Balanços Receitas de instituições europeias na divisão de investimentos crescem menos da metade do que americanas

Banco dos EUA amplia distância sobre europeu

Laura Noonan
Financial Times

As receitas dos cinco maiores bancos de investimentos da Europa são hoje menos da metade das dos cinco maiores bancos de investimentos dos Estados Unidos, que superaram seus concorrentes europeus em quase todas as medidas financeiras no ano passado.

Análises do "Financial Times" mostram que as instituições americanas tiveram uma receita consolidada de banco de investimentos e negócios com títulos de US$ 138,5 bilhões no ano passado — mais que o dobro dos banco europeus, que apuraram US$ 60,1 bilhões. O lucro antes dos impostos acumulado pelos americanos foi de US$ 33,5 bilhões, em comparação aos US$ 4,2 bilhões dos bancos europeus.

É a mais nova amostra do crescente domínio global dos bancos de investimentos dos EUA, que hoje lideram até mesmo os rankings dos maiores bancos de investimentos da Europa, Oriente Médio e África — regiões em que os bancos europeus tradicionalmente se saem melhor.

Brad Hintz, professor da Stern School of Business da Universidade de Nova York (NYU), que vem escrevendo de modo extensivo sobre os bancos de investimentos globais, diz que as instituições americanas estão se saindo melhor porque se ajustaram mais rapidamente às mudanças em seu setor.

"Nenhum banco americano se apegou com tanta tenacidade aos negócios com bônus como o Deutsche Bank", diz ele. "Nenhum banco americano mudou totalmente de estratégia como o Barclays e nenhum banco americano teve de enfrentar as regras de capital suíças como o Credit Suisse."

SCOTT EELLS/BLOOMBERG

Paul Stefanick, diretor do Deutsche Bank para as Américas, vislumbra tempos melhores para o banco alemão

As receitas combinadas das divisões de banco de investimentos e negócios com títulos do Deutsche Bank, Barclays, BNP Paribas, Credit Suisse e UBS caíram quase 8% no ano passado. A receita combinada do J.P. Morgan, Citigroup, Morgan Stanley, Goldman Sachs e Bank of America caiu 0,8%.

A queda das receitas no Credit Suisse excluem suas atividades de banco de investimentos na Suíça e na região do Pacífico Asiático, enquanto a queda no J.P. Morgan se deve porque o banco saiu de algumas linhas de negócios. As receitas no banco americano em suas operações normais aumentaram 1,5% em 2015.

Analistas e executivos concordam que os bancos americanos foram especialmente favorecidos pelas condições de mercado de 2015, período em que as receitas de honorários cresceram bastante por causa da recuperação do mercado imobiliário doméstico, enquanto que na Europa essas receitas permaneceram estagnadas.

Paco Ybarra, diretor de mercados globais do Citigroup, diz que os bancos que estão se saindo melhor são aqueles que agiram "antes" para lidar com questões de estratégia e capital.

As autoridades americanas forçaram seus bancos a se reestruturarem mais rapidamente, depois da crise financeira de 2007-2009. Na Europa, Credit Suisse, Deutsche Bank e Barclays somente agora estão fazendo o trabalho mais pesado em suas reestruturações.

Mesmo assim, banqueiros europeus experientes insistem que estão começando a mudar as coisas, mesmo tirando capital de seus bancos de investimentos. "Tivemos que ter uma atenção maior do que eles [os americanos]", diz Jim Amine, diretor da divisão de banco de investimentos e mercados de capital do Credit Suisse. "Espero que ganhemos participação de mercado [global] em relação aos bancos americanos."

A divisão de banco de investimentos do Credit Suisse teve uma queda de 17% na receita no ano passado, enquanto a receita nos mercados globais caiu 14%.

Amine admite que "recuou" nos planos de contratações em relação ao que havia vislumbrado no fim do ano passado, atribuindo isso às "condições de mercado" no começo de 2016, com o agravamento da situação da economia da China e a queda das commodities. Mas ele diz que o banco continuará aumentando o capital "seletivamente" e contratando mais banqueiros, apesar dos planos de redução dos custos líquidos em 2 bilhões de francos suíços no grupo.

"Como estamos tentando aumentar a receita e a participação de mercado, estamos buscando meios para reduzir os custos não relacionados ao efetivo", diz, acrescentando que o banco poderá fazer economias "bastante consideráveis" em outras áreas. Ele não deu detalhes.

Paul Stefanick, diretor de corporate banking e banco de investimentos do Deutsche Bank para as Américas, também vê tempos melhores à frente, depois que a receita global de banco de investimentos do banco alemão caiu 6,5% no ano passado.

"Sempre estivemos entre os cinco ou seis maiores [em termos globais], mas com o tipo de investimento que continuamos fazendo nesse negócio, acreditamos que em algum momento, num futuro não muito distante, poderemos estar entre os quatro maiores do mundo", diz.

O banco espera crescer na venda e análises de ações e contratar mais banqueiros para seu banco de investimentos. O Deutsche Bank aumentou em 8,5% a receita da divisão de mercados e títulos.

John Langley, diretor de finanças globais e soluções de risco do Barclays, diz que o banco está tão forte nos EUA que "está mais perto dos resultados bancários nos EUA para 2015, do que para os europeus".

A receita combinada de banco de investimentos e mercados do banco britânico caiu 0,21%, enquanto o lucro antes dos impostos aumentou quase 17%. O desempenho dos bancos americanos em termos de receita foi de um crescimento de 6,9% no Morgan Stanley a uma queda de 5,35% no Bank of America.

"Estou cautelosamente otimista", diz Langley sobre as perspectivas para o Barclays. "Obstáculos continuarão surgindo no mercado, mas o que vimos no ano passado e o que estamos vendo regularmente é que nossa participação de mercado aumenta quando os mercados são mais desafiadores... Os clientes tendem a confiar em seus principais bancos em períodos de dificuldades para os mercados."

Os americanos sabem que poderão não ter tudo sob controle em 2016. Daniel Pinto do J.P. Morgan, que comanda o maior banco de investimentos do mundo em receitas, diz que muito embora concorrentes durões estejam desistindo de algumas atividades, "eles estão defendendo agressivamente os negócios que restam". "Sabemos que não podemos ser complacentes nunca."

O banco de investimentos do J.P. teve uma receita de US$ 33,54 bilhões em 2015, uma queda de 3% sobre o resultado do ano anterior.

Especialistas acreditam que quaisquer mudanças na ordem mundial estabelecida ocorrerão pelas bordas. Guy Moszkowski, da Autonomous, diz que "uma recuperação significativa do crescimento macroeconômico e dos mercados na Europa" é algo que poderia mudar o equilíbrio de forças entre os bancos de investimentos dos EUA e da Europa.

"Isso tenderia a conduzir uma recuperação das fusões e aquisições e das emissões de ações, e até mesmo uma retomada do crédito na Europa." FT

COMUNICADO AO MERCADO

OFERTA PÚBLICA DE DISTRIBUIÇÃO DA 1ª SÉRIE DA 15ª EMISSÃO DE CERTIFICADOS DE RECEBÍVEIS DO AGRONEGÓCIO DA

GAIA Agro

Companhia Aberta - CVM nº 22.764
CNPJ/MF nº 14.876.090/0001-93
Rua do Rocio, nº 288, conjunto 16 (parte), 1º andar, Vila Olímpia, CEP 04552-000 - São Paulo, SP

Código ISIN nº BRGAFLCRA0H1 para os CRA da 1ª Série da 15ª Emissão

Lastreados em direitos creditórios oriundos da realização de operações de compra e vendas a prazo de defensivos agrícolas, adubos, corretivos, fertilizantes, biofertilizantes e outros insumos agrícolas da Cedente

CCAB AGRO S.A.

no valor total de, inicialmente,

R$ 85.000.000,00

(oitenta e cinco milhões de reais)

Acesse o Prospecto Preliminar da Oferta utilizando um leitor de QR Code em seu dispositivo móvel.

CLASSIFICAÇÃO PRELIMINAR DE RISCO DA EMISSÃO DOS CRA FEITA PELA STANDARD & POOR'S RATINGS DO BRASIL LTDA.: "brAA-(sf)"

GAIA AGRO SECURITIZADORA S.A., sociedade por ações com sede na Cidade de São Paulo, Estado de São Paulo, na Rua do Rocio, nº 288, conjunto 16 (parte) 1º andar, Vila Olímpia, CEP 04552-000, inscrita no CNPJ sob o nº 14.876.090/0001-93, com estatuto social registrado na Junta Comercial do Estado de São Paulo ("**JUCESP**") sob o NIRE nº 35.300.418.514, e inscrita na Comissão de Valores Mobiliários ("**CVM**") sob o nº 22.764 ("**Emissora**"), em conjunto com o **BANCO SANTANDER (BRASIL) S.A.**, instituição financeira integrante do sistema de distribuição de valores mobiliários, com sede na Cidade de São Paulo, Estado do São Paulo, na Avenida Presidente Juscelino Kubitschek, nº 2.041 e 2.235, 24º andar, bloco A, CEP 04543-011, inscrita no CNPJ/MF sob o nº 90.400.888/0001-42,na qualidade de instituição intermediária líder ("**Coordenador Líder**"), da oferta pública de distribuição da 1ª (primeira) série da 15ª (décima quinta) emissão de certificados de recebíveis do agronegócio da Emissora, perfazendo o montante de, no mínimo, 85.000 (oitenta e cinco mil) certificados de recebíveis do agronegócio ("**CRA Sênior**" ou "**Emissão**") para distribuição pública, todos nominativos e escriturais, com valor nominal unitário, na data de sua emissão ("**Data de Emissão**" de R$1.000,00 (um mil reais), perfazendo o montante de, inicialmente, R$85.000.000,00 (oitenta e cinco milhões de reais) ("**Oferta**"), os quais poderão ser aumentados caso seja exercida a Opção de Lote Adicional e/ou Opção de Lote Suplementar (conforme abaixo definidas), em conformidade com a Instrução CVM 400 e, no que aplicável, com a Instrução da CVM nº 414, de 30 de dezembro de 2004, conforme alterada ("**Debêntures**", "**Oferta**", "**Emissão**", "**Instrução CVM 400**" e "**Instrução CVM 414**", respectivamente) vem, em complemento ao aviso ao mercado publicado em 22 de fevereiro de 2016 ("**Aviso ao Mercado**"), no jornal Valor Econômico comunicar ao mercado: **(i)** a modificação do cronograma tentativo das etapas da Oferta; **(ii)** a inserção de uma nova condição para renovação; **(iii)** a complementação do fator de risco "3.3.15. Risco de Custódia da Cedente", previsto na página 131 do Prospecto Preliminar; e **(iv)** alterações decorrentes do ofício de vícios sanáveis enviado pela CVM em 04 de março de 2016. A modificação dos termos e condições da Oferta e a atualização do Prospecto Preliminar serão feitas nos termos descritos abaixo.

I. MODIFICAÇÃO DO CRONOGRAMA TENTATIVO DAS ETAPAS DA OFERTA E ATUALIZAÇÃO DO PROSPECTO PRELIMINAR

Comunica-se aos investidores a modificação do cronograma tentativo de etapas da oferta, o qual passará a vigorar nos seguintes termos, conforme previsto na nova versão do Prospecto Preliminar do Oferta na seção "Características da Oferta e dos CRA - Cronograma de Etapas da Oferta", na página 74 do referido Prospecto Preliminar:

Ordem dos Eventos	Eventos	Data Prevista (1) (2)
1.	Publicação do Aviso ao Mercado	22/02/2016
2.	Disponibilização do Prospecto Preliminar ao público investidor	22/02/2016
3.	Início do Roadshow	22/02/2016
4.	Publicação do Comunicado ao Mercado	09/03/2016
5.	Disponibilização de nova versão do Prospecto Preliminar ao público investidor	09/03/2016
6.	Procedimento de *Bookbuilding*	16/03/2016
7.	Registro da Oferta pela CVM	01/04/2016
8.	Divulgação do Anúncio de Início	04/04/2016
9.	Disponibilização do Prospecto Definitivo ao Público Investidor	04/04/2016
10.	Data de Liquidação Financeira das CRA	05/04/2016
11.	Data de Início de Negociação das CRA no CETIP	06/04/2016
12.	Data de Início de Negociação das CRA na BM&FBOVESPA	06/04/2016
13.	Divulgação do Anúncio de Encerramento	06/04/2016

(1) As datas previstas para os eventos futuros são meramente indicativas e estão sujeitas a alterações, atrasos e antecipações sem aviso prévio, a critério da Cedente e do Coordenador Líder. Qualquer modificação no cronograma de distribuição deverá ser comunicada à CVM e poderá ser analisada como Modificação da Oferta, seguindo o disposto nos artigos 25 e 27 da Instrução CVM 400.

(2) Caso ocorram alterações das circunstâncias, suspensão, prorrogação, revogação ou modificação da Oferta, o cronograma poderá ser alterado. Para informações sobre manifestação de aceitação à Oferta, manifestação de revogação da aceitação à Oferta, modificação da Oferta, suspensão da Oferta e cancelamento ou revogação da Oferta, ver seção "Alteração das Circunstâncias, Revogação ou Modificação da Oferta", na página 78 deste Prospecto Preliminar.

II. INSERÇÃO DE NOVA CONDIÇÃO PARA RENOVAÇÃO

Foi inserido o item "viii", nas Condições para Renovação (vide página 14 do Prospecto Preliminar), no qual a Emissora deverá verificar se eventuais pagamentos que possam ser realizados pelos devedores em conta-corrente diversa da conta centralizadora, de titularidade da Emissora e exclusivamente por ela movimentada, não representam 30% (trinta por cento) até a Data de Verificação. Dessa forma, o item "Condições para Renovação", na seção "Definições" do Prospecto Preliminar, bem como o Termo de Securitização, foram alterados, de forma a incluir uma condição adicional de renovação, com a seguinte redação: "**(viii)** *de que os eventuais pagamentos realizados pelos Devedores em conta-corrente diversa da Conta Centralizadora não representem valor igual ou superior a 30% (trinta por cento) do valor total devido no âmbito dos Créditos do Agronegócio até a respectiva Data de Verificação da Performance*".

III. ALTERAÇÃO DO FATOR DE RISCO "RISCO DE CUSTÓDIA DA CEDENTE"

Foi complementado o fator de risco, na seção "Fatores de risco - 3.3.15. Risco de Custódia pela Cedente", passando a vigorar com a seguinte redação: "*Nos termos do Contrato de Cessão Fiduciária CPRs, a Cedente atuará como depositária fiel das vias originais das CPRs e obriga-se a permitir que os Agentes de Formalização e Cobrança ou qualquer outra pessoa que a Emissora indicar tenha acesso irrestrito às vias originais das CPRs, desde que comuniquem a Cedente com antecedência mínima de 24 (vinte e quatro) horas e que o acesso seja realizado nos horários normais de funcionamento da Cedente. Nesse sentido, os Agente de Formalização e/ou o Custodiante não conseguirão assegurar que não será constituído qualquer ônus sobre as CPRs ou que estas sejam endossadas a terceiros. Na hipótese da Cedente não cumprir com suas obrigações e não permitir o acesso dos Agentes de Formalização e Cobrança ou de qualquer outra pessoa indicada pela Emissora às vias originais das CPRs, restará aos Agentes de Formalização e Cobrança realizar a cobrança dos Direitos de Crédito Inadimplidos e o valor obtido com esse processo de cobrança poderá não ser suficiente para o pagamento integral dos CRA, o que afetaria negativamente a capacidade do Patrimônio Separado de suportar as suas obrigações estabelecidas no Termo de Securitização*".

IV. ALTERAÇÕES DECORRENTES DO OFÍCIO DE VÍCIOS SANÁVEIS DA CVM

Adicionalmente, a redação do Prospecto Preliminar foi aprimorada em atendimento aos vícios sanáveis decorrentes do Ofício CVM nº 78/2016/CVM/SRE/GER-1, de 04 de março de 2016.

V. PROCEDIMENTO DE *BOOKBUILDING*

Nos termos do artigo 27, parágrafo único, da Instrução CVM 400, o Procedimento de *Bookbuilding* será realizado após o prazo de 5 (cinco) dias úteis a contar da data de publicação do presente *Comunicado*.

VI. DIVULGAÇÃO DE AVISOS E ANÚNCIOS DA OFERTA

ESTE COMUNICADO AO MERCADO SERÁ PUBLICADO NO JORNAL "VALOR ECONÔMICO".

O AVISO AO MERCADO, O ANÚNCIO DE INÍCIO, O ANÚNCIO DE ENCERRAMENTO, EVENTUAIS ANÚNCIOS DE RETIFICAÇÃO, BEM COMO TODO E QUALQUER AVISO OU COMUNICADO RELATIVO À OFERTA SERÃO DISPONIBILIZADOS, ATÉ O ENCERRAMENTO DA OFERTA, NOS TERMOS DO ARTIGO 54-A DA INSTRUÇÃO CVM 400, NAS PÁGINAS NA REDE MUNDIAL DE COMPUTADORES DA EMISSORA, DO COORDENADOR LÍDER, DA CVM, DA BM&FBOVESPA E DA CETIP NOS SEGUINTES ENDEREÇOS E PÁGINAS DA INTERNET:

- **Coordenador Líder**
  BANCO SANTANDER (BRASIL) S.A.
  Site: www.santander.com.br/prospectos (neste website, acessar "Ofertas em Andamento", localizar "Aviso ao Mercado de Distribuição Pública da 1ª Série da 15ª Emissão de Certificados de Recebíveis do Agronegócio da Gaia Securitizadora S.A." e clicar em "Download do Aviso ao Mercado", "Anúncio de Início de Distribuição Pública da 1ª Série da 15ª Emissão de Certificados de Recebíveis do Agronegócio da Gaia Securitizadora S.A." e clicar em "Download do Anúncio de Início" ou "Anúncio de Encerramento de Distribuição Pública da 1ª Série da 15ª Emissão de Certificados de Recebíveis do Agronegócio da Gaia Securitizadora S.A." e clicar em "Download do Anúncio de Encerramento" e eventuais outros avisos).
- **Emissora**
  GAIA AGRO SECURITIZADORA S.A.
  Site: www.gaiaagro.com.br (à direita da página, clicar em "Destaques" e, em seguida, clicar em "Aviso ao Mercado da 1ª Série da 15ª Emissão", "Anúncio de Início da 1ª Série da 15ª Emissão" ou "Anúncio de Encerramento da 1ª Série da 15ª Emissão")
- **Mercado Organizado**
  CETIP S.A. - MERCADOS ORGANIZADOS
  Site: www.cetip.com.br (neste website acessar "Comunicados e Documentos" e clicar em "Publicações de Ofertas Públicas". Na página do site, buscar "Gaia Agro" e clicar no "Aviso ao Mercado da 1ª Série da 15ª Emissão", "Anúncio de Início da 1ª Série da 15ª Emissão" ou "Anúncio de Encerramento da 1ª Série da 15ª Emissão")
- **BM&FBOVESPA S.A. - BOLSA DE VALORES, MERCADORIAS E FUTUROS**
  Site: http://www.bmfbovespa.com.br (nesta página no campo à esquerda "Empresas Listadas", clicar em "Conheça as companhias listadas na bolsa", digitar "Gaia Agro Securitizadora" e clicar em "Gaia Agro Securitizadora S.A." e, em seguida, clicar no link "Informações Relevantes", selecionar "Documentos de Oferta de Distribuição Pública" e, em seguida, no link referente ao "Aviso ao Mercado da 1ª Série da 15ª Emissão", "Anúncio de Início da 1ª Série da 15ª Emissão" ou "Anúncio de Encerramento da 1ª Série da 15ª Emissão")
- **COMISSÃO DE VALORES MOBILIÁRIOS - CVM**
  Site: www.cvm.gov.br (neste website acessar "Consulta à Base de Dados", após em "Companhias", clicar "Documentos e Informações de Companhias", buscar "Gaia Agro Securitizadora S.A.", e posteriormente em "Documentos de Oferta de Distribuição Pública". No website acessar "download" em "Aviso ao Mercado da 1ª série da 15ª emissão", "Anúncio de Início da 1ª série da 15ª emissão" ou "Anúncio de Encerramento da 1ª série da 15ª emissão")

VII. ACESSO AO PROSPECTO PRELIMINAR

O Prospecto Preliminar, devidamente atualizado nos termos acima previstos, estará disponível para acesso na data da publicação deste Comunicado ao Mercado, nos seguintes endereços e páginas da rede mundial de computadores, em meio físico e eletrônico:

- **Emissora**
  GAIA AGRO SECURITIZADORA S.A.
  Rua do Rocio, nº 288, conjunto 16 (parte), 1º andar, CEP 04552-000, São Paulo - SP
  Telefone: (11) 3127-2700
  Site: www.gaiaagro.com.br (à direita da página, clicar em "Destaques" e , em seguida, clicar em "Prospecto Preliminar 1ª Série da 15ª Emissão")
- **Coordenador Líder**
  BANCO SANTANDER (BRASIL) S.A.
  Avenida Juscelino Kubitschek, nº 2.041 e 2.235, 24º andar, CEP 01333-010, São Paulo - SP
  Site: www.santander.com.br/prospectos (neste website, acessar "Ofertas em Andamento" e, por fim, localizar o "Prospecto Preliminar de Distribuição Pública da 1ª Série da 15ª Emissão de Certificados de Recebíveis do Agronegócio da Gaia Securitizadora S.A." e clicar em "Download do Prospecto Preliminar")
- **COMISSÃO DE VALORES MOBILIÁRIOS - CVM**
  Centro de Consulta da CVM-RJ
  Rua 7 de Setembro, nº 111, 5º andar, Rio de Janeiro - RJ
  Rua Cincinato Braga, nº 340, 2º a 4º andares, São Paulo - SP
  Site: www.cvm.gov.br (neste website acessar "Consulta à Base de Dados", após em "Companhias", clicar "Documentos e Informações de Companhias", buscar "Gaia Agro Securitizadora S.A.", e posteriormente em "Prospecto de Oferta Pública". No website acessar "download" em 1ª série da 15ª emissão de CRA da Gaia Agro Securitizadora S.A.)
- **Mercados Organizados**
  CETIP S.A. - MERCADOS ORGANIZADOS
  Avenida Brigadeiro Faria Lima, nº 1.663, 4º andar, São Paulo - SP
  Site: www.cetip.com.br (neste website acessar "Comunicados e Documentos". No categoria de documentos "Prospectos do CRA", buscar "Gaia Agro" e clicar no "Prospecto Preliminar da 1ª Série da 15ª Emissão da Gaia Agro Securitizadora S.A.")
- **BM&FBOVESPA S.A. - BOLSA DE VALORES, MERCADORIAS E FUTUROS**
  Praça Antonio Prado, nº 48, 2º andar, CEP 01010-901, São Paulo - SP
  Site: http://www.bmfbovespa.com.br (nesta página no campo à esquerda "Empresas Listadas", clicar em "Conheça as companhias listadas na bolsa", digitar "Gaia Agro Securitizadora" e clicar em "Gaia Agro Securitizadora S.A." e, em seguida, clicar no link "Informações Relevantes", selecionar "Documentos de Oferta de Distribuição Pública" e, em seguida, no link referente ao "Prospecto de Distribuição Pública" com a data mais recente)

VIII. MAIS INFORMAÇÕES SOBRE A OFERTA

Os investidores que desejarem obter mais informações sobre a Oferta e sobre os CRA deverão se dirigir aos endereços ou dependências do Coordenador Líder, da Emissora, da CVM, da BM&FBOVESPA e/ou da CETIP, nos endereços acima indicados.
As informações incluídas no Prospecto Preliminar serão objeto de análise por parte da CVM, a qual ainda não se manifestou a respeito.
O Prospecto Definitivo estará à disposição dos investidores nos endereços indicados no item VII acima, após o registro da Oferta pela CVM.

LEIA O PROSPECTO E O FORMULÁRIO DE REFERÊNCIA ANTES DE ACEITAR A OFERTA

OS INVESTIDORES DEVEM LER A SEÇÃO "FATORES DE RISCO", DO PROSPECTO PRELIMINAR, BEM COMO AS SEÇÕES "FATORES DE RISCO" E "RISCO DE MERCADO", NOS ITENS 4 E 5 DO FORMULÁRIO DE REFERÊNCIA DA EMISSORA, PARA ANÁLISE DE CERTOS FATORES DE RISCO QUE DEVEM SER CONSIDERADOS ANTES DE INVESTIR NOS CRA.

"O REGISTRO DA PRESENTE DISTRIBUIÇÃO NÃO IMPLICA POR PARTE DA CVM, GARANTIA DE VERACIDADE DAS INFORMAÇÕES PRESTADAS OU EM JULGAMENTO SOBRE A QUALIDADE DA EMISSORA BEM COMO SOBRE OS CRA A SEREM DISTRIBUÍDOS."

As informações incluídas no Prospecto Preliminar e no Formulário de Referência serão objeto de análise por parte da CVM, a qual ainda não se manifestou de maneira definitiva a respeito. O Prospecto Preliminar e o Formulário de Referência estão sujeitos a complementação e correção. O Prospecto Definitivo e o Formulário de Referência estarão à disposição dos investidores nos endereços indicados no item VII, acima, após o registro da Oferta pela CVM. Quando divulgado, o Prospecto Definitivo deverá ser utilizado como sua fonte principal de consulta para aceitação da Oferta, prevalecendo as informações nele constantes sobre quaisquer outras.

ANBIMA

A(O) presente oferta pública (programa) foi elaborada(o) de acordo com as normas de Regulação e Melhores Práticas para as Ofertas Públicas de Distribuição e Aquisição de Valores Mobiliários. O registro ou análise prévia da presente Oferta Pública não implica, por parte da ANBIMA, garantia da veracidade das informações prestadas ou julgamento sobre a qualidade da companhia emissora, do(s) ofertante(s), das instituições participantes, bem como sobre os valores mobiliários a serem distribuídos. Este selo não implica recomendação de investimento.

LUZDIGI.com.br

COORDENADOR LÍDER	EMISSORA	CEDENTE	SPONSOR	AGENTE FIDUCIÁRIO	ASSESSOR JURÍDICO DA OFERTA
Santander GLOBAL CORPORATE BANKING	GAIA Agro	CCAB AGRO S.A	syngenta	planner Seus planos são os nossos.	Demarest ADVOGADOS