

Índice

Dados da Empresa

5. Composição do Capital	1
--------------------------	---

2. Dfs Individuais

1. Balanço Patrimonial Ativo	2
------------------------------	---

2. Balanço Patrimonial Passivo	4
--------------------------------	---

3. Demonstração do Resultado	6
------------------------------	---

4. Demonstração do Resultado Abrangente	8
-----------------------------------------	---

5. Demonstração do Fluxo de Caixa	9
-----------------------------------	---

8. Demonstração Das Mutações do Patrimônio Líquido

Dmpl - 01/01/2016 À 31/12/2016	11
--------------------------------	----

Dmpl - 01/01/2015 À 31/12/2015	12
--------------------------------	----

Dmpl - 01/01/2014 À 31/12/2014	13
--------------------------------	----

9. Demonstração de Valor Adicionado	14
-------------------------------------	----

Relatório da Administração/comentário do Desempenho	16
-----------------------------------------------------	----

Notas Explicativas	20
--------------------	----

Pareceres E Declarações

Relatório do Auditor Independente - Sem Ressalva	48
--------------------------------------------------	----

Declaração Dos Diretores Sobre as Demonstrações Financeiras	51
-------------------------------------------------------------	----

Declaração Dos Diretores Sobre O Relatório do Auditor Independente	52
--------------------------------------------------------------------	----

Dados da Empresa / 5. Composição do Capital

Número de Ações (Unidades)	Último Exercício Social 31/12/2016
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	Último Exercício 31/12/2016	Penúltimo Exercício 31/12/2015	Antepenúltimo Exercício 31/12/2014
1	Ativo Total	400.544	410.080	339.125
1.01	Ativo Circulante	130.546	110.719	157.528
1.01.01	Caixa e Equivalentes de Caixa	2.819	2.621	7.460
1.01.02	Aplicações Financeiras	78.567	59.888	96.957
1.01.02.01	Aplicações Financeiras Avaliadas a Valor Justo	78.567	59.888	96.957
1.01.02.01.03	Ativos Financeiros para Negociação	12.872	28.244	91.518
1.01.02.01.04	Ativos Financeiros Disponíveis para Venda	14.256	31.644	5.439
1.01.02.01.05	Ativos Financeiros Mantidos até o Vencimento	51.439	0	0
1.01.03	Contas a Receber	19.818	21.105	32.460
1.01.03.01	Clientes	4.391	8.523	30.223
1.01.03.01.01	Empréstimos e Recebíveis	4.391	8.523	30.223
1.01.03.02	Outras Contas a Receber	15.427	12.582	2.237
1.01.03.02.01	Outros Ativos	15.427	12.582	2.237
1.01.06	Tributos a Recuperar	29.342	27.105	20.651
1.01.06.01	Tributos Correntes a Recuperar	29.342	27.105	20.651
1.01.06.01.01	Créditos Tributários Correntes	29.342	27.105	20.651
1.02	Ativo Não Circulante	269.998	299.361	181.597
1.02.01	Ativo Realizável a Longo Prazo	269.392	298.764	181.109
1.02.01.01	Aplicações Financeiras Avaliadas a Valor Justo	148.554	231.200	145.554
1.02.01.01.03	Ativos Financeiros para Negociação	28.795	46.020	99.816
1.02.01.01.04	Ativos Financeiros Disponíveis para Venda	119.759	185.180	45.738
1.02.01.03	Contas a Receber	108.244	57.924	24.854
1.02.01.03.01	Clientes	108.244	57.924	24.854
1.02.01.06	Tributos Diferidos	11.715	8.741	10.701
1.02.01.06.01	Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	11.715	8.741	10.701
1.02.01.09	Outros Ativos Não Circulantes	879	899	0
1.02.01.09.03	Outros Ativos	879	899	0
1.02.04	Intangível	606	597	488
1.02.04.01	Intangíveis	606	597	488

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Último Exercício 31/12/2016	Penúltimo Exercício 31/12/2015	Antepenúltimo Exercício 31/12/2014
1.02.04.01.02	Outros Ativos Intangível	606	597	488

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Último Exercício 31/12/2016	Penúltimo Exercício 31/12/2015	Antepenúltimo Exercício 31/12/2014
2	Passivo Total	400.544	410.080	339.125
2.01	Passivo Circulante	22.507	18.339	108.617
2.01.03	Obrigações Fiscais	3.883	3.772	4.756
2.01.03.01	Obrigações Fiscais Federais	3.883	3.772	4.756
2.01.03.01.02	Passivos Fiscais Correntes	3.883	3.772	4.756
2.01.05	Outras Obrigações	18.624	14.567	103.861
2.01.05.02	Outros	18.624	14.567	103.861
2.01.05.02.04	Passivos Financeiros para Negociação	0	0	145
2.01.05.02.05	Outros Passivos Financeiros Mensurados ao Valor Justo por meio do Resultado	2.038	1.096	66.614
2.01.05.02.06	Recursos de Emissão de Títulos	830	1.555	1.042
2.01.05.02.07	Obrigações por Aquisição de Recebíveis	9.453	3.582	21.904
2.01.05.02.08	Diversas	6.303	8.334	14.156
2.02	Passivo Não Circulante	161.365	170.009	17.917
2.02.02	Outras Obrigações	156.433	162.394	10.984
2.02.02.02	Outros	156.433	162.394	10.984
2.02.02.02.03	Passivos Financeiros para Negociação	16.465	0	0
2.02.02.02.04	Outros Passivos Financeiros Mensurados ao Valor Justo por meio do Resultado	132.063	153.634	0
2.02.02.02.05	Recursos de Emissão de Títulos	6.783	7.078	9.378
2.02.02.02.06	Obrigações por Aquisição de Recebíveis	0	732	1.606
2.02.02.02.07	Diversas	1.122	950	0
2.02.03	Tributos Diferidos	4.932	7.615	6.933
2.02.03.01	Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	4.932	7.615	6.933
2.02.03.01.01	Passivos Fiscais Diferidos	4.932	7.615	6.933
2.03	Patrimônio Líquido	216.672	221.732	212.591
2.03.01	Capital Social Realizado	174.201	174.201	170.229
2.03.01.01	Capital Social	174.201	174.201	170.229
2.03.02	Reservas de Capital	17.048	17.048	17.048
2.03.02.07	Reserva de Ágios por Subscrição de Ações	17.048	17.048	17.048
2.03.04	Reservas de Lucros	29.325	35.342	29.883

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Último Exercício 31/12/2016	Penúltimo Exercício 31/12/2015	Antepenúltimo Exercício 31/12/2014
2.03.04.01	Reserva Legal	8.106	8.106	7.748
2.03.04.05	Reserva de Retenção de Lucros	21.219	27.236	22.135
2.03.06	Ajustes de Avaliação Patrimonial	70	-887	-4.569
2.03.08	Outros Resultados Abrangentes	-3.972	-3.972	0
2.03.08.01	Ágio em Transações de Capital	-3.972	-3.972	0

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Último Exercício 01/01/2016 à 31/12/2016	Penúltimo Exercício 01/01/2015 à 31/12/2015	Antepenúltimo Exercício 01/01/2014 à 31/12/2014
3.01	Receita de Venda de Bens e/ou Serviços	1.939	1.728	3.070
3.01.01	Receita de prestação de serviços	1.939	1.728	3.070
3.03	Resultado Bruto	1.939	1.728	3.070
3.04	Despesas/Receitas Operacionais	-77.371	-8.117	-22.271
3.04.02	Despesas Gerais e Administrativas	-40.766	-34.883	-23.629
3.04.02.01	Despesa com Pessoal	-10.717	-15.833	-8.634
3.04.02.02	Outras Despesas Administrativas	-12.079	-13.084	-10.126
3.04.02.03	Despesas Tributárias	-7.197	-5.609	-4.869
3.04.02.05	Perda no Valor Recuperável de Ativos Financeiros	-10.773	-357	0
3.04.04	Outras Receitas Operacionais	-36.307	28.604	3.785
3.04.04.03	Benefício Residual em Operações Securitizadas	3.975	7.564	6.657
3.04.04.04	Ganhos (perdas) com Ativos e Passivos Financeiros	-45.362	18.582	-4.693
3.04.04.06	Outras Receitas Operacionais	5.080	2.458	1.821
3.04.05	Outras Despesas Operacionais	-298	-1.838	-2.427
3.04.05.01	Outras Despesas Operacionais	-298	-1.838	-2.427
3.05	Resultado Antes do Resultado Financeiro e dos Tributos	-75.432	-6.389	-19.201
3.06	Resultado Financeiro	66.202	17.349	32.366
3.06.01	Receitas Financeiras	102.894	74.920	66.676
3.06.01.01	Receitas com Juros e Similares	102.894	74.920	66.676
3.06.02	Despesas Financeiras	-36.692	-57.571	-34.310
3.06.02.01	Despesas com Juros e Similares	-36.692	-57.571	-34.310
3.07	Resultado Antes dos Tributos sobre o Lucro	-9.230	10.960	13.165
3.08	Imposto de Renda e Contribuição Social sobre o Lucro	3.213	-3.801	-4.451
3.08.01	Corrente	-2.937	-2.916	-4.499
3.08.02	Diferido	6.150	-885	48
3.09	Resultado Líquido das Operações Continuadas	-6.017	7.159	8.714
3.11	Lucro/Prejuízo do Período	-6.017	7.159	8.714
3.99	Lucro por Ação - (Reais / Ação)			
3.99.01	Lucro Básico por Ação			

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Último Exercício 01/01/2016 à 31/12/2016	Penúltimo Exercício 01/01/2015 à 31/12/2015	Antepenúltimo Exercício 01/01/2014 à 31/12/2014
3.99.01.01	ON	-0,07727	0,09194	0,11191
3.99.02	Lucro Diluído por Ação			
3.99.02.01	ON	-0,07727	0,09194	0,11191

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Último Exercício 01/01/2016 à 31/12/2016	Penúltimo Exercício 01/01/2015 à 31/12/2015	Antepenúltimo Exercício 01/01/2014 à 31/12/2014
4.01	Lucro Líquido do Período	-6.017	7.159	8.714
4.02	Outros Resultados Abrangentes	957	3.682	8.885
4.02.01	Ajuste de Valor de Mercado	1.450	5.580	13.462
4.02.02	Impostos Diferidos	-493	-1.898	-4.577
4.03	Resultado Abrangente do Período	-5.060	10.841	17.599

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Último Exercício 01/01/2016 à 31/12/2016	Penúltimo Exercício 01/01/2015 à 31/12/2015	Antepenúltimo Exercício 01/01/2014 à 31/12/2014
6.01	Caixa Líquido Atividades Operacionais	-31.163	74.501	227.173
6.01.01	Caixa Gerado nas Operações	47.048	-5.283	19.581
6.01.01.01	Lucro líquido (prejuízo) Antes dos Efeitos Tributários	-9.230	10.960	13.165
6.01.01.03	Perda por impairment	829	461	2.924
6.01.01.04	Constituição/(reversão) de Provisão para Contingências	172	930	-138
6.01.01.06	Perdas (ganhos) Líquidos com a Baixa de Ativos e Passivos	0	0	-765
6.01.01.08	(Ganhos) perdas com Ativos e Passivos Financeiros	45.362	-18.582	4.693
6.01.01.09	(Reversão)/Provisão para Desvalorização de Ativos não Correntes Mantidos para Venda	-219	-2.945	-298
6.01.01.10	(Ganhos)/Prejuízo na Venda de Ativos Não Correntes Mantidos para Venda	-639	3.274	0
6.01.01.11	Perdas no Valor Recuperável de Ativos Financeiros	10.773	619	0
6.01.02	Variações nos Ativos e Passivos	-78.211	79.784	207.592
6.01.02.02	(Aumento) redução de Instrumentos de Dívida	-51.795	-9.483	191.443
6.01.02.04	Redução (aumento) de Recebíveis Imobiliários	8.504	99.500	40.323
6.01.02.05	Redução (aumento) de Benefício Residual em Operações Securitizadas	5.506	1.778	2.947
6.01.02.06	Redução (aumento) de Outros Empréstimos e Recebíveis	-53	125	-2.668
6.01.02.07	Redução (aumento) de Derivativos Ativos	-32.041	35.533	-8.010
6.01.02.08	(Aumento) redução em Impostos Ativos	-2.398	-6.594	10.178
6.01.02.09	(Aumento) redução de Outros Ativos	-1.686	-12.141	2.567
6.01.02.10	(Redução) aumento de Derivativos Passivos	16.465	-145	-79
6.01.02.11	(Redução) aumento de Recursos de Emissão de Títulos	-1.020	-1.787	-2.509
6.01.02.12	(Redução) aumento de Passivos Fiscais	-2.170	-867	-13.950
6.01.02.13	(Redução) aumento de Outras Obrigações	-17.523	-24.999	-2.910
6.01.02.14	Imposto de Renda e Contribuição Social Pagos	0	-1.136	-9.740
6.02	Caixa Líquido Atividades de Investimento	31.361	-165.756	-38.819
6.02.02	Aplicações no Intangível	-9	-109	0
6.02.04	Varição de Ativos Financeiros Disponíveis para Venda	82.809	-165.647	-38.819
6.02.05	Varição de Ativos Financeiros Mantidos até o Vencimento	-51.439	0	0
6.03	Caixa Líquido Atividades de Financiamento	0	86.416	-183.847
6.03.01	Redução (aumento) de Obrigações por Empréstimos	0	88.116	-171.777

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Último Exercício 01/01/2016 à 31/12/2016	Penúltimo Exercício 01/01/2015 à 31/12/2015	Antepenúltimo Exercício 01/01/2014 à 31/12/2014
6.03.02	Dividendos Pagos/Provisionados	0	-1.700	-82.070
6.03.03	Aumento de Capital	0	0	70.000
6.05	Aumento (Redução) de Caixa e Equivalentes	198	-4.839	4.507
6.05.01	Saldo Inicial de Caixa e Equivalentes	2.621	7.460	2.953
6.05.02	Saldo Final de Caixa e Equivalentes	2.819	2.621	7.460

Dfs Individuais / Demonstração Das Mutações do Patrimônio Líquido / Dmpl - 01/01/2016 À 31/12/2016**(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	35.342	0	-4.859	221.732
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	174.201	17.048	35.342	0	-4.859	221.732
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	-6.017	957	-5.060
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	-6.017	0	-6.017
5.05.02	Outros Resultados Abrangentes	0	0	0	0	957	957
5.05.02.01	Ajustes de Instrumentos Financeiros	0	0	0	0	957	957
5.06	Mutações Internas do Patrimônio Líquido	0	0	-6.017	6.017	0	0
5.06.01	Constituição de Reservas	0	0	-6.017	6.017	0	0
5.07	Saldos Finais	174.201	17.048	29.325	0	-3.902	216.672

Dfs Individuais / Demonstração Das Mutações do Patrimônio Líquido / Dmpl - 01/01/2015 À 31/12/2015**(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	170.229	17.048	29.883	0	-4.569	212.591
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	170.229	17.048	29.883	0	-4.569	212.591
5.04	Transações de Capital com os Sócios	3.972	0	0	-1.700	-3.972	-1.700
5.04.01	Aumentos de Capital	3.972	0	0	0	-3.972	0
5.04.06	Dividendos	0	0	0	-1.700	0	-1.700
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	7.159	3.682	10.841
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	7.159	0	7.159
5.05.02	Outros Resultados Abrangentes	0	0	0	0	3.682	3.682
5.05.02.01	Ajustes de Instrumentos Financeiros	0	0	0	0	3.682	3.682
5.06	Mutações Internas do Patrimônio Líquido	0	0	5.459	-5.459	0	0
5.06.01	Constituição de Reservas	0	0	5.459	-5.459	0	0
5.07	Saldos Finais	174.201	17.048	35.342	0	-4.859	221.732

Dfs Individuais / Demonstração Das Mutações do Patrimônio Líquido / Dmpl - 01/01/2014 À 31/12/2014**(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	100.229	17.048	103.239	0	-13.454	207.062
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	100.229	17.048	103.239	0	-13.454	207.062
5.04	Transações de Capital com os Sócios	70.000	0	-80.000	-2.070	0	-12.070
5.04.01	Aumentos de Capital	70.000	0	0	0	0	70.000
5.04.06	Dividendos	0	0	0	-2.070	0	-2.070
5.04.08	Dividendos Extraordinários	0	0	-80.000	0	0	-80.000
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	8.714	8.885	17.599
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	8.714	0	8.714
5.05.02	Outros Resultados Abrangentes	0	0	0	0	8.885	8.885
5.05.02.01	Ajustes de Instrumentos Financeiros	0	0	0	0	8.885	8.885
5.06	Mutações Internas do Patrimônio Líquido	0	0	6.644	-6.644	0	0
5.06.01	Constituição de Reservas	0	0	6.644	-6.644	0	0
5.07	Saldos Finais	170.229	17.048	29.883	0	-4.569	212.591

Dfs Individuais / Demonstração de Valor Adicionado**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Último Exercício 01/01/2016 à 31/12/2016	Penúltimo Exercício 01/01/2015 à 31/12/2015	Antepenúltimo Exercício 01/01/2014 à 31/12/2014
7.01	Receitas	21.593	45.947	39.718
7.01.02	Outras Receitas	21.593	45.947	39.718
7.01.02.01	Receita Líquida com Juros	66.202	17.349	32.366
7.01.02.03	Benefício Residual em Operações Securitizadas	3.975	7.564	6.657
7.01.02.04	Receita de Prestação de Serviços	1.939	1.728	3.070
7.01.02.05	(Perdas) Ganhos Líquidos com Ativos e Passivos Financeiros	-45.362	18.582	-4.693
7.01.02.07	Provisão Para Créditos de Liquidação Duvidosa	-10.773	-357	0
7.01.02.08	Ganhos (perdas) Líquidas com a Baixa de Ativos e Passivos	900	-288	765
7.01.02.11	Outras Receitas Operacionais Líquidas	4.712	1.369	1.553
7.02	Insumos Adquiridos de Terceiros	-10.629	-12.885	-12.313
7.02.02	Materiais, Energia, Servs. de Terceiros e Outros	-4.751	-7.604	-5.423
7.02.03	Perda/Recuperação de Valores Ativos	-829	-461	-2.924
7.02.04	Outros	-5.049	-4.820	-3.966
7.02.04.01	Propaganda, Publicidade, Publicações	-921	-699	-696
7.02.04.02	Serviços do Sistema Financeiro	-1.958	-1.966	-1.257
7.02.04.03	Comunicações	-14	-67	-109
7.02.04.04	Processamento de Dados	-970	-925	-910
7.02.04.06	Cartório	-1.053	-934	-803
7.02.04.08	Outras	-133	-229	-191
7.03	Valor Adicionado Bruto	10.964	33.062	27.405
7.05	Valor Adicionado Líquido Produzido	10.964	33.062	27.405
7.07	Valor Adicionado Total a Distribuir	10.964	33.062	27.405
7.08	Distribuição do Valor Adicionado	10.964	33.062	27.405
7.08.01	Pessoal	8.818	13.136	7.266
7.08.01.01	Remuneração Direta	7.716	11.746	5.387
7.08.01.02	Benefícios	801	983	1.419
7.08.01.03	F.G.T.S.	301	407	460
7.08.02	Impostos, Taxas e Contribuições	5.883	12.107	10.688
7.08.02.01	Federais	1.806	10.174	8.950

Dfs Individuais / Demonstração de Valor Adicionado**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Último Exercício 01/01/2016 à 31/12/2016	Penúltimo Exercício 01/01/2015 à 31/12/2015	Antepenúltimo Exercício 01/01/2014 à 31/12/2014
7.08.02.03	Municipais	4.077	1.933	1.738
7.08.03	Remuneração de Capitais de Terceiros	2.280	660	737
7.08.03.02	Aluguéis	2.280	660	737
7.08.04	Remuneração de Capitais Próprios	-6.017	7.159	8.714
7.08.04.03	Lucros Retidos / Prejuízo do Período	-6.017	7.159	8.714



Relatório da Administração

4T16

SENHORES ACIONISTAS,

De acordo com os dispositivos legais e estatutários, submetemos à apreciação de V.Sas. as Demonstrações Financeiras relativas ao exercício encerrado em 31 de dezembro de 2016, acompanhadas das notas explicativas e do relatório dos auditores independentes sobre as Demonstrações Financeiras.

CENÁRIO ATUAL

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.

Assim como a economia brasileira, o segmento imobiliário vem apresentando desempenho fraco. Entretanto é esperada uma retomada no médio e longo prazo, aumentando o número de lançamentos imobiliários, expansão de vendas e maior disponibilidade de crédito para o comprador de imóvel. O mercado de emissão de CRAs vem se desenvolvendo e a Companhia busca intensificar sua atuação neste segmento.

DESEMPENHO FINANCEIRO

A Companhia adquiriu créditos imobiliários do mercado no montante de R\$ 27.075 mil durante o 4T16 para lastrear novas emissões de CRIs pulverizados. Foi adquirido o montante de R\$ 7.946 mil no 3T16 e R\$ 1.852 mil no 4T15.

Quanto às emissões, a Companhia emitiu no 4T16 CRIs no montante de R\$ 175.000 mil, comparados a R\$ 94.180 mil no 4T15 e R\$ 70.000 no 3T16.

R\$ mil	4T16	3T16	4T15	2016	2015
Aquisições de CCI	27.075	7.946	1.852	57.307	90.429
Emissões de CRI Pulverizado	-	-	94.180	-	123.858
Emissões de CRI Estruturado	175.000	70.000	-	369.785	53.000
Emissões de CRA Estruturado	-	-	700.000	-	700.000
Total de Emissões de CRI e CRA	175.000	70.000	794.180	369.785	876.858

O saldo de Recebíveis Imobiliários em 31 de dezembro de 2016 totalizou R\$ 36.670 mil, comparados a R\$ 56.870 mil em 30 de setembro de 2016, e R\$ 54.761 mil em 31 de dezembro de 2015.

O volume de carteiras securitizadas sem coobrigação em 31 de dezembro de 2016 totalizou R\$ 8.094.949 mil, comparados a R\$ 8.321.425 mil em 30 de setembro de 2016 e R\$ 8.704.197 mil em 31 de dezembro de 2015, sendo que os respectivos Certificados de Recebíveis Imobiliários montaram R\$ 8.196.681 mil em setembro de 2016 comparados a R\$ 8.420.492 mil em 30 de setembro de 2016 e R\$ 8.788.892 mil em 31 de dezembro de 2015.

O volume de carteiras securitizadas com coobrigação em 31 de dezembro de 2016 totalizou R\$ 4.997 mil comparados a R\$ 5.275 mil em 30 de setembro de 2016 e R\$ 6.182 mil em 31 de dezembro de 2015, sendo que os respectivos Certificados de Recebíveis Imobiliários montaram R\$ 7.613 mil em 31 de dezembro de 2016 comparados a R\$ 7.918 mil em 30 de setembro de 2016 e R\$ 8.633 mil em 31 de dezembro de 2015 (série 95-96). Adicionalmente, a respectiva série possui aplicações financeiras suficientes para honrar seus compromissos.

Em 31 de dezembro de 2016, o saldo desembolsado do contrato de empréstimo A/B de USD 75 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\$ 40 milhões, equivalentes a R\$ 134.101 mil a mercado. Adicionalmente, podem ser incorporados até USD 50 milhões com outros credores.

Os resultados líquidos estão apresentados abaixo:

R\$ mil				
2016	2015	4T16	3T16	4T15
(6.017)	7.159	(4.043)	3.113	4.248

O saldo do Patrimônio Líquido em 31 de dezembro de 2016 totalizou R\$ 216.672 mil.

AUDITORES INDEPENDENTES

As Informações Anuais 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 e no ano 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 execução da estratégia de negócios da Companhia, e aos nossos clientes, investidores e parceiros que nos honram com seu apoio e confiança.

São Paulo, 6 de fevereiro de 2017.



Notas Explicativas

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS

(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 6).

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.

2) BASES DE PREPARAÇÃO DAS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS

2.1 Declaração de conformidade

As demonstrações financeiras individuais da Brazilian Securities Companhia de Securitização foram elaboradas e estão sendo apresentadas de acordo com os Padrões Internacionais de Demonstrações Financeiras (*International Financial Reporting Standards* (“IFRS”), emitidos pelo *International Accounting Standards Board* (“IASB”).

As demonstrações financeiras referentes ao período findo em 31/12/2016 foram aprovadas pela Diretoria em 06/02/2017.

3) PRINCIPAIS PRÁTICAS E ESTIMATIVAS CONTÁBEIS

As demonstrações financeiras individuais da Companhia foram preparadas 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 demonstrações financeiras individuais foram preparadas considerando o custo histórico como base de valor e ajustadas para refletir: (i) o valor justo de instrumentos financeiros mantidos para negociação mensurados ao valor justo por meio do resultado ou ativos financeiros disponíveis para venda mensurados ao valor justo por meio do resultado abrangente; e (ii) a redução ao valor recuperável de ativos (*impairment*).

As práticas contábeis e os critérios de apuração utilizados na elaboração das demonstrações financeiras foram basicamente os seguintes:

a) Moeda funcional e moeda de apresentação /transações em moeda estrangeira:

As demonstrações financeiras estão apresentadas na moeda do ambiente econômico primário na qual a entidade opera (moeda funcional). Os ativos e passivos que são itens monetários são convertidos por taxas de câmbio à vista no final do exercício.

Notas Explicativas

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS

(Em milhares de reais, exceto quando informado)

b) Definições, reconhecimento, classificação e reclassificação dos instrumentos financeiros:

i. Definições e reconhecimento

Instrumento financeiro: é qualquer contrato que dê origem a um ativo financeiro para uma entidade e a um passivo financeiro ou instrumento patrimonial para outra entidade.

Instrumento de patrimônio: é qualquer contrato que represente uma participação residual no ativo da entidade emissora depois de deduzida a totalidade de seu passivo.

Derivativo: é qualquer instrumento financeiro com vencimento em data futura cujo seu valor justo se modifica em resposta às mudanças de uma ou mais variáveis de mercado (tais como taxa de juros, taxa de câmbio, preço dos instrumentos financeiros, índice de mercado ou *rating* de crédito), no qual não haja investimento inicial ou que este seja inexpressivo ou inferior em comparação ao investimento inicial que seria efetuado em outros instrumentos financeiros não derivativos que respondam de forma similar às mudanças nas mesmas variáveis de mercado destacadas acima.

Todos os ativos e passivos financeiros são inicialmente reconhecidos na data de negociação, isto é, a data em que a Companhia se torna uma parte interessada na relação contratual do instrumento.

ii. Instrumentos financeiros

A classificação dos instrumentos financeiros em seu reconhecimento inicial depende de suas características e do propósito e finalidade pelos quais os instrumentos financeiros foram adquiridos pela Companhia. Todos os instrumentos financeiros são reconhecidos inicialmente ao valor justo acrescido do custo da transação, exceto nos casos em que os ativos e passivos financeiros são registrados ao valor justo por meio do resultado.

iii. Classificação e reclassificação dos ativos financeiros para fins de mensuração

Os ativos financeiros são incluídos, para fins de mensuração, em uma das seguintes categorias:

Ativos financeiros para negociação (mensurados ao valor justo por meio do resultado): essa categoria inclui os ativos financeiros adquiridos com o propósito de geração de resultado no curto prazo decorrente de sua negociação, e derivativos não designados como instrumentos de cobertura em estruturas de cobertura contábil (*hedge accounting*).

Outros ativos financeiros mensurados ao valor justo por meio do resultado: essa categoria inclui os ativos financeiros híbridos não mantidos para negociação e mensurados, em sua totalidade, ao valor justo. Os ativos financeiros também são classificados nessa categoria com o propósito de fornecimento de informações mais relevantes aos usuários das informações, seja por eliminar ou reduzir significativamente as inconsistências de reconhecimento ou mensuração (“divergências contábeis”) derivadas da mensuração de ativos ou passivos e reconhecimento de resultado em bases diversas, seja porque há um grupo de ativos financeiros ou passivos financeiros (ou ambos) que é gerido e cujo desempenho é avaliado com base no seu valor justo (de acordo com uma estratégia documentada de gestão de risco ou de investimento).

Ativos financeiros disponíveis para venda: essa categoria inclui os ativos financeiros não classificados como “Investimentos mantidos até o vencimento”, “Empréstimos e recebíveis” ou “Ativos financeiros mensurados ao valor justo por meio resultado” e os instrumentos de patrimônio emitidos por outras entidades que não são subsidiárias, coligadas e entidades controladas em conjunto. São demonstrados ao valor justo com as alterações no valor justo reconhecidas em componente destacado de “ajuste de avaliação patrimonial” no patrimônio líquido, líquido de efeitos tributários, com exceção de eventuais perdas por redução do valor recuperável e juros destes ativos os quais são reconhecidas no resultado. Quando o investimento é alienado ou tem indícios de perda por redução do valor recuperável, o resultado anteriormente acumulado na conta de ajustes ao valor justo no patrimônio líquido é reclassificado para o resultado.

Notas Explicativas

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS

(Em milhares de reais, exceto quando informado)

Empréstimos e recebíveis: essa categoria inclui empréstimos, financiamentos e outros recebíveis com ou sem característica de concessão de créditos, com base em sua natureza, independentemente do tipo de tomador e da forma de concessão de crédito. A característica preponderante do grupo de empréstimos e recebíveis é a não existência de mercado ativo, sendo estes mensurados pelo custo amortizado, deduzidos por eventual redução no valor recuperável, sendo as receitas deste grupo reconhecidas em base de rendimento efetivo por meio da utilização da taxa efetiva de juros.

Investimentos mantidos até o vencimento: essa categoria inclui os instrumentos de dívida, com vencimento fixo e pagamentos fixos ou determináveis, para os quais a Companhia tem intenção e capacidade comprovada de mantê-los até o vencimento. Estes investimentos são mensurados ao custo amortizado menos perda por não recuperação, com receita reconhecida em base de rendimento efetivo.

iv. Classificação dos ativos financeiros para fins de apresentação

Os ativos financeiros são classificados por natureza nas seguintes rubricas do balanço patrimonial:

Caixa e equivalentes de caixa: saldos de caixa e de depósitos à vista.

Instrumentos de dívida: títulos que representam dívida para o emissor, rendem juros e foram emitidos de forma física ou escritural.

Recebíveis imobiliários: inclui carteiras de financiamentos imobiliários e recebíveis de aluguéis adquiridas, que serão utilizadas como lastro para futuras emissões de certificados de recebíveis imobiliários.

Derivativos: inclui o valor justo em favor da Companhia dos derivativos que foram designados parcialmente como instrumento de cobertura em estruturas de cobertura contábil dos instrumentos de *hedge* (*hedge accounting*).

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.

Outros empréstimos e recebíveis e Outros ativos: referem-se basicamente aos saldos a receber junto a "Clientes" e entidades não consideradas como "Instituições Financeiras".

v. Classificação dos passivos financeiros para fins de mensuração

Passivos financeiros para negociação (mensurados ao valor justo por meio do resultado): essa categoria inclui os derivativos não designados como instrumentos de cobertura em estruturas de cobertura contábil (*hedge accounting*).

Outros passivos financeiros mensurados ao valor justo por meio do resultado: essa categoria inclui os passivos financeiros híbridos não classificados como "para negociação" e mensurados, em sua totalidade, ao valor justo. Os passivos financeiros também são classificados nessa categoria com o propósito de fornecimento de informações mais relevantes aos usuários das demonstrações financeiras, seja por eliminar ou reduzir significativamente as inconsistências de reconhecimento ou mensuração ("divergências contábeis") derivadas da mensuração de ativos ou passivos e reconhecimento de resultado em bases diversas, seja porque há um grupo de ativos financeiros ou passivos financeiros (ou ambos) que é gerido e cujo desempenho é avaliado com base no seu valor justo (de acordo com uma estratégia documentada de gestão de risco ou de investimento).

Notas Explicativas

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS

(Em milhares de reais, exceto quando informado)

Passivo financeiro ao custo amortizado: passivos financeiros, independentemente de sua forma e vencimento, não incluídos em nenhuma das categorias anteriores e resultantes de atividades de captação de recursos realizadas pela Companhia.

vi. Classificação dos passivos financeiros para fins de apresentação

Os passivos financeiros são classificados por natureza nas seguintes rubricas do balanço patrimonial:

Derivativos: inclui o valor justo passivo da Companhia, dos derivativos que foram designados parcialmente como instrumento de cobertura em estruturas de cobertura contábil dos instrumentos de *hedge* (*hedge accounting*).

Obrigações por títulos e valores mobiliários: inclui o valor de dívidas representadas por títulos negociáveis, exceto passivos subordinados.

Obrigações por empréstimos no País e no Exterior: inclui a captação de recursos junto a instituições no País e no Exterior. Parte dos empréstimos no Exterior é objeto de *hedge accounting*.

c) Mensuração dos ativos e passivos financeiros e reconhecimento das mudanças do valor justo:

Em geral, os ativos e passivos financeiros são inicialmente reconhecidos ao valor justo, que é considerado equivalente ao preço de transação. Os instrumentos financeiros não mensurados ao valor justo por meio do resultado são ajustados pelos custos de transação. Os ativos e passivos financeiros são posteriormente mensurados, no fim de cada período, da seguinte forma:

i. Mensuração dos ativos financeiros

Os ativos financeiros são mensurados ao valor justo, sem dedução de custos estimados de transação que seriam eventualmente incorridos quando de sua alienação, exceto aqueles mantidos até o vencimento, instrumentos de patrimônio, cujo valor justo não possa ser apurado de forma suficientemente objetiva e derivativos financeiros que tenham como objeto instrumentos de patrimônio dessa espécie e que sejam liquidados mediante a entrega desses instrumentos.

O “valor justo” de um instrumento financeiro em uma determinada data é interpretado como o valor pelo qual ele poderia ser comprado ou vendido naquela data por duas partes bem informadas, agindo deliberadamente e com prudência, em uma transação em condições regulares de mercado. A referência mais objetiva e comum para o valor justo de um instrumento financeiro é o preço que seria pago por ele em um mercado ativo, transparente e significativo (“preço cotado” ou “preço de mercado”).

Caso não exista preço de mercado para um determinado instrumento financeiro, seu valor justo é estimado com base nas técnicas de avaliação normalmente adotadas pela comunidade financeira, levando-se em conta as características específicas do instrumento a ser mensurado e, sobretudo as diversas espécies de riscos associados a ele.

Os derivativos são reconhecidos no balanço patrimonial ao valor justo desde a data do negócio. Quando o valor justo é positivo, são reconhecidos como ativos; quando negativo, como passivos. O valor justo na data do negócio equivale ao preço de transação. As mudanças do valor justo dos derivativos desde a data do negócio são reconhecidas na rubrica “Ganhos (perdas) com ativos e passivos financeiros” na demonstração do resultado.

Os “Empréstimos e recebíveis” são mensurados ao custo amortizado, adotando-se o método dos juros efetivos. O “custo amortizado” é considerado equivalente ao custo de aquisição de um ativo ou passivo

Notas Explicativas

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS

(Em milhares de reais, exceto quando informado)

financeiro, adicionados ou subtraídos, conforme o caso, os pagamentos do principal e a amortização acumulada (incluída na demonstração do resultado) da diferença entre o custo inicial e o valor no vencimento. No caso dos ativos financeiros, o custo amortizado inclui, além disso, as eventuais reduções por não-recuperação ou impossibilidade de cobrança. No caso dos empréstimos e recebíveis objetos de hedge em hedges de valor justo, são reconhecidas as alterações do valor justo desses ativos relacionadas ao risco objeto dos *hedges*.

A "taxa de juros efetiva" é a taxa de desconto que corresponde exatamente ao valor inicial do instrumento financeiro em relação à totalidade de seus fluxos de caixa estimados, de todas as espécies, ao longo de sua vida útil remanescente. No caso dos instrumentos financeiros de taxa fixa, a taxa de juros efetiva coincide com a taxa de juros contratual definida na data da contratação, adicionados, conforme o caso, as comissões e os custos de transação que, por sua natureza, façam parte de seu retorno financeiro. No caso de instrumentos financeiros de taxa variável, a taxa de juros efetiva coincide com a taxa de retorno vigente em todos os compromissos até a data de referência seguinte de renovação dos juros.

Os valores pelos quais os ativos financeiros são reconhecidos representam, sob todos os aspectos relevantes, a exposição máxima da Companhia ao risco de crédito na data das demonstrações financeiras.

ii. Mensuração dos passivos financeiros

Em geral, os passivos financeiros são mensurados ao custo amortizado, conforme definido anteriormente, exceto os incluídos nas rubricas "Passivos financeiros para negociação" e "Outros passivos financeiros mensurados ao valor justo por meio do resultado", os quais são reconhecidos por seu valor justo.

iii. 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	31/12/2016		31/12/2015	
	Valor contábil	Valor justo	Valor contábil	Valor justo
Empréstimos e recebíveis (1)	112.635	112.635	65.336	65.336
Instrumentos de dívida	108.341	108.341	55.589	55.589
Benefício residual em operações securitizadas	2.927	2.927	8.433	8.433
Outros empréstimos e recebíveis	1.367	1.367	1.314	1.314
Passivos financeiros ao custo amortizado (2)	7.613	7.613	8.633	8.633
Recursos de emissão de títulos	7.613	7.613	8.633	8.633

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

2) 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

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS

(Em milhares de reais, exceto quando informado)

d) Baixa de ativos e passivos financeiros:

O tratamento contábil de transferências de ativos financeiros depende da extensão em que os riscos e benefícios relacionados aos ativos transferidos são transferidos a terceiros:

- i. Se a Companhia transfere substancialmente todos os riscos e benefícios a terceiros – venda incondicional de ativos financeiros, venda de ativos financeiros com base em um contrato que prevê a sua recompra pelo valor justo na data da recompra, securitização de ativos na qual a Companhia não retém uma dívida subordinada ou concede uma melhoria de crédito aos novos titulares, e outras hipóteses similares - o ativo financeiro transferido é baixado e quaisquer direitos ou obrigações retidos ou criados na transferência são reconhecidos simultaneamente.
- ii. Se a Companhia retém substancialmente todos os riscos e benefícios associados ao ativo financeiro transferido - venda de ativos financeiros com base em um contrato que prevê a sua recompra a um preço fixo ou ao preço de venda mais juros, um contrato de empréstimo de títulos no qual o tomador se compromete a devolver os mesmos ativos ou ativos similares, e outras hipóteses similares - o ativo financeiro transferido não é baixado e continua a ser mensurado pelos mesmos critérios utilizados antes da transferência. Contudo, os seguintes itens são reconhecidos:
 - a. Um passivo financeiro correspondente, por um valor igual à contraprestação recebida; esse passivo é mensurado subseqüentemente pelo custo amortizado.
 - b. A receita do ativo financeiro transferido não baixado e qualquer despesa incorrida com o novo passivo financeiro.
- iii. Se a Companhia não transfere nem retém substancialmente todos os riscos e benefícios associados ao ativo financeiro transferido - venda de ativos financeiros com uma opção de compra comprada ou uma opção de venda lançada que não esteja significativamente fora do preço, securitização de ativos na qual o cedente retenha uma dívida subordinada ou outro tipo de melhoria de crédito em relação a uma parcela do ativo transferido, e outras hipóteses similares - é feita a seguinte distinção:
 - a. Se a Companhia não retém o controle do ativo financeiro transferido, o ativo é baixado e quaisquer direitos ou obrigações retidos ou criados na transferência são reconhecidos.
 - b. Se a Companhia retém o controle, ele continua a reconhecer o ativo financeiro transferido por um valor equivalente à sua exposição a variações de valor e reconhece um passivo financeiro associado ao ativo financeiro transferido. O valor contábil líquido do ativo transferido e do respectivo passivo é o custo amortizado dos direitos e das obrigações retidos, se o ativo transferido for mensurado ao custo amortizado, ou o valor justo dos direitos e das obrigações retidos, se o ativo transferido for mensurado ao valor justo.
 - c. Desse modo, ativos financeiros somente são baixados quando os direitos sobre os fluxos de caixa que gerarem tiverem sido extintos ou quando substancialmente todos os riscos e benefícios inerentes tiverem sido transferidos a terceiros. Similarmente, passivos financeiros somente são baixados quando as obrigações que gerarem, houverem sido extintas ou quando forem adquiridos com a intenção de serem cancelados ou revendidos.
 - d. Os recebíveis imobiliários e do agronegócio, lastros de operações de securitização sem cláusula de coobrigação, foram objeto de baixa quando da emissão Certificados de Recebíveis Imobiliários – CRIs e Certificados de Recebíveis do Agronegócio - CRAs respectivamente. Eventuais benefícios residuais são reconhecidos de acordo com seus períodos de competência, estando registrados na rubrica "Benefício residual em operações securitizadas", no ativo não circulante, líquido de eventuais provisões para garantias.

Notas Explicativas

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS

(Em milhares de reais, exceto quando informado)

e) Ativos financeiros não recuperáveis:

i. Definição

Um ativo financeiro é considerado não recuperável e, portanto, seu valor contábil é ajustado para refletir o efeito da não-recuperação, quando há evidência objetiva da ocorrência de eventos que:

No caso de instrumentos de dívida, ocasionem um impacto adverso sobre os fluxos de caixa futuros estimados na data da transação.

No caso de instrumentos de patrimônio, signifiquem que seu valor contábil não pode ser integralmente recuperado.

Como regra geral, o valor contábil de instrumentos financeiros não recuperáveis é ajustado com uma despesa à demonstração do resultado referente ao período em que a não-recuperação se tornar evidente, e a reversão, se houver de perdas por não-recuperação previamente registradas é reconhecida na demonstração do resultado referente ao período em que a não-recuperação for revertida ou reduzida.

Quando a recuperação de qualquer valor reconhecido é considerada improvável, o valor é baixado, sem prejuízo de quaisquer ações que possam ser tomadas pelas entidades para efetuar a cobrança até que seus direitos contratuais sejam extintos.

A Companhia efetua a análise sobre a recuperação dos valores registrados como ativos financeiros, a fim de que sejam registradas as perdas por redução do valor recuperável, quando aplicável. Como resultado dessa análise, a Companhia apurou que os referidos ativos não estão registrados por montantes superiores aos valores prováveis de recuperação, fato pelo qual não houve a necessidade de efetuar eventuais ajustes.

ii. Empréstimos e recebíveis registrados ao custo amortizado

O valor de uma perda por não-recuperação incorrida sobre empréstimos e recebíveis mensurados ao custo amortizado é igual à diferença entre seu valor contábil e o valor presente de seus fluxos de caixa futuros estimados e é apresentado como uma redução do saldo do ativo ajustado.

Ao estimar os fluxos de caixa futuros, os seguintes fatores são levados em conta:

Todos os valores que se esperam obter ao longo da vida remanescente do ativo, incluindo, conforme o caso, aqueles que possam resultar da garantia prestada para o instrumento (menos os custos de obtenção e posterior venda da garantia). A perda por não-recuperação leva em conta a probabilidade de cobrança de juros provisionados a receber.

Os vários tipos de riscos a que cada ativo está sujeito.

As circunstâncias em que previsivelmente as cobranças serão efetuadas.

Especificamente em relação a perdas por não-recuperação decorrentes da materialização do risco de insolvência das contrapartes (risco de crédito), um ativo torna-se não recuperável quando há evidência de deterioração da capacidade de pagamento da contraparte, seja por estar em mora ou por outros motivos.

Em relação às operações de recebíveis imobiliários e do agronegócio, referidos contratos possuem cláusula de alienação fiduciária do ativo objeto. A Administração da Companhia entende que essa

Notas Explicativas

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS

(Em milhares de reais, exceto quando informado)

garantia é suficiente para cobertura de eventuais perdas prováveis decorrentes da inadimplência, não sendo, portanto, necessária a constituição de qualquer provisão complementar.

iii. Instrumentos de patrimônio mensurados ao custo de aquisição

A perda por não-recuperação de instrumentos de patrimônio mensurados ao custo de aquisição corresponde à diferença entre o valor contábil e o valor presente dos fluxos de caixa futuros esperados descontados pela taxa de retorno do mercado para títulos similares.

Perdas por não-recuperação são reconhecidas na demonstração do resultado referentes ao período em que se originarem, como uma redução direta do custo do instrumento. Essas perdas somente podem ser revertidas posteriormente se os respectivos ativos forem vendidos.

f) Operações compromissadas:

Compras de ativos financeiros com base em um contrato de revenda não opcional a preço fixo são reconhecidas no balanço patrimonial como financiamento concedido, com base na natureza do devedor, sob a rubrica "Empréstimos e adiantamentos a instituições financeiras".

Diferenças entre os preços de compra e de venda são reconhecidas como juros ao longo do prazo do contrato.

g) Provisões, ativos contingentes e passivos contingentes:

O reconhecimento, a mensuração e a divulgação dos ativos e passivos contingentes e obrigações legais (fiscais e previdenciárias) são efetuados de acordo com os critérios definidos no Pronunciamento Técnico CPC 25 – Provisões, Passivos Contingentes e Ativos Contingentes, sendo os principais critérios os seguintes:

- i. Ativos Contingentes – não são reconhecidos nas demonstrações financeiras, exceto quando da existência de evidências que propiciem a garantia de sua realização, sobre as quais não caibam mais recursos;
- ii. Contingências Passivas – são reconhecidas nas demonstrações financeiras quando, baseado na opinião de assessores jurídicos e da Administração, for considerado provável o risco de perda de uma ação judicial ou administrativa, e sempre que os montantes envolvidos forem mensuráveis com suficiente segurança. Os passivos contingentes classificados como perdas possíveis pelos assessores jurídicos são divulgados em notas explicativas, quando relevantes, enquanto aqueles classificados como perda remota não são provisionados ou divulgados; e
- iii. Obrigações legais (fiscais e previdenciárias) – referem-se a demandas judiciais onde estão sendo contestadas a legalidade e a constitucionalidade de alguns tributos e contribuições, que independentemente de avaliação acerca de probabilidade de sucesso, têm os seus montantes reconhecidos integralmente nas demonstrações financeiras.

h) Reconhecimento de receitas e despesas:

As receitas e despesas são apropriadas ao resultado segundo regime contábil de competência.

As receitas de prestação de serviços são reconhecidas somente quando o desfecho das transações podem ser confiavelmente estimados, na proporção dos serviços prestados até a data das demonstrações financeiras.

Notas Explicativas

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS

(Em milhares de reais, exceto quando informado)

Receitas e despesas de juros para todos os instrumentos financeiros com incidência de juros, exceto daqueles mantidos para negociação ou designados ao valor justo por meio do resultado, são reconhecidos dentro de "receitas de juros e similares" e "despesas de juros e similares" na demonstração do resultado, usando o método da taxa efetiva de juros.

Método da taxa efetiva de juros é o método utilizado para calcular o custo amortizado de ativo ou de passivo financeiro e de alocar a receita ou a despesa de juros no período relevante. A taxa efetiva de juros é a taxa de desconto que é aplicada sobre os pagamentos ou recebimentos futuros sendo estimado ao longo da expectativa de vigência do instrumento financeiro ou, apropriado por um período mais curto, que resulta no valor contábil líquido do ativo ou passivo financeiro. Ao calcular a taxa efetiva de juros, a Companhia estima os fluxos de caixa considerando todos os termos contratuais do instrumento financeiro, mas não considera perdas de crédito futuras.

i) Imposto de renda e contribuição social (ativo e passivo):

Os créditos tributários sobre as adições temporárias serão realizados quando da utilização e/ou reversão das respectivas provisões sobre as quais foram constituídos. Os créditos tributários sobre prejuízo fiscal e base negativa de contribuição social serão realizados de acordo com a geração de lucros tributáveis, observando o limite de 30% do lucro real do período-base. Tais créditos tributários são reconhecidos contabilmente baseados nas expectativas atuais de realização, as quais são revistas periodicamente considerando estudos técnicos e análises realizadas pela Administração.

A provisão para imposto de renda é constituída à alíquota-base de 15% do lucro tributável, acrescida de adicional de 10%. A contribuição social sobre o lucro é calculada considerando a alíquota de 15% para empresas financeiras e do ramo segurador e de 9% para as demais empresas.

Foram constituídas provisões para os demais impostos e contribuições sociais, de acordo com as respectivas legislações vigentes.

j) Demonstração dos fluxos de caixa:

Os termos a seguir são usados na demonstração dos fluxos de caixa com os seguintes significados:

- i. Fluxos de caixa: fluxos de entrada e saída de caixa e equivalentes de caixa, que são aplicações financeiras de alta liquidez sujeitas a um risco insignificante de mudanças no valor.
 - ii. Atividades operacionais: principais atividades geradoras de receita da Companhia e outras atividades que não são atividades de financiamento ou de investimento.
 - iii. Atividades de investimento: aquisição e venda de realizável a longo prazo e outros investimentos não incluídos em caixa e equivalentes de caixa.
 - iv. Atividades de financiamento: atividades que resultam em mudanças no montante e na composição do patrimônio líquido e do passivo que não são atividades operacionais ou de investimento.
 - v. Ao preparar a demonstração dos fluxos de caixa, as aplicações financeiras de alta liquidez que estão sujeitas a um risco insignificante de mudanças no valor, foram classificadas como "Caixa e equivalente de caixa".
-

Notas Explicativas

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS

(Em milhares de reais, exceto quando informado)

k) Honorários da Diretoria e participação de empregados no lucro:

Os honorários da Diretoria e participação de empregados nos lucros são provisionados ao longo de cada período, e são aprovados anualmente pelo Conselho de Administração e pela Diretoria, respectivamente, e sua provisão é efetuada em função de se constituírem obrigações construtivas, no âmbito do CPC 33 (R1) - Benefícios a Empregados.

l) Lucro líquido por ação:

O lucro líquido por ação é apurado mediante divisão do resultado líquido da Companhia pela quantidade média de ações existentes ao longo do exercício. Não existe diferença entre o lucro líquido por ação básico e o diluído.

m) Apresentação das informações por segmentos:

A Companhia atua única e exclusivamente no segmento de securitização de recebíveis imobiliários e do agronegócio, motivo pelo qual não se aplica a apresentação das informações de segmentação requeridas pelo CPC 22 – Informações por Segmentos.

n) Estimativas e julgamentos contábeis críticos:

A Companhia efetua estimativas e julgamentos contábeis, com base em premissas, que podem, no futuro, não ser exatamente iguais aos respectivos resultados reais. As estimativas e julgamentos que, na opinião da Administração, podem ser consideradas mais relevantes, e podem sofrer variação no futuro, acarretando em eventuais impactos em ativos e passivos da Companhia, estão descritas a seguir:

- i. Valor justo dos instrumentos financeiros: O valor justo dos instrumentos financeiros que não possuem suas cotações disponíveis ao mercado, por exemplo, por Bolsa de Valores, são mensurados mediante a utilização de técnicas de avaliação, sendo considerados métodos e premissas que se baseiam principalmente nas condições de mercado e, também, nas informações disponíveis, na data das demonstrações financeiras. As políticas contábeis descritas nas notas 3b e 3c apresentam, respectivamente, informações detalhadas sobre "definições e classificação dos instrumentos financeiros" e "mensuração dos ativos e passivos financeiros e reconhecimento das mudanças do valor justo".
- ii. Constituição de créditos tributários: De acordo com as informações divulgadas na nota 3i, a Companhia reconhece impostos diferidos sobre diferenças temporárias e, também, sobre saldos de prejuízos fiscais de imposto de renda e base negativa de contribuição social. Referido reconhecimento ocorre somente na extensão em que seja provável que o lucro futuro tributável esteja disponível para ser utilizado na compensação desses créditos tributários. Para tanto, a Companhia utiliza projeções de resultados futuros elaborados e fundamentados em premissas internas e em cenários econômicos. A nota 10 apresenta informações detalhadas sobre impostos diferidos, bem como a expectativa de prazo para suas realizações.
- iii. Baixa de ativos financeiros: de acordo com a informação divulgada na nota 3d, os recebíveis imobiliários e do agronegócio, lastros de operações securitizadas sem cláusula de coobrigação, são baixados quando da emissão dos respectivos CRIs e CRAs e os eventuais benefícios residuais são reconhecidos de acordo com o período de competência. A nota 30 apresenta informações detalhadas dos CRIs e dos CRAs.

o) Novos pronunciamentos, alterações e interpretações de pronunciamentos existentes:

Notas Explicativas

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS

(Em milhares de reais, exceto quando informado)

i. Normas, alterações e interpretações de normas aplicáveis em 31/12/2016

- IAS 19 (R1) – Benefícios a Empregados – regra determina que a entidade deve considerar a contribuição dos empregados e de terceiros para fins de contabilização de planos de benefícios definidos. Não foram identificados impactos relevantes para as demonstrações financeiras.

- Ciclo Anual de Melhorias (2012-2014) – alterações contemplam a revisão do IFRS 5 – Ativo Não Circulante Mantidos para Venda e Operações Descontinuadas, IFRS 7 – Instrumentos Financeiros: Divulgações, IAS 19 – Benefícios aos Empregados e IAS 34 – Relatório Financeiro Intermediário. Efetivo para os exercícios iniciados em 01/01/2016, com adoção antecipada permitida pelo IASB. Não foram identificados impactos relevantes dessas alterações para as demonstrações contábeis.

- Alteração IFRS 11 – “Negócios em Conjunto” – A alteração compreende os critérios de contabilização para aquisição de empreendimentos e operações controlados em conjunto, que constituem um negócio, conforme estabelecido no IFRS 3 – Combinações de Negócios. Efetivo a partir de 01/01/2016 e a adoção antecipada é permitida pelo IASB. Os impactos dessas alterações serão avaliados quando houver este tipo de operações em conjunto.

- Alteração IAS 16 – “Imobilizado” e IAS 38 – “Ativos Intangíveis” – normativo esclarece o princípio para depreciação e amortização como sendo o padrão esperado de consumo de benefícios econômicos futuros do ativo. Efetivo a partir de 01/01/2016 e a adoção antecipada é permitida pelo IASB. Não foram identificados impactos relevantes dessa alteração para as demonstrações contábeis.

- Alteração da IAS 1 – “Apresentação das Demonstrações Financeiras” – tem o objetivo de incentivar as instituições a identificar quais são as informações que são relevantes para serem divulgadas nas suas demonstrações contábeis. É esclarecido que a materialidade se aplica para o conjunto completo de demonstrações financeiras, incluindo também as notas explicativas e aplicável para todo e qualquer requerimento das normas IFRS. Efetivo a partir de 01/01/2016 e sua adoção antecipada é permitida pelo IASB. Os principais impactos identificados estão relacionados à divulgação das políticas contábeis e julgamento de materialidade nas notas explicativas.

- Alterações IAS 28, IFRS 10 e IFRS 12 Aplicando a Exceção à Consolidação – documento contém orientações de aplicação do conceito de Entidades para Investimento. Efetivo a partir de 01/01/2016 e adoção antecipada permitida pelo IASB. Não foram identificados impactos relevantes dessa alteração para as demonstrações contábeis.

- Alterações no IAS 27 – Demonstrações Separadas – alterações permitem a adoção do método de equivalência patrimonial em controladas, coligadas e joint ventures nas demonstrações separadas, alinhando, dessa forma, as práticas contábeis brasileiras às normas internacionais de contabilidade. Efetivo a partir de 01/01/2016. Os possíveis impactos estão sendo avaliados.

ii. Normas, alterações e interpretações de normas que ainda não estão em vigor

Os pronunciamentos a seguir entrarão em vigor para fins da IFRS em períodos após a data destas demonstrações financeiras:

- IFRS 9 – “Instrumentos Financeiros” – este normativo visa substituir o IAS 39 – “Instrumentos Financeiros: Reconhecimento e Mensuração” e incluir: (i) modelo lógico de classificação e mensuração; (ii) modelo único de impairment para instrumentos financeiros, que oferece uma resposta a perdas esperadas; (iii) remoção da variação da volatilidade no resultado oriunda de risco de crédito próprio; e (iv) nova abordagem para contabilidade de hedge. Efetivo a partir de 01/01/2018. Os possíveis impactos dessas alterações estão sendo avaliados.

Notas Explicativas**NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS**

(Em milhares de reais, exceto quando informado)

- IFRS 15 – “Receitas de Contratos com Clientes” – este normativo requer que o reconhecimento da receita seja realizado de modo a retratar a transferência de bens ou serviços ao cliente por um valor que reflita a expectativa da empresa de ter em troca os direitos destes bens ou serviços. Substitui a IAS 18, IAS 11, IFRICs 13, 15 e 18. Efetivo a partir de 01/01/2018 e o IASB permite a adoção antecipada. Os possíveis impactos estão sendo avaliados.

- Alterações IFRS 10 – “Demonstrações Financeiras Consolidadas” e IAS 28 – “Investimentos em Coligadas e Empreendimentos Controlados em Conjunto (joint venture)” – alterações referem a uma inconsistência entre as exigências das duas regras ao lidar com a venda ou contribuição de ativos entre um investidor e sua coligada ou joint venture. Data de vigência ainda não definida pelo IASB. Os impactos estão sendo avaliados para fins de elaboração das demonstrações financeiras.

p) Eventos subsequentes:

Referem-se a eventos ocorridos entre a data-base das demonstrações financeiras e a data de sua aprovação pelos Órgãos de administração. São divididos em:

- i) eventos que originam ajustes, relacionados a condições que já existiam na data-base das demonstrações financeiras; e
- ii) eventos que não originam ajustes, relacionados a condições que não existiam na data-base das demonstrações financeiras.

4) CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA

	31/12/2016	31/12/2015
Caixa	1	2
Depósitos bancários	2.818	2.619
Total	2.819	2.621

5) ATIVOS FINANCEIROS: MANTIDOS PARA NEGOCIAÇÃO / MENSURADOS AO VALOR JUSTO POR MEIO DO RESULTADO – DERIVATIVOS (ATIVO E PASSIVO)**a) Posições dos instrumentos financeiros derivativos:**

Instrumentos Derivativos	Ativos financeiros para negociação	
	31/12/2016	31/12/2015
Swap		
- Diferencial a receber	-	13.321
- Diferencial a pagar	(16.465)	-
Total líquido	(16.465)	13.321

b) Abertura por vencimento (valor de referência):

	Acima de 360 dias	Total em 31/12/2016	Total em 31/12/2015
Swap			
- Libor x CDI	136.676	136.676	136.676

Notas Explicativas

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS

(Em milhares de reais, exceto quando informado)

c) *Hedge* contábil:

Composição do *hedge* contábil utilizado como proteção da operação de empréstimo no Exterior junto ao BID, indexadas ao dólar (objetos de *hedge*), classificados como *hedge* de risco de mercado:

	31/12/2016	31/12/2015
Valor de Mercado		
Instrumento de <i>hedge</i>:	138.080	82.250
- <i>Swap</i> – Ponta Dólar	138.080	82.250
Objeto de <i>hedge</i>:	134.101	76.521
- Empréstimo no Exterior	134.101	76.521

6) INSTRUMENTOS DE DÍVIDA

a) Composição:

		31/12/2016	31/12/2015
Classificação:			
Ativos financeiros disponíveis para venda		134.015	216.824
Certificados de Recebíveis Imobiliários - CRI	Livre	92.910	122.223
Letras Financeiras do Tesouro - LFT	Vinculado	41.105	63.319
Letras Financeiras do Tesouro - LFT	Livre	-	31.282
Empréstimos e recebíveis		108.341	55.589
Certificados de Depósito Bancário - CDB	Livre	93.760	39.674
Certificados de Depósito Bancário - CDB (1)	Vinculado	14.481	12.783
Fundo de Investimento de Renda Fixa	Vinculado	100	3.132
Mantidos até o vencimento		51.439	-
Letras de Crédito Imobiliário - LCI	Vinculado	51.439	-
Total		293.795	272.413

(1) Inclui, em 31/12/2016, R\$ 297 (31/12/2015 - R\$ 1.083) depositados a título de seguro caução na aquisição de recebíveis R\$ 2.652 (31/12/2015 - R\$ 2.761) correspondem a recursos de aplicações financeiras vinculadas as securitizações de recebíveis com cláusula de cobertura de patrimônio líquido negativo, R\$ 11.532 (31/12/2015 - R\$ 8.939) vinculados ao pagamento de carteiras de recebíveis adquiridas e cobertura de inadimplências.

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.

b) Prazo de vencimento:

	31/12/2016	31/12/2015
Até 360 dias	69.199	37.742
Acima de 360 dias	224.596	234.671
Total	293.795	272.413

Notas Explicativas**NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS**

(Em milhares de reais, exceto quando informado)

c) Variações:

“Instrumentos de dívida – ativos financeiros disponíveis para venda”:

	31/12/2016	31/12/2015
Saldo do início do exercício	216.824	51.177
Adições (alienações) líquidas	(107.079)	152.792
Ajuste a valor de mercado	(700)	(3.479)
Juros	25.067	13.781
Ágio/ Deságio	(97)	2.553
Saldo do fim do exercício	134.015	216.824

“Instrumentos de dívida – empréstimos e recebíveis”:

	31/12/2016	31/12/2015
Saldo do início do exercício	55.589	42.423
Adições (alienações) líquidas	39.790	8.935
Juros	12.962	4.231
Saldo do fim do exercício	108.341	55.589

“Instrumentos de dívida – mantidos até o vencimento”:

	31/12/2016	31/12/2015
Saldo do início do exercício	-	-
Adições (alienações) líquidas	51.260	-
Juros	179	-
Saldo do fim do exercício	51.439	-

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 para negociação	Vencimento final	Indexadores	Juros % ao ano	31/12/2016	31/12/2015
Tranches 95 e 96 (1)	08/09/2027	TR	8,65%	4.997	6.182
Cédula de Crédito Imobiliário - CCI – BS (2)	30/12/2043	INCC/IGPM /Poupança /CDI e sem Correção Monetária.	0,00% até 20,05%	36.670	54.761
Total				41.667	60.943

(1) 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; e

(2) Em 31/12/2016, possui saldo líquido de provisão para perdas no montante de R\$ 11.129 mil.

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.

Notas Explicativas**NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS**

(Em milhares de reais, exceto quando informado)

8) OUTROS EMPRÉSTIMOS E RECEBÍVEIS

	31/12/2016	31/12/2015
Serviços prestados a receber	304	251
Transações pendentes de liquidação (1)	1.063	1.063
Total	1.367	1.314

(1) 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.

9) ATIVOS NÃO CORRENTES MANTIDOS PARA VENDA

	31/12/2016	31/12/2015
Imóveis	12.595	16.936
Provisão para perda ao valor recuperável	(821)	(5.442)
Total (1)	11.774	11.494

(1) BNDU - Ativos não depreciáveis recebidos pela Companhia em liquidação total de ativos financeiros, representativos de contas a receber de terceiros, destinados a 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**

	31/12/2016	31/12/2015
Resultado antes do imposto de renda e contribuição social	(9.230)	10.960
Alíquota efetiva	34%	34%
Encargos/créditos total do imposto de renda e contribuição social, de acordo com as alíquotas vigentes.	3.138	(3.726)
Efeito no cálculo dos tributos:		
Outros valores	75	(75)
Resultado de Imposto de renda e contribuição social do período	3.213	(3.801)

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

	Saldo em 31/12/2015	Constituição	Realização	Saldo em 31/12/2016
Provisão para créditos de liquidação duvidosa	121	22	(31)	112
Provisão para contingências cíveis	301	191	(115)	377
Provisão para contingências trabalhistas	19	-	(19)	-
Provisão para contingências tributárias	2	2	-	4
Provisão para desvalorização de bens não de uso próprio	1.777	-	(1.777)	-
Ajuste de marcação a mercado de derivativos	717	20.902	(10.426)	11.193
Outras provisões	5.804	2.369	(8.144)	29
Total dos créditos tributários sobre diferenças temporárias	8.741	23.486	(20.512)	11.715
Obrigações fiscais diferidas (Nota 10.d)	(7.615)	(11.358)	14.041	(4.932)
Créditos tributários líquidos das obrigações fiscais diferidas	1.126	12.128	(6.471)	6.783

Notas Explicativas**NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS**

(Em milhares de reais, exceto quando informado)

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 31/12/2016, 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, foram aprovadas pelo Conselho de Administração da Companhia em 06/02/2017.

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, 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:

	Diferenças temporárias	
	31/12/2016	31/12/2015
2016	-	2.430
2017	2.153	145
2018	2.099	126
2019	1.865	105
2020	1.866	105
2021	1.866	14
2022	1.866	5.816
Total	11.715	8.741

Em 31/12/2016, o valor presente dos créditos tributários, calculados considerando a taxa média de captação do Banco PAN, totalizava R\$ 6.364 (31/12/2015 - R\$ 4.512).

d) Obrigações fiscais diferidas

	Saldo em 31/12/2015	Constituição	Realização	Saldo em 31/12/2016
Ajuste a valor de mercado de instrumentos financeiros derivativos	(7.615)	(4.828)	10.600	(1.843)
Variação cambial	-	(6.530)	3.441	(3.089)
Total	(7.615)	(11.358)	14.041	(4.932)

11) OUTROS ATIVOS

	31/12/2016	31/12/2015
Devedores por compra de valores e bens	1.865	338
Despesas a apropriar	1.744	1.973
Depósitos judiciais e fiscais	421	-
Devedores diversos-País	414	473
Valores a receber de sociedades ligadas	71	232
Adiantamentos para salários e férias	13	14
Outros	4	68
Total	4.532	3.098

Notas Explicativas**NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS**

(Em milhares de reais, exceto quando informado)

12) ATIVO INTANGÍVEL

Refere-se a aquisição de sistemas de desenvolvimento para gestão de ativos. Em 31/12/2016, corresponde a um total de R\$ 606 (31/12/2015 – R\$ 597).

13) OBRIGAÇÕES POR EMPRÉSTIMOS

	1 a 30 dias	31 a 90 dias	91 a 180 dias	181 a 360 dias	Acima de 360 dias	31/12/2016	31/12/2015
No Exterior	-	-	-	2.038	132.063	134.101	154.730
Total em 31/12/2016	-	-	-	2.038	132.063	134.101	-
Total em 31/12/2015	1.096	-	-	-	153.634	-	154.730

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 31/12/2016 a Companhia já havia captado R\$ 134.101 (US\$ 40 milhões), (31/12/2015 – R\$ 154.730 (US\$ 40 milhões)).

14) RECURSOS DE EMISSÃO DE TÍTULOS

	31/12/2016	31/12/2015
Classificação:		
Passivos financeiros ao custo amortizado	7.613	8.633
Tipo:		
Certificado de Recebíveis Imobiliários – CRI (1)	7.613	8.633
Total	7.613	8.633

(1) Certificados de recebíveis imobiliários - CRIs com vencimento em 01/05/2023.

15) PROVISÕES

Em 31/12/2016 e 31/12/2015, a Companhia possui registradas provisões para passivos contingentes cuja probabilidade de perda é provável, conforme demonstrado a seguir:

a) Composição:

	31/12/2016	31/12/2015
Processos cíveis	1.108	886
Processos tributários	13	6
Processos trabalhistas	-	57
Total	1.121	949

b) Variações:

	Trabalhistas	Cíveis (1)	Tributárias	Total
Saldo em 31/12/2015	57	886	6	949
Constituições líquidas de reversões	(57)	222	7	172
Saldo em 31/12/2016	-	1.108	13	1.121

Notas Explicativas**NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS**

(Em milhares de reais, exceto quando informado)

	Trabalhistas	Cíveis (1)	Tributárias	Total
Saldo em 31/12/2014	68	378	-	446
Baixas	-	(71)	-	(71)
Constituições líquidas de reversões	(11)	579	6	574
Saldo em 31/12/2015	57	886	6	949

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

16) PASSIVOS FISCAIS

	31/12/2016	31/12/2015
Provisão para imposto de renda diferido (Nota 10.d)	4.932	7.615
Impostos e contribuições sobre lucros a pagar	2.937	2.916
COFINS a recolher	358	331
PIS a recolher	58	54
Impostos e contribuições sobre salários	486	436
ISS	44	35
Total	8.815	11.387

17) OUTROS PASSIVOS

	31/12/2016	31/12/2015
Obrigações por aquisições de recebíveis (1)	9.453	4.314
Valores a repassar (2)	2.248	2.911
Participações nos lucros a pagar	672	535
Obrigações com fornecedores	111	999
Dividendos a pagar	-	1.700
Provisão para pagamentos a efetuar	412	429
Valores a pagar a sociedades ligadas	2.390	1.064
Outras	471	697
Total	15.757	12.649

(1) 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% a 14,00% ao ano + IGPM, conforme respectivos contratos;

(2) 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;

18) 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 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..

	31/12/2016	31/12/2015
Ordinárias	77.864.966	77.864.966
Total	77.864.966	77.864.966

Notas Explicativas**NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS**

(Em milhares de reais, exceto quando informado)

b) Lucro por ação:

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

	31/12/2016	31/12/2015
Básico/Diluído:		
Lucro líquido	(6.017)	7.159
Quantidade média ponderada de ações ordinárias	77.865	77.865
Prejuízo líquido por ação ON (em Reais):	(0,07727)	0,09194

19) RESULTADO COM JUROS E SIMILARES

	31/12/2016	31/12/2015
Receitas com juros e similares		
Empréstimos e adiantamentos a instituições financeiras	12.963	4.231
Instrumentos de dívida	27.120	16.334
Recebíveis imobiliários	12.092	26.753
Variação cambial – Empréstimo BID (Nota 13)	50.719	27.602
Total de receitas com juros	102.894	74.920
Despesas com juros e similares		
Variação cambial – Empréstimo BID (Nota 13)	(34.474)	(53.189)
Obrigações por títulos e valores mobiliários	(2.218)	(4.382)
Total de despesas com juros	(36.692)	(57.571)
Total	66.202	17.349

20) 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 31/12/2016 é R\$ 3.975 (31/12/2015 - R\$ 7.564).

21) RECEITA DE PRESTAÇÃO DE SERVIÇOS

Refere-se a receitas geradas pela prestação de serviços de Assessoria Técnica. O saldo em 31/12/2016 é R\$ 1.939 (31/12/2015 - R\$ 1.728).

Notas Explicativas**NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS**

(Em milhares de reais, exceto quando informado)

22) 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. O saldo dessa rubrica está demonstrado a seguir:

	31/12/2016	31/12/2015
Resultado com operações de derivativos - Swap	(45.362)	18.582
Total	(45.362)	18.582

23) DESPESAS COM PESSOAL

	31/12/2016	31/12/2015
Honorários	4.564	8.410
Proventos	3.152	3.336
Encargos Sociais	2.200	3.104
Benefícios	801	968
Outros	-	15
Total	10.717	15.833

24) OUTRAS DESPESAS ADMINISTRATIVAS

	31/12/2016	31/12/2015
Relatórios técnicos	3.691	7.187
Serviços do sistema financeiro	1.958	1.966
Tecnologia e sistemas	970	925
Aluguéis e condomínios	2.280	660
Publicidade	921	699
Serviços de terceiros	1.038	391
Cartório	1.059	934
Comunicações	14	67
Viagem	8	75
Outras	140	180
Total	12.079	13.084

25) DESPESAS TRIBUTÁRIAS

	31/12/2016	31/12/2015
COFINS	2.268	2.789
PIS	368	453
ISS	96	86
IPTU/ITBI	4.465	2.281
Total	7.197	5.609

Notas Explicativas**NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS**

(Em milhares de reais, exceto quando informado)

26) OUTRAS RECEITAS (DESPESAS) OPERACIONAIS

	31/12/2016	31/12/2015
Variações monetárias ativas	3.984	1.655
Reversão (Provisão) para contingências	(229)	(574)
Reembolso de despesas	813	787
Demais receitas (despesas) operacionais	144	(499)
Total	4.712	1.369

27) 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	31/12/2016 Ativos (passivos)	31/12/2015 Ativos (passivos)	31/12/2016 Receitas (despesas)	31/12/2015 Receitas (despesas)
Caixa Econômica Federal	Controladora indireta					
Depósitos Bancários		Sem prazo	2.163	914	-	-
Brazilian Mortgages Cia. Hipotecária	Coligada					
Valores a Receber		31/01/2016	-	50	-	-
Letras de Crédito Imobiliário		08/12/2017	51.439	-	179	-
Banco PAN	Controlador direto					
Depósitos Bancários		Sem prazo	21	5	-	-
Certificados de Depósito Bancário		12/12/2019	91.347	37.735	9.781	1.471
Letras de Crédito do Agronegócio		Sem prazo	-	-	-	283
Valores a Receber		31/01/2017	71	-	-	-
Valores a Pagar		Sem prazo	-	(28)	-	-
Instrumentos Financeiros Derivativos		15/02/2022	(16.465)	13.321	(43.212)	16.657
Cessão de Crédito (1)		Sem prazo	(2.390)	(1.036)	-	-
Dividendos a Pagar		31/12/2016	-	(1.700)	-	-
Banco BTG Pactual Serviços Financeiros S.A. DTVM	Coligada					
Prestação de serviços		Sem prazo	-	-	-	36

(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 janeiro de 2017.

b) Remuneração da Administração:

Na Instituição, foi aprovado em Assembléia Geral Ordinária e Extraordinária realizada em 22/03/2016, o valor global máximo de remuneração dos administradores para o ano de 2016 no montante de R\$ 12.613 (R\$ 7.909 em 31/12/2015).

Notas Explicativas

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS

(Em milhares de reais, exceto quando informado)

28) INSTRUMENTOS FINANCEIROS

- **Gestão de Riscos**

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 Crédito**

Define-se o risco de crédito como a possibilidade de ocorrência de perdas associadas ao não cumprimento pelo tomador ou contraparte de suas respectivas obrigações financeiras nos termos pactuados, à desvalorização de contrato de crédito decorrente da deterioração na classificação de risco do tomador, à redução de ganhos ou remunerações, às vantagens concedidas na renegociação e aos custos de recuperação.

A gestão de risco de crédito é composta por políticas e estratégias de gerenciamento de risco de crédito, limites operacionais, mecanismos de mitigação de risco e procedimentos destinados a manter a exposição ao risco de crédito em níveis aceitáveis pela instituição.

- **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 31/12/2016

Notas Explicativas**NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS**

(Em milhares de reais, exceto quando informado)

Fatores de Risco	Carteira <i>Trading e Banking</i> Exposições sujeitas à variação:	Cenários		
		(I) Provável	(II) Possível	(III) Remoto
Taxas de Juros (Pré)	Taxas de Juros Prefixadas	(20)	(5.167)	(9.805)
Cupom de Índices de Preços	Taxas dos Cupons de Índices de Preços	(41)	(6.426)	(11.694)
Cupom de Outras Taxas de Juros	Taxas dos Cupons de Outras Taxas de Juros	(16)	(628)	(1.217)
Total em 31/12/2016		(77)	(12.221)	(22.716)
Total em 31/12/2015		(59)	(10.376)	(19.363)

A análise de sensibilidade foi efetuada a partir dos dados de mercado do último dia do mês de dezembro de 2016, 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 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 (Resoluções nº 2.804/00 e 4.090/12). Os resultados das análises dos *gaps* de Liquidez são apresentados quinzenalmente no Comitê de Tesouraria.

- i. **Exposição ao risco de liquidez**

Notas Explicativas**NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS**

(Em milhares de reais, exceto quando informado)

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.

	À vista	Até 3 meses	3 a 12 meses	1 a 3 anos	3 a 5 anos	Após 5 anos	Total
Ativo:							
Caixa e equivalente de caixa	2.819	-	-	-	-	-	2.819
Títulos e Valores Mobiliários	-	5.525	71.795	138.132	81.651	75.124	372.227
Instrumentos Financeiros Derivativos (a receber)	-	2.720	2.962	11.995	108.855	33.463	159.995
Recebíveis Imobiliários	-	1.985	6.036	13.918	11.357	28.476	61.772
Total	2.819	10.230	80.793	164.045	201.863	137.063	596.813
Passivo:							
Obrigações de empréstimos no Exterior	-	2.720	2.962	11.995	108.855	33.463	159.995
Instrumentos Financeiros Derivativos (a pagar)	-	10.679	9.015	34.039	133.265	36.753	223.751
Total	-	13.399	11.977	46.034	242.120	70.216	383.746
Intervalo de liquidez para instrumentos financeiros, caixa e equivalente de caixa	2.819	(3.169)	68.816	118.011	(40.257)	66.837	213.067

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 31/12/2016, 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.

De forma a atender aos princípios da Resolução CMN nº 2.554/98 e o Inciso III do art. 9º da Resolução CMN nº 3.380/06, o Conglomerado possui estrutura organizacional independente e responsável pelo gerenciamento e controle dos riscos operacionais. A área de Controles Internos, Compliance e Risco Operacional é responsável também pelas atividades de Prevenção à Lavagem de Dinheiro e de Continuidade dos Negócios.

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 *link* "Relatório de Gerenciamento de Riscos" no site www.bancopan.com.br/ri.

29) EVENTOS SUBSEQUENTES

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

Notas Explicativas**NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS**

(Em milhares de reais, exceto quando informado)

30) INFORMAÇÕES SOBRE OPERAÇÕES SECURITIZADAS**a) Certificados de Recebíveis Imobiliários – CRIs:**

	31/12/2016	31/12/2015
Disponibilidades	4.943	6.118
Aplicações financeiras	84.967	102.757
Recebíveis Imobiliários	8.094.949	8.704.197
Outros Ativos	75.997	58.659
Total do Ativo	8.260.856	8.871.731
Certificados de Recebíveis Imobiliários (1)	8.196.681	8.788.892
Outros passivos	61.248	74.406
Total do Passivo	8.257.929	8.863.298
Total do Benefício Residual em Operações Securitizadas (2)	2.927	8.433

(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 1,5% ao ano a 77,50% ao ano (31/12/2015 – 0,00% ao ano a 20,05% 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.

b) Certificados de Recebíveis do Agronegócio – CRAs:

	31/12/2016	31/12/2015
Disponibilidades	1	4
Aplicações financeiras	95	197
Recebíveis Agrícolas	817.371	717.387
Total do Ativo	817.467	717.588
Certificados de Recebíveis do Agronegócio (1)	817.372	717.372
Outros passivos	95	216
Total do Passivo	817.467	717.588
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

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS

(Em milhares de reais, exceto quando informado)

Declaração da Diretoria

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 demonstrações financeiras relativas ao exercício findo em 31/12/2016.

Notas Explicativas

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS

(Em milhares de reais, exceto quando informado)

Declaração da Diretoria

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 demonstrações financeiras relativas ao exercício findo em 31/12/2016.

Notas Explicativas

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS

(Em milhares de reais, exceto quando informado)

São Paulo, 30 de março de 2017.

A Diretoria

Gregório Moreira Franco

CRC 1SP219426/O-2

CONTADOR

Pareceres E Declarações / Relatório do Auditor Independente - Sem Ressalva

RELATÓRIO DOS AUDITORES INDEPENDENTES SOBRE AS DEMONSTRAÇÕES CONTÁBEIS

Aos Acionistas e Administradores da

Brazilian Securities Companhia de Securitização

São Paulo - SP

Opinião

Examinamos as demonstrações contábeis da Brazilian Securities Companhia de Securitização (“Companhia”), que compreendem o balanço patrimonial em 31 de dezembro de 2016 e as respectivas demonstrações dos resultados, do resultado abrangente, das mutações do patrimônio líquido e de seus fluxos de caixa para o exercício findo naquela data, assim como o resumo das principais práticas contábeis e demais notas explicativas, incluindo o resumo das principais políticas contábeis.

Em nossa opinião as demonstrações contábeis referidas acima apresentam adequadamente, em todos os aspectos relevantes, a posição patrimonial e financeira da Brazilian Securities Companhia de Securitização em 31 de dezembro de 2016 e o desempenho de suas operações e os seus fluxos de caixa para o exercício findo naquela data de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil.

Base para opinião

Nossa auditoria foi conduzida de acordo com as normas brasileiras e internacionais de auditoria. Nossas responsabilidades, em conformidade com tais normas, estão descritas na seção a seguir intitulada “Responsabilidades do auditor pela auditoria das demonstrações contábeis”. Somos independentes em relação a Companhia, de acordo com os princípios éticos relevantes previstos no Código de Ética Profissional do Contador e nas normas profissionais emitidas pelo Conselho Federal de Contabilidade, e cumprimos com as demais responsabilidades éticas de acordo com essas normas. Acreditamos que a evidência de auditoria obtida é suficiente e apropriada para fundamentar nossa opinião.

Principais assuntos de auditoria

Principais assuntos de auditoria são aqueles que, em nosso julgamento profissional, foram os mais significativos em nossa auditoria do exercício corrente. Esses assuntos foram tratados no contexto de nossa auditoria das demonstrações contábeis como um todo e na formação de nossa opinião sobre essas demonstrações contábeis e, portanto, não expressamos uma opinião separada sobre esses assuntos.

Certificados de recebíveis imobiliários

No contexto de suas operações normais, a Companhia estrutura operações de securitização vinculando recebíveis imobiliários (“Recebíveis imobiliários”) aos certificados de recebíveis imobiliários (“CRI”). Como resultado destas operações, seus registros contábeis contemplam os referidos recebíveis imobiliários e os CRIs correspondentes, que são veiculados com regime fiduciário e, em sua maioria sem coobrigação. Não obstante, a Companhia também efetua o gerenciamento do recebimento destes ativos, bem como o pagamento dos CRIs em observância às suas obrigações junto ao agente fiduciário.

Neste sentido, considerando a atividade fim da Companhia e os reflexos contábeis provenientes destas movimentações financeiras, entendemos que é um tema de risco significativo em nossa abordagem de auditoria.

Mensuração do valor justo dos instrumentos financeiros e derivativos

A mensuração do valor justo é uma área que inclui subjetividade, uma vez que dependem de técnicas de avaliação realizadas com base em modelos internos que envolvem premissas da Administração para valorização de instrumentos financeiros.

Essa foi uma área de foco em nossa auditoria, uma vez que o uso de diferentes técnicas de avaliação e premissas poderiam produzir estimativas de valor justo significativamente diferentes. Adicionalmente, o gerenciamento de risco de mercado é complexo, especialmente em momentos de alta volatilidade, bem como em situações onde os preços observáveis ou parâmetros de mercado não estão disponíveis.

Resposta da auditoria ao assunto

Em resposta ao risco significativo de auditoria identificado, mapeamos os processos e as atividades de controles implementados pela Companhia, e efetuamos procedimentos específicos de auditoria, que incluem, mas não se limitam na:

• Análise da documentação dos processos de avaliação de ativos e passivos, incluindo a revisão de amostras de cálculos de valor justo realizados pela administração;

• Análise da documentação dos procedimentos de controle interno relacionados à mensuração de valor justo;

• Análise da documentação dos procedimentos de controle interno relacionados ao gerenciamento de risco de mercado;

• Análise da documentação dos procedimentos de controle interno relacionados à observância das obrigações com o agente fiduciário.

Resposta da auditoria ao assunto

Em resposta ao risco significativo de auditoria identificado, testamos a efetividade dos principais controles estabelecidos para a valorização desses instrumentos financeiros e as premissas de valorização.

Outros assuntos

Demonstração do valor adicionado

As demonstrações do valor adicionado (DVA) referentes ao exercício findo em 31 de dezembro de 2016, elaboradas sob a responsabilidade da administração da Companhia, e apresentadas como informação suplementar para fins de IFRS, foram submetidas a procedimentos de auditoria executados em conjunto com a auditoria das demonstrações contábeis da Companhia. Para a formação de nossa opinião, avaliamos se essas demonstrações estão conciliadas com as demonstrações contábeis e registros contábeis, conforme aplicável, e se a sua forma e conteúdo estão de acordo com os critérios definidos no Pronunciamento Técnico CPC 09 - Demonstração do Valor Adicionado. Em nossa opinião, essas demonstrações do valor adicionado foram adequadamente elaboradas, em todos os aspectos relevantes, segundo os critérios definidos nesse Pronunciamento Técnico e são consistentes em relação às demonstrações contábeis tomadas em conjunto.

Auditoria dos valores correspondentes ao exercício anterior

Os valores correspondentes ao exercício findo em 31 de dezembro de 2015, foram auditados por outros auditores independentes, com relatório datado de 5 de fevereiro de 2016, sem modificação.

Outras informações que acompanham as demonstrações contábeis e o relatório do auditor

A Administração da Companhia é responsável por essas outras informações que compreendem o Relatório da Administração.

Nossa opinião sobre as demonstrações contábeis não abrange o Relatório da Administração e não expressamos qualquer forma de conclusão de auditoria sobre esse relatório.

Em conexão com a auditoria das demonstrações contábeis, nossa responsabilidade é a de ler o Relatório da Administração e, ao fazê-lo, considerar se esse relatório está, de forma relevante, inconsistente com as demonstrações contábeis ou com nosso conhecimento obtido na auditoria ou, de outra forma, aparenta estar distorcido de forma relevante. Se, com base no trabalho realizado, concluirmos que há distorção relevante no Relatório da Administração, somos requeridos a comunicar esse fato. Não temos nada a relatar a este respeito.

Responsabilidades da administração e da governança pelas demonstrações contábeis

A Administração é responsável pela elaboração e adequada apresentação das demonstrações contábeis de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil e com as normas internacionais de relatório financeiro (IFRS), emitidas pelo International Accounting Standards Board (IASB) e pelos controles internos que ela determinou como necessários para permitir a elaboração de demonstrações contábeis livres de distorção relevante, independentemente se causada por fraude ou erro.

Na elaboração das demonstrações contábeis, a Administração é responsável pela avaliação da capacidade de a Companhia continuar operando, divulgando, quando aplicável, os assuntos relacionados com a sua continuidade operacional e o uso dessa base contábil na elaboração das demonstrações contábeis, a não ser que a Administração pretenda liquidar a Companhia ou cessar suas operações, ou não tenha nenhuma alternativa realista para evitar o encerramento das operações.

Os responsáveis pela governança da Companhia são aqueles com responsabilidade pela supervisão do processo de elaboração das demonstrações contábeis.

Responsabilidades do auditor pela auditoria das demonstrações contábeis

Nossos objetivos são obter segurança razoável de que as demonstrações contábeis, tomadas em conjunto, estão livres de distorção relevante, independentemente se causada por fraude ou erro, e emitir relatório de auditoria contendo nossa opinião. Segurança razoável é um alto nível de segurança, mas não uma garantia de que a auditoria realizada de acordo com as normas brasileiras e internacionais de auditoria sempre detectam as eventuais distorções relevantes existentes. As distorções podem ser decorrentes de fraude ou erro e são consideradas relevantes quando, individualmente ou em conjunto, possam influenciar, dentro de uma perspectiva razoável, as decisões econômicas dos usuários tomadas com base nas referidas demonstrações contábeis.

Como parte da auditoria realizada de acordo com as normas brasileiras e internacionais de auditoria, exercemos julgamento profissional, e mantemos ceticismo profissional ao longo da auditoria. Além disso:

- Identificamos e avaliamos os riscos de distorção relevante nas demonstrações contábeis, independentemente se causada por fraude ou erro, planejamos e executamos procedimentos de auditoria em resposta a tais riscos, bem como obtemos evidência de auditoria apropriada e suficiente para fundamentar nossa opinião. O risco de não detecção de distorção relevante resultante de fraude é maior do que o proveniente de erro, já que a fraude pode envolver o ato de burlar os controles internos, conluio, falsificação, omissão ou representações falsas intencionais.
- Obtemos entendimento dos controles internos relevantes para a auditoria para planejarmos procedimentos de auditoria apropriados às circunstâncias, mas não com o objetivo de expressarmos opinião sobre a eficácia dos controles internos da Companhia.
- Avaliamos a adequação das políticas contábeis utilizadas e a razoabilidade das estimativas contábeis e respectivas divulgações feitas pela Administração.
- Concluimos sobre a adequação do uso, pela Administração, da base contábil de continuidade operacional e, com base nas evidências de auditoria obtidas, se existe incerteza relevante em relação a eventos ou condições que possam levantar dúvida significativa em relação à capacidade de continuidade operacional da Companhia. Se concluirmos que existe incerteza relevante, devemos chamar atenção em nosso relatório de auditoria para as respectivas divulgações nas demonstrações contábeis ou incluir modificação em nossa opinião, se as divulgações forem inadequadas. Nossas conclusões estão fundamentadas nas evidências de auditoria obtidas até a data de nosso relatório. Todavia, eventos ou condições futuras podem levar a Companhia a não mais se manter em continuidade operacional.
- Avaliamos a apresentação geral, a estrutura e o conteúdo das demonstrações contábeis, inclusive as divulgações e se as demonstrações contábeis representam as correspondentes transações e os eventos de maneira compatível com o objetivo de apresentação adequada.

Comunicamo-nos com os responsáveis pela Administração a respeito, entre outros aspectos, do alcance planejado, da época da auditoria e das constatações significativas de auditoria, inclusive as eventuais deficiências significativas nos controles internos que identificamos durante nossos trabalhos.

Fornecemos também aos responsáveis pela governança declaração de que cumprimos com as exigências éticas relevantes, incluindo os requisitos aplicáveis de independência, e comunicamos todos os eventuais relacionamentos ou assuntos que poderiam afetar, consideravelmente, nossa independência, incluindo, quando aplicável, as respectivas salvaguardas.

Dos assuntos que foram objeto de comunicação com os responsáveis pela governança, determinamos aqueles que foram considerados como mais significativos na auditoria das demonstrações contábeis do exercício corrente e que, dessa maneira, constituem os principais assuntos de auditoria. Descrevemos esses assuntos em nosso relatório de auditoria, a menos que lei ou regulamento tenha proibido divulgação pública do assunto, ou quando, em circunstâncias extremamente raras, determinarmos que o assunto não deve ser comunicado em nosso relatório porque as consequências adversas de tal comunicação podem, dentro de uma perspectiva razoável, superar os benefícios da comunicação para o interesse público.

São Paulo, 29 de março de 2017.

BDO RCS Auditores Independentes SS

CRC 2 SP 013846/O-1

Jairo da Rocha Soares

Contador CRC 1 SP 120458/O-6

Pareceres E Declarações / Declaração Dos Diretores Sobre as Demonstrações Financeiras

Declaração da Diretoria

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 demonstrações financeiras relativas ao exercício findo em 31/12/2016.

Pareceres E Declarações / Declaração Dos Diretores Sobre O Relatório do Auditor Independente

Declaração da Diretoria

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 demonstrações financeiras relativas ao exercício findo em 31/12/2016.