

Índice

Dados da Empresa

Composição do Capital	1
-----------------------	---

DFs Individuais

Balanço Patrimonial Ativo	2
---------------------------	---

Balanço Patrimonial Passivo	3
-----------------------------	---

Demonstração do Resultado	4
---------------------------	---

Demonstração do Resultado Abrangente	5
--------------------------------------	---

Demonstração do Fluxo de Caixa	6
--------------------------------	---

Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido

DMPL - 01/01/2019 à 31/03/2019	7
--------------------------------	---

DMPL - 01/01/2018 à 31/03/2018	8
--------------------------------	---

Demonstração do Valor Adicionado	9
----------------------------------	---

Comentário do Desempenho	10
--------------------------	----

Notas Explicativas	11
--------------------	----

Pareceres e Declarações

Relatório da Revisão Especial - Sem Ressalva	23
--	----

Declaração dos Diretores sobre as Demonstrações Financeiras	24
---	----

Declaração dos Diretores sobre o Relatório do Auditor Independente	25
--	----

Dados da Empresa / Composição do Capital

Número de Ações (Unidades)	Trimestre Atual 31/03/2019
Do Capital Integralizado	
Ordinárias	77.864.966
Preferenciais	0
Total	77.864.966
Em Tesouraria	
Ordinárias	0
Preferenciais	0
Total	0

DFs Individuais / Balanço Patrimonial Ativo**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 31/03/2019	Exercício Anterior 31/12/2018
1	Ativo Total	230.177	230.765
1.01	Ativo Circulante	35.357	34.876
1.01.01	Caixa e Equivalentes de Caixa	1.796	3.327
1.01.02	Aplicações Financeiras	23.202	16.801
1.01.02.03	Aplicações Financeiras Avaliadas ao Custo Amortizado	23.202	16.801
1.01.02.03.01	Instrumento de Dívida	2.834	1.203
1.01.02.03.02	Recebíveis Imobiliários	19.046	14.619
1.01.02.03.04	Outros Ativos Financeiros	1.322	979
1.01.03	Contas a Receber	42	0
1.01.03.02	Outras Contas a Receber	42	0
1.01.06	Tributos a Recuperar	1.283	4.475
1.01.06.01	Tributos Correntes a Recuperar	1.283	4.475
1.01.06.01.01	Imposto de Renda e Contribuição Social Correntes	779	3.551
1.01.06.01.02	Créditos Tributários	504	924
1.01.08	Outros Ativos Circulantes	9.034	10.273
1.01.08.01	Ativos Não-Correntes a Venda	8.728	9.945
1.01.08.03	Outros	306	328
1.02	Ativo Não Circulante	194.820	195.889
1.02.01	Ativo Realizável a Longo Prazo	194.820	195.889
1.02.01.03	Aplicações Financeiras Avaliadas ao Custo Amortizado	157.299	161.716
1.02.01.03.01	Instrumento de Dívida	146.646	145.529
1.02.01.03.02	Recebíveis Imobiliários	3.454	8.212
1.02.01.03.03	Benefício Residual em Operações Securitizadas	6.719	7.495
1.02.01.03.04	Outros Ativos Financeiros	480	480
1.02.01.07	Tributos Diferidos	36.582	33.224
1.02.01.07.02	Imposto de Renda e Contribuição Social Correntes	33.188	30.417
1.02.01.07.03	Créditos Tributários	3.394	2.807
1.02.01.10	Outros Ativos Não Circulantes	939	949
1.02.01.10.03	Outros Ativos	939	949

DFs Individuais / Balanço Patrimonial Passivo**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 31/03/2019	Exercício Anterior 31/12/2018
2	Passivo Total	230.177	230.765
2.01	Passivo Circulante	7.789	8.427
2.01.03	Obrigações Fiscais	69	700
2.01.03.01	Obrigações Fiscais Federais	69	700
2.01.03.01.02	Passivos Fiscais Correntes	69	700
2.01.05	Outras Obrigações	4.759	5.289
2.01.05.02	Outros	4.759	5.289
2.01.05.02.08	Diversas	4.759	5.289
2.01.06	Provisões	2.961	2.438
2.01.06.01	Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis	2.961	2.438
2.01.06.01.04	Provisões Cíveis	2.961	2.438
2.02	Passivo Não Circulante	559	439
2.02.03	Tributos Diferidos	559	439
2.02.03.01	Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	559	439
2.02.03.01.01	Passivos Fiscais Diferidos	473	439
2.02.03.01.02	Passivos Fiscais Correntes	86	0
2.03	Patrimônio Líquido	221.829	221.899
2.03.01	Capital Social Realizado	174.201	174.201
2.03.01.01	Capital Social	174.201	174.201
2.03.02	Reservas de Capital	17.048	17.048
2.03.02.07	Reserva de Ágios por Subscrição de Ações	17.048	17.048
2.03.04	Reservas de Lucros	34.622	34.622
2.03.04.01	Reserva Legal	8.673	8.673
2.03.04.05	Reserva de Retenção de Lucros	25.949	25.949
2.03.05	Lucros/Prejuízos Acumulados	-70	0
2.03.08	Outros Resultados Abrangentes	-3.972	-3.972
2.03.08.01	Ágio em Transações de Capital	-3.972	-3.972

DFs Individuais / Demonstração do Resultado**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2019 à 31/03/2019	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2018 à 31/03/2018
3.01	Receita de Venda de Bens e/ou Serviços	134	98
3.01.01	Receitas de Prestação de Serviços	134	98
3.03	Resultado Bruto	134	98
3.04	Despesas/Receitas Operacionais	-2.908	-4.233
3.04.02	Despesas Gerais e Administrativas	-3.270	-4.260
3.04.02.01	Despesa com Pessoal	-232	-274
3.04.02.02	Outras Despesas Administrativas	-2.219	-2.587
3.04.02.03	Despesas Tributárias	-819	-1.399
3.04.04	Outras Receitas Operacionais	1.377	1.416
3.04.04.01	Benefício Residual em Operações Securitizadas	141	6
3.04.04.02	Ganhos/(Perdas) com Ativos e Passivos Financeiros	0	-9
3.04.04.03	Outras Receitas Operacionais	1.339	1.326
3.04.04.04	Resultado na alienação de ativos não correntes mantidos para venda	-103	93
3.04.05	Outras Despesas Operacionais	-1.015	-1.389
3.04.05.01	Provisões (Líquidas)	-967	-245
3.04.05.02	(Perda) por Redução ao Valor Recuperável	-16	-1.068
3.04.05.03	Outras Despesas Operacionais	-32	-76
3.05	Resultado Antes do Resultado Financeiro e dos Tributos	-2.774	-4.135
3.06	Resultado Financeiro	2.655	3.886
3.06.01	Receitas Financeiras	2.655	4.034
3.06.01.01	Receitas com Juros e Similares	2.655	4.034
3.06.02	Despesas Financeiras	0	-148
3.06.02.01	Despesas com Juros e Similares	0	-148
3.07	Resultado Antes dos Tributos sobre o Lucro	-119	-249
3.08	Imposto de Renda e Contribuição Social sobre o Lucro	49	91
3.08.01	Corrente	-86	-57
3.08.02	Diferido	135	148
3.09	Resultado Líquido das Operações Continuadas	-70	-158
3.11	Lucro/Prejuízo do Período	-70	-158
3.99	Lucro por Ação - (Reais / Ação)		
3.99.01	Lucro Básico por Ação		
3.99.01.01	ON	-0,00090	-0,00203
3.99.02	Lucro Diluído por Ação		
3.99.02.01	ON	-0,00090	-0,00203

DFs Individuais / Demonstração do Resultado Abrangente**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2019 à 31/03/2019	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2018 à 31/03/2018
4.01	Lucro Líquido do Período	-70	-158
4.02	Outros Resultados Abrangentes	0	27
4.03	Resultado Abrangente do Período	-70	-131

DFs Individuais / Demonstração do Fluxo de Caixa - Método Indireto**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2019 à 31/03/2019	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2018 à 31/03/2018
6.01	Caixa Líquido Atividades Operacionais	-1.020	-1.428
6.01.01	Caixa Gerado nas Operações	972	1.041
6.01.01.01	Prejuízo antes dos efeitos tributários	-119	-249
6.01.01.02	(Reversão) para desvalorização de ativos não correntes mantidos para venda	-95	0
6.01.01.03	Perdas/(ganhos) na venda de ativos não correntes mantidos para venda	204	-32
6.01.01.04	Perdas (ganhos) com ativos e passivos financeiros	0	9
6.01.01.05	Perda por redução ao valor recuperável	16	1.068
6.01.01.06	Constituição de provisões líquidas	966	245
6.01.02	Variações nos Ativos e Passivos	-1.992	-2.469
6.01.02.01	(Aumento) em ativos financeiros	-2.236	-2.678
6.01.02.02	Redução de recebíveis imobiliários	315	1.207
6.01.02.03	Redução em benefício residual em operações securitizadas	776	1.026
6.01.02.04	(Aumento)/Redução de outros empréstimos e recebíveis	-342	1.040
6.01.02.05	Redução em impostos ativos	1	144
6.01.02.06	Redução/(Aumento) de outros ativos	1.098	-278
6.01.02.07	(Redução) de recursos de emissão de títulos	0	-136
6.01.02.08	(Redução) de passivos fiscais	-384	-852
6.01.02.09	(Redução) de outros passivos	-973	-1.942
6.01.02.10	Imposto de renda e contribuição social pagos	-247	0
6.02	Caixa Líquido Atividades de Investimento	-511	-1.188
6.02.01	(Aquisição) de ativos financeiros ao custo amortizado	-511	-6.518
6.02.02	Alienação de ativos financeiros ao valor justo por meio de outros resultados abrangentes	0	5.330
6.05	Aumento (Redução) de Caixa e Equivalentes	-1.531	-2.616
6.05.01	Saldo Inicial de Caixa e Equivalentes	3.327	4.175
6.05.02	Saldo Final de Caixa e Equivalentes	1.796	1.559

DFs Individuais / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2019 à 31/03/2019**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Capital Social Integralizado	Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria	Reservas de Lucro	Lucros ou Prejuízos Acumulados	Outros Resultados Abrangentes	Patrimônio Líquido
5.01	Saldos Iniciais	174.201	17.048	34.622	0	-3.972	221.899
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	174.201	17.048	34.622	0	-3.972	221.899
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	-70	0	-70
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	-70	0	-70
5.07	Saldos Finais	174.201	17.048	34.622	-70	-3.972	221.829

DFs Individuais / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2018 à 31/03/2018**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Capital Social Integralizado	Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria	Reservas de Lucro	Lucros ou Prejuízos Acumulados	Outros Resultados Abrangentes	Patrimônio Líquido
5.01	Saldos Iniciais	174.201	17.048	33.235	0	-4.122	220.362
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	174.201	17.048	33.235	0	-4.122	220.362
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	-158	27	-131
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	-158	0	-158
5.05.02	Outros Resultados Abrangentes	0	0	0	0	27	27
5.07	Saldos Finais	174.201	17.048	33.235	-158	-4.095	220.231

DFs Individuais / Demonstração do Valor Adicionado**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2019 à 31/03/2019	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2018 à 31/03/2018
7.01	Receitas	3.155	4.010
7.01.02	Outras Receitas	3.155	4.010
7.01.02.01	Receita líquida com juros	2.655	3.886
7.01.02.02	Benefício residual em operações securitizadas	141	6
7.01.02.03	Perda/Ganho por redução ao valor recuperável	-16	-1.068
7.01.02.04	Prestação de serviços	134	98
7.01.02.05	(Perdas) Ganhos com ativos e passivos financeiros	0	-9
7.01.02.06	Ganhos (perdas) líquidos com a baixa de ativos e passivos	-103	92
7.01.02.07	Outras	344	1.005
7.02	Insumos Adquiridos de Terceiros	-2.219	-2.587
7.02.02	Materiais, Energia, Servs. de Terceiros e Outros	-1.423	-1.307
7.02.04	Outros	-796	-1.280
7.02.04.01	Propaganda, Publicidade, Publicações	-68	-160
7.02.04.02	Serviços do Sistema Financeiro	-150	-199
7.02.04.03	Processamento de Dados	-31	-43
7.02.04.04	Cartório	-113	-256
7.02.04.05	Condomínios	-278	-172
7.02.04.06	Outras	-156	-450
7.03	Valor Adicionado Bruto	936	1.423
7.05	Valor Adicionado Líquido Produzido	936	1.423
7.07	Valor Adicionado Total a Distribuir	936	1.423
7.08	Distribuição do Valor Adicionado	936	1.423
7.08.01	Pessoal	196	244
7.08.01.01	Remuneração Direta	155	179
7.08.01.02	Benefícios	30	53
7.08.01.03	F.G.T.S.	11	12
7.08.02	Impostos, Taxas e Contribuições	810	1.337
7.08.02.01	Federais	228	204
7.08.02.03	Municipais	582	1.133
7.08.04	Remuneração de Capitais Próprios	-70	-158
7.08.04.03	Lucros Retidos / Prejuízo do Período	-70	-158

Comentário do Desempenho

SENHORES ACIONISTAS,

De acordo com os dispositivos legais e estatutários, submetemos à apreciação de V.Sas. as informações trimestrais relativas ao trimestre encerrado em 31 de março de 2019, acompanhadas das notas explicativas e do relatório dos auditores independentes.

DESEMPENHO FINANCEIRO

O saldo de Recebíveis Imobiliários em 31 de março de 2019 totalizou R\$ 22.500 mil, comparados a R\$ 25.197 mil em 31 de março de 2018.

O volume de carteiras securitizadas sem coobrigação em 31 de março 2019 totalizou R\$ 4.298.811 mil, comparados a R\$ 7.430.598 mil em 31 de março de 2018, sendo que os respectivos Certificados de Recebíveis Imobiliários montaram R\$ 4.373.050 mil em 31 de março de 2019 comparados a R\$ 7.500.118 mil em 31 de março de 2018.

Os resultados líquidos estão apresentados abaixo em R\$ mil:

1T19	1T18
(70)	(158)

O saldo do Patrimônio Líquido em 31 de março de 2019 totalizou R\$ 221.829 mil e R\$ 230.177 mil de total de Ativos.

AUDITORES INDEPENDENTES

As Informações Trimestrais e Demonstrações Financeiras passaram a ser auditadas, a partir do 1º trimestre de 2019, pela PricewaterhouseCoopers Auditores Independentes ("PwC"). De acordo com o teor da Instrução CVM nº 381, a Brazilian Securities, no trimestre e no ano não contratou neste exercício 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 execução da estratégia de negócios da Companhia, e aos nossos clientes, investidores e parceiros que nos honram com seu apoio e confiança.

São Paulo, 02 de maio de 2019.

Notas Explicativas

1) CONTEXTO OPERACIONAL

A Brazilian Securities Companhia de Securitização (BS, Companhia ou Instituição), controlada diretamente pelo Banco Pan 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 os CRAs são emitidos sob o regime de patrimônio separado, no qual os recebíveis imobiliários e os 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.

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 e do agronegócio. Os custos provenientes dessas utilizações são alocados, conforme praticável, por meio de rateio entre as Instituições.

2) BASES DE PREPARAÇÃO DAS INFORMAÇÕES TRIMESTRAIS

As informações trimestrais da Brazilian Securities Companhia de Securitização foram elaboradas e estão sendo apresentadas de acordo com os padrões internacionais de relatórios financeiros (*International Financial Reporting Standards*) - "IFRS", implementados no Brasil através do Comitê de Pronunciamentos Contábeis (CPC), aprovados pela Comissão de Valores Mobiliários (CVM) e pelo Conselho Federal de Contabilidade (CFC).

As informações trimestrais foram aprovadas pela Diretoria em 02/05/2019.

3) PRINCIPAIS PRÁTICAS E ESTIMATIVAS CONTÁBEIS

As informações trimestrais da Companhia foram elaboradas de acordo com o CPC 21 – demonstração intermediária oriundas das Normas Internacionais de Relatórios Financeiros (*International Financial Reporting Standards* - IFRS).

De acordo com o CPC 21, as informações trimestrais destinam-se somente a fornecer atualização do conteúdo das últimas demonstrações financeiras. Consequentemente, essas informações trimestrais não incluem todas as informações exigidas nas demonstrações financeiras preparadas de acordo com o IFRS, assim sendo para obter o devido entendimento das informações incluídas nessas informações trimestrais, as mesmas devem ser lidas juntamente com as demonstrações financeiras do exercício findo em 31/12/2018.

4) PRINCIPAIS ALTERAÇÕES E NOVOS PRONUNCIAMENTOS EMITIDOS PELO IASB:

Não houve novos pronunciamentos contábeis aplicáveis para o período findo em 31/03/2019.

5) CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA

	31/03/2019	31/12/2018
Depósitos bancários	1.796	3.327
Total	1.796	3.327

6) INSTRUMENTOS DE DÍVIDA

a) Composição:

		31/03/2019	31/12/2018
Ativos financeiros mensurados pelo custo amortizado			
Certificado de Depósito Bancário – CDB	Livres	147.058	144.346
Certificado de Depósito Bancário – CDB (1)	Vinculados	2.422	2.386
Total		149.480	146.732

(1) Inclui, em 31/03/2019, R\$ 9 (31/12/2018 - R\$ 9) depositados a título de seguro caução na aquisição de recebíveis, R\$ 2.413 (31/12/2018 - R\$ 2.377) vinculados ao pagamento de carteiras de recebíveis adquiridas e cobertura de inadimplências.

Notas Explicativas

b) Prazo de vencimento:

	31/03/2019	31/12/2018
Até 360 dias	2.835	1.202
Acima de 360 dias	146.645	145.530
Total	149.480	146.732

c) Variações:

“Instrumentos de dívida – Ativos financeiros mensurados ao valor justo por meio de outros resultados abrangentes”:

	31/03/2019	31/12/2018
Saldo do início do período	-	22.854
Adições (alienações) líquidas (1)	-	(24.138)
Ajuste a valor de mercado	-	228
Juros	-	1.056
Saldo do fim do período	-	-

(1) Certificados de Recebíveis Imobiliários liquidados em junho/18.

“Instrumentos de dívida – Ativos financeiros mensurados pelo custo amortizado”:

	31/03/2019	31/12/2018
Saldo do início do período	146.732	114.171
Adições (alienações) líquidas	512	24.211
Juros	2.236	8.350
Saldo do fim do período	149.480	146.732

7) 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 em custo amortizado	Vencimento final	Indexadores	Juros % ao ano	31/03/2019	31/12/2018 (1)
Cédula de Crédito Imobiliário - CCI – BS (2)	15/11/2034	INCC/IGPM /Poupança /CDI e sem Correção Monetária	0,00% até 14,24%	22.500	22.831
Total				22.500	22.831

(1) As estimativas de perdas de acordo com o CPC 38 foram remensuradas no montante de R\$ (5.057), em razão da adoção do CPC 48; e
(2) Em 31/03/2019, possui saldo líquido de provisão para perdas no montante de R\$ 19.008.

b) Qualidade do crédito:

Os contratos de 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.

8) OUTROS ATIVOS FINANCEIROS

	31/03/2019	31/12/2018
Recebíveis por venda de BNDU	1.322	979
Transações pendentes de liquidação (1)	480	480
Total	1.802	1.459

(1) As estimativas de perdas de acordo com o CPC 38 foram remensuradas no montante de R\$ (11), em razão da adoção do CPC 48; e
(2) Corresponde a valores a receber 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*.

Notas Explicativas

9) ATIVOS NÃO CORRENTES MANTIDOS PARA VENDA

	31/03/2019	31/12/2018
Imóveis	9.300	10.611
Provisão para perda ao valor recuperável	(572)	(666)
Total	8.728	9.945

BNDU - Ativos não depreciáveis 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.

10) IMPOSTO DE RENDA E CONTRIBUIÇÃO SOCIAL

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

	31/03/2019	31/03/2018
Resultado operacional antes da tributação	(119)	(249)
Alíquota efetiva	34%	34%
Encargos/créditos total do imposto de renda e contribuição social, de acordo com as alíquotas vigentes	40	84
Efeito no cálculo dos tributos:		
Outros valores	9	7
Imposto de renda e contribuição social	49	91

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

	Saldo em 31/12/2018	Constituição	Realização	Saldo em 31/03/2019
Créditos tributários sobre diferenças temporárias				
Provisão para créditos de liquidação duvidosa	2.870	-	(3)	2.867
Provisão para contingências cíveis	829	178	-	1.007
Provisão para desvalorização de bens não de uso próprio	1	6	-	7
Outras provisões	31	17	(31)	17
Total dos créditos tributários	3.731	201	(34)	3.898
Obrigações fiscais diferidas (Nota 10.d)	(439)	(34)	-	(473)
Créditos tributários líquidos das obrigações fiscais diferidas	3.292	167	(34)	3.425

c) Previsão de realização dos créditos tributários sobre diferenças temporárias:

A projeção de realização do crédito tributário foi elaborada com base no estudo do cenário atual e futuro, efetuada em 31/12/2018, cujas premissas principais utilizadas nas projeções foram os indicadores macroeconômicos, indicadores de produção e custo de captação. Referida projeção de realização de crédito tributário, incluindo as premissas adotadas, foi aprovada em conjunto às informações trimestrais, pelo Conselho de Administração da Companhia em 01/02/2019.

O imposto de renda e a contribuição social diferidos serão realizados à medida que as diferenças temporárias forem revertidas ou se enquadrem nos parâmetros de dedutibilidade fiscal, que parcialmente estão sendo discutidos em âmbito administrativo com excelentes perspectivas de êxito, 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

	Diferenças Temporárias		Total	
	31/03/2019	31/12/2018	31/03/2019	31/12/2018
2019	508	504	508	504
2020	775	710	775	710
2021	608	573	608	573
2022	606	571	606	571
2023	506	489	506	489
2024	460	451	460	451
2025	435	433	435	433
Total	3.898	3.731	3.898	3.731

Em 31/03/2019, o valor presente dos créditos tributários, calculados considerando a taxa média de captação do Banco PAN, totalizava R\$ 2.722 (31/12/2018 - R\$ 2.499).

d) Obrigações fiscais diferidas:

	Saldo em 31/12/2018	Constituição	Realização	Saldo em 31/03/2019
Ajuste a valor de mercado sobre ágio	(439)	(34)	-	(473)
Total	(439)	(34)	-	(473)

11) OUTROS ATIVOS

	31/03/2019	31/12/2018
Despesas a apropriar	3	-
Serviços prestados a receber	42	-
Depósitos judiciais e fiscais	938	949
Devedores diversos - País	-	136
Valores a receber de sociedades ligadas	290	192
Adiantamento de salários e férias	14	-
Total	1.287	1.277

12) PROVISÕES

Em 31/03/2019 e 31/12/2018, a Companhia possui registradas provisões cuja probabilidade de perda é provável, conforme demonstrado a seguir:

a) Composição:

	31/03/2019	31/12/2018
Processos cíveis	2.960	2.437
Processos tributários	1	1
Total	2.961	2.438

b) Variações:

	Cíveis (1)	Tributárias	Total
Saldo em 31/12/2018	2.437	1	2.438
Baixas	(443)	-	(443)
Constituições líquidas de reversões	966	-	966
Saldo em 31/03/2019	2.960	1	2.961

Notas Explicativas

	Cíveis (1)	Tributárias	Total
Saldo em 31/12/2017	2.094	8	2.102
Baixas	(714)	-	(714)
Constituições líquidas de reversões	1.057	(7)	1.050
Saldo em 31/12/2018	2.437	1	2.438

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

13) PASSIVOS FISCAIS

	31/03/2019	31/12/2018
Provisão para impostos e contribuições diferidos (Nota 10.d)	473	439
Provisão para impostos e contribuições sobre o lucro	86	536
COFINS a recolher	15	72
Impostos e contribuições sobre salários	25	48
PIS a recolher	3	12
Outros	26	32
Total	628	1.139

14) OUTROS PASSIVOS

	31/03/2019	31/12/2018
Valores a repassar (1)	2.711	2.719
Dividendos a pagar	432	432
Obrigações por aquisições de recebíveis (2)	677	677
Valores a pagar a sociedades ligadas	691	824
Obrigações com fornecedores	49	218
Provisão para pagamentos a efetuar	199	188
Participações nos lucros a pagar	-	231
Total	4.759	5.289

(1) 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; e

(2) Referem-se a valores a pagar pela aquisição de recebíveis imobiliários, com vencimento substancialmente à vista, conforme respectivos contratos.

15) PATRIMÔNIO LÍQUIDO**a) Composição do capital social e quantidade de ações:**

O capital social, totalmente subscrito e integralizado é de R\$ 174.201, e está composto por ações ordinárias nominativas - escriturais, sem valor nominal.

	31/03/2019	31/12/2018
Ordinárias	77.864.966	77.864.966
Total	77.864.966	77.864.966

b) Lucro por ação:

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

	31/03/2019	31/03/2018
Básico/Diluído:		
Prejuízo líquido	(70)	(158)
Quantidade ponderada de ações ordinárias	77.864.966	77.864.966
Prejuízo líquido por ação ON (em Reais):	(0,00090)	(0,00203)

Notas Explicativas

16) RESULTADO COM JUROS E SIMILARES

	31/03/2019	31/03/2018
Receitas com juros e similares		
Instrumentos de dívida	2.236	2.678
Recebíveis imobiliários	419	1.356
Total de receitas com juros	2.655	4.034
Despesas com juros e similares		
Obrigações por títulos e valores mobiliários	-	(148)
Total de despesas com juros	-	(148)
Total	2.655	3.886

17) 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 e do agronegócio. Em 31/03/2019 foi apurado um lucro de R\$ 141 (31/03/2018 - R\$ 6).

18) RECEITA DE PRESTAÇÃO DE SERVIÇOS

Refere-se a receitas geradas pela prestação de serviços de Assessoria Técnica. No período findo em 31/03/2019 o total de receita reconhecido é R\$ 134 (31/03/2018 - R\$ 98).

19) PERDAS COM ATIVOS E PASSIVOS FINANCEIROS

As 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. O saldo dessa rubrica está demonstrado a seguir:

	31/03/2019	31/03/2018
Resultado com venda de ativos financeiros	-	(9)
Total	-	(9)

20) DESPESAS COM PESSOAL

	31/03/2019	31/03/2018
Proventos	155	178
Encargos Sociais	47	43
Benefícios	30	53
Total	232	274

21) OUTRAS DESPESAS ADMINISTRATIVAS

	31/03/2019	31/03/2018
Serviços técnicos especializados	1.172	1.197
Serviços do sistema financeiro	150	199
Aluguéis e condomínios	278	172
Cartório – Taxas e emolumentos	113	256
Serviços de terceiros	251	110
Processamento de dados	31	43
Propaganda, publicidade, publicações	68	160
Imóveis retomados	112	404
Outras	44	46
Total	2.219	2.587

Notas Explicativas**22) DESPESAS TRIBUTÁRIAS**

	31/03/2019	31/03/2018
IPTU / ITBI	575	1.129
COFINS	154	176
IOF	58	62
PIS	25	29
ISS	7	3
Total	819	1.399

23) PROVISÕES (LÍQUIDAS)

	31/03/2019	31/03/2018
Riscos cíveis	(966)	(245)
Total	(966)	(245)

24) OUTRAS RECEITAS (DESPESAS) OPERACIONAIS

	31/03/2019	31/03/2018
Variações monetárias ativas	438	522
Reembolso de despesas	619	198
Demais (despesas) receitas operacionais	250	530
Total	1.307	1.250

25) TRANSAÇÕES COM PARTES RELACIONADAS

As transações com partes relacionadas (diretas e indiretas) são efetuadas em condições e taxas compatíveis com as médias praticadas com terceiros, vigentes nas datas das operações.

	Grau de relação	Prazo máximo	31/03/2019 Ativos (passivos)	31/12/2018 Ativos (passivos)	31/03/2019 Receitas (despesas)	31/03/2018 Receitas (despesas)
Disponibilidades						
Caixa Econômica Federal	Controladora indireta	Sem prazo	608	766	-	-
Banco PAN	Controlador direto	Sem prazo	5	3	-	-
Total			613	769	-	-
Certificados de depósito bancário – CDB						
Banco PAN	Controlador direto	13/12/2021	149.383	143.918	2.235	1.822
Total			149.383	143.918	2.235	1.822
Valores a receber						
Banco PAN	Controlador direto	Sem prazo	290	192	-	-
Total			290	192	-	-
Dividendos a pagar						
Banco PAN	Controlador direto	31/12/2019	(432)	(432)	-	-
Total			(432)	(432)	-	-
Cessão de crédito (1)						
Banco PAN	Controlador direto	Sem prazo	(691)	(824)	-	-
Total			(691)	(824)	-	-

(1) Referem-se substancialmente a valores recebidos de mutuários diversos referentes a operações de crédito cedidas ao Banco PAN, valores estes que serão repassados em abril de 2019.

Notas Explicativas

26) INSTRUMENTOS FINANCEIROS

A Brazilian Securities possui exposição em ativos e passivos, cujos registros são efetuados em contas patrimoniais, de resultado e de compensação.

A Administração é responsável por estabelecer a política de risco e os limites de exposição. A responsabilidade por identificar, avaliar, monitorar e informar o cumprimento das diretrizes de risco estabelecidas pela Administração, é da Diretoria de Controladoria e *Compliance*, que mantém relação de independência em relação às áreas de negócios e de operações.

- **Gestão do Capital**

A Brazilian Securities considera a gestão de capital como um processo estratégico que é executado de forma a otimizar o consumo do capital disponível, contribuindo para o alcance dos objetivos da Instituição e sempre dentro dos limites de capital estabelecidos pelo órgão regulador.

A estrutura de gerenciamento de capital da Brazilian Securities é compatível com a natureza de suas operações, com a complexidade de seus produtos e serviços e com sua exposição a riscos.

- **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 31/03/2019

Fatores de Risco	Carteira <i>Trading</i> e <i>Banking</i> Exposições sujeitas à variação:	Cenários		
		(I) Provável	(II) Possível	(III) Remoto
Taxas de Juros (Pré)	Taxas de Juros Prefixadas	-	(1)	(3)
Cupom de Índices de Preços	Taxas dos Cupons de Índices de Preços	(2)	(156)	(300)
Total em 31/03/2019		(2)	(157)	(303)
Total em 31/12/2018		(5)	(497)	(962)

A análise de sensibilidade foi efetuada a partir dos dados de mercado do último dia do mês de dezembro de 2018, 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.

Notas Explicativas

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 25% sobre o preço vigente.

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 50% 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.

• Risco de Liquidez

O Risco de Liquidez é definido como a possibilidade de a Instituição não ser capaz de honrar eficientemente suas obrigações esperadas e inesperadas, correntes e futuras, inclusive as decorrentes de vinculação de garantias, sem afetar suas operações diárias e sem incorrer em perdas significativas, e ainda, a possibilidade de a Instituição não conseguir negociar a preço de mercado uma posição, devido ao seu tamanho elevado em relação ao volume normalmente transacionado ou em razão de alguma descontinuidade nos mercados.

São realizados acompanhamentos constantes da situação de liquidez, dos descasamentos entre os fatores de risco primários, taxas e prazos dos ativos e passivos da carteira.

A Brazilian Securities mantém níveis de liquidez adequados, resultante da qualidade dos seus ativos, e do controle do risco, em consonância com a Política de Gerenciamento do Risco de Liquidez estabelecida e as exigências das demandas regulatórias do CMN (Resolução nº 4.090/12). Os resultados das análises dos *gaps* de Liquidez são apresentados quinzenalmente no Comitê de Tesouraria.

Exposição ao risco de liquidez

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.

	3 a 12 meses	1 a 3 anos	3 a 5 anos	Após 5 anos	Total
Ativo:					
Títulos e valores mobiliários	1.324	166.470	21.289	-	189.083
Recebíveis imobiliários	2.206	3.181	1.078	2.719	9.184
Total	3.530	169.651	22.367	2.719	198.267

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 equivalentes 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

Notas Explicativas

trata-se de uma posição estática em 31/12/2018, 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.

- **Risco Operacional**

Refere-se à possibilidade de ocorrência de perdas resultantes de falha, deficiência ou inadequação de processos internos, pessoas e sistemas, ou de eventos externos. Essa definição inclui o risco legal que é o risco associado à inadequação ou deficiência em contratos firmados pela Instituição, bem como as sanções em razão de descumprimento de dispositivos legais e indenizações por danos a terceiros decorrentes das atividades desenvolvidas pela Instituição.

A estrutura de gerenciamento de risco operacional é composta pelas diversas áreas e comitês do Conglomerado que participam do processo de gerenciamento do risco operacional e legal, com seus respectivos papéis e responsabilidades, e que prezam pela segregação de funções, pela busca de sinergia entre as unidades, eficiência, eficácia e efetividade dos processos, além do respeito aos limites e apetite aos riscos definidos pela administração do Conglomerado.

Em atendimento aos requisitos estabelecidos pela Circular BACEN nº 3.678/13, estão sendo disponibilizadas as informações sobre o processo de gerenciamento de riscos, que podem ser consultadas no site www.bancopan.com.br/ri Relatório de Gerenciamento de Riscos.

27) EVENTOS SUBSEQUENTES

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

28) INFORMAÇÕES SOBRE OPERAÇÕES SECURITIZADAS

a) Certificados de Recebíveis Imobiliários – CRIs:

	31/03/2019	31/12/2018
Disponibilidades	3.069	9.835
Aplicações financeiras	38.308	38.683
Recebíveis imobiliários	4.298.811	4.876.899
Outros Ativos	57.962	68.749
Total do Ativo	4.398.150	4.994.166
Certificados de Recebíveis Imobiliários (1)	4.373.050	4.953.841
Outros passivos	18.380	32.830
Total do Passivo	4.391.430	4.986.671
Total do Benefício Residual em Operações Securitizadas (2)	6.719	7.495

(1) 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 1,0 % ao ano a 77,50% ao ano (31/12/2017 – 1,5 % ao ano a 77,50% ao ano) e também são atualizados por 95,00% 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

(2) 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

b) Certificados de Recebíveis do Agronegócio – CRAs:

	31/03/2019	31/12/2018
Disponibilidades	7	5
Aplicações financeiras	42	55
Recebíveis do agronegócio	763.771	752.397
Total do Ativo	763.820	752.457
Certificados de Recebíveis do Agronegócio (1)	763.771	752.397
Outros passivos	49	60
Total do Passivo	763.820	752.457
Total do Benefício Residual em Operações Securitizadas (2)	-	-

- (1) Os certificados de recebíveis do agronegócio são atualizados entre 98% a 100% do CDI, com vencimento até 14/03/2023; e
- (2) 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 do agronegócio.

Notas Explicativas

Paulo, 02 de maio de 2019.

A Diretoria

Gregório Moreira Franco

CRC 1SP219426/O-2

CONTADOR

Pareceres e Declarações / Relatório da Revisão Especial - Sem Ressalva

Aos Administradores

Brazilian Securities Companhia de Securitização

Introdução

Revisamos as informações contábeis intermediárias da Brazilian Securities Companhia de Securitização (a “Companhia”), contidas no Formulário de Informações Trimestrais - ITR referentes ao trimestre findo em 31 de março de 2019, que compreendem o balanço patrimonial em 31 de março de 2019 e as respectivas demonstrações do resultado, do resultado abrangente, das mutações do patrimônio líquido e dos fluxos de caixa para o período de três 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

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 IAS 34 aplicáveis à elaboração das Informações Trimestrais - ITR, e apresentadas de forma condizente com as normas expedidas pela Comissão de Valores Mobiliários.

Outros assuntos

Demonstração do valor adicionado

Revisamos, também, a demonstração do valor adicionado (DVA), referente ao período de três meses findo em 31 de março de 2019, preparadas 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.

Auditoria e revisão das cifras do ano anterior

As Informações Trimestrais - ITR mencionadas no primeiro parágrafo incluem informações contábeis correspondentes ao resultado, resultado abrangente, mutações do patrimônio líquido, fluxos de caixa e valor adicionado do trimestre findo em 31 de março de 2018, obtidas das informações trimestrais – ITR daquele trimestre, apresentadas para fins de comparação. A revisão das Informações Trimestrais - ITR do trimestre findo em 31 de março de 2018 e o exame das demonstrações financeiras do exercício findo em 31 de dezembro de 2018 foram conduzidos sob a responsabilidade de outros auditores independentes, que emitiram relatórios de revisão e de auditoria com datas de 27 de abril de 2018 e 1º de fevereiro de 2019, respectivamente, sem ressalvas.

São Paulo, 02 de maio de 2019

PricewaterhouseCoopers

Auditores Independentes

CRC 2SP000160/O-5

Tatiana Fernandes Kagohara Gueorguiev

Contadora CRC 1SP245281/O-6

Pareceres e Declarações / Declaração dos Diretores sobre as Demonstrações Financeiras

Em observância às disposições constantes da Instrução CVM nº 480/09, a Diretoria da Brazilian Securities Companhia de Securitização declara que discutiu, reviu e concordou com as informações trimestrais relativas ao período findo em 31/03/2019.

Pareceres e Declarações / Declaração dos Diretores sobre o Relatório do Auditor Independente

Em observância às disposições constantes da Instrução CVM nº 480/09, a Diretoria da Brazilian Securities Companhia de Securitização declara que discutiu, reviu e concordou com a conclusão expressa no relatório dos auditores independentes referente às informações trimestrais relativas ao período findo em 31/03/2019.