



RECIFE
PREFEITURA DA CIDADE



PREFEITURA DO RECIFE
AUTARQUIA MUNICIPAL DE PREVIDÊNCIA E ASSISTÊNCIA À SAÚDE DOS
SERVIDOS
GERÊNCIA DE INVESTIMENTOS
AUTORIZAÇÃO DE APLICAÇÃO E RESGATE – APR

ART. 3º - B DA PORTARIA MPS N° 519/2011, INCLUÍDO PELO ART. 2º DA PORTARIA MPS N° 170, DE 25/04/2012, DOU DE 26/04/2012

AUTORIZAÇÃO DE APLICAÇÃO E RESGATE - APR	Nº / ANO: 132 /2014
Unidade Gestora do RPPS: Autarquia Municipal de Previdência e Assistência à Saúde dos Servidores CNPJ: 05.244.336/0001-13	OF. Nº: 132 e 34A/2014 – GI
	Data: 06/10/2014
VALOR (RS): 3.000.000,00 (Três milhões de reais)	Dispositivo da Resolução do CMN: Art. 7º, VII, "a"

HISTÓRICO DA OPERAÇÃO

Descrição da operação: Resgate do valor de R\$ 3.000.000,00 (três milhões de reais) do Fundo BB Previdenciário RF Fluxo CNPJ: 13.077.415/0001-05, para ser aplicado no Fundo Sul Invest Fundo de Investimento em Direitos Creditórios Multisetorial CNPJ: 09.257.784/0001-02 (Cotas Sênior da Sétima Série)

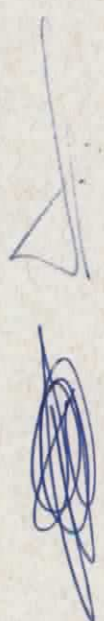
O Fundo Sul Invest Fundo de Investimento em Direitos Creditórios Multisetorial CNPJ: 09.257.784/0001-02 (Cotas Sênior da Sétima Série), é um fundo de renda fixa, enquadrado na resolução 3.922 de 25.11.2010, em seu Art. 7º, VII, "a", por tratar-se de um FIDC FECHADO. O Fundo Previdenciário Reciprev está adquirindo o valor de R\$ 3.000.000,00 (três milhões de reais), em **QUOTAS SÊNIORES** do referido fundo. O benchmark do Fundo Sul Invest Fundo de Investimento em Direitos Creditórios Multisetorial CNPJ: 09.257.784/0001-02 (Cotas Sênior da Sétima Série), é de IPCA+ 8,5% ao ano, portanto, um bom referencial para a carteira, e acima da meta atuarial. O Fundo Sul Invest Fundo de Investimento em Direitos Creditórios Multisetorial CNPJ: 09.257.784/0001-02, existe desde o ano de 2008, e vêm apresentando bons retornos em suas séries.

Por tratar-se de um fundo com 36 (trinta e seis) meses de duração, cujo resgate ocorrerá no 6º, 12º, 18º, 24º e 30º meses, e a partir do 31º, amortizações mensais até o 36º mês, o Fundo Sul Invest Fundo de Investimento em Direitos Creditórios Multisetorial CNPJ: 09.257.784/0001-02 (Cotas Sênior da Sétima Série), está sujeito ao Atestado de Compatibilidade de Aplicações de Recursos previsto na Portaria N° 440, de 09 de outubro de 2013, Art. 3º IX §.4º. O referido atestado de compatibilidade encontra-se como anexo desta APR.

O Fundo Sul Invest Fundo de Investimento em Direitos Creditórios Multisetorial CNPJ: 09.257.784/0001-02 (Cotas Sênior da Sétima Série), têm como gestor e administrador a Gradual Corretora de Câmbio, Títulos e Valores Mobiliários S/A CNPJ: 33.918.160/0001-73, que ocupa a 136ª posição no ranking ANBIMA (posição ANBIMA de agosto/2014, com mais de 500 gestores), efetuando a gestão de recursos de mais de 794 milhões de reais. Têm como custodiante o Banco Paulista S.A. CNPJ: 61.820.817/0001-09.

A aplicação no Fundo Sul Invest Fundo de Investimento em Direitos Creditórios Multisetorial CNPJ: 09.257.784/0001-02 (Cotas Sênior da Sétima Série), está aderente à política de investimentos do Fundo





Previdenciário Reciprev.

O Fundo Sul Invest Fundo de Investimento em Direitos Creditórios Multisetorial CNPJ: 09.257.784/0001-02 (Cotas Sênior da Sétima Série), encontra-se credenciado pelo Fundo Previdenciário Reciprev.

O resgate e aplicação acima foram definidos na reunião do Comitê de Investimentos do dia 24.09.2014.

Anexo: Lâminas dos fundos

CARACTERÍSTICAS DOS ATIVOS:

Segmento: Renda Fixa

Tipo de Ativo: Renda Fixa – Art. 7º, VII, "a" (FIDC Fechado)

Instituição Financeira: Gradual Corretora de Câmbio, Títulos e Valores Mobiliários S/A

CNPJ da Instituição Financeira: 33.918.160/0001-73

Fundo: Fundo Sul Invest Fundo de Investimento em Direitos Creditórios Multisetorial (Cotas Sênior da Sétima Série)

CNPJ do Fundo: 09.257.784/0001-02

Índice de Referência: IPCA + 8,5% ao ano

Patrimônio Líquido do Fundo: R\$ 173.937.095,33 (Posição de 30.09.2014)

% do Patrimônio Líquido do Fundo: 1,70% (R\$ 3.000.000,00 /R\$ 173.937.095,33 + R\$ 3.000.000,00)

PROPONENTE:

Andreson Carlos Gomes de Oliveira

Chefe de Divisão de Investimentos

CPF: 052.430.264-25

Entidade Certificadora: ANBIMA

Validade da Certificação: 25/06/2017

GESTOR/AUTORIZADOR CERTIFICAÇÃO/VALIDADE

José Marcos Alves de Barros

Gerente de Investimentos

CPF: 334.326.354-00

Entidade Certificadora: ANBIMA

Validade da Certificação: 13/09/2016

RESPONSÁVEL PELA LIQUIDAÇÃO DA OPERAÇÃO:

Márcio Araújo Acjoli

Gerente Administrativo e Financeiro

CPF: 111.494.264-20

Recife, 06 de outubro de 2014

Ofício RECIPREV nº 132/2014 – GI

Senhor Gerente,

Solicitamos resgatar o valor de R\$ 3.000.000,00 (Três milhões de reais) do fundo BB Previdenciário RF Fluxo CNPJ: 13.077.415/0001-05, vinculado a conta 7.909-X, e transferir via TED para :

BANCO: 611 (Banco Paulista S.A.)

Agência: 001

Conta: 24771-8

Favorecido: SUL INVEST FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS MULTISSETORIAL

CNPJ: 09.257.784/0001-02

Justificativa da aplicação: APR 132/2014

Atenciosamente,


JOSÉ MARCOS ALVES DE BARROS
GERENTE DE INVESTIMENTOS


MÁRCIO ARAUJO ACIOLI
GERENTE ADMINISTRATIVO E FINANCEIRO

Ilmo Senhor

PEDRO PAULO

Gerente de Relacionamento

Banco do Brasil S.A. – Agência Setor Público - Recife - PE

NESTA



Recife, 06 de outubro de 2014

Ofício RECIPREV nº 34A/2014 – GI

Prezada Senhora,

Solicitamos efetuar a aplicação no valor de R\$ 3.000.000,00 (Três milhões de reais) no fundo SUL INVEST FUNDO DE INVESTIMENTO DIRETISO CREDITORIOS MULTISSETORIAL CNPJ: 09.257.784/0001-02 , Cotas Sênior da Sétima Série.


Justificativa da aplicação: APR 132/2014

Atenciosamente,


JOSÉ MARGOS ALVES DE BARROS
GERENTE DE INVESTIMENTOS


MÁRCIO ARAUJO ACIOLI
GERENTE ADMINISTRATIVO E FINANCEIRO

Ilma Senhora
IARA PRICILA MARIA
SÃO PAULO - SP

Economicamente por e-mail em 06/10/2014

José Marcos Alves de Barros
Gerente de Investimentos - CIPA 21
Autarquia Municipal de Previdência e Assistência à Saúde dos Servidores



PORTARIA MPS Nº 440, DE 09 DE OUTUBRO DE 2013 - DOU DE 11/10/2013

"Art. 3º IX § 4º As aplicações que apresentem prazos para desinvestimento, inclusive prazos de carência e para conversão de cotas de fundos de investimentos, deverão ser precedidas de atestado do responsável legal pelo RPPS, evidenciando a sua compatibilidade com as obrigações presentes e futuras do regime.

ATESTADO DE COMPATIBILIDADE DE APLICAÇÕES DE RECURSOS

Com base na Portaria MPS Nº 440, de 09 de outubro de 2013, Art. 3º IX § 4º, apresentamos as projeções de despesas, receitas e saldos do Fundo Previdenciário Reciprev até o ano 2031, decorrentes do Estudo Atuarial realizado pela Caixa Econômica Federal em maio/2014.

Ano	Qtde. Aposentadorias e Pensões	Despesas Anuais	Receitas Anuais	Saldo
2014	127	5.766.307,29	118.741.957,07	857.583.923,46
2015	280	11.131.470,95	133.798.317,06	1.031.705.804,98
2016	501	18.155.918,95	150.596.048,22	1.226.048.282,55
2017	599	21.541.217,16	156.753.499,33	1.434.823.461,67
2018	668	24.857.305,20	161.609.135,26	1.657.664.699,43
2019	727	27.187.637,72	163.620.568,02	1.893.557.511,69
2020	805	30.541.069,18	168.642.417,21	2.145.272.310,43
2021	881	33.658.952,96	174.182.864,38	2.414.512.560,47
2022	974	37.773.581,29	178.776.308,84	2.700.386.041,65
2023	1.091	44.197.309,59	182.822.644,43	3.001.034.538,99
2024	1.250	51.162.243,50	186.738.849,54	3.316.673.217,37
2025	1.435	59.786.899,68	190.312.621,38	3.646.199.332,11
2026	1.732	72.924.883,83	193.632.573,05	3.985.678.981,26
2027	2.212	94.793.365,70	196.331.419,89	4.326.357.774,32
2028	2.658	114.233.078,96	198.962.727,92	4.670.668.889,74
2029	3.085	134.089.984,01	201.327.754,18	5.018.146.793,30
2030	3.473	150.991.155,07	203.703.146,99	5.371.947.592,82
2031	4.643	190.589.476,30	205.637.764,27	5.709.312.736,35

Estudo Atuarial 2014 – Realizado pela Caixa Econômica Federal (Base de dados/Dezembro 2013)

Deste modo, as receitas anuais são suficientes para cobrir as despesas anuais no mínimo até o ano de 2031, justificando-se a realização da aplicação no ativo a seguir, por estar compatível com as obrigações presentes e futuras do Fundo Previdenciário Reciprev.

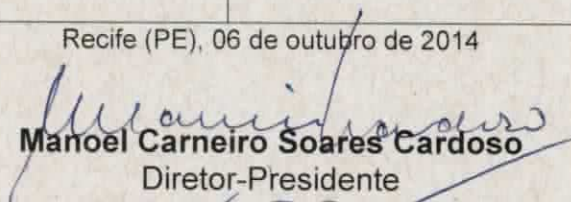



RECIFE
PREFEITURA DA CIDADE

**RECI
PREV**

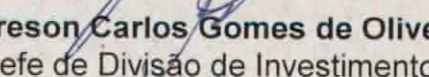
CARACTERÍSTICAS DOS ATIVOS	
Valor da aplicação	R\$ 3.000.000,00 (Três milhões de reais)
Segmento	Renda Fixa
Tipo de Ativo	Renda Fixa - Art 7º, VII, "a"
Instituição Financeira/Gestor	Gradual Corretora de Câmbio, Títulos e Valores Mobiliários S.A.
CNPJ da Instituição Financeira/Gestor	33.918.160/0001-73
Fundo	Sul Invest Fundo de Investimento em Direitos Creditórios Multisetorial (Sétima Série Sênior)
CNPJ do Fundo	09.257.784/0001-02
Índice de Referência	IPCA + 8,5% ao ano
Patrimônio Líquido do Fundo	R\$ 173.937.095,33 (posição de 30.09.2014)
% do Patrimônio Líquido do Fundo	R\$ 3.000.000,00 / (R\$ 173.937.095,33 + R\$ 3.000.000,00) = 1,70%
% da Aplicação – Política de Investimento Art 7º, VII, "a"	A soma de todas as aplicações neste artigo encontram-se enquadradas na Política de Investimentos e na Resolução nº 3.922 de 25 de novembro de 2010.
Prazo da aplicação	36 MESES, AMORTIZAÇÃO PROGRAMADA NO 6º, 12º, 18º, 24º E 30º MESES, E A PARTIR DO 31º, MENSALMENTE
Justificativas da aplicação	APR 132/2014

Recife (PE), 06 de outubro de 2014


Manoel Carneiro Soares Cardoso
Diretor-Presidente


Francisco Canindé Antunes F Junior
Diretor-Executivo


José Marcos Alves de Barros
Gerente de Investimentos


Anderson Carlos Gomes de Oliveira
Chefe de Divisão de Investimentos

BB Prev RF Fluxo Fc

Características

Gestão:	BB Dtvn S.A
Administrador:	BB Dtvn S.A
Taxa máx. de adm. (%):	1,00
Taxa de performance:	-
Classificação Anbima:	Renda Fixa
CNPJ	13077415000105

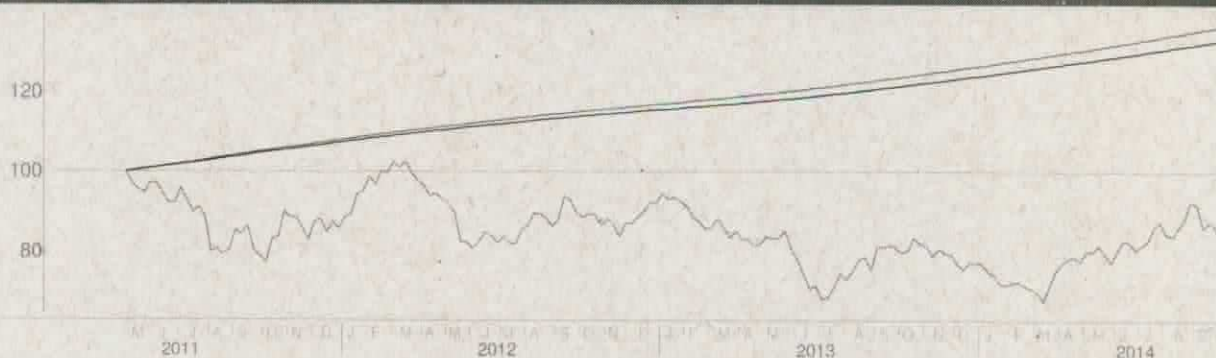
Informações Operacionais

Aplicação mínima (R\$)	1.000
Movimentação mínima (R\$)	0
Saldo mínimo (R\$)	0
Conversão de cota para aplicação:	D+000
Conversão de cota para resgate:	D+000
Disponibilidade dos recursos resgatados:	D+000

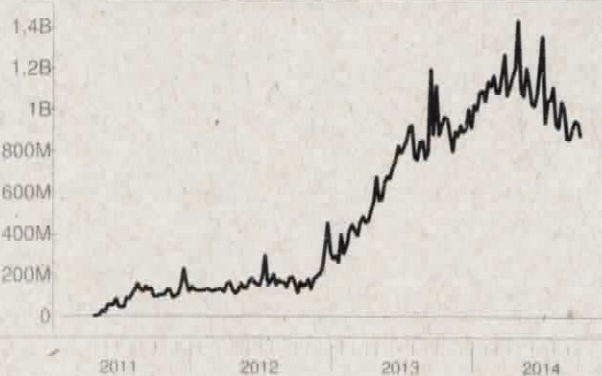
Retorno (%) (até 10/2/2014)

	out 2014	set 2014	ago 2014	jul 2014	jun 2014	mai 2014	abr 2014	mar 2014	fev 2014	jan 2014	dez 2013	nov 2013	2014	24m	12m	6m	1m
● Fundo	0,08	0,83	0,79	0,87	0,75	0,79	0,75	0,70	0,72	0,77	0,72	0,64	7,28	16,70	9,46	4,89	0,83
● CDI	0,08	0,90	0,86	0,94	0,82	0,86	0,82	0,76	0,78	0,84	0,78	0,71	7,92	18,54	10,34	5,31	0,90
● Dólar	1,12	9,44	-1,23	2,95	-1,63	0,13	-1,19	-3,02	-3,83	3,57	0,76	5,55	5,80	22,30	12,21	9,13	10,05
● Euro	1,45	5,10	-2,99	0,70	-1,27	-1,53	-0,53	-3,28	-1,51	1,43	2,02	5,44	-2,67	19,65	4,59	0,48	6,25
● Ibovespa	-1,10	-11,70	9,78	5,00	3,76	-0,75	2,40	7,05	-1,14	-7,51	-1,86	-3,27	3,90	-9,83	0,79	3,51	-13,53
● IBX	-1,17	-11,25	9,59	4,46	3,62	-1,12	2,71	6,89	-0,32	-8,15	-3,08	-2,02	3,44	4,24	2,32	3,08	-13,05
● IGP-M	-	0,20	-0,27	-0,61	-0,74	-0,13	0,78	1,67	0,38	0,48	0,60	0,29	-	-	-	-	-
● Poupança	-	0,59	0,56	0,61	0,55	0,56	0,55	0,53	0,63	-	-	0,52	-	-	-	-	-

Retorno acumulado desde o início do Fundo



Patrimônio líquido (R\$ milhões)



Histórico (até 10/2/2014)

Cota:	1,3288
Patrimônio Líquido (R\$):	876.854.507,26
PL Médio últimos 12 Meses (R\$)	975.410.548,41
Início do Fundo:	4/28/2011
Máximo Retorno Mensal desde o início:	1,00
Mínimo Retorno Mensal desde o início:	0,08
N° de Meses com Retorno Positivo desde o início:	42
N° de Meses com Retorno Negativo desde o início:	0
Retorno Acumulado desde o início:	32,88
Volatilidade desde o início:	0,11

As informações contidas neste material são de caráter exclusivamente informativo. Fundos de Investimento não contam com garantia de administrador do fundo, do gestor da carteira, de qualquer mecanismo de seguro ou ainda, do Fundo Garantidor de Crédito - FGC. A rentabilidade obtida no passado não representa garantia de rentabilidade futura. Ao investidor é recomendada a leitura cuidadosa do prospecto e do regulamento do fundo ao aplicar seus recursos. Para a avaliação da performance do fundo de investimento, é recomendável uma análise de, no mínimo, 12 (doze) meses. O Sistema Economatica é uma ferramenta para auxiliar o trabalho do analista e não contém nada que por si só deva ser interpretado como uma recomendação de investimento.

Fonte: Economatica



SUL INVEST

APRESENTAÇÃO INSTITUCIONAL



SUL INVEST

DISCLAIMER

Este material, preparado pela Sul Invest Securitizadora, tem propósito exclusivamente informativo. Não deve ser considerado como oferta de venda de cotas de fundos de investimento ou de qualquer título ou valor mobiliário e não constitui o prospecto previsto na Instrução CVM 409 ou no Código de Auto-Regulação da ANBID. Fundos de Investimento não contam com a garantia do administrador do fundo, do gestor da carteira, de qualquer mecanismo de seguro ou, ainda, do Fundo Garantidor de Crédito - FGC. A rentabilidade passada não representa garantia de rentabilidade futura. Ao investidor é recomendada a leitura cuidadosa dos prospectos e dos regulamentos dos fundos de investimentos ao aplicar seus recursos. Para avaliação da performance do fundo de investimento é recomendável uma análise de, no mínimo, 12 (doze) meses. A Sul Invest Securitizadora não se responsabiliza pela publicação acidental de informações incorretas, nem por decisões de investimento tomadas com base neste material.


SUL INVEST
SECURITIZADORA



SUL INVEST FIDC



SUL INVEST



Missão

Gerar rentabilidade de capital com segurança e prestar serviços de excelência.

Visão

Estar entre as 10 maiores empresas em FIDC Multisetorial no Brasil com rentabilidade do patrimônio líquido.

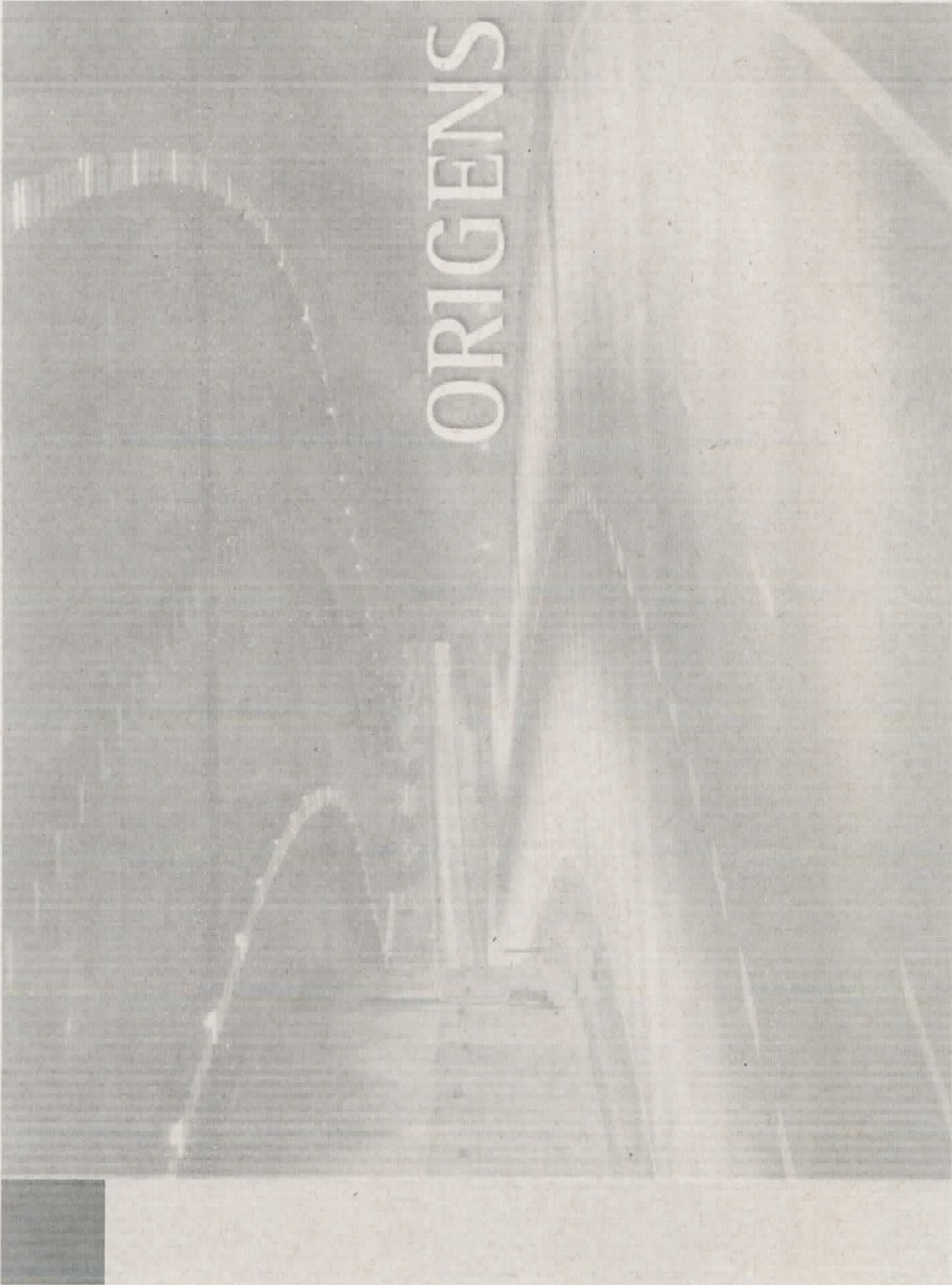
Valores

Proatividade com o Cliente.
Respeito as pessoas.
Comprometimento com os objetivos da empresa.
Segurança e remuneração dos investidores.



SUL INVEST

ORIGENS



Anos 1980/1990

Grupo empresarial familiar

Rede de Postos de Combustível; Pecuária extensiva

1999

Migração de capital do grupo

Fomento Mercantil; Pecuária Extensiva

Processo de Qualificação da Carteira

Início do desenvolvimento do Sistema de Gestão de Carteira

2002

Sociedade Anônima

Auditoria Independente

2006

Migração do restante do capital do grupo

Fomento Mercantil

2008

Abertura do FIDC Sul Invest Multisetorial

Implantação do Sistema de Gestão de Carteira

Início dos Registros Exclusivos do FIDC

Capital próprio nas Cotas Subordinadas

Captação dirigida nas Cotas Senior



2010

Track record: 36 meses

Oferta Pública: 2ª e 3ª. Séries de Cotas Senior; 1ª. Classe de Cotas Mezanino

2011

Fechamento da Oferta Pública

Captação globalizada: R\$42.000.000,00

Ativos totais: R\$73.000.000,00

Revisão do Regulamento do Plano

2012

Oferta Pública: 4ª e 5ª séries de cotas seniores e 2ª classe de cotas mezanino

Captação Globalizada: R\$38.000.000,00

Ativos Totais: R\$130.000.000,00

Trackrecord: 60 meses

Abertura de Filial: Londrina

2013

Oferta Pública com esforços Restritos: 6ª série de cotas seniores e 3ª classe de cotas mezanino

Captação globalizada: R\$57.500.000,00

Abertura de Filial: Belo Horizonte



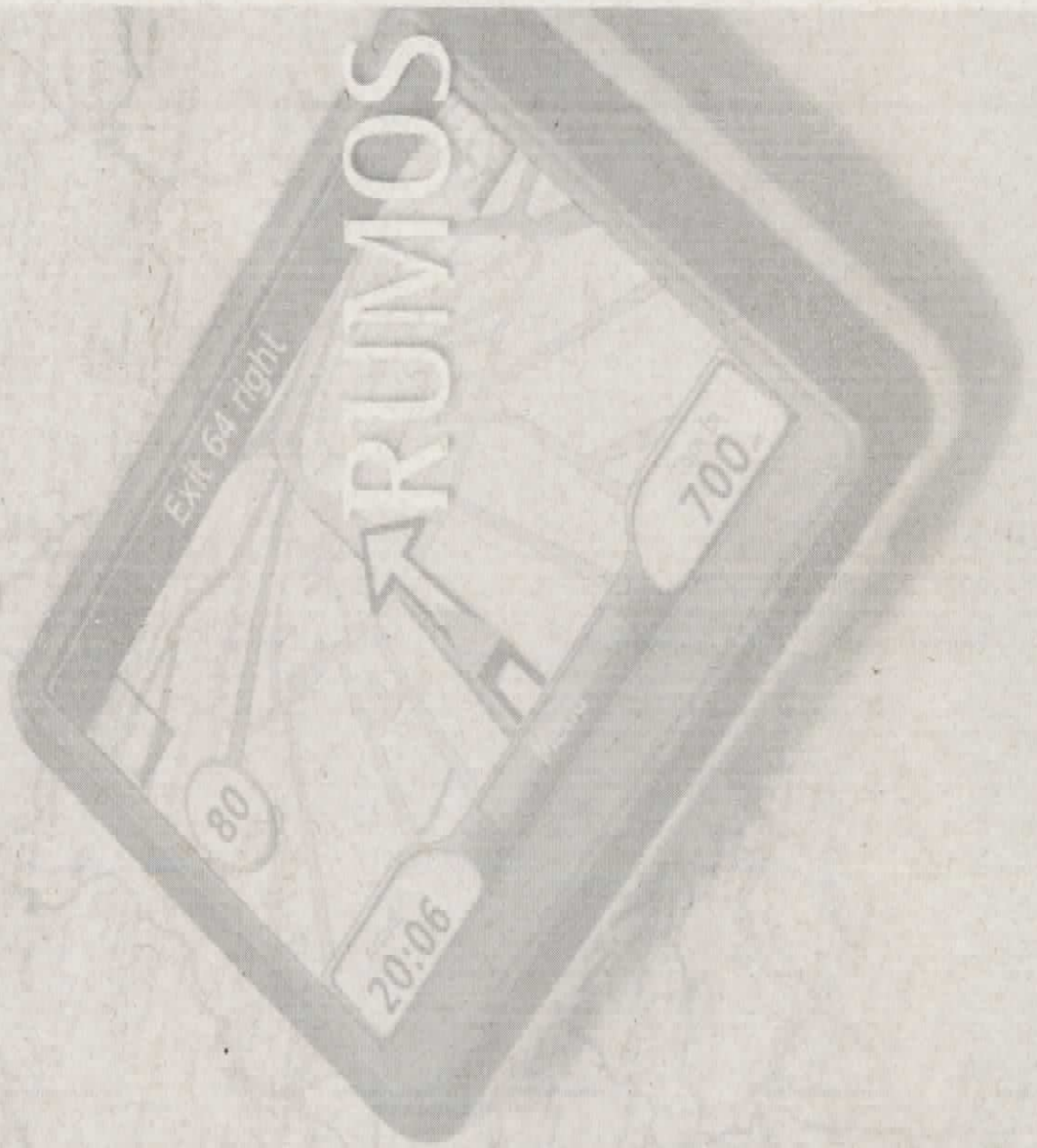
PROCESSOS



- Assessoria e monitoria de processos – em parceria com a Fundação Dom Cabral, desde 2011.
- Sistema integrado de gestão de carteira otimizada - Quick FACTOR.
- Expansão comercial na originação de recebíveis.
- Criação de Rating de cedentes (previsão conclusão 2014) e melhoria continuada dos processos de análise de crédito.
- Qualificação continuada dos executivos e dos processos.



SUL INVEST



EXIT 64 right

RUMOS

80

20:06

700

TOURTELLE

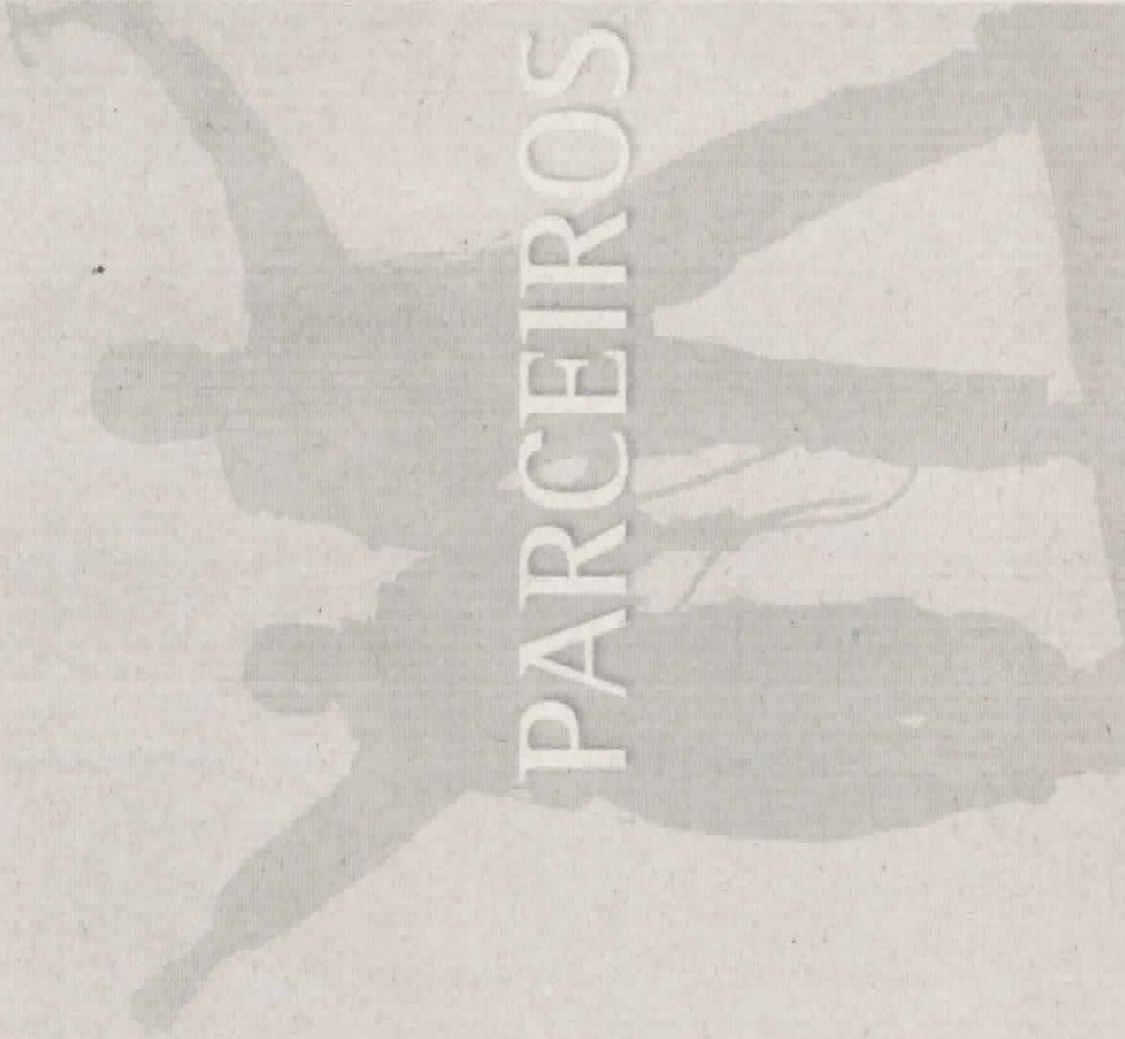


- Superar índices de segurança e performance do curto prazo.
- Através da proatividade, atingir a excelência no atendimento ao cliente.
- Expansão comercial na originação de recebíveis.
- Pulverização da carteira/diluição de risco.
- Crescimento estruturado do Patrimônio.

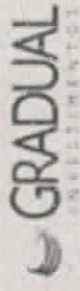


SUL INVEST

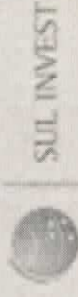
PARCEIROS



■ Administração e Estruturação: Gradual Investimentos



■ Consultoria Especializada: Sul Invest Securitizadora



■ Custódia: Banco Paulista

BANCO PAULISTA

■ Cobrança e Movimento: Bradesco - Itaú - BB



Bradesco

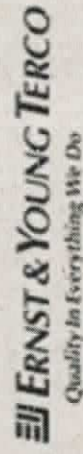


BANCO DO BRASIL

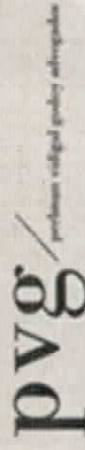
■ Rating FIDC: Standard & Poor's

STANDARD
& POOR'S

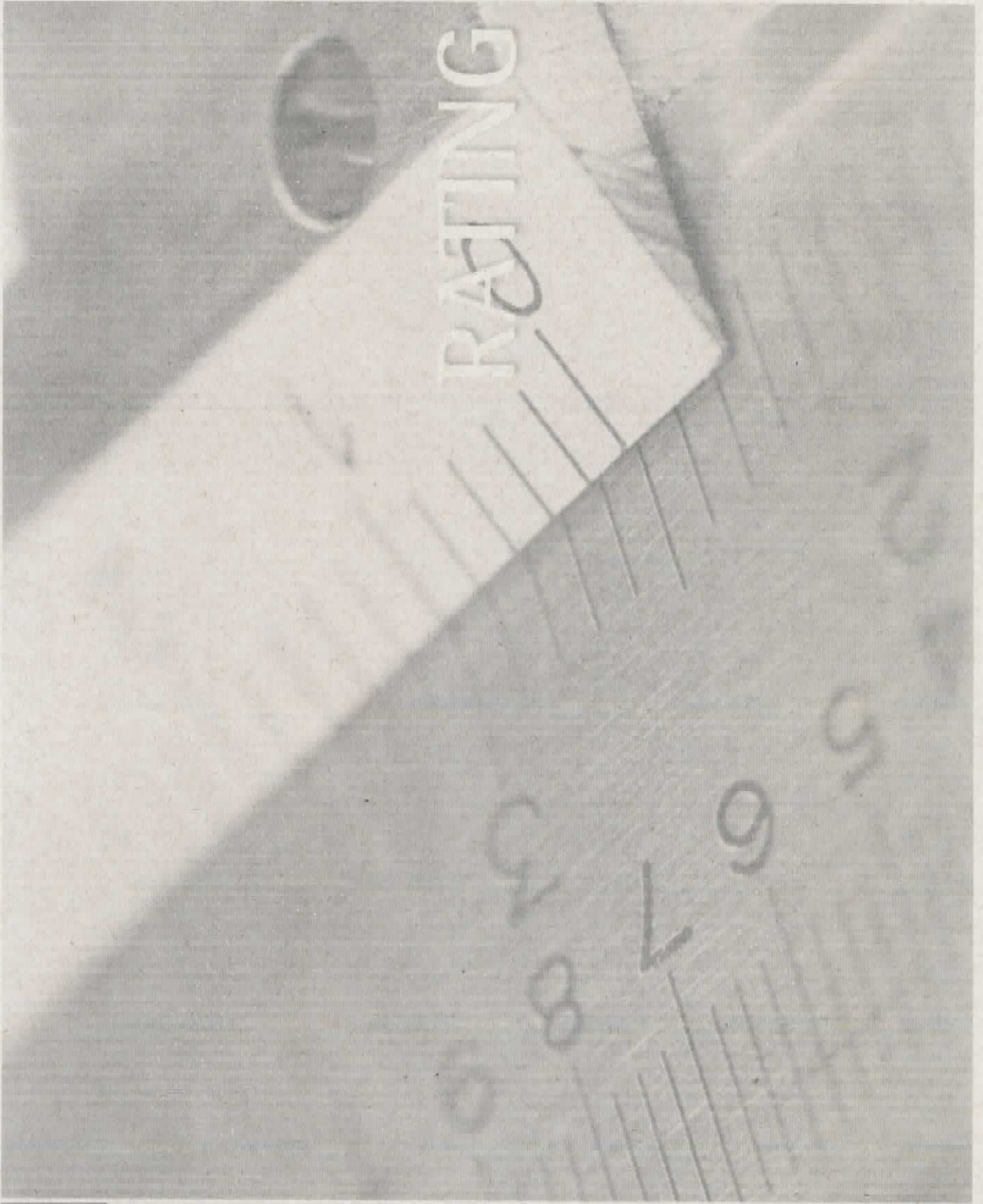
■ Auditoria: Ernst & Young Terco



■ Consultoria Jurídica: PVG Advogados



RATING



RATING

- Cota Senior: Classificação **brAA**, pela S&P.
- Cota Mezanino: Classificação **brB**, pela S&P.
- Razão de Garantia: 30%, ancorado em Cotas Subordinadas.
- Pulverização de carteira: Limites de concentração na origem: cedentes (4%) e sacados (3%).

SEGURANÇA



EXEMPLOS DE INSTRUMENTOS DE PROTEÇÃO

Limites de concentração – Cedente 4% e grupo dos 5 maiores 18,5% PL

Filtros

Limites de concentração – Sacado 3% do PL

Excesso de Spread → Taxa Mínima de Cessão equivalente a 165% do CDI

Reserva para pagamento de despesas do FIDC

Reservas de Liquidez

Reserva para liquidação dos fluxos de amortização

Acompanhamento da Razão de Garantia e Relação
Mínima.

Gatilhos

Acompanhamento do percentual de Recompras, percentual de vencidos acima de 60 dias e dos limites de concentração.



RESULTADOS

PERFIL DE CARTEIRA

■	Número de operações	502
■	Número de Cedentes Ativos	199
■	Número de Sacados Ativos	12.766
■	Valor Total negociado (R\$)	64.469.716,60
■	Ticket Médio (R\$)	3.150,70
■	Prazo Médio da Carteira (EM DIAS)	61,28
■	% Recebíveis a compensar em 30 dias	38,33%
■	% Recebíveis a compensar em 60 dias	60,50%
■	% Recebíveis a compensar em 90 dias	70,56%
■	% Recebíveis vencidos acima de 120 dias	3,73%
■	Saldo Médio Devedor por Cedente (R\$)	760.451,91
■	PDD (R\$)	9.432.944,20
■	PDD (% DO PL)	5,42%

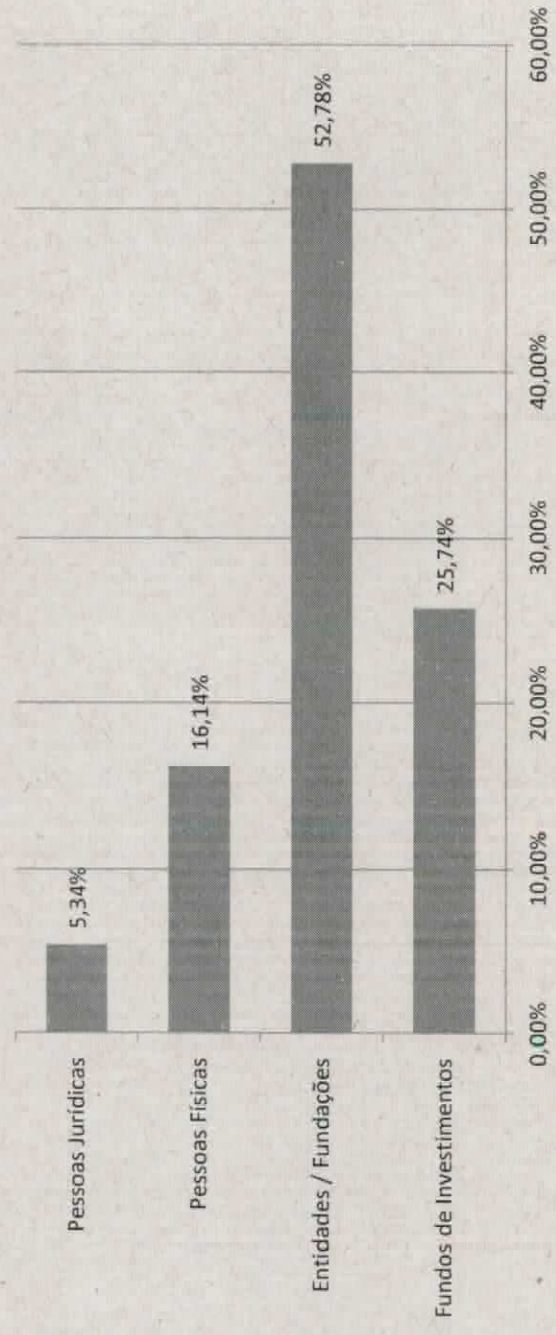
RENTABILIDADE HISTÓRICA

EVOLUÇÃO DAS COTAS

Mês	CDI a.m	Subordinada	Mezanino II 150% CDI	Mezanino III CDI+5,8%	Senior 4 130% CDI	Senior 5 IPCA+8%	Senior 6 IPCA+7,5%	Senior 7 IPCA+8,5%
Set/13	0,70%	3,09%	1,05%	1,12%	0,91%	0,89%	0,85%	
Out/13	0,80%	(1,15%)	1,20%	1,26%	1,04%	1,26%	1,40%	
Nov/13	0,71%	3,21%	1,07%	1,16%	0,92%	1,19%	1,16%	
Dez/13	0,78%	1,37%	1,17%	1,26%	1,02%	1,40%	1,36%	
Jan/14	0,84%	2,07%	1,26%	1,34%	1,09%	1,43%	1,38%	
Fev/14	0,78%	1,67%	1,17%	1,23%	1,02%	1,16%	1,13%	
Mar/14	0,76%	1,36%	1,14%	1,19%	0,99%	1,39%	1,35%	
Abr/14	0,81%	0,97%	1,22%	1,27%	1,06%	1,57%	1,53%	
Mai/14	0,86%	(1,04%)	1,29%	1,33%	1,12%	1,01%	0,97%	*0,74%
Jun/14	0,82%	1,95%	1,23%	1,27%	1,06%	0,99%	0,95%	1,05%
Jul/14	0,94%	4,80%	1,41%	1,46%	1,22%	0,86%	0,82%	0,88%
Agp/14	0,86%	2,07%	1,29%	1,33%	1,12%	0,78%	0,73%	0,83%
2014	6,87%	14,61%	10,47%	10,91%	9,02%	9,56%	9,22%	3,56%
Últimos 12 Meses	10,10%	22,20%	15,52%	16,32%	13,32%	14,85%	14,52%	3,56%

* Fico da Cota

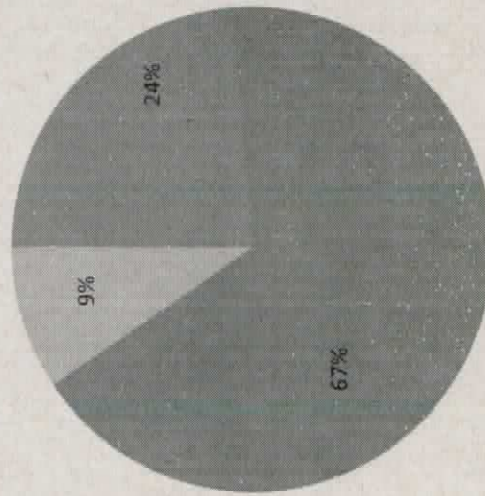
Perfil dos Investidores



SETORES DE ATUAÇÃO - CONCENTRAÇÃO

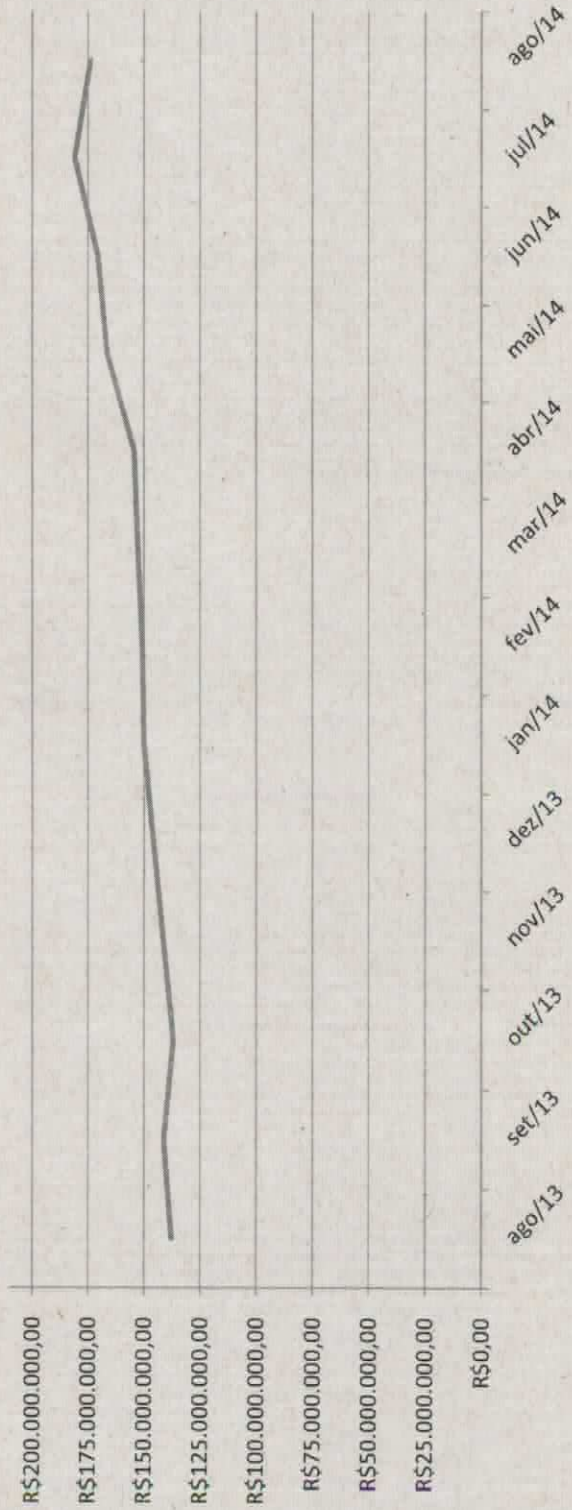
SETORES

■ Comércio ■ Indústria ■ Serviços



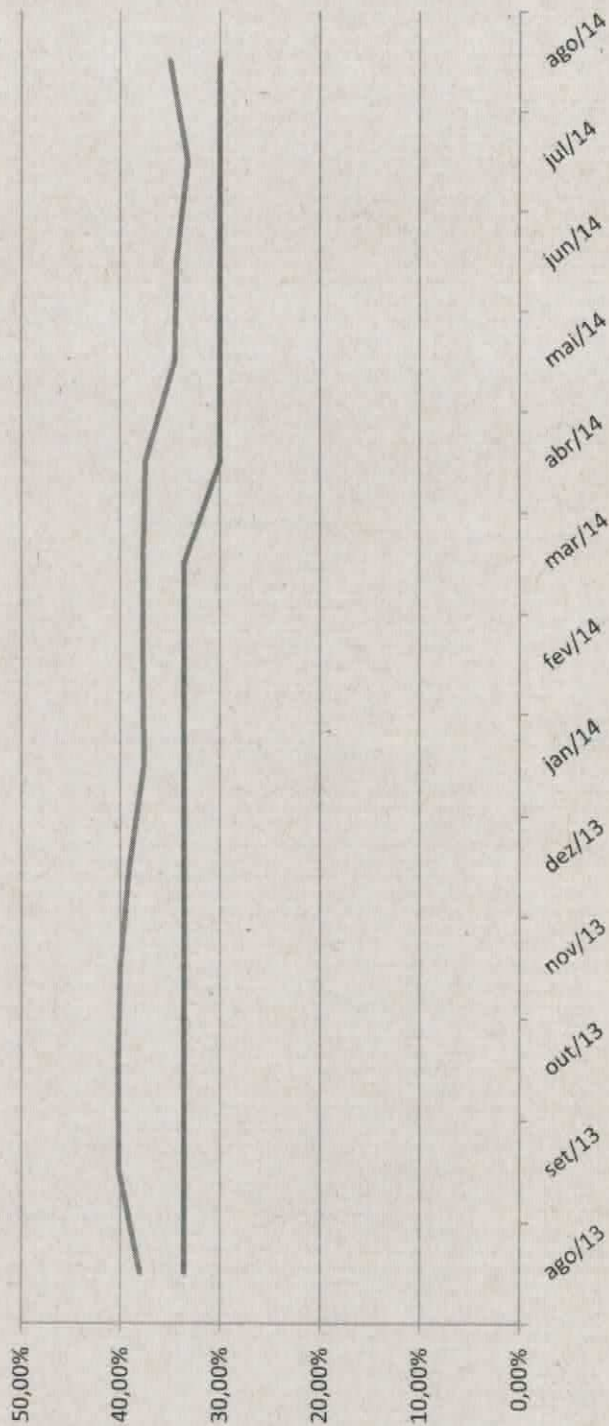
Valor PL

— Valor PL



Subordinação

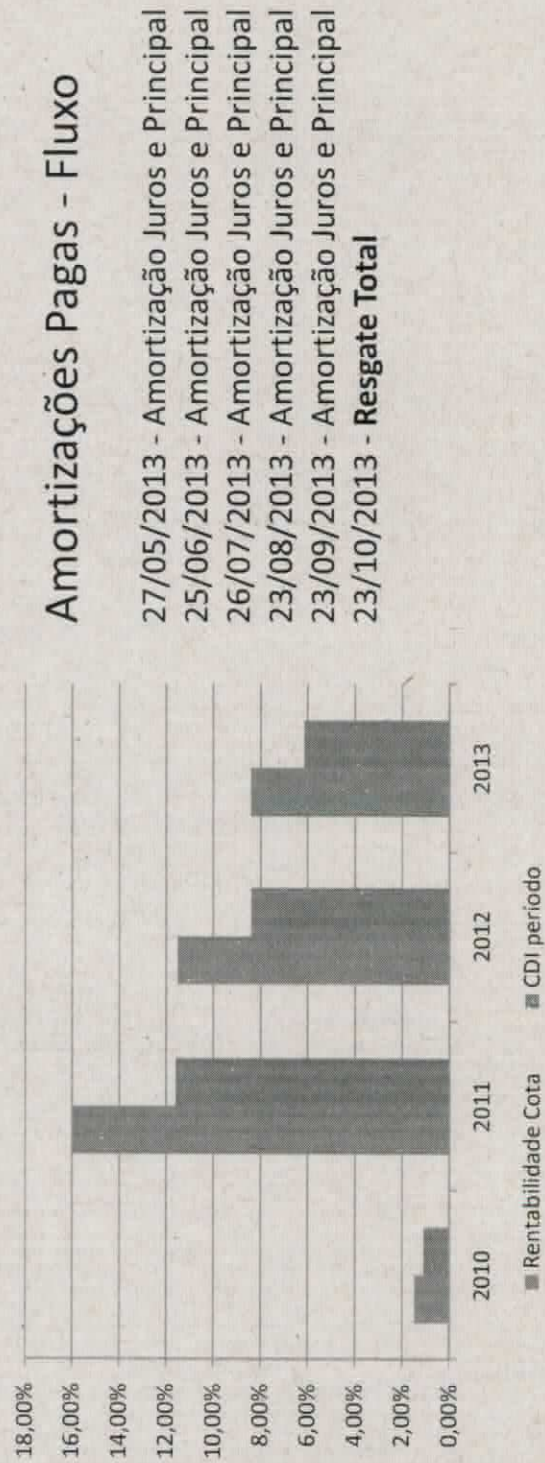
— Razão de Garantia (RG)
— RG Mínima



CAPTAÇÃO

Cotas Liquidadas

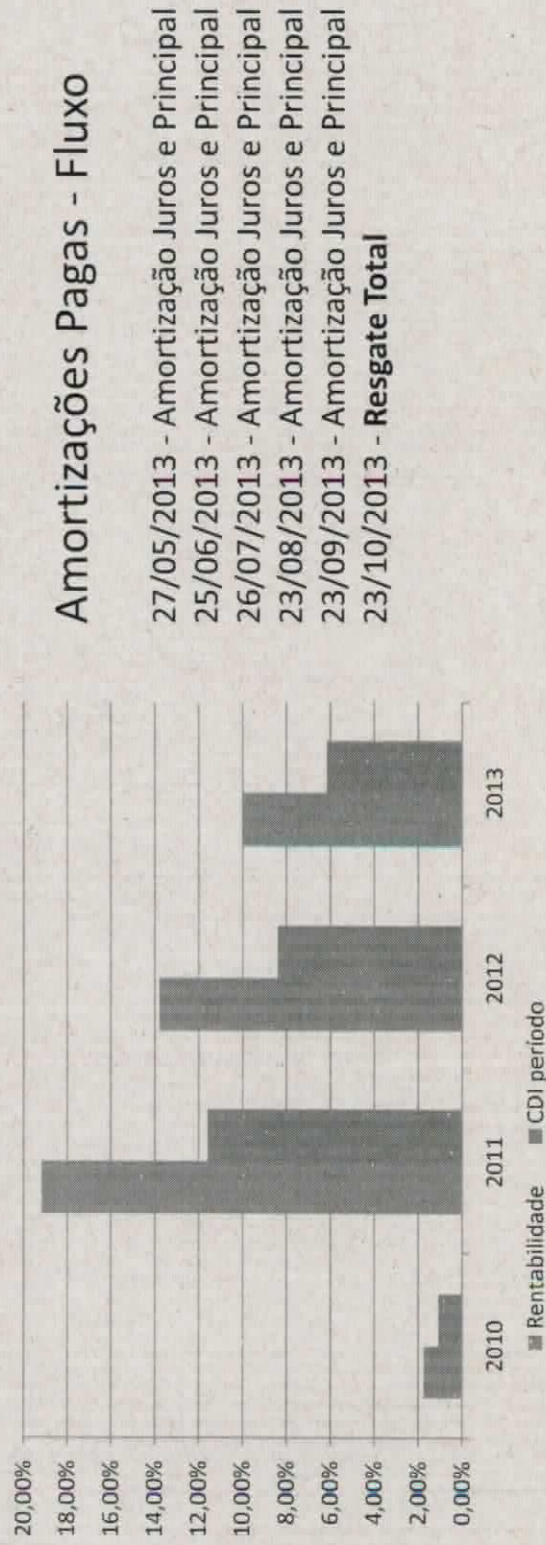
Integralização inicial da cota Sênior da 3ª série – 24/11/2010
Total em Aportes – 19,35 milhões



CAPTAÇÃO

Cotas Liquidadas

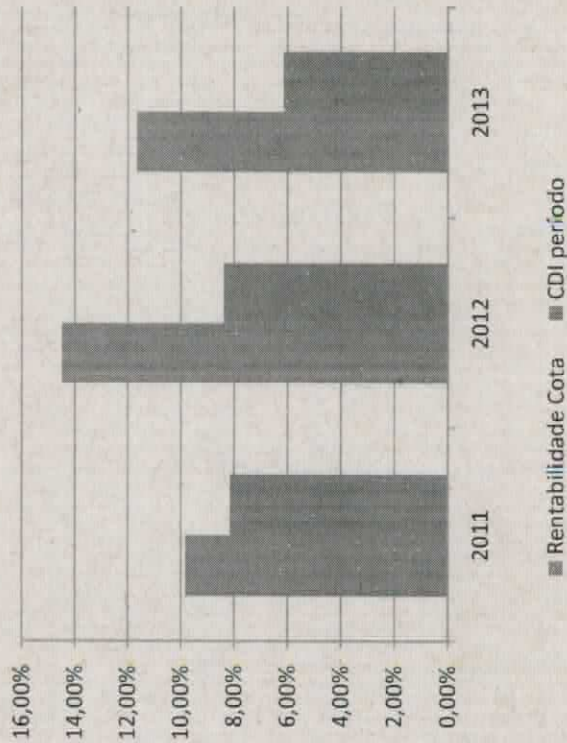
Integralização inicial da cota Mezanino Classe I – 24/11/2010
Total em Aportes – 4,98 milhões



CAPTAÇÃO

Cotas Liquidadas

Integralização inicial da cota Sênior da 2ª Série – 19/04/2011
Total em Aportes – 19,34 milhões



Amortizações Pagas - Fluxo

27/05/2013 - Amortização Juros e Principal
25/06/2013 - Amortização Juros e Principal
26/07/2013 - Amortização Juros e Principal
23/08/2013 - Amortização Juros e Principal
23/09/2013 - Amortização Juros e Principal
23/10/2013 - Resgate Total

Captação

Cotas em Vigência

2012 - Oferta Pública: 4ª e 5ª séries de cotas seniores e cotas mezanino classe II.

Total em Aportes: R\$38.000.000,00

2013 - Oferta Pública com esforços Restritos: 6ª série de cotas seniores e cotas mezanino classe III.

Total em Aportes: R\$57.500.000,00

2014 - Oferta Pública com esforços Restritos: 7ª série de cotas seniores.

Total em Aportes: R\$24.250.000,00*

* Oferta em andamento

CONTATOS

Alexandre Silveira

Diretor Executivo e de Relações com Investidores - Sul Invest Securitizadora

alexandre@sulinvestmulti.com.br

Tel.: (41) 3013-2992

Iara Dal Prá

Relações com Investidores - Sul Invest Securitizadora

iara@sulinvestmulti.com.br

Tel.: (41) 3013-2991

Responsável Legal: GRADUAL CCTVM S/A

Av. Presidente Juscelino Kubitschek, 50 5º, 6º e 7º Andar - Itaim Bibi,

São Paulo - (11) 3372-8300



SUL INVEST

Informativo de Resultados

SUL INVEST FIDC MULTISSETORIAL
REFERÊNCIA: AGOSTO, 2014



SUL INVEST

INFORMATIVO DE RESULTADOS | AGOSTO/2014

PÚBLICO ALVO

Tendo em vista as características do fundo, esse tipo de investimento é mais adequado àqueles investidores que não estão buscando liquidez, mas sim uma remuneração diferenciada.

OBJETIVO

O objetivo do fundo é proporcionar rentabilidade superior ao seu benchmark (CDI e IPCA) por meio da aplicação dos recursos na aquisição de direitos creditórios oriundos de vendas mercantis e prestação de serviços.

INDICADORES DO FUNDO

Administrador/Gestor	Gradual Investimentos S/A
Custodiante	Banco Paulista S/A
Auditor	Ernst & Young Terco
Agência de Classificação de Risco	Standard & Poors
Rating Atribuído (Senior)	brAA
Rating Atribuído (Mezzanino)	brB
CDI (Agosto/2014)	0,86%
Razão de Garantia (exigida/atuai)	30% / 35,01%
% de Cotas Seniores	64,99%
% de Cotas Subordinadas	35,01%

EVOLUÇÃO DAS COTAS

Mês	CDI a.m	Subordinada	Mezanino II 150% CDI	Mezanino III CDI+5,8%	Senior 4 130% CDI	Senior 5 IPCA+8%	Senior 6 IPCA+7,5%	Senior 7 IPCA+8,5%
Set/13	0,70%	3,09%	1,05%	1,12%	0,91%	0,89%	0,85%	
Out/13	0,80%	(1,15%)	1,20%	1,26%	1,04%	1,26%	1,40%	
Nov/13	0,71%	3,21%	1,07%	1,16%	0,92%	1,19%	1,16%	
Dez/13	0,78%	1,37%	1,17%	1,26%	1,02%	1,40%	1,36%	
Jan/14	0,84%	2,07%	1,26%	1,34%	1,09%	1,43%	1,38%	
Fev/14	0,78%	1,67%	1,17%	1,23%	1,02%	1,16%	1,13%	
Mar/14	0,76%	1,36%	1,14%	1,19%	0,99%	1,39%	1,35%	
Abr/14	0,81%	0,97%	1,22%	1,27%	1,06%	1,57%	1,53%	
Mai/14	0,86%	(1,04%)	1,29%	1,33%	1,12%	1,01%	0,97%	*0,74%
Jun/14	0,82%	1,95%	1,23%	1,27%	1,06%	0,99%	0,95%	1,05%
Jul/14	0,94%	4,80%	1,41%	1,46%	1,22%	0,86%	0,82%	0,88%
Ago/14	0,86%	2,07%	1,29%	1,33%	1,12%	0,78%	0,73%	0,83%
2014	6,87%	14,61%	10,47%	10,91%	9,02%	9,56%	9,22%	3,56%
Últimos 12 Meses	10,10%	22,20%	15,52%	16,32%	13,32%	14,85%	14,52%	3,56%

* Início da Cota

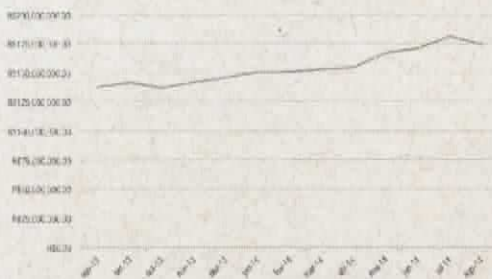
PL E DISTRIBUIÇÃO DAS COTAS

Cotas	PL (R\$)	% PL Total	Valor da Cota (R\$)	Cotistas
Subordinada	50.627.515,95	29,10%	7.425,59	5
Mezanino II	6.037.024,64	3,47%	101.479,21	15
Mezanino III	4.244.370,89	2,44%	106.455,02	4
Senior 4	11.873.924,15	6,82%	90.952,33	25
Senior 5	24.702.317,96	14,20%	141.706,25	16
Senior 6	53.743.993,23	30,89%	102.152,09	19
Senior 7	22.768.798,35	13,09%	103.557,21	11
Total	173.997.945,17	100%		95

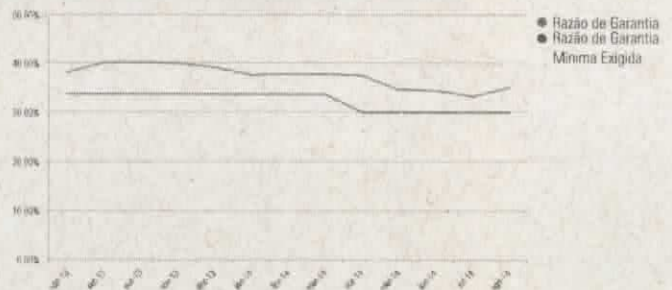
PERFIL DO INVESTIDOR

FUNDOS DE INVESTIMENTOS	26%
ENTIDADES/FUNDAÇÕES	53%
PESSOAS FÍSICAS	16%
PESSOAS JURÍDICAS	5%

EVOLUÇÃO DO PL



SUBORDINAÇÃO



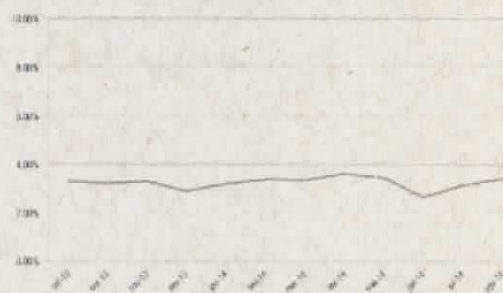
PERFIL DE CARTEIRA

■ Número de operações	502
■ Número de Cedentes Ativos	199
■ Número de Sacados Ativos	12.766
■ Valor Total negociado (R\$)	64.469.716,60
■ Ticket Médio (R\$)	3.150,70
■ Prazo Médio da Carteira (EM DIAS)	61,28
■ % Recebíveis a compensar em 30 dias	38,33%
■ % Recebíveis a compensar em 60 dias	60,50%
■ % Recebíveis a compensar em 90 dias	70,56%
■ % Recebíveis vencidos acima de 120 dias	3,73%
■ Saldo Médio Devedor por Cedente (R\$)	760.451,91
■ PDD (R\$)	9.432.944,20
■ PDD (% DO PL)	5,42%

HISTÓRICO PDD



HISTÓRICO RECOMPRA



CONCENTRAÇÃO CEDENTES

Cedente	Valor (R\$)	% Carteira
Cedente 1	R\$ 6.063.822,42	3,48%
Cedente 2	R\$ 5.051.646,01	2,90%
Cedente 3	R\$ 4.452.944,27	2,56%
Cedente 4	R\$ 4.274.528,66	2,46%
Cedente 5	R\$ 3.898.278,77	2,24%

CONCENTRAÇÃO SACADOS

Sacado	Valor (R\$)	% Carteira
Sacado 1	R\$ 3.905.727,00	2,24%
Sacado 2	R\$ 2.627.770,69	1,51%
Sacado 3	R\$ 2.216.061,46	1,27%
Sacado 4	R\$ 1.912.823,98	1,10%
Sacado 5	R\$ 1.830.206,66	1,05%

COMPOSIÇÃO DA CARTEIRA



COMÉRCIO	24%
SERVIÇOS	9%
INDÚSTRIA	67%

Este material preparado pela Sul Invest Securitizadora e revisado pela Gradual Investimentos tem propósito exclusivamente informativo. Não deve ser considerado como oferta de venda de cotas de fundos de investimento ou de qualquer título ou valor mobiliário e não constitui o prospecto previsto na Instrução CVM 409 ou no Código de Auto-Regulação da ANBID. Fundos de Investimento não contam com a garantia do administrador do fundo, do gestor da carteira, de qualquer mecanismo de seguro ou, ainda, do Fundo Garantidor de Créditos - FGC. A rentabilidade passada não representa garantia de rentabilidade futura. Ao investidor é recomendada a leitura cuidadosa dos prospectos e dos regulamentos dos fundos de investimentos ao aplicar seus recursos. Para avaliação da performance do fundo de investimento é recomendável uma análise de, no mínimo, 12 (doze) meses. Data de início do fundo: 19/02/2008. A Sul Invest Securitizadora não se responsabiliza pela publicação acidental de informações incorretas, nem por decisões de investimento tomadas com base neste material.



SUL INVEST SECURITIZADORA

São Paulo | Rua Gomes de Carvalho, 1655 - Cj 103 - Itaim Bibi - CEP 04547-006 - (11) 3044 7505
Curitiba | Rua Marechal Deodoro, 869 - Cj 101 - Centro - CEP 80060-010 - Fone (41) 3013 2992
Londrina | Av Higienópolis, 1601 - Sala 504 - Jardim Higienópolis - CEP 86015-010 - Fone (43) 3304 7884
Porto Alegre | Av Cristóvão Colombo, 1370 - Sala 304 - Floresta - CEP 90560-004 - Fone (51) 3062 2998
Belo Horizonte | Avenida do Contorno, 6777 - Salas 706 e 708 - Funcionários - CEP 30110-935 - (31) 2535-8287

Data de Publicação: 8 de maio de 2014

Comunicado à Imprensa

Standard & Poor's realiza diversas ações de rating no Sul Invest FIDC após alterações estruturais

Analista principal: Hebertt Soares, São Paulo, 55 (11) 3039-9742, hebertt.soares@standardandpoors.com

Contato analítico adicional: Leandro de Albuquerque, São Paulo, 55 (11) 3039-9729, leandro.albuquerque@standardandpoors.com

Líder do comitê de rating: Sol Ventura, Buenos Aires, 54 (11) 4891-2114, sol.ventura@standardandpoors.com

Resumo

- O Sul Invest FIDC é estruturado como um condomínio fechado multisséries, cujos direitos creditórios são recebíveis comerciais, representados por duplicatas e cheques, e operações de créditos, originados nos segmentos comercial, industrial, imobiliário e de prestação de serviços. Além disso, poderão ser adquiridas Cédulas de Crédito Bancária (CCBs) e contratos;
- Atribuímos os ratings finais 'brAA (sf)' às 6ª e 7ª séries de cotas seniores e 'brB (sf)' às cotas mezanino classe III e IV do Sul Invest FIDC. Ao mesmo tempo, reafirmamos os ratings finais 'brAA (sf)' atribuído às 4ª e 5ª séries de cotas seniores e 'brB (sf)' atribuído às cotas mezanino classe II;
- Embora o declínio do nível de subordinação diminua a proteção disponível aos cotistas, acreditamos que as reduções do prazo médio da carteira e das concentrações permitidas foram positivas para a qualidade de crédito da carteira, o que implicou na diminuição das reservas dinâmica e mínima (ver tabelas 2 e 3), as quais testam a resistência do FIDC a fatores de estresse. Assim, a redução da proteção de crédito foi compensada pela melhora da qualidade de crédito da carteira.
- Em nossa visão, as carteiras lastreadas por recebíveis comerciais são sensíveis à deterioração do cenário macroeconômico. Por esse motivo, em geral, estamos ajustando nossas premissas de perda em cenário de caso-base para as operações lastreadas por este tipo de ativo. No caso do Sul Invest FIDC, assumimos um índice de perda equivalente a 5%, refletindo o pico histórico de perda ponderada de 4,1% (maio de 2012), observado entre outubro de 2010 até dezembro de 2013, acrescido de um estresse de 20%.

SÃO PAULO (Standard & Poor's) 8 de maio de 2014 – A Standard & Poor's atribuiu hoje os ratings finais 'brAA (sf)', em sua Escala Nacional Brasil de rating de emissões, às 6ª e 7ª séries de cotas seniores e 'brB (sf)' às cotas mezanino classe III e IV do Sul Invest Fundo de Investimento em Direitos Creditórios (Sul Invest FIDC). Ao mesmo tempo, reafirmou os ratings finais 'brAA (sf)' atribuído à 4ª e 5ª série de cotas seniores e 'brB (sf)' atribuído às cotas mezanino classe II.

O Sul Invest FIDC é estruturado como um condomínio fechado multisséries, cujos direitos creditórios são recebíveis comerciais, representados por duplicatas e cheques, e operações de créditos, originados nos segmentos comercial, industrial, imobiliário e de prestação de serviços. Além disso, poderão ser adquiridas Cédulas de Crédito Bancária (CCBs) e contratos.

O FIDC vai emitir a 7ª série de cotas seniores e as cotas mezanino classe IV, às quais atribuímos os ratings finais acima. A 7ª série de cotas seniores Sul Invest FIDC buscará um retorno-alvo equivalente ao IPCA (Índice Nacional de Preços ao Consumidor Amplo) acrescido de um spread de 8,5% ao ano e terão prazo de vencimento de 36 meses. As cotas mezanino classe IV buscarão um retorno-alvo equivalente à Taxa DI Over acrescida de um spread de 6,0% ao ano e terão prazo de vencimento de 36 meses. Ambas as classes serão amortizadas em seis parcelas mensais após um período de carência de 30 meses.

Além da emissão das novas séries, os cotistas aprovaram, em assembleia realizada, em 23 de abril de 2014, as seguintes mudanças na estrutura do FIDC:

Tabela 1 – Alterações Aprovadas no Regulamento pela Assembleia de Cotistas

Item do Regulamento	Termos Originais	Termos Aprovados em 23 de Abril de 2014
Prazo Médio Ponderado da Carteira de Direitos Creditórios	70 dias	60 dias
Exposição Máxima a CCBs	15% do PL do FIDC	13% do PL do FIDC
Concentração Máxima por Cedente	5% do PL do FIDC	4% do PL do FIDC
Concentração Máxima do 5 Maiores Cedentes	21,5% do PL do FIDC	18,5% do PL do FIDC
Nível Mínimo de Subordinação para as Cotas Seniores	33,6% do PL do FIDC	30% do PL do FIDC
Nível Mínimo de Subordinação para as Cotas Mezanino	26% do PL do FIDC	23% do PL do FIDC

Embora a redução do nível de subordinação diminua a proteção disponível aos cotistas, em nossa visão, as reduções do prazo médio da carteira e das concentrações permitidas foram positivas para a qualidade de crédito da carteira, o que implicou na redução das reservas dinâmica e mínima (ver tabelas 2 e 3), as quais testam a resistência do FIDC a fatores de estresse. Assim, a redução da proteção de crédito foi compensada pela melhora da qualidade de crédito da carteira.

A análise da carteira de direitos creditórios levou em consideração os dois tipos de ativos que dão lastro à carteira do FIDC, com uma alocação de 87% do PL em recebíveis comerciais e de 13% do PL do FIDC em CCBs. Para a carteira de recebíveis comerciais, a análise baseia-se na adequação entre o nível mínimo de subordinação disponível para cada série de cotas e as estimativas de perdas dimensionadas pelas reservas mínima e dinâmica, como especificado em nossa metodologia para análise de operações lastreadas por recebíveis comerciais.

Em nosso cenário-base assumimos um índice de perda equivalente a 5%, refletindo o pico histórico de perda ponderada de 4,1% (maio de 2012), observado entre outubro de 2010 até dezembro de 2013, acrescido de um estresse de 20% em função da nossa perspectiva setorial de aumento da inadimplência nas carteiras lastreadas por recebíveis comerciais.

Para o cálculo da reserva dinâmica assumimos fatores de estresse equivalentes a 3,75x e 2,25x para as cotas seniores e mezanino, respectivamente. A escolha dos fatores de estresse reflete o prazo médio da carteira e nossa avaliação qualitativa sobre os procedimentos de originação e acompanhamento da carteira.

Para o cálculo da reserva mínima, adotou-se um parâmetro de concentração equivalente aos cinco maiores cedentes/sacados para as cotas seniores e 1.5 maiores cedentes/sacados para as cotas mezanino. A tabela 2 abaixo resume o cálculo das reservas para a carteira de recebíveis comerciais.

Tabela 2 - Cálculo da Proteção de Crédito Necessária para a Carteira de Recebíveis Comerciais

Instrumento	Rating	Reserva Dinâmica(1)	Reserva Mínima(2)	Proteção de Crédito Necessária	Porção Mínima de Recebíveis Comerciais	Proteção de Crédito Necessária (Ponderada)
Cotas Seniores	'brAA (sf)	18,8%	18,5%	18,8%	87%	16,4%
Cotas Mezanino	'brB (sf)	11,3%	6%	11,3%	87%	9,8%

(1) A Reserva Dinâmica é um cálculo que incorpora o desempenho histórico dos direitos creditórios e um fator de estresse baseado no rating-alvo, no prazo médio dos recebíveis e na avaliação qualitativa dos processos do originador ou selecionador dos créditos.

(2) A Reserva Mínima é um teste de exposição à concentração como proteção contra a probabilidade de que, durante a amortização, um dado número de devedores não honre o pagamento de suas obrigações, o que reduziria o fluxo de caixa para o FIDC.

Na carteira de CCBs assumimos uma premissa de perda de 100% uma vez que essa porção do FIDC não será diversificada, impedindo a estimativa do nível de perda da operação por meio do uso do modelo CDO Evaluator. A tabela 3 apresenta o cálculo da proteção de crédito para as cotas seniores e mezanino do Sul Invest FIDC considerando-se a ponderação entre recebíveis comerciais e CCBs.

Tabela 3 - Cálculo da Proteção de Crédito Necessária para a Carteira Total em uma Categoria de rating brAA

Instrumento	Rating	Proteção de Crédito Necessária Para Recebíveis Comerciais	Expectativa de Perda da Porção de CCBs	Exposição a CCBs	Proteção de Crédito Necessária Ponderada da Carteira	Nível Mínimo de Subordinação
Cotas Seniores	'brAA (sf)	16,4%	100,0%	13,0%	29,5%	30,0%
Cotas Mezanino	'brB (sf)	9,8%	100,0%	13,0%	22,8%	23,0%

O reforço de qualidade de crédito disponível às cotas é proporcionado pela subordinação mínima de cotas, equivalente a 30% para as cotas seniores e 23% para as cotas mezanino. O FIDC também pode se beneficiar de um spread excedente, inicialmente estimado em 9,0% ao ano.

Em 31 de março de 2014, o Sul Invest FIDC mantinha operações com 13,754 sacados e 200 cedentes, classificados por grupo econômico. O maior grupo econômico de cedentes correspondia a 4,2% do PL Total do FIDC, enquanto os cinco maiores a 17,4% do PL. Por outro lado, o maior grupo econômico de sacado respondia por 2,5% do PL Total do FIDC, enquanto os cinco maiores, por 7,8% do PL.

Resumo das Ações de Rating

Instrumento	De	Para	Montante em 31 de Março de 2014 (em Milhões de R\$)	Vencimento Legal Final
4ª Série de Cotas Seniores	brAA (sf)	brAA (sf) Reafirmado	R\$ 13,4	24 de janeiro de 2015
5ª Série de Cotas Seniores	brAA (sf)	brAA (sf) Reafirmado	R\$ 23,4	24 de janeiro de 2017
6ª Série de Cotas Seniores	brAA (sf) Preliminar	brAA (sf) Final	R\$ 58,1	2 de julho de 2018
7ª Série de Cotas Seniores	Não Classificada	brAA (sf) Final	R\$ 70*	36 meses após a emissão
Cotas Mezanino II	brB (sf)	brB (sf) Reafirmado	R\$ 6,1	31 de janeiro de 2016
Cotas Mezanino III	brB (sf) Preliminar	brB (sf) Final	R\$ 4,3	4 de setembro de 2017
Cotas Mezanino IV	Não Classificada	brB (sf) Final	R\$ 15*	36 meses após a emissão
Cotas Subordinadas	Não Classificada	Não Classificada	R\$ 10,4	Indeterminado

*Montante Preliminar a ser emitido

A Escala Nacional Brasil de ratings de crédito da Standard & Poor's atende emissores, seguradores, terceiros, intermediários e investidores no mercado financeiro brasileiro para oferecer tanto ratings de crédito de dívida (que se aplicam a instrumentos específicos de dívida) quanto ratings de crédito de empresas (que se aplicam a um devedor). Os ratings de crédito na Escala Nacional Brasil utilizam os símbolos de rating globais da Standard & Poor's com a adição do prefixo "br" para indicar "Brasil", e o foco da escala é o mercado financeiro brasileiro. A Escala Nacional Brasil de ratings de crédito não é diretamente comparável à escala global da Standard & Poor's ou a nenhuma outra escala nacional utilizada pela Standard & Poor's ou por suas afiliadas, refletindo sua estrutura única, desenvolvida exclusivamente para atender as necessidades do mercado financeiro brasileiro.

Relatório de Divulgação 17g-7 da Standard & Poor's

A Regra 17g-7 da Securities And Exchange Commission (SEC) exige que uma Organização Nacionalmente Reconhecida de Ratings Estatísticos (NRSRO, na sigla em inglês) inclua uma descrição das representações, garantias e mecanismos de execução disponíveis aos investidores e uma descrição de como estes se diferem das representações, garantias e mecanismos de aplicação em emissões de títulos similares, no caso de qualquer relatório que acompanhe um rating de crédito relacionado a um título lastreado por ativos como definido na Regra.

O Relatório de Divulgação 17g-7 da Standard & Poor's 17g-7 incluso neste relatório de rating está disponível em <http://standardandpoorsdisclosure-17g7.com>.

CRITÉRIOS E ARTIGOS RELACIONADOS

Crítérios

- Metodologia e Premissas Utilizadas na Análise de Rating de Operações Estruturadas de Recebíveis Comerciais no Brasil, 18 de junho de 2009.
- Metodologia e Premissas da Estrutura de Risco de Contraparte, 25 de junho 2013.
- Crítérios de investimento global para investimentos temporários em contas de transação, 31 de maio de 2012.
- Metodologia: Crítérios de estabilidade de crédito, 3 de maio de 2010.
- Crítérios de Metodologia Aplicados a Taxas, Despesas e Indenizações, 12 de julho de 2012.
- Atualização das Metodologias e Premissas Globais de CDOs de Fluxo de Caixa Corporativos e Sintéticos, 17 de setembro de 2009.

Artigos

- Análise Global de Cenário e Sensibilidade Para Operações Estruturadas: Os Efeitos dos Cinco Principais Fatores Macroeconômicos, 4 de novembro de 2011.
- Análise de Cenário e Sensibilidade de Operações Estruturadas Latino-Americanas: Os Efeitos das Variáveis do Mercado Regional, 21 de junho de 2012.

Instrumento	Data de Atribuição do Rating Inicial	Data da Ação de Rating Anterior
4ª Série de Cotas Seniores	16 de dezembro de 2011	14 de maio de 2013
5ª Série de Cotas Seniores	16 de dezembro de 2011	14 de maio de 2013
6ª Série de Cotas Seniores	14 de maio de 2013	26 de junho de 2013
Cotas Subordinadas Mezanino II	16 de dezembro de 2011	14 de maio de 2013
Cotas Subordinadas Mezanino III	14 de maio de 2013	14 de maio de 2013

Informações regulatórias adicionais

Outros serviços fornecidos ao emissor

Não há outros serviços prestados a este emissor, clique [aqui](#) para mais informações.

Standard & Poor's não realiza *due diligence* em ativos subjacentes

Quando a Standard & Poor's Ratings Services atribuiu ratings a um instrumento de operações estruturadas, esta recebe informações sobre ativos subjacentes, as quais são fornecidas por terceiros que acreditamos tenham conhecimento dos fatos relevantes. Tais terceiros são normalmente instituições financeiras que estruturaram a transação e/ou instituições que originaram os ativos ou estão vendendo os ativos aos emissores e/ou uma empresa de contabilidade reconhecida e/ou uma empresa de advocacia, cada qual agindo em nome da instituição financeira ou originador ou vendedor dos ativos. Além disso, a Standard & Poor's Ratings Services pode se apoiar em informações presentes nos prospectos de oferta das transações, emitidos de acordo com as leis de valores mobiliários da jurisdição relevante. Em alguns casos, a Standard & Poor's Ratings Services pode se apoiar em fatos gerais (tais como índices de inflação, taxas de juros dos bancos centrais, índices de *default*) que são de domínio público e produzidos por instituições privadas ou públicas. Em nenhuma circunstância a Standard & Poor's Ratings Services realiza qualquer processo de *due diligence* sobre ativos subjacentes. A Standard & Poor's Ratings Services também pode receber a garantia por parte da instituição que está estruturando a transação ou originando ou vendendo os ativos para o emissor, (a) o qual vai fornecer à Standard & Poor's Ratings Services todas as informações requisitadas pela Standard & Poor's Ratings Services de acordo com seus critérios publicados e outras informações relevantes para o rating de crédito e, se aplicável, para o monitoramento do rating de crédito, incluindo informações ou mudanças materiais das informações anteriormente fornecidas e (b) a informações fornecidas à Standard & Poor's Ratings Services relativas ao rating de crédito ou, se aplicável, ao monitoramento do rating de crédito, de que estas não contêm nenhuma afirmação falsa sobre um fato material e não omitem um fato material necessário para fazer tal afirmação, em vista das circunstâncias nas quais foram fornecidas, e não enganosa.

A precisão e completude das informações revisadas pela Standard & Poor's Ratings Services em conexão com sua análise, pode ter um efeito significativo nos resultados de tais análises. Embora a Standard & Poor's colete informações de fontes que acredita serem confiáveis, quaisquer imprecisões ou omissões nessas informações poderiam afetar significativamente a análise de crédito da Standard & Poor's Ratings Services, tanto positiva quanto negativamente.

Atributos e limitações do rating de crédito

A Standard & Poor's Ratings Services utiliza informações em suas análises de crédito provenientes de fontes consideradas confiáveis, incluindo aquelas fornecidas pelo emissor. A Standard & Poor's Ratings Services não realiza auditorias ou quaisquer processos de *due diligence* ou de verificação independente da informação recebida do emissor ou de terceiros em conexão com seus processos de rating de crédito ou de monitoramento dos ratings atribuídos. A Standard & Poor's Ratings Services não verifica a completude e a precisão das informações que recebe. A informação que nos é fornecida pode, de fato, conter imprecisões ou omissões que possam ser relevantes para a análise de crédito de rating.

Em conexão com a análise deste (s) rating (s) de crédito, a Standard & Poor's Ratings Services acredita que há informação suficiente e de qualidade satisfatória de maneira a permitir-lhe ter uma opinião de rating de crédito. A atribuição de um rating de crédito para um emissor ou emissão pela Standard & Poor's Ratings Services não deve ser vista como uma garantia da precisão, completude ou tempestividade da (i) informação na qual a Standard & Poor's se baseou em conexão com o rating de crédito ou (ii) dos resultados que possam ser obtidos por meio da utilização do rating de crédito ou de informações relacionadas.

Fontes de informação

Para atribuição e monitoramento de seus ratings a Standard & Poor's utiliza, de acordo com o tipo de emissor/emissão, informações recebidas dos emissores e/ou de seus agentes e conselheiros, inclusive, balanços financeiros auditados do Ano Fiscal, informações financeiras trimestrais, informações corporativas, prospectos e outros materiais oferecidos, informações históricas e projetadas recebidas durante as reuniões com a administração dos emissores, bem como os relatórios de análises dos aspectos econômico-financeiros (MD&A) e similares da entidade avaliada e/ou de sua matriz. Além disso, utilizamos informações de domínio público, incluindo informações publicadas pelos reguladores de valores mobiliários, do setor bancário, de seguros e ou outros reguladores, bolsas de valores, e outras fontes públicas, bem como de serviços de informações de mercado nacionais e internacionais.

Aviso de ratings ao emissor

O aviso da Standard & Poor's para os emissores em relação ao rating atribuído é abordado na política "[Aviso de Pré-Publicação aos Emissores](#)".

Frequência de revisão de atribuição de ratings

O monitoramento da Standard & Poor's de seus ratings de crédito é abordado em:

- Descrição Geral do Processo de Ratings de Crédito (seção de Revisão de Ratings de Crédito) <http://www.standardandpoors.com/ratings/articles/pt/la/?articleType=PDF&assetID=1245338484985>
- Política de Monitoramento <http://www.standardandpoors.com/ratings/articles/pt/la/?articleType=PDF&assetID=1245319078197>

Conflitos de interesse potenciais da S&P Ratings Services

A Standard & Poor's Brasil publica a lista de conflitos de interesse reais ou potenciais em "[Conflitos de Interesse — Instrução N° 521/2012, Artigo 16 XII](#)" seção em www.standardandpoors.com.br.

Faixa limite de 5%

De acordo com a informação sobre as receitas da Standard & Poor's Brasil do Ano Fiscal de 2012, as receitas da entidade avaliada não ultrapassam 5% do total das receitas da S&P Brasil;

Copyright© 2014 pela Standard & Poor's Financial Services LLC. Todos os direitos reservados.

Nenhum conteúdo (incluindo-se ratings, análises e dados relacionados a crédito, avaliações, modelos, software ou outra aplicativo ou resultado deste derivado) ou qualquer parte aqui indicada (Conteúdo) pode ser modificado, revertido, reproduzido ou distribuído

de nenhuma forma por nenhum meio, ou armazenado em um banco de dados ou sistema de recuperação sem a prévia autorização por escrito da Standard & Poor's Financial Services LLC ou suas afiliadas (coletivamente aqui denominadas S&P). O Conteúdo não deverá ser utilizado para nenhum propósito ilegal ou não autorizado. A S&P e todos os seus provedores terceiros, bem como seus diretores, *officers*, acionistas, funcionários ou agentes (coletivamente aqui denominados as Partes da S&P) não garantem a exatidão, integridade, tempestividade ou disponibilidade do Conteúdo. As Partes da S&P não são responsáveis por erros ou omissões (por negligência ou qualquer outra causa), independentemente de sua causa, dos resultados obtidos a partir do uso do Conteúdo ou da segurança ou manutenção de qualquer dado incluído pelo usuário. O Conteúdo é fornecido em base "tal qual apresentado". AS PARTES DA S&P RENUNCIAM TODAS E QUAISQUER GARANTIAS EXPRESSAS OU IMPLÍCITAS, INCLUINDO, MAS NÃO LIMITANDO, QUAISQUER GARANTIAS DE COMERCIALIZAÇÃO OU ADEQUAÇÃO PARA UM PROPÓSITO OU USO ESPECÍFICO, LIVRE DE DEFEITOS, ERROS OU DEFEITOS DE SOFTWARE, QUE O FUNCIONAMENTO DO CONTEÚDO SERÁ ININTERRUPTO OU QUE O CONTEÚDO VAI OPERAR COM QUALQUER CONFIGURAÇÃO DE SOFTWARE OU HARDWARE. Em nenhuma circunstância, devem as Partes da S&P ser responsáveis por qualquer parte derivada de danos, custos, despesas, honorários legais ou perdas diretos, indiretos, incidentais, exemplares, compensatórios, punitivos, especiais ou consequenciais (incluindo, sem limitação, receitas perdidas ou lucros perdidos e custos de oportunidade ou perdas provocados por negligência) com relação a qualquer uso do Conteúdo mesmo se alertados sobre a possibilidade desses danos.

As análises creditícias e relacionadas e outras, incluindo ratings, e as declarações no Conteúdo que são declarações de opinião na data em que foram expressas e não declarações de fato. As opiniões, análises e decisões de reconhecimento de rating da S&P (descritas abaixo) não são recomendações para comprar, reter ou vender quaisquer títulos ou para tomar qualquer decisão de investimento e não abordam a adequação de nenhum valor mobiliário. A S&P não assume nenhuma obrigação de atualizar o Conteúdo após a publicação em qualquer forma ou formato. Não se deve depender do Conteúdo e este não é um substituto da capacidade, julgamento e experiência do usuário, de sua administração, funcionários, assessores e/ou clientes para se tomar decisões de investimento ou de outros negócios. A S&P não atua como agente fiduciário nem como assessora de investimento exceto quando está registrada como tal. Embora a S&P obtenha informações de fontes que considera confiáveis, ela não conduz nenhuma auditoria nem realiza avaliações de *due diligence* ou de verificação independente de qualquer informação recebe.

À medida que as autoridades regulatórias permitam a uma agência de rating reconhecer em uma jurisdição um rating emitido em outra jurisdição para determinados fins regulatórios, a S&P reserva-se ao direito de atribuir, retirar ou suspender esse reconhecimento a qualquer momento e a seu total critério. As Partes da S&P não assumem nenhuma obrigação proveniente da atribuição, retirada ou suspensão de um reconhecimento, bem como de qualquer responsabilidade por quaisquer danos que se aleguem como derivados em relação a eles.

A S&P mantém algumas atividades de suas unidades de negócios separadas entre si a fim de preservar a independência e objetividade de suas respectivas atividades. Portanto, algumas unidades de negócios da S&P podem ter informações que não estão disponíveis a outras de suas unidades de negócios. A S&P tem estabelecido políticas e procedimentos para manter a confidencialidade de determinadas informações não-públicas recebidas juntamente com cada um dos processos analíticos.

A S&P pode receber honorários por seus serviços de ratings e por determinadas análises, normalmente de emissores ou subscritores de títulos ou de devedores. A S&P reserva-se o direito de divulgar suas opiniões e análises. As análises e ratings públicos da S&P estão disponíveis em seus Websites: www.standardandpoors.com / www.standardandpoors.com.mx / www.standardandpoors.com.ar / www.standardandpoors.com.br (gratuitos), www.ratingsdirect.com, www.globalcreditportal.com e www.spcapitaliq.com (por assinatura) e pode distribuí-los por outros meios, incluindo via as próprias publicações da S&P ou por redistribuidores externos. Informações adicionais sobre nossos honorários pelos serviços de rating estão disponíveis em www.standardandpoors.com/usratingsfees.