

# Índice

## Dados da Empresa

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

## DFs Individuais

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

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

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

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

Demonstração do Fluxo de Caixa - Método Indireto	6
--	---

### Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido

DMPL - 01/01/2020 à 31/03/2020	7
--------------------------------	---

Acumulado do Exercício Anterior - 01/01/2019 à 31/03/2019	8
---	---

Demonstração de Valor Adicionado - Método Indireto	9
--	---

## DFs Consolidadas

### Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido

Relatório da Administração/Comentário do Desempenho	10
---	----

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

## Pareceres e Declarações

Relatório da Revisão Especial - Sem Ressalva	28
--	----

Declaração dos Diretores sobre as Demonstrações Financeiras	29
---	----

Declaração dos Diretores sobre o Relatório do Auditor Independente	30
--	----

**Dados da Empresa / Composição do Capital**

<b>Número de Ações (Unidades)</b>	<b>Trimestre Atual 31/03/2020</b>
<b>Do Capital Integralizado</b>	
Ordinárias	77.864.966
Preferenciais	0
<b>Total</b>	<b>77.864.966</b>
<b>Em Tesouraria</b>	
Ordinárias	0
Preferenciais	0
<b>Total</b>	<b>0</b>

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

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Trimestre Atual 01/01/2020 à 31/03/2020</b>	<b>Exercício Anterior 01/01/2019 à 31/12/2019</b>
1	Ativo Total	231.123	233.341
1.01	Ativo Circulante	131.288	189.150
1.01.01	Caixa e Equivalentes de Caixa	1.417	2.768
1.01.02	Aplicações Financeiras	118.784	172.956
1.01.02.03	Aplicações Financeiras Avaliadas ao Custo Amortizado	118.784	172.956
1.01.02.03.01	Instrumento de Dívida	100.280	154.322
1.01.02.03.02	Recebíveis Imobiliários	17.628	17.441
1.01.02.03.03	Outros Ativos Financeiros	876	1.193
1.01.03	Contas a Receber	29	30
1.01.03.02	Outras Contas a Receber	29	30
1.01.06	Tributos a Recuperar	1.295	2.676
1.01.06.01	Tributos Correntes a Recuperar	1.295	2.676
1.01.06.01.01	Imposto de Renda e Contribuição Social Correntes	762	2.121
1.01.06.01.02	Créditos Tributários	533	555
1.01.08	Outros Ativos Circulantes	9.763	10.720
1.01.08.01	Ativos Não-Correntes a Venda	7.592	7.668
1.01.08.03	Outros	2.171	3.052
1.02	Ativo Não Circulante	99.835	44.191
1.02.01	Ativo Realizável a Longo Prazo	99.835	44.191
1.02.01.03	Aplicações Financeiras Avaliadas ao Custo Amortizado	62.406	7.565
1.02.01.07	Tributos Diferidos	37.429	36.626
1.02.01.07.02	Imposto de Renda e Contribuição Social Correntes	34.191	33.206
1.02.01.07.03	Créditos Tributários	3.238	3.420

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

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Trimestre Atual 01/01/2020 à 31/03/2020</b>	<b>Exercício Anterior 01/01/2019 à 31/12/2019</b>
2	Passivo Total	231.123	233.341
2.01	Passivo Circulante	4.665	7.119
2.01.03	Obrigações Fiscais	158	750
2.01.03.01	Obrigações Fiscais Federais	158	750
2.01.03.01.02	Passivos Fiscais Correntes	158	750
2.01.05	Outras Obrigações	4.507	6.369
2.01.05.02	Outros	4.507	6.369
2.02	Passivo Não Circulante	3.239	3.515
2.02.03	Tributos Diferidos	608	574
2.02.03.01	Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	608	574
2.02.03.01.01	Passivos Fiscais Diferidos	608	574
2.02.04	Provisões	2.631	2.941
2.02.04.01	Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis	2.631	2.941
2.02.04.01.01	Provisões Fiscais	1	1
2.02.04.01.04	Provisões Cíveis	2.630	2.940
2.03	Patrimônio Líquido	223.219	222.707
2.03.01	Capital Social Realizado	174.201	174.201
2.03.01.01	Capital Social	174.201	174.201
2.03.02	Reservas de Capital	17.048	17.048
2.03.02.07	Reserva de Ágios por Subscrição de Ações	17.048	17.048
2.03.04	Reservas de Lucros	35.430	35.430
2.03.04.01	Reserva Legal	8.726	8.726
2.03.04.05	Reserva de Retenção de Lucros	26.704	26.704
2.03.05	Lucros/Prejuízos Acumulados	512	0
2.03.08	Outros Resultados Abrangentes	-3.972	-3.972
2.03.08.01	Ágio em Transações de Capital	-3.972	-3.972

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

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Trimestre Atual 01/01/2020 à 31/03/2020</b>	<b>Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2019 à 31/03/2019</b>
3.01	Receita de Venda de Bens e/ou Serviços	71	134
3.01.01	Receitas de Prestação de Serviços	71	134
3.03	Resultado Bruto	71	134
3.04	Despesas/Receitas Operacionais	-1.140	-2.908
3.04.02	Despesas Gerais e Administrativas	-1.994	-3.270
3.04.02.01	Despesa com Pessoal	-258	-232
3.04.02.02	Outras Despesas Administrativas	-1.397	-2.219
3.04.02.03	Despesas Tributárias	-339	-819
3.04.04	Outras Receitas Operacionais	1.036	1.377
3.04.04.01	Benefício Residual em Operações Securitizadas	327	141
3.04.04.03	Outras Receitas Operacionais	739	1.339
3.04.04.04	Resultado na alienação de ativos não correntes mantidos para venda	-30	-103
3.04.05	Outras Despesas Operacionais	-182	-1.015
3.04.05.01	Provisões (Líquidas)	-43	-967
3.04.05.02	(Perda) por Redução ao Valor Recuperável	-6	-16
3.04.05.03	Outras Despesas Operacionais	-133	-32
3.05	Resultado Antes do Resultado Financeiro e dos Tributos	-1.069	-2.774
3.06	Resultado Financeiro	1.835	2.655
3.06.01	Receitas Financeiras	1.835	2.655
3.06.01.01	Receitas com Juros e Similares	1.835	2.655
3.07	Resultado Antes dos Tributos sobre o Lucro	766	-119
3.08	Imposto de Renda e Contribuição Social sobre o Lucro	-254	49
3.08.01	Corrente	-16	-86
3.08.02	Diferido	-238	135
3.09	Resultado Líquido das Operações Continuadas	512	-70
3.11	Lucro/Prejuízo do Período	512	-70
3.99.01.01	ON	0,00658	-0,0009
3.99.02.01	ON	0,00658	-0,0009

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

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Trimestre Atual 01/01/2020 à 31/03/2020</b>	<b>Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2019 à 31/03/2019</b>
4.01	Lucro Líquido do Período	512	-70
4.03	Resultado Abrangente do Período	512	-70

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

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Acumulado do Atual Exercício 01/01/2020 à 31/03/2020</b>	<b>Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2019 à 31/03/2019</b>
6.01	Caixa Líquido Atividades Operacionais	-985	-1.020
6.01.01	Caixa Gerado nas Operações	849	973
6.01.01.01	Lucro/Prejuízo antes dos efeitos tributários	766	-119
6.01.01.02	(Reversão) para desvalorização de ativos não correntes mantidos para venda	-73	-95
6.01.01.03	Perdas/(ganhos) na venda de ativos não correntes mantidos para venda	107	204
6.01.01.05	Perda por redução ao valor recuperável	6	16
6.01.01.06	Constituição de provisões líquidas	43	967
6.01.02	Variações nos Ativos e Passivos	-1.834	-1.993
6.01.02.01	(Aumento) em ativos financeiros	-1.582	-2.236
6.01.02.02	Redução de recebíveis imobiliários	313	315
6.01.02.03	Redução em benefício residual em operações securitizadas	642	776
6.01.02.04	(Aumento)/Redução de outros empréstimos e recebíveis	317	-342
6.01.02.05	Redução em impostos ativos	374	1
6.01.02.06	Redução/(Aumento) de outros ativos	924	1.097
6.01.02.08	(Redução) de passivos fiscais	-608	-384
6.01.02.09	(Redução) de outros passivos	-2.214	-973
6.01.02.10	Imposto de renda e contribuição social pagos	0	-247
6.02	Caixa Líquido Atividades de Investimento	-366	-511
6.02.01	(Aquisição) de ativos financeiros ao custo amortizado	-366	-511
6.05	Aumento (Redução) de Caixa e Equivalentes	-1.351	-1.531
6.05.01	Saldo Inicial de Caixa e Equivalentes	2.768	3.327
6.05.02	Saldo Final de Caixa e Equivalentes	1.417	1.796

**DFs Individuais / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2020 à 31/03/2020****(Reais Mil)**

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Capital Social Integralizado</b>	<b>Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria</b>	<b>Reservas de Lucro</b>	<b>Lucros ou Prejuízos Acumulados</b>	<b>Outros Resultados Abrangentes</b>	<b>Patrimônio Líquido</b>
5.01	Saldos Iniciais	174.201	17.048	35.430	0	-3.972	222.707
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	174.201	17.048	35.430	0	-3.972	222.707
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	512	0	512
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	512	0	512
5.07	Saldos Finais	174.201	17.048	35.430	512	-3.972	223.219

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

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

**DFs Individuais / Demonstração de Valor Adicionado - Método Indireto****(Reais Mil)**

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Acumulado do Atual Exercício 01/01/2020 à 31/03/2020</b>	<b>Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2019 à 31/03/2019</b>
7.01	Receitas	2.760	3.151
7.01.02	Outras Receitas	2.760	3.151
7.01.02.01	Receita líquida com juros	1.835	2.655
7.01.02.02	Benefício residual em operações securitizadas	327	141
7.01.02.03	Perda/Ganho por redução ao valor recuperável	-6	-16
7.01.02.04	Prestação de serviços	71	134
7.01.02.06	Ganhos (perdas) líquidos com a baixa de ativos e passivos	-30	-103
7.01.02.07	Outras	563	340
7.02	Insumos Adquiridos de Terceiros	-1.397	-2.219
7.02.02	Materiais, Energia, Servs. de Terceiros e Outros	-856	-1.423
7.02.04	Outros	-541	-796
7.02.04.01	Propaganda, Publicidade, Publicações	-5	-68
7.02.04.02	Serviços do Sistema Financeiro	-146	-150
7.02.04.03	Processamento de Dados	-59	-31
7.02.04.04	Cartório	-80	-113
7.02.04.05	Condomínios	-47	-278
7.02.04.06	Outras	-204	-156
7.03	Valor Adicionado Bruto	1.363	932
7.05	Valor Adicionado Líquido Produzido	1.363	932
7.07	Valor Adicionado Total a Distribuir	1.363	932
7.08	Distribuição do Valor Adicionado	1.363	932
7.08.01	Pessoal	225	195
7.08.01.01	Remuneração Direta	186	155
7.08.01.02	Benefícios	28	29
7.08.01.03	F.G.T.S.	11	11
7.08.02	Impostos, Taxas e Contribuições	626	807
7.08.02.01	Federais	454	226
7.08.02.03	Municipais	172	581
7.08.04	Remuneração de Capitais Próprios	512	-70
7.08.04.03	Lucros Retidos / Prejuízo do Período	512	-70

## Relatório da Administração/Comentário do Desempenho



### SENHORES ACIONISTAS,

A Administração da Brazilian Securities Companhia de Securitização ("BS" ou "Companhia") submete à apreciação dos Senhores o Relatório da Administração e as correspondentes Informações Trimestrais referentes ao trimestre encerrado em 31 de março de 2020, acompanhados do Relatório dos Auditores Independentes. As informações apresentadas estão em conformidade com as normas estabelecidas pela Lei 6.404/76 (Lei das Sociedades por Ações), pela Comissão de Valores Mobiliários e demais normas estatutárias.

### CENÁRIO ATUAL

A Brazilian Securities Companhia de Securitização é uma empresa controlada pelo Banco PAN S.A. ("Banco"), que detém 100,0% de seu capital total.

### RESULTADOS

#### Benefício residual em operações securitizadas

Em 31 de março de 2020, o resultado com benefício residual em operações securitizadas foi de R\$ 327 mil, frente aos R\$ 141 mil em 31 de março de 2019.

#### Resultado Líquido

Em 31 de março de 2020, o lucro líquido acumulado totalizou R\$ 512 mil, frente ao prejuízo acumulado de R\$ 70 mil em 31 de março de 2019.

#### Patrimônio Líquido

O patrimônio líquido da Brazilian Securities Companhia de Securitização totalizou R\$ 223,2 milhões em março de 2020, frente aos R\$ 222,7 milhões em dezembro de 2019.

#### Recebíveis Imobiliários

O saldo de recebíveis imobiliários em 31 de março de 2020 totalizou R\$ 19,9 milhões, frente aos R\$ 20,2 em 31 de dezembro de 2019.

O volume de carteiras securitizadas sem coobrigação em 31 de março de 2020 totalizou R\$ 3.279,2 milhões, frente aos R\$ 3.507,1 milhões em dezembro de 2019, sendo que os respectivos Certificados de Recebíveis Imobiliários montaram R\$ 3.357,5 milhões em 31 de março de 2020.

### AUDITORES INDEPENDENTES

As Informações Trimestrais passaram a ser auditadas, a partir do 1º trimestre de 2019, pela PricewaterhouseCoopers Auditores Independentes ("PwC"). De acordo com o teor da Instrução CVM nº 381, a Brazilian Securities, no trimestre não contratou e nem teve serviços prestados pela PricewaterhouseCoopers Auditores Independentes não relacionados à auditoria externa neste período. 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.

São Paulo, 30 de abril de 2020.



## Notas Explicativas

### 1) CONTEXTO OPERACIONAL

A Brazilian Securities Companhia de Securitização (BS, Companhia ou Instituição), controlada diretamente pelo Banco PAN S.A. (Banco PAN) tem como objeto social a aquisição de créditos imobiliários, hipotecários e do agronegócio e, securitização através da emissão de Certificados de Recebíveis Imobiliários (CRIs) e de Certificados de Recebíveis do Agronegócio (CRAs).

Os CRIs e os CRAs são emitidos sob o regime de patrimônio separado, no qual os recebíveis imobiliários e os recebíveis do agronegócio ficam excluídos do patrimônio líquido comum da Companhia, passando a constituir direitos patrimoniais em separado, com o objetivo específico de responder pela realização financeira dos direitos dos titulares dos CRIs e/ou dos CRAs.

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

### 2) BASES DE PREPARAÇÃO DAS INFORMAÇÕES TRIMESTRAIS

As informações trimestrais da Brazilian Securities Companhia de Securitização foram elaboradas de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil que correspondem aos CPCs emitidos pelo Comitê de Pronunciamentos Contábeis (CPC), aprovados pela Comissão de Valores Mobiliários (CVM) e pelo Conselho Federal de Contabilidade (CFC).

Estas informações trimestrais foram aprovadas pela Diretoria em 30/04/2020.

### 3) PRINCIPAIS POLÍTICAS E ESTIMATIVAS CONTÁBEIS

As informações trimestrais da Companhia foram elaboradas com base nas normas internacionais vigentes até 31/03/2020.

As práticas contábeis e os critérios de apuração utilizados na elaboração destas informações trimestrais foram as seguintes:

#### a) Moeda funcional e moeda de apresentação:

As informações trimestrais estão apresentadas em Reais, moeda funcional do Banco PAN.

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

##### • 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 de patrimônio 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.

Valor justo: valor pelo qual o instrumento financeiro poderia ser adquirido ou vendido 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"). O instrumento financeiro é considerado como cotado em mercado ativo se os preços cotados estiverem pronta e regularmente disponíveis provenientes de negócio, negociante, corretor, grupo industrial, serviço de preços ou agência reguladora, e se esses preços representarem transações de mercado reais e que ocorrem regularmente em base em que não exista relacionamento entre as partes.

O valor justo na data do negócio equivale ao preço de transação. Especificamente, o valor justo dos derivativos financeiros negociados em bolsa incluídos nas carteiras de ativos ou passivos financeiros para negociação é considerado equivalente ao seu preço cotado diariamente. Se, por razões excepcionais, não

## Notas Explicativas

for possível apurar o preço cotado em uma data específica, esses derivativos são mensurados adotando-se métodos similares aos utilizados para mensurar os derivativos negociados em mercado de balcão.

Taxa 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.

Modelo de negócio: documento que demonstra como os grupos de ativos financeiros são gerenciados em conjunto para atingir os objetivos da entidade. O modelo de negócio determina se os fluxos de caixa resultarão da obtenção dos fluxos de caixa contratados, venda do ativo financeiro ou ambos.

Fluxos de caixa contratuais que atendem o critério de principal e juros: são ativos financeiros compostos somente por principal e juros, onde o principal é o valor justo do ativo financeiro no reconhecimento inicial, podendo mudar ao longo do tempo em função dos pagamentos, e o juros correspondem: valor do dinheiro no tempo (somente a compensação da passagem do tempo), risco do crédito associado ao valor do principal a receber, risco de liquidez, compensação custos administrativos e operacionais e margem de lucro.

Perda de crédito esperada: é a estimativa ponderada por probabilidade de perdas de crédito, ou seja, o valor presente de todos os déficits de caixa, ao longo da vida esperada do instrumento financeiro.

Reconhecimento: os ativos e passivos financeiros são inicialmente reconhecidos quando, e somente quando, a entidade se torna parte das disposições contratuais do instrumento e mensurados, inicialmente, ao valor justo, acrescido, no caso de item não mensurado ao valor justo, dos custos da transação diretamente atribuíveis à sua aquisição ou emissão.

### • Classificação dos ativos financeiros para fins de mensuração

Os ativos financeiros são classificados por três categorias:

- i. Ativos Financeiros Mensurados ao Custo Amortizado: correspondem aos ativos que atendem ambas as seguintes condições:
  - mantido dentro do modelo de negócios cujo objetivo é manter o ativo financeiro com o fim de receber fluxos de caixa contratuais; e
  - os termos contratuais do ativo financeiro correspondem, a fluxos de caixa que constituem, exclusivamente, pagamentos de principal e juros sobre o valor do principal em aberto.
- ii. Ativos Financeiros Mensurados ao Valor Justo por meio de Outros Resultados Abrangentes: correspondem aos ativos que atendem ambas as seguintes condições:
  - mantido dentro do modelo de negócios cujo objetivo seja atingido tanto pelo recebimento de fluxos de caixa contratuais quanto pela venda de ativos financeiros; e
  - os termos contratuais do ativo financeiro correspondem, a fluxos de caixa que constituem, exclusivamente, pagamentos de principal e juros sobre o valor do principal em aberto.
- iii. Ativos Financeiros Mensurados ao Valor Justo por meio do Resultado: correspondem aos ativos que atendem uma das seguintes condições:
  - ativos financeiros que não atendem as condições de ativos financeiros mensurados ao custo amortizado ou valor justo por meio de outros resultados abrangentes; ou
  - escolha irrevogável, dos ativos que atendem as exigências de mensuração ao custo amortizado ou a valor justo por meio de outros resultados abrangentes, no reconhecimento inicial, com o propósito de eliminar ou reduzir significativamente uma inconsistência de mensuração ou de reconhecimento.

## Notas Explicativas

No reconhecimento inicial de um instrumento de capital não mantido para negociação, a instituição pode optar de maneira irrevogável por apresentar alterações subsequentes do valor justo por meio de "Outros resultados abrangentes". Esta opção é feita considerando cada investimento individualmente e não foi utilizada.

- **Desdobramento dos ativos financeiros para fins de apresentação**

- 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;
- Instrumentos de patrimônio: instrumentos financeiros emitidos por outras entidades, tais como ações e quotas de fundos de investimento imobiliário, com natureza de instrumentos de patrimônio para a emissora, exceto investimentos em subsidiárias, em entidades ou fundos controlados ou coligados; e
- Outros empréstimos e recebíveis: referem-se basicamente a saldos a receber junto a "Clientes" e entidades não consideradas como "Instituições Financeiras".

- **Classificação dos passivos financeiros para fins de mensuração**

Os passivos financeiros são classificados como subsequentemente mensurados ao custo amortizado, exceto:

- Passivos financeiros ao valor justo por meio do resultado. Esses passivos, incluindo derivativos que sejam passivos, devem ser mensurados subsequentemente ao valor justo.
- Passivos financeiros que surjam quando a transferência do ativo financeiro não se qualificar para desreconhecimento ou quando a abordagem do envolvimento contínuo for aplicável.
- Contratos de garantia financeira. Após o reconhecimento inicial, são mensurados subsequentemente pelo maior valor entre:
  - o valor da provisão para perdas; e
  - o valor inicialmente reconhecido menos, se apropriado, o valor acumulado da receita reconhecido de acordo com os princípios do CPC 47.
- Compromissos de conceder empréstimo com taxa de juros abaixo do mercado. São mensurados subsequentemente pelo maior valor entre:
  - o valor da provisão para perdas; e
  - o valor inicialmente reconhecido menos, se apropriado, o valor acumulado da receita reconhecido.

**c) Mensuração dos ativos e passivos financeiros:**

- **Mensuração dos ativos financeiros**

- Ativos financeiros mensurados ao valor justo por meio do resultado: são mensurados ao valor justo, as receitas de juros são calculadas pelo método de juros efetivos e reconhecidas no resultado. Os resultados decorrentes das alterações no valor justo são reconhecidos no resultado.
- Ativos Financeiros Mensurados ao Valor Justo por meio de Outros Resultados Abrangentes: são mensurados ao valor justo, as receitas de juros são calculadas pelo método de juros efetivos e reconhecidas no resultado. Os resultados decorrentes das alterações no valor justo e as provisões para perdas esperadas são contabilizados em outros resultados abrangentes, e acumulados na rubrica "Ajustes de avaliação patrimonial" no patrimônio líquido.

## Notas Explicativas

- iii. Ativos Financeiros Mensurados ao Custo Amortizado: são reconhecidos inicialmente pelo valor justo, acrescidos dos custos de transação, reduzidos pelas amortizações e provisões para perdas esperadas, sendo as receitas de juros calculadas pelo método de juros efetivo e reconhecidas no resultado do período.

- **Mensuração dos passivos financeiros**

Em geral, os passivos financeiros são mensurados ao custo amortizado, exceto os incluídos nas rubricas "Passivos financeiros mensurados ao valor justo por meio do resultado", "Contratos de Garantia" e "Compromissos de conceder empréstimos", os quais mensurados conforme mencionado anteriormente.

- **Técnicas de avaliação**

Na ausência de cotações públicas, a Administração, por meio de modelos internos, faz a sua melhor estimativa do preço que seria fixado pelo mercado. Para tanto, utiliza dados baseados em parâmetros de mercado observáveis (Preços cotados em mercados não ativos ou por instrumentos similares).

### **d) Baixa de ativos e passivos financeiros:**

- **Ativos financeiros**

Um ativo financeiro, ou parte aplicável de um ativo financeiro ou grupo de ativos semelhantes, é baixado quando, e somente quando:

A instituição não tiver expectativa razoáveis de recuperar o ativo financeiro em sua totalidade ou parte dele; ou

A instituição transfere o direito de receber o fluxo de caixa do ativo ou reter os direitos contratuais de receber fluxos de caixa do ativo financeiro, mas tenha assumido a obrigação de pagar o fluxo de caixa recebido, no montante total, sem demora material, a um terceiro e se: (a) a instituição transferiu substancialmente todos os riscos e benefícios do ativo.

- **Passivos financeiros**

Um passivo financeiro é baixado quando a obrigação em relação ao passivo for extinta, isto é, quando a obrigação especificada no contrato for retirada, cancelada ou expirar. Quando um passivo financeiro existente é substituído por outro do mesmo credor em termos substancialmente diferentes, ou os termos do passivo existente são substancialmente modificados, a troca ou modificação é tratada como uma baixa do passivo original e o reconhecimento de um novo passivo, e a diferença no valor contábil é reconhecida no resultado.

### **e) Redução ao valor recuperável:**

A provisão para redução ao valor recuperável é a diferença entre todos os fluxos de caixa contratuais devidos e todos os fluxos de caixa que esperamos receber, descontados a taxa de juros efetiva original ou a taxa de juros efetiva ajustada ao crédito para ativos financeiros comprados ou concedidos com problemas de recuperação de crédito.

Os fluxos de caixa estimados, levam em consideração todos os termos contratuais do instrumento financeiro (pagamentos antecipados, extensão, opção de compra e similares) ao longo da vida esperada desse instrumento. Também são incluídos ao fluxo de caixa venda de garantia detida e outras melhorias de crédito que forem parte integrante dos termos contratuais. Nos casos que não forem possíveis estimar, de forma confiável, a vida esperada do instrumento, a entidade utiliza o termo contratual remanescente do instrumento financeiro.

A Companhia reconhece provisão para perdas de crédito esperadas para os ativos financeiros mensurados ao custo amortizado e ao valor justo por meio de outros resultados abrangentes, recebíveis de arrendamento, ativos contratuais no escopo do CPC 47, compromisso de empréstimos e contratos de garantia financeira.

As provisões para perda de crédito esperada são mensuradas como:

## Notas Explicativas

- Perdas de crédito esperadas para 12 meses – corresponde a parte das perdas de crédito esperadas para a vida inteira que resultarão de eventos de inadimplência no instrumento financeiro possíveis em doze meses após a data do exercício.
- Perdas de crédito esperadas para a vida útil - são as perdas de crédito esperadas que resultam em todos os eventos possíveis de inadimplência ao longo da vida esperada do instrumento financeiro.

### **f) 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 as obrigações de desempenhos (serviços) foram cumpridas.

Receitas e despesas de juros para todos os instrumentos financeiros com incidência de juros são reconhecidas 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.

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.

### **g) Imposto de renda e contribuição social (corrente e diferido):**

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 9%.

### **h) Demonstração dos fluxos de caixa:**

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

- 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;
- Atividades operacionais: principais atividades geradoras de receita da Companhia e outras atividades que não são atividades de financiamento ou de investimento;
- Atividades de investimento: aquisição e venda de realizável a longo prazo e outros investimentos não incluídos em caixa e equivalentes de caixa; e
- 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.

Ao preparar a demonstração dos fluxos de caixa, as aplicações financeiras de alta liquidez que estão sujeitas a um risco insignificante de mudanças nos valores e com vencimento original inferiores a noventa dias foram classificadas como "Caixa e equivalentes de caixa".

### **i) Lucro básico e diluído por ação:**

O lucro básico por ação é calculado dividindo-se o lucro ou prejuízo da Companhia pela quantidade média das ações ordinárias existentes ao longo do exercício. A diferença apresentada entre o lucro básico e o diluído refere-se à contemplação de ações potenciais com efeito de diluição. As informações sobre essas potenciais ações estão sendo divulgadas na nota 15.

### **j) 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

## Notas Explicativas

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:

- 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 informações trimestrais. As políticas contábeis descritas nas notas 3.b e 3.c 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";
- Constituição de créditos tributários: De acordo com as informações divulgadas na nota 3.g, 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;
- Baixa de ativos financeiros: de acordo com a informação divulgada na nota 7.a, os recebíveis imobiliários, lastros de operações securitizadas sem cláusula de coobrigação, são baixados quando da emissão dos respectivos CRIs e os eventuais benefícios residuais são reconhecidos de acordo com o exercício de competência.

### k) Eventos Subsequentes:

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

- eventos que originam ajustes, relacionados a condições que já existiam na data-base das informações trimestrais e
- eventos que não originam ajustes, relacionados a condições que não existiam na data-base das informações trimestrais.

### 4) PRINCIPAIS ALTERAÇÕES E NOVOS PRONUNCIAMENTOS EMITIDOS PELO CPC

Não houve novos pronunciamentos contábeis aplicáveis para o período findo em 31/03/2020.

### 5) CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA

	31/03/2020	31/12/2019
Depósitos bancários	1.417	2.768
<b>Total</b>	<b>1.417</b>	<b>2.768</b>

### 6) INSTRUMENTOS DE DÍVIDA

#### a) Composição:

		31/03/2020	31/12/2019
<b>Ativos financeiros mensurados pelo custo amortizado</b>			
Certificado de Depósito Bancário – CDB	Livres	154.565	152.614
Certificado de Depósito Bancário – CDB (1)	Vinculados	2.939	2.942
<b>Total</b>		<b>157.504</b>	<b>155.556</b>

(1) Inclui, em 31/03/2020, R\$ 9 (31/12/2019 - R\$ 9) depositados a título de seguro caução na aquisição de recebíveis, R\$ 2.930 (31/12/2019 - R\$ 2.933) vinculados ao pagamento de carteiras de recebíveis adquiridas e cobertura de inadimplências.

## Notas Explicativas

### b) Prazo de vencimento:

	31/03/2020	31/12/2019
Até 360 dias	100.280	154.322
Acima de 360 dias	57.224	1.234
<b>Total</b>	<b>157.504</b>	<b>155.556</b>

### c) Variações:

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

	31/03/2020	31/12/2019
<b>Saldo no início do período</b>	<b>155.556</b>	<b>146.732</b>
Adições (alienações) líquidas	366	32
Juros	1.582	8.792
<b>Saldo no fim do período</b>	<b>157.504</b>	<b>155.556</b>

## 7) RECEBÍVEIS IMOBILIÁRIOS

### a) Composição:

Compreendem carteiras de financiamentos imobiliários adquiridas pela BS, não utilizados como lastro para futuras emissões de Certificados de Recebíveis Imobiliários.

Ativos financeiros mensurados pelo custo amortizado	Vencimento final	Indexadores	Juros % ao ano	31/03/2020	31/12/2019
Cédula de Crédito Imobiliário - CCI - BS (1)	15/11/2034	INCC/IGPM /Poupança /CDI e sem Correção Monetária	0,00% até 14,24%	19.864	20.184
<b>Total</b>				<b>19.864</b>	<b>20.184</b>

(1) Em 31/03/2020, possui saldo líquido de provisão para perdas no montante de R\$ 19.025 (R\$ 19.017 em 31/12/2019).

### b) Qualidade do crédito:

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

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

## 8) OUTROS ATIVOS FINANCEIROS

	31/03/2020	31/12/2019
Recebíveis por venda de BNDU	396	713
Transações pendentes de liquidação (1)	480	480
<b>Total</b>	<b>876</b>	<b>1.193</b>

(1) Corresponde a valores a receber de transferência de recursos alocados temporariamente em operações de securitização para cobertura de *rating*.

## 9) ATIVOS NÃO CORRENTES MANTIDOS PARA VENDA

	31/03/2020	31/12/2019
Imóveis	8.228	8.377
Provisão para perda ao valor recuperável	(636)	(709)
<b>Total</b>	<b>7.592</b>	<b>7.668</b>

## Notas Explicativas

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

### 10) CRÉDITOS TRIBUTÁRIOS E PASSIVOS FISCAIS

#### a) Composição de créditos tributários e passivos fiscais:

	31/03/2020	31/03/2019
<b>Ativo</b>		
Provisão para créditos de liquidação duvidosa	2.876	2.873
Provisão para contingências cíveis	894	1.000
Ajuste de marcação a mercado	1	1
Outras provisões	-	101
<b>Sobre diferenças temporárias</b>	<b>3.771</b>	<b>3.975</b>
<b>Total do ativo</b>	<b>3.771</b>	<b>3.975</b>

	31/03/2020	31/03/2019
<b>Passivo</b>		
Provisão para impostos e contribuições	(608)	(574)
<b>Total do passivo (Nota 13)</b>	<b>(608)</b>	<b>(574)</b>

#### b) Movimentação dos créditos tributários de imposto de renda e contribuição social:

	Saldo em 31/12/2019	Constituição	Realização	Saldo em 31/03/2020
Provisão para créditos de liquidação duvidosa	2.873	3	-	2.876
Provisão para contingências cíveis	1.000	31	(137)	894
Provisão para desvalorização de bens não de uso próprio	1	-	-	1
Outras provisões	101	-	(101)	-
<b>Total dos créditos tributários sobre diferenças temporárias</b>	<b>3.975</b>	<b>34</b>	<b>(238)</b>	<b>3.771</b>
Obrigações fiscais diferidas	(574)	(34)	-	(608)
<b>Créditos tributários líquidos das obrigações fiscais diferidas</b>	<b>3.401</b>	<b>-</b>	<b>(238)</b>	<b>3.163</b>

#### c) Projeção de realização e valor presente dos créditos tributários:

A projeção de realização do crédito tributário foi elaborada com base no estudo do cenário atual e futuro, efetuada em 31/12/2019, cujas premissas principais utilizadas nas projeções foram os indicadores macroeconômicos, indicadores de produção e custo de captação. A referida projeção de realização de crédito tributário, incluindo as premissas adotadas, foram aprovadas pelo Conselho de Administração em 29/01/2020.

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

## Notas Explicativas

Apresentamos a seguir a estimativa de realização desses créditos:

Ano	Imposto de renda e contribuição social sobre diferenças temporárias	
	31/03/2020	31/12/2019
2020	471	551
2021	560	585
2022	800	865
2023	695	742
2024	424	411
2025	411	411
2026	410	410
<b>Total</b>	<b>3.771</b>	<b>3.975</b>

Em 31/03/2020, o valor presente dos créditos tributários, calculados considerando a taxa média de captação do Banco PAN, totalizava R\$ 2.716 (31/12/2019 - R\$ 2.987).

### d) Encargos com imposto de renda e contribuição social:

	31/03/2020	31/03/2019
<b>Resultado antes da tributação</b>	<b>766</b>	<b>(119)</b>
Alíquota efetiva	34%	34%
Encargos/créditos total do imposto de renda e contribuição	(260)	40
Outros valores	6	9
<b>Imposto de renda e contribuição social</b>	<b>(254)</b>	<b>49</b>

### 11) OUTROS ATIVOS

	31/03/2020	31/12/2019
Depósitos judiciais e fiscais	1.090	1.458
Valores a receber de sociedades ligadas	174	904
Devedores diversos - País	681	690
Despesas a apropriar	205	-
Serviços prestados a receber	29	30
Adiantamento de salário e férias	21	-
<b>Total</b>	<b>2.200</b>	<b>3.082</b>

### 12) PROVISÕES

Em 31/03/2020 e 31/12/2019, a Companhia possui registradas provisões cuja probabilidade de perda é provável, conforme demonstrado a seguir:

#### a) Composição:

	31/03/2020	31/12/2019
Processos cíveis	2.630	2.940
Processos tributários	1	1
<b>Total</b>	<b>2.631</b>	<b>2.941</b>

## Notas Explicativas

### b) Variações:

	Cíveis (1)	Tributárias	Total
<b>Saldo em 31/12/2019</b>	<b>2.940</b>	<b>1</b>	<b>2.941</b>
Baixas	(353)	-	(353)
Constituições líquidas de reversões	43	-	43
<b>Saldo em 31/03/2020</b>	<b>2.630</b>	<b>1</b>	<b>2.631</b>

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

### 13) PASSIVOS FISCAIS

	31/03/2020	31/12/2019
Provisão para impostos e contribuições diferidos (Nota 10.a)	608	574
Impostos e contribuições sobre o lucro a pagar	16	601
COFINS a recolher	44	61
Impostos e contribuições sobre salários	71	38
PIS a recolher	7	10
Outros	20	40
<b>Total</b>	<b>766</b>	<b>1.324</b>

### 14) OUTROS PASSIVOS

	31/03/2020	31/12/2019
Valores a repassar (1)	3.162	3.566
Obrigações por aquisições de recebíveis (2)	677	677
Valores a pagar a sociedades ligadas	244	1.345
Dividendos a pagar	251	251
Obrigações com fornecedores	53	98
Provisão para pagamentos a efetuar	120	201
Participações nos lucros a pagar	-	231
<b>Total</b>	<b>4.507</b>	<b>6.369</b>

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

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

### 15) PATRIMÔNIO LÍQUIDO

#### a) Composição do capital social e quantidade de ações:

O capital social, totalmente subscrito e integralizado, é de R\$ 174.201 em 31/03/2020 e 31/12/2019, e encontra-se dividido em ações ordinárias nominativas escriturais e, sem valor nominal, conforme descrito no quadro abaixo:

	31/03/2020	31/12/2019
Ordinárias	77.864.966	77.864.966
<b>Total</b>	<b>77.864.966</b>	<b>77.864.966</b>

## Notas Explicativas

### b) Reservas de lucros:

Reserva Legal – Nos termos do estatuto social da BS, do lucro líquido apurado anualmente, após a dedução do prejuízo acumulado e da provisão para o imposto de renda, será destacada uma quantia equivalente a 5% (cinco por cento) do lucro para formação da reserva legal, até que atinja 20% (vinte por cento) do capital social da Companhia. Nos termos do artigo 193, §1º, da Lei nº 6.404/76, a BS poderá deixar de destinar parcela do lucro líquido para a reserva legal no exercício em que o saldo dessa reserva, acrescido do montante das reservas de capital, exceder a 30% do capital social.

Reserva para Integridade do Patrimônio Líquido – Tem por fim assegurar recursos para atender as necessidades regulatória e operacional de valor de patrimônio líquido da Companhia, podendo ser convertida em capital social por deliberação do Conselho de Administração. Observado o limite do capital autorizado, poderá ser formada de acordo com proposta do Conselho de Administração, com até 100% do lucro líquido que remanescer após as destinações dos lucros apurados anualmente, não podendo ultrapassar o valor do capital social da Companhia.

### c) Dividendos:

Aos acionistas é assegurado o recebimento de dividendo mínimo de 25% sobre o lucro líquido anual, nos termos do Artigo 202 da Lei nº 6.404/76, atualizada pela Lei nº 11.638/07.

### d) Outros resultados abrangentes:

Os saldos da rubrica “Outros resultados abrangentes” incluem os valores, líquidos do efeito tributário correspondente, dos ajustes de valor justo dos ativos classificados como ativos financeiros ao valor justo por meio de outros resultados abrangentes e são reconhecidos temporariamente no patrimônio e apresentados na demonstração das mutações do patrimônio líquido até que sejam extintos ou realizados, quando são reconhecidos definitivamente na demonstração do resultado.

### e) Lucro/Prejuízo básico e diluído por ação:

O lucro/prejuízo por ação básico foi calculado com base na quantidade média ponderada de ações ordinárias em circulação, e está demonstrado a seguir:

Lucro/Prejuízo Básico e Diluído por Ação	31/03/2020	31/03/2019
Lucro/Prejuízo atribuível aos acionistas ordinários da Companhia	512	(70)
Quantidade ponderada de ações ordinárias em circulação	77.864.966	77.864.966
<b>Lucro/Prejuízo por ação básico atribuível aos acionistas ordinários da Companhia - em R\$</b>	<b>0,00658</b>	<b>(0,00090)</b>

## 16) RESULTADO COM JUROS E SIMILARES

	31/03/2020	31/03/2019
<b>Receitas com juros e similares</b>	<b>1.835</b>	<b>2.655</b>
Rendas com instrumentos de dívida	1.582	2.236
Recebíveis imobiliários	253	419
<b>Total</b>	<b>1.835</b>	<b>2.655</b>

## 17) BENEFÍCIO RESIDUAL EM OPERAÇÕES SECURITIZADAS

Inclui resultados gerados pela variação dos saldos dos patrimônios separados, líquidos de eventuais garantias prestadas, das operações securitizadas que, de acordo com a Lei nº 9.514/97, será reintegrado ao patrimônio comum da companhia securitizadora, no momento de extinção do regime fiduciário e liquidação dos respectivos certificados de recebíveis imobiliários e do agronegócio. Em 31/03/2020 foi apurado um resultado de R\$ 327 (31/03/2019 - R\$ 141).

## Notas Explicativas

### 18) RECEITAS DE PRESTAÇÃO DE SERVIÇOS

Refere-se a receitas geradas pela prestação de serviços de Assessoria Técnica. No período findo em 31/03/2020 o total de receita reconhecido foi de R\$ 71 (31/03/2019 - R\$ 134).

### 19) DESPESAS COM PESSOAL

	31/03/2020	31/03/2019
Proventos	186	155
Encargos Sociais	44	47
Benefícios	28	30
<b>Total</b>	<b>258</b>	<b>232</b>

### 20) OUTRAS DESPESAS ADMINISTRATIVAS

	31/03/2020	31/03/2019
Serviços técnicos especializados	779	1.172
Processamento de dados	59	31
Serviços de terceiros	77	251
Aluguéis e condomínios	47	278
Serviços do sistema financeiro	146	150
Imóveis retomados	116	112
Cartório - Taxas e emolumentos	80	113
Propaganda, publicidade, publicações	5	68
Outras	88	44
<b>Total</b>	<b>1.397</b>	<b>2.219</b>

### 21) DESPESAS TRIBUTÁRIAS

	31/03/2020	31/03/2019
IPTU / ITBI	168	575
COFINS	119	154
IOF	29	58
PIS	19	25
Impostos sobre serviços	4	7
<b>Total</b>	<b>339</b>	<b>819</b>

### 22) PROVISÕES (LÍQUIDAS)

	31/03/2020	31/03/2019
Riscos cíveis	(43)	(967)
<b>Total</b>	<b>(43)</b>	<b>(967)</b>

### 23) OUTRAS RECEITAS (DESPESAS) OPERACIONAIS

	31/03/2020	31/03/2019
Variações monetárias ativas	301	438
Reembolso de despesas	80	619
Demais receitas operacionais	225	250
<b>Total</b>	<b>606</b>	<b>1.307</b>

## Notas Explicativas

### 24) TRANSAÇÕES COM PARTES RELACIONADAS

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

	Prazo máximo	31/03/2020 Ativos (passivos)	31/12/2019 Ativos (passivos)	31/03/2020 Receitas (despesas)	31/03/2019 Receitas (despesas)
<b>Disponibilidades</b>		<b>152</b>	<b>1.268</b>	-	-
Caixa Econômica Federal	Sem prazo	145	1.259	-	-
Banco PAN S.A.	Sem prazo	7	9	-	-
<b>Certificados de depósito bancário – CDB (1)</b>		<b>157.387</b>	<b>155.452</b>	<b>1.581</b>	<b>2.235</b>
Banco PAN S.A.	13/03/2023	157.387	155.452	1.581	2.235
<b>Valores a receber</b>		<b>174</b>	<b>904</b>	-	-
Banco PAN S.A.	Sem prazo	174	904	-	-
<b>Dividendos a pagar</b>		<b>(251)</b>	<b>(251)</b>	-	-
Banco PAN S.A.	31/12/2020	(251)	(251)	-	-
<b>Cessão de crédito (2)</b>		<b>(244)</b>	<b>(1.345)</b>	-	-
Banco PAN S.A.	Sem prazo	(244)	(1.345)	-	-

(1) Referem-se a aplicações em certificados de depósitos bancários, as quais são atualizadas pelo percentual de 100,00% do CDI; e  
(2) Referem-se substancialmente a valores recebidos de mutuários diversos referentes a operações de crédito cedidas ao Banco PAN.

### 25) 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 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:

## Notas Explicativas

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

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

### Análise de Sensibilidade em 31/03/2020

Fatores de Risco	Carteira <i>Trading</i> e <i>Banking</i> Exposições sujeitas à variação	Cenários		
		(I) Provável	(II) Possível	(III) Remoto
Taxas de Juros (Pré)	Taxas de juros prefixadas	-	(1)	(2)
Cupom de índices de preços	Taxas dos cupons de índices de preços	(2)	(129)	(246)
Cupom de outras taxas de juros	Taxas dos cupons de outras taxas de juros	-	(3)	(6)
<b>Total em 31/03/2020</b>		<b>(2)</b>	<b>(133)</b>	<b>(254)</b>
<b>Total em 31/12/2019</b>		<b>(2)</b>	<b>(132)</b>	<b>(255)</b>

A análise de sensibilidade foi efetuada a partir dos dados de mercado do último dia do mês de dezembro de 2019, 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

## Notas Explicativas

estabelecida e as exigências das demandas regulatórias do CMN (Resolução nº 4.090/12). Os resultados das análises dos *gaps* de Liquidez são apresentados quinzenalmente no Comitê de Tesouraria.

### Exposição ao risco de liquidez

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

	Até 3 meses	3 a 12 meses	1 a 3 anos	3 a 5 anos	Após 5 anos	Total
<b>Ativo:</b>						
Instrumentos de dívida	-	133.384	70.132	-	-	203.516
Recebíveis imobiliários	547	1.251	1.725	608	2.210	6.342
<b>Total</b>	<b>547</b>	<b>134.635</b>	<b>71.858</b>	<b>608</b>	<b>2.210</b>	<b>209.858</b>

É importante ressaltar que o intervalo de liquidez apresentado, em atendimento ao referido CPC, inclui somente os saldos dos instrumentos financeiros (ativos e passivos) e caixa e equivalentes de caixa. Portanto, não estão apresentados no quadro anterior os saldos de demais componentes do ativo e passivo, como por exemplo, outros ativos e outras obrigações - diversos, créditos tributários e passivos fiscais, e, também, outros ativos não circulantes (investimentos em companhias e fundos controlados e imobilizado). Adicionalmente, também é de fundamental relevância destacar que a posição de liquidez apresentada trata-se de uma posição estática em 31/03/2020, a partir dos fluxos de vencimentos originais de cada operação.

Enfim, não reflete mudanças ocasionadas pelo dinamismo de mercado e, também, pelas operações e estratégias que foram ou possam vir a ser realizadas pela Companhia.

#### • Risco Operacional

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

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

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

## 26) EVENTOS SUBSEQUENTES

O Grupo PAN, diante da pandemia do coronavírus (COVID-19), vem adotando medidas para minimizar os impactos que possam surgir aos seus colaboradores, clientes, fornecedores e, conseqüentemente, sua operação. As ações consideram os recursos disponíveis e as recomendações dos órgãos competentes. A administração está monitorando constantemente os desdobramentos decorrentes de tal pandemia, atuando de forma tempestiva para mitigar os seus efeitos.

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

## 27) INFORMAÇÕES SOBRE OPERAÇÕES SECURITIZADAS

## Notas Explicativas

### a) Certificados de Recebíveis Imobiliários – CRIs:

	31/03/2020	31/12/2019
Disponibilidades	1.972	4.329
Aplicações financeiras	31.842	36.695
Recebíveis imobiliários	3.279.234	3.507.125
Outros ativos	53.353	53.284
<b>Total do Ativo</b>	<b>3.366.401</b>	<b>3.601.433</b>
Certificados de Recebíveis Imobiliários (1)	3.357.518	3.591.477
Outros passivos	5.937	6.368
<b>Total do Passivo</b>	<b>3.363.455</b>	<b>3.597.845</b>
<b>Total do Benefício Residual em Operações Securitizadas (2)</b>	<b>2.946</b>	<b>3.588</b>

(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 1,7 % ao ano a 77,50% ao ano (31/12/2019 – 1,0 % ao ano a 77,50% ao ano) e também são atualizados por 100% do CDI, adicionados a taxas de juros que variam de 1,70% 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:

	31/03/2020	31/12/2019
Disponibilidades	46	60
Aplicações financeiras	20	19
Recebíveis do agronegócio	805.338	797.234
<b>Total do Ativo</b>	<b>805.404</b>	<b>797.313</b>
Certificados de Recebíveis do Agronegócio (1)	805.398	797.307
Valores a pagar Cedente/Emissora	6	6
<b>Total do Passivo</b>	<b>805.404</b>	<b>797.313</b>

(1) Os certificados de recebíveis do agronegócio são atualizados a 100% do CDI, com vencimento até 14/07/2023.

## **Notas Explicativas**

São Paulo, 30 de abril de 2020.

### **A DIRETORIA**

Gregório Moreira Franco  
CRC 1SP219426/O-2  
**CONTADOR**

## Pareceres e Declarações / Relatório da Revisão Especial - Sem Ressalva

Aos Administradores e acionistas  
Brazilian Securities Companhia de Securitização

### Introdução

Revisamos as informações contábeis intermediárias da Brazilian Securities Companhia de Securitização (a "Companhia"), contidas no Formulário de Informações Trimestrais (ITR) referente ao trimestre findo em 31 de março de 2020, que compreendem o balanço patrimonial em 31 de março de 2020 e as respectivas demonstrações do resultado, do resultado abrangente, das mutações do patrimônio líquido e do fluxo de caixa para o período de três meses findo nessa data, assim como o resumo das principais políticas contábeis e as demais notas explicativas.

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

### Alcance da revisão

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

### Conclusão sobre as informações intermediárias

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

### Outros assuntos

#### Demonstração do valor adicionado

As informações trimestrais acima referidas incluem a demonstração do valor adicionado (DVA), referente ao período de três meses findo em 31 de março de 2020, elaborada sob a responsabilidade da administração da Companhia e apresentada como informação suplementar para fins do IAS 34. Essa demonstração foi submetida a procedimentos de revisão executados em conjunto com a revisão das informações trimestrais, com o objetivo de concluir se ela está conciliada com as informações contábeis intermediárias e registros contábeis, conforme aplicável, e se sua forma e conteúdo estão de acordo com os critérios definidos no Pronunciamento Técnico CPC 09 - "Demonstração do Valor Adicionado". Com base em nossa revisão, não temos conhecimento de nenhum fato que nos leve a acreditar que essa demonstração do valor adicionado não foi elaborada, em todos aspectos relevantes, segundo os critérios definidos nesse Pronunciamento Técnico e de forma consistente em relação às informações contábeis intermediárias tomadas em conjunto.

São Paulo, 30 de abril de 2020

PricewaterhouseCoopers  
Auditores Independentes  
CRC 2SP000160/O-5

Tatiana Fernandes Kagohara Gueorguiev  
Contadora CRC 1SP245281/O-6

## **Pareceres e Declarações / Declaração dos Diretores sobre as Demonstrações Financeiras**

Em observância às disposições constantes da Instrução CVM nº 480/09, a Diretoria da Brazilian Securities Companhia de Securitização declara que discutiu, reviu e concordou com as informações trimestrais relativas ao trimestre findo em 31/03/2020.

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

Em observância às disposições constantes da Instrução CVM nº 480/09, a Diretoria da Brazilian Securities Companhia de Securitização declara que discutiu, reviu e concordou com a conclusão expressa no relatório dos auditores independentes referente às informações trimestrais relativas ao trimestre findo em 31/03/2020.