% (vinte por cento) dos Créditos Imobiliários, na forma do inciso III do §1º do artigo 5º da Instrução CVM 414, sejam arquivadas perante a CVM, nos termos do inciso III, do parágrafo primeiro, do artigo 5º da Instrução CVM 414.

#### **CLÁUSULA DEZENOVE – COMUNICAÇÕES**

19.1. Todas as notificações, avisos ou comunicações exigidos neste Termo de Securitização, ou dele decorrentes, serão consideradas válidas a partir do seu recebimento nos endereços constantes abaixo, ou em outro que as partes venham a indicar, por escrito, durante a vigência deste Termo de Securitização. As comunicações serão consideradas entregues quando recebidas sob protocolo ou com “aviso de recebimento” expedido pela Empresa Brasileira de Correios e Telégrafos, ou ainda, quando forem realizadas por correio eletrônico mediante o simples envio da mensagem eletrônica, nos endereços abaixo indicados. Os originais dos documentos enviados por correio eletrônico deverão ser encaminhados para os endereços abaixo em até 2 (dois) Dias Úteis após o envio da mensagem. Cada parte deverá comunicar à outra a mudança de seu endereço, ficando responsável a parte que não receba quaisquer comunicações em virtude desta omissão.

Para a Securitizadora:

**BRAZILIAN SECURITIES COMPANHIA DE SECURITIZAÇÃO**

Endereço: Avenida Paulista, nº 1.374, 10º andar

São Paulo - SP

CEP: 01.310-916

At.: George D. Verras

Telefone: (11) 4081-4754

Ouvidoria da Brazilian Securities Companhia de Securitização 0800-776-9595

66



Fax: (11) 4081-4721

E-mail: [produtos.bs@grupopan.com](mailto:produtos.bs@grupopan.com) e [ri\\_bs@grupopan.com](mailto:ri_bs@grupopan.com)

Website: [www.bfre.com.br/braziliansecurities](http://www.bfre.com.br/braziliansecurities)

Para o Agente Fiduciário:

**OLIVEIRA TRUST DISTRIBUIDORA DE TÍTULOS E VALORES MOBILIÁRIOS S.A.**

Avenida das Américas, nº 500, bloco 13, grupo 205

Rio de Janeiro – RJ

Telefone: (21) 3514-0000

Fax: (21) 3514-0099

At.: Antonio Amaro

E-mail: [antonio.amaro@oliveiratrust.com.br](mailto:antonio.amaro@oliveiratrust.com.br) e [ger1.agente@oliveiratrust.com.br](mailto:ger1.agente@oliveiratrust.com.br)

Website: [www.oliveiratrust.com.br](http://www.oliveiratrust.com.br)

#### **CLÁUSULA VINTE - DISPOSIÇÕES GERAIS**

20.1. O presente Termo de Securitização é celebrado em conformidade com as disposições da Lei nº 9.514/97, da Lei nº 10.931/04 e da Instrução CVM 414.

20.2. A Securitizadora e o Agente Fiduciário obrigam-se ainda, mutuamente, a cumprir integral e fielmente as condições previstas neste Termo de Securitização, de modo a assegurar o estrito cumprimento de todas as suas cláusulas e condições.

20.3. Poderá a Securitizadora e o Agente Fiduciário, a qualquer momento, celebrar aditivos ao presente Termo de Securitização, em decorrência de: (i) exigências formuladas pela CVM; (ii) quando verificado erro de digitação; ou (iii) modificações que não representem prejuízo aos Investidores; independente da aprovação dos Investidores em Assembleia Geral dos Investidores.

20.4. O investimento em CRI envolve uma série de riscos que devem ser observados pelos potenciais adquirentes dos CRI. Esses riscos envolvem fatores de liquidez, crédito, mercado, regulamentações específicas, entre outros, que se relacionam à

Ouidoria da Brazilian Securities Companhia de Securitização 0800-776-9595

67



Securitizadora, ao(s) Devedor(es), ao(s) Originador(es), às Garantias, ao(s) Imóvel(is) vinculado(s) aos Créditos Imobiliários que lastreiam esta Emissão e aos próprios CRI. Os potenciais investidores devem ler cuidadosamente todas as informações que estão descritas no Prospecto e neste Termo de Securitização, em especial a seção Fatores de Risco, antes de tomar uma decisão de investimento.

20.5. A nulidade, invalidade ou ineficácia de qualquer avença contida neste Termo de Securitização não prejudicará a validade e eficácia das demais, que serão integralmente cumpridas, obrigando-se as Partes a envidar seus melhores esforços de modo a acordar-se validamente para obter os mesmos efeitos da avença que tiver sido anulada, invalidada ou declarada ineficaz.

20.6. O presente Termo de Securitização é celebrado em caráter irrevogável e irretratável, obrigando as partes contratantes e seus sucessores a qualquer título a cumpri-lo em todos os seus termos.

20.7. Para fins de execução dos créditos constituídos pelo presente Termo de Securitização e pelos CRI, bem como das obrigações dele oriundas, e de seus anexos, considera-se este instrumento título executivo extrajudicial de acordo com o artigo 585 do Código de Processo Civil Brasileiro.

20.8. Fica desde logo eleito o Foro da Comarca de São Paulo, Estado de São Paulo, para dirimir quaisquer dúvidas ou controvérsias oriundas deste Termo de Securitização, com a exclusão de qualquer outro por mais privilegiado que seja.

E por estarem justos e contratados, assinam o presente em 3 (três) vias de igual teor e forma e para um só efeito, na presença de 2 (duas) testemunhas.

São Paulo, 20 de setembro de 2015.

*(O restante da página foi intencionalmente mantido em branco.)*

Ouvidoria da Brazilian Securities Companhia de Securitização 0800-776-9595

68

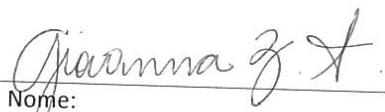




(Página 1/2 de assinaturas do Termo de Securitização de Créditos Imobiliários das 366ª e 367ª Séries da 1ª Emissão de Certificados de Recebíveis Imobiliários da Brazilian Securities Companhia de Securitização celebrado em 20 de setembro de 2015, entre a Brazilian Securities Companhia de Securitização e a Oliveira Trust Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários S.A.)

**BRAZILIAN SECURITIES COMPANHIA DE SECURITIZAÇÃO**

Securitizadora

  
Nome:

Cargo: **Giovanna Zoppi Scallet**  
Procuradora

  
Nome:

Cargo: **Alexandre Cappellini Silvestre**  
Procurador

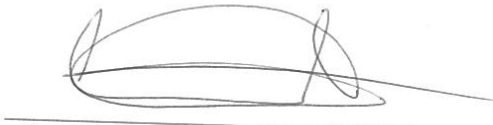
*md*

(Página 2/2 de assinaturas do Termo de Securitização de Créditos Imobiliários das 366ª e 367ª Séries da 1ª Emissão de Certificados de Recebíveis Imobiliários da Brazilian Securities Companhia de Securitização celebrado em 20 de setembro de 2015, entre a Brazilian Securities Companhia de Securitização e a Oliveira Trust Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários S.A.)


**OLIVEIRA TRUST DISTRIBUIDORA DE TÍTULOS E VALORES MOBILIÁRIOS S.A.**

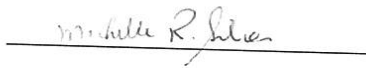
Agente Fiduciário

  
Nome: \_\_\_\_\_  
Cargo: **Sonia Regina Menezes**  
Procuradora

  
Nome: \_\_\_\_\_  
Cargo: **Leonardo Caires P. Moreira**  
Procurador

**Testemunhas:**

  
Nome: \_\_\_\_\_  
RG: **Vanessa A.B. Nascimento**  
RG: 44.959.338-1  
CPF: 369.517.298-32

  
Nome: \_\_\_\_\_  
RG: **Michelle Rainha Silva**  
RG: 34.510580-1  
CPF: 307.742.048-18

Ouvidoria da Brazilian Securities Companhia de Securitização 0800-776-9595

70

**ANEXO I**  
**IDENTIFICAÇÃO DOS CRÉDITOS IMOBILIÁRIOS**

*[Restante da página deixado intencionalmente em branco.]*

n°	Nome do Cliente	Originador	Empreendimento	Série CCI	n° CCI	Cartório	Matrícula	Assent.	Saldo Devedor	% do valor de venda	Habilitação/TV O	Situação do Registro	DT VENC TO	Valor de avaliação:	Empresa Avaliada	Data da Avaliação:
1	MARCEL A LUI	LOEFRGEE N EMPREEN- DIMENTOS IMOBILIARI OS LTDA	RUA LOEFRGE EN 000000 1286 E 1304 0121	LO E1	001	14º ORI DE SÃO PAULO - SP	211. 497	AV. 03	1.339. 360,39	4,5 5%	Ha bite -se	OK	01/04 /2022	2.634. 000,00	ELO ENGENH ARIA E CONSTR UÇÃO	01/12 /2014
2	ROBERT A KARLA GALLETT I	ARACATI OFFICE SPE 04 CONTRUÇO ES E INCORPOR AÇÕES LTDA	RUA URBANO SANTOS 000155 UNID 704 0000	AR A0 1	006	6º RGI DE IMPERA TRIZ - MA	59.7 95	AV. 06	77.880 ,62	0,2 6%	Ha bite -se	OK	15/12 /2016	204.00 0,00	DEXTER ENGENH ARIA S/C LTDA	24/09 /2014
3	ROBERT	ARACATI	RUA	AR	007	6º RGI	59,8	AV.		0,2		OK	15/12		DEXTER	24/09

72

Ouvidoria da Brazilian Securities Companhia de Securitização 0800-776-9595



	A KARLA GALLETT I	OFFICE SPE 04 CONTRUÇO ES E INCORPOR AÇÕES LTDA	URBANO SANTOS 000155 UNID 705 0000	A0 1		DE IMPERA TRIZ - MA	13	06	77.880,62	6%	Ha bite -se	/2016	204.000,00	ENGENHARIA S/C LTDA	/2014
4	JUSCELI NO DA SILVA SANTANA	BRAZILIAN MORTGAGES COMPANHIA HIPOTECARIA	QNN 000020 CONJ C 0000	201 2	178 9	6º RGI DE CEILÂNDIA - DF	19.3 25	AV. 05	105.443,62	0,3 6%	OK Ha bite -se	18/05 /2032	327.000,00	União Brasil Informatica e Projetos para Construções Ltda EPP	28/03 /2012
5	MANOEL ROQUE DE MELO JR	BRAZILIAN MORTGAGES COMPANHIA HIPOTECARIA	R DEZ 000000 TERRENO 0000	201 2	310 9	1º RGI DE JUNDIAÍ - SP	104. 931	AV. 08	157.737,20	0,5 4%	OK Ha bite -se	03/10 /2022	200.000,00	DLR Engenharia e Associados	28/08 /2013



6	PEDRO WAGNER DO AMARAL	BRAZILIAN MORTGAG ES COMPANHIA HIPOTECARIA	R BARAO CINTRA 000336 0000	201 2	285 9	RGI DE AMPAR O - SP	25.1 64	AV. 102	129.71 7,73	0,4 4%	Habitase	OK	23/08 /2022	324.00 0,00	Galache Engenharia	08/08 /2012
7	ROSA SUMIE SHIMAZU	BRAZILIAN MORTGAG ES COMPANHIA HIPOTECARIA	R SOLIMOE S 000000 0000	201 2	457 6	RGI DE SERTAN OPOLIS - PR	7.99 9	AV. 03	93.249 ,77	0,3 2%	Habitase	OK	26/10 /2023	244.00 0,00	Valory - Engenharia de Avaliações	13/12 /2012
8	PAULO PASSOS PRESIDENTE	CONSIL EMPREEDIMENTOS LTDA	R BARROS FALCAO, 000112 503 0000	BSC 1	000 2	3º CRI SALVADOR	91.7 45	AV. 04	91.006 ,34	0,3 1%	Habitase	OK	12/11 /2022	123.90 0,00	C&D Consultoria e Desenvolvimento de Projetos Imobiliários	26/06 /2006



9	ALESSAN DRA MENDES	SURINAME EMPREEND IMENTOS IMOBILIARI OS LTDA	RUA JOAO ANTONIO DE OLIVEIRA 000426 0902	LUZ 01	005	7º RGI DE SÃO PAULO - SP	173. 931	AV. 06	452.85 7,01	1,5 4%	Ha bite -se	OK	01/01 /2021	851.00 0,00	CIVILTRIX ENGENH ARIA LTDA	15/05 /2014
1 0	DANIEL CHO KIM	SURINAME EMPREEND IMENTOS IMOBILIARI OS LTDA	RUA JOAO ANTONIO DE OLIVEIRA 000544 0703	LUZ 01	009	7º RGI DE SÃO PAULO - SP	178. 722	AV. 06	475.04 6,39	1,6 1%	Ha bite -se	OK	01/09 /2019	629.00 0,00	CIVILTRIX ENGENH ARIA LTDA	14/03 /2014
1 1	ANDRELI NA LUCIA COELHO	SURINAME EMPREEND IMENTOS IMOBILIARI OS LTDA	RUA BORGES DE FIGUEIRE DO 000303 0318	LUZ 01	011	7º RGI DE SÃO PAULO - SP	179. 516	AV. 06	131.29 2,18	0,4 5%	Ha bite -se	OK	01/06 /2017	384.00 0,00	CIVILTRIX ENGENH ARIA LTDA	23/03 /2015



1	LEANDR O JACINTO DA SILVA	SURINAME EMPREEN DIMENTOS IMOBILIARI OS LTDA	RUA BORGES DE FIGUEIRE DO 000303 0413	LUZ 01	013	7º RGI DE SÃO PAULO - SP	179. 535	AV. 06	135.49 1,94	0,4 6%	Ha bite -se	OK	01/06 /2017	386.00 0,00	CIVILTRIX ENGENH ARIA LTDA	23/03 /2015
1	DRUM VIP PARTICIP ACOES LTDA	SURINAME EMPREEN DIMENTOS IMOBILIARI OS LTDA	RUA BORGES DE FIGUEIRE DO 000303 0414	LUZ 01	014	7º RGI DE SÃO PAULO - SP	179. 536	AV. 06	175.64 9,27	0,6 0%	Ha bite -se	OK	01/09 /2019	386.00 0,00	CIVILTRIX ENGENH ARIA LTDA	23/03 /2015
1	DRUM VIP PARTICIP ACOES LTDA	SURINAME EMPREEN DIMENTOS IMOBILIARI OS LTDA	RUA BORGES DE FIGUEIRE DO 000303 0415	LUZ 01	015	7º RGI DE SÃO PAULO - SP	179. 537	AV. 06	175.64 9,27	0,6 0%	Ha bite -se	OK	01/09 /2019	386.00 0,00	CIVILTRIX ENGENH ARIA LTDA	23/03 /2015
1	DRUM VIP	SURINAME EMPREEN DIMENTOS	RUA BORGES	LUZ 01	016	7º RGI DE SÃO	179. 558	AV. 06	175.64	0,6 0%	Ha	OK	01/09 /2019	388.00	CIVILTRIX ENGENH	23/03 /2015

76

Ouvidoria da Brazilian Securities Companhia de Securitização 0800-776-9595



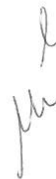


1	R2	PARTICIPACÕES IMOBILIARIAS LTDA	DE FIGUEIRE DO 0003030512	LUZ 018	PAULO - SP	179.625	AV. 06	163.878,92	0,56%	Ha bite -se	OK	01/06/2017	452.000,00	CIVILTRIX ENGENHARIA LTDA	23/03/2015
6	DISTRIBUIDORA LTDA	SURINAME EMPREENDIMENTOS IMOBILIARIOS LTDA	RUA BORGES DE FIGUEIRE DO 0003030807	LUZ 01	7º RGI DE SÃO PAULO - SP	179.439	AV. 06	153.353,73	0,52%	Ha bite -se	OK	01/06/2017	397.000,00	CIVILTRIX ENGENHARIA LTDA	23/03/2015
1	PALMIR	SURINAME EMPREENDIMENTOS IMOBILIARIOS LTDA	RUA BORGES DE FIGUEIRE DO 0003030009	LUZ 002	7º RGI DE SÃO PAULO - SP	174.094	AV. 06	675.148,31	2,29%	Ha bite -se	OK	01/07/2019	1.749.000,00	CIVILTRIX ENGENHARIA LTDA	14/05/2014
8	RAMOS FILIPPINI	SURINAME EMPREENDIMENTOS IMOBILIARIOS	RUA BORGES DE FIGUEIRE	LUZ 01											

1	MARIA	JUNIOR	OS LTDA	DO	000137	LUZ	003	7º RGI	174.	AV.	249.46	0,8	0,8	Ha	OK	10/09	1.401.	CIVILTRIX	14/05
9	LUCIA		EMPREEND	RUA	0902	01		DE SÃO	121	06	7,10	5%	5%	bite		/2019	000,00	ENGENH	/2014
	MIOTTO		IMENTOS	DE				PAULO -						-se				ARIA	
			IMOBILIARI	FIGUEIRE				SP										LTDA	
			OS LTDA	DO															
				000137															
				UNID 603															
				0603															
2	WU		SURINAME	RUA		LUZ	008	7º RGI	178.	AV.	177.81	0,6	0,6	Ha	OK	01/06	815.00	CIVILTRIX	14/03
0	YUEKAN		EMPREEND	JOAO		01		DE SÃO	542	06	6,26	0%	0%	bite		/2017	0,00	ENGENH	/2015
			IMENTOS	ANTONIO				PAULO -						-se				ARIA	
			IMOBILIARI	DE				SP										LTDA	
			OS LTDA	OLIVEIRA															
				000544															
				0802															
2	MARCIA		SURINAME	RUA		LUZ	010	7º RGI	179.	AV.	22.308	0,0	0,0	Ha	OK	01/04	533.00	CIVILTRIX	23/03
1	REGINA		EMPREEND	BORGES		01		DE SÃO	449	05	,15	8%	8%	bite		/2016	0,00	ENGENH	/2015
	VIEIRA		IMENTOS	DE				PAULO -						-se				ARIA	
	SEIXAS		IMOBILIARI	FIGUEIRE				SP										LTDA	
			OS LTDA	DO															

78

Ouvidoria da Brazilian Securities Companhia de Securitização 0800-776-9595



2	JULIO ANTONIO MARCEL LO BOFFA	SURINAME EMPREENDEIMIENTOS IMOBILIARIOS LTDA	0003030023	RUA BORGES DE FIGUEIREDO	LUZ 01	012	7º RGI DE SÃO PAULO - SP	179.522	AV. 06	71.236,47	0,24%	Ha bite -se	OK	10/07/2016	481.000,00	CIVILTRIX ENGENHARIA LTDA	23/03/2015
2	DJALMA RIBEIRO DA SILVA JUNIOR	OTTER EVEN EMPREENDIMENTOS IMOBILIARIOS LTDA	R FERREIRA DE OLIVEIRA 0000740000	WI ND 1	001	5º RGI DE SÃO PAULO - SP	91.981	AV. 05	291.087,42	0,99%	Ha bite -se	OK	01/03/2038	348.000,00	ELO ENGENHARIA E CONSTRUÇÃO	10/11/2014	
2	LUCIANE HELENA CORDEIRO GOMES	EVEN-SP 18/10 EMPREENDEIMIENTOS IMOBILIARIOS LTDA	R PROFESSOR CIRIDIAO BUARQUE 0000750000	PO MP 1	001	2º RGI DE SÃO PAULO - SP	125.983	AV. 06	165.408,64	0,56%	Ha bite -se	OK	20/02/2030	642.000,00	ELO ENGENHARIA E CONSTRUÇÃO	13/05/2015	
2	CASTIAL	EVEN-SP	RUA	PLE	001	6º RGI	211.	AV.		0,6		OK	20/08		ENGEBA	11/08	

79



5	ES	14/10	GIESTAS	N1	DE SÃO PAULO - SP	610	07	200.14	8%	Ha bite -se	/2028	300.00	NC ENGENHARIA E SERVIÇOS LTDA	/2014
2	FRANCIS	EVEN-SP	RUA	AIR	15º RGI	228.	AV.		0,8	OK	20/02		ELO	20/02
6	CO JOSE	29/10	VIEIRA	P1	DE SÃO PAULO - SP	180	07	249.89	5%	Ha bite -se	/2019	458.00	ENGENHARIA E CONSTRUÇÃO	/2015
	PONTES FERREIRA	EMPREENDIMENTOS IMOBILIARIOS LTDA	DE MORAIS			6,37						0,00		
2	FABIO	BANCO	AV	000	1º ORI	105.	AV.		0,1	OK	01/08		CONSULT	26/05
7	ROBERTO FAVARO	FIBRA S.A	BELVEDERE LOTE 000021 QF 0000	2	DE SÃO JOSÉ DO RIO PRETO - SP	868	03	34.336,94	2%	Ha bite -se	/2023	130.00	SOLUÇÃO PATRIMONIAIS	/2014
2	CELIA	BANCO	AV	000	1º ORI	105.	AV.		0,1	OK	28/07		CONSULT	26/05
8	REGINA MARINHO DE MOURA	FIBRA S.A	BELVEDERE LOTE 6QC 000000.	2	DE SÃO JOSÉ DO RIO PRETO - SP	739	003	45.104,31	5%	Ha bite -se	/2023	160.00	SOLUÇÃO PATRIMONIAIS	/2014



2	NILTON	BANCO	0000				SP	178	1º ORI	106.	AV.	0,1	0,1	OK	22/08		CONSULT	26/05
9	MARCOS MAZZON	FIBRA S.A	000	2	7	1-	DE SÃO JOSE DO RIO PRETO - SP	526	526	003	36.691	2%	2%	Ha	/2023	130.00	SOLUÇÃO	/2014
			19QI								,23			-se		0,00	S	
			000000.														PATRIM	
			0000														ONIAIS	
3	FABIO	BANCO	0000				RGIDE	20.6	07	AV.	0,1	0,1	OK	25/10		240.00	CONSULT	26/05
0	LUIZ PECEQUI LO	FIBRA S.A	002	2	2	1-	COTIA - SP	49.219	49.219	09	49.219	7%	7%	Ha	/2023	0,00	SOLUÇÃO	/2014
			000042.								,24			-se			S	
			0000														PATRIM	
			0000														ONIAIS	
3	ANTAO	BANCO	000				1º ORI	13.1	49	AV.	0,0	0,0	OK	20/02		100.00	CONSULT	26/05
1	JACINTO	FIBRA S.A	000	2	4	21-	DE PIRAQU	20.885	20.885	03	20.885	7%	7%	Ha	/2020	0,00	SOLUÇÃO	/2014
	DO		000763				ARA - PR				,39			-se			S	
	PRADO		LT 23														PATRIM	
			QD18														ONIAIS	
			0000															
3	VALTER	BANCO	000				RGIDE	24.6	69	AV.	0,6	0,6	OK	26/05		530.00	CONSULT	26/05
2	RAGAZZI	FIBRA S.A	000	2	1-4	40.	SANTA ISABEL -	182.34	182.34	08	182.34	2%	2%	Ha	/2023	0,00	SOLUÇÃO	/2014
			MAGNOL								3,81			-se			S	
			IAS LOTE															



3	JESSICA TASSI DOS REIS	BANCO FIBRA S.A	7Q32 000000 0000	000 1	73. 1-5	1º ORI DE SÃO JOSE DO RIO PRETO - SP	105. 752	AV. 003	33.393 ,10	0,1 1%	Ha bite -se	OK	28/06 /2023	120.00 0,00	CONSULT SOLUÇÃO S PATRIM ONIAIS	26/05 /2014
3	MARGA RETE DA SILVA	BANCO FIBRA S.A	AV BELVEDE RE LOTE 12QK 000000. 0000	000 2	94. 1-5	1º ORI DE SÃO JOSE DO RIO PRETO - SP	105. 783	AV. 003	33.713 ,00	0,1 1%	Ha bite -se	OK	28/07 /2023	120.00 0,00	CONSULT SOLUÇÃO S PATRIM ONIAIS	26/05 /2014
3	JORGE LUIZ FLAUZINO	BANCO FIBRA S.A	AV BELVEDE RE LOTE 7QH 000000. 0000	000 2	123 - 1.9	1º ORI DE SÃO JOSE DO RIO PRETO - SP	105. 759	AV. 003	5.148, 24	0,0 2%	Ha bite -se	OK	28/07 /2016	120.00 0,00	CONSULT SOLUÇÃO S PATRIM ONIAIS	26/05 /2014
3	ADALBE RTO	BANCO FIBRA S.A	RUA LEONIDIA	000 2	193 13	1º ORI DE	4.51 3	AV. 07	39.075	0,1 3%	Ha	OK	10/10 /2023	100.00	CONSULT SOLUÇÃO	26/05 /2014



3	EGIDIO LOPES	BANCO FIBRA S.A	FERREIRA ALVES, 000142 LT 107 0000	000 2	207 10	CAMPINA A - RS	AV. 14	9.68 4	0,1 5%	0,1 5%	44.830 ,52	0,2 7%	0,2 7%	79.255 ,69	0,4 8%	0,4 8%	142.54 6,05	AV. 03	41.0 82	207 10	3º ORI DE MARINGÁ - PR	OK	23/01 /2024	268.00 0,00	CONSULT SOLUÇÃO S PATRIM ONIAIS	26/05 /2014
7	ELIZABETE SUGA																									
3	WALTER CURVELO SOARES JUNIOR	BANCO FIBRA S.A	ESTRADA FERNANDO NOBRE 000698 0000	000 2	371 9	CAMPINA DE COTIA - SP	AV. 06	68.9 76	0,2 7%	0,2 7%	79.255 ,69	0,4 8%	0,4 8%	142.54 6,05	0,4 8%	0,4 8%	142.54 6,05	AV. 06	68.9 76	371 9	1º ORI DE COTIA - SP	OK	23/04 /2018	380.00 0,00	CONSULT SOLUÇÃO S PATRIM ONIAIS	26/05 /2014
8																										
3	OSNILDO JOSE MACEDO	HESA 35 - INVESTIMENTOS IMOBILIARIOS LTDA	RUA HENRIQUE MEYER 000280 0909	017 6	009 09	CAMPINA DE JOINVILLE - SC	AV. 03	41.0 82	0,4 8%	0,4 8%	142.54 6,05	0,4 8%	0,4 8%	142.54 6,05	0,4 8%	0,4 8%	142.54 6,05	AV. 03	41.0 82	009 09	2º RGI DE JOINVILLE - SC	OK	25/02 /2021	314.30 0,00	ENGEBA NC ENGENHARIA E SERVIÇOS LTDA	16/09 /2013
9	JOSE MACEDO																									
4	GLAUCO	HELBOR	AV	004	000	CAMPINA 3º RGI	AV. 53.5	53.5	0,4	0,4		0,4	0,4					AV.	53.5	000	OK	25/07		ENGEBA	05/02	

0	JOSE GAMEIRO GUEDES	EMPREEN- DIMENTOS S.A.	GENERAL FRANCIS CO GLICERIO 000121 0194	1	194	DE SANTOS -SP	92	03	132.55 0,68	5%	Ha bite -se	/2020	420.00 0,00	NC ENGENH ARIA E SERVIÇO S LTDA	/2015
4	WALTER DA SILVA GONCAL VES	HESA 98 - INVESTIME NTOS IMOBILIARI OS LTDA	AV AYRTON SENNÁ 002600 0303	025 1	230 3	9º RGI DO RIO DE JANEIRO - RJ	383. 746	AV. 15	235.24 2,84	0,8 0%	OK Ha bite -se	25/08 /2022	335.00 0,00	ENGEBA NC ENGENH ARIA E SERVIÇO S LTDA	14/03 /2014
4	MARIO PINELLI	TAPIRAPE EMPREEN- DIMENTOS IMOBILIARI OS LTDA	FRANCIS CO MATARA ZZO 001752 2415	022 4	024 15	2º ORI DE SÃO PAULO - SP	124. 909	AV. 05	172.71 9,82	0,5 9%	OK Ha bite -se	25/05 /2020	595.00 0,00	ENGEBA NC ENGENH ARIA E SERVIÇO S LTDA	11/04 /2014
4	VALMIR DE SOUZA CAETAN O	HESA 44 - INVESTIME NTOS IMOBILIARI OS LTDA	AV NELLUSC O LOURENC O	018 5	3.1 12	1º ORI DE MOGI DAS CRUZES -	65.9 09	AV. 07	162.86 8,74	0,5 5%	OK Ha bite -se	25/06 /2022	290.00 0,00	ENGEBA NC ENGENH ARIA E SERVIÇO	27/12 /2012





4	WALTER DA SILVA GONCALVES	HESA 98 - INVESTIMENTOS IMOBILIARIOS LTDA	BORATTO 000150 0113	025	230	9º RGI DO RIO DE JANEIRO - RJ	SP	383.747	AV. 15	236.00	0,8	0%	Ha bite -se	OK	25/08/2022	335.00	ENGEBA NC ENGENHARIA E SERVIÇOS LTDA	14/03/2014
4	PAULO SILVEIRA CARDOSO	TAPIRAPE EMPREENDIMENTOS IMOBILIARIOS LTDA	AV FRANCISCO MATARAZZO 001752 1501	022	015	2º ORI DE SÃO PAULO - SP	SP	124.706	AV. 05	367.90	1,2	5%	Ha bite -se	OK	25/10/2020	770.00	ENGEBA NC ENGENHARIA E SERVIÇOS LTDA	11/04/2014
6	ROSEME FERREIRA DE ARAUJO LIMA	HELBOR EMPREENDIMENTOS S.A.	R PERNAMBUCO 000050 H 0091	010	H0	3º RGI DE SANTOS - SP	SP	52.5	AV. 03	435.19	1,4	8%	Ha bite -se	OK	25/06/2026	930.00	ENGEBA NC ENGENHARIA E SERVIÇOS LTDA	30/04/2015
4	CESAR	HELBOR	AV	004	000	3º RGI	SP	52.1	AV.		0,5			OK	25/06		ENGEBA	30/04

85

Ouidoria da Brazilian Securities Companhia de Securitização 0800-776-9595



7	AUGUST O SILVA ROQUE	EMPREEND IMENTOS S.A.	GENERAL FRANCIS CO GLICERIO 000121 0081	1	081	DE SANTOS -SP	37	03	173.24 2,08	9%	Ha bite -se	/2020	510.00 0,00	NC ENGENH ARIA E SERVIÇO S LTDA	/2015
4	JULIANA	HELBOR	R	010	1-	2º RGI	73.4	AV.		0,7	OK	30/06 /2020	ENGEBA NC ENGENH ARIA E SERVIÇO S LTDA	30/04 /2015	
8	FERREIR A DE BORJA DIAS	EMPREEND IMENTOS S.A.	ARMAND O MARITAN 000111 0044	8	044 A	DE MOGI DAS CRUZES - SP	75	09	221.88 4,81	5%	Ha bite -se		750.00 0,00	NC ENGENH ARIA E SERVIÇO S LTDA	
4	LUIZ	HESA 27 - INVESTIME NTOS	EST DOS MENEZES 000850 1209	016 4	120 9	4º RGI DE SÃO GONÇAL O - RJ	53.1 27	AV. 07	50.550 ,87	0,1 7%	OK	25/03 /2020	ENGEBA NC ENGENH ARIA E SERVIÇO S LTDA	04/05 /2015	
9	ANTONI O GONCAL VES FREITAS	IMOBILIARI OS LTDA													
5	MARCO	NEBIAS	AV	136	131	2º ORI	85.2	AV.		0,4	OK	25/12 /2018	ENGEBA NC ENGENH ARIA E SERVIÇO	01/05 /2015	
0	ANTONI O PALHA	INVESTIME NTOS IMOBILIARI OS S.A	CONSELH EIRO NEBIAS 000756		2	DE SANTOS -SP	41	06	131.48 8,72	5%	Ha bite -se		315.00 0,00	NC ENGENH ARIA E SERVIÇO	

Ouvidoria da Brazilian Securities Companhia de Securitização 0800-776-9595

5	RAMIRO 1 PINTO GIMENE Z	HESA 05 - INVESTIME NTOS IMOBILIARI OS LTDA	1312 R COMEND ADOR TORLOG O DAUNTR E 000074 0510	014 2	005 10	1º RGI DE CAMPIN AS - SP	339. 445	AV. 05	125.35 7,98	0,4 3%	Ha bite -se	OK	25/07 /2024	290.00 0,00	LVC Engenha ria e Avaliaçã es de Imoveis Ltda	25/01 /2013
5	FRANCIS 2 CO CARLOS LOZANO LARA	HESA 34 - INVESTIME NTOS IMOBILIARI OS LTDA	R MANOEL COELHO 000676 1107	017 5	011 07	2º ORI DE SÃO CAETAN O DO SUL - SP	42.2 85	AV. 05	139.70 5,47	0,4 7%	Ha bite -se	OK	25/05 /2021	300.00 0,00	ENGEBA NC ENGENH ARIA E SERVIÇO S LTDA	17/04 /2015
5	KYUNG 3 HEE PARK	TAPIRAPE EMPREEN DIMENTOS IMOBILIARI OS LTDA	AV FRANCIS CO MATARA ZZO 001752 2216	022 4	022 16	2º ORI DE SÃO PAULO - SP	124. 868	AV. 04	309.27 0,69	1,0 5%	Ha bite -se	OK	25/10 /2020	595.00 0,00	ENGEBA NC ENGENH ARIA E SERVIÇO S LTDA	11/04 /2014
5	DEISE	HESA 20 -	AREA	015	D1	4º ORI	59.0	AV.		0,8		OK	25/10		ENGEBA	16/04

87

Ouvidoria da Brazilian Securities Companhia de Securitização 0800-776-9595



4	REZEND E BONFIM	INVESTIME NTOS IMOBILIARI OS LTDA	ESPECIAL 000004 1008	7	008	DO DISTRIT O FEDERAL	74	10	254.56 9,22	6%	Ha bite -se	/2022	476.00 0,00	NC ENGENH ARIA E SERVIÇO S LTDA	/2015
5	MAICON DONNES SOARES DA SILVA	HESA 35 - INVESTIME NTOS IMOBILIARI OS LTDA	R HENRIQU E MEYER 000280 0203	017 6	002 03	2º ORI DE JOINVILL E - SC	41.1 71	AV. 03	156.06 2,73	0,5 3%	OK Ha bite -se	25/12 /2020	340.00 0,00	ENGEBA NC ENGENH ARIA E SERVIÇO S LTDA	19/08 /2014
5 6	MAICON DONNES SOARES DA SILVA	HESA 35 - INVESTIME NTOS IMOBILIARI OS LTDA	R HENRIQU E MEYER 000280 0204	017 6	002 04	2º ORI DE JOINVILL E - SC	41.1 90	AV. 03	156.06 2,73	0,5 3%	OK Ha bite -se	25/12 /2020	355.00 0,00	ENGEBA NC ENGENH ARIA E SERVIÇO S LTDA	19/08 /2014
5 7	RAFAEL NEGRAO ALTIERI	TAPIRAPE EMPREENH IMENTOS IMOBILIARI OS LTDA	AV FRANCIS CO MATARA ZZO 001752	022 4	016 17	2º ORI DE SÃO PAULO - SP	124. 743	AV. 05	413.33 2,15	1,4 0%	OK Ha bite -se	25/12 /2024	595.00 0,00	ENGEBA NC ENGENH ARIA E SERVIÇO S LTDA	11/04 /2014

88

Ouidoria da Brazilian Securities Companhia de Securitização 0800-776-9595



5	LUIS SAMBAD DE CAPRIO	HELBOR EMPREENDIMENTOS S.A.	1617	004	000	3º RGI DE SANTOS - SP	47.4	AV. 06	341,58	1,1	6%	Ha bite -se	OK	30/05 /2022	515.00	0,00	ENGEBA NC ENGENHARIA E SERVIÇOS LTDA	30/04 /2015
8				004	196		63		2,55									
5	FERNAN DO ANTUNE S DE PAIVA	HESA 57 - INVESTIMENTOS IMOBILIARIOS LTDA		019	905	9º RGI DO RIO DE JANEIRO - RJ	370.	AV. 13	319,55	1,0	8%	Ha bite -se	OK	25/08 /2023	546.00	0,00	DEXTER ENGENHARIA S/C LTDA	30/09 /2015
9				8			828		2,08									
6	MARTA LUCIA DIAS ROTSTEIN	HESA 57 - INVESTIMENTOS IMOBILIARIOS LTDA		019	206	9º RGI DO RIO DE JANEIRO - RJ	370.	AV. 14	184,67	0,6	3%	Ha bite -se	OK	25/07 /2023	574.00	0,00	DEXTER ENGENHARIA S/C LTDA	30/09 /2015
0				8			744		3,15									
6	ANTONIO ROBERT	HESA 57 - INVESTIMENTOS		019	130	9º RGI DO RIO DE	370.	AV. 13	147,80	0,5	0%	Ha bite	OK	25/11 /2019	576.00	0,00	DEXTER ENGENHARIA S/C	30/09 /2015
1				8	4		866		2,09									

6	O DE ALMEIDA A LOPES	CAMARG O 000180 1304	JANEIRO - RJ	AV. 08	1,4	-se	OK	25/02 /2024	675.00 0,00	ENGEBA NC ENGENHARIA E SERVIÇO S LTDA	01/09 /2014
2	JOSE MILTON ABREU DE LIMA	HESA 61 - INVESTIMENTOS IMOBILIARIOS LTDA	1º RGI DE SÃO JOSÉ DOS CAMPOS - SP	229. 215	2%	Ha bite -se	OK	419.73 0,62			
6	GILSIMARA SILVA	AV. VEREADOR NARCISO YAGUE 001145 1504	1º RGI DE MOGI DAS CRUZES - SP	71.0 20	0,6 4%	Ha bite -se	OK	188.11 9,27	340.00 0,00	ENGEBA NC ENGENHARIA E SERVIÇO S LTDA	01/10 /2014
3	ERICA COSMOS SANTOS	TAPIRAPÉ EMPREENDIMENTOS IMOBILIARIOS LTDA	2º RGI DE SÃO PAULO - SP	124. 884	1,0 3%	Ha bite -se	OK	303.53 0,48	595.00 0,00	ENGEBA NC ENGENHARIA E SERVIÇO S LTDA	27/10 /2014
6		AV. FRANCISCO MATARAZZO 001752 2311									
4											



6	ROSE LYNDA BODNAR ZOLCSAK	TAPIRAPE EMPREENDIMENTOS IMOBILIARIOS LTDA	AV FRANCISCO MATARAZZO 001752 0315	022 4	003 15	2º RGI DE SÃO PAULO - SP	124.468	AV. 05	244.808,55	0,83%	Ha bite -se	OK	25/10 /2020	570.000,00	ENGEBA NC ENGENHARIA E SERVIÇOS LTDA	27/10 /2014
6	ROSE LYNDA BODNAR ZOLCSAK	TAPIRAPE EMPREENDIMENTOS IMOBILIARIOS LTDA	AV FRANCISCO MATARAZZO 001752 0316	022 4	003 16	2º RGI DE SÃO PAULO - SP	124.469	AV. 05	249.746,88	0,85%	Ha bite -se	OK	25/10 /2020	570.000,00	ENGEBA NC ENGENHARIA E SERVIÇOS LTDA	27/10 /2014
6	VINICIUS FORMICA DO ESPIRITO SANTO	HESA 66 - INVESTIMENTOS IMOBILIARIOS LTDA	AV VEREADOR NARCISO YAGUE 001145 R 0052	021 0	005 2	1º RGI DE MOGIGERUSOPOLIS - SP	71.092	AV. 08	196.305,16	0,67%	Ha bite -se	OK	25/06 /2024	320.000,00	ENGEBA NC ENGENHARIA E SERVIÇOS LTDA	01/10 /2014
6	MARCO AURELIO	HELBOR EMPREENDIMENTOS	R ANTONIO	99	151	13º RGI DE SÃO PAULO - SP	91.166	AV. 08	161.37	0,55%	Ha	OK	25/12 /2019	950.00	ENGEBA NC	31/08 /2015

91

Ouvidoria da Brazilian Securities Companhia de Securitização 0800-776-9595

	VITORIO	IMENTOS S.A.	CARLOS 000160 0151				PAULO - SP			6,81			bite -se		0,00	ENGENHARIA E SERVIÇOS LTDA	24/08 /2013
6	NILTON DE LAURENTIS	HESA 103 - INVESTIMENTOS IMOBILIARIOS LTDA	AV OLOF PALME 000765 0414	025 6	004 15	373. 036	9º RGI DO RIO DE JANEIRO - RJ	AV. 15	201.55 8,87	0,6 8%	OK	25/01 /2022	Ha bite -se		270.00 0,00	ENGEBA NC ENGENHARIA E SERVIÇOS LTDA	
7	TOKIYO YOGUI	HESA 15 - INVESTIMENTOS IMOBILIARIOS LTDA	R JOAO VIEIRA PRIOSTE 000785 0142	015 2	014 2	253. 171	9º RGI DE SÃO PAULO - SP	AV. 06	415.99 3,77	1,4 1%	OK	25/07 /2022	Ha bite -se		720.00 0,00	ENGEBA NC ENGENHARIA E SERVIÇOS LTDA	07/07 /2014
7	JULIO VARGAS PAVLAK	WASHINGTON - INVESTIMENTOS IMOBILIARIOS LTDA	AV SENADO R FILINTO MULLER 000152 0091	012 2	1- 091	96.0 45, 96.1 34, 96.1 53, 96.1	2º SERVIÇO NOTARIAL REGISTRAL DE CUIABA -	AV. 05	603.74 8,35	2,0 5%	OK	25/11 /2023	Ha bite -se		1.050. 000,00	ENGEBA NC ENGENHARIA E SERVIÇOS LTDA	25/09 /2014

Ouvidoria da Brazilian Securities Companhia de Securitização 0800-776-9595

*MR*



7	MAURICI	AV. SÃO	013	315	MT	61	AV.												23/07
2	O PAZINI	JOAO 03 -	0	2	1º ORI	227.	09	830.56	2,8	Ha	OK	25/01	1.875.	ENGEBA					/2014
	BRANDA	INVESTIME			DE SÃO	518		9,77	2%	bite		/2024	000,00	ENGENH					
	O	NTOS			JOSÉ					-se				ARIA E					
		IMOBILIARI			DOS									SERVIÇO					
		OS LTDA			CAMPOS									S LTDA					
					- SP														
7	FELIPE	HESA 19 -	015	006	2º RGI	124.	AV.		4,1	Ha	OK	10/08	1.695.	ENGEBA					01/09
3	RABANE	INVESTIME	6	10	DO	431	13	1.230.	8%	bite		/2024	000,00	NC					/2014
	A DE	NTOS			DISTRIT			487,42		-se				ENGENH					
	SOUZA	IMOBILIARI			O									ARIA E					
		OS LTDA			FEDERAL									SERVIÇO					
					- DF									S LTDA					
7	REGINAL	HESA 92 -	024	009	9º RGI	261.	AV.		1,4	Ha	OK	25/11	856.30	AVALITE					07/10
4	DO	INVESTIME	5	4	DE SÃO	646	05	436.51	8%	bite		/2024	0,00	C					/2014
	GONCAL	NTOS			PAULO -			4,65		-se				Engenha					
	VES	IMOBILIARI			SP									ria de					
		OS LTDA												Avaliaçõ					
														es e					
														Consulta					
														ria Ltda					
7	MARIA	HESA 29 -	016	002	14º RGI	214.	AV.		3,6	Ha	OK	25/08	1.740.	ENGEBA					31/08
5	DE	INVESTIME	6	1	DE SÃO	848	06	1.076.	5%			/2027		NC					/2015

	FATIMA GONCAL VES DE SOUZA	NTOS IMOBILIARI OS LTDA	000202 0021					PAULO - SP				825,19			bite -se				000,00	ENGENH ARIA E SERVIÇO S LTDA	31/08 /2015
7	RODRIG	HESA 35 - INVESTIME	R	017	018		42.1 13	2º RGI DE JOINVILL E - SC	AV.	03	0,4 9%	143.73 0,28	OK	25/02 /2021	OK			360.00 0,00	ENGEBA NC ENGENH ARIA E SERVIÇO S LTDA		
6	O SGROTT DA SILVA	NTOS IMOBILIARI OS LTDA	HENRIQU E MEYER 000280 1811	6	11																
7	CLAUDIA STRANG UETTI	HESA 87 - INVESTIME NTOS IMOBILIARI OS LTDA	R BARAO DO TEFFE 000160 0709	024 0	070 9		145. 792	1º RGI DE JUNDIAI - SP	AV.	08	0,7 7%	227.14 5,11	OK	25/06 /2021	OK			298.00 0,00	ENGEBA NC ENGENH ARIA E SERVIÇO S LTDA	17/02 /2014	
7	ALESSAN	HESA 83 - INVESTIME	AV	023	001		54.0 47	3º RGI DE SANTOS - SP	AV.	05	0,9 5%	280.20 5,91	OK	25/05 /2024	OK			399.76 8,00	ENGEBA NC ENGENH ARIA E SERVIÇO S LTDA	20/08 /2014	
8	DRO VENGIER	NTOS IMOBILIARI OS LTDA	WASHIN GTON LUIZ 000316 0126	7	26																
7	OSWALD	HESA 98 -	AV	025	1-		383.	9º RGI	AV.		0,8		OK	25/09	OK				ENGEBA	14/03	

9	O ALVES DE SOUZA	INVESTIMENTOS IMOBILIARIOS LTDA	AYRTON SENNA 002600 0404	1	404	DO RIO DE JANEIRO - RJ	963	15	262.64 6,45	9%	Ha bite -se		/2022	340.00 0,00	NC ENGENHARIA E SERVIÇOS LTDA	14/03/2014
80	OSWALD O ALVES DE SOUZA	HESA 98 - INVESTIMENTOS IMOBILIARIOS LTDA	AV AYRTON SENNA 002600 0405	025 1	1- 405	9º RGI DO RIO DE JANEIRO - RJ	383. 964	AV. 15	244.12 1,30	0,8 3%	Ha bite -se	OK	25/08/2022	340.00 0,00	ENGEBA NC ENGENHARIA E SERVIÇOS LTDA	14/03/2014
81	EDUARDO JOSE DA COSTA SANTOS	HESA 98 - INVESTIMENTOS IMOBILIARIOS LTDA	AV AYRTON SENNA 002600 0315	025 1	1 315	9º RGI DO RIO DE JANEIRO - RJ	383. 947	AV. 15	234.44 4,66	0,8 0%	Ha bite -se	OK	25/08/2022	355.00 0,00	ENGEBA NC ENGENHARIA E SERVIÇOS LTDA	14/03/2014
82	MARIA PAULINA VILLARESCO KEDE	HESA 98 - INVESTIMENTOS IMOBILIARIOS LTDA	AV AYRTON SENNA 002600 0410	025 1	2 410	9º RGI DO RIO DE JANEIRO - RJ	383. 779	AV. 15	238.29 6,14	0,8 1%	Ha bite -se	OK	25/08/2022	340.00 0,00	ENGEBA NC ENGENHARIA E SERVIÇOS LTDA	14/03/2014

95

Ouvidoria da Brazilian Securities Companhia de Securitização 0800-776-9595

8	OLEG 3	IOSIFOVI CH DAVID MARTIN EZ SABATO VICH	HESA 98 - INVESTIME NTOS IMOBILIARI OS LTDA	AV AYRTON SENN 002600 0411	025 1	2 411	9º RGI DO RIO DE JANEIRO - RJ	383. 780	AV. 15	238.29 6,14	0,8 1%	Ha bite -se	OK	25/08 /2022	355.00 0,00	ENGEBA NC ENGENH ARIA E SERVIÇO S LTDA	14/03 /2014
8	EDSON 4	JOSE SOUZA MELO	HELBOR EMPREEND IMENTOS S.A.	R JOAO RAMALH O 2062 000000 24 0000	009 2	E00 24	1º ORI DE SANTOS	70.1 23	AV. 07	309.32 9,80	1,0 5%	Ha bite -se	OK	25/10 /2022	363.70 0,00	ENGEBA NC ENGENH ARIA E SERVIÇO S LTDA	07/07 /2010
8	INVESTI 5	MENTOS IMOBILI ARIOS INTELIGE NTES LTDA	ROSSI RESIDENCI AL S.A	RUA DONA LEONOR 000194 1305	RS1 214	305	RGI DA 1ª ZONA DE PORTO ALEGRE - RS	168. 206, 168. 429, 468. 422, 168. 443	AV. 04	141.06 4,84	0,4 8%	Ha bite -se	OK	10/11 /2027	1.015. 278,30	DEXTER ENGENH ARIA S/C LTDA	13/12 /2014
8	INVESTI		ROSSI	RUA	RS1	306	RGI DA	168.	AV.		0,4		OK	10/11		DEXTER	13/12

96

Ouvirdoria da Brazilian Securities Companhia de Securitização 0800-776-9595

6	MENTOS IMOBILIARIOS INTELIGENTES LTDA	RESIDENCIA AL S.A	DONA LEONOR 000194 1405	2.14		1º ZONA DE PORTO ALEGRE - RS	207, 168, 467, 168, 476 E 168, 468	04	136.24 9,66	6%	Ha bite -se		/2027	1.015. 278,30	ENGENHARIA S/C LTDA	/2014
8	VICTOR HENRICUS VAN OORSCHOT	HESA 87 - INVESTIMENTOS IMOBILIARIOS LTDA	RUA BARAO TEFFE, 160 142	0	0	1º RGI DE JUNDIAÍ - SP	145, 831	0	706.55 4,80	2,4 0%	Ha bite -se	OK	25/10 /2024	1.174. 000,00	ENGENHARIA E SERVIÇOS LTDA	17/02 /2014
8	IVANALDO PEREIRA DA SILVA JUNIOR	HESA 98 - INVESTIMENTOS IMOBILIARIOS LTDA / CR2 EMPREENDIMENTOS SPE 23	AV AIRTON SENNA, 2600 L27	0	0	9º RGI DO RIO DE JANEIRO - RJ	383, 369	0	704.14 1,13	2,3 9%	Ha bite -se	OK	25/08 /2022	1.175. 000,00	ENGENHARIA E SERVIÇOS LTDA	14/03 /2014



8	IVANALD	LTDA	AV	0	0	9ª RGI	383.	0	0	0	704.14	2,3	OK	25/08	ENGEBA	14/03
9	O PEREIRA DA SILVA JUNIOR	INVESTIMENTOS IMOBILIÁRIOS LTDA / CR2	AIRTON SENNA, 2601 L28	0	0	DO RIO DE JANEIRO - RJ	370	0	0	1,18	9%	Ha bite -se	OK	/2022	NC ENGENHARIA E SERVIÇOS LTDA	/2014
9	DULCE DARLENE CARLOS	ROSSI RESIDENCIAL S.A	RUA LINDONF O HENKE 000230 0213	RS1 214	168	RGI DA 6ª ZONA DE PORTO ALEGRE - RS	28.1 66 E 28.3 47	AV. 08	AV.	47.455 ,30	0,1 6%	Ha bite -se	OK	10/11	DEXTER ENGENHARIA S/C LTDA	11/12
9	VALMOR CUSTODIO DA ROSA	EQUINACIA EMPREENDIMENTOS S.A	ENCRUZI LHADA DO SUL 000496 0507	RSO 115	601	ORI DE NOVO HAMBU RGO - RS	105. 922, 105. 651	AV. 08	AV.	192.11 3,08	0,6 5%	Ha bite -se	OK	20/01	DEXTER ENGENHARIA S/C LTDA	16/12
9	RITA DE	ROSSI	RUA	RS1	110	7ª RGI	167.	AV.	AV.		1,3		OK	20/07	DEXTER	01/12

98

Ouvidoria da Brazilian Securities Companhia de Securitização 0800-776-9595



2	CASSIA CARDOS O AURICHI O	MORUMBI INCORPOR ADORA S.A	PROFESS OR RODOLF O SAO TIAGO 000157 0012	214	DE SÃO PAULO - SP	835	10	399.31 4,38	6%	Ha bite -se		/2024	868.27 4,92	ENGENH ARIA S/C LTDA	/2014
9	CAROLIN A MARIA COTRIM	ROSSI RESIDENCI AL S.A	ALAMED A DA ESCOLA 000340 0048	RS1 214	165	114. 178	AV. 05	58.214 ,87	0,2 0%	Ha bite -se	OK	20/04 /2019	250.75 3,52	DEXTER ENGENH ARIA S/C LTDA	17/12 /2014
9	JOFFRE VAN DUNEM JUNIOR	MALMEQU ER EMPREEN DIMENTOS S.A	AV RUIY ANTUNES CORREA 000150 1001	RS1 214	100	3305 82	AV. 11	286.98 9,14	0,9 7%	Ha bite -se	OK	20/02 /2021	1.018. 199,25	DEXTER ENGENH ARIA S/C LTDA	22/12 /2014
9	RITA DE CASSIA MARCO NDES DE FARIAS	ROSSI MORUMBI INCORPOR ADORA S.A	R CONSELH EIRO COTEGIP E 000294 0112	RSO 115	634	167. 875	AV. 10	114.75 3,78	0,3 9%	Ha bite -se	OK	20/02 /2018	942.17 0,65	DEXTER ENGENH ARIA S/C LTDA	01/12 /2014

99

Ouvidoria da Brazilian Securities Companhia de Securitização 0800-776-9595



9	LUCIANE CORREA	CENTELA EMPREENDIMENTOS S.A	R JOAO GUALBERTO 000610 0602	RS0 115	520	3º RGI DE CURITIBA - PR	47.8 55 E 47.9 50	AV. 05	183.83 8,27	0,6 2%	Há bite -se	OK	20/03 /2021	886.70 9,97	DEXTER ENGENHARIA S/C LTDA	04/12 /2014
7	LUCAS DE SA SANTOS	ROYAL PREMIUM ADMINISTRACÃO E PARTICIPAÇÕES LTDA	R BECO SOUZA COSTA 001041 0216	RS1 214	267	RGI DA 3ª ZONA DE PORTO ALEGRE - RS	169. 093 E 1694 63	AV. 07	73.157 ,96	0,2 5%	Há bite -se	OK	20/02 /2019	277.60 2,96	DEXTER ENGENHARIA S/C LTDA	12/12 /2014
8	WILSON JOSE OLIVEIRA A LEONAR DO	PERVINCA EMPRENDIMENTOS S.A	R NEY DA GAMA AHRENDOS 000295 0204	RS1 214	147	RGI DA 3ª ZONA DE PORTO ALEGRE - RS	138. 259, 138. 464	AV. 08	132.78 5,72	0,4 5%	Há bite -se	OK	20/03 /2032	185.90 5,90	DEXTER ENGENHARIA S/C LTDA	11/12 /2014
9	MARIA DAS GRACAS VILELA	HIRTELA EMPRENDIMENTOS IMOBILIARIOS LTDA	R FEDERICO OZANAN 000030 0061	RS1 214	089	1º RGI DE SERRA - ES	51.4 10	AV. 06	453.38 2,10	1,5 4%	Há bite -se	OK	20/11 /2023	647.84 6,08	DEXTER ENGENHARIA S/C LTDA	17/12 /2014



1	DELICIRA 0 APARECI 0 DA SOARES	ROSSI RESIDENCI AL S.A	AV SEGISMU NDO PEREIRA 000610 0801	RS1 214	254	2º RGI DE UBERAB A - MG	47.5 48	AV. 09	31.378 ,20	0,1 1%	Ha bite -se	OK	10/12 /2016	258.27 1,26	DEXTER ENGENH ARIA S/C LTDA	16/12 /2014
1	CARLOS 0 ALBERT 1 O CARMIN ATTI	ROSSI RESIDENCI AL S.A	AV SERTORI O 009611 0807	RS1 214	255	RGI DA 6ª ZONA DE PORTO ALEGRE - RS	28.0 46 E 28.2 53	AV. 09	77.784 ,07	0,2 6%	Ha bite -se	OK	20/09 /2019	252.71 5,90	DEXTER ENGENH ARIA S/C LTDA	11/12 /2014
1	MARCIO 0 AUGUST 2 O ARREPIA SAMPAI O	ACER PARTICIPA ÇOES S.A	R CANTAG ALO 000980 0072	RS1 214	317	9º RGI DE SÃO PAULO - SP	199. 422	AV. 08	106.45 9,28	0,3 6%	Ha bite -se	OK	10/03 /2018	609.55 8,20	DEXTER ENGENH ARIA S/C LTDA	17/12 /2014
1	ROBERT 0 O 3 RIBEIRO TEIXEIRA	ALLURE DESENVOL VIMENTO IMOBILIARI O S.A	R FELIZARD O 000495 0706	RS1 214	011	RGI DA 2ª ZONA DE PORTO ALEGRE	129. 342 E 128. 929	AV. 08	300.29 5,26	1,0 2%	Ha bite -se	OK	20/08 /2027	510.57 6,11	DEXTER ENGENH ARIA S/C LTDA	01/12 /2014

101

Ouvidoria da Brazilian Securities Companhia de Securitização 0800-776-9595

1	MAURO	CALLIANDR	AV	RS1	269	- RS	143.	AV.	179.61	0,6		Ha	OK	20/05	238.72	DEXTER	15/12
0	FRANCIS	A	ERNESTO	214		4ª ZONA	777	09	8,73	1%	bite			/2024	9,53	ENGENH	/2014
4	CO DE	INCORPOR	NEUGEB			DE	E				-se					ARIA S/C	
	MATTOS	ADORA	AUER			PORTO	144.									LTDA	
		LTDA	001210			ALEGRE	343										
			0119			- RS											
1	ILUMITE	GAZANIA	R Q SN	RS1	083	1ª RGI	62.5	AV.	142.57	0,4		Ha	OK	20/02	316.74	DEXTER	22/12
0	RRA	EMPREEND	000000	214		DE	00	10	9,30	8%	bite			/2021	4,88	ENGENH	/2014
5	CONST	IMENTOS	LT 2			SERRA -					-se					ARIA S/C	
	MONTA	IMOBILIARI	0303			ES										LTDA	
	GENS	OS LTDA															
	LTDA																
1	ILUMITE	GAZANIA	R Q SN	RS1	084	3ª RGI	62.6	AV.	106.37	0,3		Ha	OK	20/02	252.52	DEXTER	22/12
0	RRA	EMPREEND	000000	214		DO RIO	35	10	3,55	6%	bite			/2021	1,41	ENGENH	/2014
6	CONST	IMENTOS	LT 2			DE					-se					ARIA S/C	
	MONTA	IMOBILIARI	0202			JANEIRO										LTDA	
	GENS	OS LTDA				- RJ											
	LTDA																
1	JOAO	SANTA	AV	RS1	126	1ª RGI	146.	AV.	148.98	0,5		Ha	OK	20/10	235.00	DEXTER	01/12
0	DO	PRISCILA	SEGISMU	214		DE	305	08	2,84	1%	bite			/2026	8,64	ENGENH	/2014
7	CRATO	EMPREEND	NDO			UBERLÂ					-se					ARIA S/C	
	BORGES	IMENTOS	PEREIRA			NDIA -										LTDA	

102

Ouvidoria da Brazilian Securities Companhia de Securitização 0800-776-9595



1	CELINA MARIA PEREIRA	IMOBILIARI OS LTDA	000610 0604	RS1 214	275	MG 6º RGI DO RIO DE JANEIRO - RJ	62.2 28	AV. 14	138.63 4,23	0,4 7%	Ha bite -se	OK	20/10 /2026	173.48 5,90	DEXTER ENGENH ARIA S/C LTDA	22/12 /2014
0	RAIMUNDO DIONES CARNEIRO	MOSCATU EMPREEN DIMENTOS S.A	R PADRE PEDRO ALENCAR 001791 0029	RS1 214	120	RGIDA 1ª ZONA DE FORTALE ZA - CE	88.1 88	AV. 04	38.114 ,05	0,1 3%	Ha bite -se	OK	20/04 /2017	223.60 0,52	DEXTER ENGENH ARIA S/C LTDA	22/12 /2014
1	LEONAR DO SILVA DE OLIVEIRA	SANTA AGIA EMPREEN DIMENTOS IMOBILIARI OS LTDA	R IRACEMA SOARES PEREIRA JUNQUEI RA 000085 1002	RS1 214	384	RGIDA 1ª CIRCUN S CRIÇÃO DE NOVA IGUAÇU - RJ	46.8 43	AV. 10	115.08 9,12	0,3 9%	Ha bite -se	OK	20/07 /2029	214.82 3,17	DEXTER ENGENH ARIA S/C LTDA	13/12 /2014
1	ALEXANDRE	ROSSI RESIDENCI	ALAMED A DOS	RS1 214	244	RGIDE SUMARÉ	98.3 95	AV. 07	6.647,	0,0 2%	Ha	OK	10/01 /2016	221.58	DEXTER ENGENH	17/12 /2014



1	JOSE MALACHIAS	AL.S.A	BAMBUS 000130 0038																6,07	ARIA S/C LTDA	
1	EDNA DE LIRA	BEAUMON TIA	R 000830 0507	RS1 214	044	2º RGI DE RECIFE - PE	71.5 80	AV. 11	175.96 4,34	0,6 0%					OK	20/04 /2023			277.86 8,60	DEXTER ENGENHARIA S/C LTDA	16/12 /2014
2	MONTEIRO	EMPREENDIMENTOS S.A																			
1	GIOVANNI DE CASTRO RAMOS FILHO	FUCSIA EMPREENDIMENTOS S.A	AV ZEZE DIOGO 006280 0203	RS1 214	074	5º RGI DE FORTALEZA - CE	17.2 46	AV. 05	5.735, 03	0,0 2%					OK	20/11 /2015			310.22 0,20	DEXTER ENGENHARIA S/C LTDA	16/12 /2014
1	SOLANGE MARIA	ALPINIA DESENVOLVIMENTO IMOBILIARIO LTDA	AV PRESIDENTE NTE KENNEDY 003700 0174	RS0 115	623	1º RGI DE SÃO CAETAN DO SUL - SP	32.1 63	AV. 05	137.18 3,20	0,4 7%					OK	20/06 /2021			579.69 0,99	DEXTER ENGENHARIA S/C LTDA	19/12 /2014
4	BITTANCOURT																				
1	ERIAL MACHADO DE AGUIAR	FUCSIA EMPREENDIMENTOS S.A	R GILBERTO STUDART	RS1 214	070	5º RGI DE FORTALEZA - CE	16.4 85	AV. 04	56.322 ,24	0,1 9%					OK	20/05 /2016			328.49 3,58	DEXTER ENGENHARIA S/C LTDA	19/12 /2014

1	CLEBER WILGES	CALLIANDR A INCORPOR ADORA LTDA	000055 0917	AV ERNESTO NEUGEB AUER 001210 0562	RSO 115	567	RGI DA 4ª ZONA DE PORTO ALEGRE -RS	147. 084, 147. 540	AV. 07	140.83 0,38	0,4 8%	Ha bite -se	OK	20/09 /2033	336.36 7,91	DEXTER ENGENH ARIA S/C LTDA	19/12 /2014
1	RITA DE CASSIA	CALLIANDR A	AV ERNESTO NEUGEB AUER 001210 0232	RSO 115	649	RGI DA 4ª ZONA DE PORTO ALEGRE -RS	146. 914 E 147. 282	AV. 07	175.86 0,74	0,6 0%	Ha bite -se	OK	20/07 /2033	224.23 3,42	DEXTER ENGENH ARIA S/C LTDA	13/12 /2014	
7	BARBOS A MARQU ES	INCORPOR ADORA LTDA	IGUATEMI PORTO ALEGRE DESENVOL VIMENTO IMOBILIARI O LTDA	AV SERTORI O 009140 0609	RSO 115	654	RGI DA 6ª ZONA DE PORTO ALEGRE -RS	38.6 43 E 38.7 57	AV. 09	67.710 ,07	0,2 3%	Ha bite -se	OK	20/01 /2022	296.22 2,22	DEXTER ENGENH ARIA S/C LTDA	13/12 /2014
1	GILBERT O	SARAIVA RIBEIRO JUNIOR	FUCSIA EMPREEND	R GILBERT	RSI 214	080	RGI DA 5ª ZONA	16.5 88	AV. 04	60.587	0,2 1%	Ha	OK	20/06 /2018	296.47	DEXTER ENGENH	19/12 /2014



9	UE DONINE LLI MENDES HE	IMENTOS S.A	O STUDART 000055 0312			DE FORTALE ZA - CE	87.3 47	AV. 04	,89			bite -se	OK	20/03 /2024	5,22	ARIA S/C LTDA	22/12 /2014
1	SERGIO	MOSCATU	R PADRE	RS0	582	1º RGI	0,4	AV.					OK				
2	WALNEY	EMPREENDE	PEDRO	115		DE	8%	04	141.67			Ha			202.31	DEXTER ENGENH	/2014
0	DE	IMENTOS	ALENCAR			FORTALE			8,09			bite -se			4,84	ARIA S/C LTDA	
	SOUZA	S.A	001791			ZA - CE											
	MONTEI RO		VG 308 0008														
1	RIVAND	ARGENTEA	AV	RS1	029	RGI DE	0,5	AV.					OK				
2	A ALVES	EMPREENDE	MINISTR	214		LAURO	9%	04	172.94			Ha			309.67	DEXTER ENGENH	17/12 /2014
1	NASCIM ENTO SILVA	IMENTOS S.A	O ACM BURRAQ UINHO			DE FREITAS/ BA			5,16			bite -se			9,43	ARIA S/C LTDA	
			000377 0304														
1	NEUSA	CALAMINT	AV	RS0	514	5º RGI	0,5	AV.					OK				
2	MARIA	A	GETLIO	115		DE	8%	05	172.20			Ha			467.26	DEXTER ENGENH	16/12 /2014
2	DE	EMPREENDE	VARGAS			CURITIB			9,47			bite -se			6,36	ARIA S/C LTDA	
	AZEVEDO	IMENTOS	000881 0208			A - PR											
	O	S.A															



1	LILIAN APARECI DA MARAN GONI CRESPO	AV RUDOLF DAFFERN ER 000320 CJ 316 0000	RS1 214	124	1º RGI DE SOROCA BA - SP	143.079	AV. 04	68.993,85	0,2 3%	Ha bite -se	OK	20/09 /2020	208.76 2,62	DEXTER ENGENHARIA S/C LTDA	22/12 /2014
1	WANDE RLEY PEIXOTO ADM PART LTDA	AV ZEZE DIOGO 006280 0602	RS0 115	524	RGI DA 5ª ZONA DE FORTALE ZA - CE	16.103	AV. 04	144.95 1,52	0,4 9%	Ha bite -se	OK	20/01 /2019	334.25 4,32	DEXTER ENGENHARIA S/C LTDA	16/12 /2014
1	LUIZ GONZAG A DO NASCIM ENTO	R OLIVEIRA BELO, 000001 0106	RS0 215	11	8º RGI DO RIO DE JANEIRO - RJ	205.917	AV. 12	160.09 3,11	0,5 4%	Ha bite -se	OK	20/07 /2021	326.22 8,86	DEXTER ENGENHARIA S/C LTDA	22/12 /2014
1	LEONAR DO ENRIQUE	R 25 EMPREENDIMENTOS 0906	RS0 514	002	3º RGI DE BRASÍLIA	292.325	AV. 12	129.95 1,46	0,4 4%	Ha bite	OK	20/09 /2034	182.00 0,00	APRILE CONSULTORIA E	15/09 /2015

Ouvidoria da Brazilian Securities Companhia de Securitização 0800-776-9595

UE	S.A															ENGENH ARIA	
1	CHRISTI	PRUNUS	AV DI	RS0	004	9º RGI	323.	AV.	11	137.19	0,4	7%	Ha	OK	10/04	DEXTER	22/12
2	ANO	EMPREEND	CAVALCA	715		DO RIO	062			2,35			bite		/2021	ENGENH	/2014
7	BENEDIC TO	IMENTOS S.A	NTI 000025 0708			DE JANEIRO - RJ							-se			ARIA S/C LTDA	
1	ELIAS	NICANDRA	RUA	RS1	069	1º RGI	60.2	AV.	07	165.05	0,5	6%	Ha	OK	20/05	DEXTER	19/12
2	LOPES	EMPREEND	ABEL	214		DE	91			6,03			bite		/2022	ENGENH	/2014
8	DA SILVA	IMENTOS S.A	SCUISSIA TO 006828 0503			COLOMB O/PR							-se			ARIA S/C LTDA	
1	THAMIR	MARSHALL	R	RS0	636	7º ORI	169.	AV.	08	233.02	0,7	9%	Ha	OK	20/06	DEXTER	01/12
2	YS	EMPREEND	CONSELH	115		DE SÃO	381			5,94			bite		/2023	ENGENH	/2014
9	SARAIVA DE ANDRAD E SILVA	IMENTO LTDA	EIRO COTEGIP E 000294 0011			PAULO - SP							-se			ARIA S/C LTDA	



1	NABILLA	MARSHALL	R	RS0	637	7º ORI	169.	AV.	233.02	0,7	Ha	OK	20/06	DEXTER	01/12
3	SARAIVA	EMPREEND	CONSELH	115		DE SÃO	382	08	868.27	9%	bite		/2023	ENGENH	/2014
0	DE	IMENTO	EIRO			PAULO -			4,92		-se			ARIA S/C	
	ANDRAD	LTDA	COTEGIP			SP								LTDA	
	E SILVA		E 000294												
	B 0012		B 0012												
1	DIJAMIR	ALPINIA	AV	RS0	650	1º RGI	31.8	AV.	304.39	1,0	Ha	OK	20/08	DEXTER	19/12
3	NUNES	DESENVOL	PRESIDE	115		DE SÃO	09	05	1,92	3%	bite		/2021	ENGENH	/2014
1		VIMENTO	NTE			CAETAN					-se			ARIA S/C	
		IMOBILIARI	KENNEDY			O DO								LTDA	
		O LTDA	003700			SUL- SP									
			0134												
1	JOSE	TERRARA	RUA DAS	TER	001	11º RGI	390.	AV.	291.50	0,9	Ha	OK	05/09	ELO	18/05
3	ALVES	BEIJA FLOR	OLIVEIRA	01		DE SÃO	814	09	5,02	9%	bite		/2028	ENGENH	/2015
2		SPE	S 000000			PAULO -					-se			ARIA E	
		EMPREEND	Q13			SP								CONSTR	
		IMENTO	0205											UÇÃO	
		IMOBILIARI													
		O LTDA													

ANEXO II

FLUXO FINANCEIRO PROGRAMADO NA DATA DE EMISSÃO

*[Restante da página deixado intencionalmente em branco.]*

Vencimento	CRÉDITOS LASTRO						CRI Senior						CRI Subordinado								
	Saldo Inicial	Amorti-zação	Amorti-zação %	Juros	Total	Saldo Inicial	Amorti-zação	Amorti-zação %	Juros	Total	Saldo Inicial	Amorti-zação	Amorti-zação %	Juros	Total	Saldo Inicial	Amorti-zação	Amorti-zação %	Juros	Total	
20/set/15	29.466.680,09					26.520.011,76					26.520.011,76					2.946.668,04					
20/out/15	29.466.680,09	487,96	1,6560 %	289,0	777,00	26.520.011,76					26.520.011,76					2.946.668,04					
20/no-v/15	28.978.714,16	238,91	0,8244 %	284,2	523,16	26.690.642,31	441,99	1,6560 %	171,7	613,7	3.001,9										
20/dez/15	28.739.801,98	2,18	0,0076 %	56,02	8,20	642,31	7,03	0,0011 %	28,39	25,43	74,83										
20/dez/15	28.739.801,98	348,39	1,2123 %	281,9	630,31	26.248.645,28	216,39	0,8244 %	168,8	385,2	3.058,3										
20/jan/16	28.391.402,04	254,08	0,8949 %	278,4	532,58	26.032.251,45	315,58	1,2123 %	167,4	483,0	3.115,7										
20/fev/16	28.137.402,04	8,38	0,0300 %	95,00	3,38	251,45	8,98	0,0357 %	92,28	81,27	22,10										
20/fev/16	28.137.402,04	205,11	0,7290 %	276,0	481,11	25.716.662,46	230,13	0,8949 %	165,4	395,6	3.174,2										
20/ma-r/16	27.932.196,94	6,72	0,0241 %	02,61	9,33	662,46	8,41	0,1254 %	61,77	00,19	01,92										
20/ma-r/16	27.932.196,94	794,15	2,8431 %	273,9	1.068,1	25.486.524,05	185,79	0,7290 %	163,9	349,7	3.233,7										
20/abr/16	27.138.045,67	1,28	0,0046 %	90,60	41,87	524,05	6,76	0,1254 %	81,06	77,82	79,36										
20/abr/16	27.138.045,67	521,18	1,9205 %	266,2	787,38	25.300.727,29	719,32	2,8431 %	162,7	882,1	3.294,4	93,665	2,8431 %	155,500,09	10,61	75,02	0,21 %	61.834,87	155,500,09		
20/ma	26.616.	293,35	1,1021 %	261,0	554,44	24.581.	472,08	1,9205 %	158,1	630,2	3.200,8	61,471	1,9205 %								

Ouvidoria da Brazilian Securities Companhia de Securitização 0800-776-9595

i/16	863,31	6,88	%	88,32	5,20	402,31	5,83	%	57,47	43,31	09,80	,55	%	60.076,84	121.548,39
20/jun/16	26.323.506,43	379,69 1,07	1,4424 %	258,2 10,74	637,90 1,81	24.109. 316,48	265,70 8,77	1,1021 %	155,1 20,06	420,8 28,84	3.139,3 38,25	34,598 ,64	1,1021 %	58.923,07	93.521,71
20/jul/16	25.943.815,36	275,97 5,43	1,0637 %	254,4 86,30	530,46 1,73	23.843. 607,70	343,92 0,19	1,4424 %	153,4 10,48	497,3 30,68	3.104,7 39,60	44,782 ,76	1,4424 %	58.273,68	103.056,44
20/ago/16	25.667.839,93	305,05 0,28	1,1885 %	251,7 79,22	556,82 9,50	23.499. 687,51	249,96 6,17	1,0637 %	151,1 97,69	401,1 63,87	3.059,9 56,83	32,548 ,76	1,0637 %	57.433,14	89.981,90
20/set/16	25.362.789,65	371,70 2,29	1,4655 %	248,7 86,94	620,48 9,23	23.249. 721,33	276,32 2,93	1,1885 %	149,5 89,40	425,9 12,34	3.027,4 08,07	35,980 ,74	1,1885 %	56.822,22	92.802,96
20/out/16	24.991.087,36	224,53 1,12	0,8984 %	245,1 40,87	469,67 1,99	22.973. 398,39	336,67 5,15	1,4655 %	147,8 11,53	484,4 86,68	2.991,4 27,33	43,839 ,36	1,4655 %	56.146,89	99.986,25
20/nov/16	24.766.556,24	235,64 0,55	0,9514 %	242,9 38,41	478,57 8,96	22.636. 723,24	203,36 8,32	0,8984 %	145,6 45,35	349,0 13,67	2.947,5 87,96	26,481 ,13	0,8984 %	55.324,05	81.805,18
20/dez/16	24.530.915,69	367,18 1,34	1,4968 %	240,6 26,98	607,80 8,32	22.433. 354,92	213,43 0,93	0,9514 %	144,3 36,87	357,7 67,81	2.921,1 06,83	27,791 ,41	0,9514 %	54.827,02	82.618,4

Ouvidoria da Brazilian Securities Companhia de Securitização 0800-776-9595

20/jan/17	24.163. 734,35	243.43 3,09	1.0074 %	237.0 25,25	480.45 8,34	22.219. 923,98	332.58 7,82	1.4968 %	142.9 63,65	475.5 51,47	2.893.3 15,42	43.307 ,14	1.4968 %	54.305,40	3
20/fev/17	23.920. 301,26	196.05 9,29	0,8196 %	234.6 37,38	430.69 6,67	21.887. 336,16	220.49 3,02	1,0074 %	140.8 23,77	361.3 16,80	2.850.0 08,28	28.710 ,98	1,0074 %	53.492,56	4
20/mar/17	23.724. 241,98	317.97 5,40	1,3403 %	232.7 14,21	550.68 9,61	21.666. 843,13	177.58 1,44	0,8196 %	139.4 05,11	316.9 86,56	2.821.2 97,29	23.123 ,35	0,8196 %	52.953,67	2
20/abr/17	23.406. 266,58	507.36 5,21	2,1676 %	229.5 95,15	736.96 0,36	21.489. 261,68	288.02 0,57	1,3403 %	138.2 62,55	426.2 83,12	2.758.1 73,94	37.503 ,92	1,3403 %	52.519,66	9
20/mai/17	22.898. 901,37	280.62 0,65	1,2255 %	224.6 18,34	505.23 8,99	21.201. 241,11	459.55 8,10	2,1676 %	136.4 09,42	595.9 67,52	2.760.6 70,01	59.840 ,28	2,1676 %	51.815,74	03
20/jun/17	22.618. 280,72	375.70 2,53	1,6611 %	221.8 65,69	597.56 8,22	20.741. 683,01	254.18 9,32	1,2255 %	133.4 52,61	387.6 41,93	2.700.8 29,73	33.098 ,66	1,2255 %	50.692,58	5
20/jul/17	22.242. 578,20	264.10 9,57	1,1874 %	218.1 80,38	482.28 9,95	20.487. 493,68	340.31 7,75	1,6611 %	131.8 17,14	472.1 34,90	2.667.7 31,06	44.313 ,68	1,6611 %	50.071,35	3

20/ag o/17	21.978. 468,62	307.99 7,48	1.4014 %	215.5 89,69	523.58 7,17	20.147. 175,93	239,22 7,56	1,1874 %	129,6 27,53	368,8 55,10	2.623,4 17,38	31.150 ,45	1,1874 %	49.239,61	80.390,0 7
20/set /17	21.670. 471,15	374,67 8,40	1,7290 %	212.5 68,50	587,24 6,90	19.907. 948,36	278,98 9,98	1,4014 %	128,0 88,33	407,0 78,32	2.592,2 66,92	36.328 ,02	1,4014 %	48.654,94	84.982,9 7
20/out /17	21.295. 792,75	227,53 6,42	1,0685 %	208.8 93,24	436,42 9,66	19.628. 958,37	339,38 4,69	1,7290 %	126,2 93,30	465,6 77,99	2.555,9 38,89	44.192 ,18	1,7290 %	47.973,09	92.165,2 7
20/no v/17	21.068. 256,33	238,67 5,33	1,1329 %	206.6 61,30	445,33 6,63	19.289. 573,68	206,10 9,09	1,0685 %	124,1 09,69	330,2 18,79	2.511,7 46,71	26.838 ,01	1,0685 %	47.143,63	73.981,6 5
20/de z/17	20.829. 581,00	349,15 7,17	1,6763 %	204.3 20,10	553,47 7,27	19.083. 464,59	216,19 6,57	1,1329 %	122,7 83,58	338,9 80,15	2.484,9 08,70	28.151 ,53	1,1329 %	46.639,90	74.791,4 4
20/jan /18	20.480. 423,83	254,85 3,03	1,2444 %	200.8 95,17	455,74 8,20	18.867. 268,01	316,27 2,01	1,6763 %	121,3 92,56	437,6 64,58	2.456,7 57,17	41.182 ,62	1,6763 %	46.111,52	87.294,1 4
20/fev /18	20.225. 570,80	207,59 1,24	1,0264 %	198.3 95,29	405,98 6,53	18.550. 996,00	230,84 8,59	1,2444 %	119,3 57,66	350,2 06,25	2.415,5 74,55	30.059 ,40	1,2444 %	45.338,55	75.397,9 6
20/ma	20.017.	217,56	1,0869	196,3	413,92	18.320.	188,03	1,0264	117,8	305,9	2.385,5	24.484	1,0264		

r/18	979,56	8,40	%	59,00	7,40	147,41	7,99	%	72,37	10,37	15,14	,92	%	44.774,36	69.259,2
20/abr/18	19.800. 411,16	542,43 1,45	%	194,2 24,84	736,65 6,29	18.132. 109,41	197,07 7,89	%	116,6 62,53	313,7 40,43	2.361,0 30,21	25,662 ,03	%	1,0869 44.314,80	69.976,8
20/mar/18	19.257. 979,71	205,52 9,06	%	188,9 04,06	394,43 3,12	17.935. 031,52	491,33 0,18	%	115,3 94,53	606,7 24,71	2.335,3 68,17	63,977 ,41	%	2,7395 43.833,14	107,810, 55
20/jun/18	19.052. 450,65	375,01 4,58	%	186,8 88,00	561,90 2,58	17.443. 701,33	186,15 9,18	%	112,2 33,29	298,3 92,47	2.271,3 90,76	24,240 ,28	%	1,0672 42.632,33	66.872,6
20/jul/18	18.677. 436,06	283,39 2,54	%	183,2 09,43	466,60 1,97	17.257. 542,15	339,68 0,20	%	111,0 35,54	450,7 15,74	2.247,1 50,48	44,230 ,66	%	1,9683 42.177,36	86.408,0
20/ago/18	18.394. 043,52	327,46 9,60	%	180,4 29,59	507,89 9,19	16.917. 861,95	256,69 4,71	%	108,8 50,03	365,5 44,75	2.202,9 19,82	33,424 ,90	%	1,5173 41.347,18	74.772,0
20/set/18	18.066. 573,93	394,34 1,52	%	177,2 17,40	571,55 8,92	16.661. 167,23	296,61 8,76	%	107,1 98,44	403,8 17,20	2.169,4 94,91	38,623 ,51	%	1,7803 40.719,82	79.343,3
20/out/18	17.672. 232,41	247,39 2,43	%	173,3 49,25	420,74 1,68	16.364. 548,47	357,18 8,99	%	105,2 89,99	462,4 78,99	2.130,8 71,39	46,510 ,53	%	2,1827 39.994,88	86.505,4

20/nov/18	17.424,839,99	255.387,82	1.4657%	170.922,55	426.310,37	16.007.359,47	224.087,02	1.3999%	102.991,83	327.078,85	2.084.360,86	29.178,96	1.3999%	39.121,92	68.300,88
20/dez/18	17.169,452,17	371.286,08	2,1625%	168,417,42	539,703,50	15.783.272,44	231,335,42	1,4657%	101,550,04	332,885,47	2.055,181,90	30,122,80	1,4657%	38.574,25	68.697,05
20/jan/19	16.798,166,08	275.504,35	1,6401%	164,775,42	440,279,77	15.551.937,02	336,310,63	2,1625%	100,061,62	436,372,26	2.025,059,10	43,791,90	2,1625%	38.008,87	81.800,77
20/fev/19	16.522,661,74	224.161,03	1,3567%	162,072,96	386,233,99	15.215.626,38	249,551,48	1,6401%	97,897,79	347,449,28	1.981,267,19	32,494,76	1,6401%	37.186,92	69.681,69
20/mar/19	16.298,500,71	229.025,94	1,4052%	159,874,14	388,900,08	14.966.074,89	203,044,73	1,3567%	96,292,17	299,336,91	1.948,772,43	26,438,99	1,3567%	36.577,02	63.016,02
20/abr/19	16.069,474,77	558.126,11	3,4732%	157,627,59	715,753,70	14.763.030,15	207,450,09	1,4052%	94,985,77	302,435,87	1.922,333,43	27,012,62	1,4052%	36.080,78	63.093,41
20/mai/19	15.511,348,66	222.875,18	1,4369%	152,152,86	375,028,04	14.555.580,05	505,544,40	3,4732%	93,651,03	599,195,44	1.895,320,80	65,828,28	3,4732%	35.573,77	101.402,06



20/jun/19	15.288. 473,49	392.53 0,85	2,5675 %	149.9 66,65	542.49 7,50	14.050. 035,65	201.88 4,96	1,4369 %	90.39 8,35	292.2 83,31	1.829.4 92,52	26.287 ,97	1,4369 %	34.338,23 0	60.626,2 0
20/jul/19	14.895. 942,64	303.24 5,28	2,0358 %	146.1 16,26	449.36 1,54	13.848. 150,68	355.55 1,26	2,5675 %	89.09 9,41	444.6 50,68	1.803.2 04,54	46.297 ,27	2,5675 %	33.844,82 0	80.142,1 0
20/ago/19	14.592. 697,36	329.33 7,36	2,2569 %	143.1 41,69	472.47 9,05	13.492. 599,42	274.68 2,33	2,0358 %	86.81 1,78	361.4 94,12	1.756.9 07,27	35.767 ,11	2,0358 %	32.975,85 7	68.742,9 7
20/set/19	14.263. 360,00	396.22 7,60	2,7779 %	139.9 11,18	536.13 8,78	13.217. 917,08	298.31 5,17	2,2569 %	85.04 4,47	383.3 59,64	1.721.1 40,15	38.844 ,41	2,2569 %	32.304,53 4	71.148,9 4
20/out/19	13.867. 132,39	227.39 4,18	1,6398 %	136.0 24,53	363.41 8,71	12.919. 601,91	358.89 3,62	2,7779 %	83.12 5,10	442.0 18,72	1.682.2 95,74	46.732 ,49	2,7779 %	31.575,45 4	78.307,9 4
20/nov/19	13.639. 738,21	235.19 3,41	1,7243 %	133.7 93,99	368.98 7,40	12.560. 708,29	205.97 0,49	1,6398 %	80.81 5,97	286.7 86,46	1.635.5 63,24	26.819 ,96	1,6398 %	30.698,32 8	57.518,2 8
20/dez/19	13.404. 544,80	310.17 0,71	2,3139 %	131.4 86,94	441.65 7,65	12.354. 737,79	213.03 2,74	1,7243 %	79.49 0,75	292.5 23,49	1.608.7 43,28	27.739 ,56	1,7243 %	30.194,92 8	57.934,4 8
20/jan	13.094.	249.82	1,9079	128.4	378.26	12.141.	280.94	2,3139	78.12	359.0	1.581.0	36.582	2,3139		

/20	374,09	1,10	%	44,44	5,54	705,05	6,91	%	0,09	67,00	03,72	,84	%	29,674,27	66.257,1
20/fev/20	12.844. 552,99	202.50 9,60	1,5766 %	125.9 93,91	328.50 3,51	11.860. 758,13	226.29 1,40	1,9079 %	76.31 2,47	302.6 03,87	1.544.4 20,87	29.466 ,00	1,9079 %	28.987,64	58.453,6
20/mar/20	12.642. 043,40	216.12 6,12	1,7096 %	124.0 07,47	340.13 3,59	11.634. 466,73	183.42 9,00	1,5766 %	74.85 6,50	258.2 85,51	1.514.9 54,87	23.884 ,77	1,5766 %	28.434,58	52.319,3
20/abr/20	12.425. 917,27	544.26 7,12	4,3801 %	121.8 87,46	666.15 4,58	11.451. 037,73	195.76 6,94	1,7096 %	73.67 6,32	269.4 43,26	1.491.0 70,09	25.491 ,33	1,7096 %	27.986,28	53.477,6
20/mai/20	11.881. 650,15	210.55 2,61	1,7721 %	116.5 48,67	327.10 1,28	11.255. 270,79	492.99 2,11	4,3801 %	72.41 6,74	565.4 08,86	1.465.5 78,75	64.193 ,81	4,3801 %	27.507,83	91.701,6
20/jun/20	11.671. 097,54	377.67 2,15	3,2360 %	114.4 83,33	492.15 5,48	10.762. 278,67	190.71 8,34	1,7721 %	69.24 4,82	259.9 63,16	1.401.3 84,94	24.833 ,94	1,7721 %	26.302,96	51.136,9
20/jul/20	11.293. 425,40	280.90 5,23	2,4873 %	110.7 78,70	391.68 3,93	10.571. 560,33	342.09 5,69	3,2360 %	68.01 7,73	410.1 13,42	1.376.5 51,00	44.545 ,19	3,2360 %	25.836,85	70.382,0
20/ago/20	11.012. 520,16	322.04 0,72	2,9243 %	108.0 23,26	430.06 3,98	10.229. 464,64	254.43 7,47	2,4873 %	65.81 6,68	320.2 54,15	1.332.0 05,80	33.130 ,98	2,4873 %	25.000,77	58.131,7

20/set	10.690.	302.73	2,8318	104.8	407.59	9.975.0	291.69	2,9243	64.17	355.8	1.298.8	37.982	2,9243			5
/20	479,44	1,56	%	64,32	5,88	27,16	9,71	%	9,62	79,34	74,82	,99	%	24.378,92		62.361,9 2
20/out	10.387.	222.96	2,1464	101.8	324.85	9.683.3	274.21	2,8318	62.30	336.5	1.260.8	35.705	2,8318			59.371,9 4
/20	747,88	1,13	%	94,79	5,92	27,44	2,46	%	2,81	15,28	91,83	,93	%	23.666,01		
20/no	10.164.	229.46	2,2574	99.70	329.16	9.409.1	201.95	2,1464	60.53	262.4	1.225.1	26.297	2,1464			49.293,2 2
v/20	786,75	1,00	%	7,73	8,73	14,98	7,24	%	8,52	95,77	85,89	,39	%	22.995,83		
20/de	9.935.3	308.01	3,1002	97.45	405.47	9.207.1	207.84	2,2574	59.23	267.0	1.198.8	27.063	2,2574			49.565,9 6
z/20	25,75	7,53	%	6,92	4,45	57,73	2,37	%	9,12	81,50	88,50	,70	%	22.502,25		
20/jan	9.627.3	247.11	2,5669	94.43	341.55	8.999.3	278.99	3,1002	57.90	336.8	1.171.8	36.328	3,1002			58.323,2 0
/21	08,22	9,76	%	5,53	5,29	15,36	6,77	%	1,86	98,63	24,79	,91	%	21.994,29		
20/fev	9.380.1	194.92	2,0780	92.01	286.93	8.720.3	223.84	2,5669	56.10	279.9	1.135.4	29.147	2,5669			50.459,4 6
/21	88,46	4,33	%	1,50	5,83	18,58	1,85	%	6,79	48,64	95,88	,04	%	21.312,42		
20/ma	9.185.2	190.55	2,0746	90.09	280.65	8.496.4	176.55	2,0780	54.66	231.2	1.106.3	22.989	2,0780			43.755,2 8
r/21	64,14	9,86	%	9,47	9,33	76,72	6,78	%	6,58	23,37	48,84	,92	%	20.765,35		

20/abr /21	8.994,7 04,27	455,44 3,05	5,0635 %	88,23 0,24	543,67 3,29	8.319,9 19,94	172,60 5,05	2,0746 %	53,53 0,61	226,1 35,67	1.083,3 58,91	22,475 ,36	2,0746 %	20.333,85	42.809,2 1
20/ma i/21	8.539,2 61,22	178,13 6,70	2,0861 %	83,76 2,74	261,89 9,44	8.147,3 14,88	412,53 9,28	5,0635 %	52,42 0,06	464,9 59,35	1.060,8 83,54	53,717 ,83	5,0635 %	19.912,00	73.629,8 4
20/jun /21	8.361,1 24,52	270,62 1,65	3,2367 %	82,01 5,37	352,63 7,02	7.734,7 75,59	161,35 5,15	2,0861 %	49,76 5,77	211,1 20,93	1.007,1 65,71	21,010 ,48	2,0861 %	18.903,76	39.914,2 4
20/jul/ 21	8.090,5 02,87	200,28 6,25	2,4756 %	79,36 0,81	279,64 7,06	7.573,4 20,44	245,12 8,89	3,2367 %	48,72 7,61	293,8 56,51	986,15 5,22	31,918 ,88	3,2367 %	18.509,40	50.428,2 9
20/ag o/21	7.890,2 16,62	290,28 2,20	3,6790 %	77,39 6,17	367,67 8,37	7.328,2 91,54	181,41 9,18	2,4756 %	47,15 0,44	228,5 69,63	954,23 6,34	23,623 ,07	2,4756 %	17.910,31	41.533,3 8
20/set /21	7.599,9 34,42	221,46 2,53	2,9140 %	74,54 8,76	296,01 1,29	7.146,8 72,35	262,93 3,43	3,6790 %	45,98 3,19	308,9 16,62	930,61 3,26	34,237 ,26	3,6790 %	17.466,92	51.704,1 8
20/out /21	7.378,4 71,89	180,36 5,76	2,4445 %	72,37 6,40	252,74 2,16	6.883,9 38,92	200,59 7,98	2,9140 %	44,29 1,46	244,8 89,44	896,37 6,00	26,120 ,39	2,9140 %	16.824,31	42.944,7 1
20/no	7.198,1	170,14	2,3637	70,60	240,74	6.683,3	163,37	2,4445	43,00	206,3	870,25	21,273	2,4445		

v/21	06,13	0,46	%	7,17	7,63	40,94	4,26	%	0,81	75,08	5,60	,39	%	16.334,05	37.607,4
20/de z/21	7.027,9	261,31	3,7182	68,93	330,24	6.519,9	154,11	2,3637	41,94	196,0	848,98	20,067	2,3637		5
	65,67	1,15	%	8,24	9,39	66,67	2,45	%	9,66	62,11	2,20	,39	%	15.934,77	36.002,1
20/jan /22	6.766,6	174,36	2,5768	66,37	240,73	6.365,8	236,69	3,7182	40,95	277,6	828,91	30,820	3,7182		6
	54,52	0,24	%	5,01	5,25	54,22	5,19	%	8,09	53,28	4,81	,71	%	15.558,12	46.378,8
20/fev /22	6.592,2	172,61	2,6184	64,66	237,27	6.129,1	157,93	2,5768	39,43	197,3	798,09	20,565	2,5768		3
	94,28	1,81	%	4,68	6,49	59,02	6,16	%	5,19	71,36	4,10	,28	%	14.979,63	35.544,9
20/ma r/22	6.419,6	186,48	2,9049	62,97	249,45	5.971,2	156,35	2,6184	38,41	194,7	777,52	20,358	2,6184		2
	82,47	6,09	%	1,51	7,60	22,85	0,49	%	9,02	69,52	8,81	,81	%	14.593,64	34.952,4
20/abr /22	6.233,1	460,76	7,3921	61,14	521,90	5.814,8	168,91	2,9049	37,41	206,3	757,17	21,995	2,9049		5
	96,38	1,38	%	2,24	3,62	72,36	6,22	%	3,06	29,29	0,00	,03	%	14.211,52	36.206,5
20/ma i/22	5.772,4	156,46	2,7106	56,62	213,08	5.645,9	417,35	7,3921	36,32	453,6	735,17	54,344	7,3921		5
	35,01	4,88	%	2,58	7,46	56,13	4,72	%	6,25	80,97	4,97	,86	%	13.798,69	68.143,5
20/jun /22	5.615,9	223,08	3,9723	55,08	278,16	5.228,6	141,72	2,7106	33,64	175,3	680,83	18,454	2,7106		6
	70,12	1,90	%	7,79	9,69	01,41	6,46	%	0,97	67,44	0,10	,58	%	12.778,68	31.233,2

20/jul/ 22	5.392,8 88,22	174,32 0,79	3,2324 %	52,89 9,55	227,22 0,34	5,086,8 74,94	202,06 5,93	3,9723 %	32,72 9,10	234,7 95,03	662,37 5,52	26,311 ,54	3,9723 %	12.432,30	6
20/ago/ 22	5.218,5 67,43	240,15 2,69	4,6019 %	51,18 9,62	291,34 2,31	4.884,8 09,00	157,89 6,56	3,2324 %	31,42 9,00	189,3 25,57	636,06 3,97	20,560 ,13	3,2324 %	11.938,45	4
20/set /22	4.978,4 14,74	141,85 7,33	2,8494 %	48,83 3,93	190,69 1,26	4.726,9 12,44	217,52 7,78	4,6019 %	30,41 3,09	247,9 40,87	615,50 3,84	28,324 ,87	4,6019 %	11.552,55	8
20/out /22	4.836,5 57,40	118,30 9,85	2,4462 %	47,44 2,43	165,75 2,28	4.509,3 84,65	128,49 0,40	2,8494 %	29,01 3,51	157,5 03,92	587,17 8,97	16,731 ,07	2,8494 %	11.020,91	2
20/nov /22	4.718,2 47,55	110,55 9,72	2,3432 %	46,28 1,91	156,84 1,63	4.380,8 94,25	107,16 5,43	2,4462 %	28,18 6,80	135,3 52,24	570,44 7,89	13,954 ,29	2,4462 %	10.706,88	9
20/dez /22	4.607,6 87,83	199,59 3,23	4,3317 %	45,19 7,42	244,79 0,65	4.273,7 28,81	100,14 2,01	2,3432 %	27,49 7,29	127,6 39,31	556,49 3,60	13,039 ,75	2,3432 %	10.444,97	8
20/jan /23	4.408,0 94,60	112,03 6,93	2,5416 %	43,23 9,58	155,27 6,51	4.173,5 86,80	180,78 7,25	4,3317 %	26,85 2,98	207,6 40,24	543,45 3,84	23,540 ,79	4,3317 %	10.200,22	3
														33.741,0	1
														12.432,30	6
														38.743,8	4
														32.498,5	8
														39.877,4	2
														27.751,9	9
														24.661,1	8
														23.484,7	3
														33.741,0	1

20/fev/23	4.296.0 57,67	113.12 9,72	2,6333 %	42.14 0,60	155.27 0,32	3.992.7 99,54	101.48 0,99	2,5416 %	25.68 9,79	127.1 70,78	519.91 3,05	13.214 ,11	2,5416 %	9.758,38	22.972,4 9
20/mar/23	4.182.9 27,95	114.23 3,24	2,7309 %	41.03 0,89	155.26 4,13	3.891.3 18,55	102.47 0,09	2,6333 %	25.03 6,86	127.5 06,95	506.69 8,94	13.342 ,90	2,6333 %	9.510,36	22.853,2 6
20/abr/23	4.068.6 94,71	160.25 1,73	3,9387 %	39.91 0,36	200.16 2,09	3.788.8 48,45	103.46 9,66	2,7309 %	24.37 7,56	127.8 47,22	493.35 6,03	13.473 ,06	2,7309 %	9.259,93	22.732,9 9
20/mai/23	3.908.4 42,98	113.95 8,62	2,9157 %	38.33 8,43	152.29 7,05	3.685.3 78,79	145.15 6,01	3,9387 %	23.71 1,83	168.8 67,85	479.88 2,97	18.901 ,15	3,9387 %	9.007,05	27.908,2 0
20/jun/23	3.794.4 84,36	138.96 3,43	3,6622 %	37.22 0,60	176.18 4,03	3.540.2 22,78	103.22 2,27	2,9157 %	22.77 7,89	126.0 00,17	460.98 1,82	13.440 ,84	2,9157 %	8.652,29	22.093,1 3
20/jul/23	3.655.5 20,93	129.69 6,45	3,5480 %	35.85 7,49	165.55 3,94	3.437.0 00,50	125.86 9,83	3,6622 %	22.11 3,76	147.9 83,59	447.54 0,98	16.389 ,84	3,6622 %	8.400,01	24.789,8 6
20/ago/23	3.525.8 24,47	190.68 0,54	5,4081 %	34.58 5,28	225.26 5,82	3.311.1 30,67	117.47 8,91	3,5480 %	21.30 3,91	138.7 82,83	431.15 1,13	15.297 ,24	3,5480 %	8.092,38	23.389,6 3
20/set	3.335.1	99.403	2,9805	32.71	132.11	3.193.6	172.71	5,4081	20.54	193.2	415.85	22.489	5,4081		

/23	43,93	,06	%	4,87	7,93	51,75	5,88	%	8,05	63,93	3,89	,79	%	7.805,27	30.295,0
20/out	3.235,7	100,37	3,1020	31,73	132,11	3.020,9	90,038	2,9805	19,43	109,4	393,36	11,724	2,9805		6
/23	40,87	1,40	%	9,81	1,21	35,87	,99	%	6,79	75,78	4,09	,21	%	7.383,15	19.107,3
20/no	3.135,3	98,284	3,1347	30,75	129,03	2.930,8	90,916	3,1020	18,85	109,7	381,63	11,838	3,1020		7
v/23	69,46	,63	%	5,25	9,88	96,88	,42	%	7,47	73,89	9,88	,46	%	7.163,10	19.001,5
20/de	3.037,0	146,14	4,8121	29,79	175,93	2.839,9	89,024	3,1347	18,27	107,2	369,80	11,592	3,1347		6
z/23	84,84	6,42	%	1,17	7,59	80,46	,86	%	2,51	97,38	1,41	,16	%	6.940,90	18.533,0
20/jan	2.890,9	87,658	3,0322	28,35	116,01	2.750,9	132,37	4,8121	17,69	150,0	358,20	17,237	4,8121		6
/24	38,41	,90	%	7,60	6,50	55,59	8,73	%	9,73	78,46	9,24	,38	%	6.723,32	23.960,7
20/fev	2.803,2	78,566	2,8026	27,49	106,06	2.618,5	79,400	3,0322	16,84	96,24	340,97	10,338	3,0322		1
/24	79,51	,00	%	7,74	3,74	76,86	,48	%	8,00	8,48	1,86	,94	%	6.399,79	16.738,7
20/ma	2.724,7	75,388	2,7668	26,72	102,11	2.539,1	71,162	2,8026	16,33	87,50	330,63	9,266	2,8026		3
r/24	13,51	,32	%	7,07	5,39	76,37	,95	%	7,13	0,09	2,91	31	%	6.205,73	15.472,0
20/abr	2.649,3	73,939	2,7909	25,98	99,927	2.468,0	68,284	2,7668	15,87	84,16	321,36	8,891	2,7668		5
/24	25,19	,98	%	7,58	56	13,41	,99	%	9,27	4,26	6,59	57	%	6.031,81	14.923,3



20/mar/24	2.575,3 85,21	74.665 ,27	2,8992 %	25,26 2,29	99,927, 56	2,399,7 28,42	66,974 ,02	2,7909 %	15,43 9,92	82,41 3,94	312,47 5,02	8,720, 86	2,7909 %	5.864,92	8
20/jun/24	2.500,7 19,94	85.170 ,19	3,4058 %	24,52 9,89	109,70 0,08	2,332,7 54,40	67,631 ,21	2,8992 %	15,00 9,01	82,64 0,22	303,75 4,15	8,806, 44	2,8992 %	5.701,24	8
20/jul/24	2.415,5 49,75	68.356 ,79	2,8299 %	23,69 4,45	92,051, 24	2,265,1 23,18	77,145 ,56	3,4058 %	14,57 3,87	91,71 9,43	294,94 7,71	10,045 ,32	3,4058 %	5.535,95	8
20/ago/24	2.347,1 92,96	149,95 6,80	6,3888 %	23,02 3,92	172,98 0,72	2,187,9 77,62	61,917 ,57	2,8299 %	14,07 7,51	75,99 5,09	284,90 2,38	8,062, 45	2,8299 %	5.347,40	6
20/set/24	2.197,2 36,16	49.533 ,00	2,2543 %	21,55 2,98	71,085, 98	2,126,0 60,04	135,82 9,72	6,3888 %	13,67 9,13	149,5 08,85	276,83 9,93	17,686 ,74	6,3888 %	5.196,08	3
20/out/24	2.147,7 03,16	50.018 ,88	2,3289 %	21,06 7,10	71,085, 98	1,990,2 30,31	44,865 ,76	2,2543 %	12,80 5,20	57,67 0,96	259,15 3,18	5,842, 09	2,2543 %	4.864,11	0
20/nov/24	2.097,6 84,28	43.310 ,72	2,0647 %	20,57 6,46	63,887, 18	1,945,3 64,55	45,305 ,59	2,3289 %	12,51 6,53	57,82 2,12	253,31 1,09	5,899, 36	2,3289 %	4.754,46	2
														14.585,7	9
														14.507,6	8
														15.581,2	8
														13.409,8	6
														22.882,8	3
														10.706,2	0
														10.653,8	2

20/de	2.054.3	39.279	1.9120	20.15	59.431,	1.900.0	39.230	2,0647	12.22	51.45	247.41	5.108,	2,0647		
z/24	73,57	,86	%	1,62	48	58,96	,51	%	5,03	5,55	1,73	31	%	4.643,73	9.752,04
20/jan	2.015.0	33.798	1,6773	19,76	53.565,	1.860.8	35.579	1,9120	11,97	47,55	242,30	4.632,	1,9120		
/25	93,71	,99	%	6,32	31	28,44	,03	%	2,62	1,66	3,42	84	%	4.547,85	9.180,69
20/fev	1.981.2	34.130	1,7226	19,43	53.565,	1.825.2	30.614	1,6773	11,74	42,35	237,67	3.986,	1,6773		
/25	94,72	,53	%	4,78	31	49,40	,90	%	3,70	8,61	0,58	44	%	4.460,90	8.447,35
20/mar	1.947.1	34.465	1,7700	19,09	53.565,	1.794.6	30.914	1,7226	11,54	42,46	233,68	4.025,	1,7226		
r/25	64,19	,32	%	9,99	31	34,49	,37	%	6,73	1,10	4,13	44	%	4.386,07	8.411,52
20/abr	1.912.6	34.803	1,8196	18,76	53.565,	1.763.7	31.217	1,7700	11,34	42,56	229,65	4.064,	1,7700		
/25	98,87	,39	%	1,92	31	20,12	,84	%	7,82	5,67	8,68	95	%	4.310,52	8.375,48
20/ma	1.877.8	35.144	1,8715	18,42	53.565,	1.732.5	31.524	1,8196	11,14	42,67	225,59	4.104,	1,8196		
i/25	95,47	,79	%	0,52	31	02,27	,61	%	6,97	1,58	3,73	90	%	4.234,22	8.339,13
20/jun	1.842.7	51.225	2,7798	18,07	69.301,	1.700.9	31.833	1,8715	10,94	42,77	221,48	4.145,	1,8715		
/25	50,69	,37	%	5,78	15	77,66	,79	%	4,14	7,93	8,82	16	%	4.157,18	8.302,34
20/jul	1.791.5	35.992	2,0090	17,57	53.565,	1.669.1	46.398	2,7798	10,73	57,13	217,34	6.041,	2,7798		
25	25,32	,00	%	3,31	31	43,86	,86	%	9,32	8,18	3,66	71	%	4.079,38	10.121,09
20/ago	1.755.5	36.345	2,0703	17,22	53.565,	1.622.7	32.600	2,0090	10,44	43,04	211,30	4.245,	2,0090		
o/25	33,32	,05	%	0,26	31	45,00	,94	%	0,79	1,73	1,94	05	%	3.965,98	8.211,03
20/set	1.719.1	36.701	2,1348	16,86	53.565,	1.590.1	32.920	2,0703	10,23	43,15	207,05	4.286,	2,0703		
/25	88,27	,57	%	3,74	31	44,06	,75	%	1,03	1,78	6,88	69	%	3.886,30	8.173,00
20/out	1.682.4	37.061	2,2028	16,50	53.565,	1.557.2	33.243	2,1348	10,01	43,26	202,77	4.328,	2,1348		

/25	86,70	,58	%	3,73	31	23,30	,60	%	9,22	2,82	0,18	73	%	3,805,84	8.134,58
20/no	1.645,4	37,425	2,2745	16,14	53,565,	1.523,9	33,570	2,2028	9,805,	43,37	198,44	4,371,	2,2028		
v/25	25,12	,12	%	0,19	31	79,70	,22	%	33	5,55	1,45	26	%	3.724,60	8.095,86
20/de	1.608,0	37,792	2,3503	15,77	53,565,	1.490,4	33,899	2,2745	9,589,	43,48	194,07	4,414,	2,2745		
z/25	00,00	,23	%	3,08	31	09,47	,36	%	33	8,70	0,18	12	%	3.642,55	8.056,68
20/jan	1.570,2	35,812	2,2807	15,40	51,214,	1.456,5	34,232	2,3503	9,371,	43,60	189,65	4,457,	2,3503		
/26	07,78	,48	%	2,37	85	10,11	,35	%	22	3,58	6,05	48	%	3.559,70	8.017,19
20/fev	1.534,3	36,163	2,3569	15,05	51,214,	1.422,2	32,437	2,2807	9,150,	41,58	185,19	4,223,	2,2807		
/26	95,30	,76	%	1,09	85	77,75	,88	%	97	8,86	8,57	82	%	3.476,04	7.699,86
20/ma	1.498,2	36,518	2,4374	14,69	51,214,	1.389,8	32,757	2,3569	8,942,	41,69	180,97	4,265,	2,3569		
r/26	31,54	,50	%	6,35	85	39,87	,13	%	27	9,40	4,74	39	%	3.396,76	7.662,15
20/abr	1.461,7	36,876	2,5228	14,33	51,214,	1.357,0	33,077	2,4374	8,731,	41,80	176,70	4,307,	2,4374		
/26	13,04	,71	%	8,14	85	82,73	,53	%	51	9,04	9,35	11	%	3.316,70	7.623,81
20/ma	1.424,8	37,238	2,6135	13,97	51,214,	1.324,0	33,402	2,5228	8,518,	41,92	172,40	4,349,	2,5228		
i/26	36,32	,44	%	6,41	85	05,20	,00	%	68	0,69	2,23	36	%	3.235,86	7.585,22
20/jun	1.387,5	53,339	3,8440	13,61	66,950,	1.290,6	33,729	2,6135	8,303,	42,03	168,05	4,392,	2,6135		
/26	97,88	,56	%	1,13	69	03,19	,91	%	77	3,69	2,87	06	%	3.154,22	7.546,29
20/jul/	1.334,2	32,493	2,4354	13,08	45,581,	1.256,8	48,314	3,8440	8,086,	56,40	163,66	6,291,	3,8440		
26	58,32	,97	%	7,92	89	73,28	,20	%	76	0,96	0,81	12	%	3.071,79	9.362,91
20/ag	1.301,7	32,812	2,5206	12,76	45,581,	1.208,5	29,433	2,4354	7,775,	37,20	157,36	3,832,	2,4354		
o/26	64,35	,71	%	9,18	89	59,07	,24	%	90	9,15	9,69	58	%	2.953,71	6.786,29
20/set	1.268,9	33,134	2,6112	12,44	45,581,	1.179,1	29,721	2,5206	7,586,	37,30	153,53	3,870,	2,5206		



/26	51,64	,58	%	7,31	89	25,82	,04	%	53	7,57	7,11	05	%	2,881,77	6.751,83
20/out	1.235,8	33.459	2,7075	12,12	45.581,	1.149,4	30,013	2,6112	7.395,	37,40	149,66	3.908,	2,6112		
/26	17,06	,60	%	2,29	89	04,78	,25	%	30	8,56	7,05	10	%	2.809,14	6.717,24
20/no	1.202,3	29.972	2,4928	11,79	41.767,	1.119,3	30,307	2,7075	7.202,	37,50	145,75	3.946,	2,7075		
v/26	57,46	,93	%	4,08	01	91,52	,52	%	19	9,72	8,94	42	%	2.735,78	6.682,21
20/de	1.172,3	30.266	2,5817	11,50	41.767,	1.089,0	27,148	2,4928	7.007,	34,15	141,81	3.535,	2,4928		
z/26	84,53	,94	%	0,07	01	83,99	,68	%	19	5,88	2,52	10	%	2.661,71	6.196,81
20/jan	1.142,1	30.563	2,6761	11,20	41.767,	1.061,9	27,415	2,5817	6.832,	34,24	138,27	3.569,	2,5817		
/27	17,60	,83	%	3,18	01	35,31	,98	%	52	8,50	7,42	90	%	2.595,36	6.165,27
20/fev	1.111,5	30.863	2,7766	10,90	41.767,	1.034,5	27,684	2,6761	6.656,	34,34	134,70	3.604,	2,6761		
/27	53,77	,63	%	3,38	01	19,32	,77	%	12	0,89	7,51	90	%	2.528,36	6.133,26
20/ma	1.080,6	31.166	2,8839	10,60	41.767,	1.006,8	27,955	2,7766	6.478,	34,43	131,10	3.640,	2,7766		
t/27	90,14	,38	%	0,63	01	34,55	,76	%	00	3,77	2,60	19	%	2.460,69	6.100,89
20/abr	1.049,5	31.472	2,9987	10,29	41.767,	978,878	28,229	2,8839	6.298,	34,52	127,46	3.675,	2,8839		
/27	23,76	,09	%	4,92	01	,78	,88	%	13	8,02	2,41	88	%	2.392,37	6.068,26
20/ma	1.018,0	31.780	3,1217	9,986,	41.767,	950,648	28,507	2,9987	6.116,	34,62	123,78	3.711,	2,9987		
t/27	51,67	,81	%	20	01	,90	,10	%	50	3,61	6,52	98	%	2.323,38	6.035,36
20/jun	986,270	47.828	4,8494	9,674,	57.502,	922,141	28,786	3,1217	5.933,	34,71	120,07	3.748,	3,1217		
/27	,86	,39	%	46	85	,79	,50	%	08	9,58	4,53	36	%	2.253,71	6.002,07
20/jul	938,442	32.561	3,4698	9,205,	41.767,	893,355	43,322	4,8494	5.747,	49,07	116,32	5.641,	4,8494		
27	,47	,70	%	31	01	,29	,37	%	87	0,24	6,16	12	%	2.183,35	7.824,47
20/ag	905,880	32.881	3,6297	8,885,	41.767,	850,032	29,494	3,4698	5.469,	34,96	110,58	3.840,	3,4698		



0/27	,77	,11	%	90	01	,92	,44	%	13	3,57	5,04	54	%	2.077,47	5.918,02
20/set	872.999	16.121	1,8467	8.563,	24.685,	820.538	29.783	3,6297	5.279,	35.06	106.84	3.878,	3,6297		
/27	,66	,66	%	37	03	,48	,08	%	36	2,45	4,49	13	%	2.005,39	5.883,52
20/out	856.878	16.279	1,8999	8.405,	24.685,	790.755	14.602	1,8467	5.087,	19.69	102.96	1.901,	1,8467		
/27	,00	,80	%	23	03	,39	,87	%	74	0,62	6,36	47	%	1.932,60	3.834,08
20/no	840.598	16.439	1,9557	8.245,	24.685,	776.152	14.746	1,8999	4.993,	19.73	101.06	1.920,	1,8999		
v/27	,20	,49	%	54	03	,51	,12	%	78	9,91	4,88	13	%	1.896,91	3.817,04
20/de	824.158	13.116	1,5915	8.084,	21.200,	761.406	14.890	1,9557	4.898,	19.78	99.144,	1.938,	1,9557		
z/27	,71	,45	%	28	73	,39	,82	%	91	9,73	75	97	%	1.860,87	3.799,84
20/jan	811.042	13.245	1,6331	7.955,	21.200,	746.515	11.880	1,5915	4.803,	16.68	97.205,	1.547,	1,5915		
/28	,26	,11	%	62	73	,56	,79	%	10	3,89	77	02	%	1.824,48	3.371,51
20/fev	797.797	13.375	1,6765	7.825,	21.200,	734.634	11.997	1,6331	4.726,	16.72	95.658,	1.562,	1,6331		
/28	,15	,03	%	70	73	,77	,32	%	66	3,98	74	20	%	1.795,44	3.357,64
20/ma	784.422	13.506	1,7218	7.694,	21.200,	722.637	12.115	1,6765	4.649,	16.76	94.096,	1.577,	1,6765		
t/28	,11	,23	%	50	73	,45	,01	%	47	4,48	54	52	%	1.766,12	3.343,65
20/abr	770.915	13.638	1,7692	7.562,	21.200,	710.522	12.233	1,7218	4.571,	16.80	92.519,	1.592,	1,7218		
/28	,88	,71	%	02	73	,43	,77	%	52	5,29	01	99	%	1.736,51	3.329,50
20/ma	757.277	13.772	1,8187	7.428,	21.200,	698.288	12.354	1,7692	4.492,	16.84	90.926,	1.608,	1,7692		
i/28	,17	,50	%	23	73	,66	,12	%	81	6,93	02	66	%	1.706,61	3.315,27
20/jun	743.504	29.643	3,9870	7.293,	36.936,	685.934	12.475	1,8187	4.413,	16.88	89.317,	1.624,	1,8187		
/28	,67	,43	%	14	57	,53	,09	%	32	8,41	36	41	%	1.676,42	3.300,83
20/jul	713.861	14.198	1,9890	7.002,	21.200,	673.459	26.850	3,9870	4.333,	31.18	87.692,	3.496,	3,9870		

28	,24	,37	%	36	73	,44	,82	%	05	3,88	94	31	%	1.645,93	5.142,24
20/ag	699.662	14.337	2,0492	6.863,	21.200,	646.608	12.861	1,9890	4.160,	17.02	84.196,	1.674,	1,9890		
o/28	,87	,64	%	09	73	,61	,04	%	29	1,34	62	67	%	1.580,30	3.254,97
20/set	685.325	12.062	1,7601	6.722,	18.784,	633.747	12.986	2,0492	4.077,	17.06	82.521,	1.691,	2,0492		
/28	,22	,36	%	45	81	,57	,75	%	55	4,30	95	03	%	1.548,87	3.239,91
20/out	673.262	9.902,	1,4708	6.604,	16.506,	620.760	10.926	1,7601	3.993,	14.92	80.830,	1.422,	1,7601		
/28	,86	41	%	12	53	,81	,01	%	99	0,00	91	70	%	1.517,13	2.939,84
20/no	663.360	9.999,	1,5074	6.506,	16.506,	609.834	8.969,	1,4708	3.923,	12.89	79.408,	1.167,	1,4708		
v/28	,45	54	%	99	53	,80	45	%	69	3,14	21	93	%	1.490,43	2.658,36
20/de	653.360	10.097	1,5455	6.408,	16.506,	600.865	9.057,	1,5074	3.865,	12.92	78.240,	1.179,	1,5074		
z/28	,91	,63	%	90	53	,35	44	%	98	3,43	27	39	%	1.468,51	2.647,90
20/jan	643.263	10.196	1,5851	6.309,	16.506,	591.807	9.146,	1,5455	3.807,	12.95	77.060,	1.190,	1,5455		
/29	,28	,68	%	85	53	,91	39	%	70	4,10	88	97	%	1.446,37	2.637,35
20/fev	633.066	10.296	1,6265	6.209,	16.506,	582.661	9.235,	1,5851	3.748,	12.98	75.869,	1.202,	1,5851		
/29	,61	,70	%	83	53	,52	76	%	86	4,62	90	61	%	1.424,02	2.626,63
20/ma	622.769	10.397	1,6696	6.108,	16.506,	573.425	9.326,	1,6265	3.689,	13.01	74.667,	1.214,	1,6265		
r/29	,91	,70	%	83	53	,75	76	%	43	6,20	29	46	%	1.401,45	2.615,91
20/abr	612.372	10.499	1,7146	6.006,	16.506,	564.098	9.418,	1,6696	3.629,	13.04	73.452,	1.226,	1,6696		
/29	,21	,69	%	84	53	,98	19	%	42	7,62	82	36	%	1.378,65	2.605,02
20/ma	601.872	10.602	1,7616	5.903,	16.506,	554.680	9.510,	1,7146	3.568,	13.07	72.226,	1.238,	1,7146		
i/29	,52	,68	%	85	53	,78	55	%	83	9,38	46	39	%	1.355,63	2.594,03
20/jun	591.269	10.706	1,8108	5.799,	16.506,	545.170	9.603,	1,7616	3.507,	13.11	70.988,	1.250,	1,7616		



/29	,84	,69	%	84	53	,23	71	%	64	1,36	06	52	%	1.332,39	2.582,91
20/jul/ 29	580.563 ,15	10.811 ,71	1,8623 %	5.694, 82	16.506, 53	535.566 ,51	9.698, 03	1,8108 %	3.445, 85	13.14 3,88	69.737, 54	1.262, 80	1,8108 %	1.308,92	2.571,72
20/ag o/29	569.751 ,44	9.528, 23	1,6723 %	5.588, 77	15.117, 00	525.868 ,47	9.793, 24	1,8623 %	3.383, 45	13.17 6,70	68.474, 73	1.275, 20	1,8623 %	1.285,22	2.560,42
20/set /29	560.223 ,21	9.621, 70	1,7175 %	5.495, 30	15.117, 00	516.075 ,22	8.630, 32	1,6723 %	3.320, 44	11.95 0,76	67.199, 52	1.123, 77	1,6723 %	1.261,28	2.385,06
20/out /29	550.601 ,51	9.716, 08	1,7646 %	5.400, 92	15.117, 00	507.444 ,90	8.715, 36	1,7175 %	3.264, 91	11.98 0,28	66.075, 75	1.134, 85	1,7175 %	1.240,19	2.375,04
20/no v/29	540.885 ,44	9.811, 38	1,8139 %	5.305, 62	15.117, 00	498.729 ,53	8.800, 58	1,7646 %	3.208, 84	12.00 9,42	64.940, 89	1.145, 94	1,7646 %	1.218,89	2.364,84
20/de z/29	531.074 ,05	9.907, 62	1,8656 %	5.209, 38	15.117, 00	489.928 ,95	8.886, 82	1,8139 %	3.152, 21	12.03 9,03	63.794, 95	1.157, 17	1,8139 %	1.197,38	2.354,56
20/jan /30	521.166 ,43	10.004 ,81	1,9197 %	5.112, 19	15.117, 00	481.042 ,13	8.974, 32	1,8656 %	3.095, 03	12.06 9,36	62.637, 77	1.168, 57	1,8656 %	1.175,66	2.344,23
20/fev /30	511.161 ,62	10.102 ,95	1,9765 %	5.014, 05	15.117, 00	472.067 ,80	9.062, 28	1,9197 %	3.037, 29	12.09 9,58	61.469, 20	1.180, 02	1,9197 %	1.153,73	2.333,75
20/ma r/30	501.058 ,67	8.343, 70	1,6652 %	4.914, 95	13.258, 65	463.005 ,52	9.151, 30	1,9765 %	2.978, 99	12.13 0,29	60.289, 18	1.191, 61	1,9765 %	1.131,58	2.323,19
20/abr /30	492.714 ,97	8.425, 54	1,7100 %	4.833, 11	13.258, 65	453.854 ,21	7.557, 58	1,6652 %	2.920, 11	10.47 7,69	59.097, 56	984,09	1,6652 %	1.109,21	2.093,31
20/ma	484.289	8.508,	1,7568	4.750,	13.258,	446.296	7.631,	1,7100	2.871,	10.50	58.113,	993,74	1,7100		

i/30	,43	19	%	46	65	,63	67	%	48	3,15	47	%	1.090,74	2.084,48
20/jun/30	475.781,24	8.591,65	1,8058%	4.667,00	13.258,65	438.664,96	7.706,46	1,7568%	2.822,38	10,52	57.119,73	1,003,47	1.072,09	2.075,57
20/jul/30	467.189,59	8.675,93	1,8570%	4.582,72	13.258,65	430.958,50	7.782,24	1,8058%	2.772,79	10,55	56.116,25	1,013,34	1.053,26	2.066,60
20/ago/30	458.513,66	8.761,03	1,9107%	4.497,62	13.258,65	423.176,25	7.858,38	1,8570%	2.722,72	10,58	55.102,90	1,023,26	1.034,24	2.057,50
20/set/30	449.752,63	8.846,97	1,9671%	4.411,68	13.258,65	415.317,86	7.935,47	1,9107%	2.672,16	10,60	54.079,64	1,033,29	1.015,03	2.048,33
20/out/30	440.905,66	8.933,75	2,0262%	4.324,90	13.258,65	407.382,39	8.013,61	1,9671%	2.621,11	10,63	53.046,34	1,043,47	995,64	2.039,11
20/nov/30	431.971,92	9.021,38	2,0884%	4.237,27	13.258,65	399.368,77	8.092,00	2,0262%	2.569,55	10,66	52.002,86	1,053,68	976,05	2.029,73
20/dez/30	422.950,53	9.109,87	2,1539%	4.148,78	13.258,65	391.276,76	8.171,42	2,0884%	2.517,48	10,68	50.949,18	1,064,02	956,27	2.020,30
20/jan/31	413.840,66	9.199,23	2,2229%	4.059,42	13.258,65	383.105,33	8.251,70	2,1539%	2.464,91	10,71	49.885,16	1,074,47	936,30	2.010,78
20/fev/31	404.641,43	9.289,47	2,2957%	3.969,18	13.258,65	374.853,63	8.332,62	2,2229%	2.411,81	10,74	48.810,68	1,085,01	916,14	2.001,15
20/mar/31	395.351,96	9.380,59	2,3727%	3.878,06	13.258,65	366.521,01	8.414,22	2,2957%	2.358,20	10,77	47.725,67	1,095,63	895,77	1.991,41
20/abr	385.971	9.472,	2,4542%	3.786,	13.258,	358.106	8.496,	2,3727%	2.304,	10,80	46.630,	1,106,		



/31	,37	61	%	04	65	,78	79	%	06	0,86	03	39	%	875,21	1.981,60
20/ma	376.498	9.565,	2,5407	3.693,	13.258,	349.609	8.580,	2,4542	2.249,	10,82	45.523,	1.117,	2,4542		
i/31	,76	52	%	13	65	,98	12	%	40	9,52	64	24	%	854,44	1.971,68
20/jun	366.933	9.659,	2,6325	3.599,	13.258,	341.029	8.664,	2,5407	2.194,	10,85	44.406,	1.128,	2,5407		
/31	,24	35	%	30	65	,86	54	%	19	8,74	40	23	%	833,47	1.961,70
20/jul/	357.273	9.754,	2,7301	3.504,	13.258,	332.365	8.749,	2,6325	2.138,	10,88	43.278,	1.139,	2,6325		
31	,89	10	%	55	65	,31	51	%	44	7,96	17	29	%	812,29	1.951,59
20/ag	347.519	9.849,	2,8343	3.408,	13.258,	323.615	8.835,	2,7301	2.082,	10,91	42.138,	1.150,	2,7301		
o/31	,78	78	%	87	65	,79	03	%	15	7,18	87	43	%	790,91	1.941,34
20/set	337.670	9.946,	2,9456	3.312,	13.258,	314.780	8.921,	2,8343	2.025,	10,94	40.988,	1.161,	2,8343		
/31	,00	40	%	25	65	,76	83	%	30	7,13	44	73	%	769,32	1.931,05
20/out	327.723	10.043	3,0648	3.214,	13.258,	305.858	9.009,	2,9456	1.967,	10,97	39.826,	1.173,	2,9456		
/31	,60	,97	%	68	65	,93	38	%	90	7,28	70	13	%	747,51	1.920,65
20/no	317.679	10.142	3,1927	3.116,	13.258,	296.849	9.097,	3,0648	1.909,	11,00	38.653,	1.184,	3,0648		
v/31	,63	,49	%	16	65	,55	84	%	93	7,78	56	65	%	725,49	1.910,15
20/de	307.537	10.241	3,3303	3.016,	13.258,	287.751	9.187,	3,1927	1.851,	11,03	37.468,	1.196,	3,1927		
z/31	,15	,98	%	67	65	,70	04	%	40	8,45	91	27	%	703,26	1.899,53
20/jan	297.295	10.342	3,4788	2.916,	13.258,	278.564	9.277,	3,3303	1.792,	11,06	36.272,	1.207,	3,3303		
/32	,17	,44	%	21	65	,65	03	%	29	9,33	64	98	%	680,81	1.888,79
20/fev	286.952	10.443	3,6396	2.814,	13.258,	269.287	9.367,	3,4788	1.732,	11,10	35.064,	1.219,	3,4788		
/32	,73	,89	%	76	65	,61	97	%	60	0,58	65	82	%	658,13	1.877,96
20/ma	276.508	10.546	3,8141	2.712,	13.258,	259.919	9.460,	3,6396	1.672,	11,13	33.844,	1.231,	3,6396		



r/32	,83	,34	%	31	65	,64	03	%	33	2,36	82	81	%	635,24	1.867,05
20/abr/32	265.962,49	9.124,51	3,4308%	2.608,86	11.733,37	250.459,60	9.552,77	3,8141%	1.611,46	11,16	32.613,01	1.243,89	3,8141%	612,12	1.856,01
20/ma i/32	256.837,98	9.211,02	3,5863%	2.519,36	11.730,38	240.906,82	8.265,03	3,4308%	1.550,00	9,815,03	31.369,11	1.076,21	3,4308%	588,77	1.664,98
20/jun/32	247.626,96	7.639,68	3,0852%	2.429,01	10.068,69	232.641,79	8.343,23	3,5863%	1.496,82	9,840,05	30.292,90	1.086,39	3,5863%	568,57	1.654,97
20/jul/32	239.987,28	7.714,62	3,2146%	2.354,07	10.068,69	224.298,56	6.920,05	3,0852%	1.443,14	8,363,20	29.206,51	901,07	3,0852%	548,18	1.449,26
20/ag o/32	232.272,65	7.790,30	3,3539%	2.278,39	10.068,69	217.378,50	6.987,84	3,2146%	1.398,61	8,386,46	28.305,43	909,90	3,2146%	531,27	1.441,17
20/set/32	224.482,36	7.866,71	3,5044%	2.201,98	10.068,69	210.390,65	7.056,29	3,3539%	1.353,65	8,409,95	27.395,52	918,81	3,3539%	514,19	1.433,01
20/out/32	216.615,64	7.943,88	3,6673%	2.124,81	10.068,69	203.334,36	7.125,64	3,5044%	1.308,25	8,433,90	26.476,70	927,84	3,5044%	496,94	1.424,79
20/no v/32	208.671,77	8.021,80	3,8442%	2.046,89	10.068,69	196.208,71	7.195,56	3,6673%	1.262,41	8,457,97	25.548,85	936,95	3,6673%	479,53	1.416,48
20/de z/32	200.649,97	8.100,49	4,0371%	1.968,20	10.068,69	189.013,15	7.266,04	3,8442%	1.216,11	8,482,15	24.611,90	946,13	3,8442%	461,94	1.408,07
20/jan/33	192.549,48	8.179,95	4,2482%	1.888,74	10.068,69	181.747,10	7.337,31	4,0371%	1.169,36	8,506,67	23.665,77	955,41	4,0371%	444,18	1.399,60
20/fev	184.369	6.134,	3,3271%	1.808,	7.942,7	174.409	7.409,	4,2482%	1.122,	8,531,	22.710,	964,78	4,2482%		

/33	,53	22	%	50	2	,79	27	%	15	43	36		%	426,25	1.391,03
20/ma	178.235	6.194,	3,4754	1.748,	7.942,7	167.000	5.556,	3,3271	1.074,	6.630,	21.745,	723,49	3,3271		
r/33	,32	39	%	33	2	,51	27	%	48	76	58		%	408,14	1.131,64
20/abr	172.040	6.255,	3,6358	1.687,	7.942,7	161.444	5.610,	3,4754	1.038,	6.649,	21.022,	730,60	3,4754		
/33	,93	15	%	57	2	,24	83	%	73	57	08		%	394,56	1.125,17
20/ma	165.785	6.316,	3,8100	1.626,	7.942,7	155.833	5.665,	3,6358	1.002,	6.668,	20.291,	737,75	3,6358		
i/33	,78	51	%	21	2	,41	79	%	63	42	48		%	380,85	1.118,61
20/jun	159.469	6.378,	3,9998	1.564,	7.942,7	150.167	5.721,	3,8100	966,1	6.687,	19.553,	744,99	3,8100		
/33	,28	46	%	26	2	,62	38	%	8	56	72		%	367,00	1.112,00
20/jul/	153.090	6.441,	4,2073	1.501,	7.942,7	144.446	5.777,	3,9998	929,3	6.706,	18.808,	752,31	3,9998		
33	,81	03	%	69	2	,23	56	%	7	93	72		%	353,02	1.105,33
20/ag	146.649	4.508,	3,0742	1.438,	5.946,7	138.668	5.834,	4,2073	892,1	6.726,	18.056,	759,68	4,2073		
o/33	,78	26	%	51	7	,67	20	%	9	40	41		%	338,90	1.098,59
20/set	142.141	4.552,	3,2028	1.394,	5.946,7	132.834	4.083,	3,0742	854,6	4.938,	17.296,	531,73	3,0742		
/33	,52	49	%	28	7	,46	59	%	6	25	72		%	324,64	856,38
20/out	137.589	3.003,	2,1826	1.349,	4.352,6	128.750	4.123,	3,2028	828,3	4.952,	16.764,	536,94	3,2028		
/33	,03	01	%	63	4	,87	63	%	8	01	99		%	314,66	851,61
20/no	134.586	3.032,	2,2532	1.320,	4.352,6	124.627	2.720,	2,1826	801,8	3.521,	16.228,	354,19	2,1826		
v/33	,02	47	%	17	4	,23	11	%	5	96	04		%	304,58	658,78
20/de	131.553	3.062,	2,3277	1.290,	4.352,6	121.907	2.746,	2,2532	784,3	3.531,	15.873,	357,66	2,2532		
z/33	,55	21	%	43	4	,12	81	%	5	16	85		%	297,94	655,61
20/jan	128.491	3.092,	2,4066	1.260,	4.352,6	119.160	2.773,	2,3277	766,6	3.540,	15.516,	361,17	2,3277		

/34	,34	25	%	39	4	,31	69	%	8	37	18	%	291,22	652,39
20/fev	125.399	3.122,	2,4901	1.230,	4.352,6	116.386	2.800,	2,4066	748,8	3.549,	15.155,	2,4066		
/34	,09	58	%	06	4	,61	96	%	3	79	01	%	284,44	649,16
20/mar	122.276	3.153,	2,5788	1.199,	4.352,6	113.585	2.828,	2,4901	730,8	3.559,	14.790,	2,4901		
/34	,50	21	%	43	4	,65	39	%	1	20	29	%	277,60	645,89
20/abr	119.123	3.184,	2,6730	1.168,	4.352,6	110.757	2.856,	2,5788	712,6	3.568,	14.421,	2,5788		
/34	,29	14	%	50	4	,26	20	%	1	82	99	%	270,69	642,60
20/mai	115.939	3.215,	2,7733	1.137,	4.352,6	107.901	2.884,	2,6730	694,2	3.578,	14.050,	2,6730		
/34	,14	38	%	26	4	,05	19	%	3	43	08	%	263,70	639,26
20/jun	112.723	3.246,	2,8804	1.105,	4.352,6	105.016	2.912,	2,7733	675,6	3.588,	13.674,	2,7733		
/34	,77	92	%	72	4	,85	43	%	8	11	52	%	256,66	635,89
20/jul	109.476	3.278,	2,9949	1.073,	4.352,6	102.104	2.941,	2,8804	656,9	3.597,	13.295,	2,8804		
34	,85	77	%	87	4	,42	01	%	4	95	28	%	249,54	632,50
20/ago	106.198	3.310,	3,1177	1.041,	4.352,6	99.163,	2.969,	2,9949	638,0	3.607,	12.912,	2,9949		
o/34	,08	93	%	71	4	41	84	%	2	86	33	%	242,35	629,06
20/set	102.887	3.343,	3,2496	1.009,	4.352,6	96.193,	2.999,	3,1177	618,9	3.617,	12.525,	3,1177		
/34	,15	41	%	23	4	56	02	%	1	93	61	%	235,09	625,60
20/out	99.543,	1.926,	1,9356	976,4	2.903,1	93.194,	3.028,	3,2496	599,6	3.628,	12.135,	3,2496		
/34	75	74	%	4	8	53	44	%	1	06	10	%	227,76	622,10
20/nov	97.617,	1.945,	1,9931	957,5	2.903,1	90.166,	1.745,	1,9356	580,1	2.325,	11.740,	1,9356		
v/34	00	64	%	4	8	08	25	%	3	38	76	%	220,36	447,61
20/dez	95.671,	1.964,	2,0536	938,4	2.903,1	88.420,	1.762,	1,9931	568,9	2.331,	11.513,	1,9931		

z/34	36	73	%	5	8	83	31	%	0	21	51	%	216,10	445,57
20/jan/35	93.706,64	1.984,00	2,1172%	919,18	2.903,18	86.658,51	1.779,61	2,0536%	557,56	2.337,18	11.284,03	2,0536%	211,79	443,52
20/fev/35	91.722,64	2.003,46	2,1843%	899,72	2.903,18	84.878,89	1.797,05	2,1172%	546,11	2.343,16	11.052,30	2,1172%	207,44	441,44
20/mar/35	89.719,18	2.023,11	2,2549%	880,07	2.903,18	83.081,84	1.814,75	2,1843%	534,55	2.349,30	10.818,30	2,1843%	203,05	439,35
20/abr/35	87.696,06	2.042,96	2,3296%	860,22	2.903,18	81.267,08	1.832,49	2,2549%	522,87	2.355,36	10.582,00	2,2549%	198,61	437,23
20/mai/35	85.653,10	2.063,00	2,4085%	840,18	2.903,18	79.434,59	1.850,50	2,3296%	511,08	2.361,59	10.343,38	2,3296%	194,13	435,09
20/jun/35	83.590,11	2.083,23	2,4922%	819,95	2.903,18	77.584,08	1.868,61	2,4085%	499,17	2.367,79	10.102,42	2,4085%	189,61	432,93
20/jul/35	81.506,87	2.103,67	2,5810%	799,51	2.903,18	75.715,47	1.886,98	2,4922%	487,15	2.374,13	9.859,11	2,4922%	185,04	430,75
20/ago/35	79.403,21	2.124,30	2,6753%	778,88	2.903,18	73.828,49	1.905,51	2,5810%	475,01	2.380,52	9.613,40	2,5810%	180,43	428,55
20/set/35	77.278,90	2.145,14	2,7758%	758,04	2.903,18	71.922,98	1.924,15	2,6753%	462,75	2.386,90	9.365,28	2,6753%	175,77	426,32
20/out/35	75.133,76	2.166,18	2,8831%	737,00	2.903,18	69.998,82	1.943,02	2,7758%	450,37	2.393,40	9.114,73	2,7758%	171,07	424,08
20/nov	72.967,72	2.187,72	2,9978%	715,77	2.903,18	68.055,68	1.962,02	2,8831%	437,88	2.399,72	8.861,77	2,8831%		

v/35	58	43	%	5	8	79	11	%	7	98	2	%	166,32	421,82
20/de z/35	70.780, 15	2.208, 89	3,1208 %	694,2 9	2.903,1 8	66.093, 68	1.981, 35	2,9978 %	425,2 4	2.406, 60	8.606,2 3	257,99 %	161,53	419,53
20/jan /36	68.571, 26	2.230, 56	3,2529 %	672,6 2	2.903,1 8	64.112, 32	2.000, 81	3,1208 %	412,5 0	2.413, 31	8.348,2 3	260,53 %	156,69	417,22
20/fev /36	66.340, 70	2.252, 44	3,3953 %	650,7 4	2.903,1 8	62.111, 50	2.020, 42	3,2529 %	399,6 2	2.420, 05	8.087,7 0	263,08 %	151,80	414,88
20/ma r/36	64.088, 27	2.274, 53	3,5491 %	628,6 5	2.903,1 8	60.091, 08	2.040, 27	3,3953 %	386,6 2	2.426, 90	7.824,6 1	265,66 %	146,86	412,53
20/abr /36	61.813, 74	2.296, 84	3,7157 %	606,3 4	2.903,1 8	58.050, 81	2.060, 28	3,5491 %	373,5 0	2.433, 78	7.558,9 4	268,27 %	141,87	410,15
20/ma i/36	59.516, 90	2.319, 37	3,8970 %	583,8 1	2.903,1 8	55.990, 52	2.080, 43	3,7157 %	360,2 4	2.440, 68	7.290,6 7	270,89 %	136,84	407,74
20/jun /36	57.197, 53	2.342, 12	4,0948 %	561,0 6	2.903,1 8	53.910, 08	2.100, 87	3,8970 %	346,8 5	2.447, 73	7.019,7 7	273,56 %	131,75	405,31
20/jul/ 36	54.855, 40	2.365, 10	4,3115 %	538,0 8	2.903,1 8	51.809, 21	2.121, 48	4,0948 %	333,3 4	2.454, 82	6.746,2 1	276,24 %	126,62	402,86
20/ag o/36	52.490, 31	2.388, 30	4,5500 %	514,8 8	2.903,1 8	49.687, 73	2.142, 28	4,3115 %	319,6 9	2.461, 97	6.469,9 7	278,95 %	121,43	400,38
20/set /36	50.102, 01	2.411, 72	4,8136 %	491,4 6	2.903,1 8	47.545, 44	2.163, 31	4,5500 %	305,9 0	2.469, 22	6.191,0 1	281,69 %	116,20	397,89
20/out	47.690,	2.435,	5,1067	467,8	2.903,1	45.382,	2.184,	4,8136	291,9	2.476,	5.909,3	284,45		

Ouidoria da Brazilian Securities Companhia de Securitização 0800-776-9595

/36	29	38	%	0	8	12	51	%	8	50	2	%	110,91	395,36
20/nov/36	45.254,91	2.459,27	5,4343%	443,91	2.903,18	43.197,61	2.205,97	5,1067%	2.483,90	2.483,90	5.624,87	5,1067%	105,57	392,82
20/dez/36	42.795,64	2.483,39	5,8029%	419,79	2.903,18	40.991,64	2.227,60	5,4343%	2.491,34	2.491,34	5.337,62	5,4343%	100,18	390,24
20/jan/37	40.312,25	2.507,75	6,2208%	395,43	2.903,18	38.764,03	2.249,43	5,8029%	2.498,84	2.498,84	5.047,56	5,8029%	94,73	387,64
20/fev/37	37.804,50	2.532,35	6,6985%	370,83	2.903,18	36.514,59	2.271,49	6,2208%	2.506,43	2.506,43	4.754,66	6,2208%	89,24	385,01
20/mar/37	35.272,15	2.557,19	7,2499%	345,99	2.903,18	34.243,09	2.293,77	6,6985%	2.514,09	2.514,09	4.458,88	6,6985%	83,68	382,36
20/abr/37	32.714,96	2.582,27	7,8933%	320,91	2.903,18	31.949,32	2.316,29	7,2499%	2.521,85	2.521,85	4.160,20	7,2499%	78,08	379,69
20/mai/37	30.132,68	2.607,60	8,6537%	295,58	2.903,18	29.633,02	2.339,02	7,8933%	2.529,68	2.529,68	3.858,59	7,8933%	72,42	376,99
20/jun/37	27.525,08	2.633,18	9,5665%	270,00	2.903,18	27.294,00	2.361,94	8,6537%	2.537,55	2.537,55	3.554,02	8,6537%	66,70	374,26
20/jul/37	24.891,89	2.659,01	10,6822%	244,17	2.903,18	24.932,06	2.385,12	9,5665%	2.545,53	2.545,53	3.246,46	9,5665%	60,93	371,50
20/ago/37	22.232,88	2.685,09	12,0771%	218,09	2.903,18	22.546,93	2.408,50	10,6822%	2.553,57	2.553,57	2.935,89	10,6822%	55,10	368,72
20/set/37	19.547,25	2.711,11	13,8701%	191,77	2.903,18	20.138,25	2.432,43	12,0771%	2.561,57	2.561,57	2.622,22	12,0771%		

/37	79	43	8%	5	8	42	13	1%	7	70	7	1%	49,21	365,91
20/out	16.836,	2.738,	16,262	165,1	2.903,1	17.706,	2.456,	13,870	113,9	2.569,	2.305,5	13,870		
/37	35	03	6%	5	8	29	00	8%	2	92	8	8%	43,27	363,07
20/no	14.098,	2.764,	19,611	138,2	2.903,1	15.250,	2.480,	16,262	98,12	2.578,	1.985,7	16,262		
v/37	32	89	5%	9	8	28	09	6%		21	7	6%	37,27	360,21
20/de	11.333,	2.792,	24,635	111,1	2.903,1	12.770,	2.504,	19,611	82,16	2.586,	1.662,8	19,611		
z/37	44	01	1%	7	8	19	42	5%		58	4	5%	31,21	357,31
20/jan	8.541,4	2.819,	33,008	83,78	2.903,1	10.265,	2.528,	24,635	66,05	2.595,	1.336,7	24,635		
/38	3	40	5%		8	76	98	1%		03	3	1%	25,08	354,39
20/fev	5.722,0	2.847,	49,756	56,13	2.903,1	7.736,7	2.553,	33,008	49,77	2.603,	1.007,4	33,008		
/38	3	05	0%		8	8	79	5%		57	2	5%	18,90	351,44
20/ma	2.874,9	2.874,	100,00	28,20	2.903,1	5.182,9	2.578,	49,756	33,34	2.612,	674,89	49,756		
r/38	8	98	00%		8	9	84	0%		19		0%	12,66	348,46
20/abr						2.604,1	2.604,	100,00	16,75	2.620,	339,09	100,00		
/38					4	4	14	00%		89		00%	6,36	345,45

Ouvidoria da Brazilian Securities Companhia de Securitização 0800-776-9595





### ANEXO III – PROCEDIMENTOS DE VERIFICAÇÃO E COBRANÇA DO(S) CONTRATOS(S) IMOBILIÁRIO(S)

1. **Auditoria dos Créditos Imobiliários:** A seleção dos Créditos Imobiliários foi realizada pela(s) Empresa(s) de Auditoria dos Créditos Imobiliários contratadas para esta finalidade, por ocasião da aquisição dos Créditos Imobiliários de acordo com os critérios estabelecidos pela Securitizadora. A prestação de serviços de auditoria dos Créditos Imobiliários corresponde a verificação e conciliação com o(s) Originador(es) das condições contratadas no(s) Contrato(s) Imobiliário(s), comparativamente com os fluxos financeiros projetados nesse(s) Contrato(s) Imobiliário(s). A análise mencionada corresponde à:

- (i) verificação das estipulações de cada um do(s) Contrato(s) Imobiliário(s), do ponto de vista jurídico e financeiro;
- (ii) confirmação dos valores de saldo devedor, séries de prestações e prazo;
- (iii) condições de pagamento, indexadores e parâmetros de cobrança;
- (iv) identificação das alterações contratuais ocorridas, sua natureza e frequência;
- (v) projeção do fluxo de recebíveis por unidade, por grupo de indexadores; e
- (vi) segmentação da Carteira de Créditos Imobiliários segundo parâmetros previamente estabelecidos para qualificação dos Créditos Imobiliários para a aquisição pela Securitizadora, considerando aspectos como a regularidade cadastral, a relação saldo devedor/valor de avaliação, a regularidade no pagamento das obrigações pretéritas, bem como outros aspectos que sejam estabelecidos pela Securitizadora.



2. **Análise dos Empreendimentos:** Foram analisados pela(s) Empresa(s) de Auditoria dos Créditos Imobiliários contratadas pela Securitizadora os seguintes documentos e informações relativas ao(s) Imóvel(is), conforme relação abaixo:

- (i) certidão de matrícula, com negativa de ônus reais, alienações e ações reipersecutórias sobre o(s) Imóvel(is), emitida há menos de 30 (trinta) dias da data da aquisição dos Créditos Imobiliários;
- (ii) certidão de quitação de taxas condominiais, firmada pela administradora ou síndico, com firma reconhecida. Quando assinada pelo síndico, a certidão deverá estar acompanhada da ata de eleição do síndico;
- (iii) certidões negativas de tributos perante a Prefeitura;
- (iv) apólices dos seguros contra danos físicos ao(s) Imóvel(is), morte e invalidez permanente bem como comprovante de quitação dos respectivos prêmios;
- (v) previsão contratual de cobrança de seguros contra danos físicos ao(s) Imóvel(is), morte e invalidez permanente; e
- (vi) análise do valor de avaliação do(s) Imóvel(is), com base nos laudos de avaliação expedidos por empresas de engenharia aprovadas pela Securitizadora, com validade de até 12 (doze) meses da data de aquisição.

3. **Avaliação dos Imóveis:** O(s) Imóvel(is) vinculados aos Créditos Imobiliários foram objeto de avaliação individual por empresa especializada, com a emissão dos competentes laudos de avaliação. A Securitizadora aceita as avaliações do(s) Imóvel(is) feitas até pelo menos 12 (doze) meses antes da aquisição dos Créditos Imobiliários. Nesta Emissão, as empresas que avaliaram os Imóveis foram:

Razão Social	CNPJ/MF
DEXTER ENGENHARIA LTDA	67.566.711/0001-07
APRILE CONSULTORIA E ENGENHARIA	09.395.050/0001-

	90
DLR ENGENHEIROS ASSOCIADOS LTDA	00.100.002/0001-52
Avaliatec Engenharia de Avaliações e Consultoria Ltda	16.352.882/0001-94
ELO ENGENHARIA COMERCIO E CONSTRUÇÕES	71.584.338/0001-86
ENGEBANC CONSULTORIA E ENGENHARIA LTDA	04.072.148/0001-92
UNIÃO BRASIL INFORMATICA E PROJETOS PARA CONSTRUÇÕES LTDA	04.694.312/0001-01
VALORY ENGENHARIA DE AVALIÇÕES LTDA	06.099.999/0001-54
GALACHE ENGENHARIA LTDA	02.358.652/0001-28
CONSULT ENGENHARIA E AVALIAÇÕES LTDA	48.882.971/0001-39

4. **Administração dos Créditos Imobiliários:** A cobrança administrativa dos Créditos Imobiliários será realizada diretamente pela(s) Empresa(s) Administradora(s), nos termos abaixo, cujos serviços compreendem:

5. **Atendimento ao(s) Devedor(es):** Atendimento telefônico ou pessoal ao(s) Devedor(es) para prestação de esclarecimentos ou informações a respeito da evolução do(s) Contrato(s) Imobiliário(s) e respectivas renegociações, amortizações ou liquidações, as quais somente poderão ser realizadas se expressamente autorizadas pela Securitizadora ou pelo Agente Fiduciário.

6. **Cobrança:** Emissão e encaminhamento das informações à rede bancária nacional para o processamento dos boletos de pagamento relativos às prestações mensais dos Créditos Imobiliários, intermediárias e residuais, devidas pelo(s) Devedor(es) em razão do(s) Contrato(s) Imobiliário(s), com base nas condições efetivamente contratadas, bem como o acompanhamento das respectivas baixas.

7. O pagamento referido neste item será efetuado pelo(s) Devedor(es) através da rede bancária nacional diretamente na Conta Centralizadora.

8. **Evolução dos Saldos Devedores:** Cálculo da evolução de saldo devedor devido pelo(s) Devedor(es) em razão do(s) Contrato(s) Imobiliário(s), com base nas condições contratadas.

9. **Relatórios:** Elaboração e envio à Securitizadora e ao Agente Fiduciário de relatórios mensais contendo informações gerenciais e contábeis sobre o comportamento da Carteira sob sua administração, incluindo informações discriminadas sobre pagamentos recebidos, volume de inadimplência e saldos devedores.

10. **Alterações Contratuais:** Cadastramento de eventuais alterações do(s) Contrato(s) Imobiliário(s), decorrentes de transferências ou sub-rogações, renegociações, termos aditivos, acordos, utilização do Fundo de Garantia do Tempo de Serviço – FGTS ou alterações na legislação própria do Sistema Financeiro da Habitação ou do Sistema Financeiro Imobiliário.

11. **Guarda e Manutenção da Documentação:** Guarda e manutenção de toda a documentação que esteja na sua posse ou sob seu controle em decorrência da contratação dos serviços pela Securitizadora.

12. **Procedimento de cobrança dos Créditos Imobiliários pela(s) Empresa(s) Administradora(s):** A(s) Empresa(s) Administradora(s) prestará(ão) os serviços relativos à cobrança dos Créditos Imobiliários, conforme o cronograma abaixo.

D+10:	Início da Telecobrança - Telefonema ao(s) Devedor(es) para verificar o motivo do atraso e eventualmente agendar data para pagamento. Inclusão na Serasa.  O contato telefônico é feito diariamente até que se obtenha sucesso. Para os clientes contatados sem indicação de prazo para pagamento, novos contatos são feitos semanalmente.
-------	--



D+30:	<p>Início da Cobrança Administrativa - Telefonema ao(s) Devedor(es) para verificar o motivo do atraso e eventualmente agendar data para pagamento.</p> <p>O contato telefônico é feito regularmente até que se obtenha sucesso. Para os clientes contatados sem indicação de prazo para pagamento, novos contatos são feitos semanalmente.</p>
D+40:	Emissão do 1º aviso de cobrança, através de Carta Simples endereçada ao(s) Devedor(es), informando o valor do débito, com todos seus acréscimos, solicitando providências para o seu pagamento.
D+60:	Emissão do 2º aviso de cobrança através de Carta Registrada endereçada ao(s) Devedor(es) informando o valor do débito, com todos seus acréscimos, e estabelecendo o prazo de 20 dias para que o débito seja quitado, antes da execução extrajudicial do contrato
D+90:	Novo contato com cliente por intermédio de telefone, e-mail e/ou sms. Solicitação dos documentos para início da Execução Extrajudicial do contrato, para os casos sem expectativa de resolução.
D+120:	Novo contato com cliente por intermédio de telefone, e-mail e/ou sms. Protocolo do Requerimento de Intimação no Cartório de Registro de Imóveis competente, juntamente com todos os documentos pertinentes, em cumprimento a lei 9.514/97, solicitando que seja providenciada a Intimação pessoal do (s) Devedor(es) para pagamento das prestações vencidas e as que vencerem até a data do pagamento, os juros convencionados, as penalidades e os demais encargos previstos no(s) Contrato(s) Imobiliário(s), os encargos legais, inclusive despesas de cobrança e intimação. A partir da data de intimação do(s) devedor(es), conta-se 15 dias para purgação da mora. Estes devem comparecer no

*ML*

	<p>Registro de Imóveis e purgar a mora ou entrar em contato com a Securitizadora através da(s) Empresa(s) Administradora(s) solicitando boleto para pagamento de todas as parcelas que estiverem em atraso na data do contato ou aprovação de acordo de parcelamento das mesmas. Caso o Oficial do Registro não localize o(s) Devedor(es), poderá emitir certidão negativa de intimação e solicitar que seja informado novos endereços para diligências ou emitir Certidão de LINS ( Local incerto e não sabido), momento em que iniciamos a Intimação do (s) Devedor (es) via edital ( Atendendo a lei supra citada, publicamos a Intimação por 3 (três) dias em jornal de grande circulação local ou em outro de Comarca de fácil acesso, se no local não houver imprensa diária.) Se o(s) Devedor(es) se furtar(em) ao recebimento da intimação, o oficial certificará a negativa de recebimento e iniciaremos a intimação judicial.</p>
D+180:	<p>Novo contato com cliente por intermédio de telefone, e-mail e/ou sms. Caso o(s) devedor(es) tenha(m) sido intimado(s) sem apresentar exigências, este é o prazo esperado para o(s) Devedor(es) purgar(em) a mora. Caso o(s) devedor(es) NÃO tenha(m) sido intimado(s) ou tenha sido verificadas exigências, este prazo será prorrogado proporcionalmente ao tempo dispendido para sua intimação ou cumprimento de exigências. Todos os demais prazos abaixo sofrerão as mesmas consequências de prazo.</p>
D+185:	<p>Se purgada a mora pelo(s) Devedor(es), a Securitizadora deverá providenciar o recebimento dos valores pagos em Cartório, , convalidando o(s) Contrato(s) Imobiliário(s). Não purgada a mora o Registro de Imóveis emitirá certidão de decurso de prazo e solicitará à Securitizadora o pagamento da Guia de Recolhimento de ITBI.</p> <p>Novo contato telefônico feito pela Securitizadora, como última</p>

*mu*

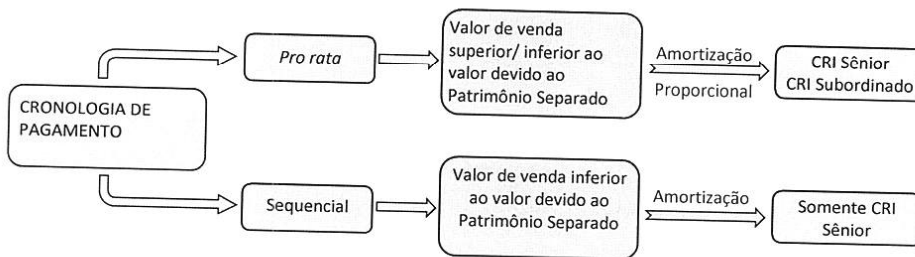
	oportunidade para regularização do débito.
D+195:	A Securitizadora protocola no Cartório de Registro de Imóveis competente o Requerimento de Consolidação de Propriedade juntamente com a prova de quitação do ITBI.
D+225:	O Oficial de Registro de Imóveis averba a consolidação da propriedade do(s) Imóvel(is) em nome da Securitizadora.
D+240:	1º Leilão Público (no mínimo, pelo valor de avaliação do(s) Imóvel(is));
D+243:	Envio para a Securitizadora dos valores de arrematação e do auto de arrematação pelo leiloeiro. No caso de venda do(s) Imóvel(is) no 1º Leilão Público, será devolvida ao(s) Devedor(es) a diferença entre o valor apurado no leilão e a dívida acrescida de todas as despesas e encargos previstos na Lei nº 9.514/97, se houver.
D+255:	2º Leilão Público Imóvel(is) vai(ão) a leilão pelo maior lance desde que igual ou superior ao valor da dívida, das despesas, dos prêmios de seguro e dos encargos legais inclusive tributos, e das contribuições condominiais, conforme parágrafo 2º do artigo 27 da Lei nº 9.514/97).
D+258:	Envio para a Securitizadora dos valores de arrematação (o caso de venda do(s) Imóvel(is) no 2º Leilão Público: devolução ao(s) Devedor(es), se for o caso, da diferença entre o valor apurado no leilão e a dívida acrescida de todas as despesas e encargos previstos na Lei nº 9.514/97 e do auto de 1ª e 2ª praças pelo leiloeiro, ou somente os autos de Leilão não havendo licitante nas 2 praças.
D+265:	Protocolar no Cartório de Registro de Imóveis o requerimento de extinção da dívida e entrega ao(s) Devedor(es) de termo de quitação da

*MD*

	dívida a ser emitido pela Securitizadora.
D+295:	Oficial de Registro de Imóveis averba o termo de quitação de dívida.
D+310:	A partir desta data procede-se a venda do bem retomado em instâncias particulares, pelo preço compatível com o mercado, a região, sua situação de conservação e ocupação, a liquidez da localidade e outras variáveis não ponderáveis. Essa venda ocorre com o imóvel na situação de ocupado ou desocupado. Se estiver ocupado, caso não ocorra a venda em tempo satisfatório, pode-se distribuir perante o Poder Judiciário uma Petição de Reintegração de Posse, com pedido liminar, objetivando a venda na condição de desocupado

13. Uma vez na posse do(s) Imóvel(is), a Securitizadora providenciará a avaliação do(s) Imóvel(is) e a sua comercialização, mediante a realização de leilões ou através de contratação de corretores de imóveis.

14. Quando da efetiva venda do(s) Imóvel(is), a Securitizadora providenciará a amortização dos CRI, com o produto da venda, na forma estabelecida na figura abaixo. Caso o valor de venda seja inferior ao valor devido ao Patrimônio Separado, os prejuízos decorrentes desta venda serão arcados pelos Investidores.



*mm*



1. Pagamento *Pro Rata*: quando o valor de venda for superior ou igual ao valor devido ao Patrimônio Separado, a amortização dos CRI serão proporcional para os CRI Sênior e para os CRI Subordinado.
2. Pagamento Sequencial: quando o valor de venda for inferior ao valor devido ao Patrimônio Separado, a amortização dos CRI ocorrerá somente para os CRI Sênior.

mp

## ANEXO IV – TRATAMENTO FISCAL

### 1. Dos Tributos incidentes sobre os rendimentos dos CRI:

#### 1.1. Imposto de Renda Retido na Fonte – IRRF

1.1.1. Como regra geral, o tratamento fiscal dispensado aos rendimentos produzidos pelos CRI é o mesmo aplicado aos títulos de renda fixa, sujeitando-se, portanto, à incidência do IRRF a alíquotas regressivas que variam de 15% (quinze por cento) a 22,5% (vinte e dois e meio por cento), dependendo do prazo dos investimentos. As alíquotas diminuem de acordo com o prazo de investimento, sendo de 22,5% (vinte e dois e meio por cento) para a aplicação com prazo de até 180 (cento e oitenta) dias; 20% (vinte por cento) para a aplicação com prazo de 181 (cento e oitenta e um) dias até 360 (trezentos e sessenta) dias; 17,5% (dezessete e meio por cento) para a aplicação com prazo de 361 (trezentos e sessenta e um) a 720 (setecentos e vinte) dias; e 15% (quinze por cento) para a aplicação com prazo de mais de 720 (setecentos e vinte) dias (artigo 1º da Lei nº 11.033, e artigo 65 da Lei nº 8.981, de 20 de janeiro de 1995). Estes prazos de aplicação devem ser contados da data em que os Investidores efetuaram o investimento, até a data do resgate.

1.1.2. Não obstante, há regras específicas aplicáveis a cada tipo de investidor, conforme sua qualificação como pessoa física, pessoa jurídica, fundo de investimento, instituição financeira, sociedade de seguro, de previdência privada, de capitalização, corretora de títulos, valores mobiliários e câmbio, distribuidora de títulos e valores mobiliários, sociedade de arrendamento mercantil ou investidor estrangeiro, residente ou domiciliado no exterior, inclusive em países com tributação favorecida. Com base na legislação em vigor, será considerado país ou jurisdição com tributação favorecida:

- (a) aquele que não tribute a renda ou que a tributam à alíquota inferior a 20% (vinte por cento), atualmente reduzido para 17% (dezessete por cento) para os países

que estejam alinhados com os padrões internacionais de transparência fiscal conforme definido pela Instrução Normativa nº 1.530/2014; e

(b) aquele cuja legislação não permita o acesso a informações relativas à composição societária de pessoas jurídicas, à sua titularidade ou à identificação do beneficiário efetivo de rendimentos atribuídos a não residentes.

A Instrução Normativa nº 1.037/2010 traz a lista das jurisdições consideradas paraísos fiscais para as autoridades, lista esta que é interpretativa e pode ser mudada a qualquer momento.

1.1.3. Os Investidores pessoas físicas estão isentos do IRRF e do imposto de renda na declaração de ajuste anual com relação à remuneração produzida por CRI a partir de 1º de janeiro de 2005 (artigo 3º, II, da Lei nº 11.033/04). Essa isenção, se estende ao ganho de capital auferido na alienação ou cessão deste ativo (parágrafo único do artigo 55 da Instrução Normativa nº 1585/2015).

1.1.4. Os Investidores, quando forem pessoas jurídicas isentas, terão seus rendimentos tributados exclusivamente na fonte, não sendo compensável com o imposto devido no encerramento de cada período de apuração (artigo 76, II, da Lei nº 8.981, de 20 de janeiro de 1995). As entidades imunes estão dispensadas da retenção do IRRF desde que declarem por escrito esta sua condição de entidade imune à fonte pagadora (artigo 71 da Lei nº 8.981/95, na redação dada pela Lei nº 9.065, de 20 de junho de 1995).

1.1.5. O IRRF pago por Investidores pessoa jurídica tributada pelo lucro presumido ou real é considerado antecipação, gerando o direito à compensação do montante retido com o imposto de renda devido no encerramento de cada período de apuração (artigo 76, I, da Lei nº 8.981/95). O rendimento também deverá ser computado na base de cálculo do IRPJ e da CSLL. As alíquotas do IRPJ correspondem a 15% (quinze por cento) e adicional de 10% (dez por cento), sendo o adicional calculado sobre a parcela do lucro real que exceder o equivalente a R\$240.000,00 (duzentos e quarenta mil reais)

por ano; a alíquota da CSLL, para pessoas jurídicas, corresponde a 9% (nove por cento). Em alguns casos o montante de IRRF eventualmente não utilizado na declaração formará saldo negativo de imposto de renda passível de restituição ou compensação com tributos de períodos subsequentes administrados pela Receita Federal do Brasil (artigos 2º, §4º, III e 6º, §1º, II, da Lei nº 9.430, de 27 de dezembro de 1996).

1.1.6. As carteiras dos fundos de investimento estão isentas do imposto de renda (artigo 28, §10, da Lei nº 9.532, de 10 de dezembro de 1997) e, para os fundos de investimento imobiliário, nos termos do artigo 16-A, §1º, da Lei nº 8.668, de 28 de junho de 1993, a isenção não abrange as aplicações financeiras, que estão sujeitas a imposto de renda na fonte, compensável com o imposto devido pelo investidor no momento das distribuições feitas pelo fundo. Na hipótese de aplicação financeira em CRI realizada por instituições financeiras, sociedades de seguro, entidades de previdência complementar abertas, entidades de previdência privada fechadas, sociedades de capitalização, sociedades corretoras de títulos, valores mobiliários e câmbio, sociedades distribuidoras de títulos e valores mobiliários e sociedades de arrendamento mercantil, há dispensa de retenção na fonte e do pagamento em separado do imposto de renda sobre os rendimentos ou ganhos líquidos auferidos (artigo 77, I, da Lei nº 8.981/95, na redação da Lei nº 9.065/95 e artigo 5º da Lei nº 11.053, de 29 de dezembro de 2004). Não obstante a isenção de retenção na fonte, os rendimentos decorrentes de investimento em CRI por essas entidades, via de regra e à exceção dos fundos de investimento, serão tributados pelo IRPJ, à alíquota de 15% (quinze por cento) e adicional de 10% (dez por cento) e pela CSLL, à alíquota de 15% (quinze por cento).

1.1.7. Em relação aos Investidores residentes, domiciliados ou com sede no exterior, aplica-se, como regra geral, o mesmo tratamento tributário cabível em relação aos Investidores residentes ou domiciliados no País (artigo 78 da Lei nº 8.981/95). Por sua vez, há um regime especial de tributação aplicável aos Investidores externos cujos recursos adentrarem o País de acordo com as normas e condições da Resolução nº 2.689, de 26 de janeiro de 2000 do Conselho Monetário Nacional, oriundos de país que não tribute renda ou tribute a alíquota inferior a 20% (vinte por cento) ("Investidor

estrangeiro 2.689"). Nessa hipótese, os rendimentos auferidos pelos Investidores estrangeiros estão sujeitos à incidência do imposto de renda à alíquota máxima de 15% (quinze por cento) (artigo 81 da Lei nº 8.981/95, artigo 11 da Lei nº 9.249, de 26 de dezembro de 1995, artigo 16 da Medida Provisória nº 2.189-49, 23 de agosto de 2001).

1.1.8. Com relação aos Investidores estrangeiros 2.689, estes ficam isentos do imposto de renda sobre os ganhos de capital auferidos: (i) em operações realizadas em bolsas de valores, de mercadorias, de futuros e assemelhadas, com exceção dos resultados positivos auferidos nas operações conjugadas que permitam a obtenção de rendimentos predeterminados, e (ii) nas operações com ouro, ativo financeiro, fora de bolsa (artigo 81, §§ 1º e 2º, "b", da Lei nº 8.981/95). Outros rendimentos auferidos pelos Investidores estrangeiros, não definido como ganho de capital (à exceção de dividendos, atualmente isentos no Brasil), sujeitam-se à incidência do imposto de renda à alíquota de (i) 10% (dez por cento), em relação a aplicações nos fundos de investimento em ações, operações de "swap" e operações realizadas em mercados de liquidação futura, fora de bolsa; e (ii) 15% (quinze por cento), nos demais casos, inclusive aplicações/operações financeiras de renda fixa, realizadas no mercado de balcão ou em bolsa (artigo 81 da Lei nº 8.981/95 e artigo 11 da Lei nº 9.249/95).

1.1.9. É prevista, ainda, alíquota zero de imposto de renda a esses Investidores estrangeiros 2.689 sobre rendimentos proporcionados por CRI, a depender de alguns requisitos, todos cumulativos, a saber: (i) remuneração por taxa de juros prefixada, vinculada a índice de preço ou à Taxa Referencial – TR, vedada pactuação total ou parcial de taxa de juros pós-fixada; e (ii) prazo médio ponderado superior a 4 (quatro) anos (fórmula a ser definida pelo Conselho Monetário Nacional); (iii) vedação à recompra dos CRI pelo emissor (i.e., pela companhia securitizadora) ou parte a ele relacionada e o cedente ou originador (p.ex., instituição financeira) nos 2 (dois) primeiros anos após a emissão (salvo conforme regulamentação do Conselho Monetário Nacional); (iv) vedação à liquidação antecipada dos CRI por meio de resgate ou pré-pagamento (salvo conforme regulamentação do Conselho Monetário Nacional); (v) inexistência de compromisso de revenda assumido pelo comprador; (vi) se

existente o pagamento periódico de rendimentos, realização no prazo de, no mínimo, 180 (cento e oitenta) dias; (vii) comprovação de que os CRI estejam registrados em sistema de registro, devidamente autorizado pelo Banco Central do Brasil ou pela CVM, nas respectivas áreas de competência; (viii) procedimento simplificado que demonstre o compromisso de alocar os recursos captados no pagamento futuro ou no reembolso de gastos, despesas ou dívidas relacionados a projetos de investimento, inclusive os voltados à pesquisa, desenvolvimento e inovação (em forma a ser definida pelo Conselho Monetário Nacional); e (ix) o projeto de investimento deve ser capaz de demonstrar que os gastos, despesas ou dívidas passíveis de reembolso ocorreram em prazo igual ou inferior a 24 (vinte e quatro) meses da data de encerramento da oferta pública (artigo 1º e § 1º-B, da Lei nº 12.431 de 24 de junho de 2011).

1.1.10. A mesma alíquota zero se estende também às cotas de fundos de investimento exclusivos para investidores não residentes que possuam no mínimo 85% (oitenta e cinco por cento) do valor do patrimônio líquido do fundo aplicado em CRI e outros títulos previstos no artigo 1º da Lei nº 12.431/2011. O percentual poderá ser de 67% (sessenta e sete por cento) nos dois primeiros anos a partir da oferta pública inicial das cotas constitutivas do patrimônio inicial do fundo.

1.1.11. Os fundos também deverão obedecer a requisitos adicionais, a merecer menção o requisito concernente à necessidade do fundo se enquadrar à composição de carteira em até 180 (cento e oitenta dias) dias após sua constituição, ou em 90 (noventa) dias se apenas decidir se reenquadrar para gozar do tratamento tributário.

1.1.12. O regime privilegiado indicado acima não se aplica aos Investimentos estrangeiros oriundos de país ou jurisdição com tributação favorecida (conforme descrito acima), hipótese em que os Investidores externos sujeitar-se-ão às mesmas regras de tributação previstas para Investidores residentes ou domiciliados no Brasil (artigo 29, §1º, da Medida Provisória 2.158-35, 24 de agosto de 2001, artigo 16, §2º, da Medida Provisória nº 2.189-49/01, artigo 24 da Lei nº 9.430/96 e artigo 8º da Lei 9.779, de 19 de janeiro de 1999, artigo 1º, Lei nº 12.431, de 24 de junho de 2011 e artigo 17, Lei nº 12.844, de 19 de julho de 2013). Haverá também incidência do IRPF à

154

alíquota de 0,005% (cinco milésimos por cento), como antecipação, no caso de operações realizadas em bolsas de valores, de mercadorias, de futuros, e assemelhadas, no Brasil (artigo 78 da Lei nº 8.981/95 c/c artigo 2º, “caput” e §1º, da Lei nº 11.033/04 e artigo 85, I e II, da Instrução Normativa nº 1585/2015).

1.1.13. É responsável pela retenção do IRRF a pessoa jurídica que efetuar o pagamento dos rendimentos ou a instituição ou entidade que, embora não seja fonte pagadora original, faça o pagamento ou crédito dos rendimentos ao beneficiário final (artigo 6º do Decreto-Lei nº 2.394, de 21 de dezembro de 1987, e artigo 65, §8º, da Lei nº 8.981/95). As normas editadas pela CETIP contêm regras procedimentais relativas à retenção e recolhimento do IRRF em se tratando de operações com CRI registrados para negociação no Sistema Nacional de Ativos (SNA), administrado e operacionalizado pela CETIP.

1.1.14. A retenção deve ser efetuada por ocasião do pagamento ou crédito dos rendimentos aos Investidores, ou da alienação do papel (artigo 65, §7º, da Lei nº 8.981/95), e o recolhimento do IRRF deve ser realizado (i) na data da ocorrência do fato gerador, nos casos de rendimentos atribuídos a residentes ou domiciliados no exterior e de pagamentos a beneficiários não identificados; (ii) até o terceiro Dia Útil subsequente ao decêndio de ocorrência dos fatos geradores, nos casos de aplicações financeiras (artigo 70, I, “b”, 1, da Lei nº 11.196, de 21 de novembro de 2005).

1.1.15. No caso de CRI relacionados à captação de recursos destinados à implementação de projetos de investimento na área de infraestrutura, ou de produção econômica intensiva em pesquisa, desenvolvimento e inovação, considerados como prioritários na forma regulamentada pelo Poder Executivo federal, os rendimentos auferidos por pessoas físicas ou jurídicas residentes ou domiciliadas no País sujeitam-se à incidência do imposto sobre a renda, exclusivamente na fonte, às seguintes alíquotas: (i) 0% (zero por cento), quando auferidos por pessoa física; e (ii) 15% (quinze por cento), quando auferidos por pessoa jurídica tributada com base no lucro real, presumido ou arbitrado, pessoa jurídica isenta ou optante pelo Regime Especial Unificado de Arrecadação de Tributos e Contribuições devidos pelas Microempresas e

Empresas de Pequeno Porte (Simples Nacional) (artigo 2º, da Lei nº 12.431, de 24 de junho de 2011 e artigo 17, Lei nº 12.844, de 19 de julho de 2013). Nos termos do §7º, do artigo 2º, da Lei nº 12.431, de 24 de junho de 2011, os rendimentos produzidos pelo CRI sujeitam-se à alíquota reduzida acima, mesmo que o valor captado não seja alocado no projeto de investimento relacionado, sem prejuízo das multas aplicáveis ao emissor e ao cedente dos créditos originários (artigo 49, §9º, da Instrução Normativa nº 1585/2015).

## **1.2. Contribuições para os Programas de Integração Social – “PIS” e Contribuição para o Financiamento da Seguridade Social – “COFINS”**

1.2.1. As contribuições para o PIS e COFINS incidem sobre o valor do faturamento mensal das pessoas jurídicas, assim entendido, o total das receitas na sistemática não-cumulativa, por estas auferidas, independentemente de sua denominação ou classificação contábil.

1.2.1.1. O total das receitas compreende a receita bruta da venda de bens e serviços nas operações em conta própria ou alheia e todas as demais receitas auferidas pela pessoa jurídica, ressalvadas algumas exceções, como as receitas não-operacionais, decorrentes da venda de ativo não circulante, classificados nos grupos de investimento, imobilizado ou intangível (artigos 2º e 3º da Lei nº 9.718, de 27 de novembro de 1998, e artigo 1º das Leis nºs 10.637, de 30 de dezembro de 2002 e 10.833, de 29 de dezembro de 2003 e alterações subsequentes).

1.2.1.2. Os rendimentos em CRI auferidos por pessoas jurídicas não-financeiras, sujeitas a tributação pelo PIS e COFINS na sistemática não-cumulativa, por força do Decreto nº 8426/2015, estão sujeitas à aplicação das alíquotas de 0,65% para PIS e 4% para COFINS, sobre receitas financeiras (como o seriam as receitas reconhecidas por conta dos rendimentos em CRI). Se a pessoa jurídica for optante pela sistemática cumulativa, também não haverá a incidência do PIS e da COFINS sobre os rendimentos em CRI, pois, nessa sistemática, a base de cálculo é a receita bruta, e não a totalidade das receitas auferidas (o que exclui a receita financeira). Sobre os rendimentos



auferidos por Investidores pessoas físicas, não há incidência dos referidos tributos. Já as instituições do sistema financeiro sujeitam-se ao PIS e COFINS sob regime próprio, à alíquota total de 4,65% (quatro vírgula sessenta e cinco por cento) sobre a receita bruta subtraída dos custos de captação (Lei 9.701, de 17 de novembro de 1998, artigo 1º da Medida Provisória nº 2.158-35/01 e artigo 18 da Lei nº 10.684, de 30 de maio de 2003).

1.2.1.3. A atual redação do artigo 18 da Medida Provisória nº 2.158-35/01 determina que o pagamento das contribuições para o PIS e COFINS sejam efetuadas até o 20º (vigésimo) dia do mês subsequente ao mês de ocorrência dos fatos geradores, pelas pessoas jurídicas referidas no § 1º do artigo 22 da Lei nº 8.212/1991 (bancos comerciais, bancos de investimentos, bancos de desenvolvimento, caixas econômicas, sociedades de crédito, financiamento e investimento, sociedades de crédito imobiliário, sociedades corretoras, distribuidoras de títulos e valores mobiliários, empresas de arrendamento mercantil, cooperativas de crédito, empresas de seguros privados e de capitalização, agentes autônomos de seguros privados e de crédito e entidades de previdência privada abertas e fechadas); e até o 25º (vigésimo quinto) dia do mês subsequente ao mês de ocorrência dos fatos geradores, pelas demais pessoas jurídicas, sendo certo que, se o dia do vencimento não for dia útil, considerar-se-á antecipado o prazo para o primeiro dia útil que o anteceder.

1.2.1.4. Na hipótese de aplicação financeira em CRI realizada por instituições financeiras, sociedades de seguro, entidades de previdência complementar abertas, entidades de previdência privada fechadas, sociedades de capitalização, sociedades corretoras de títulos, valores mobiliários e câmbio, sociedades distribuidoras de títulos e valores mobiliários e sociedades de arrendamento mercantil, à exceção dos fundos de investimento, os rendimentos poderão ser tributados pela COFINS, à alíquota de 4% (quatro por cento); e pelo PIS, à alíquota de 0,65% (sessenta e cinco centésimos por cento).

### **1.3. Imposto sobre Operações Financeiras – IOF**

1.3.1. Imposto sobre Operações relativas a Títulos e Valores Mobiliários (IOF/Títulos): As operações com Certificados de Recebíveis Imobiliários estão sujeitas à alíquota zero de IOF, na forma do artigo 32, §2º, VI do Decreto 6.306/2007, com sua redação alterada pelo Decreto 7.487/2011. Porém, a alíquota do IOF/Títulos pode ser majorada a qualquer tempo por ato do Poder Executivo, até o percentual de 1,50% (um inteiro e cinquenta centésimos por cento) ao dia, relativamente a operações ocorridas após este eventual aumento.

1.3.2. Imposto sobre Operações de Câmbio (IOF/Câmbio): Investimentos estrangeiros realizados nos mercados financeiros e de capitais de acordo com as normas e condições do Conselho Monetário Nacional (Resolução CMN nº 2.689) estão sujeitos à incidência do IOF/Câmbio à alíquota zero no ingresso e no retorno dos recursos (artigo 15-B, inciso XVI e XVII do Decreto 6.306/2007). Porém, a alíquota do IOF/Câmbio pode ser majorada até o percentual de 25% (vinte e cinco por cento), a qualquer tempo, por ato do Poder Executivo, relativamente a operações de câmbio ocorridas após esta eventual alteração.

ANEXO IV.B – PRIMEIRO ADITAMENTO AO TERMO DE SECURITIZAÇÃO DE CRÉDITOS SÉRIES 366 E 367

*[Restante da página deixado intencionalmente em branco.]*

**PRIMEIRO ADITAMENTO AO TERMO DE SECURITIZAÇÃO DE CRÉDITOS IMOBILIÁRIOS DAS 366ª E 367ª SÉRIES DA 1ª EMISSÃO DA BRAZILIAN SECURITIES COMPANHIA DE SECURITIZAÇÃO**

Pelo presente instrumento particular, as partes:

**BRAZILIAN SECURITIES COMPANHIA DE SECURITIZAÇÃO**, sociedade anônima, inscrita no CNPJ/MF sob o nº 03.767.538/0001-14, inscrita na Comissão de Valores Mobiliários (CVM) sob o nº 01875-9, com sede na Avenida Paulista, nº 1.374, 14º andar, na cidade de São Paulo, estado de São Paulo, neste ato representada na forma de seu Estatuto Social (“Securizadora”); e

**OLIVEIRA TRUST DISTRIBUIDORA DE TÍTULOS E VALORES MOBILIÁRIOS S.A.**, inscrita no CNPJ/MF sob o nº 36.113.876/0001-91, com sede na Avenida das Américas, nº 500, Bloco 13, Barra da Tijuca, na cidade do Rio de Janeiro, estado do Rio de Janeiro, neste ato representada na forma de seu Estatuto Social (“Agente Fiduciário”).

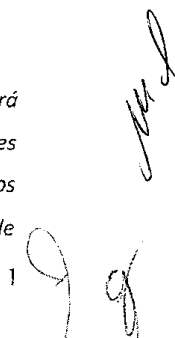
**CONSIDERANDO QUE:**

I - Em 20 de setembro de 2015 as Partes firmaram o Termo de Securitização de Créditos Imobiliários das 366ª e 367ª Séries da 1ª Emissão de Certificados de Recebíveis Imobiliários da Brazilian Securities Companhia de Securitização (“Termo”); e

II – Conforme solicitado pela CVM em documentação encaminhada em 22 de janeiro de 2016, as Partes resolvem aditar a cláusula 12.2 e o Anexo II constantes no Termo.

**RESOLVEM**, as partes, firmar o presente Primeiro Aditamento ao Termo (“Primeiro Aditamento”), para alterar a cláusula 12.2 e Anexo II, os quais passarão a vigorar na forma transcrita abaixo.

*“12.2. A revogação da Emissão ou qualquer modificação na Oferta será imediatamente divulgada por meio dos mesmos canais utilizados para as divulgações da Oferta e os Investidores que já tiverem aderido à Oferta serão comunicados diretamente, por correio eletrônico, correspondência física ou qualquer outra forma de*



*comunicação possível de comprovação, a respeito da modificação efetuada conforme disposto no artigo 27 da Instrução CVM 400 ("Comunicação de Retificação"), para que confirmem, no prazo de 5 (cinco) Dias Úteis do recebimento da Comunicação de Retificação, o interesse em manter a adesão à Oferta, presumida a manutenção em caso de silêncio."*

Resolvem as Partes, de comum acordo, alterar o Anexo II ao Termo, o qual passará a vigorar conforme o Anexo A e o Anexo B ao Primeiro Aditamento.

O presente Primeiro Aditamento é celebrado em caráter irrevogável e irretratável, obrigando as partes e seus sucessores, não caracterizando, em nenhuma hipótese, novação.

As partes ratificam todas as demais cláusulas e condições do Termo que não foram expressamente alteradas pelo presente Primeiro Aditamento, as quais permanecem plenamente válidas, vigentes e eficazes.

Fica eleito o foro da Comarca da Capital do Estado de São Paulo, com exclusão de qualquer outro, por mais privilegiado que seja, para dirimir as questões porventura oriundas deste Primeiro Aditamento.

E por estarem justos e contratados, as partes assinam o presente Primeiro Aditamento em 03 (três) vias de igual teor e forma e para um só efeito, na presença de 02 (duas) testemunhas, que também assinam.

São Paulo, 27 de janeiro de 2016.

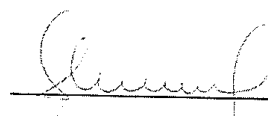
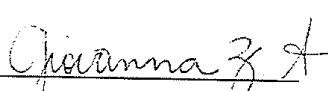
*(O restante da página foi intencionalmente deixado em branco.)*



2




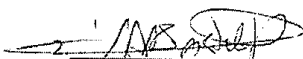
PÁGINA 1/1 DE ASSINATURAS DO PRIMEIRO ADITAMENTO AO TERMO DE  
SECURITIZAÇÃO DE CRÉDITOS IMOBILIÁRIOS DAS 366ª E 367ª SÉRIES DA 1ª EMISSÃO  
DE CERTIFICADOS DE RECEBÍVEIS IMOBILIÁRIOS DA BRAZILIAN SECURITIES COMPANHIA  
DE SECURITIZAÇÃO

  
  
Aclane Marmiro  
Gerente de Operações  
BRAZILIAN SECURITIES COMPANHIA DE SECURITIZAÇÃO  
(Securizadora)

Giovanna Zoppi Scallet  
Procuradora

  
  
OLIVEIRA TRUST DTVM S.A.  
Sonia Regina Menezes (Agente Fiduciário)  
Procuradora  
Leonardo Cares P. Moreira  
Procurador  
Testemunhas:

1.   
Nome: Fernando Salat Romero  
RG: 27.811.443-X  
CPF: 303.655.098-41

  
Nome: Vanessa A.B. Nascimento  
RG: 44.959.338-1  
CPF: 369.517.298-32

ANEXO A – FLUXO FINANCEIRO DOS CRI PROGRAMADO NA DATA DE EMISSÃO

Vencimento	Saldo Inicial	Amortização	Amortização %	Juros	Total	Saldo Inicial	Amortização	Amortização %	Juros	Total
20/set/15	26.520.011,76					2.946.668,04				
20/out/15	26.520.011,76					2.946.668,04	0,00	0,0000%	0	0
20/nov/15	26.690.642,31	441.997,03	1,6560%	171.728,39	613.725,43	3.001.974,83	0,00	0,0000%	0	0
20/dez/15	26.248.645,28	216.393,83	0,8244%	168.884,57	385.278,40	3.058.319,69	0,00	0,0000%	0	0
20/jan/16	26.032.251,45	315.588,98	1,2123%	167.492,28	483.081,27	3.115.722,10	0,00	0,0000%	0	0
20/fev/16	25.716.662,46	230.138,41	0,8949%	165.461,77	395.600,19	3.174.201,92	0,00	0,0000%	0	0
20/mar/16	25.486.524,05	185.796,76	0,7290%	163.981,06	349.777,82	3.233.779,36	0,00	0,0000%	0	0
20/abr/16	25.300.727,29	719.324,97	2,8431%	162.785,63	882.110,61	3.294.475,02	93.665,21	2,8431%	61.834,87	155.500,09
20/mai/16	24.581.402,31	472.085,83	1,9205%	158.157,47	630.243,31	3.200.809,80	61.471,55	1,9205%	60.076,84	121.548,39
20/jun/16	24.109.316,48	265.708,77	1,1021%	155.120,06	420.828,84	3.139.338,25	34.598,64	1,1021%	58.923,07	93.521,71
20/jul/16	23.843.607,70	343.920,19	1,4424%	153.410,48	497.330,68	3.104.739,60	44.782,76	1,4424%	58.273,68	103.056,44
20/ago/16	23.499.687,51	249.966,17	1,0637%	151.197,69	401.163,87	3.059.956,83	32.548,76	1,0637%	57.433,14	89.981,90
20/set/16	23.249.721,33	276.322,93	1,1885%	149.589,40	425.912,34	3.027.408,07	35.980,74	1,1885%	56.822,22	92.802,96
20/out/16	22.973.398,39	336.675,15	1,4655%	147.811,53	484.486,68	2.991.427,33	43.839,36	1,4655%	56.146,89	99.986,25
20/nov/16	22.636.723,24	203.368,32	0,8984%	145.645,35	349.013,67	2.947.587,96	26.481,13	0,8984%	55.324,05	81.805,18
20/dez/16	22.433.354,92	213.430,93	0,9514%	144.336,87	357.767,81	2.921.106,83	27.791,41	0,9514%	54.827,02	82.618,43
20/jan/17	22.219.923,98	332.587,82	1,4968%	142.963,65	475.551,47	2.893.315,42	43.307,14	1,4968%	54.305,40	97.612,54
20/fev/17	21.887.336,16	220.493,02	1,0074%	140.823,77	361.316,80	2.850.008,28	28.710,98	1,0074%	53.492,56	82.203,54
20/mar/17	21.666.843,13	177.581,44	0,8196%	139.405,11	316.986,56	2.821.297,29	23.123,35	0,8196%	52.953,67	76.077,02

20/abr/17	21.489.26 1,68	288.020,57	1,3403%	138.26 2,55	426.28 3,12	2.798.17 3,94	37.503,9 2	1,3403%	52.519,66	90.023,59
20/mai/17	21.201.24 1,11	459.558,10	2,1676%	136.40 9,42	595.96 7,52	2.760.67 0,01	59.840,2 8	2,1676%	51.815,74	111.656,03
20/jun/17	20.741.68 3,01	254.189,32	1,2255%	133.45 2,61	387.64 1,93	2.700.82 9,73	33.098,6 6	1,2255%	50.692,58	83.791,25
20/jul/17	20.487.49 3,68	340.317,75	1,6611%	131.81 7,14	472.13 4,90	2.667.73 1,06	44.313,6 8	1,6611%	50.071,35	94.385,03
20/ago/17	20.147.17 5,93	239.227,56	1,1874%	129.62 7,53	368.85 5,10	2.623.41 7,38	31.150,4 5	1,1874%	49.239,61	80.390,07
20/set/17	19.907.94 8,36	278.989,98	1,4014%	128.08 8,33	407.07 8,32	2.592.26 6,92	36.328,0 2	1,4014%	48.654,94	84.982,97
20/out/17	19.628.95 8,37	339.384,69	1,7290%	126.29 3,30	465.67 7,99	2.555.93 8,89	44.192,1 8	1,7290%	47.973,09	92.165,27
20/nov/17	19.289.57 3,68	206.109,09	1,0685%	124.10 9,69	330.21 8,79	2.511.74 6,71	26.838,0 1	1,0685%	47.143,63	73.981,65
20/dez/17	19.083.46 4,59	216.196,57	1,1329%	122.78 3,58	338.98 0,15	2.484.90 8,70	28.151,5 3	1,1329%	46.639,90	74.791,44
20/jan/18	18.867.26 8,01	316.272,01	1,6763%	121.39 2,56	437.66 4,58	2.456.75 7,17	41.182,6 2	1,6763%	46.111,52	87.294,14
20/fev/18	18.550.99 6,00	230.848,59	1,2444%	119.35 7,66	350.20 6,25	2.415.57 4,55	30.059,4 0	1,2444%	45.338,55	75.397,96
20/mar/18	18.320.14 7,41	188.037,99	1,0264%	117.87 2,37	305.91 0,37	2.385.51 5,14	24.484,9 2	1,0264%	44.774,36	69.259,29
20/abr/18	18.132.10 9,41	197.077,89	1,0869%	116.66 2,53	313.74 0,43	2.361.03 0,21	25.662,0 3	1,0869%	44.314,80	69.976,83
20/mai/18	17.935.03 1,52	491.330,18	2,7395%	115.39 4,53	606.72 4,71	2.335.36 8,17	63.977,4 1	2,7395%	43.833,14	107.810,55
20/jun/18	17.443.70 1,33	186.159,18	1,0672%	112.23 3,29	298.39 2,47	2.271.39 0,76	24.240,2 8	1,0672%	42.632,33	66.872,61
20/jul/18	17.257.54 2,15	339.680,20	1,9683%	111.03 5,54	450.71 5,74	2.247.15 0,48	44.230,6 6	1,9683%	42.177,36	86.408,02
20/ago/18	16.917.86 1,95	256.694,71	1,5173%	108.85 0,03	365.54 4,75	2.202.91 9,82	33.424,9 0	1,5173%	41.347,18	74.772,08
20/set/18	16.661.16 7,23	296.618,76	1,7803%	107.19 8,44	403.81 7,20	2.169.49 4,91	38.623,5 1	1,7803%	40.719,82	79.343,34
20/out/18	16.364.54 8,47	357.188,99	2,1827%	105.28 9,99	462.47 8,99	2.130.87 1,39	46.510,5 3	2,1827%	39.994,88	86.505,42
20/nov/18	16.007.35 9,47	224.087,02	1,3999%	102.99 1,83	327.07 8,85	2.084.36 0,86	29.178,9 6	1,3999%	39.121,92	68.300,88
20/dez/18	15.783.27 2,44	231.335,42	1,4657%	101.55 0,04	332.88 5,47	2.055.18 1,90	30.122,8 0	1,4657%	38.574,	68.697,0

*MS*

59



									25	5
20/jan/19	15.551.937,02	336.310,63	2,1625%	100.061,62	436.372,26	2.025.059,10	43.791,90		38.008,87	81.800,77
20/fev/19	15.215.626,38	249.551,48	1,6401%	97.897,79	347.449,28	1.981.267,19	32.494,76	1,6401%	37.186,92	69.681,69
20/mar/19	14.966.074,89	203.044,73	1,3567%	96.292,17	299.336,91	1.948.772,43	26.438,99	1,3567%	36.577,02	63.016,02
20/abr/19	14.763.030,15	207.450,09	1,4052%	94.985,77	302.435,87	1.922.333,43	27.012,62	1,4052%	36.080,78	63.093,41
20/mai/19	14.555.580,05	505.544,40	3,4732%	93.651,03	599.195,44	1.895.320,80	65.828,28	3,4732%	35.573,77	101.402,06
20/jun/19	14.050.035,65	201.884,96	1,4369%	90.398,35	292.283,31	1.829.492,52	26.287,97	1,4369%	34.338,23	60.626,20
20/jul/19	13.848.150,68	355.551,26	2,5675%	89.099,41	444.650,68	1.803.204,54	46.297,27	2,5675%	33.844,82	80.142,10
20/ago/19	13.492.599,42	274.682,33	2,0358%	86.811,78	361.494,12	1.756.907,27	35.767,11	2,0358%	32.975,85	68.742,97
20/set/19	13.217.917,08	298.315,17	2,2569%	85.044,47	383.359,64	1.721.140,15	38.844,41	2,2569%	32.304,53	71.148,94
20/out/19	12.919.601,91	358.893,62	2,7779%	83.125,10	442.018,72	1.682.295,74	46.732,49	2,7779%	31.575,45	78.307,94
20/nov/19	12.560.708,29	205.970,49	1,6398%	80.815,97	286.786,46	1.635.563,24	26.819,96	1,6398%	30.698,32	57.518,28
20/dez/19	12.354.737,79	213.032,74	1,7243%	79.490,75	292.523,49	1.608.743,28	27.739,56	1,7243%	30.194,92	57.934,48
20/jan/20	12.141.705,05	280.946,91	2,3139%	78.120,09	359.067,00	1.581.003,72	36.582,84	2,3139%	29.674,27	66.257,12
20/fev/20	11.860.758,13	226.291,40	1,9079%	76.312,47	302.603,87	1.544.420,87	29.466,00	1,9079%	28.987,64	58.453,65
20/mar/20	11.634.466,73	183.429,00	1,5766%	74.856,50	258.285,51	1.514.954,87	23.884,77	1,5766%	28.434,58	52.319,36
20/abr/20	11.451.037,73	195.766,94	1,7096%	73.676,32	269.443,26	1.491.070,09	25.491,33	1,7096%	27.986,28	53.477,62
20/mai/20	11.255.270,79	492.992,11	4,3801%	72.416,74	565.408,86	1.465.578,75	64.193,81	4,3801%	27.507,83	91.701,65
20/jun/20	10.762.278,67	190.718,34	1,7721%	69.244,82	259.963,16	1.401.384,94	24.833,94	1,7721%	26.302,96	51.136,90
20/jul/20	10.571.560,33	342.095,69	3,2360%	68.017,73	410.113,42	1.376.551,00	44.545,19	3,2360%	25.836,85	70.382,04
20/ago/20	10.229.464,64	254.437,47	2,4873%	65.816,68	320.254,15	1.332.005,80	33.130,98	2,4873%	25.000,77	58.131,75
20/set/20	9.975.027	291.699	2,9243%	64.179	355.87	1.298.87	37.982,9	2,9243%		

*Handwritten signature*

0	,16	71		62	9,34	4,82	9		24.378,92	62.361,92
20/out/20	9.683.327,44	274.212,46	2,8318%	62.302,81	336.515,28	1.260.891,83	35.705,93	2,8318%	23.666,01	59.371,94
20/nov/20	9.409.114,98	201.957,24	2,1464%	60.538,52	262.495,77	1.225.185,89	26.297,39	2,1464%	22.995,83	49.293,22
20/dez/20	9.207.157,73	207.842,37	2,2574%	59.239,12	267.081,50	1.198.888,50	27.063,70	2,2574%	22.502,25	49.565,96
20/jan/21	8.999.315,36	278.996,77	3,1002%	57.901,86	336.898,63	1.171.824,79	36.328,91	3,1002%	21.994,29	58.323,20
20/fev/21	8.720.318,58	223.841,85	2,5669%	56.106,79	279.948,64	1.135.495,88	29.147,04	2,5669%	21.312,42	50.459,46
20/mar/21	8.496.476,72	176.556,78	2,0780%	54.666,58	231.223,37	1.106.348,84	22.989,92	2,0780%	20.765,35	43.755,28
20/abr/21	8.319.919,94	172.605,05	2,0746%	53.530,61	226.135,67	1.083.358,91	22.475,36	2,0746%	20.333,85	42.809,21
20/mai/21	8.147.314,88	412.539,28	5,0635%	52.420,06	464.959,35	1.060.883,54	53.717,83	5,0635%	19.912,00	73.629,84
20/jun/21	7.734.775,59	161.355,15	2,0861%	49.765,77	211.120,93	1.007.165,71	21.010,48	2,0861%	18.903,76	39.914,24
20/jul/21	7.573.420,44	245.128,89	3,2367%	48.727,61	293.856,51	986.155,22	31.918,88	3,2367%	18.509,40	50.428,29
20/ago/21	7.328.291,54	181.419,18	2,4756%	47.150,44	228.569,63	954.236,34	23.623,07	2,4756%	17.910,31	41.533,38
20/set/21	7.146.872,35	262.933,43	3,6790%	45.983,19	308.916,62	930.613,26	34.237,26	3,6790%	17.466,92	51.704,18
20/out/21	6.883.938,92	200.597,98	2,9140%	44.291,46	244.889,44	896.376,00	26.120,39	2,9140%	16.824,31	42.944,71
20/nov/21	6.683.340,94	163.374,26	2,4445%	43.000,81	206.375,08	870.255,60	21.273,39	2,4445%	16.334,05	37.607,45
20/dez/21	6.519.966,67	154.112,45	2,3637%	41.949,66	196.062,11	848.982,20	20.067,39	2,3637%	15.934,77	36.002,16
20/jan/22	6.365.854,22	236.695,19	3,7182%	40.958,09	277.653,28	828.914,81	30.820,71	3,7182%	15.558,12	46.378,83
20/fev/22	6.129.159,02	157.936,16	2,5768%	39.435,19	197.371,36	798.094,10	20.565,28	2,5768%	14.979,63	35.544,92
20/mar/22	5.971.222,85	156.350,49	2,6184%	38.419,02	194.769,52	777.528,81	20.358,81	2,6184%	14.593,64	34.952,45
20/abr/22	5.814.872,36	168.916,22	2,9049%	37.413,06	206.329,29	757.170,00	21.995,03	2,9049%	14.211,52	36.206,55
20/mai/22	5.645.956,13	417.354,72	7,3921%	36.326,25	453.680,97	735.174,97	54.344,86	7,3921%	13.798,69	68.143,56

20/jun/22	5.228.601,41	141.726,46	2,7106%	33.640,97	175.367,44	680.830,10	18.454,58	2,7106%	12.778,68	31.233,26
20/jul/22	5.086.874,94	202.065,93	3,9723%	32.729,10	234.795,03	662.375,52	26.311,54	3,9723%	12.432,30	38.743,84
20/ago/22	4.884.809,00	157.896,56	3,2324%	31.429,00	189.325,57	636.063,97	20.560,13	3,2324%	11.938,45	32.498,58
20/set/22	4.726.912,44	217.527,78	4,6019%	30.413,09	247.940,87	615.503,84	28.324,87	4,6019%	11.552,55	39.877,42
20/out/22	4.509.384,65	128.490,40	2,8494%	29.013,51	157.503,92	587.178,97	16.731,07	2,8494%	11.020,91	27.751,99
20/nov/22	4.380.894,25	107.165,43	2,4462%	28.186,80	135.352,24	570.447,89	13.954,29	2,4462%	10.706,88	24.661,18
20/dez/22	4.273.728,81	100.142,01	2,3432%	27.497,29	127.639,31	556.493,60	13.039,75	2,3432%	10.444,97	23.484,73
20/jan/23	4.173.586,80	180.787,25	4,3317%	26.852,98	207.640,24	543.453,84	23.540,79	4,3317%	10.200,22	33.741,01
20/fev/23	3.992.799,54	101.480,99	2,5416%	25.689,79	127.170,78	519.913,05	13.214,11	2,5416%	9.758,38	22.972,49
20/mar/23	3.891.318,55	102.470,09	2,6333%	25.036,86	127.506,95	506.698,94	13.342,90	2,6333%	9.510,36	22.853,26
20/abr/23	3.788.848,45	103.469,66	2,7309%	24.377,56	127.847,22	493.356,03	13.473,06	2,7309%	9.259,93	22.732,99
20/mai/23	3.685.378,79	145.156,01	3,9387%	23.711,83	168.867,85	479.882,97	18.901,15	3,9387%	9.007,05	27.908,20
20/jun/23	3.540.222,78	103.222,27	2,9157%	22.777,89	126.000,17	460.981,82	13.440,84	2,9157%	8.652,99	22.093,13
20/jul/23	3.437.000,50	125.869,83	3,6622%	22.113,76	147.983,59	447.540,98	16.389,84	3,6622%	8.400,01	24.789,86
20/ago/23	3.311.130,67	117.478,91	3,5480%	21.303,91	138.782,83	431.151,13	15.297,24	3,5480%	8.092,38	23.389,63
20/set/23	3.193.651,75	172.715,88	5,4081%	20.548,05	193.263,93	415.853,89	22.489,79	5,4081%	7.805,27	30.295,06
20/out/23	3.020.935,87	90.038,99	2,9805%	19.436,79	109.475,78	393.364,09	11.724,21	2,9805%	7.383,15	19.107,37
20/nov/23	2.930.896,88	90.916,42	3,1020%	18.857,47	109.773,89	381.639,88	11.838,46	3,1020%	7.163,10	19.001,56
20/dez/23	2.839.980,46	89.024,86	3,1347%	18.272,51	107.297,38	369.801,41	11.592,16	3,1347%	6.940,90	18.533,06
20/jan/24	2.750.955,59	132.378,73	4,8121%	17.699,73	150.078,46	358.209,24	17.237,38	4,8121%	6.723,32	23.960,71
20/fev/24	2.618.576,86	79.400,48	3,0322%	16.848,00	96.248,48	340.971,86	10.338,94	3,0322%	6.399,77	16.738,77

									9	3
20/mar/24	2.539.176,37	71.162,95	2,8026%	16.337,13	87.500,09	330.632,91	9.266,31	2,8026%	6.205,73	15.472,05
20/abr/24	2.468.013,41	68.284,99	2,7668%	15.879,27	84.164,26	321.366,59	8.891,57	2,7668%	6.031,81	14.923,38
20/mai/24	2.399.728,42	66.974,02	2,7909%	15.439,92	82.413,94	312.475,02	8.720,86	2,7909%	5.864,92	14.585,79
20/jun/24	2.332.754,40	67.631,21	2,8992%	15.009,01	82.640,22	303.754,15	8.806,44	2,8992%	5.701,24	14.507,68
20/jul/24	2.265.123,18	77.145,56	3,4058%	14.573,87	91.719,43	294.947,71	10.045,32	3,4058%	5.535,95	15.581,28
20/ago/24	2.187.977,62	61.917,57	2,8299%	14.077,51	75.995,09	284.902,38	8.062,45	2,8299%	5.347,40	13.409,86
20/set/24	2.126.060,04	135.829,72	6,3888%	13.679,13	149.508,85	276.839,93	17.686,74	6,3888%	5.196,08	22.882,83
20/out/24	1.990.230,31	44.865,76	2,2543%	12.805,20	57.670,96	259.153,18	5.842,09	2,2543%	4.864,11	10.706,20
20/nov/24	1.945.364,55	45.305,59	2,3289%	12.516,53	57.822,12	253.311,09	5.899,36	2,3289%	4.754,46	10.653,82
20/dez/24	1.900.058,96	39.230,51	2,0647%	12.225,03	51.455,55	247.411,73	5.108,31	2,0647%	4.643,73	9.752,04
20/jan/25	1.860.828,44	35.579,03	1,9120%	11.972,62	47.551,66	242.303,42	4.632,84	1,9120%	4.547,85	9.180,69
20/fev/25	1.825.249,40	30.614,90	1,6773%	11.743,70	42.358,61	237.670,58	3.986,44	1,6773%	4.460,90	8.447,35
20/mar/25	1.794.634,49	30.914,37	1,7226%	11.546,73	42.461,10	233.684,13	4.025,44	1,7226%	4.386,07	8.411,52
20/abr/25	1.763.720,12	31.217,84	1,7700%	11.347,82	42.565,67	229.658,68	4.064,95	1,7700%	4.310,52	8.375,48
20/mai/25	1.732.502,27	31.524,61	1,8196%	11.146,97	42.671,58	225.593,73	4.104,90	1,8196%	4.234,22	8.339,13
20/jun/25	1.700.977,66	31.833,79	1,8715%	10.944,14	42.777,93	221.488,82	4.145,16	1,8715%	4.157,18	8.302,34
20/jul/25	1.669.143,86	46.398,86	2,7798%	10.739,32	57.138,18	217.343,66	6.041,71	2,7798%	4.079,38	10.121,09
20/ago/25	1.622.745,00	32.600,94	2,0090%	10.440,79	43.041,73	211.301,94	4.245,05	2,0090%	3.965,98	8.211,03
20/set/25	1.590.144,06	32.920,75	2,0703%	10.231,03	43.151,78	207.056,88	4.286,69	2,0703%	3.886,30	8.173,00
20/out/25	1.557.223,30	33.243,60	2,1348%	10.019,22	43.262,82	202.770,18	4.328,73	2,1348%	3.805,84	8.134,58
20/nov/25	1.523.979	33.570,2	2,2028%	9.805,3	43.375	198.441	4.371,26	2,2028%		

*MP*

9  
g

25	,70	2		3	55	45				3.724,60	8.095,86
20/dez/25	1.490.409,47	33.899,36	2,2745%	9.589,33	43.488,70	194.070,18	4.414,12	2,2745%		3.642,55	8.056,68
20/jan/26	1.456.510,11	34.732,35	2,3503%	9.371,22	43.603,58	189.656,05	4.457,48	2,3503%		3.559,70	8.017,19
20/fev/26	1.422.277,75	32.437,88	2,2807%	9.150,97	41.588,86	185.198,57	4.223,82	2,2807%		3.476,04	7.699,86
20/mar/26	1.389.839,87	32.757,13	2,3569%	8.942,27	41.699,40	180.974,74	4.265,39	2,3569%		3.396,76	7.662,15
20/abr/26	1.357.082,73	33.077,53	2,4374%	8.731,51	41.809,04	176.709,35	4.307,11	2,4374%		3.316,70	7.623,81
20/mai/26	1.324.005,20	33.402,00	2,5228%	8.518,68	41.920,69	172.402,23	4.349,36	2,5228%		3.235,86	7.585,22
20/jun/26	1.290.603,19	33.729,91	2,6135%	8.303,77	42.033,69	168.052,87	4.392,06	2,6135%		3.154,22	7.546,29
20/jul/26	1.256.873,28	48.314,20	3,8440%	8.086,76	56.400,96	163.660,81	6.291,12	3,8440%		3.071,79	9.362,91
20/ago/26	1.208.559,07	29.433,24	2,4354%	7.775,90	37.209,15	157.369,69	3.832,58	2,4354%		2.953,71	6.786,29
20/set/26	1.179.125,82	29.721,04	2,5206%	7.586,53	37.307,57	153.537,11	3.870,05	2,5206%		2.881,77	6.751,83
20/out/26	1.149.404,78	30.013,25	2,6112%	7.395,30	37.408,56	149.667,05	3.908,10	2,6112%		2.809,14	6.717,24
20/nov/26	1.119.391,52	30.307,52	2,7075%	7.202,19	37.509,72	145.758,94	3.946,42	2,7075%		2.735,78	6.682,21
20/dez/26	1.089.083,99	27.148,68	2,4928%	7.007,19	34.155,88	141.812,52	3.535,10	2,4928%		2.661,71	6.196,81
20/jan/27	1.061.935,31	27.415,98	2,5817%	6.832,52	34.248,50	138.277,42	3.569,90	2,5817%		2.595,36	6.165,27
20/fev/27	1.034.519,32	27.684,77	2,6761%	6.656,12	34.340,89	134.707,51	3.604,90	2,6761%		2.528,36	6.133,26
20/mar/27	1.006.834,55	27.955,76	2,7766%	6.478,00	34.433,77	131.102,60	3.640,19	2,7766%		2.460,69	6.100,89
20/abr/27	978.878,78	28.229,88	2,8839%	6.298,13	34.528,02	127.462,41	3.675,88	2,8839%		2.392,37	6.068,26
20/mai/27	950.648,90	28.507,10	2,9987%	6.116,50	34.623,61	123.786,52	3.711,98	2,9987%		2.323,38	6.035,36
20/jun/27	922.141,79	28.786,50	3,1217%	5.933,08	34.719,58	120.074,53	3.748,36	3,1217%		2.253,71	6.002,07
20/jul/27	893.355,29	43.322,37	4,8494%	5.747,87	49.070,24	116.326,16	5.641,12	4,8494%		2.183,35	7.824,47

*and*

20/ago/27	850.032,9 2	29.494,4 4	3,4698%	5.469,1 3	34.963, 57	110.685, 04	3.840,54	3,4698%	2.077,4 7	5.918,02
20/set/27	820.538,4 8	29.783,0 8	3,6297%	5.279,3 6	35.062, 45	106.844, 49	3.878,13	3,6297%	2.005,3 9	5.883,52
20/out/27	790.755,3 9	14.602,8 7	1,8467%	5.087,7 4	19.690, 62	102.966, 36	1.901,47	1,8467%	1.932,6 0	3.834,08
20/nov/27	776.152,5 1	14.746,1 2	1,8999%	4.993,7 8	19.739, 91	101.064, 88	1.920,13	1,8999%	1.896,9 1	3.817,04
20/dez/27	761.406,3 9	14.890,8 2	1,9557%	4.898,9 1	19.789, 73	99.144,7 5	1.938,97	1,9557%	1.860,8 7	3.799,84
20/jan/28	746.515,5 6	11.880,7 9	1,5915%	4.803,1 0	16.683, 89	97.205,7 7	1.547,02	1,5915%	1.824,4 8	3.371,51
20/fev/28	734.634,7 7	11.997,3 2	1,6331%	4.726,6 6	16.723, 98	95.658,7 4	1.562,20	1,6331%	1.795,4 4	3.357,64
20/mar/28	722.637,4 5	12.115,0 1	1,6765%	4.649,4 7	16.764, 48	94.096,5 4	1.577,52	1,6765%	1.766,1 2	3.343,65
20/abr/28	710.522,4 3	12.233,7 7	1,7218%	4.571,5 2	16.805, 29	92.519,0 1	1.592,99	1,7218%	1.736,5 1	3.329,50
20/mai/28	698.288,6 6	12.354,1 2	1,7692%	4.492,8 1	16.846, 93	90.926,0 2	1.608,66	1,7692%	1.706,6 1	3.315,27
20/jun/28	685.934,5 3	12.475,0 9	1,8187%	4.413,3 2	16.888, 41	89.317,3 6	1.624,41	1,8187%	1.676,4 2	3.300,83
20/jul/28	673.459,4 4	26.850,8 2	3,9870%	4.333,0 5	31.183, 88	87.692,9 4	3.496,31	3,9870%	1.645,9 3	5.142,24
20/ago/28	646.608,6 1	12.861,0 4	1,9890%	4.160,2 9	17.021, 34	84.196,6 2	1.674,67	1,9890%	1.580,3 0	3.254,97
20/set/28	633.747,5 7	12.986,7 5	2,0492%	4.077,5 5	17.064, 30	82.521,9 5	1.691,03	2,0492%	1.548,8 7	3.239,91
20/out/28	620.760,8 1	10.926,0 1	1,7601%	3.993,9 9	14.920, 00	80.830,9 1	1.422,70	1,7601%	1.517,1 3	2.939,84
20/nov/28	609.834,8 0	8.969,45	1,4708%	3.923,6 9	12.893, 14	79.408,2 1	1.167,93	1,4708%	1.490,4 3	2.658,36
20/dez/28	600.865,3 5	9.057,44	1,5074%	3.865,9 8	12.923, 43	78.240,2 7	1.179,39	1,5074%	1.468,5 1	2.647,90
20/jan/29	591.807,9 1	9.146,39	1,5455%	3.807,7 0	12.954, 10	77.060,8 8	1.190,97	1,5455%	1.446,3 7	2.637,35
20/fev/29	582.661,5 2	9.235,76	1,5851%	3.748,8 6	12.984, 62	75.869,9 0	1.202,61	1,5851%	1.424,0 2	2.626,63
20/mar/29	573.425,7 5	9.326,76	1,6265%	3.689,4 3	13.016, 20	74.667,2 9	1.214,46	1,6265%	1.401,4 5	2.615,91
20/abr/29	564.098,9 8	9.418,19	1,6696%	3.629,4 2	13.047, 62	73.452,8 2	1.226,36	1,6696%	1.378,6	2.605,02

*ma p*

										5	
20/mai/29	554.680,78	9.510,55	1,7146%	3.568,83	13.079,38	72.226,46	1.238,39	1,7146%	1.355,63	2.594,03	
20/jun/29	545.170,23	9.603,71	1,7616%	3.507,64	13.111,36	70.988,06	1.250,52	1,7616%	1.332,39	2.582,91	
20/jul/29	535.566,51	9.698,03	1,8108%	3.445,85	13.143,88	69.737,54	1.262,80	1,8108%	1.308,92	2.571,72	
20/ago/29	525.868,47	9.793,24	1,8623%	3.383,45	13.176,70	68.474,73	1.275,20	1,8623%	1.285,22	2.560,42	
20/set/29	516.075,22	8.630,32	1,6723%	3.320,44	11.950,76	67.199,52	1.123,77	1,6723%	1.261,28	2.385,06	
20/out/29	507.444,90	8.715,36	1,7175%	3.264,91	11.980,28	66.075,75	1.134,85	1,7175%	1.240,19	2.375,04	
20/nov/29	498.729,53	8.800,58	1,7646%	3.208,84	12.009,42	64.940,89	1.145,94	1,7646%	1.218,89	2.364,84	
20/dez/29	489.928,95	8.886,82	1,8139%	3.152,21	12.039,03	63.794,95	1.157,17	1,8139%	1.197,38	2.354,56	
20/jan/30	481.042,13	8.974,32	1,8656%	3.095,03	12.069,36	62.637,77	1.168,57	1,8656%	1.175,66	2.344,23	
20/fev/30	472.067,80	9.062,28	1,9197%	3.037,29	12.099,58	61.469,20	1.180,02	1,9197%	1.153,73	2.333,75	
20/mar/30	463.005,52	9.151,30	1,9765%	2.978,99	12.130,29	60.289,18	1.191,61	1,9765%	1.131,58	2.323,19	
20/abr/30	453.854,21	7.557,58	1,6652%	2.920,11	10.477,69	59.097,56	984,09	1,6652%	1.109,21	2.093,31	
20/mai/30	446.296,63	7.631,67	1,7100%	2.871,48	10.503,15	58.113,47	993,74	1,7100%	1.090,74	2.084,48	
20/jun/30	438.664,96	7.706,46	1,7568%	2.822,38	10.528,84	57.119,73	1.003,47	1,7568%	1.072,09	2.075,57	
20/jul/30	430.958,50	7.782,24	1,8058%	2.772,79	10.555,04	56.116,25	1.013,34	1,8058%	1.053,26	2.066,60	
20/ago/30	423.176,25	7.858,38	1,8570%	2.722,72	10.581,11	55.102,90	1.023,26	1,8570%	1.034,24	2.057,50	
20/set/30	415.317,86	7.935,47	1,9107%	2.672,16	10.607,64	54.079,64	1.033,29	1,9107%	1.015,03	2.048,33	
20/out/30	407.382,39	8.013,61	1,9671%	2.621,11	10.634,72	53.046,34	1.043,47	1,9671%	995,64	2.039,11	
20/nov/30	399.368,77	8.092,00	2,0262%	2.569,55	10.661,56	52.002,86	1.053,68	2,0262%	976,05	2.029,73	
20/dez/30	391.276,76	8.171,42	2,0884%	2.517,48	10.688,91	50.949,18	1.064,02	2,0884%	956,27	2.020,30	
20/jan/31	383.105,33	8.251,70	2,1539%	2.464,91	10.716,61	49.885,15	1.074,47	2,1539%	936,30	2.010,78	
20/fev/31	374.853,63	8.332,62	2,2229%	2.411,81	10.744,44	48.810,68	1.085,01	2,2229%	916,14	2.001,15	

20/mar/31	366.521,0	8.414,22	2,2957%	2.358,2	10.772,	47.725,6						
20/abr/31	358.106,7	8.496,79	2,3727%	2.304,0	10.800,	46.630,0	1.095,63	2,2957%	895,77	1.991,41		
20/mai/31	349.609,9	8.580,12	2,4542%	2.249,4	10.829,	45.523,6	1.106,39	2,3727%	875,21	1.981,60		
20/jun/31	341.029,8	8.664,54	2,5407%	2.194,1	10.858,	44.406,4	1.117,24	2,4542%	854,44	1.971,68		
20/jul/31	332.365,3	8.749,51	2,6325%	2.138,4	10.887,	43.278,1	1.128,23	2,5407%	833,47	1.961,70		
20/ago/31	323.615,7	8.835,03	2,7301%	2.082,1	10.917,	42.138,8	1.139,29	2,6325%	812,29	1.951,59		
20/set/31	314.780,7	8.921,83	2,8343%	2.025,3	10.947,	40.988,4	1.150,43	2,7301%	790,91	1.941,34		
20/out/31	305.858,9	9.009,38	2,9456%	1.967,9	10.977,	39.826,7	1.161,73	2,8343%	769,32	1.931,05		
20/nov/31	296.849,5	9.097,84	3,0648%	1.909,9	11.007,	38.653,5	1.173,13	2,9456%	747,51	1.920,65		
20/dez/31	287.751,7	9.187,04	3,1927%	1.851,4	11.038,	37.468,9	1.184,65	3,0648%	725,49	1.910,15		
20/jan/32	278.564,6	9.277,03	3,3303%	1.792,2	11.069,	36.272,6	1.196,27	3,1927%	703,26	1.899,53		
20/fev/32	269.287,6	9.367,97	3,4788%	1.732,6	11.100,	35.064,6	1.207,98	3,3303%	680,81	1.888,79		
20/mar/32	259.919,6	9.460,03	3,6396%	1.672,3	11.132,	33.844,8	1.219,82	3,4788%	658,13	1.877,96		
20/abr/32	250.459,6	9.552,77	3,8141%	1.611,4	11.164,	32.613,0	1.231,81	3,6396%	635,24	1.867,05		
20/mai/32	240.906,8	8.265,03	3,4308%	1.550,0	9.815,0	31.369,1	1.243,89	3,8141%	612,12	1.856,01		
20/jun/32	232.641,7	8.343,23	3,5863%	1.496,8	9.840,0	30.292,9	1.076,21	3,4308%	588,77	1.664,98		
20/jul/32	224.298,5	6.920,05	3,0852%	1.443,1	8.363,2	29.206,5	1.086,39	3,5863%	568,57	1.654,97		
20/ago/32	217.378,5	6.987,84	3,2146%	1.398,6	8.386,4	28.305,4	901,07	3,0852%	548,18	1.449,26		
20/set/32	210.390,6	7.056,29	3,3539%	1.353,6	8.409,9	27.395,5	909,90	3,2146%	531,27	1.441,17		
20/out/32	203.334,3	7.125,64	3,5044%	1.308,2	8.433,9	26.476,7	918,81	3,3539%	514,19	1.433,01		
20/nov/32	196.208,7	7.195,56	3,6673%	1.262,4	8.457,9	25.548,8	927,84	3,5044%	496,94	1.424,79		
20/dez/32	189.013,1	7.266,04	3,8442%	1.216,1	8.482,1	24.611,9	936,95	3,6673%	479,53	1.416,48		
20/jan/33	181.747,1	7.337,31	4,0371%	1.169,3	8.506,6	23.665,7	946,13	3,8442%	461,94	1.408,07		
20/fev/33	174.409,7	7.409,27	4,2482%	1.122,1	8.531,4	22.710,3	955,41	4,0371%	444,18	1.399,60		
20/mar/33	167.000,5	5.556,27	3,3271%	1.074,4	6.630,7	21.745,5	964,78	4,2482%	426,25	1.391,03		
20/abr/33	161.444,2	5.610,83	3,4754%	1.038,7	6.649,5	21.022,0	723,49	3,3271%	408,14	1.131,64		
20/mai/33	155.833,4	5.665,79	3,6358%	1.002,6	6.668,4	20.291,4	730,60	3,4754%	394,56	1.125,17		
20/jun/33	150.167,6	5.721,38	3,8100%	966,18	6.687,5	19.553,7	737,75	3,6358%	380,85	1.118,61		
20/jul/33	144.446,2	5.777,56	3,9998%	929,37	6.706,9	18.808,7	744,99	3,8100%	367,00	1.112,00		
20/ago/33	138.668,6	5.834,20	4,2073%	892,19	6.726,4	18.056,4	752,31	3,9998%	353,02	1.105,33		
20/set/33	132.834,4	4.083,59	3,0742%	854,66	4.938,2	17.296,7	759,68	4,2073%	338,90	1.098,59		
							531,73	3,0742%	324,64	856,38		



20/out/33	128.750,87	4.123,63	3,2028%	828,38	4.952,01	16.764,99	536,94	3,2028%	314,66	851,61
20/nov/33	124.627,23	2.720,11	2,1826%	801,85	3.521,96	16.228,04	354,19	2,1826%	304,58	658,78
20/dez/33	121.907,12	2.746,81	2,2532%	784,35	3.531,16	15.873,85	357,66	2,2532%	297,94	655,61
20/jan/34	119.160,31	2.773,69	2,3277%	766,68	3.540,37	15.516,18	361,17	2,3277%	291,22	652,39
20/fev/34	116.386,61	2.800,96	2,4066%	748,83	3.549,79	15.155,01	364,72	2,4066%	284,44	649,16
20/mar/34	113.585,65	2.828,39	2,4901%	730,81	3.559,20	14.790,29	368,29	2,4901%	277,60	645,89
20/abr/34	110.757,26	2.856,20	2,5788%	712,61	3.568,82	14.421,99	371,91	2,5788%	270,69	642,60
20/mai/34	107.901,05	2.884,19	2,6730%	694,23	3.578,43	14.050,08	375,55	2,6730%	263,70	639,26
20/jun/34	105.016,85	2.912,43	2,7733%	675,68	3.588,11	13.674,52	379,23	2,7733%	256,66	635,89
20/jul/34	102.104,42	2.941,01	2,8804%	656,94	3.597,95	13.295,28	382,95	2,8804%	249,54	632,50
20/ago/34	99.163,41	2.969,84	2,9949%	638,02	3.607,86	12.912,33	386,71	2,9949%	242,35	629,06
20/set/34	96.193,56	2.999,02	3,1177%	618,91	3.617,93	12.525,61	390,51	3,1177%	235,09	625,60
20/out/34	93.194,53	3.028,44	3,2496%	599,61	3.628,06	12.135,10	394,34	3,2496%	227,76	622,10
20/nov/34	90.166,08	1.745,25	1,9356%	580,13	2.325,38	11.740,76	227,25	1,9356%	220,36	447,61
20/dez/34	88.420,83	1.762,31	1,9931%	568,90	2.331,21	11.513,51	229,47	1,9931%	216,10	445,57
20/jan/35	86.658,51	1.779,61	2,0536%	557,56	2.337,18	11.284,03	231,72	2,0536%	211,79	443,52
20/fev/35	84.878,89	1.797,05	2,1172%	546,11	2.343,16	11.052,30	233,99	2,1172%	207,44	441,44
20/mar/35	83.081,84	1.814,75	2,1843%	534,55	2.349,30	10.818,30	236,30	2,1843%	203,05	439,35
20/abr/35	81.267,08	1.832,49	2,2549%	522,87	2.355,36	10.582,00	238,61	2,2549%	198,61	437,23
20/mai/35	79.434,59	1.850,50	2,3296%	511,08	2.361,59	10.343,38	240,95	2,3296%	194,13	435,09
20/jun/35	77.584,08	1.868,61	2,4085%	499,17	2.367,79	10.102,42	243,31	2,4085%	189,61	432,93
20/jul/35	75.715,47	1.886,98	2,4922%	487,15	2.374,13	9.859,11	245,70	2,4922%	185,04	430,75
20/ago/35	73.828,49	1.905,51	2,5810%	475,01	2.380,52	9.613,40	248,12	2,5810%	180,43	428,55
20/set/35	71.922,98	1.924,15	2,6753%	462,75	2.386,90	9.365,28	250,54	2,6753%	175,77	426,32
20/out/35	69.998,82	1.943,02	2,7758%	450,37	2.393,40	9.114,73	253,00	2,7758%	171,07	424,08
20/nov/35	68.055,79	1.962,11	2,8831%	437,87	2.399,98	8.861,72	255,49	2,8831%	166,32	421,82
20/dez/35	66.093,68	1.981,35	2,9978%	425,24	2.406,60	8.606,23	257,99	2,9978%	161,53	419,53
20/jan/36	64.112,32	2.000,81	3,1208%	412,50	2.413,31	8.348,23	260,53	3,1208%	156,69	417,22
20/fev/36	62.111,50	2.020,42	3,2529%	399,62	2.420,05	8.087,70	263,08	3,2529%	151,80	414,88
20/mar/36	60.091,08	2.040,27	3,3953%	386,62	2.426,90	7.824,61	265,66	3,3953%	146,86	412,53
20/abr/36	58.050,81	2.060,28	3,5491%	373,50	2.433,78	7.558,94	268,27	3,5491%	141,87	410,15

20/mai/36	55.990,52	2.080,43	3,7157%	360,24	2.440,68	7.290,67	270,89	3,7157%	136,84	407,74
20/jun/36	53.910,08	2.100,87	3,8970%	346,85	2.447,73	7.019,77	273,56	3,8970%	131,75	405,31
20/jul/36	51.809,21	2.121,48	4,0948%	333,34	2.454,82	6.746,21	276,24	4,0948%	126,62	402,86
20/ago/36	49.687,73	2.142,28	4,3115%	319,69	2.461,97	6.469,97	278,95	4,3115%	121,43	400,38
20/set/36	47.545,44	2.163,31	4,5500%	305,90	2.469,22	6.191,01	281,69	4,5500%	116,20	397,89
20/out/36	45.382,12	2.184,51	4,8136%	291,98	2.476,50	5.909,32	284,45	4,8136%	110,91	395,36
20/nov/36	43.197,61	2.205,97	5,1067%	277,93	2.483,90	5.624,87	287,24	5,1067%	105,57	392,82
20/dez/36	40.991,64	2.227,60	5,4343%	263,74	2.491,34	5.337,62	290,06	5,4343%	100,18	390,24
20/jan/37	38.764,03	2.249,43	5,8029%	249,40	2.498,84	5.047,56	292,90	5,8029%	94,73	387,64
20/fev/37	36.514,59	2.271,49	6,2208%	234,93	2.506,43	4.754,66	295,77	6,2208%	89,24	385,01
20/mar/37	34.243,09	2.293,77	6,6985%	220,32	2.514,09	4.458,88	298,67	6,6985%	83,68	382,36
20/abr/37	31.949,32	2.316,29	7,2499%	205,56	2.521,85	4.160,20	301,61	7,2499%	78,08	379,69
20/mai/37	29.633,02	2.339,02	7,8933%	190,65	2.529,68	3.858,59	304,57	7,8933%	72,42	376,99
20/jun/37	27.294,00	2.361,94	8,6537%	175,61	2.537,55	3.554,02	307,55	8,6537%	66,70	374,26
20/jul/37	24.932,06	2.385,12	9,5665%	160,41	2.545,53	3.246,46	310,57	9,5665%	60,93	371,50
20/ago/37	22.546,93	2.408,50	10,6822%	145,06	2.553,57	2.935,89	313,61	10,6822%	55,10	368,72
20/set/37	20.138,42	2.432,13	12,0771%	129,57	2.561,70	2.622,27	316,69	12,0771%	49,21	365,91
20/out/37	17.706,29	2.456,00	13,8708%	113,92	2.569,92	2.305,58	319,80	13,8708%	43,27	363,07
20/nov/37	15.250,28	2.480,09	16,2626%	98,12	2.578,21	1.985,77	322,93	16,2626%	37,27	360,21
20/dez/37	12.770,19	2.504,42	19,6115%	82,16	2.586,58	1.662,84	326,10	19,6115%	31,21	357,31
20/jan/38	10.265,76	2.528,98	24,6351%	66,05	2.595,03	1.336,73	329,30	24,6351%	25,08	354,39
20/fev/38	7.736,78	2.553,79	33,0085%	49,77	2.603,57	1.007,42	332,53	33,0085%	18,90	351,44
20/mar/38	5.182,99	2.578,84	49,7560%	33,34	2.612,19	674,89	335,79	49,7560%	12,66	348,46
20/abr/38	2.604,14	2.604,14	100,000%	16,75	2.620,89	339,09	339,09	100,000%	6,36	345,45

*ml*

**ANEXO B – FLUXO FINANCEIRO DOS CRÉDITOS IMOBILIÁRIOS PROGRAMADO NA  
DATA DE EMISSÃO**

Vencimento	Saldo Inicial	Amortização	Amortização %	Juros	Total	Total de Recebimentos dos Créditos Imobiliários Acumulado	Total de Pagamentos aos Investidores Acumulado
20/set/15	29.466.680,09						
20/out/15	29.466.680,09	487.965,93	1,6560%	289.042,54	777.008,47	777.008,47	0,00
20/nov/15	28.978.714,16	238.912,18	0,8244%	284.256,02	523.168,20	1.300.176,67	613.725,43
20/dez/15	28.739.801,98	348.399,95	1,2123%	281.912,50	630.312,45	1.930.489,12	999.003,83
20/jan/16	28.391.402,04	254.088,38	0,8949%	278.495,00	532.583,38	2.463.072,50	1.482.085,10
20/fev/16	28.137.313,66	205.116,72	0,7290%	276.002,61	481.119,33	2.944.191,83	1.877.685,29
20/mar/16	27.932.196,94	794.151,28	2,8431%	273.990,60	1.068.141,87	4.012.333,70	2.227.463,11
20/abr/16	27.138.045,67	521.182,36	1,9205%	266.200,66	787.383,02	4.799.716,72	3.265.073,81
20/mai/16	26.616.863,31	293.356,88	1,1021%	261.088,32	554.445,20	5.354.161,92	4.016.865,51
20/jun/16	26.323.506,43	379.691,07	1,4424%	258.210,74	637.901,81	5.992.063,73	4.531.216,06
20/jul/16	25.943.815,36	275.975,43	1,0637%	254.486,30	530.461,73	6.522.525,46	5.131.603,18
20/ago/16	25.667.839,93	305.050,28	1,1885%	251.779,22	556.829,50	7.079.354,96	5.622.748,95
20/set/16	25.362.789,65	371.702,29	1,4655%	248.786,94	620.489,23	7.699.844,19	6.141.464,25
20/out/16	24.991.087,36	224.531,12	0,8984%	245.140,87	469.671,99	8.169.516,18	6.725.937,18
20/nov/16	24.766.556,24	235.640,55	0,9514%	242.938,41	478.578,96	8.648.095,14	7.156.756,03
20/dez/16	24.530.915,69	367.181,34	1,4968%	240.626,98	607.808,32	9.255.903,46	7.597.142,27
20/jan/17	24.163.734,35	243.433,09	1,0074%	237.025,25	480.458,34	9.736.361,80	8.170.306,28
20/fev/17	23.920.301,26	196.059,29	0,8196%	234.637,38	430.696,67	10.167.058,47	8.613.826,62
20/mar/17	23.724.241,98	317.975,40	1,3403%	232.714,21	550.689,61	10.717.748,08	9.006.890,20
20/abr/17	23.406.266,58	507.365,21	2,1676%	229.595,15	736.960,36	11.454.708,44	9.523.196,91
20/mai/17	22.898.901,37	280.620,65	1,2255%	224.618,34	505.238,99	11.959.947,43	10.230.820,46
20/jun/17	22.618.280,72	375.702,53	1,6611%	221.865,69	597.568,22	12.557.515,65	10.702.253,64
20/jul/17	22.242.578,20	264.109,57	1,1874%	218.180,38	482.289,95	13.039.805,60	11.268.773,57
20/ago/17	21.978.468,62	307.997,48	1,4014%	215.589,69	523.587,17	13.563.392,77	11.718.018,74
20/set/17	21.670.471,15	374.678,40	1,7290%	212.568,50	587.246,90	14.150.639,67	12.210.080,03
20/out/17	21.295.792,75	227.536,42	1,0685%	208.893,24	436.429,66	14.587.069,33	12.767.923,29
20/nov/17	21.068.256,33	238.675,33	1,1329%	206.661,30	445.336,63	15.032.405,96	13.172.123,73
20/dez/17	20.829.581,00	349.157,17	1,6763%	204.320,10	553.477,27	15.585.883,23	13.585.895,32
20/jan/18	20.480.423,83	254.853,03	1,2444%	200.895,17	455.748,20	16.041.631,43	14.110.854,04
20/fev/18	20.225.570,80	207.591,24	1,0264%	198.395,29	405.986,53	16.447.617,96	14.536.458,25
20/mar/18	20.017.979,56	217.568,40	1,0869%	196.359,00	413.927,40	16.861.545,36	14.911.627,91
20/abr/18	19.800.411,16	542.431,45	2,7395%	194.224,84	736.656,29	17.598.201,65	15.295.345,17
20/mai/18	19.257.979,71	205.529,06	1,0672%	188.904,06	394.433,12	17.992.634,77	16.009.880,43
20/jun/18	19.052.450,65	375.014,58	1,9683%	186.888,00	561.902,58	18.554.537,35	16.375.145,51
20/jul/18	18.677.436,06	283.392,54	1,5173%	183.209,43	466.601,97	19.021.139,32	16.912.269,27
20/ago/18	18.394.043,52	327.469,60	1,7803%	180.429,59	507.899,19	19.529.038,51	17.352.586,10
20/set/18	18.066.573,93	394.341,52	2,1827%	177.217,40	571.558,92	20.100.597,43	17.835.746,64

20/out/18	17.672.232,41	247.392,43	1,3999%	173.349,25	420.741,68	20.521.339,11	18.384.731,05
20/nov/18	17.424.839,99	255.387,82	1,4657%	170.922,55	426.310,37	20.947.649,48	18.780.110,78
20/dez/18	17.169.452,17	371.286,08	2,1625%	168.417,42	539.703,50	21.487.352,98	19.181.693,30
20/jan/19	16.798.166,08	275.504,35	1,6401%	164.775,42	440.279,77	21.927.632,75	19.699.866,33
20/fev/19	16.522.661,74	224.161,03	1,3567%	162.072,96	386.233,99	22.313.866,74	20.116.997,30
20/mar/19	16.298.500,71	229.025,94	1,4052%	159.874,14	388.900,08	22.702.766,82	20.479.350,23
20/abr/19	16.069.474,77	558.126,11	3,4732%	157.627,59	715.753,70	23.418.520,52	20.844.879,51
20/mai/19	15.511.348,66	222.875,18	1,4369%	152.152,86	375.028,04	23.793.548,56	21.545.477,01
20/jun/19	15.288.473,49	392.530,85	2,5675%	149.966,65	542.497,50	24.336.046,06	21.898.386,52
20/jul/19	14.895.942,64	303.245,28	2,0358%	146.116,26	449.361,54	24.785.407,60	22.423.179,30
20/ago/19	14.592.697,36	329.337,36	2,2569%	143.141,69	472.479,05	25.257.886,65	22.853.416,39
20/set/19	14.263.360,00	396.227,60	2,7779%	139.911,18	536.138,78	25.794.025,43	23.307.924,97
20/out/19	13.867.132,39	227.394,18	1,6398%	136.024,53	363.418,71	26.157.444,14	23.828.251,63
20/nov/19	13.639.738,21	235.193,41	1,7243%	133.793,99	368.987,40	26.526.431,54	24.172.556,37
20/dez/19	13.404.544,80	310.170,71	2,3139%	131.486,94	441.657,65	26.968.089,19	24.523.014,34
20/jan/20	13.094.374,09	249.821,10	1,9079%	128.444,44	378.265,54	27.346.354,73	24.948.338,46
20/fev/20	12.844.552,99	202.509,60	1,5766%	125.993,91	328.503,51	27.674.858,24	25.309.395,98
20/mar/20	12.642.043,40	216.126,12	1,7096%	124.007,47	340.133,59	28.014.991,83	25.620.000,85
20/abr/20	12.425.917,27	544.267,12	4,3801%	121.887,46	666.154,58	28.681.146,41	25.942.921,73
20/mai/20	11.881.650,15	210.552,61	1,7721%	116.548,67	327.101,28	29.008.247,69	26.600.032,24
20/jun/20	11.671.097,54	377.672,15	3,2360%	114.483,33	492.155,48	29.500.403,17	26.911.132,30
20/jul/20	11.293.425,40	280.905,23	2,4873%	110.778,70	391.683,93	29.892.087,10	27.391.627,76
20/ago/20	11.012.520,16	322.040,72	2,9243%	108.023,26	430.063,98	30.322.151,08	27.770.013,66
20/set/20	10.690.479,44	302.731,56	2,8318%	104.864,32	407.595,88	30.729.746,96	28.188.254,92
20/out/20	10.387.747,88	222.961,13	2,1464%	101.894,79	324.855,92	31.054.602,88	28.584.142,14
20/nov/20	10.164.786,75	229.461,00	2,2574%	99.707,73	329.168,73	31.383.771,61	28.895.931,13
20/dez/20	9.935.325,75	308.017,53	3,1002%	97.456,92	405.474,45	31.789.246,06	29.212.578,59
20/jan/21	9.627.308,22	247.119,76	2,5669%	94.435,53	341.555,29	32.130.801,35	29.607.800,42
20/fev/21	9.380.188,46	194.924,33	2,0780%	92.011,50	286.935,83	32.417.737,18	29.938.208,52
20/mar/21	9.185.264,14	190.559,86	2,0746%	90.099,47	280.659,33	32.698.396,51	30.213.187,17
20/abr/21	8.994.704,27	455.443,05	5,0635%	88.230,24	543.673,29	33.242.069,80	30.482.132,05
20/mai/21	8.539.261,22	178.136,70	2,0861%	83.762,74	261.899,44	33.503.969,24	31.020.721,24
20/jun/21	8.361.124,52	270.621,65	3,2367%	82.015,37	352.637,02	33.856.606,26	31.271.756,41
20/jul/21	8.090.502,87	200.286,25	2,4756%	79.360,81	279.647,06	34.136.253,32	31.616.041,21
20/ago/21	7.890.216,62	290.282,20	3,6790%	77.396,17	367.678,37	34.503.931,69	31.886.144,22
20/set/21	7.599.934,42	221.462,53	2,9140%	74.548,76	296.011,29	34.799.942,98	32.246.765,02
20/out/21	7.378.471,89	180.365,76	2,4445%	72.376,40	252.742,16	35.052.685,14	32.534.599,17
20/nov/21	7.198.106,13	170.140,46	2,3637%	70.607,17	240.747,63	35.293.432,77	32.778.581,70
20/dez/21	7.027.965,67	261.311,15	3,7182%	68.938,24	330.249,39	35.623.682,16	33.010.645,97
20/jan/22	6.766.654,52	174.360,24	2,5768%	66.375,01	240.735,25	35.864.417,41	33.334.678,08
20/fev/22	6.592.294,28	172.611,81	2,6184%	64.664,68	237.276,49	36.101.693,90	33.567.594,36
20/mar/22	6.419.682,47	186.486,09	2,9049%	62.971,51	249.457,60	36.351.151,50	33.797.316,33
20/abr/22	6.233.196,38	460.761,38	7,3921%	61.142,24	521.903,62	36.873.055,12	34.039.852,17
20/mai/22	5.772.435,01	156.464,88	2,7106%	56.622,58	213.087,46	37.086.142,58	34.561.676,70
20/jun/22	5.615.970,12	223.081,90	3,9723%	55.087,79	278.169,69	37.364.312,27	34.768.277,40

20/jul/22	5.392.888,22	174.320,79	3,2324%	52.899,55	227.220,34	37.591.532,61	35.041.816,27
20/ago/22	5.218.567,43	240.152,69	4,6019%	51.189,62	291.342,31	37.882.874,92	35.263.640,42
20/set/22	4.978.414,74	141.857,33	2,8494%	48.833,93	190.691,26	38.073.566,18	35.551.458,71
20/out/22	4.836.557,40	118.309,85	2,4462%	47.442,43	165.752,28	38.239.318,46	35.736.714,62
20/nov/22	4.718.247,55	110.559,72	2,3432%	46.281,91	156.841,63	38.396.160,09	35.896.728,04
20/dez/22	4.607.687,83	199.593,23	4,3317%	45.197,42	244.790,65	38.640.950,74	36.047.852,08
20/jan/23	4.408.094,60	112.036,93	2,5416%	43.239,58	155.276,51	38.796.227,25	36.289.233,33
20/fev/23	4.296.057,67	113.129,72	2,6333%	42.140,60	155.270,32	38.951.497,57	36.439.376,60
20/mar/23	4.182.927,95	114.233,24	2,7309%	41.030,89	155.264,13	39.106.761,70	36.589.736,81
20/abr/23	4.068.694,71	160.251,73	3,9387%	39.910,36	200.162,09	39.306.923,79	36.740.317,02
20/mai/23	3.908.442,98	113.958,62	2,9157%	38.338,43	152.297,05	39.459.220,84	36.937.093,07
20/jun/23	3.794.484,36	138.963,43	3,6622%	37.220,60	176.184,03	39.635.404,87	37.085.186,37
20/jul/23	3.655.520,93	129.696,45	3,5480%	35.857,49	165.553,94	39.800.958,81	37.257.959,82
20/ago/23	3.525.824,47	190.680,54	5,4081%	34.585,28	225.265,82	40.026.224,63	37.420.132,28
20/set/23	3.335.143,93	99.403,06	2,9805%	32.714,87	132.117,93	40.158.342,56	37.643.691,27
20/out/23	3.235.740,87	100.371,40	3,1020%	31.739,81	132.111,21	40.290.453,77	37.772.274,42
20/nov/23	3.135.369,46	98.284,63	3,1347%	30.755,25	129.039,88	40.419.493,65	37.901.049,87
20/dez/23	3.037.084,84	146.146,42	4,8121%	29.791,17	175.937,59	40.595.431,24	38.026.880,31
20/jan/24	2.890.938,41	87.658,90	3,0322%	28.357,60	116.016,50	40.711.447,74	38.200.919,48
20/fev/24	2.803.279,51	78.566,00	2,8026%	27.497,74	106.063,74	40.817.511,48	38.313.906,69
20/mar/24	2.724.713,51	75.388,32	2,7668%	26.727,07	102.115,39	40.919.626,87	38.416.878,83
20/abr/24	2.649.325,19	73.939,98	2,7909%	25.987,58	99.927,56	41.019.554,43	38.515.966,47
20/mai/24	2.575.385,21	74.665,27	2,8992%	25.262,29	99.927,56	41.119.481,99	38.612.966,20
20/jun/24	2.500.719,94	85.170,19	3,4058%	24.529,89	109.700,08	41.229.182,07	38.710.114,10
20/jul/24	2.415.549,75	68.356,79	2,8299%	23.694,45	92.051,24	41.321.233,31	38.817.414,81
20/ago/24	2.347.192,96	149.956,80	6,3888%	23.023,92	172.980,72	41.494.214,03	38.906.819,76
20/set/24	2.197.236,16	49.533,00	2,2543%	21.552,98	71.085,98	41.565.300,01	39.079.211,44
20/out/24	2.147.703,16	50.018,88	2,3289%	21.067,10	71.085,98	41.636.385,99	39.147.588,60
20/nov/24	2.097.684,28	43.310,72	2,0647%	20.576,46	63.887,18	41.700.273,17	39.216.064,54
20/dez/24	2.054.373,57	39.279,86	1,9120%	20.151,62	59.431,48	41.759.704,65	39.277.272,13
20/jan/25	2.015.093,71	33.798,99	1,6773%	19.766,32	53.565,31	41.813.269,96	39.334.004,48
20/fev/25	1.981.294,72	34.130,53	1,7226%	19.434,78	53.565,31	41.866.835,27	39.384.810,44
20/mar/25	1.947.164,19	34.465,32	1,7700%	19.099,99	53.565,31	41.920.400,58	39.435.683,06
20/abr/25	1.912.698,87	34.803,39	1,8196%	18.761,92	53.565,31	41.973.965,89	39.486.624,21
20/mai/25	1.877.895,47	35.144,79	1,8715%	18.420,52	53.565,31	42.027.531,20	39.537.634,92
20/jun/25	1.842.750,69	51.225,37	2,7798%	18.075,78	69.301,15	42.096.832,35	39.588.715,19
20/jul/25	1.791.525,32	35.992,00	2,0090%	17.573,31	53.565,31	42.150.397,66	39.655.974,46
20/ago/25	1.755.533,32	36.345,05	2,0703%	17.220,26	53.565,31	42.203.962,97	39.707.227,22
20/set/25	1.719.188,27	36.701,57	2,1348%	16.863,74	53.565,31	42.257.528,28	39.758.552,00
20/out/25	1.682.486,70	37.061,58	2,2028%	16.503,73	53.565,31	42.311.093,59	39.809.949,40
20/nov/25	1.645.425,12	37.425,12	2,2745%	16.140,19	53.565,31	42.364.658,90	39.861.420,81
20/dez/25	1.608.000,00	37.792,23	2,3503%	15.773,08	53.565,31	42.418.224,21	39.912.966,19
20/jan/26	1.570.207,78	35.812,48	2,2807%	15.402,37	51.214,85	42.469.439,06	39.964.586,96
20/fev/26	1.534.395,30	36.163,76	2,3569%	15.051,09	51.214,85	42.520.653,91	40.013.875,68
20/mar/26	1.498.231,54	36.518,50	2,4374%	14.696,35	51.214,85	42.571.868,76	40.063.237,23

20/abr/26	1.461.713,04	36.876,71	2,5228%	14.338,14	51.214,85	42.623.083,61	40.112.670,08
20/mai/26	1.424.836,32	37.238,44	2,6135%	13.976,41	51.214,85	42.674.298,46	40.162.175,99
20/jun/26	1.387.597,88	53.339,56	3,8440%	13.611,13	66.950,69	42.741.249,15	40.211.755,97
20/jul/26	1.334.258,32	32.493,97	2,4354%	13.087,92	45.581,89	42.786.831,04	40.277.519,84
20/ago/26	1.301.764,35	32.812,71	2,5206%	12.769,18	45.581,89	42.832.412,93	40.321.515,28
20/set/26	1.268.951,64	33.134,58	2,6112%	12.447,31	45.581,89	42.877.994,82	40.365.574,68
20/out/26	1.235.817,06	33.459,60	2,7075%	12.122,29	45.581,89	42.923.576,71	40.409.700,48
20/nov/26	1.202.357,46	29.972,93	2,4928%	11.794,08	41.767,01	42.965.343,72	40.453.892,41
20/dez/26	1.172.384,53	30.266,94	2,5817%	11.500,07	41.767,01	43.007.110,73	40.494.245,10
20/jan/27	1.142.117,60	30.563,83	2,6761%	11.203,18	41.767,01	43.048.877,74	40.534.658,87
20/fev/27	1.111.553,77	30.863,63	2,7766%	10.903,38	41.767,01	43.090.644,75	40.575.133,02
20/mar/27	1.080.690,14	31.166,38	2,8839%	10.600,63	41.767,01	43.132.411,76	40.615.667,68
20/abr/27	1.049.523,76	31.472,09	2,9987%	10.294,92	41.767,01	43.174.178,77	40.656.263,96
20/mai/27	1.018.051,67	31.780,81	3,1217%	9.986,20	41.767,01	43.215.945,78	40.696.922,93
20/jun/27	986.270,86	47.828,39	4,8494%	9.674,46	57.502,85	43.273.448,63	40.737.644,58
20/jul/27	938.442,47	32.561,70	3,4698%	9.205,31	41.767,01	43.315.215,64	40.794.539,29
20/ago/27	905.880,77	32.881,11	3,6297%	8.885,90	41.767,01	43.356.982,65	40.835.420,88
20/set/27	872.999,66	16.121,66	1,8467%	8.563,37	24.685,03	43.381.667,68	40.876.366,85
20/out/27	856.878,00	16.279,80	1,8999%	8.405,23	24.685,03	43.406.352,71	40.899.891,55
20/nov/27	840.598,20	16.439,49	1,9557%	8.245,54	24.685,03	43.431.037,74	40.923.448,50
20/dez/27	824.158,71	13.116,45	1,5915%	8.084,28	21.200,73	43.452.238,47	40.947.038,07
20/jan/28	811.042,26	13.245,11	1,6331%	7.955,62	21.200,73	43.473.439,20	40.967.093,47
20/fev/28	797.797,15	13.375,03	1,6765%	7.825,70	21.200,73	43.494.639,93	40.987.175,09
20/mar/28	784.422,11	13.506,23	1,7218%	7.694,50	21.200,73	43.515.840,66	41.007.283,22
20/abr/28	770.915,88	13.638,71	1,7692%	7.562,02	21.200,73	43.537.041,39	41.027.418,01
20/mai/28	757.277,17	13.772,50	1,8187%	7.428,23	21.200,73	43.558.242,12	41.047.580,21
20/jun/28	743.504,67	29.643,43	3,9870%	7.293,14	36.936,57	43.595.178,69	41.067.769,45
20/jul/28	713.861,24	14.198,37	1,9890%	7.002,36	21.200,73	43.616.379,42	41.104.095,57
20/ago/28	699.662,87	14.337,64	2,0492%	6.863,09	21.200,73	43.637.580,15	41.124.371,88
20/set/28	685.325,22	12.062,36	1,7601%	6.722,45	18.784,81	43.656.364,96	41.144.676,09
20/out/28	673.262,86	9.902,41	1,4708%	6.604,12	16.506,53	43.672.871,49	41.162.535,93
20/nov/28	663.360,45	9.999,54	1,5074%	6.506,99	16.506,53	43.689.378,02	41.178.087,43
20/dez/28	653.360,91	10.097,63	1,5455%	6.408,90	16.506,53	43.705.884,55	41.193.658,76
20/jan/29	643.263,28	10.196,68	1,5851%	6.309,85	16.506,53	43.722.391,08	41.209.250,21
20/fev/29	633.066,61	10.296,70	1,6265%	6.209,83	16.506,53	43.738.897,61	41.224.861,46
20/mar/29	622.769,91	10.397,70	1,6696%	6.108,83	16.506,53	43.755.404,14	41.240.493,57
20/abr/29	612.372,21	10.499,69	1,7146%	6.006,84	16.506,53	43.771.910,67	41.256.146,21
20/mai/29	601.872,52	10.602,68	1,7616%	5.903,85	16.506,53	43.788.417,20	41.271.819,62
20/jun/29	591.269,84	10.706,69	1,8108%	5.799,84	16.506,53	43.804.923,73	41.287.513,89
20/jul/29	580.563,15	10.811,71	1,8623%	5.694,82	16.506,53	43.821.430,26	41.303.229,49
20/ago/29	569.751,44	9.528,23	1,6723%	5.588,77	15.117,00	43.836.547,26	41.318.966,61
20/set/29	560.223,21	9.621,70	1,7175%	5.495,30	15.117,00	43.851.664,26	41.333.302,43
20/out/29	550.601,51	9.716,08	1,7646%	5.400,92	15.117,00	43.866.781,26	41.347.657,75
20/nov/29	540.885,44	9.811,38	1,8139%	5.305,62	15.117,00	43.881.898,26	41.362.032,01
20/dez/29	531.074,05	9.907,62	1,8656%	5.209,38	15.117,00	43.897.015,26	41.376.425,60

*MP*

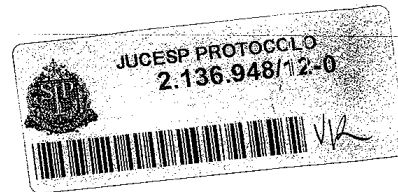
20/jan/30	521.166,43	10.004,81	1,9197%	5.112,19	15.117,00	43.912.132,26	41.390.839,19
20/fev/30	511.161,62	10.102,95	1,9765%	5.014,05	15.117,00	43.927.249,26	41.405.272,52
20/mar/30	501.058,67	8.343,70	1,6652%	4.914,95	13.258,65	43.940.507,91	41.419.726,00
20/abr/30	492.714,97	8.425,54	1,7100%	4.833,11	13.258,65	43.953.766,56	41.432.297,00
20/mai/30	484.289,43	8.508,19	1,7568%	4.750,46	13.258,65	43.967.025,21	41.444.884,63
20/jun/30	475.781,24	8.591,65	1,8058%	4.667,00	13.258,65	43.980.283,86	41.457.489,04
20/jul/30	467.189,59	8.675,93	1,8570%	4.582,72	13.258,65	43.993.542,51	41.470.110,68
20/ago/30	458.513,66	8.761,03	1,9107%	4.497,62	13.258,65	44.006.801,16	41.482.749,29
20/set/30	449.752,63	8.846,97	1,9671%	4.411,68	13.258,65	44.020.059,81	41.495.405,26
20/out/30	440.905,66	8.933,75	2,0262%	4.324,90	13.258,65	44.033.318,46	41.508.079,09
20/nov/30	431.971,92	9.021,38	2,0884%	4.237,27	13.258,65	44.046.577,11	41.520.770,38
20/dez/30	422.950,53	9.109,87	2,1539%	4.148,78	13.258,65	44.059.835,76	41.533.479,59
20/jan/31	413.840,66	9.199,23	2,2229%	4.059,42	13.258,65	44.073.094,41	41.546.206,98
20/fev/31	404.641,43	9.289,47	2,2957%	3.969,18	13.258,65	44.086.353,06	41.558.952,57
20/mar/31	395.351,96	9.380,59	2,3727%	3.878,06	13.258,65	44.099.611,71	41.571.716,40
20/abr/31	385.971,37	9.472,61	2,4542%	3.786,04	13.258,65	44.112.870,36	41.584.498,86
20/mai/31	376.498,76	9.565,52	2,5407%	3.693,13	13.258,65	44.126.129,01	41.597.300,06
20/jun/31	366.933,24	9.659,35	2,6325%	3.599,30	13.258,65	44.139.387,66	41.610.120,50
20/jul/31	357.273,89	9.754,10	2,7301%	3.504,55	13.258,65	44.152.646,31	41.622.960,05
20/ago/31	347.519,78	9.849,78	2,8343%	3.408,87	13.258,65	44.165.904,96	41.635.818,57
20/set/31	337.670,00	9.946,40	2,9456%	3.312,25	13.258,65	44.179.163,61	41.648.696,75
20/out/31	327.723,60	10.043,97	3,0648%	3.214,68	13.258,65	44.192.422,26	41.661.594,68
20/nov/31	317.679,63	10.142,49	3,1927%	3.116,16	13.258,65	44.205.680,91	41.674.512,61
20/dez/31	307.537,15	10.241,98	3,3303%	3.016,67	13.258,65	44.218.939,56	41.687.450,59
20/jan/32	297.295,17	10.342,44	3,4788%	2.916,21	13.258,65	44.232.198,21	41.700.408,71
20/fev/32	286.952,73	10.443,89	3,6396%	2.814,76	13.258,65	44.245.456,86	41.713.387,25
20/mar/32	276.508,83	10.546,34	3,8141%	2.712,31	13.258,65	44.258.715,51	41.726.386,66
20/abr/32	265.962,49	9.124,51	3,4308%	2.608,86	11.733,37	44.270.448,88	41.739.406,91
20/mai/32	256.837,98	9.211,02	3,5863%	2.519,36	11.730,38	44.282.179,26	41.750.886,92
20/jun/32	247.626,96	7.639,68	3,0852%	2.429,01	10.068,69	44.292.247,95	41.762.381,94
20/jul/32	239.987,28	7.714,62	3,2146%	2.354,07	10.068,69	44.302.316,64	41.772.194,40
20/ago/32	232.272,65	7.790,30	3,3539%	2.278,39	10.068,69	44.312.385,33	41.782.022,03
20/set/32	224.482,36	7.866,71	3,5044%	2.201,98	10.068,69	44.322.454,02	41.791.864,99
20/out/32	216.615,64	7.943,88	3,6673%	2.124,81	10.068,69	44.332.522,71	41.801.723,68
20/nov/32	208.671,77	8.021,80	3,8442%	2.046,89	10.068,69	44.342.591,40	41.811.598,13
20/dez/32	200.649,97	8.100,49	4,0371%	1.968,20	10.068,69	44.352.660,09	41.821.488,35
20/jan/33	192.549,48	8.179,95	4,2482%	1.888,74	10.068,69	44.362.728,78	41.831.394,62
20/fev/33	184.369,53	6.134,22	3,3271%	1.808,50	7.942,72	44.370.671,50	41.841.317,08
20/mar/33	178.235,32	6.194,39	3,4754%	1.748,33	7.942,72	44.378.614,22	41.849.079,48
20/abr/33	172.040,93	6.255,15	3,6358%	1.687,57	7.942,72	44.386.556,94	41.856.854,22
20/mai/33	165.785,78	6.316,51	3,8100%	1.626,21	7.942,72	44.394.499,66	41.864.641,25
20/jun/33	159.469,28	6.378,46	3,9998%	1.564,26	7.942,72	44.402.442,38	41.872.440,81
20/jul/33	153.090,81	6.441,03	4,2073%	1.501,69	7.942,72	44.410.385,10	41.880.253,07
20/ago/33	146.649,78	4.508,26	3,0742%	1.438,51	5.946,77	44.416.331,87	41.888.078,06
20/set/33	142.141,52	4.552,49	3,2028%	1.394,28	5.946,77	44.422.278,64	41.893.872,69

20/out/33	137.589,03	3.003,01	2,1826%	1.349,63	4.352,64	44.426.631,28	41.899.676,31
20/nov/33	134.586,02	3.032,47	2,2532%	1.320,17	4.352,64	44.430.983,92	41.903.857,05
20/dez/33	131.553,55	3.062,21	2,3277%	1.290,43	4.352,64	44.435.336,56	41.908.043,82
20/jan/34	128.491,34	3.092,25	2,4066%	1.260,39	4.352,64	44.439.689,20	41.912.236,58
20/fev/34	125.399,09	3.122,58	2,4901%	1.230,06	4.352,64	44.444.041,84	41.916.435,53
20/mar/34	122.276,50	3.153,21	2,5788%	1.199,43	4.352,64	44.448.394,48	41.920.640,62
20/abr/34	119.123,29	3.184,14	2,6730%	1.168,50	4.352,64	44.452.747,12	41.924.852,04
20/mai/34	115.939,14	3.215,38	2,7733%	1.137,26	4.352,64	44.457.099,76	41.929.069,73
20/jun/34	112.723,77	3.246,92	2,8804%	1.105,72	4.352,64	44.461.452,40	41.933.293,73
20/jul/34	109.476,85	3.278,77	2,9949%	1.073,87	4.352,64	44.465.805,04	41.937.524,18
20/ago/34	106.198,08	3.310,93	3,1177%	1.041,71	4.352,64	44.470.157,68	41.941.761,10
20/set/34	102.887,15	3.343,41	3,2496%	1.009,23	4.352,64	44.474.510,32	41.946.004,63
20/out/34	99.543,75	1.926,74	1,9356%	976,44	2.903,18	44.477.413,50	41.950.254,79
20/nov/34	97.617,00	1.945,64	1,9931%	957,54	2.903,18	44.480.316,68	41.953.027,78
20/dez/34	95.671,36	1.964,73	2,0536%	938,45	2.903,18	44.483.219,86	41.955.804,56
20/jan/35	93.706,64	1.984,00	2,1172%	919,18	2.903,18	44.486.123,04	41.958.585,26
20/fev/35	91.722,64	2.003,46	2,1843%	899,72	2.903,18	44.489.026,22	41.961.369,86
20/mar/35	89.719,18	2.023,11	2,2549%	880,07	2.903,18	44.491.929,40	41.964.158,51
20/abr/35	87.696,06	2.042,96	2,3296%	860,22	2.903,18	44.494.832,58	41.966.951,10
20/mai/35	85.653,10	2.063,00	2,4085%	840,18	2.903,18	44.497.735,76	41.969.747,78
20/jun/35	83.590,11	2.083,23	2,4922%	819,95	2.903,18	44.500.638,94	41.972.548,50
20/jul/35	81.506,87	2.103,67	2,5810%	799,51	2.903,18	44.503.542,12	41.975.353,38
20/ago/35	79.403,21	2.124,30	2,6753%	778,88	2.903,18	44.506.445,30	41.978.162,45
20/set/35	77.278,90	2.145,14	2,7758%	758,04	2.903,18	44.509.348,48	41.980.975,67
20/out/35	75.133,76	2.166,18	2,8831%	737,00	2.903,18	44.512.251,66	41.983.793,15
20/nov/35	72.967,58	2.187,43	2,9978%	715,75	2.903,18	44.515.154,84	41.986.614,95
20/dez/35	70.780,15	2.208,89	3,1208%	694,29	2.903,18	44.518.058,02	41.989.441,08
20/jan/36	68.571,26	2.230,56	3,2529%	672,62	2.903,18	44.520.961,20	41.992.271,61
20/fev/36	66.340,70	2.252,44	3,3953%	650,74	2.903,18	44.523.864,38	41.995.106,54
20/mar/36	64.088,27	2.274,53	3,5491%	628,65	2.903,18	44.526.767,56	41.997.945,97
20/abr/36	61.813,74	2.296,84	3,7157%	606,34	2.903,18	44.529.670,74	42.000.789,90
20/mai/36	59.516,90	2.319,37	3,8970%	583,81	2.903,18	44.532.573,92	42.003.638,32
20/jun/36	57.197,53	2.342,12	4,0948%	561,06	2.903,18	44.535.477,10	42.006.491,36
20/jul/36	54.855,40	2.365,10	4,3115%	538,08	2.903,18	44.538.380,28	42.009.349,04
20/ago/36	52.490,31	2.388,30	4,5500%	514,88	2.903,18	44.541.283,46	42.012.211,39
20/set/36	50.102,01	2.411,72	4,8136%	491,46	2.903,18	44.544.186,64	42.015.078,50
20/out/36	47.690,29	2.435,38	5,1067%	467,80	2.903,18	44.547.089,82	42.017.950,36
20/nov/36	45.254,91	2.459,27	5,4343%	443,91	2.903,18	44.549.993,00	42.020.827,08
20/dez/36	42.795,64	2.483,39	5,8029%	419,79	2.903,18	44.552.896,18	42.023.708,66
20/jan/37	40.312,25	2.507,75	6,2208%	395,43	2.903,18	44.555.799,36	42.026.595,14
20/fev/37	37.804,50	2.532,35	6,6985%	370,83	2.903,18	44.558.702,54	42.029.486,58
20/mar/37	35.272,15	2.557,19	7,2499%	345,99	2.903,18	44.561.605,72	42.032.383,03
20/abr/37	32.714,96	2.582,27	7,8933%	320,91	2.903,18	44.564.508,90	42.035.284,57
20/mai/37	30.132,68	2.607,60	8,6537%	295,58	2.903,18	44.567.412,08	42.038.191,24
20/jun/37	27.525,08	2.633,18	9,5665%	270,00	2.903,18	44.570.315,26	42.041.103,05



ANEXO V - ESTATUTO SOCIAL DA SECURITIZADORA

JUCESP  
29 10 12



**BRAZILIAN SECURITIES COMPANHIA DE SECURITIZAÇÃO  
COMPANHIA ABERTA**

**C.N.P.J. No. 03.767.538/0001-14  
N.I.R.E. 35.300.177.401**

**ATA DE ASSEMBLEIA GERAL EXTRAORDINÁRIA,  
REALIZADA EM 16.10.2012**

**DATA, HORÁRIO E LOCAL:** 16 de outubro de 2012, às 11:00 horas, na sede social da Companhia, na Cidade de São Paulo, Estado de São Paulo, na Avenida Paulista, 1.374, 15º andar, CEP 01310-100.

**PRESENCAS:** Acionistas representando a totalidade do capital social da Companhia, conforme assinaturas constantes do respectivo Livro de Registro de Presença dos Acionistas, ficando dispensada a publicação do Edital de Convocação, nos termos do art. 124, § 4º, da Lei nº 6.404/76.

**MESA:** Presidente: Sr. Moise Politi; Secretário: Sr. Fábio de Araujo Nogueira.

**ORDEM DO DIA E DELIBERAÇÕES:** Instalada a Assembleia, após a discussão das matérias, os Acionistas deliberaram, por unanimidade de votos e sem quaisquer restrições, aprovar:

(i) a retificação do Artigo 4º do Estatuto Social da Companhia, que trata de seu capital social, cuja redação constou, por equívoco, como R\$100.228.651,84 (cem milhões, duzentos e vinte e oito mil, seiscentos e cinquenta e um reais e oitenta e quatro centavos), quando o correto é R\$100.228.651,54 (cem milhões, duzentos e vinte e oito mil, seiscentos e cinquenta e um reais e **cinquenta e quatro centavos**);

(ii) a alteração do quorum de aprovação, pela Assembleia Geral, das matérias constantes do Artigo 10 do Estatuto Social, que passa de 55% para "a maioria dos votos presentes";



*Handwritten signatures*



JUCESP  
29 10 12

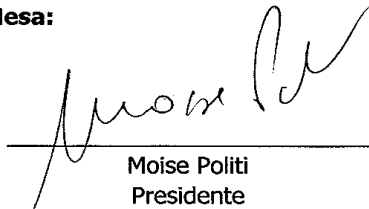
(iii) a frequência com que o Conselho de Administração se reunirá ordinariamente, passando a ser apenas no primeiro trimestre do exercício social da Companhia, bem como o prazo para a convocação da reunião deste mesmo órgão, que será de 5 dias;

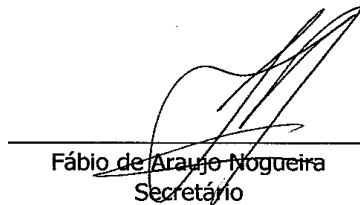
(iv) a alteração do Artigo 19, de maneira que a Companhia possa ser também representada por procuradores, bem como a fim de que as procurações outorgadas em nome da Companhia possam ser feitas por quaisquer dois Diretores em conjunto; e

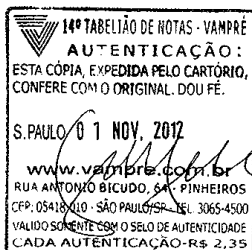
(v) a consolidação do Estatuto Social da Companhia, que passa a vigorar na forma do **Anexo I** desta Ata.

**ENCERRAMENTO:** Foi autorizada, por unanimidade, a lavratura da presente ata na forma sumária, e a publicação com a omissão das assinaturas dos acionistas, nos termos do artigo 130, parágrafos 1º e 2º, da Lei n.º 6.404/76. Nada mais havendo a ser tratado, o Sr. Presidente deu por encerrada a Assembleia, da qual se lavrou a presente ata que, lida e achada conforme, foi por todos assinada. São Paulo, 16 de outubro de 2012.

Mesa:

  
Moise Politi  
Presidente

  
Fábio de Araujo Nogueira  
Secretário



DUCE SP  
29 10 12

ANEXO I À  
ATA DE ASSEMBLEIA GERAL EXTRAORDINÁRIA, REALIZADA EM 16.10.2012

ESTATUTO SOCIAL  
DA

BRAZILIAN SECURITIES COMPANHIA DE SECURITIZAÇÃO  
COMPANHIA ABERTA

C.N.P.J. No. 03.767.538/0001-14

N.I.R.E. 35.300.177.401

**Nome e Duração**

**Artigo 1º.** BRAZILIAN SECURITIES COMPANHIA DE SECURITIZAÇÃO é uma sociedade por ações, com prazo de duração indeterminado, regida pelo disposto no presente Estatuto Social e pelas disposições legais aplicáveis, em especial a Lei nº 6.404, de 15 de dezembro de 1976, e suas alterações posteriores.

**Sede Social**

**Artigo 2º.** A Companhia tem sua sede e foro na Cidade de São Paulo, Estado de São Paulo, na Avenida Paulista, 1.374, 15º andar, CEP 01310-100, local onde funcionará seu escritório administrativo, podendo abrir filiais, escritórios e representações em qualquer localidade do país ou do exterior, mediante deliberação da Assembleia Geral de Acionistas.

**Objeto Social**

**Artigo 3º.** A Companhia tem por objeto: (i) aquisição e securitização de créditos hipotecários e de créditos imobiliários, assim compreendida a compra, venda e prestação das respectivas garantias em créditos hipotecários e imobiliários; (ii) emissão e colocação, no mercado financeiro, de Certificados de Recebíveis Imobiliários ("CRI's"), podendo emitir outros títulos de crédito; (iii) prestação de serviços e realização de outros negócios referentes a operações no mercado secundário de hipotecas e de créditos imobiliários, de acordo com a Lei 9.514 de 20.11.1997 e das normas que vierem a alterá-la, substituí-la ou complementá-la.



*Handwritten signature*

*Handwritten signature*



JUCESP  
29 10 12

### Capital Social e Ações

**Artigo 4º.** O capital social, totalmente subscrito e integralizado, é de R\$100.228.651,54 (cem milhões, duzentos e vinte e oito mil, seiscentos e cinquenta e um reais e cinquenta e quatro centavos), dividido em 45.845.987 (quarenta e cinco milhões, oitocentas e quarenta e cinco mil, novecentas e oitenta e sete) ações ordinárias, nominativas e sem valor nominal.

**Artigo 5º.** Cada ação ordinária confere ao seu titular o direito de 1 (um) voto nas Assembleias Gerais de Acionistas, cujas deliberações serão tomadas na forma da legislação aplicável, respeitado o disposto no Art. 10 deste Estatuto Social.

**Artigo 6º.** A propriedade das ações será comprovada pela inscrição do nome do Acionista no livro de "Registro de Ações Nominativas". Mediante solicitação de qualquer Acionista, a Companhia emitirá certificados de ações. Os certificados de ações, que poderão ser agrupadas em títulos múltiplos, quando emitidos, serão assinados por 2 (dois) Diretores da Companhia.

### Assembleia Geral de Acionistas

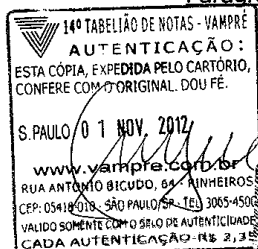
**Artigo 7º.** As Assembleias Gerais de Acionistas realizar-se-ão ordinariamente uma vez por ano, nos 4 (quatro) primeiros meses seguintes ao encerramento de cada exercício social, a fim de que sejam discutidos os assuntos previstos em lei.

**Artigo 8º.** As Assembleias Gerais Extraordinárias serão realizadas sempre que necessário, quando os interesses sociais assim o exigirem, ou quando as disposições do presente Estatuto Social ou da legislação aplicável exigirem deliberação dos Acionistas.

**Artigo 9º.** As Assembleias Gerais de Acionistas, Ordinárias ou Extraordinárias, serão convocadas por qualquer Acionista ou pelo Presidente do Conselho de Administração e presididas pelo Presidente do Conselho de Administração que, por sua vez, deverá indicar, dentre os presentes, o Secretário, que poderá ou não ser acionista da Companhia.

#### Parágrafo 1º.

As convocações para as Assembleias Gerais de Acionistas



*[Handwritten signature]*

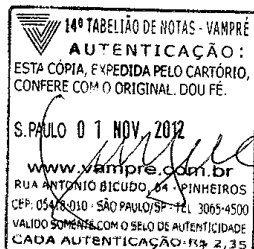
DUCESP  
29 10 12

deverão ser feitas com antecedência mínima de 15 (quinze) dias, mediante notificação por escrito e deverão ser acompanhadas de justificativa da necessidade da Assembleia, da pauta da respectiva Assembleia, com a descrição das matérias que serão discutidas, bem como toda documentação necessária para análise das matérias objeto de discussão.

**Parágrafo 2º.** A presença de todos os Acionistas em uma Assembleia suprirá a necessidade de convocação dos Acionistas nos termos do Parágrafo 1º deste Artigo, de acordo com o disposto no Art. 124, §4º da Lei nº 6.404/76.

**Artigo 10.** Compete à Assembleia Geral de Acionistas, sem prejuízo de quaisquer outras atribuições fixadas em lei ou no presente Estatuto Social, aprovar previamente a prática de qualquer dos atos abaixo relacionados, mediante o voto afirmativo de Acionistas que representem a maioria dos votos presentes:

- (a) o aumento de capital social da Companhia (exceto para capitalização de reservas ou conforme estabelecido pela legislação aplicável) permuta de ações, resgate ou recompra de ações, para cancelamento ou para manutenção em tesouraria, emissão ou venda de quaisquer valores mobiliários de emissão da Companhia, sejam ou não conversíveis em ações, inclusive, mas não limitado a: a criação e emissão de ações preferenciais, debêntures, bônus de subscrição, opções de compra ou opções de subscrição, excetuadas as emissões, vendas e/ou quaisquer outras operações relacionadas aos CRI's, emitidos no curso regular dos negócios da Companhia;
- (b) a alteração de qualquer dispositivo deste Estatuto Social;
- (c) a fusão com, a cisão da, a consolidação da, a incorporação ou a reorganização da Companhia em ou com outra sociedade, transformação em um novo tipo de sociedade ou outra forma de reorganização societária;
- (d) o resgate ou a emissão de quaisquer valores mobiliários, bem como qualquer alteração na estrutura de capital da Companhia,



DUCESP  
29 10 12

excetuados os resgates e as emissões relacionadas aos CRI's, emitidos no curso regular dos negócios da Companhia;

(e) a autorização aos administradores da Companhia para requerer autofalência ou apresentar pedido de concordata em nome da Companhia;

(f) a liquidação e a dissolução da Companhia;

(g) a realização de qualquer cessão em benefício de qualquer credor da Companhia em caso de insolvência da Companhia;

(h) a eleição e a destituição de qualquer membro do Conselho de Administração da Companhia; e

(i) a alteração do exercício fiscal da Companhia.

#### Administração da Companhia

**Artigo 11.** A administração da Companhia compete ao Conselho de Administração e à Diretoria, órgãos que terão as atribuições conferidas por lei e pelo presente Estatuto Social, estando os Diretores dispensados de oferecer garantia para o exercício de suas funções.

**Parágrafo 1º.** Os membros do Conselho de Administração e da Diretoria tomarão posse mediante a assinatura dos respectivos termos no livro próprio, permanecendo em seus respectivos cargos até a posse de seus sucessores.

**Parágrafo 2º.** A Assembleia Geral de Acionistas deverá estabelecer a remuneração total dos administradores da Companhia. A remuneração pode ser fixada de forma individual para cada administrador ou de forma global, sendo neste caso distribuída conforme deliberação do Conselho de Administração.



*Handwritten signatures and a circular stamp of the Tabelião de Notas - Vampre, Autenticação, dated 29 10 12, in São Paulo. The stamp includes the website www.vampre.com.br and contact information for Rua Antonio Bicuado, 64, Pinheiros, CEP: 05448-010, São Paulo/SP, Tel. 3065-4500. It also states 'VALIDO SOMENTE COM O SELO DE AUTENTICIDADE' and 'CADA AUTENTICACAO - R\$ 2,35'.*

DUCE SP  
29 10 12

### Conselho de Administração

**Artigo 12.** O Conselho de Administração é composto por 3 (três) membros, eleitos pela Assembleia Geral de Acionistas, e por esta destituíveis a qualquer tempo, para um mandato de 3 (três) anos, permitida a reeleição.

**Parágrafo 1º.** A Assembleia Geral nomeará, dentre os Conselheiros eleitos, o Presidente e o Vice-Presidente do Conselho de Administração. Os demais conselheiros não terão designação específica.

**Parágrafo 2º.** Havendo vacância do cargo ou renúncia de um dos membros do Conselho de Administração, a Assembleia Geral será convocada imediatamente para preenchimento da posição.

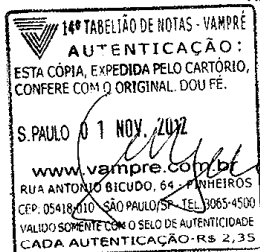
**Artigo 13.** As reuniões do Conselho de Administração serão realizadas ordinariamente no primeiro trimestre do exercício social da Companhia, e extraordinariamente quando necessário, devendo ser convocadas por qualquer membro do Conselho de Administração, mediante notificação escrita, que deverá conter, além do local, data e horário da respectiva reunião, a ordem do dia, bem como toda documentação necessária para análise das matérias objeto de discussão.

**Parágrafo 1º.** As reuniões do Conselho de Administração serão convocadas com no mínimo 5 (cinco) dias de antecedência, salvo, no entanto, em caso de urgência, no qual a convocação, devidamente justificada, será feita com 48 (quarenta e oito) horas de antecedência à reunião.

**Parágrafo 2º.** Independentemente das formalidades de convocação previstas no Parágrafo anterior, será considerada regular a reunião a que comparecerem todos os membros do Conselho de Administração.

**Artigo 14.** O quorum de instalação das reuniões do Conselho de Administração será de 3 (três) membros. As deliberações serão tomadas por maioria de votos dos presentes.

**Artigo 15.** Compete ao Conselho de Administração, além das outras atribuições fixadas neste Estatuto Social:



MP  
A

DUCE SP  
29 10 12

- (a) fixar a orientação geral dos negócios da Companhia;
- (b) eleger e destituir os Diretores da Companhia e fixar-lhes as atribuições, observado o disposto neste Estatuto Social;
- (c) fiscalizar a gestão dos Diretores, examinar a qualquer tempo os livros e documentos da Companhia, bem como solicitar informações sobre contratos celebrados ou em via de celebração ou sobre quaisquer outros atos;
- (d) convocar a Assembleia Geral, quando julgar conveniente;
- (e) manifestar-se sobre o relatório da administração e as contas da Diretoria;
- (f) escolher e destituir os auditores independentes.
- (g) aprovar a disposição, pela Companhia, a qualquer título, de quaisquer de seus ativos com valor igual ou superior ao montante equivalente, em moeda corrente nacional, a US\$3.000.000,00 (três milhões de dólares dos Estados Unidos da América), excetuados os ativos que forem negociados pela Companhia no curso regular de seus negócios, em decorrência das operações e transações que envolvem os CRI's;
- (h) aprovar a aquisição ou a disposição de qualquer participação em outras sociedades, bem como a aquisição e a disposição de instrumentos conversíveis em ações e/ou quotas de outras sociedades ou a celebração de quaisquer contratos de associação ("joint venture");
- (i) aprovar a constituição de qualquer subsidiária ou afiliada da Companhia;
- (j) aprovar a realização, pela Companhia, de qualquer dívida e/ou



MP

J





DUCESP  
29 10 12

gasto de um valor igual, ou maior ao montante equivalente, em moeda corrente nacional, a US\$3.000.000,00 (três milhões de dólares dos Estados Unidos da América);

- (k) aprovar a contratação e a demissão dos principais executivos da Companhia, e ainda, a elaboração e/ou alteração do plano de remuneração da Companhia, que incluirá questões relativas a salários, benefícios e quaisquer outros direitos de qualquer natureza, dos Diretores e principais executivos da Companhia, ressalvado que qualquer membro do Conselho de Administração que tenha conflito de interesse com a aprovação de qualquer matéria indicada neste item deverá abster-se de votar;
- (l) aprovar a apresentação de requerimentos diversos ou ajuizamento de medidas judiciais em face de entidades governamentais, excetuados aqueles relacionados a questões de rotina administrativa, bem como o término destes requerimentos ou ações;
- (m) aprovar a aquisição, a disposição ou a oneração, pela Companhia, de qualquer direito de propriedade, intelectual e/ou industrial, bem como a celebração, pela Companhia, de licenças de uso de propriedade intelectual ou industrial, sejam de titularidade da Companhia ou de terceiros;
- (n) aprovar aquisições e/ou investimentos que envolvam valores superiores ao montante equivalente, em moeda corrente nacional, a US\$3,000,000.00 (três milhões de dólares dos Estados da América);
- (o) aprovar a propositura de qualquer ação, ou a celebração de acordo em qualquer ação proposta, que envolva a Companhia, cujo valor envolvido seja superior ao montante em moeda corrente nacional equivalente a US\$1,000,000.00 (um milhão de dólares dos Estados Unidos da América), ou, independentemente do valor envolvido, se tal ação for de natureza criminal ou



*[Handwritten signatures]*  
Carla Moreno  
2012/20178  
LEGAL BRAZILIAN

DUCE SP  
29 10 12

relacionada à reputação ou situação de qualquer Acionista e/ou suas respectivas Afiliadas;

- (p) aprovar qualquer alteração das estruturas jurídicas e/ou tributárias da Companhia; e
- (q) definir os limites para emissão de Certificados de Recebíveis Imobiliários.

### Diretoria

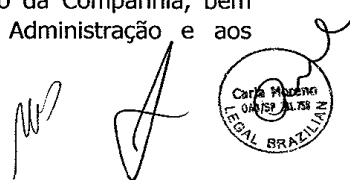
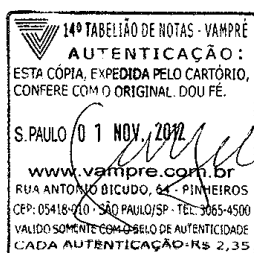
**Artigo 16.** A Diretoria será composta por no mínimo 2 (dois) e no máximo 5 (cinco) Diretores, Acionistas ou não, residentes no país, eleitos pelo Conselho de Administração, e por este destituíveis a qualquer tempo, para um mandato de 1 (um) ano, permitida a reeleição, sendo um deles designado Diretor Presidente, outro designado Diretor Vice-Presidente, outro Diretor de Relações com Investidores, e os demais Diretores sem designação específica.

**Parágrafo Único.** No caso de vacância de cargo da Diretoria, a respectiva substituição será deliberada em reunião do Conselho de Administração, a ser convocada no prazo de 15 (quinze) dias, contados da vacância.

**Artigo 17.** Compete à Diretoria a representação da Companhia, ativa e passivamente, bem como a prática de todos os atos necessários ou convenientes à administração dos negócios sociais, respeitados os limites previstos em lei ou no presente Estatuto Social.

**Artigo 18.** O Diretor Presidente da Companhia terá poderes específicos para:

- (a) dirigir, coordenar e supervisionar as atividades dos demais Diretores;
- (b) coordenar os trabalhos de preparação das demonstrações financeiras e o relatório anual da administração da Companhia, bem como a sua apresentação ao Conselho de Administração e aos Acionistas; e



DUCESP  
29 10 12

- (c) supervisionar os trabalhos de auditoria interna e assessoria legal.

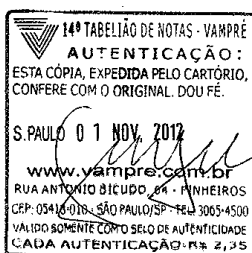
**Artigo 19.** Os Diretores, observado o disposto no Parágrafo 1º abaixo, têm amplos poderes de administração e gestão dos negócios sociais, podendo praticar quaisquer atos e deliberar sobre quaisquer matérias relacionadas com o objeto social, ressalvados os atos que dependem de autorização do Conselho de Administração ou da Assembleia Geral.

**Parágrafo 1º.** Em todos os atos ou instrumentos que criem, modifiquem ou extingam obrigações da Companhia, ou impliquem em assunção de responsabilidade ou renúncia a direitos, esta será representada (i) por quaisquer dois Diretores, agindo em conjunto, (ii) por um Diretor em conjunto com um procurador com poderes especiais, ou (iii) por dois procuradores com poderes especiais.

**Parágrafo 2º.** Nos casos previstos no Parágrafo 1º acima, a Companhia poderá ser, excepcionalmente, representada por um único Diretor ou procurador com poderes especiais, desde que assim autorizado pela maioria dos diretores.

**Parágrafo 3º.** A Companhia será, ainda, representada por um único Diretor ou procurador com poderes especiais, (a) perante órgãos, repartições e entidades públicas, federais, estaduais ou municipais; (b) perante entidades de classe, sindicatos e Justiça do Trabalho, para a admissão, suspensão ou demissão de empregados e para acordos trabalhistas, bem como para atuação como prepostos ou para a nomeação destes; (c) para representação da Companhia em processos judiciais, administrativos e arbitrais, ou para a prestação de depoimento pessoal, preposto ou testemunha; (d) em endossos de cheques ou títulos de crédito unicamente para fins de depósito nas contas da Companhia e na emissão de duplicatas ou cobranças; e (e) para assinatura de correspondências de rotina, que não impliquem responsabilidade para a Companhia.

**Artigo 20.** As procurações em nome da Companhia serão outorgadas por 2 (dois)



*Handwritten signature*

*Handwritten signature*



DUCESP  
29 10 12

diretores em conjunto, e (i) especificarão os poderes outorgados; (ii) terão prazo de duração de, no máximo, 01 (um) ano; e (iii) vedarão o substabelecimento, ressalvadas as procurações para representação da Companhia em processos judiciais, administrativos ou arbitrais, que poderão ser outorgados sem as restrições contidas nos itens (ii) e (iii) deste artigo.

**Artigo 21.** São expressamente vedados, sendo nulos e inoperantes com relação à Companhia, os atos de qualquer Diretor, procurador ou funcionário que a envolverem em obrigações relativas a negócios ou operações estranhos aos objetivos sociais, tais como fianças, avais, endossos ou quaisquer outras garantias em favor de terceiros, salvo quando expressamente autorizados pela Assembleia Geral de Acionistas.

**Artigo 22.** As reuniões da Diretoria serão convocadas por qualquer dos Diretores, sempre que o interesse social assim exigir, sendo as deliberações tomadas por maioria de voto dos presentes, tendo o Diretor Presidente o voto qualificado em caso de empate.

#### **Conselho Fiscal**

**Artigo 23.** O Conselho Fiscal somente será instalado nos exercícios sociais em que for convocado mediante deliberação dos Acionistas, conforme previsto em lei.

**Artigo 24.** O Conselho Fiscal, quando instalado, será composto por no mínimo 3 (três) e no máximo 5 (cinco) membros e por igual número de suplentes, eleitos pela Assembleia Geral de Acionistas, sendo permitida a reeleição, com as atribuições e prazos de mandato previstos em lei.

**Parágrafo Único.** A remuneração dos membros do Conselho Fiscal será estabelecida pela Assembleia Geral de Acionistas que os eleger.

#### **Exercício Social e Lucros**

**Artigo 25.** O exercício social terá início em 1º de janeiro e término em 31 de dezembro de cada ano, ocasião em que o balanço e as demais demonstrações financeiras deverão ser preparados.



*[Handwritten signatures]*

DUCE SP  
29 10 12

Parágrafo 1º. Do lucro líquido apurado no exercício, será deduzida a parcela de 5% (cinco por cento) para a constituição da reserva legal, que não excederá a 20% (vinte por cento) do capital social.

Parágrafo 2º. Os Acionistas têm direito a um dividendo anual não cumulativo de pelo menos 25% (vinte e cinco por cento) do lucro líquido do exercício, nos termos do artigo 202 da Lei 6.404/76.

Parágrafo 3º. O saldo remanescente, após atendidas as disposições legais, terá a destinação determinada pela Assembleia Geral de Acionistas, observada a legislação aplicável.

Parágrafo 4º. A Companhia poderá, a qualquer tempo, levantar balancetes em cumprimento a requisitos legais ou para atender a interesses societários, inclusive para a distribuição de dividendos intermediários ou antecipados, que, caso distribuídos, poderão ser imputados ao dividendo mínimo obrigatório, acima referido.

Parágrafo 5º. Observadas as disposições legais pertinentes, a Companhia poderá pagar a seus Acionistas, por deliberação da Assembleia Geral, juros sobre o capital próprio, os quais poderão ser imputados ao dividendo mínimo obrigatório.

### Liquidação

Artigo 26. A Companhia será liquidada nos casos previstos em lei, sendo a Assembleia Geral o órgão competente para determinar o modo de liquidação e indicar o liquidante.

Artigo 27. Em tudo o que for omissso o presente Estatuto Social, serão aplicadas as disposições legais pertinentes.

**Estatuto Social consolidado em Assembleia Geral Extraordinária, realizada em 16 de outubro de 2012.**

Fábio de Araújo Nogueira  
Secretário



**ANEXO VI - MODELO DO BOLETIM DE SUBSCRIÇÃO**

Data:	BOLETIM DE SUBSCRIÇÃO DE CERTIFICADOS DE RECEBÍVEIS IMOBILIÁRIOS					Nº: BS – 366
1ª via						
<b>CARACTERÍSTICAS DA EMISSÃO</b>						
Local	Data de Emissão	Emissão	Série	Quantidade	Valor Nominal Unitário	Valor Total
São Paulo	20/09/2015	1ª	366	88	R\$ 301.363,77	R\$ 26.520.011,76
<b>FORMA DE PAGAMENTO DOS CRI</b>						
<b>AMORTIZAÇÃO</b>				<b>JUROS</b>		
Índice de Reajuste				Taxa de Juros (a.a.)	Forma de Pagamento	
IGP-M				8,0000%	parcelas mensais com primeiro vencimento em 20/11/2015 e o último vencimento 20/04/2038.	
<b>OUTRAS CARACTERÍSTICAS DA EMISSÃO</b>						
Tipo de Lastro:		Contrato(s) Imobiliário(s)				
Forma de Emissão:		Escritural				
Garantias:		<p>I. Instituição do Regime Fiduciário sobre os Créditos Imobiliários cedidos.</p> <p>II. Garantia Real: 100% dos Créditos Imobiliários são garantidos por alienação fiduciária do(s) imóvel(is), constituída na forma prevista na Lei nº 9.514/97, conforme individualizados no Anexo I do Termo de Securitização. A cessão dos Créditos Imobiliários para a Securitizadora implica, por força de lei, na automática transferência das respectivas garantias em seu favor.</p> <p>III. Fundo de Reserva, nos termos descritos no Termo de Securitização.</p>				
Agente Fiduciário:		Oliveira Trust Distribuidora de títulos e Valores Mobiliários S.A.	CNPJ/MF:		36.113.876/0001-91	
Agência de Rating:		Liberum Rantings Serviços Financeiros Ltda.	Classificação:		AA (fe)	
Instituição Registradora:		CETIP	Data do Registro:		01/10/2015	
Data do Termo de Securitização:		20/09/2015	Data do Anúncio de Início:		19/10/2015	
<p>O Prospecto está disponível em versão eletrônica para consulta nos seguintes <i>website</i>: (i) <a href="http://www.bfre.com.br/braziliansecurities">www.bfre.com.br/braziliansecurities</a> (nesse website acessar “Portfólio”, em seguida acessar “CRI Emitidos”, acessar o link “Visualizar” da emissão 2015 366 e 367, acessar “Documentos” e por último acessar “Prospecto”); (ii) <a href="http://www.cetip.com.br">www.cetip.com.br</a> (nesse <i>website</i> acessar “Comunicados e Documentos”, em seguida acessar o link “Publicação de Ofertas Públicas” e no campo “Título” digitar "Prospecto – Brazilian Securities Companhia de Securitização" e acessar o Prospecto da Oferta; e (iii) <a href="http://www.cvm.gov.br">www.cvm.gov.br</a> (nesse <i>website</i>, acessar "Consulta – Companhias – Demonstrações, ITR, DFP, DF, Balanço, Fato Relevante" na seção “Acesso Rápido”, digitar “Brazilian Securities Companhia de Securitização” no campo disponível. Em seguida acessar “Documentos de Oferta de Distribuição Pública”. No <i>website</i> acessar "download" no Prospecto).</p>						
<b>QUALIFICAÇÃO DO SUBSCRITOR</b>						
Nome/Razão Social:					CPF/CNPJ/MF:	
Endereço:			Número:	Complemento:		

Bairro:		CEP:	Cidade:	UF:	Telefone:
<b>CRI SUBSCRITOS</b>					
Quantidade	Preço Unitário		Valor Total Subscrito:		
			R\$		
<b>VALOR E FORMA DE INTEGRALIZAÇÃO DOS CRI</b>					
<p>a) Forma de integralização em moeda corrente nacional e volume integralizado equivalente a R\$ [●].</p> <p>b) O presente será considerado quitado, quando da transferência dos ativos e liquidação financeira por meio do sistema da CETIP.</p>					
<b>DISTRIBUIÇÃO PARCIAL DOS CRI</b>					
<p>Os CRI emitidos em uma ou mais séries, nos termos da Instrução CVM 400, poderão ter sua colocação realizada total ou parcialmente. Na hipótese de colocação parcial, a Oferta poderá ser mantida desde que colocado um mínimo de 10% (dez por cento) do montante ofertado ("Montante Mínimo"), ficando facultado à Securitizadora cancelar ou subscrever os CRI não colocados.</p> <p>Os recursos líquidos obtidos pela Securitizadora por meio desta Emissão serão destinados à recomposição do patrimônio da Securitizadora, diminuído em razão da aquisição da(s) CCI representativa(s) dos Créditos Imobiliários.</p> <p>(a) O Investidor condiciona a sua adesão à Oferta a que haja a colocação total dos CRI ofertados:  <input type="checkbox"/> Sim  <input type="checkbox"/> Não</p> <p>(b) O Investidor condiciona a sua adesão à colocação de uma proporção ou quantidade mínima dos CRI originalmente ofertados:  <input type="checkbox"/> Sim, quantidade: ____; neste caso o Investidor opta por receber: <input type="checkbox"/> a totalidade dos CRI por ele subscritos ou <input type="checkbox"/> quantidade equivalente à proporção entre o nº de CRI efetivamente distribuídos e aqueles originalmente ofertado.*  <input type="checkbox"/> Não</p> <p>(c) Em caso de colocação parcial dos CRI, ainda que atendido o Montante Mínimo, o Investidor opta por cancelar a subscrição dos CRI mediante devolução pela Securitizadora do valor utilizado para subscrição, descontados de tributos e encargos, e sem qualquer remuneração ou acréscimo:  <input type="checkbox"/> Sim  <input type="checkbox"/> Não</p> <p>*No momento da aceitação, os Investidores devem indicar se pretendem receber (i) a totalidade dos valores mobiliários por ele subscritos ou (ii) quantidade equivalente à proporção entre o número de valores mobiliários efetivamente colocados e o número de valores mobiliários originalmente ofertados, presumindo-se, na falta de manifestação, o interesse dos Investidores em receber a totalidade dos CRI por eles subscritos.</p> <p>De acordo com o informado acima pelo Investidor, nas hipóteses de: (i) o Investidor condicionar a sua adesão à colocação total dos CRI ofertados e não ser colocado o total do montante ofertado; (ii) o Investidor não condicionar a sua adesão à colocação total dos CRI ofertados, porém, a Oferta ser cancelada em razão da não colocação do Montante Mínimo; ou (iii) o Investidor optar por cancelar a subscrição de parte ou da totalidade dos CRI proporcionalmente à quantidade de CRI ofertados não colocados, o Investidor que já tiver subscrito e integralizado CRI no âmbito da Oferta receberá da Securitizadora os montantes utilizados na integralização dos CRI, no prazo de 5 (cinco) dias contados da data de verificação de uma das hipóteses referidas nos itens "(i)" a "(iii)" anteriores, deduzidos dos encargos e tributos devidos, não sendo devida, nessas hipóteses, qualquer remuneração ou atualização pela Securitizadora aos referidos Investidores, de acordo com os procedimentos do Escriturador.</p> <p>Na hipótese de restituição de quaisquer valores aos investidores, conforme previsto acima, cada um dos investidores deverá fornecer recibo de quitação relativo aos valores restituídos, bem como efetuar a devolução dos boletins de subscrição dos CRI cujos valores tenham sido restituídos.</p>					

#### REGISTRO PROVISÓRIO

O registro provisório da Oferta será automaticamente cancelado, independentemente de notificação pela CVM, se o registro definitivo a que se refere o artigo 7º da Instrução CVM 414 não for requerido para a CVM até o 30º (trigésimo) dia do mês subsequente ao da concessão do registro provisório, observado o disposto no artigo 11 da Instrução CVM 414.

Na hipótese prevista acima ou, caso requerido, não seja concedido o registro definitivo pela CVM, os Investidores que já tiverem subscrito e integralizado CRI no âmbito da Oferta receberão da Securitizadora os montantes utilizados na integralização dos CRI, no prazo de 5 (cinco) dias contados do cancelamento do registro provisório, deduzidos dos encargos e tributos devidos, não sendo devida, nessas hipóteses, qualquer remuneração ou atualização pela Securitizadora aos referidos Investidores, de acordo com os procedimentos do Escriturador.

Caso o Prospecto definitivo da Oferta, uma vez divulgado, contenha mudança significativa em relação às informações contidas no Prospecto preliminar da Oferta e após a liquidação financeira dos CRI, deverá a Securitizadora adotar o procedimento previsto no artigo 27 da Instrução CVM 400, procedendo à restituição integral dos valores, bens ou direitos dados em contrapartida aos CRI porventura subscritos pelos Investidores que não confirmarem a subscrição já realizada, da mesma forma prevista acima, de acordo com o artigo 8º, §3º da Instrução CVM 414.

#### DECLARAÇÃO DO INVESTIDOR QUALIFICADO

O subscritor declara nesse ato, para os devidos fins que: (i) é um investidor qualificado, conforme conceituado na legislação emanada da Comissão de Valores Mobiliários; (ii) está de acordo com as condições expressas no presente Boletim, sendo representado neste ato por pessoa(s) com poderes válidos para vinculá-lo por todas as obrigações ora assumidas e, em caso de investidor pessoa jurídica, na forma de seus atos constitutivos; (iii) recebeu exemplar do Prospecto e do Termo de Securitização e está ciente das condições expressas nos mesmos; e (iv) está ciente de que os CRI serão registrados para fins de custódia eletrônica e de liquidação financeira de eventos de pagamento, para distribuição no mercado primário no sistema CETIP21, administrado e operacionalizado pela CETIP, e negociação no mercado secundário no sistema CETIP21, administrado e operacionalizado pela CETIP e na plataforma eletrônica PUMA, tanto no mercado de balcão organizado quanto mercado de bolsa, administrado e operacionalizado pela BM&FBovespa, sendo a integralização dos CRI, neste caso, realizada por intermédio dos procedimentos estabelecidos pela CETIP, que declara conhecer e cumprir.

Declaração aplicável ao subscritor que seja investidor estrangeiro. O subscritor que seja investidor estrangeiro declara que está devidamente registrado na CVM, nos termos da Instrução CVM nº 560, de 27 de março de 2015, conforme alterada, e da Resolução do Conselho Monetário Nacional nº 4.373, de 29 de setembro de 2014, conforme alterada.

INVESTIDOR

RECIBO

Declaramos o recebimento dos valores conforme indicado no presente Boletim de Subscrição.

BRAZILIAN SECURITIES COMPANHIA DE SECURITIZAÇÃO



Data:	BOLETIM DE SUBSCRIÇÃO DE CERTIFICADOS DE RECEBÍVEIS IMOBILIÁRIOS					Nº: BS – 367
1ª via						
<b>CARACTERÍSTICAS DA EMISSÃO</b>						
Local	Data de Emissão	Emissão	Série	Quantidade	Valor Nominal Unitário	Valor Total
São Paulo	20/09/2015	1ª	367	9	R\$ 327.407,56	R\$ 2.946.668,04
<b>FORMA DE PAGAMENTO DOS CRI</b>						
<b>AMORTIZAÇÃO</b>				<b>JUROS</b>		
Índice de Reajuste				Taxa de Juros (a.a.)	Forma de Pagamento	
IGP-M				25,0000%	parcelas mensais com primeiro vencimento em 20/04/2016 e o último vencimento 20/04/2038.	
<b>OUTRAS CARACTERÍSTICAS DA EMISSÃO</b>						
Tipo de Lastro:		Contrato(s) Imobiliário(s)				
Forma de Emissão:		Escritural				
Garantias:		<p>I. Instituição do Regime Fiduciário sobre os Créditos Imobiliários cedidos.</p> <p>II. Garantia Real: 100% dos Créditos Imobiliários são garantidos por alienação fiduciária do(s) imóvel(is), constituída na forma prevista na Lei nº 9.514/97, conforme individualizados no Anexo I do Termo de Securitização. A cessão dos Créditos Imobiliários para a Securitizadora implica, por força de lei, na automática transferência das respectivas garantias em seu favor.</p> <p>III. Fundo de Reserva, nos termos descritos no Termo de Securitização.</p>				
Agente Fiduciário:		Oliveira Trust DISTRIBUIDORA DE TÍTULOS E VALORES MOBILIÁRIOS S.A.	CNPJ/MF:	36.113.876/0001-91		
Agência de Rating:		Não há	Classificação:	Não há		
Instituição Registradora:		CETIP	Data do Registro:	01/10/2015		
Data do Termo de Securitização:		20 de maio de 2015	Data do Anúncio de Início:	19/10/2015		
<p>O Prospecto está disponível em versão eletrônica para consulta nos seguintes <i>website</i>: (i) <a href="http://www.bfre.com.br/braziliansecurities">www.bfre.com.br/braziliansecurities</a> (nesse <i>website</i> acessar "Portfólio", em seguida acessar "CRIs Emitidos", acessar o link "Visualizar" da emissão 2015 366 e 367, acessar "Documentos" e por último acessar "Prospecto"; (ii) <a href="http://www.cetip.com.br">www.cetip.com.br</a> (nesse <i>website</i> acessar "Comunicados e Documentos", em seguida acessar o link "Publicação de Ofertas Públicas" e no campo "Título" digitar "Prospecto – Brazilian Securities Companhia de Securitização" e acessar o Prospecto da Oferta; e (iii) <a href="http://www.cvm.gov.br">www.cvm.gov.br</a> (nesse <i>website</i>, acessar "Consulta – Companhias – Demonstrações, ITR, DFP, DF, Balanço, Fato Relevante" na seção "Acesso Rápido", digitar "Brazilian Securities Companhia de Securitização" no campo disponível. Em seguida acessar "Documentos de Oferta de Distribuição Pública". No <i>website</i> acessar "download" no Prospecto).</p>						
<b>QUALIFICAÇÃO DO SUBSCRITOR</b>						
Nome/Razão Social:				CPF/CNPJ/MF:		
Endereço:				Número:	Complemento:	
Bairro:	CEP:	Cidade:		UF:	Telefone:	
<b>CRI SUBSCRITOS</b>						
Quantidade		Preço Unitário		Valor Total Subscrito:		
				R\$		

<b>VALOR E FORMA DE INTEGRALIZAÇÃO DOS CRI</b>
<p>a) Forma de integralização em moeda corrente nacional e volume integralizado equivalente a R\$ [●].</p> <p>b) O presente será considerado quitado, quando da transferência dos ativos e liquidação financeira por meio do sistema da CETIP.</p>
<b>DISTRIBUIÇÃO PARCIAL DOS CRI</b>
<p>Os CRI emitidos em uma ou mais séries, nos termos da Instrução CVM 400, poderão ter sua colocação realizada total ou parcialmente. Na hipótese de colocação parcial, a oferta poderá ser mantida desde que colocado um mínimo de 10% (dez por cento) do montante ofertado ("Montante Mínimo"), ficando facultado à Securitizadora cancelar ou subscrever os CRI não colocados.</p> <p>Os recursos líquidos obtidos pela Securitizadora por meio desta Emissão serão destinados à recomposição do patrimônio da Securitizadora diminuído em razão da aquisição da(s) CCI.</p> <p>(a) O Investidor condiciona a sua adesão a que haja a distribuição total dos CRI ofertados:  <input type="checkbox"/> Sim  <input type="checkbox"/> Não</p> <p>(b) O Investidor condiciona a sua adesão à colocação de uma proporção ou quantidade mínima dos CRI originalmente ofertados:  <input type="checkbox"/> Sim, quantidade: ____; neste caso o Investidor opta por receber: <input type="checkbox"/> a totalidade dos CRI por ele subscritos ou <input type="checkbox"/> quantidade equivalente à proporção entre o nº de CRI efetivamente colocados e aqueles originalmente ofertado.*  <input type="checkbox"/> Não</p> <p>(c) Em caso de colocação parcial dos CRI, ainda que atendido o Montante Mínimo, o Investidor opta por cancelar a subscrição dos CRI mediante devolução pela Securitizadora do valor utilizado para subscrição, descontados de tributos e encargos, e sem qualquer remuneração ou acréscimo:  <input type="checkbox"/> Sim  <input type="checkbox"/> Não</p> <p>*No momento da aceitação, os Investidores devem indicar se pretendem receber (i) a totalidade dos valores mobiliários por ele subscritos ou (ii) quantidade equivalente à proporção entre o número de valores mobiliários efetivamente colocados e o número de valores mobiliários originalmente ofertados, presumindo-se, na falta de manifestação, o interesse dos Investidores em receber a totalidade dos CRI por eles subscritos.</p> <p>De acordo com o informado acima pelo Investidor, nas hipóteses de: (i) o Investidor condicionar a sua adesão à colocação total dos CRI ofertados e não ser colocado o total do montante ofertado; (ii) o Investidor não condicionar a sua adesão à colocação total dos CRI ofertados, porém, a Oferta ser cancelada em razão da não colocação do Montante Mínimo; ou (iii) o Investidor optar por cancelar a subscrição de parte ou da totalidade dos CRI proporcionalmente à quantidade de CRI ofertados não colocados, o Investidor que já tiverem subscrito e integralizado CRI no âmbito da Oferta, receberá da Securitizadora os montantes utilizados na integralização dos CRI, no prazo de 5 (cinco) dias contados da data de verificação de uma das hipóteses referidas nos itens "(i)" a "(iii)" anteriores, deduzidos dos encargos e tributos devidos, não sendo devida, nessas hipóteses, qualquer remuneração ou atualização pela Securitizadora aos referidos Investidores, de acordo com os procedimentos do Escriturador.</p> <p>Na hipótese de restituição de quaisquer valores aos investidores, conforme previsto acima, cada um dos Investidores deverá fornecer recibo de quitação relativo aos valores restituídos, bem como efetuar a devolução dos boletins de subscrição dos CRI cujos valores tenham sido restituídos.</p>
<b>REGISTRO PROVISÓRIO</b>
<p>O registro provisório da Oferta será automaticamente cancelado, independentemente de notificação pela CVM, se o registro definitivo a que se refere o artigo 7º da Instrução CVM 414 não for requerido para a CVM até o 30º (trigésimo) dia do mês subsequente ao da concessão do registro provisório, observado o disposto no artigo 11 da Instrução CVM 414.</p>

Na hipótese prevista acima ou, caso requerido, não seja concedido o registro definitivo pela CVM, os investidores que já tiverem subscrito e integralizado CRI no âmbito da Oferta, receberão da Securitizadora os montantes utilizados na integralização dos CRI, no prazo de 5 (cinco) dias contados do cancelamento do registro provisório, deduzidos dos encargos e tributos devidos, não sendo devida, nessas hipóteses, qualquer remuneração ou atualização pela Securitizadora aos referidos Investidores, de acordo com os procedimentos do Escriturador.

Caso o Prospecto Definitivo da Oferta, uma vez divulgado, contenha mudança significativa em relação às informações contidas no Prospecto preliminar da Oferta e após a liquidação financeira dos CRI, deverá a Securitizadora, adotar o procedimento previsto no artigo 27 da Instrução CVM 400, procedendo à restituição integral dos valores, bens ou direitos dados em contrapartida aos CRI porventura subscritos pelos Investidores que não confirmarem a subscrição já realizada, da mesma forma prevista acima, de acordo com o artigo 8º, §3º da Instrução CVM 414.

#### DECLARAÇÃO DO INVESTIDOR QUALIFICADO

O subscritor declara nesse ato, para os devidos fins que: (i) é um investidor qualificado, conforme conceituado na legislação emanada da Comissão de Valores Mobiliários; (ii) está de acordo com as condições expressas no presente Boletim, sendo representado neste ato por pessoa(s) com poderes válidos para vinculá-lo por todas as obrigações ora assumidas e, em caso de investidor pessoa jurídica, na forma de seus atos constitutivos; (iii) recebeu exemplar do Prospecto e do Termo de Securitização e está ciente das condições expressas nos mesmos; e (iv) está ciente de que os CRI serão registrados para fins de custódia eletrônica e de liquidação financeira de eventos de pagamento, para distribuição no mercado primário no sistema CETIP 21, administrado e operacionalizado pela CETIP, e negociação no mercado secundário no sistema CETIP21, administrado e operacionalizado pela CETIP e na plataforma eletrônica PUMA, tanto no mercado de balcão organizado quanto mercado de bolsa, administrado e operacionalizado pela BM&FBovespa, sendo a integralização dos CRI neste caso realizada por intermédio dos procedimentos estabelecidos pela CETIP, que declara conhecer e cumprir.

Declaração aplicável ao subscritor que seja investidor estrangeiro. O subscritor que seja investidor estrangeiro declara que está devidamente registrado na CVM, nos termos da Instrução CVM nº 560, de 27 de março de 2015, conforme alterada, e da Resolução do Conselho Monetário Nacional nº 4.373, de 29 de setembro de 2014, conforme alterada.

INVESTIDOR

RECIBO

Declaramos o recebimento dos valores conforme indicado no presente Boletim de Subscrição.

BRAZILIAN SECURITIES COMPANHIA DE SECURITIZAÇÃO