

Brazilian Securities Companhia de Securitização

Informações Trimestrais –Setembro de 2015

03 de novembro de 2015

Brazilian Securities Cia de Securitização

Relatório da Administração – 3T15

03 de novembro de 2015

SENHORES ACIONISTAS

De acordo com os dispositivos legais e estatutários, submetemos à apreciação de V.Sas. as Informações Trimestrais relativas ao período encerrado em 30 de setembro de 2015, acompanhadas das notas explicativas e do relatório dos auditores independentes sobre as Informações Trimestrais.

CENÁRIO ATUAL

A Companhia passou a ser controlada, diretamente, pelo Banco PAN, a partir de 30/09/2015. Anteriormente, a BS era controlada direta da Pan Holding S.A..

A empresa atua no segmento de securitização de créditos, através de aquisição de créditos imobiliários e do agronegócio para emissão de Certificado de Recebíveis Imobiliários (“CRI”) e Certificado de Recebíveis do Agronegócio (“CRA”), respectivamente.

A economia brasileira vem apresentando crescimento fraco e, neste sentido, o setor imobiliário também reviu suas expectativas de crescimento, embora uma retomada seja esperada no médio e longo prazo, aumentando o número de lançamentos imobiliários, expansão de vendas e maior disponibilidade de crédito para o comprador de imóvel. Ainda sobre o momento atual, os resgates líquidos observados no SBPE, representam um estímulo ao mercado de securitização. Neste contexto, os mecanismos de captação de recursos para o mercado imobiliário (Fundos de Investimento Imobiliário, CRIs, etc) têm se tornado instrumentos cada vez mais importantes para o continuado crescimento do setor.

O mercado de emissão de CRAs vem se desenvolvendo e a Companhia passou a atuar neste segmento.

DESEMPENHO FINANCEIRO

A Companhia adquiriu durante o 3T15 R\$ 21.128 mil de créditos imobiliários do mercado a serem utilizadas para lastrear novas emissões de CRIs pulverizados.

No 3T15, a Companhia não emitiu CRIs. A Companhia emitiu no 2T15 o montante de R\$ 26.248 mil de CRIs e R\$ 525.750 mil no 3T14.

O saldo de Recebíveis Imobiliários em 30 de setembro de 2015 totalizou R\$ 151.316 mil, comparado a R\$ 139.545 mil em 30 de junho de 2015 e R\$ 178.914 mil em 30 de setembro de 2014.

O volume de carteiras securitizadas sem coobrigação em 30 de setembro de 2015 totalizou R\$ 9.053.123 mil, comparado a R\$ 9.511.766 mil em 30 de junho de 2015 e R\$ 9.849.130 mil em 30 de setembro de 2014, sendo que os respectivos Certificados de Recebíveis Imobiliários montaram R\$ 9.134.973 mil em 30 de setembro de 2015, comparados a R\$ 9.588.792 mil em 30 de junho de 2015 e R\$ 9.917.954 mil em 30 de setembro de 2014.

O volume de carteiras securitizadas com coobrigação em 30 de setembro de 2015 totalizou R\$ 6.452 mil, comparado a R\$ 6.741 mil em 31 de junho de 2015 e R\$ 8.367 mil em 30 de setembro de 2014, sendo que os respectivos Certificados de Recebíveis Imobiliários montaram a R\$ 8.912 mil em 30 de setembro de 2015, comparado a R\$ 9.287 mil em 30 de junho de 2015 e R\$ 10.807 mil em 30 de setembro de 2014 (série 95-96). Adicionalmente, a respectiva série possui aplicações financeiras suficientes para honrar seus compromissos.

Em 30 de setembro, o saldo desembolsado do contrato de empréstimo A/B de até USD 125 milhões com o Banco Interamericano de Desenvolvimento (“BID”) e com o BID na condição de administrador do China Co-Financing Fund for Latin America and the Caribbean era de US\$ 20 milhões, equivalentes a R\$ 70.214 mil a mercado.

A Demonstração do Resultado apresentou, no 3T15, um lucro líquido de R\$ 3.139 mil, comparado a um prejuízo de R\$ 1.378 mil no 2T15 e lucro líquido de R\$ 1.296 mil no 3T14.

O saldo do Patrimônio Líquido em 30 de setembro de 2015 totalizou R\$ 217.204 mil, comparado a R\$ 215.213 mil em 30 de junho de 2015 e R\$ 142.554 mil em 30 de setembro de 2014.

AUDITORES INDEPENDENTES

As Informações Trimestrais e Demonstrações Financeiras da Companhia passaram a ser auditadas, a partir do 1º trimestre de 2011, pela PricewaterhouseCoopers Auditores Independentes (“PWC”). De acordo com o teor da Instrução CVM nº 381, a Brazilian Securities no trimestre não contratou e nem teve serviços prestados pela PWC não relacionados à auditoria externa. A política adotada atende aos princípios que preservam a independência do Auditor, de acordo com critérios internacionalmente aceitos, ou seja, o auditor não deve auditar o seu próprio trabalho, nem exercer funções gerenciais no seu cliente ou promover interesses deste.

EVENTOS SUBSEQUENTES

Não houve evento subsequente passível de divulgação, no âmbito do CPC 24 - Evento subsequente.

AGRADECIMENTOS

Agradecemos aos nossos colaboradores pelo empenho e engajamento na gestão dos eventos recentes e aplicação das novas diretrizes, e aos nossos clientes, investidores e parceiros que nos honram com seu apoio e confiança.

São Paulo, 3 de novembro de 2015.

BRAZILIAN SECURITIES COMPANHIA DE SECURITIZAÇÃO

BALANÇOS PATRIMONIAIS LEVANTADOS EM 30 DE SETEMBRO DE 2015 E 31 DE DEZEMBRO DE 2014
(Em milhares de reais)

ATIVO	Nota	30/09/2015	31/12/2014
CIRCULANTE		69.254	136.877
Disponibilidades	2	2.133	7.460
Ativos financeiros para negociação		42.600	91.518
Recebíveis imobiliários	4	42.600	61.246
Derivativos	7	-	30.272
Ativos financeiros disponíveis para venda		11.890	5.439
Instrumentos de dívida	3	11.890	5.439
Empréstimos e recebíveis		7.008	30.223
Instrumentos de dívida	3	4.258	27.780
Outros empréstimos e recebíveis	5	2.750	2.443
Outros ativos	6	5.623	2.237
NÃO CIRCULANTE		257.756	202.248
Ativos financeiros para negociação		114.829	99.816
Recebíveis imobiliários	4	108.716	99.816
Derivativos	7	6.113	-
Ativos financeiros disponíveis para venda		78.150	45.738
Instrumentos de dívida	3	78.150	45.738
Empréstimos e recebíveis		21.347	24.854
Instrumentos de dívida	3	12.427	14.643
Benefício residual em operações securitizadas	27	8.920	10.211
Impostos		42.879	31.352
Correntes		26.563	20.651
Diferidos	10	16.316	10.701
Outros ativos	6	945	-
Intangível		551	488
Outros ativos intangíveis	26.c	551	488
TOTAL DO ATIVO		327.955	339.125

BRAZILIAN SECURITIES COMPANHIA DE SECURITIZAÇÃO

BALANÇOS PATRIMONIAIS LEVANTADOS EM 30 DE SETEMBRO DE 2015 E 31 DE DEZEMBRO DE 2014
(Em milhares de reais)

PASSIVO	Nota	30/09/2015	31/12/2014
CIRCULANTE		21.008	108.617
Passivos financeiros para negociação		-	145
Derivativos	7	-	145
Outros passivos financeiros mensurados ao valor justo por meio do resultado		330	66.614
Obrigações por empréstimos no Exterior	9	330	66.614
Passivos financeiros ao custo amortizado		1.574	1.042
Recursos de emissão de títulos	8	1.574	1.042
Passivos fiscais		6.357	4.756
Correntes	11	6.357	4.756
Outros passivos	12	12.747	36.060
Obrigações por aquisição de recebíveis		5.238	21.904
Diversos		7.509	14.156
NÃO CIRCULANTE		89.743	17.917
Outros passivos financeiros mensurados ao valor justo por meio do resultado		69.884	-
Obrigações por empréstimos no Exterior	9	69.884	-
Passivos financeiros ao custo amortizado		7.338	9.378
Recursos de emissão de títulos	8	7.338	9.378
Passivos fiscais		9.257	6.933
Diferidos	11	9.257	6.933
Outros passivos	12	3.264	1.606
Obrigações por aquisição de recebíveis		2.357	1.606
Diversos		907	-
PATRIMÔNIO LÍQUIDO	13	217.204	212.591
Capital social		174.201	170.229
Reservas de capital		17.048	17.048
Reservas de lucros		29.883	29.883
Ajustes de avaliação patrimonial		(2.867)	(4.569)
Ágio em transações de capital		(3.972)	-
Lucros Acumulados		2.911	-
TOTAL DO PASSIVO		327.955	339.125

As notas explicativas são parte integrante das Informações Trimestrais Individuais.

BRAZILIAN SECURITIES COMPANHIA DE SECURITIZAÇÃO

DEMONSTRAÇÕES DO RESULTADO
PARA OS PERÍODOS FINDOS EM 30 DE SETEMBRO DE 2015 E 2014
(Em milhares de reais, exceto o lucro líquido por ação)

	Nota	30/09/2015	30/09/2014
RECEITA LÍQUIDA COM JUROS		10.923	40.639
- Receitas com juros e similares	14	57.220	68.064
- Despesas com juros e similares	15	(46.297)	(27.425)
Perdas no valor recuperável de ativos financeiros		(826)	-
Benefício residual em operações securitizadas	16	6.449	5.354
Ganhos (Perdas) com ativos e passivos financeiros	18	11.374	(10.570)
Receita de prestação de serviços	17	837	1.871
DESPESAS ADMINISTRATIVAS		(20.808)	(13.678)
Despesas com pessoal	19	(11.032)	(6.319)
Outras despesas administrativas	20	(9.776)	(7.359)
Despesas tributárias	21	(3.733)	(3.959)
Outras receitas operacionais líquidas	22	994	803
LUCRO OPERACIONAL ANTES DA TRIBUTAÇÃO		5.210	20.460
RESULTADO NÃO OPERACIONAL		(722)	(566)
LUCRO ANTES DA TRIBUTAÇÃO		4.488	19.894
Imposto de renda e contribuição social		(1.577)	(6.745)
Imposto de renda e contribuição social correntes	10	(5.605)	(8.422)
Imposto de renda e contribuição social diferidos	10	4.028	1.677
LUCRO LÍQUIDO		2.911	13.149
LUCRO LÍQUIDO/PREJUÍZO BÁSICO E DILUÍDO POR AÇÃO (em Reais)		2.910.546,03	13.149.383,25
Ações ordinárias		0,037379	0,286816

As notas explicativas são parte integrante das Informações Trimestrais.

BRAZILIAN SECURITIES COMPANHIA DE SECURITIZAÇÃO

DEMONSTRAÇÕES DO VALOR ADICIONADO

PARA OS PERÍODOS FINDOS EM 30 DE SETEMBRO DE 2015 E DE 2014

(Em milhares de reais)

	30/09/2015	30/09/2014
RECEITAS	29.751	38.097
Receita líquida com juros	10.923	40.639
Benefício residual em operações securitizadas	6.449	5.354
Perdas no valor recuperável de ativos financeiros	(826)	-
Prestação de serviços	837	1.871
Ganhos (perdas) líquidas com ativos e passivos financeiros	11.374	(10.570)
Outras receitas operacionais líquidas	994	803
INSUMOS ADQUIRIDOS DE TERCEIROS	(9.969)	(7.335)
Materiais, energia e outros	(726)	(646)
Serviços de terceiros	(5.917)	(3.923)
Outras	(3.326)	(2.766)
Propaganda, publicidade, publicações	(600)	(478)
Serviços do sistema financeiro	(1.192)	(871)
Comunicações	(49)	(78)
Processamento de dados	(668)	(704)
Resultado não operacional	(722)	(566)
Outras	(95)	(69)
VALOR ADICIONADO BRUTO	19.782	30.762
Depreciação	-	-
VALOR ADICIONADO LÍQUIDO PRODUZIDO PELA ENTIDADE	19.782	30.762
VALOR ADICIONADO TOTAL A DISTRIBUIR	19.782	30.762
DISTRIBUIÇÃO DO VALOR ADICIONADO	19.782	30.762
Pessoal	9.194	5.376
Remuneração direta	8.174	3.885
Benefícios	757	1.100
FGTS	263	391
Impostos, taxas e contribuições	7.148	11.647
Federais	5.941	10.353
Municipais	1.207	1.294
Remuneração de capitais de terceiros	529	590
Aluguéis	529	590
Remuneração de capitais próprios	2.911	13.149
Lucro líquido	2.911	13.149

As notas explicativas são parte integrante das Informações Trimestrais.

BRAZILIAN SECURITIES COMPANHIA DE SECURITIZAÇÃO

DEMONSTRAÇÃO DA MUTAÇÃO DO PATRIMÔNIO LÍQUIDO

PARA OS PERÍODOS FINDOS EM 30 DE SETEMBRO DE 2015 E DE 2014

(Em milhares de reais)

	Reservas de lucros				Ajustes de avaliação patrimonial	Ágio em transações de capital	Prejuízo/Lucros acumulados	Total
	Capital social	Reserva de capital	Reserva legal	Reservas para expansão				
SALDOS EM 31 DE DEZEMBRO DE 2014	170.229	17.048	7.749	22.134	(4.569)	-	-	212.591
Lucro líquido	-	-	-	-	-	-	2.911	2.911
Ajustes de avaliação patrimonial	-	-	-	-	1.702	-	-	1.702
Aumento de capital (Nota 13.a)	3.972	-	-	-	-	(3.972)	-	-
SALDOS EM 30 DE SETEMBRO DE 2015	174.201	17.048	7.749	22.134	(2.867)	(3.972)	2.911	217.204
SALDOS EM 31 DE DEZEMBRO DE 2013	100.229	17.048	7.313	95.926	(13.454)	-	-	207.062
Lucro líquido	-	-	-	-	-	-	13.149	13.149
Ajustes de avaliação patrimonial	-	-	-	-	2.343	-	-	2.343
Dividendos propostos	-	-	-	(80.000)	-	-	-	(80.000)
SALDOS EM 30 DE SETEMBRO DE 2014	100.229	17.048	7.313	15.926	(11.111)	-	13.149	142.554

As notas explicativas são parte integrante das Informações Trimestrais.

BRAZILIAN SECURITIES COMPANHIA DE SECURITIZAÇÃO

DEMONSTRAÇÕES DO RESULTADO ABRANGENTE

PARA OS PERÍODOS FINDOS EM 30 DE SETEMBRO DE 2015 E DE 2014

(Em milhares de reais)

	01/07/2015 a 30/09/2015	30/09/2015	01/07/2014 a 30/09/2014	30/09/2014
LUCRO LÍQUIDO	(3.139)	2.911	1.296	13.149
Outros componentes do resultado abrangente				
Ativos financeiros disponíveis para venda				
Ajuste ao valor de mercado	1.739	2.579	493	3.547
Impostos diferidos	(591)	(877)	(168)	(1.204)
Total de outros componentes do resultado abrangente	1.148	1.702	325	2.343
Total do resultado abrangente do período	(1.991)	4.613	1.621	15.492
Atribuível				
Acionistas da Companhia	(1.991)	4.613	1.621	15.492
TOTAL	(1.991)	4.613	1.621	15.492

As notas explicativas são parte integrante das Informações Trimestrais.

BRAZILIAN SECURITIES COMPANHIA DE SECURITIZAÇÃO

DEMONSTRAÇÕES DOS FLUXOS DE CAIXA
 PARA OS PERÍODOS FINDOS EM 30 DE SETEMBRO DE 2015 E DE 2014
 (Em milhares de reais)

	30/09/2015	30/09/2014
FLUXOS DE CAIXA DAS ATIVIDADES OPERACIONAIS		
Lucro antes dos efeitos tributários	4.488	19.894
Ajuste para reconciliar o lucro ao caixa líquido das atividades operacionais		
Provisão com BNDU	(2.229)	(1.047)
(Ganhos) Perdas com ativos e passivos financeiros	(11.374)	10.570
Constituições de provisão para contingências	(462)	106
	(14.065)	9.629
Variação de Ativos e Passivos:		
Redução (Aumento) de instrumentos de dívida	39.238	(99.893)
(Aumento) Redução de recebíveis imobiliários	(40.038)	22.471
Redução de benefício residual em operações securitizadas	1.291	1.148
Aumento de outros empréstimos e recebíveis	(307)	(22)
Redução (Aumento) de derivativos ativos	24.159	(5.915)
(Aumento) Redução de créditos tributários	(6.363)	15.447
(Aumento) Redução de outros ativos	(2.102)	1.076
Aumento de derivativos passivos	11.229	(2.714)
Redução de recursos de emissão de títulos	(1.508)	(2.122)
Redução de passivos fiscais	(2.557)	(18.577)
(Redução) Aumento de outros passivos	(21.193)	263.447
Imposto de renda e contribuição social pagos	(1.136)	(9.740)
Caixa gerado (usado) proveniente (nas) das atividades operacionais	(8.864)	194.129
Fluxos de caixa das atividades de investimentos:		
Aplicações no intangível	(63)	-
Aplicações no imobilizado	-	-
Redução do imobilizado	-	-
Caixa líquido proveniente nas atividades de investimento	(63)	-
Fluxos de caixa das atividades de financiamento		
Dividendos pagos	-	(80.000)
Novas obrigações por empréstimos, líquidas dos pagamentos	3.600	(114.574)
Caixa gerado proveniente (usado) das (nas) atividades de financiamento	3.600	(194.574)
Fluxos de caixa (usados) gerados no período	(5.327)	(445)
Caixa e equivalentes de caixa no início do período	7.460	2.953
Caixa e equivalentes de caixa no fim do período	2.133	2.508
Informações complementares sobre o fluxo de caixa		
Juros pagos	(731.287)	(690.407)
Juros recebidos	670.077	85.031

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS INFORMAÇÕES TRIMESTRAIS INDIVIDUAIS

(Em milhares de reais, exceto quando informado)

1) CONTEXTO OPERACIONAL

A Brazilian Securities Companhia de Securitização (“BS”, “Companhia” ou “Instituição”), foi constituída em 10/04/2000 e passou a ser controlada diretamente pelo Banco Pan S.A. em 30/09/2015, que incorporou sua controlada direta anterior (Pan Holding S.A.). Tem como objetivo social a aquisição de créditos imobiliários, hipotecários e do agronegócio e, securitização através da emissão de Certificados de Recebíveis Imobiliários (CRIs) e de Certificados de Recebíveis do Agronegócio (CRAs).

Os CRIs e/ou CRAs são emitidos sob o regime de patrimônio separado, no qual os recebíveis imobiliários e/ou recebíveis do agronegócio ficam excluídos do patrimônio líquido comum da Companhia, passando a constituir direitos patrimoniais em separado, com o objetivo específico de responder pela realização financeira dos direitos dos titulares dos CRIs e/ou dos CRAs. Para a Série 95 e 96, a Companhia responde por eventual insuficiência de recursos para liquidação financeira dos CRIs (descritas na Nota 4).

As atividades empresariais são suportadas por uma estrutura corporativa única do Banco PAN que provê, de forma integrada, toda a base tecnológica, o processamento e controles, operacional, comercial, administrativo, financeira e legal necessária à realização das suas diversas atividades no ramo imobiliário. Os custos provenientes dessas utilizações são alocados, conforme praticável, por meio de rateio entre as Instituições.

As informações trimestrais individuais foram elaboradas de acordo com o pronunciamento técnico CPC 21 (R1) (demonstração intermediária) e de acordo com a norma internacional IAS 34, e apresentadas de forma condizente com as normas expedidas pela Comissão de Valores Mobiliários.

Não houve durante o ano de 2015 alterações nas políticas contábeis adotadas pela Companhia, permanecendo assim os mesmos métodos de cálculos usados na demonstração contábil anual.

As informações trimestrais individuais, referentes ao período findo em 30/09/2015, foram aprovadas pelo Conselho de Administração e Diretoria em 30/10/2015.

2) CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA

	30/09/2015	31/12/2014
Caixa	2	2
Depósitos bancários	2.131	7.458
Total	2.133	7.460

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS INFORMAÇÕES TRIMESTRAIS INDIVIDUAIS

(Em milhares de reais, exceto quando informado)

3) INSTRUMENTOS DE DÍVIDA

A composição, por classificação e tipo, dos saldos da rubrica “Instrumentos de dívida” é a seguinte :

		30/09/2015	31/12/2014
Ativos financeiros disponíveis para venda ^(a)		90.040	51.177
Certificados de Recebíveis Imobiliários - CRI	Livre	49.784	51.177
Letras Financeiras do Tesouro – LFT ^(c)	Vinculado	40.256	-
Empréstimos e recebíveis		16.685	42.423
Certificados de Depósito Bancário - CDB	Livre	3.276	4.628
Letras de Crédito Agrícola – LCA	Livre	-	5.977
Certificados de Depósito Bancário - CDB ^(a)	Vinculado	12.688	18.712
Fundo de Investimento de Renda Fixa ^(b)	Vinculado	721	13.106
Total		106.725	93.600

(a) Inclui, em 30/09/2015, R\$ 1.131 (31/12/2014 - R\$ 999) depositados a título de seguro caução na aquisição de recebíveis, R\$ 2.842 (31/12/2014 - R\$ 2.989) correspondem a recursos de aplicações financeiras vinculadas as securitizações de recebíveis com cláusula de cobertura de patrimônio líquido negativo, R\$ 8.715 (31/12/2014 - R\$ 12.627) vinculados ao pagamento de carteiras de recebíveis adquiridas e cobertura de inadimplências. Em 31/12/2014, R\$ 2.099 correspondia a depósitos em garantia de fluxo de recebíveis em operação de securitização, para cobertura de inadimplências em operações estruturadas.

(b) Inclui, em 30/09/2015, R\$ 721 (31/12/2014 - R\$ 2.240) restritos ao contrato de linha de crédito com o BID e, R\$ 10.866 correspondente a saldo vinculado para uma possível cobertura de inadimplência, por parte do cedente dos créditos, das séries 212 e 308.

(c) Refere-se em 30/09/2015, ao contrato de linha de crédito com o BID.

Os instrumentos de dívida apresentam os seguintes vencimentos finais e taxas de remuneração:

30/09/2015		
Descrição	Taxa	Vencimento final
Certificados de Recebíveis Imobiliários - CRI	7,20% a 38,37% ao ano + IGPM, 11,00% ao ano + TR, 11,50% ao ano sem indexação.	20/10/2041
Certificados de Depósito Bancário - CDB	77,68% a 101,00% CDI	04/11/2021
Letras Financeiras do Tesouro - LFT	100,00% SELIC	01/09/2020

Qualidade do crédito: Os certificados de depósito bancário e as cotas de fundos de investimento de renda fixa são efetuados junto a bancos nacionais de primeira linha. Os CRIs são considerados, pela Administração, instrumentos de baixo risco de crédito por estarem lastreados em recebíveis imobiliários e, portanto, de boa capacidade de pagamento, dadas características e garantias. Portanto, são todos considerados como ativos de boa capacidade de pagamento.

4) RECEBÍVEIS IMOBILIÁRIOS

a) Composição:

Compreendem carteiras de financiamentos imobiliários adquiridas pela BS, que poderão ser utilizadas como lastro para futuras emissões de Certificados de Recebíveis Imobiliários.

Ativos financeiros para negociação	Indexadores	Juros % ao ano	30/09/2015	31/12/2014
Tranches 95 e 96 ^(a)	TR	8,65%	6.452	7.769
Cédula de Crédito Imobiliário - CCI – BS ^(b)	INCC/IGPM /Poupança /CDI e sem Correção Monetária.	0,00% até 20,05%	144.864	153.293
Total			151.316	161.062

(a) As referidas tranches já foram securitizadas sendo utilizadas como lastro dos títulos registrados na rubrica “Recursos de emissão de títulos”, porém sem a transferência integral dos riscos e benefícios, motivo pelo qual permanecem registradas no Balanço Patrimonial, cujo vencimento é 08/09/2027.

(b) Em 30/09/2015, saldo líquido de provisão para perdas no montante de R\$ 826 mil.

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS INFORMAÇÕES TRIMESTRAIS INDIVIDUAIS

(Em milhares de reais, exceto quando informado)

b) Qualidade do crédito:

Os contratos dos recebíveis imobiliários têm cláusula de alienação fiduciária do imóvel objeto.

Os recebíveis imobiliários são considerados como ativos de boa capacidade de pagamento, uma vez que são adquiridos apenas se apresentarem características, garantias e históricos de pagamento que demonstrem sua alta probabilidade de realização, para que sejam passíveis de securitização.

5) OUTROS EMPRÉSTIMOS E RECEBÍVEIS

	30/09/2015	31/12/2014
Serviços prestados a receber	246	298
Transações pendentes de liquidação ^(a)	1.262	1.439
Devedores diversos	862	645
Devedores por compra de valores e bens	311	-
Outros	69	61
Total	2.750	2.443

(a) Correspondem a valores a receber: (i) de transferência de recursos alocados temporariamente em operações de securitização para o pagamento de custas de emissão de série estruturada conforme termo de securitização e, cobertura de Rating, (ii) referentes a repasses de taxas de cobrança de contratos cuja gestão de recebíveis é efetuada pela Companhia, e, (iii) pela renegociação da aquisição de contratos de créditos imobiliários junto a empresas não ligadas.

6) OUTROS ATIVOS

	30/09/2015	31/12/2014
Adiantamentos para salários e férias	-	19
Bens não de uso próprio ^(a)	4.462	1.183
Despesas a apropriar	2.106	1.035
Total	6.568	2.237

(a) BNDU - Ativos não depreciables recebidos pela Companhia em liquidação total de ativos financeiros, representativos de contas a receber de terceiros, destinados à venda até um ano, mensurados ao custo e reduzidos ao valor de realização com a constituição de provisão para ajuste ao valor recuperável dos ativos, conforme aplicável.

7) INSTRUMENTOS FINANCEIROS DERIVATIVOS

a) Instrumentos financeiros derivativos:

	30/09/2015				31/12/2014			
Instrumento/ Posição:	Valor de referência	Saldo contábil	Custo atualizado	Marcação a mercado	Valor de referência	Saldo contábil	Custo atualizado	Marcação a mercado
Posição ativa:								
- Dólar	62.214	6.113	16.362	(10.249)	194.914	30.272	31.511	(1.239)
Posição passiva:								
- DI	62.214	-	-	-	197.839	(145)	(36)	(109)
Total		6.113	16.362	(10.249)		30.127	31.475	(1.348)

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS INFORMAÇÕES TRIMESTRAIS INDIVIDUAIS

(Em milhares de reais, exceto quando informado)

b) Abertura por vencimento (valor de referência):

Vencimento	Até 30 dias	De 31 a 90 dias	De 91 a 180 dias	De 181 a 360 dias	Acima de 360 dias	Total em 30/09/2015
Swap						
Posição ativa:	-	-	-	-	62.214	62.214
Posição passiva:	-	-	-	-	62.214	62.214

Vencimento	Até 30 dias	De 31 a 90 dias	De 91 a 180 dias	De 181 a 360 dias	Acima de 360 dias	Total em 31/12/2014
Swap						
Posição ativa:	-	-	194.914	-	-	194.914
Posição passiva:	-	-	197.839	-	-	197.839

c) Hedge contábil:

No 3º trimestre foi realizado hedge como proteção da operação de empréstimo no exterior junto ao BID, indexadas ao dólar (objetos de *hedge*), classificados como “*hedge*” de risco de mercado

	30/09/2015
Valor de Mercado	
Instrumento de <i>hedge</i>:	75.884
- Swap	75.884
Objeto de <i>hedge</i>:	70.214
- Empréstimo no Exterior	70.214

8) RECURSOS DE EMISSÃO DE TÍTULOS

	Index	Juros % ao ano senior	Juros % ao ano júnior	30/09/2015	31/12/2014
Séries 95 e 96 ^(a)	TR	6,59	15,63	8.912	10.420
Total				8.912	10.420

(a) Certificados de recebíveis imobiliários - CRIs com vencimento até 01/05/2023.

9) OBRIGAÇÕES POR EMPRÉSTIMOS NO EXTERIOR

Em 15/05/2015 a Companhia liquidou a linha de crédito captada junto ao BID (Outros passivos financeiros mensurados ao valor justo por meio do resultado), referente a contratos firmados nos anos de 2006 e 2010. Em 29/05/2015, a Companhia firmou um novo contrato de linha de crédito com o BID, no montante de até US\$ 125 milhões, sendo US\$ 75 milhões aprovados e com acréscimo de até US\$ 50 milhões dependendo do resultado da sindicalização do empréstimo no mercado, com vencimento em 15/02/2022. Até 30/09/2015 a Companhia já havia captado R\$ 70.214 (US\$ 20 milhões).

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS INFORMAÇÕES TRIMESTRAIS INDIVIDUAIS

(Em milhares de reais, exceto quando informado)

10) IMPOSTO DE RENDA E CONTRIBUIÇÃO SOCIAL

a) Demonstração do cálculo dos encargos com imposto de renda e contribuição social

	30/09/2015	30/09/2014
Resultado antes do imposto de renda e contribuição social	4.488	19.894
Alíquota efetiva	34%	34%
Encargos/créditos total do imposto de renda e contribuição social, de acordo com as alíquotas vigentes.	(1.526)	(6.764)
Efeito no cálculo dos tributos:		
Outros valores	(51)	19
Despesa de imposto de renda e contribuição social do período	(1.577)	(6.745)

b) Origem e movimentação dos créditos tributários de imposto de renda e contribuição social diferidos:

	Saldo em 31/12/2014	Constituição	Realização	Saldo em 30/09/2015
Provisão para contingências cíveis	129	161	(1)	289
Provisão para contingências trabalhistas	23	-	(4)	19
Provisão para desvalorização de bens não de uso próprio	1.288	510	(948)	850
Ajuste de marcação a mercado de derivativos	5.593	4.878	(1.495)	8.976
Variação cambial	3.622	10.793	(8.548)	5.867
Outras provisões	46	315	(46)	315
Total dos créditos tributários	10.701	16.657	(11.042)	16.316
Obrigações fiscais diferidas (Nota 10.d)	(6.933)	(14.695)	12.371	(9.257)
Créditos tributários líquidos das obrigações fiscais diferidas	3.768	1.962	1.329	7.059

c) Previsão de realização dos créditos tributários sobre diferenças temporárias, prejuízo fiscal e base negativa de contribuição social:

A projeção de realização do crédito tributário foi elaborada com base em revisão do estudo do cenário atual e futuro, efetuada em 30/09/2015, cujas premissas principais utilizadas nas projeções foram os indicadores macroeconômicos, indicadores de produção e custo de captação, o ingresso de recursos por meio do reforço de capital e realização de ativos. Referida projeção de realização de crédito tributário, incluindo as premissas adotadas, foram aprovadas pelo Conselho de Administração do Banco em 03/08/2015.

O imposto de renda e a contribuição social diferidos serão realizados à medida que as diferenças temporárias sejam revertidas ou se enquadrem nos parâmetros de dedutibilidade fiscal ou quando os prejuízos fiscais, que parcialmente estão sendo discutidos em âmbito administrativo com excelentes perspectivas de êxito para o Banco, forem compensados. Para tanto, a Companhia adotou critérios previstos no CPC 32, aprovado pela Deliberação CVM nº 599/2009 e a Instrução CVM nº 371/2002, no que a regra anterior não conflite com a norma posterior. Apresenta-se a seguir a estimativa de realização desses créditos:

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS INFORMAÇÕES TRIMESTRAIS INDIVIDUAIS

(Em milhares de reais, exceto quando informado)

	Diferenças temporárias	
	30/09/2015	31/12/2014
2015	6.861	10.614
2016	9.386	45
2017	69	42
Total	16.316	10.701

Em 30/09/2015, o valor presente dos créditos tributários, calculados considerando a taxa média de captação do Banco PAN, totalizava R\$ 14.476 (31/12/2014 - R\$ 9.453).

d) Obrigações fiscais diferidas

	Saldo em 31/12/2014	Constituição	Realização	Saldo em 30/09/2015
Ajuste a valor de mercado de instrumentos financeiros derivativos	(6.933)	(14.695)	12.371	(9.257)
Total	(6.933)	(14.695)	12.371	(9.257)

11) PASSIVOS FISCAIS

	30/09/2015	31/12/2014
Provisão para imposto de renda diferido (Nota 10.d)	9.257	6.933
Impostos e contribuições sobre lucros a pagar	5.604	4.493
COFINS a recolher	285	19
PIS a recolher	46	3
Impostos e contribuições sobre salários	390	166
ISS – Impostos sobre serviços a recolher	6	19
Impostos retidos na fonte sobre terceiros	6	36
Outros	20	20
Total	15.614	11.689

12) OUTROS PASSIVOS

	30/09/2015	31/12/2014
Obrigações por aquisições de recebíveis ^(a)	7.595	23.510
Valores a repassar ^(b)	2.073	6.935
Participações nos lucros a pagar ^(c)	-	735
Obrigações com fornecedores	770	643
Provisão para contingência ^(d)	907	446
Dividendos a pagar	2.070	2.070
Provisão para pagamentos a efetuar	299	467
Valores a pagar a sociedades ligadas	2.045	2.860
Outros	252	-
Total	16.011	37.666

(a) Referem-se a valores a pagar pela aquisição de recebíveis imobiliários, com vencimento substancialmente à vista, atualizadas por percentuais de 77,50% a 100% do CDI e 12,68% ao ano + IGPM, conforme respectivos contratos;

(b) Referem-se a valores a repassar em virtude de garantia fiduciária recebida, devido a fluxos de recebíveis imobiliários adquiridos, e, recebimentos de créditos imobiliários de carteira de "terceiros" cuja gestão de créditos é efetuada pela Companhia;

(c) Corresponde à provisão de Participação nos Lucros para funcionários; e

(d) Refere-se à provisão para contingência cível, conforme Nota 26.b.

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS INFORMAÇÕES TRIMESTRAIS INDIVIDUAIS

(Em milhares de reais, exceto quando informado)

13) PATRIMÔNIO LÍQUIDO

a) Composição do capital social e quantidade de ações:

O capital social, totalmente subscrito e integralizado em 30/09/2015 é de R\$ 174.201 (31/12/2014 - R\$ 170.229), e está dividido em ações ordinárias nominativas - escriturais, sem valor nominal. Em 30/09/2015 foi aprovado o aumento de capital no montante de R\$ 3.972, sem a emissão de novas ações, devido à incorporação de parcela cindida da antiga controladora direta Pan Holding S.A. (Nota 26.d).

	30/09/2015	31/12/2014
Ordinárias	77.864.966	77.864.966
Total	77.864.966	77.864.966

b) Lucro por ação:

A seguir apresentamos a composição do lucro por ação básico e diluído em Reais:

	30/09/2015	30/09/2015
Básico/Diluído:		
Lucro líquido	2.911	13.149
Quantidade média ponderada de ações ordinárias/preferenciais	77.894.966	45.845.987
Lucro líquido por ação ON (em Reais):	0,037379	0,286816

14) RECEITAS COM JUROS E SIMILARES

	30/09/2015	30/09/2014
Empréstimos e adiantamentos a instituições financeiras	4.563	6.949
Instrumentos de dívida	7.998	8.285
Recebíveis imobiliários ^(a)	19.514	29.246
Variação cambial – Empréstimo BID (Nota 9)	25.145	23.584
Total	57.220	68.064

(a) Em 30/09/2015, inclui R\$ 625 (30/09/2014 – R\$ 9.708) referente ao lucro apurado na venda de recebíveis imobiliários para o Banco PAN, no montante de R\$ 9.708.

15) DESPESAS COM JUROS E SIMILARES

	30/09/2015	30/09/2014
Obrigações por títulos e valores mobiliários	3.071	4.526
Variação cambial – Empréstimo BID (Nota 9)	43.226	22.899
Total	46.297	27.425

16) BENEFÍCIO RESIDUAL EM OPERAÇÕES SECURITIZADAS

Inclui resultados gerados pela variação dos saldos dos patrimônios separados, líquidos de eventuais garantias prestadas, das operações securitizadas que, de acordo com a Lei nº 9.514/97, será reintegrado ao patrimônio comum da companhia securitizadora, no momento de extinção do regime fiduciário e liquidação dos respectivos certificados de recebíveis imobiliários. O valor em 30/09/2015 é R\$ 6.449 (30/09/2014 - R\$ 5.354).

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS INFORMAÇÕES TRIMESTRAIS INDIVIDUAIS

(Em milhares de reais, exceto quando informado)

17) RECEITA DE PRESTAÇÃO DE SERVIÇOS

	30/09/2015	30/09/2014
Assessoria técnica	837	1.871
Total	837	1.871

18) GANHOS (PERDAS) COM ATIVOS E PASSIVOS FINANCEIROS

Os ganhos (perdas) com ativos e passivos financeiros (que não são instrumento de patrimônio) são compostos de resultados na alienação e ajustes de avaliação ao valor justo dos instrumentos financeiros, exceto aqueles atribuídos aos juros acumulados como resultado da aplicação do método dos juros efetivos. A composição do saldo dessa rubrica está demonstrada a seguir:

	30/09/2015	30/09/2014
Resultado com operações de derivativos - <i>swap</i>	11.374	(10.570)
Total	11.374	(10.570)

19) DESPESAS COM PESSOAL

	30/09/2015	30/09/2014
Proventos	2.048	3.266
Encargos Sociais	2.101	1.334
Benefícios	757	1.100
Honorários	6.126	619
Total	11.032	6.319

20) OUTRAS DESPESAS ADMINISTRATIVAS

	30/09/2015	30/09/2014
Relatórios técnicos	5.722	3.785
Serviços do sistema financeiro	1.192	871
Tecnologia e sistemas	668	704
Aluguéis e condomínios	529	590
Publicidade	600	478
Serviços de terceiros	195	138
Cartório	555	477
Comunicações	49	78
Viagem	70	32
Outras	196	206
Total	9.776	7.359

21) DESPESAS TRIBUTÁRIAS

	30/09/2015	30/09/2014
ISS	42	93
COFINS	1.890	1.930
PIS	307	314
Outros tributos	1.494	1.622
Total	3.733	3.959

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS INFORMAÇÕES TRIMESTRAIS INDIVIDUAIS

(Em milhares de reais, exceto quando informado)

22) OUTRAS RECEITAS (DESPESAS) OPERACIONAIS

	30/09/2015	30/09/2014
Variações monetárias ativas	1.147	428
Provisão para contingências	(474)	(106)
Reembolso de despesas	631	560
Demais receitas (despesas) operacionais	(310)	(79)
Total	994	803

23) TRANSAÇÕES COM PARTES RELACIONADAS

a) Transações com partes relacionadas

As operações e remuneração de serviços entre as empresas do Grupo são efetuadas com valores, taxas e prazos usuais de mercado. As transações com partes relacionadas podem ser resumidas como segue:

	Grau de relação	Prazo máximo	30/09/2015	31/12/2014	30/09/2015	30/09/2014
			Ativos (passivos)	Ativos (passivos)	Receitas (despesas)	Receitas (despesas)
Caixa Econômica Federal	Controladora indireta					
Depósitos Bancários		Sem prazo	1.421	2.096	-	-
Brazilian Finance & Real Estate S.A.	Coligada					
Valores a Pagar ^(a)		-	-	-5	-	-
Banco PAN	Controlador direto					
Depósitos Bancários		Sem prazo	18	3	-	-
Certificados de Depósito Bancário		04/11/2021	1.407	3.063	496	439
Letras de Crédito do Agronegócio		-	-	5.977	283	-
Valores a Pagar ^(b)		Sem prazo	-2.045	-2.459	-	-
Instrumentos Financeiros		15/02/2022	6.113	14.069	16.304	-2.068
Derivativos						
Dividendos a Pagar ^(d)		31/12/2015	-2.070	-2.070	-	-
Banco BTG Pactual Serviços Financeiros S.A. DTVM	Controlador indireto					
Valores a pagar ^(e)		-	-	-	-	-434
Prestação de serviços		-	-	-	-	104

(a) Reembolso de despesas referentes a despesas administrativas;

(b) Referem-se substancialmente a valores recebidos de mutuários diversos referentes a operações de crédito cedidas ao Banco PAN, valores estes que serão repassados ainda em outubro de 2015;

(c) Empresa coligada até 29/12/2014;

(d) Dividendos propostos calculados sobre o lucro do exercício de 2014; em 30/09/2015, ocorreu a cisão total da Pan Holding S.A. (antiga controladora da BS), tendo, seu patrimônio restante, incorporado pelo Banco PAN.

(e) Refere-se às despesas pelas aquisições de recebíveis imobiliários junto ao Banco BTG Pactual S.A., conforme Instrumentos Particulares de Cessão de Créditos Imobiliários e Outras Avenças de 25/05/2012 e de 07/2014.

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS INFORMAÇÕES TRIMESTRAIS INDIVIDUAIS

(Em milhares de reais, exceto quando informado)

b) Remuneração da Administração

Na Instituição, foi aprovado em Assembleia Geral Ordinária e Extraordinária realizada em 16/07/2015, o valor global máximo de remuneração dos administradores para o ano de 2015 no montante de R\$ 7.909.

24) INSTRUMENTOS FINANCEIROS

Risco de Mercado

Refere-se à possibilidade de perdas associadas à oscilação de taxas, descasamentos de prazos e moedas das carteiras ativas e passivas das demonstrações da Organização. Esses riscos são gerenciados diariamente por meio de metodologias aderentes às melhores práticas.

As operações estão expostas aos seguintes fatores de risco: taxa de juros prefixada, taxa de juros vinculada à variação cambial e seu respectivo *spot*, taxa de juros vinculada aos índices de preço (INPC, INCC, IPCA e IGPM), além de outras taxas de juros (TR), à variação cambial (US\$) e variações dos preços de ações.

Os instrumentos financeiros são segregados nas seguintes Carteiras:

Carteira *Trading*: consiste em todas as operações com instrumentos financeiros, inclusive derivativos, detidas com intenção de negociação ou destinadas a *hedge* de outros instrumentos da carteira de negociação. As operações detidas com intenção de negociação são aquelas destinadas à revenda, obtenção de benefícios dos movimentos de preços, efetivos ou esperados, ou realização de arbitragem.

Carteira *Banking*: todas as operações não classificadas na carteira *trading*. Consistem nas operações estruturais provenientes das linhas de negócio da Organização e seus eventuais *hedges*.

Análise de Sensibilidade em 30/09/2015

Fatores de Risco	Carteira <i>Trading</i> e <i>Banking</i> Exposições sujeitas à variação:	Cenários		
		(1) Provável	(2) Possível	(3) Remoto
Taxas de Juros (Pré)	Taxas de Juros Prefixadas	(4)	(1.463)	(2.583)
Cupom de Índices de Preços	Taxas dos Cupons de Índices de Preços	(69)	(11.845)	(22.235)
Cupom de Outras Taxas de Juros	Taxas dos Cupons de Outras Taxas de Juros	(1)	(211)	(383)
Total em 30/09/2015		(74)	(13.519)	(25.201)
Total em 30/09/2014		(1.094)	(79.182)	(144.616)

A análise de sensibilidade foi efetuada a partir dos dados de mercado do último dia do mês de setembro de 2015, sendo considerados sempre os impactos negativos nas posições para cada vértice. Os efeitos desconsideram a correlação entre os vértices e os fatores de risco e os impactos fiscais.

Cenário 1: Foi aplicado o choque (aumento ou redução) de 1 ponto base (0,01%) na estrutura a termo de taxas de juros em todos os vértices/prazos. Exemplo: Taxa de 10% ao ano torna-se 10,01% ao ano ou 9,99% ao ano. Para moedas estrangeiras e ações, foi considerado choque de 1% sobre o preço vigente.

Cenário 2: Foi aplicado o choque (aumento ou redução) de 25% nas taxas (aplicação do multiplicador de 1,25). Exemplo: Taxa de 10% ao ano torna-se 12,50% ao ano ou 7,50% ao ano. Para moedas estrangeiras e ações, foi considerado choque de 10% sobre o preço vigente.

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS INFORMAÇÕES TRIMESTRAIS INDIVIDUAIS

(Em milhares de reais, exceto quando informado)

Cenário 3: Foi aplicado o choque (aumento ou redução) de 50% nas taxas (aplicação do multiplicador de 1,50). Exemplo: Taxa de 10% ao ano torna-se 15,00% ao ano ou 5,00% ao ano. Para moedas estrangeiras e ações, foi considerado choque de 25% sobre o preço vigente.

É importante ressaltar que os resultados dos cenários (2) e (3) referem-se a simulações que envolvem fortes situações de stress, não sendo considerados fatores de correlação entre os indexadores. Eles não refletem eventuais mudanças ocasionadas pelo dinamismo de mercado, consideradas como baixa probabilidade de ocorrência, e também, por ações que possam vir a ser tomadas pela própria Instituição para reduzir eventuais riscos envolvidos.

25) EVENTOS SUBSEQUENTES

Não houve evento subsequente passível de divulgação, no âmbito do CPC 24.

26) OUTRAS INFORMAÇÕES

a) Valor justo de ativos e passivos financeiros não mensurados ao valor justo

Os ativos financeiros de propriedade da Companhia são mensurados ao valor justo no balanço patrimonial, exceto empréstimos e recebíveis.

No mesmo sentido, os passivos financeiros da Companhia - exceto os passivos financeiros para negociação e os mensurados ao valor justo - são avaliados ao custo amortizado no balanço patrimonial.

Ativos e Passivos financeiros mensurados a outro valor que não o valor justo

A seguir apresentamos uma comparação entre os valores contábeis dos ativos financeiros da Companhia mensurados a outro valor que não o valor justo e seus respectivos valores justos no final do período:

Ativo	30/09/2015		31/12/2014	
	Valor contábil	Valor justo	Valor contábil	Valor justo
Empréstimos e recebíveis: ^(a)				
Instrumentos de dívida (Nota 3)	16.685	16.685	42.423	42.423
Benefício residual em operações securitizadas	8.920	8.920	10.211	10.211
Outros empréstimos e recebíveis (Nota 5)	2.750	2.750	2.443	2.443
Total	28.355	28.355	55.077	55.077

(a) Ainda que esses ativos não estejam sujeitos a marcação a mercado, seus saldos contábeis representam substancialmente os respectivos valores justos.

Passivo	30/09/2015		31/12/2014	
	Valor contábil	Valor justo	Valor contábil	Valor justo
Passivos financeiros ao custo amortizado:				
Recursos de emissão de títulos (Nota 8) ^(a)	8.912	8.912	10.420	10.420
Total	8.912	8.912	10.420	10.420

(a) Os valores justos calculados foram baseados nos fluxos descontados utilizando taxas de mercado de prazos equivalentes e considerando risco de crédito das emissoras.

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS INFORMAÇÕES TRIMESTRAIS INDIVIDUAIS

(Em milhares de reais, exceto quando informado)

b) Ativos e passivos contingentes

Em 30/09/2015 e 31/12/2014, a Companhia possui registradas provisões para passivos contingentes cuja probabilidade de perda é provável, conforme demonstrado a seguir:

I – Provisões segregadas por natureza:

	30/09/2015	31/12/2014
Processos trabalhistas	56	68
Processos cíveis	851	378
Total	907	446

	30/09/2015	31/12/2014
Saldo no início do período	446	661
Constituições líquidas de reversões ^(a)	461	(153)
Pagamentos	-	(62)
Saldo no final do período	907	446

(a) Refere-se a processos, os quais os autores pleiteiam substancialmente rescisão/revisão de contrato de compra e venda de imóvel.

Adicionalmente, em 2015, a Companhia possui processos trabalhistas e cíveis cuja expectativa de perda está enquadrada como possível, portanto não provisionados, envolvendo o montante de R\$ 2.049 (31/12/2014 - R\$ 144).

c) Ativo intangível

Em 30/09/2015, refere-se a R\$ 551 de *software*, que está em fase de desenvolvimento. Corresponde a programa de gestão de ativos (31/12/2014 – R\$ 488).

- d) A Companhia passou a ser controlada, diretamente, pelo Banco PAN, a partir de 30/09/2015. Anteriormente, a BS era controlada direta da Pan Holding S.A..

BRAZILIAN SECURITIES COMPANHIA DE SECURITIZAÇÃO
Notas explicativas da Administração às demonstrações financeiras
 (Valores expressos em milhares de reais, exceto quando indicado)

d) Vencimento residual

Em atendimento ao CPC 40 - Instrumentos Financeiros - Evidenciação, apresentamos a seguir a composição dos instrumentos financeiros, dos saldos de caixa e equivalente de caixa, bem como do correspondente intervalo de liquidez dos referidos ativos e passivos, de acordo com as faixas de vencimento.

	30/09/2015					
	À vista	Até 3 meses	3 a 12 meses	1 a 3 anos	3 a 5 anos	Após 5 anos
Ativo:						
Caixa e equivalente de caixa	-	2.133	-	-	-	-
Instrumentos de dívida	-	3.919	11.508	26.229	13.969	51.100
Recebíveis Imobiliários	-	27.694	14.906	34.423	26.581	47.712
Benefício residual em operações securitizadas	-	-	-	-	-	8.920
Derivativos	-	-	-	-	-	6.113
Outros empréstimos e recebíveis	-	2.750	-	-	-	-
Total	-	36.496	26.414	60.652	40.550	113.845
Passivo:						
Recursos de emissão de títulos	-	493	1.081	2.006	3.332	2.000
Obrigações de empréstimos no Exterior	-	-	330	-	-	69.884
Obrigações por aquisição de recebíveis	-	4.904	334	2.357	-	-
Total	-	5.397	1.745	4.363	3.332	71.884
Total	-	31.099	24.669	56.289	37.218	41.961

É importante ressaltar que o intervalo de liquidez apresentado, em atendimento ao referido CPC, inclui somente os saldos dos instrumentos financeiros (ativos e passivos) e caixa e equivalente de caixa. Portanto, não estão apresentados no quadro anterior os saldos de demais componentes do ativo e passivo, como por exemplo, outros ativos e outras obrigações - diversos, créditos tributários e passivos fiscais, e, também, outros ativos não circulantes (investimentos em companhias e fundos controlados e imobilizado). Adicionalmente, também é de fundamental relevância destacar que a posição de liquidez apresentada trata-se de uma posição estática em 30/09/2015, a partir dos fluxos de vencimentos originais de cada operação. Enfim, não reflete mudanças ocasionadas pelo dinamismo de mercado e, também, pelas operações e estratégias que foram ou possam vir a ser realizadas pela Companhia.

BRAZILIAN SECURITIES COMPANHIA DE SECURITIZAÇÃO
Notas explicativas da Administração às demonstrações financeiras
(Valores expressos em milhares de reais, exceto quando indicado)

e) Informações sobre operações securitizadas:

I- Até 30/09/2015, a BS adquiriu o montante de R\$ 141.578 (31/12/2014 – R\$ 946.839) de recebíveis imobiliários. Adicionalmente, foram realizadas operações de retrocessões no montante de R\$ 5.686 (31/12/2014 – R\$ 2.209).

II- Em 30/09/2015 e 31/12/2014, o total de parcelas em atraso há mais de 90 dias dos recebíveis imobiliários vinculados as séries emitidas estão representados a seguir:

	30/09/2015		31/12/2014	
	Parcelas em atraso	% em relação ao total da carteira	Parcelas em atraso	% em relação ao total da carteira
Lastros das séries				
Pulverizadas e estruturadas	28.845	0,32%	26.404	0,27%

BRAZILIAN SECURITIES COMPANHIA DE SECURITIZAÇÃO
Notas explicativas da Administração às demonstrações financeiras
(Valores expressos em milhares de reais, exceto quando indicado)

III- Resumo dos saldos

30/09/2015

Carteiras	Circulante				Não Circulante			
	Ativo Total	Disponibilidades	Aplicações financeiras	Recebíveis imobiliários	Outros ativos ^(a)	Aplicações financeiras	Recebíveis imobiliários	Outros Ativos
SERIES 34 E 35	1.274.845	20	-	65.847	-	-	1.208.978	-
SERIES 36 E 37	-	-	-	-	-	-	-	-
SERIE 46	20.328	3	548	17.720	2.057	-	-	-
SERIES 49 E 50	530	3	-	251	180	96	-	-
SERIES 67 E 68	3.678	3	-	346	-	64	3.265	-
SERIES 69 E 70	7.957	29	-	2.208	-	753	4.967	-
SERIES 71 E 72	484	9	-	203	-	21	251	-
SERIES 74 E 75	1.418	7	23	585	-	77	726	-
SERIE 77	1.192	6	70	576	-	164	376	-
SERIE 78	2.220	2	-	553	967	102	596	-
SERIE 79	29.865	1	-	20.384	-	480	9.000	-
SERIES 80 A 84	78.197	48	-	17.358	-	-	60.791	-
SERIE 85	752	4	-	365	-	41	342	-
SERIES 86 E 87	-	-	-	-	-	-	-	-
SERIE 88	1.144	36	21	428	-	-	659	-
SERIES 89 E 90	4.632	5	-	533	-	17	4.077	-
SERIE 91	23.952	1	-	2.820	-	-	21.131	-
SERIE 97	3.398	5	-	1.096	-	-	2.297	-
SERIE 100	57.120	4	-	4.140	-	-	52.976	-
SERIES 101 A 103	13.982	3	-	5.216	-	-	8.763	-
SERIE 105	298	-	-	262	-	26	10	-
SERIE 106	1.238	3	-	318	-	14	903	-
SERIE 107	17.070	4	-	1.469	-	-	15.597	-
SERIE 108	36.897	1	-	1.535	-	-	35.361	-
SERIE 111	2.237	12	-	622	1.133	27	443	-
SERIE 113	2.908	21	-	322	791	45	1.729	-
SERIE 116	4.558	9	-	928	106	171	3.344	-
SERIE 117	1.495	5	-	307	-	150	1.033	-
SERIES 118 E 119	116.603	3	-	16.812	2.021	2.024	95.743	-
SERIE 120	1.286	2	-	333	615	-	336	-
SERIE 122	7.713	6	-	716	-	600	6.391	-
SERIE 123	2.143	19	-	735	-	105	1.284	-
SERIE 124	4.619	2	-	2.209	-	-	2.408	-
SERIE 125	1.764	3	-	377	-	176	1.208	-
SERIE 127	3.146	34	-	938	-	250	1.924	-
SERIE 128	58.786	-	-	4.768	-	-	54.018	-
SERIE 129	103.770	43	-	10.312	-	-	93.415	-
SERIES 130 E 131	10.581	7	-	1.558	-	499	8.517	-
SERIE 132	1.601	24	-	1.259	-	64	254	-
SERIE 134	65.777	31	-	14.256	-	-	51.490	-
SERIE 153	47.588	33	-	3.143	-	-	44.412	-
SÉRIE 155	11.847	35	-	5.504	-	1.667	4.641	-
SÉRIES 156 E 157	20.780	5	-	4.601	1.713	383	14.078	-
SÉRIE 158	24.478	1	-	4.409	-	-	20.068	-
SÉRIE 159	12.120	1	-	1.581	-	702	9.836	-
SÉRIE 160	7.030	1	-	1.152	-	318	5.559	-
SÉRIE 162	1.566	6	-	540	-	37	983	-
SERIE 167	6.005	-	-	499	-	134	5.372	-
SERIE 168	51.429	151	-	4.950	-	-	46.328	-
SÉRIES 169 E 170	4.833	25	-	1.120	160	122	3.406	-
SÉRIES 171 E 172	5.851	35	-	1.080	428	188	4.120	-
SÉRIE 174	1.570.654	-	-	176.453	-	-	1.394.201	-
SÉRIE 176	-	-	-	-	-	-	-	-
SERIE 178	4.736	-	526	2.514	-	715	981	-
SERIE 179	13.223	90	-	8.226	-	-	4.907	-
SERIES 180 E 181	23.894	94	-	3.621	4.670	631	14.878	-
SÉRIES 182	7.822	-	-	5.333	-	28	2.461	-
SÉRIE 184	97.302	-	-	5.350	-	-	91.952	-
SÉRIES 186 E 187	6.670	15	-	1.504	215	50	4.886	-
SERIE 189	6.603	63	303	2.087	-	313	3.837	-
SÉRIE 190	64.071	9	110	34.486	-	-	29.466	-
SÉRIE 193	10.165	2	-	665	-	130	9.368	-
SÉRIES 194 E 195	9.821	25	-	2.269	1.008	493	6.026	-
SÉRIE 196	170.494	23	424	12.739	-	-	157.308	-
SÉRIES 199 E 200	11.210	45	-	2.329	921	389	7.526	-
SÉRIES 201 E 202	25.624	1	-	3.480	4.041	1.177	16.925	-
SERIES 203 E 204	32.352	272	-	5.842	-	7.740	18.498	-
SÉRIE 205	50.552	2	-	3.257	-	-	47.293	-
SÉRIE 207	116.323	19	-	9.442	-	1.463	105.399	-
SÉRIE 212	68.172	18	-	3.126	-	6.408	58.620	-
SERIE 213	19.074	-	-	3.058	345	-	15.671	-
SERIE 215	20.950	23	-	1.481	-	160	19.286	-
SÉRIES 217 E 218	7.717	57	-	810	612	340	5.898	-
SERIES 219 E 220	7.418	53	-	1.545	31	618	5.171	-
SERIES 221 E 222	4.742	38	-	807	451	46	3.400	-
SÉRIES 224 E 225	5.658	-	-	875	-	137	4.646	-
SÉRIES 226 E 227	14.013	43	-	1.811	3.993	467	7.699	-
SÉRIE 223	15.099	263	-	2.257	-	-	12.579	-
SERIE 228	27.509	5	-	15.763	-	-	11.741	-
SERIES 233 e 234	12.112	42	-	1.867	2.019	535	7.649	-
SÉRIES 235 e 236	14.367	19	-	1.126	788	379	12.055	-
SÉRIES 237	4.578	5	-	509	287	145	3.632	-
SÉRIES 238	3.576	30	-	644	-	287	2.615	-
SÉRIES 239	2.308	-	-	227	-	633	1.448	-

BRAZILIAN SECURITIES COMPANHIA DE SECURITIZAÇÃO
Notas explicativas da Administração às demonstrações financeiras
(Valores expressos em milhares de reais, exceto quando indicado)

III- Resumo dos saldos

30/09/2015

Carteiras	Circulante				Não Circulante			
	Ativo Total	Disponibilidades	Aplicações financeiras	Recebíveis imobiliários	Outros ativos ^(a)	Aplicações financeiras	Recebíveis imobiliários	Outros Ativos
SÉRIES 240 e 241	5.240	5	-	707	279	290	3.959	-
SÉRIES 242 e 243	10.526	32	-	2.560	89	537	7.308	-
SÉRIES 244	3.335	-	-	529	-	368	2.438	-
SÉRIES 245 e 246	7.062	11	-	2.709	1.123	693	2.526	-
SÉRIES 247 e 248	9.419	30	-	1.129	1.514	361	6.385	-
SÉRIE 249	-	-	-	-	-	-	-	-
SÉRIES 251 e 252	22.838	7	-	3.337	3.112	893	15.489	-
SÉRIES 253 e 254	15.919	24	-	1.924	1.960	264	11.747	-
SÉRIES 255 e 256	27.348	43	-	4.511	2.634	267	19.893	-
SÉRIES 257 e 258	7.189	29	-	875	778	535	4.972	-
SÉRIES 259 e 260	6.980	34	-	939	1.893	529	3.585	-
SÉRIE 229	53.531	-	-	53.531	-	-	-	-
SÉRIES 261 e 262	20.933	14	-	4.484	653	484	15.298	-
SÉRIES 263 e 264	14.815	28	-	2.267	2.360	531	9.629	-
SÉRIES 265 e 266	85.781	291	-	3.976	2.538	3.789	75.187	-
SÉRIE 267	9.833	48	60	1.948	-	1.053	6.724	-
SÉRIE 268	91.492	-	-	91.492	-	-	-	-
SÉRIES 269 e 270	19.762	24	-	2.614	1.051	402	15.671	-
SÉRIES 274 e 275	18.470	-	-	2.748	318	1.074	14.330	-
SÉRIES 276 e 277	6.250	24	-	1.022	185	315	4.704	-
SÉRIES 272	6.601	2	-	718	114	-	5.767	-
SÉRIE 278	126.538	-	-	5.102	-	-	121.436	-
SÉRIES 280 E 281	35.456	55	-	35.401	-	-	-	-
SÉRIES 282 E 283	10.672	20	-	4.398	-	961	5.293	-
SÉRIE 285	32.923	128	-	1.391	1.082	-	30.322	-
SÉRIE 286 A 288	58.483	3	-	7.189	-	-	51.291	-
SÉRIE 290	78.294	-	-	7.358	-	5.396	65.540	-
SÉRIE 291	106.165	11	-	3.105	-	-	103.049	-
SÉRIES 292 e 293	48.754	39	-	27.158	-	1.534	20.023	-
SÉRIE 294	108.744	5	-	2.661	-	-	106.078	-
SÉRIE 295	7.825	8	341	1.926	-	-	5.550	-
SÉRIE 232	39.218	6	-	1.768	-	781	36.663	-
SÉRIE 296	34.502	4	-	-	-	-	34.498	-
SÉRIES 297 e 298	17.542	51	-	3.164	1.279	412	12.636	-
SÉRIES 300 e 301	39.839	29	-	4.888	-	1.744	33.178	-
SÉRIE 302	279.054	-	-	-	-	-	279.054	-
SÉRIES 305 E 306	10.960	35	-	2.676	-	1.049	7.200	-
SÉRIE 307	42.356	-	-	2.098	-	-	40.258	-
SÉRIE 308	19.432	-	-	-	-	-	19.432	-
SÉRIE 309	18.905	6	-	18.899	-	-	-	-
SÉRIES 310 e 311	256.728	572	-	20.904	-	197	235.055	-
SÉRIE 312	592	-	-	451	-	141	-	-
SÉRIES 313 e 314	156.428	250	-	8.125	4.668	5.003	138.382	-
SÉRIE 317	92.408	-	-	14.433	-	-	77.975	-
SÉRIE 315	55.788	77	1.694	6.124	-	165	47.728	-
SÉRIE 316	122.805	5	-	2.800	-	-	120.000	-
SÉRIE 318	31.212	77	-	1.536	1.278	-	28.321	-
SÉRIE 319	23.804	4	-	1.642	-	35	22.123	-
SÉRIE 320	58.508	1	55	28.786	-	-	29.666	-
SÉRIE 321 / 322	8.952	47	-	1.944	-	745	6.216	-
SÉRIE 323	52.184	8	-	243	-	-	51.933	-
SÉRIE 324	336.072	1	-	1.248	-	-	334.823	-
SÉRIE 325	40.159	-	-	40.159	-	-	-	-
SÉRIE 330	231.263	-	-	36.593	-	-	194.670	-
SÉRIE 332	246.832	9	-	6.224	-	1.344	239.255	-
SÉRIE 333/334	1.541	25	-	1.516	-	-	-	-
SÉRIE 335	38.505	1	-	6.609	-	-	31.895	-
SÉRIE 336	42.660	-	-	6.750	-	-	35.910	-
SÉRIE 303	201.397	-	-	-	-	-	201.397	-
SÉRIE 304	151.073	3	75	-	-	-	150.995	-
SÉRIE 337/338/339	22.894	80	2.083	3.797	-	8.237	8.697	-
SÉRIE 340	39.940	29	1.200	2.830	-	334	35.547	-
SÉRIE 341	85.125	-	-	25.125	-	-	60.000	-
SÉRIE 349	92.691	-	-	92.673	-	18	-	-
SÉRIE 350	46.674	-	-	34.709	-	18	11.947	-
SÉRIE 346 / 347	78.269	23	117	63.153	-	14.976	-	-
SÉRIE 353 / 354	21.238	18	-	4.433	-	1.535	15.252	-
SÉRIE 344 / 345	43.184	1	-	5.447	547	1.901	35.288	-
SÉRIE 352	194.195	2	-	15.154	-	-	179.039	-
SÉRIE 356	70.082	-	-	35.082	-	-	35.000	-
SÉRIE 357	50.713	-	-	25.713	-	-	25.000	-
SÉRIE 358	29.082	-	-	901	754	-	27.427	-
SÉRIE 343	44.123	-	-	7.674	-	2.298	34.151	-
SÉRIE 359	52.748	-	-	1.524	-	-	51.224	-
SÉRIE 361/362	29.710	11	-	5.617	-	2.292	21.790	-
Total sem coobrigação	9.221.085	4.257	7.650	1.367.868	59.761	96.302	7.685.247	-
SÉRIES 95 e 96	9.294	-	760	974	-	2.082	5.478	-
Total com coobrigação	9.294	-	760	974	-	2.082	5.478	-

(a) Referem-se a Bens não de Uso, Valores a Receber pela Venda de BNDU e Instrumentos Financeiros.

BRAZILIAN SECURITIES COMPANHIA DE SECURITIZAÇÃO
Notas explicativas da Administração às demonstrações financeiras

(Valores expressos em milhares de reais, exceto quando indicado)

III- Resumo dos saldos

30/09/2015

Carteiras	Circulante			Não Circulante			Patrimônio separado
	Passivo total	Certificados de recebíveis imobiliários	Outros passivos ^(b)	Certificados de recebíveis imobiliários	Outros passivos ^(b)		
SERIES 34 E 35	(1.274.304)	(145.071)	(20)	(1.129.213)	-	541	
SERIES 36 E 37	-	-	-	-	-	-	
SERIE 46	(20.328)	(19.777)	(551)	-	-	-	
SERIES 49 E 50	(530)	(530)	-	-	-	-	
SERIES 67 E 68	(3.678)	(282)	(1)	(3.395)	-	-	
SERIES 69 E 70	(7.957)	(3.177)	(3)	(4.777)	-	-	
SERIES 71 E 72	(484)	(214)	-	(270)	-	-	
SERIES 74 E 75	(1.418)	(714)	-	(704)	-	-	
SERIE 77	(576)	(374)	-	(202)	-	616	
SERIE 78	(2.220)	(915)	-	(1.305)	-	-	
SERIE 79	(29.865)	(11.835)	(481)	(17.549)	-	-	
SERIES 80 A 84	(78.197)	(26.953)	(13.633)	(37.611)	-	-	
SERIE 85	(752)	(526)	-	(226)	-	-	
SERIES 86 E 87	-	-	-	-	-	-	
SERIE 88	(1.144)	(674)	(1)	(469)	-	-	
SERIES 89 E 90	(4.632)	(326)	(1)	(4.305)	-	-	
SERIE 91	(23.941)	(5.186)	-	(18.755)	-	11	
SERIE 97	(3.392)	(2.174)	-	(1.218)	-	6	
SERIE 100	(57.116)	(7.349)	-	(49.767)	-	4	
SERIES 101 A 103	(13.340)	(6.525)	(2.517)	(4.298)	-	642	
SERIE 105	(298)	(277)	(1)	(20)	-	-	
SERIE 106	(1.238)	(238)	-	(1.000)	-	-	
SERIE 107	(17.019)	(2.663)	-	(14.356)	-	51	
SERIE 108	(36.896)	(2.843)	-	(34.053)	-	1	
SERIE 111	(2.237)	(1.067)	(1)	(1.169)	-	-	
SERIE 113	(2.908)	(669)	(1)	(2.238)	-	-	
SERIE 116	(4.558)	(1.446)	(1)	(3.111)	-	-	
SERIE 117	(1.495)	(601)	-	(894)	-	-	
SERIES 118 E 119	(116.603)	(31.796)	(2.023)	(82.784)	-	-	
SERIE 120	(1.286)	(735)	-	(551)	-	-	
SERIE 122	(7.557)	(1.026)	(68)	(6.463)	-	156	
SERIE 123	(2.143)	(973)	(1)	(1.169)	-	-	
SERIE 124	(4.601)	(4.288)	-	(313)	-	18	
SERIE 125	(1.764)	(628)	-	(1.136)	-	-	
SERIE 127	(3.146)	(809)	(1)	(2.336)	-	-	
SERIE 128	(58.786)	(8.776)	-	(50.010)	-	-	
SERIE 129	(103.579)	(19.706)	(43)	(83.830)	-	191	
SERIES 130 E 131	(9.590)	(2.205)	(3)	(7.382)	-	991	
SERIE 132	(1.601)	(1.026)	-	(575)	-	-	
SERIE 134	(65.777)	(26.694)	(31)	(39.052)	-	-	
SERIE 153	(47.543)	(6.062)	(33)	(41.448)	-	45	
SÉRIE 155	(11.847)	(2.817)	(2)	(9.028)	-	-	
SÉRIES 156 E 157	(20.780)	(4.878)	(5)	(15.897)	-	-	
SÉRIE 158	(24.478)	(8.103)	-	(16.375)	-	-	
SÉRIE 159	(12.120)	(1.925)	(7)	(10.188)	-	-	
SÉRIE 160	(7.013)	(4.215)	(318)	(2.480)	-	17	
SÉRIE 162	(1.566)	(1.005)	-	(561)	-	-	
SERIE 167	(6.005)	(533)	(3)	(5.469)	-	-	
SERIE 168	(51.429)	(9.520)	(151)	(41.758)	-	-	
SÉRIES 169 E 170	(4.833)	(1.064)	(1)	(3.768)	-	-	
SÉRIES 171 E 172	(5.851)	(1.260)	(2)	(4.589)	-	-	
SÉRIE 174	(1.569.923)	(174.057)	-	(1.395.866)	-	731	
SÉRIE 176	-	-	-	-	-	-	
SERIE 178	(2.759)	(695)	(1.432)	(632)	-	1.977	
SERIE 179	(13.223)	(6.776)	(90)	(6.357)	-	-	
SERIES 180 E 181	(23.894)	(4.276)	(33)	(19.585)	-	-	
SÉRIES 182	(7.372)	(1.604)	(3.607)	(2.161)	-	450	
SÉRIE 184	(97.287)	(9.609)	-	(87.678)	-	15	
SÉRIES 186 E 187	(6.670)	(1.933)	(1)	(4.736)	-	-	
SERIE 189	(6.603)	(2.089)	(672)	(3.842)	-	-	
SÉRIE 190	(64.071)	(63.955)	(116)	-	-	-	
SÉRIE 193	(10.140)	(1.408)	(132)	(8.600)	-	25	
SÉRIES 194 E 195	(9.821)	(2.130)	(3)	(7.688)	-	-	
SÉRIE 196	(170.493)	(23.337)	(447)	(146.709)	-	-	

BRAZILIAN SECURITIES COMPANHIA DE SECURITIZAÇÃO
Notas explicativas da Administração às demonstrações financeiras

(Valores expressos em milhares de reais, exceto quando indicado)

III- Resumo dos saldos

30/09/2015

Carteiras	Circulante			Não Circulante		
	Passivo total	Certificados de recebíveis imobiliários	Outros passivos ^(b)	Certificados de recebíveis imobiliários	Outros passivos ^(b)	Patrimônio separado
SÉRIES 199 E 200	(11.210)	(3.159)	(2)	(8.049)	-	-
SÉRIES 201 E 202	(25.624)	(3.071)	(5)	(22.548)	-	-
SERIES 203 E 204	(32.352)	(24.986)	-	(7.366)	-	-
SÉRIE 205	(50.552)	(6.050)	-	(44.502)	-	-
SÉRIE 207	(116.314)	(17.803)	(1.478)	(97.033)	-	9
SÉRIE 212	(68.172)	(6.114)	(6.383)	(55.675)	-	-
SERIE 213	(19.074)	(5.591)	(345)	(13.138)	-	-
SERIE 215	(20.898)	(3.582)	(183)	(17.133)	-	52
SÉRIES 217 E 218	(7.717)	(692)	(3)	(7.022)	-	-
SERIES 219 E 220	(7.418)	(2.156)	(4)	(5.258)	-	-
SERIES 221 E 222	(4.742)	(1.007)	(1)	(3.734)	-	-
SÉRIES 224 E 225	(5.658)	(1.079)	(3)	(4.576)	-	-
SÉRIES 226 E 227	(14.013)	(1.361)	(3)	(12.649)	-	-
SÉRIE 223	(15.099)	(4.190)	(263)	(10.646)	-	-
SERIE 228	(27.417)	(26.103)	(5)	(1.309)	-	92
SERIES 233 e 234	(12.112)	(2.067)	(3)	(10.042)	-	-
SÉRIES 235 e 236	(14.026)	(1.451)	(485)	(12.090)	-	341
SÉRIES 237	(4.578)	(357)	-	(4.221)	-	-
SÉRIES 238	(3.447)	(545)	(10)	(2.892)	-	129
SÉRIES 239	(2.297)	(538)	-	(1.759)	-	11
SÉRIES 240 e 241	(5.240)	(849)	(8)	(4.383)	-	-
SÉRIES 242 e 243	(10.526)	(1.697)	(3)	(8.826)	-	-
SÉRIES 244	(3.258)	(607)	(2)	(2.649)	-	77
SÉRIES 245 e 246	(7.062)	(1.515)	(664)	(4.883)	-	-
SÉRIES 247 e 248	(9.419)	(875)	(1)	(8.543)	-	-
SERIE 249	-	-	-	-	-	-
SÉRIES 251 e 252	(22.838)	(3.625)	(79)	(19.134)	-	-
SERIES 253 e 254	(15.919)	(1.918)	(4)	(13.997)	-	-
SERIES 255 e 256	(27.348)	(3.815)	(87)	(23.446)	-	-
SERIES 257 e 258	(7.189)	(850)	(4)	(6.335)	-	-
SERIES 259 e 260	(6.980)	(1.562)	(1)	(5.417)	-	-
SÉRIE 229	(53.531)	-	-	(53.531)	-	-
SERIES 261 e 262	(20.933)	(3.949)	(3)	(16.981)	-	-
SERIES 263 e 264	(14.815)	(2.012)	(4)	(12.799)	-	-
SERIES 265 e 266	(85.781)	(10.663)	-	(75.118)	-	-
SÉRIE 267	(9.807)	(3.321)	(1.127)	(5.359)	-	26
SÉRIE 268	(91.391)	(63.849)	-	(27.542)	-	101
SERIES 269 e 270	(19.762)	(2.265)	(16)	(17.481)	-	-
SERIES 274 e 275	(18.470)	(2.713)	(1)	(15.756)	-	-
SERIES 276 e 277	(6.208)	(1.062)	(43)	(5.103)	-	42
SERIES 272	(6.601)	(1.351)	-	(5.250)	-	-
SÉRIE 278	(126.459)	(10.057)	-	(116.402)	-	79
SERIES 280 E 281	(35.456)	(35.401)	(55)	-	-	-
SERIES 282 E 283	(10.672)	(4.478)	(977)	(5.217)	-	-
SERIE 285	(32.923)	(7.746)	-	(25.177)	-	-
SERIE 286 A 288	(58.450)	(13.018)	-	(45.432)	-	33
SÉRIE 290	(78.294)	(13.863)	(5.348)	(59.083)	-	-
SÉRIE 291	(106.165)	(10.022)	-	(96.143)	-	-
SERIES 292 e 293	(48.754)	(30.118)	-	(18.636)	-	-
SERIE 294	(108.609)	(5.070)	-	(103.539)	-	135
SÉRIE 295	(7.825)	(3.619)	(339)	(3.867)	-	-
SÉRIE 232	(39.218)	(3.873)	(775)	(34.570)	-	-
SÉRIE 296	(34.502)	(30.554)	-	(3.948)	-	-
SERIES 297 e 298	(17.542)	(3.663)	(44)	(13.835)	-	-
SERIES 300 e 301	(39.839)	(5.027)	(11)	(34.801)	-	-
SÉRIE 302	(279.054)	-	-	(279.054)	-	-
SERIES 305 E 306	(10.644)	(4.061)	-	(6.583)	-	316
SÉRIE 307	(42.356)	(4.486)	-	(37.870)	-	-
SÉRIE 308	(19.432)	(19.346)	-	(86)	-	-
SERIE 309	(18.905)	(18.905)	-	-	-	-
SERIES 310 e 311	(256.728)	(34.466)	(768)	(221.494)	-	-
SERIE 312	(592)	(452)	(140)	-	-	-
SERIES 313 e 314	(156.428)	(20.739)	-	(135.689)	-	-
SÉRIE 317	(92.408)	(25.613)	-	(66.795)	-	-

BRAZILIAN SECURITIES COMPANHIA DE SECURITIZAÇÃO
Notas explicativas da Administração às demonstrações financeiras

(Valores expressos em milhares de reais, exceto quando indicado)

III- Resumo dos saldos

30/09/2015

Carteiras	Circulante			Não Circulante		
	Passivo total	Certificados de recebíveis imobiliários	Outros passivos ^(b)	Certificados de recebíveis imobiliários	Outros passivos ^(b)	Patrimônio separado
SÉRIE 315	(55.788)	(5.216)	(1.928)	(48.644)	-	-
SÉRIE 316	(122.805)	-	(5)	(122.800)	-	-
SÉRIE 318	(31.212)	(5.432)	(29)	(25.751)	-	-
SÉRIE 319	(23.804)	(3.011)	(39)	(20.754)	-	-
SÉRIE 320	(58.508)	-	(54)	(58.454)	-	-
SÉRIE 321 / 322	(8.952)	(3.200)	-	(5.752)	-	-
SÉRIE 323	(52.184)	(1.529)	(8)	(50.647)	-	-
SÉRIE 324	(336.072)	(13.029)	-	(323.043)	-	-
SÉRIE 325	(40.159)	-	-	(40.159)	-	-
SÉRIE 330	(231.263)	-	-	(231.263)	-	-
SÉRIE 332	(246.832)	(8.952)	(1.349)	(236.531)	-	-
SÉRIE 333/334	(1.541)	(1.541)	-	-	-	-
SÉRIE 335	(38.505)	(6.259)	-	(32.246)	-	-
SÉRIE 336	(42.660)	-	-	(42.660)	-	-
SÉRIE 303	(201.397)	-	-	(201.397)	-	-
SÉRIE 304	(151.073)	-	(76)	(150.997)	-	-
SÉRIE 337/338/339	(22.894)	(11.640)	(7.319)	(3.935)	-	-
SÉRIE 340	(39.940)	(6.192)	(1.531)	(32.217)	-	-
SÉRIE 341	(85.125)	-	-	(85.125)	-	-
SÉRIE 349	(92.691)	-	(18)	(92.673)	-	-
SÉRIE 350	(46.674)	(45.613)	(18)	(1.043)	-	-
SÉRIE 346 / 347	(78.269)	(64.287)	(13.982)	-	-	-
SÉRIE 353 / 354	(20.332)	(5.336)	(1)	(14.995)	-	906
SÉRIE 344 / 345	(43.184)	(5.452)	(2.440)	(35.292)	-	-
SÉRIE 352	(194.195)	(27.001)	-	(167.194)	-	-
SÉRIE 356	(70.082)	(70.000)	-	(82)	-	-
SÉRIE 357	(50.713)	-	-	(50.713)	-	-
SÉRIE 358	(29.082)	(7.762)	(27)	(21.293)	-	-
SÉRIE 343	(44.123)	(9.207)	(2.260)	(32.656)	-	-
SÉRIE 359	(52.748)	(2.788)	-	(49.960)	-	-
SÉRIE 361/362	(29.627)	(8.507)	(3)	(21.117)	-	83
Total sem coobrigação	(9.212.164)	(1.511.250)	(77.204)	(7.623.710)	-	8.920
SÉRIES 95 e 96	(9.200)	(1.574)	-	(7.339)	-	94
Total com coobrigação	(9.200)	(1.574)	-	(7.339)	-	94

(b) Referem-se a Outras Obrigações e Instrumentos Financeiros Derivativos.

IV - Informações adicionais

a) Os recebíveis imobiliários são atualizados pelo IGPM, IPCA, TR, Poupança e CDI ou não possuem indexador de atualização, adicionados de taxas de juros que variam de 0,00% ao ano a 18,33% ao ano (31/12/2014 – 0,00% ao ano a 19,80% ao ano) e também são atualizados por 100% do CDI a 121,48% do CDI, adicionados a taxas de juros que variam de 0,00% ao ano a 2,50% ao ano, e com vencimento até 29/04/2043;

b) Os certificados de recebíveis imobiliários são atualizados pelo IGPM, IPCA, TR, Poupança e CDI ou não possuem indexador de atualização, adicionados de taxas de juros que variam de 0,00% ao ano a 77,50% ao ano (31/12/2014 – 3,07% a.a. a 77,50% ao ano) e, também são atualizados por 100% do CDI a 121,48% do CDI, adicionados a taxas de juros que variam de 0,00% ao ano a 2,50% ao ano e com vencimento até 01/07/2043; e

c) Benefício residual em operações securitizadas corresponde ao saldo residual, líquido de eventuais garantias prestadas, dos patrimônios separados das operações securitizadas que, de acordo com a Lei nº 9.514/97, será reintegrado ao patrimônio comum da companhia securitizadora no momento da extinção do regime fiduciário e liquidação dos respectivos certificados de recebíveis imobiliários.

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS INFORMAÇÕES TRIMESTRAIS INDIVIDUAIS
(Em milhares de reais, exceto quando informado)

São Paulo, 03 de novembro de 2015.

CONSELHO DE ADMINISTRAÇÃO

Presidente

José Luiz Acar Pedro

Vice-Presidente

Eduardo Almeida Prado

Conselheiro

Carlos Eduardo Pereira Guimarães

DIRETORIA

Presidente

José Luiz Acar Pedro

Diretores

José Luiz Trevisan Ribeiro

Eduardo Nogueira Domeque

George Demetrius Nicolas Verras

Frederico Pessoa Porto

Leandro de Azambuja Micotti

Paulo Alexandre da Graça Cunha

Gregório Moreira Franco

Contador – CRC 1SP219426/O-2

Brazilian Securities
Companhia de Securitização
Informações Trimestrais - ITR em
30 de setembro de 2015
e relatório sobre a revisão de
informações trimestrais

Relatório sobre a revisão de informações trimestrais

Aos Administradores e Acionistas
Brazilian Securities Companhia de Securitização

Introdução

Revisamos as informações contábeis intermediárias da Brazilian Securities Companhia de Securitização (“Companhia”), contidas no Formulário de Informações Trimestrais - ITR referente ao trimestre findo em 30 de setembro de 2015, que compreendem o balanço patrimonial em 30 de setembro de 2015 e as respectivas demonstrações do resultado e do resultado abrangente para os períodos de três e nove meses findos nessa data e, das mutações do patrimônio líquido e dos fluxos de caixa para o período de nove meses findo nessa data, assim como o resumo das principais políticas contábeis e as demais notas explicativas.

A administração é responsável pela elaboração das informações contábeis intermediárias de acordo com o Pronunciamento Técnico CPC 21 – Demonstração Intermediária e com a norma internacional de contabilidade IAS 34 – *Interim Financial Reporting*, emitida pelo *International Accounting Standards Board* (IASB), assim como pela apresentação dessas informações de forma condizente com as normas expedidas pela Comissão de Valores Mobiliários, aplicáveis à elaboração das Informações Trimestrais - ITR. Nossa responsabilidade é a de expressar uma conclusão sobre essas informações contábeis intermediárias com base em nossa revisão.

Alcance da revisão

Conduzimos nossa revisão de acordo com as normas brasileiras e internacionais de revisão de informações intermediárias (NBC TR 2410 – Revisão de Informações Intermediárias Executada pelo Auditor da Entidade e ISRE 2410 – *Review of Interim Financial Information Performed by the Independent Auditor of the Entity*, respectivamente). Uma revisão de informações intermediárias consiste na realização de indagações, principalmente às pessoas responsáveis pelos assuntos financeiros e contábeis e na aplicação de procedimentos analíticos e de outros procedimentos de revisão. O alcance de uma revisão é significativamente menor do que o de uma auditoria conduzida de acordo com as normas de auditoria e, conseqüentemente, não nos permitiu obter segurança de que tomamos conhecimento de todos os assuntos significativos que poderiam ser identificados em uma auditoria. Portanto, não expressamos uma opinião de auditoria.

Conclusão sobre as informações intermediárias

Com base em nossa revisão, não temos conhecimento de nenhum fato que nos leve a acreditar que as informações contábeis intermediárias incluídas nas informações trimestrais acima referidas não foram elaboradas, em todos os aspectos relevantes, de acordo com o CPC 21 e o IAS 34 aplicáveis à elaboração das Informações Trimestrais - ITR, e apresentadas de forma condizente com as normas expedidas pela Comissão de Valores Mobiliários.

Brazilian Securities Companhia de Securitização

Outros assuntos

Demonstração do valor adicionado

Revisamos, também, a demonstração do valor adicionado (DVA), referente ao período de nove meses findo em 30 de setembro de 2015, preparada sob a responsabilidade da administração da Companhia, cuja apresentação nas informações intermediárias é requerida de acordo com as normas expedidas pela Comissão de Valores Mobiliários aplicáveis à elaboração de Informações Trimestrais – ITR e considerada informação suplementar pelas IFRS, que não requerem a apresentação da DVA. Essa demonstração foi submetida aos mesmos procedimentos de revisão descritos anteriormente e, com base em nossa revisão, não temos conhecimento de nenhum fato que nos leve a acreditar que não foi elaborada de maneira consistente, em todos os seus aspectos relevantes, em relação às informações contábeis intermediárias tomadas em conjunto.

São Paulo, 03 de novembro de 2015

PricewaterhouseCoopers
Auditores Independentes
CRC 2SP000160/O-5

Carlos Augusto da Silva
Contador CRC 1SP197007/O-2

