



# RELATÓRIO ANUAL 2016

▶ **OCTANTE SECURITIZADORA S.A**

**3ª Emissão – 1ª Série**

**ÍNDICE**

CARACTERIZAÇÃO DA EMISSORA .....	3
CARACTERÍSTICAS DOS CERTIFICADOS.....	3
DESTINAÇÃO DE RECURSOS .....	5
FUNDO RESERVA .....	6
ASSEMBLEIAS DOS TITULARES DOS CERTIFICADOS.....	6
PREÇO UNITÁRIO DOS CRAs .....	6
EVENTOS REALIZADOS – 2016.....	6
AGENDA DE EVENTOS – 2017.....	6
OBRIGAÇÕES ADICIONAIS DA EMISSORA.....	6
CLASSIFICAÇÃO DE RISCO.....	10
ALTERAÇÕES ESTATUTÁRIAS E INFORMAÇÕES RELEVANTES .....	10
GARANTIA.....	13

## CARACTERIZAÇÃO DA EMISSORA

<b>Denominação Comercial:</b>	OCTANTE SECURITIZADORA S.A
<b>Endereço da Sede:</b>	Rua Beatriz, nº 226 – Alto de Pinheiros / São Paulo CEP 05445-040 São Paulo - SP
<b>Telefone / Fax:</b>	(11) 3060-5250 / (11) 3060-5259
<b>D.R.I.:</b>	Guilherme Antonio Muriano da Silva
<b>CNPJ:</b>	12.139.922/0001-63
<b>Auditor:</b>	KPMG Auditores Independentes
<b>Atividade:</b>	Securitização de Recebíveis
<b>Categoria de Registro:</b>	Categoria B
<b>Publicação:</b>	DOESP; O Estado de São Paulo

---

## CARACTERÍSTICAS DOS CERTIFICADOS

**Número da Emissão:**

3ª Emissão

**Situação da Emissora:**

Adimplente com as obrigações pecuniárias

**Código do Ativo:**

CRA0150000K

**Código ISIN:**

BROCTSCRA135

**Data de Emissão:**

Para todos os efeitos legais, a data de emissão dos certificados é o dia 29 de setembro de 2015

**Data de Vencimento:**

Vencimento em 29 de setembro de 2018

**Quantidade de Certificados:**

Foram emitidos 1.000.000 (Um milhão) CRA

**Número de Séries:**

Emitida em 01 (uma) série

**Valor Total da Emissão:**

O valor total da Emissão é de R\$ 1.000.000.000 (Um bilhão de reais)

**Valor Nominal:**

O valor nominal dos Certificados do CRA é de R\$ 1.000,00 (um mil reais)

**Forma:**

Os CRA são da forma escritural

**Regime Fiduciário:**

Nos termos previstos pela Lei 9.514 e pela Lei 11.076, será instituído regime fiduciário sobre os Créditos do Agronegócio, bem como sobre o Fundo de Despesas, nos termos desta Cláusula 9ª.

Os Créditos do Patrimônio Separado, sujeitos ao Regime Fiduciário ora instituído, são destacados do patrimônio da Emissora e passam a constituir patrimônio separado distinto, que não se confunde com o da Emissora, destinando-se especificamente ao pagamento dos CRA e das demais obrigações relativas ao Patrimônio Separado, e se manterão apartados do patrimônio da Emissora até que se complete o resgate de todos os CRA a que estejam afetados, nos termos do artigo 11 da Lei 9.514.

**Negociação:**

A Oferta terá início a partir da (i) obtenção de registro perante a CVM; (ii) divulgação do Anúncio de Início; e (iii) disponibilização do Prospecto Definitivo ao público, devidamente aprovado pela CVM. A colocação dos CRA junto ao público investidor será realizada de acordo com os procedimentos (i) da CETIP, para distribuição no mercado primário e negociação no mercado secundário, para os CRA eletronicamente custodiados na CETIP; e/ou (ii) da BM&FBOVESPA, para distribuição no mercado primário e negociação no mercado secundário, para os CRA eletronicamente custodiados na BM&FBOVESPA.

**Atualização do Valor Nominal:**

Não se aplica a presente emissão

**Pagamento da Atualização:**

Não se aplica a presente emissão;

**Remuneração:**

Os CRA farão jus a juros remuneratórios, incidentes, de forma anual, ano-base 252 (duzentos e cinquenta e dois) dias úteis, sobre o Valor Nominal Unitário, equivalentes a 96,90% (noventa e seis inteiros e noventa centésimos por cento) da Taxa DI. A Remuneração será devida a partir da Data de Integralização, sem carência, e deverá ser paga a cada período de 9 (nove) meses, contados da Data de Emissão, a cada Data de Pagamento da Remuneração, conforme previsto Anexo II deste Termo.

**Pagamento da Remuneração:**

A Remuneração será paga em parcelas a cada 9 (nove) meses, a partir da Data de Integralização, em cada Data de Pagamento da Remuneração, nas datas 29/06/2016, 29/03/2017, 29/12/2017 e 29/09/2018.

**Amortização Extraordinária ou Resgate Antecipado:**

A emissora deverá realizar qualquer forma de Resgate Antecipado, nas seguintes hipóteses previstas na cláusula 7 do Termo do Securitização.

**Fundo de Liquidez:**

Não se aplica a presente emissão

## DESTINAÇÃO DE RECURSOS

<b>Valor total da Emissão BRF</b>	<b>R\$ 1.000.000.000,00</b>
Custos All-in	R\$ 8.421.591,27.
Transferência do Valor de Cessão (Garantia da Operação).	R\$ 1.110.009.909,00

<b>Descrição do Custo/Despesa</b>	<b>Valor em R\$</b>
Taxas e emolumentos perante à ANBIMA, CETIP e BM&F Bovespa;	R\$ 78.358,41
Comissão de Estruturação, Comissão de Emissão, bem como a Comissão de Distribuição e Colocação dos CRA.	Comissão de Emissão: R\$ 132.816,82.
	Comissão de Colocação: R\$ 5.201.992,25.
	Comissão de Coordenação: R\$ 5.201.992,25.
Registros junto a cartórios de registro de títulos e documentos.	R\$ 47.741,97.
Honorários e demais verbas e despesas devidos aos prestadores de serviço de agente registrador, de depósito, custodiante e agente fiduciário.	R\$ 113.960,23.
Honorários referentes à gestão, realização e administração do patrimônio separado e, na hipótese de liquidação do patrimônio separado, as despesas com cobrança.	R\$ 85.538,56.
Despesas provisionadas para eventos de liquidez, amortizações extraordinárias e/ou resgate antecipado.	R\$ 25.174,56.
Honorários e demais verbas e despesas devidos a advogados e consultores, incorridos em razão da análise e/ou elaboração dos documentos da Securitização, realização de diligência legal e emissão de opinião legal.	R\$ 250.000,00
Publicação de aviso ao mercado, anúncio de início e anúncio de encerramento.	R\$ 71.300,00
Honorários e demais verbas e despesas devidos à agência de classificação de risco.	R\$ 141.094,74.
Fundo de Reserva – Reserva para custos adicionais da emissão.	R\$ 60.000,00

## FUNDO RESERVA

O fundo de despesas que será constituído na Conta Centralizadora, mediante desconto no Preço de Aquisição, para fazer frente ao pagamento das despesas, presentes e futuras, conhecidas na Data de Emissão, conforme previstas neste Termo de Securitização, sendo que, após o pagamento do Preço de Aquisição, eventuais valores necessários para a recomposição do fundo de despesas serão devidos pela Cedente, nos prazos estabelecidos neste Termo de Securitização

## ASSEMBLEIAS DOS TITULARES DOS CERTIFICADOS

No decorrer do exercício de 2016, não foram realizadas Assembleias.

## PREÇO UNITÁRIO DOS CRAs<sup>1</sup>

Data	Valor Nominal	Juros	Preço Unitário	Financeiro
31/12/2016	R\$1.000,000000	R\$67,10865000	R\$1.067,10865000	R\$ 1.067.108.650,00
31/12/2015	R\$1.000,000000	R\$33,07751000	R\$1.033,07751000	R\$ 1.033.077.510,00

Emitidas	Canceladas	Em Tesouraria	Em Circulação
1.000.000	-	-	1.000.000

## EVENTOS REALIZADOS – 2016

Data	Evento	Valor Unitário
29/06/2016	Remuneração	R\$99,72238000

No exercício de 2016, não ocorreram os eventos de resgate, amortização, conversão e repactuação.

## AGENDA DE EVENTOS – 2017

Data	Evento
29/03/2017	Remuneração
29/12/2017	Remuneração

## OBRIGAÇÕES ADICIONAIS DA EMISSORA

No decorrer do exercício de 2016, a Securitizadora cumpriu, regularmente e dentro dos prazos, a todas as obrigações previstas na escritura de emissão.

<sup>1</sup> Ressaltamos que as informações refletem nossa interpretação do Termo de Securitização e aditamentos subsequentes, se for o caso. A Planner não se responsabiliza direta ou indiretamente pelo cálculo apresentado, não implicando em aceitação de compromisso legal ou financeiro.

**EXISTÊNCIA DE OUTRAS EMISSÕES DE VALORES MOBILIÁRIOS**

Nos termos do inciso XI do artigo 1º do Anexo 15 da Instrução CVM nº 583, de 20 de dezembro de 2016, informamos que este Agente Fiduciário atua nas seguintes emissões de valores mobiliários do próprio emissor, por sociedade coligada, controlada, controladora ou integrante do mesmo grupo:

<b>Emissora:</b>	<b>Octante Securitizadora S.A.</b>
<b>Emissão:</b>	1ª Emissão de Certificados da Octante Securitizadora S.A.
<b>Valor da emissão:</b>	R\$ 70.539.659,09
<b>Quantidade de certificados emitidos:</b>	11.460
<b>Séries</b>	21ª, 22ª e 23ª
<b>Prazo de vencimento:</b>	30/11/2016
<b>Garantias:</b>	Cada série possui garantias ou não conforme especificado nos respectivos Termos de Securitização.
<b>Remuneração:</b>	CRA Sênior: 112,5% do CDI CRA Mezanino: 100% do CDI CRA Subordinado: média ponderada da remuneração do CRA Sênior e do CRA Mezanino
<b>Situação da Emissora:</b>	Adimplente com suas obrigações.

<b>Emissora:</b>	<b>Octante Securitizadora S.A.</b>
<b>Emissão:</b>	1ª Emissão de Certificados da Octante Securitizadora S.A.
<b>Valor da emissão:</b>	R\$ 200.527.555,00
<b>Quantidade de certificados emitidos:</b>	7.706.305
<b>Séries</b>	26ª e 27ª
<b>Prazo de vencimento:</b>	28/02/2017
<b>Garantias:</b>	Os CRA não contavam com garantia flutuante da emissora, entretanto gozavam indiretamente das garantias instituídas no âmbito dos lastros e do patrimônio separado
<b>Remuneração:</b>	100% CDI + 0,21% .a.a.
<b>Situação da Emissora:</b>	Adimplente com suas obrigações.

<b>Emissora:</b>	<b>Octante Securitizadora S.A.</b>
<b>Emissão:</b>	1ª Emissão de Certificados da Octante Securitizadora S.A.
<b>Valor da emissão:</b>	R\$ 120.822.740,13
<b>Quantidade de certificados emitidos:</b>	1.455
<b>Séries</b>	33ª, 34ª e 35ª
<b>Prazo de vencimento:</b>	CRA Sênior: 30/11/2017 CRA Mezanino e Subordinado: 31/03/2018
<b>Garantias:</b>	Não foram constituídas garantias flutuantes sobre os CRA
<b>Remuneração:</b>	CRA Sênior: 100% do CDI + 0,50% a.a. CRA Mezanino: 100% do CDI + 5,5% a.a. CRA Subordinado: 100% do CDI + 1,74% a.a.
<b>Situação da Emissora:</b>	Adimplente com suas obrigações.

<b>Emissora:</b>	<b>Octante Securitizadora S.A.</b>
<b>Emissão:</b>	2ª Emissão de Certificados da Octante Securitizadora S.A.
<b>Valor da emissão:</b>	R\$ 300.000,00 (trezentos mil reais)
<b>Quantidade de certificados emitidos:</b>	1.000
<b>Séries</b>	1ª
<b>Prazo de vencimento:</b>	20/03/2018
<b>Garantias:</b>	Garantias vinculadas ao CDCA e integrantes do Patrimônio Separado,

## RELATÓRIO ANUAL 2016

	quais sejam, o Aval e a Cessão Fiduciária
Remuneração:	104,5% a.a. do CDI
Situação da Emissora:	Adimplente com suas obrigações.

<b>Emissora:</b>	<b>Octante Securitizadora S.A.</b>
Emissão:	4ª Emissão de Certificados da Octante Securitizadora S.A.
Valor da emissão:	R\$ 16.653.354,14 (dezesesseis milhões seiscentos e cinquenta e três mil, trezentos e cinquenta e quatro reais e quatorze centavos)
Quantidade de certificados emitidos:	CRA Sênior: 11.659 CRA Mezanino: 1 CRA Subordinado: 1
Séries	1ª, 2ª e 3ª
Prazo de vencimento:	30/06/2017
Garantias:	Não serão constituídas garantias flutuantes sobre os CRA
Remuneração:	CRA Subordinado: 100% do CDI + 0,63% a.a CRA Sênior: 100% do CDI + 0,5% a.a CRA Mezanino: 100% do CDI + 1,5% a.a
Situação da Emissora:	Adimplente com suas obrigações.

<b>Emissora:</b>	<b>Octante Securitizadora S.A.</b>
Emissão:	6ª Emissão de Certificados da Octante Securitizadora S.A.
Valor da emissão:	R\$ 350.245.000,00 (trezentos e cinquenta milhões, duzentos e quarenta e cinco mil reais)
Quantidade de certificados emitidos:	350.245
Séries	1ª
Prazo de vencimento:	30/07/2019
Garantias:	Não serão constituídas garantias flutuantes sobre os CRA
Remuneração:	99% CDI
Situação da Emissora:	Adimplente com suas obrigações

<b>Emissora:</b>	<b>Octante Securitizadora S.A.</b>
Emissão:	7ª Emissão de Certificados da Octante Securitizadora S.A.
Valor da emissão:	R\$ 164.635.200,00 (cento e sessenta e quatro milhões, seiscentos e trinta e cinco mil e duzentos reais)
Quantidade de certificados emitidos:	57.096.846
Séries	1ª, 2ª, 3ª, 4ª, 5ª, 6ª e 7ª
Prazo de vencimento:	30/12/2018
Garantias:	Não serão constituídas garantias flutuantes e os CRA contarão com seguro
Remuneração:	100% CDI + 0,29% a.a.
Situação da Emissora:	Adimplente com suas obrigações

<b>Emissora:</b>	<b>Octante Securitizadora S.A.</b>
Emissão:	9ª Emissão de Certificados da Octante Securitizadora S.A.
Valor da emissão:	R\$ 1.000.000.000,00 (um bilhão de reais)
Quantidade de certificados emitidos:	1.000.000
Séries	1ª
Prazo de vencimento:	19/04/2019
Garantias:	Não serão constituídas garantias flutuantes sobre os CRA e não existe qualquer tipo de regresso contra o patrimônio da Emissora
Remuneração:	96,50% a.a. do CDI
Situação da Emissora:	Adimplente com suas obrigações

<b>Emissora:</b>	<b>Octante Securitizadora S.A.</b>
Emissão:	10ª Emissão de Certificados da Octante Securitizadora
Valor da emissão:	R\$ 600.000.00,00 (seiscentos milhões de reais)
Quantidade de certificados emitidos:	600.000
Séries	1ª
Prazo de vencimento:	13/04/2020
Garantias:	Não serão constituídas garantias flutuantes sobre os CRA
Remuneração:	98% CDI
Situação da Emissora:	Adimplente com suas obrigações

<b>Emissora:</b>	<b>Octante Securitizadora S.A.</b>
Emissão:	11ª Emissão de Certificados da Octante Securitizadora S.A.
Valor da emissão:	R\$ 216.153.304,00 (duzentos e dezesseis milhões, cento e cinquenta e três mil, trezentos e quatro reais)
Quantidade de certificados emitidos:	74.963.635
Séries	1ª, 2ª, 3ª, 4ª, 5ª, 6ª e 7ª
Prazo de vencimento:	30/05/2020
Garantias:	Não serão constituídas garantias flutuantes e os CRA contarão com seguro
Remuneração:	100% CDI
Situação da Emissora:	Adimplente com suas obrigações

<b>Emissora:</b>	<b>Octante Securitizadora S.A.</b>
Emissão:	13ª Emissão de Certificados da Octante Securitizadora S.A.
Valor da emissão:	R\$ 394.768.708,00 (trezentos e noventa e quatro milhões, setecentos e sessenta e oito mil, setecentos e oito reais)
Quantidade de certificados emitidos:	136.908.826
Séries	1ª, 2ª, 3ª, 4ª, 5ª, 6ª e 7ª
Prazo de vencimento:	30/06/2020
Garantias:	Não serão constituídas garantias flutuantes sobre os CRA, que contarão com o seguro objeto da apólice de seguro e gozarão da garantia que integra os direitos creditórios do agronegócio
Remuneração:	95% CDI
Situação da Emissora:	Adimplente com suas obrigações

<b>Emissora:</b>	<b>Octante Securitizadora S.A.</b>
Emissão:	14ª Emissão de Certificados da Octante Securitizadora S.A.
Valor da emissão:	R\$ 154.799.646 (cento e cinquenta e quatro milhões, setecentos e noventa e nove mil, seiscentos e quarenta e seis reais)
Quantidade de certificados emitidos:	40.497.063
Séries	1ª, 2ª, 3ª, 4ª, 5ª
Prazo de vencimento:	30/06/2019
Garantias:	Não serão constituídas garantias flutuantes sobre os CRA, que contarão com o seguro objeto da apólice de seguro e gozarão da garantia que integra os direitos creditórios do agronegócio
Remuneração:	96,5% CDI
Situação da Emissora:	Adimplente com suas obrigações

**CLASSIFICAÇÃO DE RISCO****Standard & Poor's**

Classe	Rating Atual	Rating Anterior	Última Alteração
CRA 3ª série	brAAA (sf)	brAAA (sf)	03/03/2017

**ALTERAÇÕES ESTATUTÁRIAS E INFORMAÇÕES RELEVANTES**

Em assembleia Geral Extraordinária realizada em 30 de abril de 2016, foi deliberado e aprovado: (a) alterar o Estatuto Social da Companhia, em especial o objeto social para incluir os serviços de digitação e de registro dos títulos e lastros de Certificados de Recebíveis do Agronegócio e Certificados de Recebíveis Imobiliários.

Ademais, em relação às informações relevantes publicadas pela Emissora no decorrer do exercício de 2016, devemos destacar as seguintes:

(I) Em 03 de maio de 2016, a Emissora informou que a conselheira e diretora de relações com investidores, Martha de Sá Pessoa e a diretora presidente, Fernanda Oliveira Ribeiro Prado de Mello renunciaram aos seus respectivos cargos. Em virtude disso, na reunião extraordinária do Conselho de Administração da Companhia, realizada no dia 04 de maio de 2016, elegeram o Luiz Malcolm Mano de Mello Filho para ocupar o cargo de Diretor Presidente da Companhia e Guilherme Antonio Muriano da Silva para ocupar o cargo de Diretor de Relações com Investidores da Companhia.

(II) Em 04 de maio de 2016, com a renúncia da Conselheira Martha de Sá Pessoa, a Emissora informou que os acionistas da Companhia reunidos em Assembleia Geral Extraordinária, que Luiz Malcolm Mano de Mello Filho foi eleito para o cargo de membro efetivo do Conselho de Administração da Companhia.

(III) Em 31 de agosto de 2016, a Emissora comunicou que, Luiz Malcolm Mano de Mello Filho renunciou ao cargo de Diretor Presidente da Companhia. Por deliberação tomada em Reunião Extraordinária do Conselho de Administração da Companhia, Renata Rodrigues Breda Buranello foi eleita para o cargo de Diretora Presidente da Companhia e Jeniffer Kalaisa Padilha foi eleita para o cargo de Diretora sem designação específica, responsável pela área de Operações da Companhia.

(IV) Em 01 de setembro de 2016, a Emissora comunicou que Luiz Malcolm Mano de Mello Filho renunciou ao cargo de membro efetivo do Conselho de Administração da Companhia e Laszlo Cerveira Lueska renunciou ao cargo de Presidente do Conselho de Administração da Companhia. Por deliberação da Assembleia Geral Extraordinária da Companhia, realizada nesta data, elegeram Guilherme Antonio Muriano da Silva como membro efetivo do Conselho de Administração e Juliana Mello Esteves Pereira como Presidente do Conselho de Administração da Companhia. Desta forma, Guilherme Antonio Muriano, é atual Diretor de Relações com Investidores da Companhia e será também conselheiro da Companhia.

(V) Em 15 de dezembro de 2016, a Emissora comunicou que Juliana Mello Esteves Pereira renunciou ao cargo de Presidente do Conselho de Administração da Companhia. Por deliberação da Assembleia Geral Extraordinária da Companhia, realizada em 16 de dezembro de 2016, Amanda Martinez Pires foi eleita Presidente do Conselho de Administração com efeito a partir desta data.

PRINCIPAIS RUBRICAS

DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS INDIVIDUAIS  
BALANÇO PATRIMONIAL ATIVO - R\$ MIL

ATIVO	2015	AV%	2016	AV%
<b>ATIVO CIRCULANTE</b>	<b>229</b>	<b>70,46%</b>	<b>285</b>	<b>73,64%</b>
Caixa e Equivalentes de Caixa	100	30,77%	141	36,43%
Aplicações Financeiras	0	-	0	-
Contas a receber	5	1,54%	3	0,78%
Tributos a recuperar	74	22,77%	118	30,49%
Despesas Antecipadas	50	15,38%	23	5,94%
<b>ATIVO NÃO CIRCULANTE</b>	<b>0</b>	<b>-</b>	<b>0</b>	<b>-</b>
Contas a Receber	0	-	0	-
<b>PERMANENTE</b>	<b>96</b>	<b>29,54%</b>	<b>102</b>	<b>26,36%</b>
Imobilizado	82	25,23%	91	23,51%
Intangível	14	4,31%	11	2,84%
<b>TOTAL DO ATIVO</b>	<b>325</b>	<b>100%</b>	<b>387</b>	<b>100%</b>

BALANÇO PATRIMONIAL PASSIVO - R\$ MIL

PASSIVO	2015	AV%	2016	AV%
<b>PASSIVO CIRCULANTE</b>	<b>82</b>	<b>25,23%</b>	<b>105</b>	<b>27,13%</b>
Obrigações Sociais e Trabalhistas	3	0,92%	4	1,03%
Fornecedores	7	2,15%	10	2,58%
Obrigações Fiscais	2	0,62%	56	14,47%
Empréstimos e Financiamentos	0	-	0	-
Debêntures	0	-	0	-
Outras Obrigações	65	20,00%	30	7,75%
Provisões	5	1,54%	5	1,29%
<b>PASSIVO NÃO CIRCULANTE</b>	<b>0</b>	<b>-</b>	<b>31</b>	<b>8,01%</b>
Empréstimos e financiamentos	0	-	0	-
Debêntures	0	-	0	-
Outras Obrigações	0	-	31	8,01%
<b>PATRIMÔNIO LÍQUIDO</b>	<b>243</b>	<b>74,77%</b>	<b>251</b>	<b>64,86%</b>
Capital Social Realizado	135	41,54%	135	34,88%
Reservas de Lucros	7	2,15%	8	2,07%
Lucros/Prejuízos Acumulados	101	31,08%	108	27,91%
<b>TOTAL DO PASSIVO</b>	<b>325</b>	<b>100%</b>	<b>387</b>	<b>100%</b>

DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO DO EXERCÍCIO - R\$ MIL

DEMONSTRAÇÃO DE RESULTADO	2015	AV%	2016	AV%
Receita de vendas e/ou serviços	1.585	110,68%	2.228	110,68%
(-)Custo dos Bens e/ou Serviços Vendidos	-153	-10,68%	-215	-10,68%
(=) Resultado Bruto	1.432	100,00%	2.013	100,00%
(-) Despesas com vendas	0	-	0	-
(-) Despesas gerais e adm.	-1.279	-89,32%	-1.979	-98,31%
(-) Outras Despesas Operacionais	0	-	-37	-1,84%
(=) Resultado antes do Resultado Financeiro e dos Tributos	153	10,68%	-3	-0,15%
(+) Receitas Financeiras	21	1,47%	37	1,84%
(-) Despesas Financeiras	-5	-0,35%	-12	-0,60%
(=) Resultado antes dos Tributos s/ o Lucro	169	11,80%	22	1,09%
IR e CS sobre o Lucro	-32	-2,23%	-11	-0,55%
(=) Resultado Líq. Operações Continuadas	137	9,57%	11	0,55%
Resultado Líq. Operações Descontinuadas	0	-	0	-
<b>(=) Lucro/Prejuízo do período</b>	<b>137</b>	<b>10%</b>	<b>11</b>	<b>1%</b>

COMENTÁRIOS SOBRE AS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS DA EMISSORA

Índices de Liquidez:

Liquidez Geral: de 2,79 em 2015 e 2,10 em 2016  
 Liquidez Corrente: de 2,79 em 2015 e 2,71 em 2016  
 Liquidez Seca: de 2,79 em 2015 e 2,71 em 2016  
 Liquidez Imediata: de 1,22 em 2015 e 1,34 em 2016

Estrutura de Capitais:

A Companhia apresentou um índice de Participação de Capital de terceiros de 33,74% em 2015 e 54,18% em 2016. O Índice de Composição do Endividamento variou de 100,00% em 2015 para 77,21% em 2016. O grau de imobilização do Patrimônio Líquido variou em 39,51% em 2015 para 40,64% em 2016. A Empresa apresentou um Índice de Imobilização dos Recursos não Correntes de 39,51% em 2015 e 36,17% em 2016.

Rentabilidade:

A Rentabilidade do Ativo em 2015 foi de 42,15% enquanto que a de 2016 resultou em 2,84%. A Margem Líquida foi de 8,64% em 2015 contra 0,49% em 2016. O Giro do Ativo foi de 4,88 em 2015 enquanto em 2016 foi de 5,76. A Rentabilidade do Patrimônio Líquido foi de 71,73% em 2015 contra 4,45% em 2016.

Recomendamos a leitura completa das Demonstrações Contábeis, Relatório de Administração e Parecer dos Auditores Independentes para melhor análise da situação econômica e financeira da Companhia.

Não temos conhecimento de eventual omissão ou inverdade, contida nas informações divulgadas pela Securitizadora ou, ainda, o inadimplemento ou atraso na obrigatória prestação de informações, que manteve atualizado seu registro perante a CVM – Comissão de Valores Mobiliários durante o exercício de 2016.

As demonstrações financeiras foram auditadas pela KPMG Auditores Independentes, cujo parecer não apresentou ressalvas.

## GARANTIA

Não foram constituídas garantias específicas, reais ou pessoais, sobre os CRA, que integra o Contrato de Cessão. Os CRA não contam com garantia flutuante da Emissora, razão pela qual qualquer bem ou direito integrante de seu patrimônio, que não componha o Patrimônio Separado, não será utilizado para satisfazer as Obrigações.

## DECLARAÇÃO

De acordo com o disposto no artigo 68, alínea “b” da lei nº 6.404 de 15 de dezembro de 1.976 e no inciso XII do artigo 1º do Anexo 15 da Instrução CVM nº 583, de 20 de dezembro de 2016, declaramos estar aptos e que não nos encontrarmos em qualquer situação de conflito. Reafirmamos nosso interesse em permanecer no exercício da função de Agente Fiduciário dos titulares dos CRA.

São Paulo, abril de 2017.



*“Este Relatório foi elaborado visando o cumprimento do disposto no artigo 68, § primeiro, alínea “b” da Lei nº 6404/76 e do artigo 1º do Anexo 15 da Instrução CVM nº 583 /2.016, com base nas informações prestadas pela Companhia Emissora. Os documentos legais e as informações técnicas que serviram para sua elaboração se encontram à disposição dos titulares do ativo para consulta na sede deste Agente Fiduciário”*

*“As informações contidas neste Relatório não representam uma recomendação de investimento, uma análise de crédito ou da situação econômica ou financeira da Emissora, nem tampouco garantia, explícita ou implícita, acerca do pontual pagamento das obrigações relativas aos títulos emitidos sob a forma de CRA”*